

Monatsbericht / 29.5.2026

Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: CH.

Marktentwicklungen

Im Mai 2026 zeigten sich die globalen Finanzmärkte positiv, auch wenn die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten weiterhin prägend waren. Hoffnungen auf eine Entspannung zwischen den USA und dem Iran sorgten zeitweise für Rückenwind, wurden jedoch durch Rückschläge und militärische Zwischenfälle immer wieder gedämpft. Der Ölpreis blieb volatil auf erhöhtem Niveau und verstärkte die Inflationsrisiken. Steigende Preisniveaus rückten in den Fokus: In den USA erreichte die Inflation ein Dreijahreshoch und dämpfte Erwartungen an Zinssenkungen, während auch in Europa Signale für eine restriktivere Geldpolitik zunahmen. Gleichzeitig blieb die konjunkturelle Dynamik in China verhalten. An den Aktienmärkten dominierten weiterhin Technologie- und Halbleiterwerte und trieben wichtige Indizes auf Rekordstände, bei gleichzeitig abnehmender Marktbreite. Trotz solider Unternehmenszahlen reagierten die Märkte selektiv. Der Schweizer Aktienmarkt entwickelte sich verhaltener, belastet durch die geringe Tech-Gewichtung und den starken Franken.

Portfolio Review

Im Mai 2026 wurde die Faktorallokation zugunsten des Value-Portfolios angepasst, während die zuvor defensiver ausgerichtete Positionierung im Quality-Portfolio wieder reduziert wurde. Diese Anpassung ist primär auf das Signal des langfristigen Valuation-Modells zurückzuführen. Value bleibt mit einem Anteil von über 70% klar übergewichtet (gegenüber einem gleich gewichteten Faktorportfolio) und stellt weiterhin die dominante Kernposition im Portfolio dar. Demgegenüber sind sowohl Quality als auch Minimum Volatility mit 7% bzw. 17% deutlich untergewichtet. Eine Allokation in den Momentum-Faktor besteht aktuell nicht. Während die dynamische

Faktorgewichtung keine wesentlichen Verschiebungen bei den Einzeltitelgewichtungen verursachte, blieb auch die Sektorallokation im Monatsverlauf beinahe unverändert.

Performanceanalyse

Im vergangenen Monat profitierte der Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor zwar vom Anstieg des Schweizer Aktienmarktes, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. In diesem Umfeld entwickelte sich das Momentum-Portfolio positiv, in das wir jedoch nicht investiert waren. Die übrigen Faktoren konnten nicht ganz mit dem Markt mithalten. Entsprechend wirkte sich die dynamische Faktorgewichtung insgesamt belastend auf die Performance aus. Auf Sektorebene trug insbesondere die Titelselektion in den Bereichen Industrie und Finanzen negativ zur relativen Entwicklung bei. So gerieten unter anderem die Aktien des Personaldienstleisters Adecco nach der Veröffentlichung der Quartalsergebnisse unter Druck. Diese Verluste konnten durch die positive Titelselektion im Gesundheitssektor – unter anderem dank der Untergewichtung von Novartis – nur teilweise kompensiert werden.

Ausblick

Die weitere Entwicklung der Märkte dürfte massgeblich vom Verlauf des Nahostkonflikts, der Inflationsdynamik sowie der Geldpolitik abhängen. Gleichzeitig bleibt die Entwicklung im Bereich Künstliche Intelligenz ein zentraler Treiber für die Marktstimmung und die Bewertung von Technologieaktien. Vor diesem Hintergrund zeigt sich über alle drei Modellhorizonte (kurz-, mittel- und langfristig) eine Tendenz zugunsten von Value-Aktien, die sich entsprechend in der aktuellen Portfoliositionierung widerspiegelt.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor
ISIN	CH0311189556
Anteilsklasse	S CHF
Benchmark	Swiss Performance Index (SPI)
Lancierungsdatum	26.1.2016

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Benchmark
MTD	1.3%	3.3%
YTD	2.9%	5.2%
1 Jr.	11.5%	13.7%
3 Jr. p.a.	11.3%	9.0%
5 Jr. p.a.	6.2%	5.5%
10 Jr. p.a.	9.6%	8.0%
ITD p.a.	10.1%	8.1%

Zeitraum	Fonds	Benchmark
2025	17.5%	17.8%
2024	7.9%	6.2%
2023	13.6%	6.1%
2022	-14.9%	-16.5%
2021	19.1%	23.4%
2020	3.5%	3.8%
2019	34.8%	30.6%
2018	-10.5%	-8.6%
2017	25.3%	19.9%
2016	–	–

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

- Das Teilvermögen investiert in Wertpapiere, deren Kreditqualität sich verschlechtern kann. Es besteht daher die Gefahr, dass der Wertpapier-Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Im Falle der Herabstufung der Kreditwürdigkeit eines Emittenten kann der Wert dieser Anlage sinken.
- 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 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 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 erhältlich bei der Fondsleitung: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich oder der Depotbank: State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, 8027 Zurich.

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 unterlassener oder 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
Gothardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am