

Monatsbericht / 31.12.2025

Vontobel Fund – US Equity

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Anleger in Frankreich sollten beachten, dass dieser Fonds im Vergleich zu den Erwartungen der Autorité des Marchés Financiers eine unverhältnismässige Kommunikation über die Berücksichtigung von nicht-finanzieller Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

In Kürze

- Der Fonds verzeichnete im Dezember eine negative Wertentwicklung und blieb hinter dem S&P 500 zurück.
- Auf Sektorebene trugen Informationstechnologie und Versorger positiv zur relativen Performance bei, während zyklischer Konsum und Industrie sie belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren Industrie und Kommunikationsdienste, die grössten Untergewichtungen Informationstechnologie und Energie.

Marktentwicklungen

Im Dezember verzeichneten globale Aktien einen moderaten Anstieg, wobei regionale Unterschiede zu beobachten waren. Aktien aus Europa und den Schwellenländern schnitten besser ab, während die US-Werte weitgehend seitwärts tendierten. Schwächere Arbeitsmarktdaten in den USA veranlassten die US-Notenbank Fed zu einer Zinssenkung, was dazu beitrug, die Performance der US-Aktienmärkte aufrechtzuerhalten. Anhaltende Bedenken hinsichtlich Bewertungen und Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) belasteten dagegen weiterhin den US-Technologiesektor und damit den Renditetreiber des S&P 500 Index. Während sich das allgemeine Verbrauchervertrauen eintrübte, blieb die Konsumnachfrage robust, was die Diskussion über eine K-förmige Wirtschaft anheizte, die vor allem von den einkommensstärksten Haushalten getragen wird. Europäische Aktien legten zu, da Fortschritte bei den Friedensverhandlungen in der Ukraine die Gesamtstimmung verbesserten und führende Rüstungswerte einen Teil ihrer jüngsten Verluste wettmachten. Eine Sektorrotation der Anleger aus den USA begünstigte defensivere europäische Sektoren, darunter insbesondere Banken, die eine sehr gute Berichtssaison verzeichneten. Einen weiteren Impuls erhielt der Markt, als Deutschland einen Fonds in Höhe von 30 Mrd. EUR für Investitionen in die Energiewende sowie die technologische und industrielle Modernisierung auflegte – ein zentrales Vorhaben der Merz-Regierung zur Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit. Unter den anderen internationalen Märkten verabschiedete Japan einen Rekordhaushalt, der zwar Fragen zur Finanzierung der geplanten Ausgaben aufwarf, letztlich aber das Vertrauen in die Führung von Premierministerin Sanae Takaichi stärkte. Die Schwellenländer beendeten das Jahr mit positiver Tendenz, nicht zuletzt dank Technologiewerten, die von dem globalen Ausbau der KI profitierten. Die Regierung Indiens kündigte zahlreiche Massnahmen zur weiteren Liberalisierung des Marktes an, um den starken wirtschaftlichen Wachstumskurs fortzusetzen. Unterdessen demonstrierte China seine

Widerstandsfähigkeit gegenüber den Auswirkungen der US-Zölle. Sein Handelsbilanzüberschuss stieg auf über 1 Billion USD, gestützt durch deutlich höhere Exporte in europäische und asiatische Länder, die rückläufige Verkäufe in die USA und die anhaltende wirtschaftliche Schwäche ausglich.

Portfolio Review

Im Dezember eröffneten wir keine neuen Positionen. Wir trennten uns allerdings von Home Depot. Angesichts des herausfordernden makroökonomischen Umfelds zeigte das Unternehmen kaum Wachstum, da es auf eine Erholung des Wohnungsmarkts wartet. Trotz der Qualitätsmerkmale des Unternehmens haben wir die Verkaufserlöse in Alternativen hoher Qualität mit einem attraktiveren Risiko-Rendite-Profil umgeschichtet.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

Synopsis: Das Unternehmen berichtete unerwartet besser ausgefallene Ergebnisse und Prognosen. Das Management verwies auf die anhaltend starke Nachfrage nach seinen Lösungen. Auch wenn das Wachstum 2026 aufgrund einiger im letzten Quartal angeführter Probleme (z. B. im IP-Segment) unter dem Trend liegen wird, bestehen langfristig keine Bedenken, und Synopsis sollte mittelfristig wieder auf einen Wachstumskurs im mittleren Bereich von 10%-20% zurückkehren.

