

Monatsbericht / 30.8.2024

## Vontobel Fund – Global Corporate Bond

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, 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.**

### Marktentwicklungen

Der August war ein sehr volatiler Monat: Der VIX-Index stieg kurzzeitig auf ein Niveau, das seit dem Ausbruch der Corona-Pandemie im März 2020 nicht mehr erreicht worden war. Auslöser der Volatilität war ein schwächer als erwartet ausgefallener US-Arbeitsmarktbericht, der die Sorge vor einem möglichen Konjunkturabschwung in den Vereinigten Staaten verstärkte. Zusammen mit der Auflösung des Yen-Carry-Trades (einer Strategie, bei der Anleger Yen-Kredite aufnehmen, um in höher rentierenden Währungen zu investieren) führte dies insbesondere an den japanischen Märkten zu erheblicher Instabilität. Am 5. August fiel der TOPIX-Index an einem einzigen Tag um über -12 Prozent, der TOPIX-Bankendindex um -17.3 Prozent. Dieser Einbruch an den Märkten wirkte sich weltweit aus und trieb den VIX-Index auf einen Intraday-Höchststand von 65.73 und damit auf den höchsten Stand seit März 2020. Auch der S&P 500 wurde davon in Mitleidenschaft gezogen und verlor am selben Tag -3 Prozent und damit so viel wie seit September 2022 nicht mehr.

Nach dem 5. August begannen sich die Märkte jedoch zu stabilisieren, unterstützt durch ermutigende Wirtschaftsdaten aus den USA und beruhigende Kommentare von Vertretern der Zentralbanken. Die am 8. August veröffentlichten Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung fielen niedriger aus als erwartet, was die Sorge vor einer direkt bevorstehenden Rezession etwas zerstreute. Auch die Einzelhandelsumsätze für den Monat Juli fielen robust aus, was die Stimmung am Markt weiter beflügelte. Darüber hinaus trug die Erklärung des stellvertretenden Gouverneurs der BoJ Uchida, dass die Bank die Zinsen in Zeiten instabiler Märkte nicht erhöhen werde, zur Beruhigung der Lage in Japan bei.

Gegen Ende des Monats spielte die Rede des Fed-Vorsitzenden Jerome Powell auf dem Jackson Hole Symposium eine richtungweisende Rolle bei der Wiederherstellung des Anlegervertrauens. Powell signalisierte eine taubenhafte Haltung und deutete an, dass die Zeit gekommen sei, die Geldpolitik anzupassen, indem er erklärte, eine weitere Abkühlung des Arbeitsmarktes werde «weder angestrebt noch begrüsst». Dies bedeutet, dass die Fed zur Bekämpfung jeglicher Schwäche auf dem Arbeitsmarkt bereit ist. Diese Aussichten auf eine geldpolitische Lockerung wurden durch einen erfreulichen US-Verbraucherpreisindex (VPI) unterstützt, der

einen Rückgang der Kerninflation auf 3.2 Prozent und damit den niedrigsten Stand seit April 2021 zeigte. Diese Entwicklungen verstärkten die Erwartung, dass die Fed die Zinsen im September senken würde, je nach den eingehenden Wirtschaftsdaten möglicherweise um 25 bis zu 50 Basispunkte (Bp).

Infolgedessen erholten sich die Aktienmärkte bis Ende August, wobei der S&P 500 um 2.4 Prozent zulegte und damit den vierten monatlichen Zuwachs in Folge verzeichnete. Mit einem Anstieg des STOXX 600 um 1.6 Prozent lief es auch für die europäischen Märkte positiv. Der japanische Nikkei 225 entwickelte sich hingegen unterdurchschnittlich. Er gab aufgrund der vorangegangenen Turbulenzen um 1.1 Prozent nach. Auch die Schwellenländer verzeichneten Zuwächse: Der MSCI Emerging Markets Index stieg um +1.6 Prozent. Bei Anleihen allgemein und vor allem Unternehmensanleihen waren die Gesamtergebnisse generell positiv. Dies lag an den gestiegenen Erwartungen von Zinssenkungen und engeren Spreads. US-Treasuries stiegen um +1.3 Prozent, Euro-Staatsanleihen um +0.4 Prozent. Die globalen Spreads von Unternehmensanleihen weiteten sich leicht um +1 Bp aus, wobei es regionale Unterschiede gab. Die Spreads von EUR-Investment-Grade-Anleihen wurden um +4 Bp weiter, während sich die Spreads von USD-Investment-Grade-Anleihen besser entwickelten und um -2 Bp verengten. Segmente mit höherem Beta schnitten besser ab, wobei globale Anleihen mit BB-Rating je nach Währung um -6 bis -10 Bp und EUR Additional Tier 1 (AT1) Anleihen um -9 Bp enger wurden.

