

Quartalsbericht / 30.06.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund (CH) - Vescore Swiss Equity Multi Factor

Zugelassen für institutionelle Anleger in: CH

Marktentwicklungen

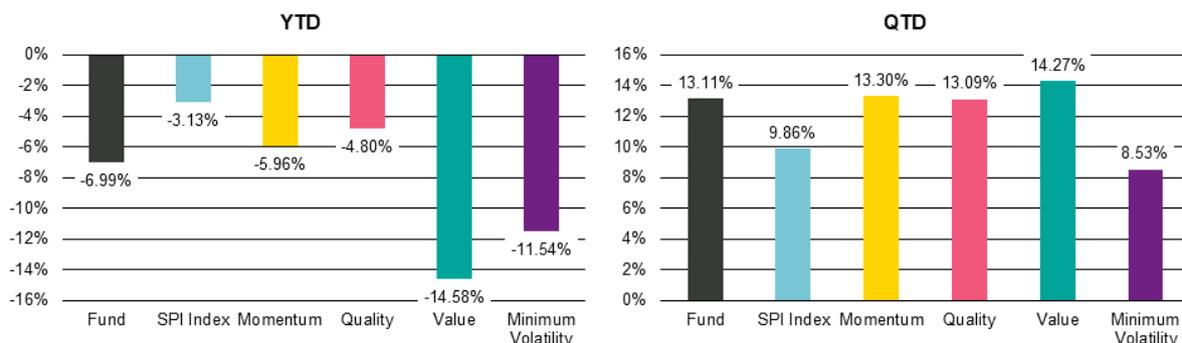
Im zweiten Quartal verzeichneten sowohl der Schweizer Aktienmarkt als auch die globalen Märkte deutliche Gewinne. Die Erholung, die bereits Ende März einsetzte, war in erster Linie auf eine Verlangsamung des Infektionsgeschehens in einigen der stark betroffenen europäischen Regionen und erste Lockerungen im täglichen Leben und der Wirtschaft zurückzuführen. Im Laufe des Quartals wurde das vorsichtig optimistische Stimmungsbild auch von positiven Konjunkturdaten unterstützt. So verzeichnete beispielsweise im Mai der Arbeitsmarkt in den Vereinigten Staaten einen Zuwachs von rund 2.5 Mio. Stellen, während die Arbeitslosenquote von 14.7% auf 13.3% zurückging. Gleichzeitig führen die Notenbanken ihre akkommodative Geldpolitik fort. Zuletzt stütze die US-Fed den Markt mit Aussagen zum geplanten Kauf von Unternehmensanleihen und die EZB gab bekannt, das PEPP-Programm um weitere 600 Mrd. Euro aufzustocken.

Portfolioveränderungen

Über den Berichtszeitraum wurde die Value-Allokation weiter erhöht und die Gewichtung der Momentum- und Quality-Portfolien reduziert. Die zunehmende Attraktivität von Value-Titeln ist insbesondere auf das langfristige Mean Reversion-Modell zurückzuführen. Am Ende des Quartals war Value mit einem Gewicht von über 60% (gegenüber einem 1/N-Gewicht von 25%) deutlich Übergewichtet und die Faktoren Minimum Volatility, Momentum und Quality (Gewicht von 19%, 7% und 7%) untergewichtet.

Performanceanalyse

Im zweiten Quartal profitierte der Vontobel Fund (CH) - Vescore Swiss Equity Multi Factor von der Erholung des Schweizer Aktienmarktes und erzielte eine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex. Alle Faktoren, ausser Minimum Volatility, leisteten einen positiven Beitrag zur relativen Performance. Insbesondere die Value-Aktien, die im ersten Quartal stark unter Druck gerieten, konnten von der Markterholung profitieren. Entsprechend trug die dynamische Gewichtung der Faktoren, sprich die Übergewichtung des Value-Portfolios, positiv zum Ergebnis bei. Aus Sektor-Perspektive profitierte der Fonds vor allem von der Erholung der Finanztitel, aber auch die Outperformance der Materialhersteller und Industrieunternehmen wirkte sich positiv auf das Resultat aus. Ausserdem konnte der Fonds von der Untergewichtung der Indexschwergewichte Nestlé, Roche und Novartis profitieren.



Ausblick

Während die Marktteilnehmer die positiven, teils deutlich über den Erwartungen liegenden aktuellen Konjunkturzahlen als Hinweis auf eine rasche wirtschaftliche Erholung werten, bleibt die Unsicherheit nach vorne hin bestehen. Denn flackert das Infektionsgeschehen wieder auf, dürften erneute – möglicherweise weitreichende – Einschränkungen des täglichen Lebens unvermeidbar sein, und es stünden weitere negative Auswirkungen auf das globale Konjunkturszenario zu befürchten. Zusätzlich steht im zweiten Halbjahr 2020 mit der Präsidentschaftswahl in den USA ein wegweisendes Ereignis bevor.

Performance (in %)

Nettorenditen	Rollierende 12-Monatsrenditen					
	Fonds	Index	Startdatum	Enddatum	Fonds	Index
CHF						
MTD	2.3	1.6	01.07.2019	30.06.2020	1.4	3.8
YTD	-7.0	-3.1	01.07.2018	28.06.2019	10.6	16.0
2019	34.8	30.6	01.07.2017	29.06.2018	10.2	2.0
3 Jahre p.a.	7.3	7.1	01.07.2016	30.06.2017	25.3	17.0
5 Jahre p.a.	n/a	n/a	01.07.2015	30.06.2016	n/a	n/a
10 Jahre p.a.	n/a	n/a	Index: Swiss Performance Index (SPI)			
Seit Lancierung p.a.	11.4	8.7				
Lancierungsda- tum		26.01.2016	Anteilsklasse: I			
			ISIN: CH0311189556			

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen eine Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erhoben werden, falls zutreffend. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Wechselkursänderungen zwischen Währungen sowohl fallen als auch steigen.

Disclaimer

Dieses Marketingdokument wurde für institutionelle Kunden in CH produziert.

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der «Verkaufsprospekt») des Fonds, des Key Investor Information Document («KIID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt.

Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Investitionen in Derivate sind oft den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Emittenten und den zugrunde liegenden Märkten bzw. den Basisinstrumenten stehen, ausgesetzt. Sie bergen tendenziell höhere Risiken als Direktanlagen. Anlagen in Geldmarktinstrumente sind mit Risiken eine Geldmarkts, wie Zinsänderungsrisiko, Risiko einer Inflation und ökonomischer Instabilität verbunden.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie.

Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich oder der Zahlstelle in der Schweiz erhältlich: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich.

Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften und/oder ihre Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben.

MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI- Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierte Gewähr betreffend solchen Daten (oder betreffend das durch den Gebrauch solcher Daten erhaltene Resultat). Weiter lehnen die MSCI- Parteien hiermit, was solche Daten anbelangt, ausdrücklich alle Gewähr

betreffend Echtheit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck, ab. Ohne Vorangehendes zu beschränken, haften sämtliche MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, Straf- oder Folgeschäden oder jegliche andere Schäden (inkl. entgangener Gewinn) selbst wenn die Möglichkeit solcher Schäden angekündigt wurde. Obwohl Vontobel Asset Management AG («Vontobel») der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, veröffentlicht aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich soweit gemäss dem geltenden Recht möglich von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt, überreicht oder in den USA verbreitet werden.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com
vontobel.com/am