The background of the entire page is a grayscale image of the Statue of Liberty. The crown and face are prominent in the upper right, while the torch is visible on the left. The lower portion of the image is partially obscured by a series of overlapping geometric shapes: a large light blue rectangle, a smaller dark blue square, a white square, and a red square with diagonal hatching. The overall aesthetic is modern and professional.

Vontobel

Vontobel Fund – US Equity

Anlagekommentar 2. Quartal 2020

Quality Growth Boutique

Asset Management

Nur für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE, SG
(professionelle Anleger).



4 Marktrückblick



5 Ausblick



11 Referenzmaterial

3
Hauptpunkte & Performance

4
Marktrückblick

5
Ausblick

7
Performancetreiber

9
Portfolioanpassungen

10
Portfoliodaten

11
Referenzmaterial



Matthew Benkendorf
CIO Quality Growth
Portfolio Manager
23 Jahre in der Branche
21 Jahre bei Vontobel



Edwin Walczak
Managing Director
Portfolio Manager
42 Jahre in der Branche
32 Jahre bei Vontobel



Chul Chang, CFA
Executive Director
Portfolio Manager
20 Jahre in der Branche
11 Jahre bei Vontobel



Igor Krutov
Executive Director
Director of Research
26 Jahre in der Branche
18 Jahre bei Vontobel

Hauptpunkte

- Die US-Aktienmärkte erholten sich aufgrund der umfangreichen Konjunkturpakete im zweiten Quartal deutlich. Die Anleger warteten auf positive Nachrichten bezüglich der COVID-19-Pandemie und schauten über die sich verstärkenden wirtschaftlichen Schwierigkeiten hinaus. Der Vontobel Fund – US Equity erzielte sehr gute absolute Renditen, schnitt aber schlechter als der S&P 500 Index ab, der in fast allen Sektoren zweistellige Renditen erzielte.
- Die relative Performance des US Equity Fonds wurde durch unsere Übergewichtung des Basiskonsumgütersektors und die Titelauswahl im Gesundheits- und Finanzsektor belastet. Auf der anderen Seite trugen unser nicht vorhandenes Engagement in Versorgungsunternehmen und die Aktienauswahl in Informationstechnologie positiv zur Entwicklung bei.
- Da sich der Markt von seinen Tiefstständen im März deutlich erholt hat, müssen Aktienanleger nun wählerischer sein. Der durch die Reaktion von Geld- und Fiskalpolitik gebotene Rückhalt hat für ein trügerisches Gefühl der Sicherheit unter den Anlegern gesorgt, welche die zugrunde liegenden Risiken ignorieren könnten. Der Heilungsprozess der US-

Wirtschaft wird voraussichtlich sehr viel langsamer verlaufen als es die optimistische Rallye der Aktienmärkte vermuten lässt. Hochwertige Unternehmen mit verlässlichem Ertragswachstum werden allgemein weniger von Marktvolatilität getroffen, die unserer Einschätzung nach andauern wird.

- Der IT-Sektor hat eine kräftige Kursrallye erlebt, und viele Technologieunternehmen besitzen Qualitäten, die für eine gute Positionierung während der Pandemie gesorgt haben. Doch die Anleger müssen selektiv und diszipliniert vorgehen – nicht alle Technologieunternehmen sind auch hochwertig, und der Sektor ist anfällig für eine gewisse Zyklizität.
- Zwar hat die Fed signalisiert, dass die Zinsen noch einige Jahre lang niedrig bleiben werden, doch Niedrigzinsen rechtfertigen nur einen marginalen Anstieg der Aktienbewertungen. Die Anleger müssen den Fair Value eines Unternehmens ermitteln und eine konservative Einschätzung in Bezug auf die Zinsen und normalisierten Wachstumsraten für dessen Geschäftsfeld vornehmen. Wir sehen weiterhin zahlreiche Anlagechancen in den einzelnen Qualitätsunternehmen.