### Portfolio Review

Die Aktivität auf dem Primärmarkt schwächte sich im August nach einem ungewöhnlich lebhaften Juli leicht ab. Auch wir waren bei Erstemissionen weniger aktiv und beteiligten uns nur an einigen neuen Transaktionen in den Sektoren Automobile und Banken. Im Bankensektor nutzten wir die Gelegenheit bei einer attraktiven niederländischen Neuemission, um eine bestehende Anleihe desselben Emittenten auszutauschen und so die Rendite des Fonds zu verbessern. Auf dem Sekundärmarkt reduzierten wir aktiv das Engagement in zwei Titeln aus den Sektoren Technologie und Medien, die Rückschläge zu verzeichnen hatten. Wir reduzierten auch unser Engagement in einer französischen Restricted

**Nur für institutionelle Anleger / nicht zur öffentlichen Anzeige oder Verbreitung bestimmt**

Tier 1 (RT1) Anleihe, und setzten dafür lieber auf grössere AT1-Emittenten, da wir davon ausgehen, dass diese im aktuellen Umfeld ein besseres Risikoprofil aufweisen. Wir nahmen zwei Umschichtungen in den Sektoren Telekommunikation und Banken vor und ersetzten dabei die bestehenden Anleihen durch neue Anleihen derselben Emittenten mit einem attraktiveren Spread. Zudem erhöhten wir unser Engagement in auf USD lautenden erstrangigen Anleihen aus den von uns aufgrund der Fundamentaldaten bevorzugten Sektoren Telekommunikation, Versicherungen und Banken.

#### **Performanceanalyse**

Im August entwickelte sich der Fonds nach Abzug von Gebühren weitgehend wie sein Referenzindex, aber mit einer Gesamtrendite in USD (nach Gebühren) von fast 1.2 Prozent. Der Beitrag der Titelauswahl war für den Monat insgesamt neutral. Unsere Anleiheauswahl in Banken, Telekommunikation und Versorgern brachte einen positiven Beitrag. Diesem standen negative Beiträge aus Sektoren wie Gesundheitswesen, Energie und Immobilien gegenüber. Der Beitrag der Sektorallokation war insgesamt neutral. Der positive Beitrag von Sektoren wie Automobile (UW), Investitionsgüter (UW) und Technologie (UW) wurde durch einen negativen Beitrag von Banken (OW), Transport (OW) und Telekommunikation (OW) ausgeglichen.

Hinsichtlich des regionalen Engagements kam der grösste Teil unserer positiven Attribution aus Europa und Nordamerika, während die Region APAC (ex-EM) die Performance belastete.

#### **Ausblick**

Der September könnte spannender werden als gewöhnlich: Während die Fed auf ihrer Augustsitzung eine Zinssenkung verschoben hat, scheint eine Zinssenkung im September nun sehr wahrscheinlich. Dies könnte den Beginn eines lang erwarteten Zinssenkungszyklus markieren. Diese Ansicht wird durch die schwächeren Wirtschaftsdaten der letzten Zeit in den USA, insbesondere am Arbeitsmarkt, gestützt, was zu

einer deutlichen Neubewertung am globalen Zinsmarkt führt. Wir erwarten, dass die Veröffentlichung neuer makroökonomischer Daten die Zinsvolatilität im September hoch halten wird. Ausgehend von der aktuellen Preisbildung wird für den Rest des Jahres mit etwa vier Zinssenkungen durch die Fed gerechnet. Dies halten wir für ambitioniert.

