

Monatsbericht / 30.8.2024

Vontobel Fund – US Equity

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, 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 war im August im Plus und übertraf den S&P 500.
- Auf Sektorebene trugen Finanzwerte und Industrie für den Monat positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während Kommunikation und Gesundheitswesen die Performance bremsten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen, die grössten Untergewichtungen Informationstechnologie und Energie.

Marktentwicklungen

In den ersten Augusttagen trug eine Kombination von Faktoren, darunter schwache US-Arbeitsmarktdaten und die Leitzinserhöhung der Bank of Japan, zu einem deutlichen Rückgang der globalen Aktienmärkte bei. Japanische Aktien erlitten den stärksten Tagesverlust seit 1987, da die Aufwertung des Yen zur Auflösung von Carry Trades führte, die aufgrund niedriger Finanzierungskosten im japanischen Yen zur Spekulation aufgesetzt worden waren. Der Pessimismus der Anleger wurde durch sinkende Einkaufsmanagerindizes (PMI) in China und die anhaltende Schwäche der europäischen Wirtschaft noch verstärkt. Im weiteren Monatsverlauf sorgten jedoch die Veröffentlichung weiter starker US-Konjunkturdaten und erneut gedämpfter US-Inflationszahlen dafür, dass die Rezessionsängste verfliegen. Mit diesem raschen Stimmungsumschwung unter den Anlegern machten die globalen Aktien die Kursverluste wieder gut und drehten ins Plus, wo sie bis zum Monatsende blieben. Auf dem Wirtschaftssymposium in Jackson Hole, bei dem sich alljährlich Zentralbanker aus der ganzen Welt treffen, konnte die US-Notenbank Fed das Vertrauen der Märkte weiter stärken. Ihr Vorsitzender Jerome Powell gab seine bisher am wenigsten zweideutige Prognose ab und deutete an, dass es an der Zeit sei, die Geldpolitik anzupassen. Der S&P 500 erholte sich, liess aber gegen Monatsende wieder etwas nach, nachdem Nvidia mit seinen Prognosen die Markterwartungen verfehlt hatte und die Vorsicht gegenüber den Technologiewerten mit sehr hoher Marktkapitalisierung zurückkehrte. Aktien der Schwellenländer schnitten etwas schlechter als die globale Benchmark MSCI All Country World ab. Die Gründe waren Sorgen über die wirtschaftliche Entwicklung in China und hohe Bewertungen in Indien. Auch die europäischen Aktien blieben in Euro leicht hinter der globalen Benchmark zurück, obwohl sich die Erwartungen verdichteten, dass die Europäische Zentralbank im September den Leitzins zum zweiten Mal in diesem Jahr senken könnte.

Portfolio Review

Käufe: keine

Verkäufe: keine

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

Coca-Cola: Das Unternehmen gab für das zweite Quartal 2024 bessere Ergebnis bekannt und hob seine Guidance auf das obere Ende der bisherigen Prognose an. Insbesondere verzeichnet Coca-Cola in den wichtigsten Märkten höhere Volumen und Preise und verbessert gleichzeitig seine Margen, da sich das Unternehmen aus dem Abfüllgeschäft zurückzieht und sich auf wachstums- und margenstärkere Kategorien konzentriert.

CME: Die Aktie schnitt im August überdurchschnittlich ab, was an der ersten Woche des Monats lag, in der der allgemeine Aktienmarkt aufgrund schwacher Arbeitsmarktdaten und Rezessionsängsten einbrach. Das Geschäftsmodell von CME ist widerstandsfähig gegenüber konjunkturellen Schwankungen und profitiert in vielen Fällen sogar von einem Anstieg der Volatilität.

Progressive: Die Aktie hat sich im August überdurchschnittlich entwickelt. Der Grund waren vor allem die guten Ergebnisse im Juli, bei denen sowohl das Wachstum als auch die Schaden-Kosten-Quote die Erwartungen übertrafen. Besonders beeindruckend war der Zuwachs von 12% bei den privaten Autoversicherungen.

