

Monatsbericht / 30.9.2024

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 September im Plus, lag aber hinter dem S&P 500.
- Die Sektoren Gesundheitswesen und Energie trugen positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während Informationstechnologie und Industrie sie belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen, die grössten Untergewichtungen Informationstechnologie und Kommunikationsdienste.

Marktentwicklungen

Im September waren die Zinssenkungen in den USA und Europa sowie das angekündigte chinesische Konjunkturpaket die wichtigsten Treiber für die Performance globaler Aktien. Nach einem schwachen Monatsbeginn entwickelten sich US-Aktien im Einklang mit der globalen Benchmark. Dies war vor allem auf die erste Zinssenkung der US-Notenbank Fed seit 2020 zurückzuführen. Solide BIP-Daten liessen die Erwartungen auf eine sanfte Landung der Wirtschaft ohne Rezession steigen, und US-Aktien schlossen den Monat auf Rekordniveaus. Auf der anderen Seite des Atlantiks tendierten europäische Aktien schwach, da schlechtere Konjunkturindikatoren, darunter rückläufige Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor, das Anlegervertrauen belasteten. Gegen Ende des Monats verbesserte sich die Wertentwicklung jedoch wieder. Gründe waren zum Teil die Zinssenkungen in den USA und Europa sowie die Erwartung, dass sich die chinesischen Konjunkturmassnahmen positiv auf Unternehmen auswirken würden, die Waren oder Dienstleistungen ins Ausland exportieren.

Portfolio Review

Käufe:

Brown-Forman: Wir denken, dass das Unternehmen mit seinen starken Marken in den schnell wachsenden Segmenten innerhalb der alkoholischen Getränke gut positioniert ist und in den nächsten fünf Jahren ein prognostizierbares und nachhaltiges Ertragswachstum bietet. Das Unternehmen ist in der Herstellung und im Vertrieb von alkoholischen Getränken tätig. Sein Angebot umfasst Whisky, Scotch, Tequila, Wodka, Liköre und Wein. Die wichtigste und ikonischste Marke Jack Daniel's, die seit über 150 Jahren Tennessee Whiskey destilliert, macht 60% des Umsatzes des Unternehmens aus und hat dank ihres unverwechselbaren Geschmacks und ihrer konstanten Qualität eine treue Fangemeinde. Es dominiert den US-Markt für Premium-Whiskey und ist international das mit Abstand grösste US-Whiskey-Unternehmen. In den USA

hat sich der Alkoholkonsum im letzten Jahrzehnt tendenziell von Bier zu Spirituosen verschoben. Von allen Spirituosenkategorien verzeichneten Whiskey und Tequila die höchsten Zuwachsraten. Zudem ist US-Whiskey international eine der am schnellsten wachsenden Kategorien.

IDEXX Laboratories: Wir sind davon überzeugt, dass IDEXX als eines der Unternehmen höchster Qualität in der stetig wachsenden Tiergesundheitsbranche ein nachhaltiges Gewinnwachstum erzielen wird. Das Unternehmen führt nach wie vor neue Produkte auf den Markt ein und nutzt seine erhebliche Preismacht. Das Unternehmen entwickelt, produziert und vertreibt Produkte und Dienstleistungen für die Veterinärmedizin, die Vieh- und Geflügelzucht, die Milchwirtschaft und die Wasseranalyse. Hauptumsatzträger ist das Diagnostikgeschäft für die Tiergesundheit, in dem das Unternehmen am bekanntesten ist und mit einem Marktanteil von 64% eine dominierende Stellung einnimmt. Der wichtigste Innovationsmotor mit der stärksten F&E-Erfolgsbilanz und dem bei Weitem grössten F&E-Budget ist der Bereich Diagnostik für Haustiere, der diagnostische Lösungen zum Einsatz in Kliniken, externe Leistungen eines Referenzlabors sowie Software und Dienstleistungen für die Veterinärmedizin anbietet. Das sogenannte «Razor-and-Blade-Geschäftsmodell» ist für Kunden, die bereits Teil des IDEXX-Ökosystems sind, mit hohen Wechselkosten verbunden. Dies verschafft IDEXX eine erhebliche Preissetzungsmacht, wenn es darum geht, neue Produkte für Tierärzte auf den Markt zu bringen. Die Tiergesundheitsindustrie weist ein attraktives Wachstum auf. Bereits seit den 1980er-Jahren nimmt die Zahl der als Haustiere gehaltenen Tiere zu. Gleichzeitig ist die Bereitschaft der Tierhalter, immer mehr Geld für ihre Tiere auszugeben, aufgrund der Vermenschlichung von Haustieren durch die jüngeren Generationen und der besseren Verfügbarkeit von Behandlungen gestiegen.