Adobe: Das Unternehmen zeigt weiterhin ein solides Wachstum und übertrifft die Erwartungen. Die erste Prognose für 2026 lässt auf ein weiteres Jahr mit zweistelligem Gewinnwachstum schliessen. Bei niedrigen Bewertungen bietet Adobe eine attraktive Rendite, wobei zahlreiche Kennzahlen darauf hindeuten, dass Wachstum und Nachfrage weiterhin stabil bleiben.

Intuit: Für den Dezember gibt es keine grundlegenden Neuigkeiten zu berichten, allerdings erzielte Intuit im Vormonat erneut sehr gute Ergebnisse und setzte damit seine hohe Wachstumsdynamik fort.

Die Top-3-Verlierer

Ferguson Enterprises: Das Unternehmen hat insgesamt solide Ergebnisse vorgelegt, allerdings gab es Aspekte, die den kurzfristigen Ausblick weniger spannend erscheinen lassen (beispielsweise schwächeres Wachstum durch herausfordernde Wohnimmobilienmärkte). Dies und Gewinnmitnahmen belasteten die Aktie nach einem sehr guten Jahr. Eine Erholung des Wohnungsmarktes würde für Aufwärtspotenzial sorgen, hinzu kommt eine weiterhin gute Preisgestaltung. Insgesamt läuft das Geschäft wie gewohnt weiter, einschliesslich kleiner ergänzender Akquisitionen, während die Konsolidierung in der Branche fortschreitet.

Autozone: Die anhaltende Belastung einkommensschwächerer Verbraucher führt zu einer geringeren aktuellen Nachfrage nach Autozones Ersatzteilen von Kunden, die ihre Reparaturen selbst durchführen.

Netflix: Die Aktie gab nach, da Investoren befürchteten, dass das jüngste Angebot für Warner Bros. einen Bieterwettstreit mit Paramount Sky auslösen könnte, obwohl der Verwaltungsrat von Warner Bros. bisher nur das Angebot von Netflix angenommen hat.

Ausblick

Angesichts der Unsicherheiten rund um KI und ihrer verflochtenen Rolle in den globalen Aktienmärkten sowie in der Gesamtwirtschaft halten wir es für entscheidend, Chancen zu identifizieren, die weitgehend unabhängig von der Entwicklung in der KI sind. Wir suchen sowohl nach starkem Wachstum, das mit KI-getriebenem Wachstum konkurrieren kann, als auch nach moderatem Wachstum mit ausgeprägten defensiven Eigenschaften. Wir sind überzeugt, dass diese zweigleisige Strategie unseren Portfolios attraktives Wachstum ermöglichen wird, sofern das KI-Narrativ anhält, und gleichzeitig das Risiko durch Vermeidung einer Überkonzentration auf wenige schwer einschätzbare Gewinner begrenzt. Wir erwarten, dass moderat wachsende Investments einen Schutz bei Abwärtsbewegungen bieten, falls die KI-Story ins Wanken gerät, was eine deutliche Aktienmarktkorrektur auslösen, das Verbrauchervertrauen beeinträchtigen und die Weltwirtschaft in eine Rezession stürzen könnte.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – US Equity
ISIN	LU0278092605
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	S&P 500 - TR
Lancierungsdatum	16.3.2007

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	-0.9%	0.1%	2024	12.2%	25.0%
YTD	10.2%	17.9%	2023	25.3%	26.3%
1 Jr.	10.2%	17.9%	2022	-15.7%	-18.1%
3 Jr. p.a.	15.7%	23.0%	2021	18.9%	28.7%
5 Jr. p.a.	9.2%	14.4%	2020	16.3%	18.4%
10 Jr. p.a.	12.4%	14.8%	2019	30.6%	31.5%
ITD p.a.	9.8%	11.0%	2018	-0.8%	-4.4%
			2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%
			2015	7.2%	1.4%

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, zum Beispiel 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.

Anlagerisiken

- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in den USA reduziert sich die Risikodiversifizierung des Teilfonds.

- Aktienkurse können durch Veränderungen in der Gesellschaft, in der Branche oder im Wirtschaftsumfeld beeinträchtigt werden und sich rasch ändern. Aktien sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden als Anleihen und Geldmarktinstrumente.
- Die Anlagen des Teilfonds können Nachhaltigkeitsrisiken unterliegen. Die Nachhaltigkeitsrisiken, denen der Teilfonds unterliegen kann, werden wahrscheinlich mittel- oder langfristig unwesentliche Auswirkungen auf die Anlagen des Teilfonds haben. Dies liegt an dem risikomindernden ESG-Ansatz des Teilfonds. Die Nachhaltigkeitsstrategie des Teilfonds kann sich positiv oder negativ auf seine Performance auswirken. Die Fähigkeit zur Erreichung von sozialen oder Umweltzielen kann von unvollständigen oder unrichtigen Daten von Drittanbietern beeinträchtigt werden. Informationen dazu, wie Umwelt- und soziale Ziele erreicht werden und wie Nachhaltigkeitsrisiken in diesem Teilfonds gesteuert werden, sind unter vontobel.com/sfdr erhältlich.