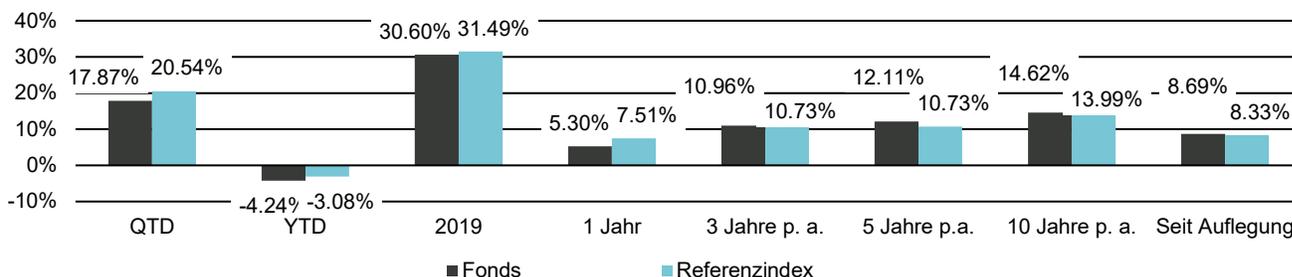
Fondsmerkmale

Anteilsklasse	Vontobel Fund – US Equity I
Referenzindex	S&P 500 Index TR
Währung	US-Dollar
Auflegung	16.03.2007
Berichtsperiode	03.04.2007–30.06.2020

Nettorenditen im rollierenden 12-Monatszeitraum (in %)

ZEITRAUM	01.07.2019-30.06.2020	01.07.2018-30.06.2019	01.07.2017-30.06.2018	01.07.2016-30.06.2017	01.07.2015-30.06.2016
Vontobel Fund – US Equity I	5.30	14.34	13.47	20.38	7.68
S&P 500 Index TR	7.51	10.42	14.37	17.90	3.99

Performance (in %) zum zweiten Quartal 2020 (I-Anteilsklasse)



Die vergangene Performance stellt keinen Indikator für die zukünftige Performance dar. Die Performancedaten berücksichtigen keine Kommissionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Quelle & Copyright: Vontobel Asset Management.

Marktrückblick



Die US-Aktienmärkte erholten sich schnell von den schweren Verlusten des ersten Quartals, die Anleger blickten über die sich vertiefende Wirtschaftskrise hinaus. Trotz anhaltender Unsicherheit verzeichneten fast alle Sektoren im S&P 500 Index zweistellige Renditen.

Bis zum Juni war das Fiskalprogramm des Kongresses von 2 Billionen Dollar auf über 3 Billionen Dollar angewachsen. Unterdessen sagte die Fed unbegrenzte Unterstützung für die Wirtschaft zu und weitete ihre Bilanz auf über 7 Billionen Dollar aus, indem sie Staatsanleihen und Unternehmensanleihen ankauften. Gleichzeitig deutete sie an, dass die Zinsen bis 2022 nahe Null bleiben könnten. Während US-Aktien anzogen, hatte die Wirtschaft weiter zu kämpfen. Zum Quartalsende hin begannen sich jedoch mehrere Wirtschaftsindikatoren zu verbessern, da einige Lockdown-Massnahmen allmählich aufgehoben wurden und die Wirtschaft wieder geöffnet wurde.

Die durch Stützungsmaßnahmen angekurbelten Märkte wurden auch von der Entwicklung der Coronavirus-Fallzahlen sowie von potenziellen Impfstoffen und Behandlungen bestimmt. Positive Ergebnisse für Gileads Remdesivir und das kostengünstige Steroid Dexamethason liessen alle Aktien anziehen, während Bedenken über einen zweiten Anstieg der Infektionen die Märkte belasteten. Ein massiver Anstieg der Infektionen in den südlichen US-Bundesstaaten setzte den Markt in der zweiten Junihälfte zurück, da Texas und Florida als Reaktion auf steigende Fallzahlen die Aufhebung von Lockdown-Massnahmen verschoben, was zu schwächeren Zuwächsen für den letzten Monat des Quartals führte.