Verkäufe:

Visa: Das US Department of Justice (DOJ) hat eine Kartellklage gegen Visa eingereicht, in der dem Unternehmen

wettbewerbswidrige Praktiken im Debitkartengeschäft vorgeworfen werden. Selbst wenn das DOJ recht bekäme, erwarten wir nicht, dass dies die Investmentthese für den betroffenen Geschäftsbereich von Visa ändern würde. Nichtsdestotrotz wird Visa als grösstes Zahlungsnetzwerk des Landes auch weiterhin im Fokus der US-Aufsichtsbehörden stehen. Daher beschlossen wir, unsere bereits kleine Position zugunsten von Mastercard aufzugeben. Letzteres bevorzugen wir aus fundamentalen Gründen und wegen der weniger problematischen Situation beim Thema Regulierung.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

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.

Microsoft: Im September gab es keine bedeutenden grundlegenden Neuigkeiten für das Unternehmen, aber die Kursentwicklung spiegelt wahrscheinlich das anhaltende Vertrauen in das Kerngeschäft von Microsoft und seine Fähigkeit wider, von der generativen künstlichen Intelligenz (KI) zu profitieren.

Zoetis: Das Unternehmen berichtete ein starkes zweites Quartal und erhöhte seine Guidance für das Gesamtjahr. Das Wachstum im Haustiersegment war in allen wichtigen Therapiebereichen solide, während sich das Wachstum im Nutztiersegment gegenüber schwachen Vergleichszahlen und dank einer starken Preismacht erhöhte.

Die Top-3-Verlierer:

Adobe: Das Unternehmen berichtete recht gute Ergebnisse für seine Geschäftsbereiche, die alle über den Erwartungen lagen. Die Aussichten für das nächste Quartal enttäuschten jedoch aufgrund einiger Faktoren etwas (vorzeitige Geschäftsabschlüsse, Zeitpunkt der diesjährigen Events zu den Feiertagen). Darüber hinaus gibt es wahrscheinlich eine gewisse Besorgnis über das Ausbleiben signifikanter Auswirkungen des Einsatzes von KI, da es bisher keine Anzeichen für eine grosse Belebung durch KI gibt. Das Management sieht eine starke Nachfrage, hat aber noch keine Massnahmen ergriffen, um die Monetarisierung signifikant zu erhöhen,

da das primäre Ziel derzeit die Nutzung und Akzeptanz ist. RB Global: Nach den im Vormonat veröffentlichten guten Ergebnissen gibt es nichts Grundlegendes zu berichten. Diese Ergebnisse fielen besser aus als erwartet. Ein Kundengewinn im Rahmen der IAA zeigte die Verbesserung des operativen Geschäfts seit der Übernahme. Angesichts des antizyklischen Charakters des Entsorgungsgeschäfts des Unternehmens ist eine gewisse Umpositionierung am Markt in Abhängigkeit von den makroökonomischen Entwicklungen wahrscheinlich.

Union Pacific: Etwas schwächere Ergebnisse aus den Umfragen im verarbeitenden Gewerbe und unter den Einkaufsmanagern in den USA werden als negativ für Union Pacific gewertet, da dies bedeuten könnte, dass weniger Güter im Schienenverkehr transportiert werden.

Ausblick

Die Normalisierung der US-Zinspolitik hat begonnen. Unserer Ansicht nach sollten Aktienanleger nicht zu optimistisch sein, was aggressive Zinssenkungen angeht, da diese wahrscheinlich durch schwächere wirtschaftliche Rahmenbedingungen, insbesondere eine höhere Arbeitslosenquote, ausgelöst würden.

Die US-Präsidentenwahlen könnten zwar zu hoher Volatilität führen, aber die Märkte werden von vielen Variablen beeinflusst, die sich der Kontrolle eines einzelnen Politikers oder einer politischen Partei entziehen. Langfristig kann die Geldpolitik jedoch eine grössere Wirkung entfalten.

Die sich verändernde geopolitische Landschaft stellt aktive Investoren vor Herausforderungen. Die bevorstehenden Präsidentenwahlen in den USA könnten in den nächsten 12 Monaten den Verlauf des Konflikts zwischen Israel und der Hamas sowie den Krieg zwischen Russland und der Ukraine beeinflussen. Das Management des geopolitischen Risikos ähnelt dem Management wirtschaftlicher, geschäftlicher oder anderer fundamentaler Risiken. Wir versuchen, in Unternehmen mit prognostizierbarem Ertragswachstum zu investieren, wobei wir uns auf ihre Geschäftstätigkeit und die Merkmale konzentrieren, die sie als Qualitätsinvestments auszeichnen. Gleichzeitig behalten wir angemessen konservative Bewertungsmaassstäbe bei.

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	0.8%	2.1%	2023	25.3%	26.3%
YTD	14.3%	22.1%	2022	-15.7%	-18.1%
1 Jr.	25.0%	36.4%	2021	18.9%	28.7%
3 Jr. p.a.	9.6%	11.9%	2020	16.3%	18.4%
5 Jr. p.a.	12.3%	16.0%	2019	30.6%	31.5%
10 Jr. p.a.	13.0%	13.4%	2018	-0.8%	-4.4%
ITD p.a.	10.0%	10.6%	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