Wichtige rechtliche Hinweise

Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen «Vontobel») für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE 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 Basisinformationsblattes («KID»), 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, oder an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der Schweiz.

Weder der Fonds noch die Verwaltungsgesellschaft oder der Anlageverwalter geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Fairness, Korrektheit, Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit einer Bewertung des ESG-Research und die korrekte Ausführung der ESG-Strategie. Da Anleger unterschiedliche Ansichten darüber haben können, was nachhaltiges Investieren oder eine nachhaltige Anlage ausmacht, kann der Fonds in Emittenten investieren, die nicht die Überzeugungen und Werte eines bestimmten Anlegers widerspiegeln.

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, zum Beispiel 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 den autorisierten Vertriebsstellen und am Sitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburg**, erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen, Kontakt- und Informationsstelle in **Österreich**: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, Vertreterin in der **Schweiz**: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle

in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, europäische Einrichtung für **Deutschland**: PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/, Informationsstelle in **Liechtenstein**: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie im Basisinformationsblatt («KID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte (einschließlich Informationen über Verbandsklagen zum Schutz der Kollektivinteressen der Verbraucher gemäß der EU-Richtlinie 2020/1828) finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel kann beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds getroffenen Vorkehrungen gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu widerrufen. **Dänemark**: Das KID ist auf Dänisch verfügbar. **Finnland**: Das KID ist in Finnisch erhältlich. Das KID ist in Französisch erhältlich. Der fonds ist in **Frankreich** zur Vermarktung zugelassen. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Basisinformationsblatt («KID»). **Irland**: Jede Person, der dieses Dokument und allfällige verbundene Materialien vorliegen, ist verpflichtet, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der Länder, deren Staatsangehörigkeit sie besitzt, in denen sie ansässig ist und ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihr Domizil hat, zu informieren und diese entsprechend einzuhalten. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie sich an Ihren Rechts-, Finanz- und/oder Steuerberater wenden. Diese Fonds darf nur an professionelle Anleger in Irland und nicht an Privatanleger vertrieben werden. Weder der Fonds noch die Anlage sind durch die Central Bank of Ireland zugelassen. Sollten potenzielle Anleger kein Interesse an einer Anlage haben, ist dieses Dokument umgehend zurückzugeben. Dieses Dokument stellt keine Einladung an die Öffentlichkeit in Irland zur Zeichnung von Anteilen am Fonds dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Personen, die eine Kopie dieses Dokuments erhalten, dürfen diese keinesfalls als Einladung an sie zur Zeichnung von Anteilen am Fonds oder als Aufforderung an andere Personen als den Empfänger auffassen. Das Angebot zur Zeichnung von Anteilen am Fonds darf in Irland ausschliesslich im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EU («MiFID») und entsprechend den von der Central Bank of Ireland in diesem Rahmen herausgegebenen Vorschriften, Leitlinien oder Anforderungen unterbreitet werden. **Italien**: Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Miland,

Telefon: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **Niederlande:** Der Fonds und seine Subfonds sind gemäss Artikel 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht («Wet op het financiële toezicht») im Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Netherlands Authority for the Financial Markets) erfasst. **Norwegen:** Das KID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse sub-funds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder **Portugal** erhältlich sind. In **Spanien** sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid erhältlich. **Schweden:** Das KID ist in Schwedisch erhältlich. Die in **Grossbritannien** zum Verkauf zugelassenen und in das "Temporary Marketing Permissions Regime" aufgenommenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Der Fonds ist in einem Land des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) als UCITS zugelassen (oder ist ein Teilfonds eines UCITS). Es wird zudem erwartet, dass der Fonds als UCITS zugelassen bleibt, solange er sich im TMPR befindet. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management S.A., Zweigniederlassung London, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden.

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 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. Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Weitere Einzelheiten finden sie unter am.vontobel.com/terms-of-licenses.

Obwohl 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, öffentlich aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel lehnt, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste ab, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen Vontobel infolge unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen oder wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns geltend gemacht werden könnten, beschränken sich, im Ermessen von Vontobel, 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 oder überreicht noch 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