Globale Märkte

Performance (%) zum 30. Juni 2020

	ZWEITES QUARTAL	1 JAHR
MSCI All Country World Index	19.22	2.11
MSCI All Country World ex U.S. Index	16.12	-4.80
MSCI EAFE (Europe, Australasia, Far East)	14.88	-5.13
MSCI Europe Index	15.26	-6.78
MSCI Japan Index	11.61	3.10
MSCI All Country Asia Pacific ex Japan Index	18.42	-0.33
MSCI Emerging Markets Index	18.08	-3.39
S&P 500 Index	20.54	7.51

Quelle: FactSet, MSCI, S&P
Angaben in US-Dollar.

S&P 500 Index

Sektorperformance (%) zum 30. Juni 2020

	ZWEITES QUARTAL	1 JAHR
Zyklische Konsumgüter	32.86	12.59
IT	30.53	35.90
Energiewirtschaft	30.51	-36.09
Rohstoffe	26.01	-1.11
Kommunikationsdienste	20.04	11.08
Industriewerte	17.01	-9.02
Gesundheitswesen	13.59	10.90
Immobilien	13.22	-2.01
Finanzwerte	12.20	-13.92
Basiskonsumgüter	8.12	3.62
Versorger	2.73	-2.11

Quelle: FactSet, S&P
Angaben in US-Dollar.

Ausblick



Fokus auf Qualitätswerte während der Erholung

- Nach der Ausbreitung des Coronavirus stiegen die ökonomischen Risiken, während die Aktienkurse einbrachen. Natürlich erholten sich die Bewertungen wieder – wodurch sich für die Anleger kurzfristig die Gelegenheit ergab, hochwertige Unternehmen zu attraktiven Kursen zu erwerben. Da der Markt von seinen Tiefstständen im März eine deutliche Rallye vollzogen hat, müssen Aktienanleger nun wählerischer sein. Das Tempo und die Entschlossenheit, mit der die geld- und fiskalpolitischen Massnahmen zur Bekämpfung der Krise umgesetzt wurden, haben sich erheblich auf die Markterholung ausgewirkt. Dieses Auffangnetz hat für ein trügerisches Gefühl der Sicherheit unter den Anlegern gesorgt, welche die zugrunde liegenden Risiken ignorieren könnten.
- Erfahrenen Anlegern ist hingegen bewusst, dass der Markt mechanisch Bewertungsabschläge vornimmt. Der Heilungsprozess der US-Wirtschaft wird voraussichtlich sehr viel langsamer verlaufen als es die optimistische Rallye der Aktienmärkte vermuten lässt. Hochwertige Unternehmen mit verlässlichem Ertragswachstum werden allgemein weniger von Marktvolatilität getroffen, die unserer Einschätzung nach anhalten wird.
- Der IT-Sektor hat eine kräftige Kursrallye erlebt, und viele IT-Unternehmen besitzen Qualitäten, die für eine gute Positionierung während der Pandemie gesorgt haben. Doch die Anleger müssen selektiv und diszipliniert vorgehen – nicht alle Technologieunternehmen sind auch hochwertig, und der Sektor ist anfällig für eine gewisse Zyklizität.
- Zwar hat die Fed signalisiert, dass die Zinsen noch einige Jahre lang niedrig bleiben werden, doch Niedrigzinsen rechtfertigen nur einen marginalen Anstieg der Bewertungen der Vermögenswerte. Die Anleger müssen den Fair Value eines Unternehmens ermitteln und eine konservative Einschätzung in Bezug auf die Zinsen und normalisierten Wachstumsraten für dessen Geschäftsfeld vornehmen. Wir sehen weiterhin zahlreiche Anlagechancen in den einzelnen Qualitätsunternehmen.
- Durch unseren Quality-Growth-Ansatz versuchen wir, Unternehmen zu identifizieren, die sich in Abschwungphasen als widerstandsfähig und langfristig als erfolgreich erweisen. Indem wir uns auf die Fundamentaldaten der Unternehmen fokussieren, suchen wir nach prognostizierbarer langfristiger Ertragskraft, die sich für Investoren lohnen sollte.