Die Top-3-Verlierer:

Amazon: Insgesamt zeigte das Unternehmen solide Trends. In den kürzlich veröffentlichten Ergebnissen für das zweite Quartal entsprach das Umsatzwachstum von 11% dem Konsens und lag am oberen Ende der Prognose, während das Betriebsergebnis um 7% über dem Konsens und um 5% über dem oberen Ende der Prognose lag. Die Aktie gab jedoch nach, weil die Margenprognose schwächer ausfiel als erwartet. Dies könnte eine klassisch konservative Prognose sein oder ein Nachlassen der Vorteile der Optimierung bei der

Auftragsabwicklung widerspiegeln.

Vulcan Materials: Die Aktie entwickelte sich im August schlecht, da der Markt befürchtete, dass die Preise für Mineralstoffgemische sinken würden, was unserer Meinung nach nicht eintreten sollte.

Alphabet: Das Unternehmen wurde in einem Verfahren wegen Verstößen gegen das Wettbewerbsrecht mit seiner Suchmaschine vom US-Justizministerium (DOJ) schuldig gesprochen. Das Gericht stellte fest, dass Google auf bestimmten Suchmärkten eine Monopolstellung innehat, erkannte aber auch an, dass Google seit Langem die beste Suchmaschine ist, was darauf hindeutet, dass diese marktherrschende Stellung verdient ist. Als unzulässige Aufrechterhaltung eines Monopols wurden jedoch die Alleinvertriebsvereinbarungen des Unternehmens angesehen. Dies deutet unseres Erachtens darauf hin, dass die möglichen rechtlichen Konsequenzen überschaubar sind, zumal Google den finanziellen Spielraum hätte, seine derzeitigen Ausschüttungen zu reduzieren, um potenzielle moderate Aktienverluste auszugleichen. Darüber hinaus gehen wir davon aus, dass

sich das Gerichtsverfahren noch mindestens einige Jahre hinziehen wird, da es ein Berufungsverfahren und ein anschließendes Revisionsverfahren geben wird. Zudem kam es am Aktienmarkt zu einer Rotation von Technologieaktien hin zu Substanzwerten.

Ausblick

Wir bleiben unserem disziplinierten Ansatz treu und spekulieren nicht auf den neuesten Modetrend, denn wir wissen nicht, wann ein Abschwung eintreten wird. Wir gehen davon aus, dass wir eine längere Phase der Volatilität erleben werden, und wir sind noch nicht aus den schwierigeren Rahmenbedingungen heraus. Wir sind überzeugt, dass wir durch unseren konsequenten Ansatz, der sich auf relativ stabile Unternehmen mit einem hohen Mass an Prognostizierbarkeit des Gewinnwachstums konzentriert, mit den Märkten Schritt halten und so den Marathon des langfristigen Investierens erfolgreich meistern können.

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	2.8%	2.4%	2023	25.3%	26.3%
YTD	13.5%	19.5%	2022	-15.7%	-18.1%
1 Jr.	19.7%	27.1%	2021	18.9%	28.7%
3 Jr. p.a.	7.1%	9.4%	2020	16.3%	18.4%
5 Jr. p.a.	12.2%	15.9%	2019	30.6%	31.5%
10 Jr. p.a.	12.7%	13.0%	2018	-0.8%	-4.4%
ITD p.a.	10.0%	10.5%	2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%
			2015	7.2%	1.4%
			2014	8.9%	13.7%

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.

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 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, ES, FI, FR, GB, 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, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, qfdplatform.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 («K(I)ID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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»). 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 eingetragenerm 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. **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. **Schweden**: Das KID ist in Schwedisch erhältlich.

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. MSCI-Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit dem Ausarbeiten oder Anbieten von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. MSCI und jegliche andere beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI-Daten beteiligte oder damit in Verbindung stehende Drittpartei (die „MSCI-Parteien“) leisten bezüglich dieser Daten (oder der durch deren Verwendung erlangten Resultate) keinerlei Gewähr, weder ausdrücklich noch impliziert. Hiermit lehnen sämtliche MSCI-Parteien ausdrücklich jegliche Gewähr für die Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Marktgängigkeit dieser Daten oder für deren Eignung zu einem bestimmten Zweck ab. Ohne Einschränkung des Vorangehenden haftet auch in keinem Fall irgendeine der MSCI-Parteien für direkte, indirekte, spezielle, Straf- oder Folgeschäden (einschliesslich Gewinnausfälle), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

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