Was die Fundamentaldaten der Unternehmen betrifft, so bestätigte die Berichtssaison für das 2. Quartal 2024 im Grossen und Ganzen den soliden Trend, brachte bei bestimmten Titeln aber auch einige eher gemischte Ergebnisse. Insgesamt sind die Fundamentaldaten für Unternehmensanleihen weiterhin robust. Dies sollte die Anleger für eine zukünftige Allokation in Unternehmensanleihen bestärken. Die Hochstufungen der Ratings dürften sich fortsetzen, wenn auch weniger dynamisch als im Jahr 2023. Insbesondere erwarten wir, dass die Unternehmen mit einem Rating von BBB weiterhin ein gutes Momentum bei den Rating-Hochstufungen aufweisen werden.

Wir gehen davon aus, dass die technischen Markttreiber wie Angebot und Nachfrage weiterhin unterstützend wirken werden. Auf der einen Seite dürfte sich die Neuemissionstätigkeit zum Jahresende hin abschwächen, während der September nach der Sommerpause noch recht lebhaft sein könnte. Auf der anderen Seite wird erwartet, dass die Risikobereitschaft wie die Nachfrage nach höher rentierenden Unternehmensanleihen der Investoren gesund bleibt. Mit Beginn des Zinssenkungszyklus der Fed im September sollte der Durationsbeitrag in den Unternehmensanleiheportfolios künftig eine grössere Rolle spielen. Die laufende Rendite (Carry) globaler Unternehmensanleihen bleibt auf hohem Niveau. Für weitere Details zu unserem aktuellen Ausblick nehmen Sie gerne an unserem Webinar am 17. September teil, um sich über unseren neuen Marktausblick zu informieren, der in der zweiten Monatshälfte veröffentlicht wird.

**Fondsmerkmale**

<b>Fondsname</b>	Vontobel Fund – Global Corporate Bond
<b>ISIN</b>	LU1395537134
<b>Anteilsklasse</b>	I USD
<b>Referenzindex</b>	ICE BofAML Global Corporate Index (USD hedged)
<b>Lancierungsdatum</b>	9.5.2016

**Historische Performance (Nettorenditen, in %)**

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	1.2%	1.2%	2023	8.8%	8.9%
YTD	4.1%	3.9%	2022	-15.0%	-14.0%
1 Jr.	10.6%	9.5%	2021	-0.6%	-0.8%
3 Jr. p.a.	-1.6%	-1.2%	2020	9.3%	8.2%
5 Jr. p.a.	1.0%	0.9%	2019	13.6%	12.5%
10 Jr. p.a.	–	–	2018	-1.7%	-0.9%
ITD p.a.	3.0%	2.7%	2017	7.6%	5.7%
			2016	–	–
			2015	–	–
			2014	–	–

**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**

- Der Einsatz von Derivaten hat in der Regel eine Hebelwirkung zur Folge und ist mit Bewertungs- und operationellen Risiken verbunden. Ein Hebel erhöht die Gewinne, aber auch Verluste. Ausserbörsliche (OTC-)Derivate sind mit entsprechenden Gegenparteirisiken verbunden.
- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- Forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere sowie die ihnen zugrunde liegenden Forderungen sind häufig intransparent. Der Teilfonds kann ausserdem einem höheren Kredit- und/oder Vorauszahlungsrisiko ausgesetzt sein.
- Wertpapiere mit niedrigerer Bonität haben ein höheres Risiko, dass ein Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Der Anlagewert kann bei Herabstufung des Kreditratings eines Emittenten 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 Informationen dazu, wie Umwelt- und soziale Ziele erreicht werden und wie Nachhaltigkeitsrisiken in diesem Teilfonds gesteuert werden, sind unter [vontobel.com/sfdr](https://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, 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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/). 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](http://vontobel.com/am) herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie in englischer Sprache unter: [vontobel.com/vamsa-investor-information](http://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 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](http://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](mailto: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](mailto:info@vontobel.com)  
[vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)