Freundliche Grüsse

Das Portfolio-Management-Team der US Equity Strategy
Matthew Benkendorf, Ed Walczak und Chul Chang

«Der Heilungsprozess der US-Wirtschaft wird voraussichtlich sehr viel langsamer verlaufen als es die optimistische Rallye der Aktienmärkte vermuten lässt.»

Matthew Benkendorf analysiert die rasante Erholung der Aktienkurse, das Auffangnetz der geld- und fiskalpolitischen Massnahmen und die Bedeutung von Bewertungen.



Hier können Sie den vollständigen Ausblick für das 3. Quartal 2020 [hören](#).¹



Matthew Benkendorf
CIO Quality Growth,
Portfolio Manager



Grant Bughman
Client Portfolio Manager

¹ <https://am.vontobel.com/de/insights/2020-3q-us-equity-outlook>

Performancetreiber¹

Der Vontobel Fund - US Equity erzielte im zweiten Quartal sehr gute absolute Renditen, schnitt aber schlechter als der S&P 500 Index ab. Die Anleger sahen eine Outperformance zyklischer Unternehmen in den Bereichen zyklische Konsumgüter, Energie und Grundstoffe sowie eine anhaltend starke Performance bei Informationstechnologie. Umgekehrt verzeichneten defensive Sektoren wie Versorger und Basiskonsumgüter positive Renditen, die hinter den hochfliegenden zyklischen Werten zurückblieben.

Die relative Performance des US Equity Fonds wurde durch unsere Übergewichtung des Basiskonsumgütersektors und die Titelauswahl im Gesundheits- und Finanzsektor belastet. Auf der anderen Seite trugen unser nicht vorhandenes Engagement in Versorgungsunternehmen und die Aktienausswahl in Informationstechnologie positiv zur Entwicklung bei.

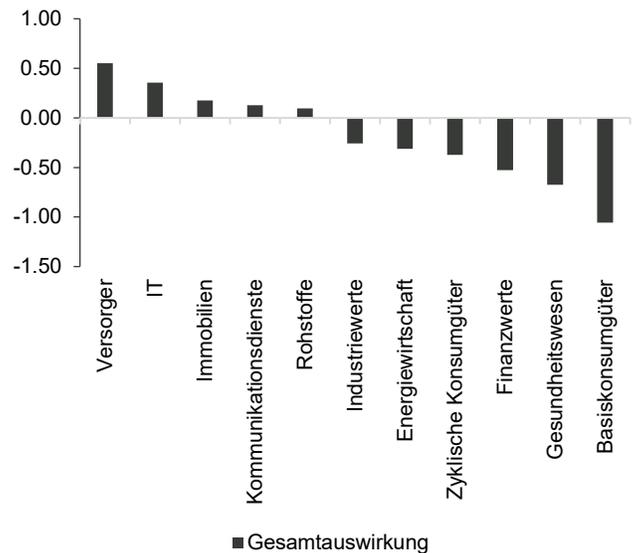
Die Titelauswahl im Gesundheitswesen wirkte sich negativ auf die relative Performance aus, da unsere Beteiligungen an Medizinprodukteunternehmen weniger stark anstiegen als der Gesamtmarkt. Allgemein bieten die Unternehmen für medizinische Geräte **Becton Dickinson**, **Medtronic** und **Boston Scientific** viele der Merkmale, die wir bei hochwertigen Unternehmen suchen. Dazu gehören lang anhaltende säkulare Trends, stabile und prognostizierbare Erträge bis weit in die Zukunft und eine starke Wettbewerbsposition mit schwacher Konkurrenz. Da sich die Krankenhäuser während der Pandemie auf die Behandlung von COVID-19-Patienten konzentrieren, wurden viele nicht-notwendige Eingriffe verschoben, während sogar einige nicht im Zusammenhang mit COVID stehende Notfälle unbehandelt blieben. Entsprechend kam es bei allen drei dieser Unternehmen zu einem vorübergehenden Umsatzrückgang, der unserer Meinung nach wieder aufgeholt werden sollte, sobald die Pandemie vorbei ist.

