

Quartalsbericht / 30.06.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund (CH) - Sustainable Swiss Equity

Zugelassen für institutionelle Anleger in: CH

Marktentwicklungen

Die internationalen Aktienmärkte erholten sich im zweiten Quartal eindrucklich von der scharfen Korrektur des ersten Quartals mit Tiefpunkt im März. Dies obwohl der Pandemie-Verlauf unsicher blieb, die Wirtschafts- und Konsumindikatoren deutlich sanken, die Arbeitslosenanteile rasch anstiegen und die Unternehmensprognosen verhalten ausfielen. So lag der Weltaktienindex MSCI World in Lokalwährungen per Ende Juni nur noch knapp 5% hinter dem Wert zurück, mit dem er das starke letzte Jahre abgeschlossen hatte. Hauptverantwortlich für diese starke Erholung waren die extrem expansive Geld- und Fiskalpolitik sowie die über Erwarten rasche Lockerung der Schutzmassnahmen zur Eindämmung des Corona-Virus. Auch der Schweizer Aktienmarkt machte bei der starken Aufholjagd mit und lag zur Jahresmitte 2020 nur noch knapp 3% hinter dem Ende 2019 verzeichneten Wert des Swiss Performance Index (SPI). Damit rechneten in der schwierigen Ausgangslage von damals wohl die wenigsten Investoren. Die Schweizer Unternehmen aus dem Nebenwerte-Segment litten zwar im ersten Quartal wegen ihrer stärkeren Ausrichtung auf europäische und amerikanische Endmärkte gemessen am SPI Extra mehr als die defensiver ausgerichteten Firmen aus dem Standardwerte-Segment, meldeten sich jetzt aber als die Stärkeren zurück mit einem Plus von knapp 15% für das zweite Quartal. Seit Jahresbeginn verloren die Schweizer Nebenwerte somit -6.7%.

Portfolioveränderungen

Im zweiten Quartal reduzierten wir die defensive Portfolio-Ausrichtung leicht. Wir erhöhten unter anderem die Gewichte in VAT Group, Julius Bär, AMS, Logitech, Sonova, Kühne + Nagel, ABB Swatch Group, Adecco, Swiss Re und UBS. Dafür reduzierten wir die Gewichte in Galenica, Emmi, SIG, Swisscom und SGS. Die Position in Metall Zug liquidierten wir ganz. Den Anteil an Standardwerten und liquiden mittelgrossen Nebenwerten bauten wir weiter aus zu Lasten kleinerer Nebenwerte, da grössere Unternehmen in der Regel stärkere Marktstellungen und höhere Liquiditätsreserven besitzen und dadurch krisenresistenter sind.

Performanceanalyse

Der Fonds gewann im zweiten Quartal 8% an Wert zu, wobei er -170 Basispunkte hinter seinem Vergleichsindex zurücklag. Positive Beiträge leisteten unsere Übergewichte in VAT Group, Lonza, Metall Zug, Adecco, Burckhardt Compression, Lafarge Holcim, Sika, Partners Group, Logitech, Belimo, Sunrise und Givaudan. Unser Untergewicht in Novartis zahlte sich ebenfalls aus. Unsere Übergewichte in Emmi, Lindt & Sprüngli, PSP, Swisscom, Zurich Insurance, Barry Callebaut, Roche und Galenica trugen hingegen negativ bei.

Ausblick

Bevor die Folgen der Rezession überhaupt absehbar sind, erholten sich die Aktienmärkte weitgehend, mitunter dank massiver Stimuli verschiedener Notenbanken. Dass der breitgefächerte Swiss Performance Index zur Jahresmitte nur noch rund 3% unter dem Ausgangsniveau zu Jahresbeginn liegt, ist mit Blick auf die weltweit erwartete Rezession und verunsichernde neue Corona-Ansteckungswellen beachtlich. Ob diese Aufwärtsentwicklung nachhaltig ist, werden die kommenden Monate weisen. In unseren Gesprächen mit den Unternehmen nehmen wir momentan sehr unterschiedliche Signale wahr. Von einer v-förmigen Entwicklung gehen vor allem Firmen mit bedeutender Präsenz in China aus, das sich schnell von der Stilllegung im ersten Quartal erholt zu haben scheint. Eine ähnlich starke Erholung zeichnet sich in Europa vorderhand nicht ab. Für Nord- und Südamerika Prognosen zu stellen, wäre unseres Erachtens erst recht verfrüht, da sich die täglichen Neuinfektionen zum Beispiel in den USA noch immer im hohen fünfstelligen Bereich bewegen.

Im aktuellen Marktumfeld weisen viele Qualitätswerte eine vermeintlich hohe Bewertung auf. Wir setzen konsequent nur auf Unternehmen, die sich durch besonders hohe Qualität auszeichnen. Darunter verstehen wir eine starke Bilanz mit tiefer Verschuldung und ausreichend Liquiditätsreserven, ein widerstandsfähiges Geschäftsmodell, hohe Innovationskraft, eine weitsichtige Strategie, eine führende Weltmarktstellung, strukturelles Wachstum, ein attraktives Margenprofil und ein zugängliches, überzeugendes Management. Wir bleiben auch in diesem anspruchsvollen Marktumfeld äusserst nahe bei den Unternehmen. In unseren tiefgreifenden Analysen spielen wir verschiedene Szenarien durch und berechnen deren Einfluss auf unsere Bewertungen. Wir schauen dabei auch über die aktuellen Marktturbulenzen hinaus in die mittelfristige Zukunft der Firmen jeder Branche und schätzen ab, welches Unternehmen dank seiner Strategie die gegenwärtige Situation gut meistern und mittel- bis langfristig wieder überdurchschnittlich profitieren sollte.

Performance (in %)

Nettorenditen	Rollierende 12-Monatsrenditen					
	Fonds	Index	Startdatum	Enddatum	Fonds	Index
CHF						
MTD	0.8	1.6	01.07.2019	30.06.2020	1.7	3.8
YTD	-4.8	-3.1	01.07.2018	28.06.2019	13.9	16.0
2019	30.3	30.6	01.07.2017	30.06.2018	n/a	n/a
3 Jahre p.a.	n/a	n/a	01.07.2016	30.06.2017	n/a	n/a
5 Jahre p.a.	n/a	n/a	01.07.2015	30.06.2016	n/a	n/a
10 Jahre p.a.	n/a	n/a	Index: SPI TR			
Seit Lancierung p.a.	4.9	6.3				
Lancierungsda- tum		01.12.2017	Anteilsklasse: I			
			ISIN: CH0381683991			

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.

Disclaimer

Dieses Marketingdokument wurde 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 Key Investor Information Document («KIID»), 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 ausschliesslich an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG). Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Investitionen in Derivate sind oft den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Emittenten und den zugrunde liegenden Märkten bzw. den Basisinstrumenten stehen, ausgesetzt. Sie bergen tendenziell höhere Risiken als Direktanlagen. Die Erfüllung sämtlicher Nachhaltigkeitskriterien für alle Anlagen zu jedem Zeitpunkt kann nicht zugesichert werden. Es kann zudem nicht ausgeschlossen werden, dass die Verfolgung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise die Performance eines Teilfonds gegenüber einer traditionellen Anlagepolitik negativ beeinflusst.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

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 Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften 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. Obwohl Vontobel Asset Management AG («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, veröffentlicht aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich soweit gemäss dem geltenden Recht möglich von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche

sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstößen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und 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, überreicht oder 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