Die Aktienausswahl innerhalb der Finanzwerte belastete die relativen Renditen, was jedoch teilweise durch unsere Untergewichtung des Sektors gegenüber der Benchmark ausgeglichen wurde. **Wells Fargo** und **M&T Bank** schnitten beide unterdurchschnittlich ab, da sich niedrigere Zinssätze und eine relativ flache Zinskurve negativ auf ihre Nettozinssmargen auswirkten. Da sich die Wirtschaft in einer Rezession befindet, haben die Banken zudem begonnen, Rückstellungen für höhere Verluste im Kreditbereich zu bilden, was sich auf ihre laufenden Erträge auswirkt. Wir haben Wells Fargo im Laufe des Quartals verkauft. Ansonsten stellte **Berkshire Hathaway** in einem starken Marktumfeld den Nachzügler. Die zyklischeren Geschäftsbereiche des Konglomerats, wie Eisenbahn, wurden während des wirtschaftlichen Niedergangs belastet, was durch die stabileren Geschäftsbereiche, wie das

Attribution

Sektor

Vontobel Fund – US Equity vs. S&P 500 Index



Quelle: FactSet, S&P

Attribution für das Quartal zum 30. Juni 2020.

Basierend auf der kumulativen Bruttoperformance (USD) des Vontobel Fund – US Equity. Die Bruttorenditen sind vor Abzug von Managementgebühren, anderen anlagespezifischen Gebühren sowie nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Courtagen und Transaktionskosten dargestellt. Die Rendite des Anlegers muss um die Anlageberatungsgebühr reduziert werden. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.**

Gesamtauswirkung: der Nettoeffekt der Auswirkungen von Allokation und Selektion. Die geometrische Gesamtauswirkung eines Sektors oder Landes in einem Einzelzeitraum wird berechnet, indem man eins plus die Allokationsauswirkung $(AE/100 + 1)$ mit eins plus der Selektionsauswirkung $(SE/100 + 1)$ multipliziert, vom Ergebnis eins abzieht und es dann mit 100 multipliziert.

¹Die vollständige Liste der 5 stärksten und schwächsten Einzeltitel finden Sie am Ende dieses Kommentars.

Versicherungsgeschäft, nicht vollständig ausgeglichen wurde. Die Anleger waren auch etwas enttäuscht, dass Berkshire während des Marktabschwungs einige seiner beträchtlichen Barmittel nicht aktiver eingesetzt hat.

Im Konsumgütersektor bewegte sich der Aktienkurs von **Ross Stores**, einem führenden Discount-Einzelhändler im Laufe des Quartals seitwärts. Auch wenn er sich von seinem Tief von Mitte März erholte, sind die Investoren bei Aktien vorsichtig, die von einer langsamen Wiedereröffnung der nicht lebensnotwendigen Dienstleistungsbereiche betroffen sein könnten. Auch wenn Teile des Einzelhandels vielleicht nur langsam zurückkehren, glauben wir, dass Ross gut positioniert ist, um die Vorteile eines sich wandelnden Einzelhandelsumfelds zu nutzen und gleichzeitig von der Fokussierung des Verbrauchers auf das Preis-Leistungs-Verhältnis zu profitieren, das nach wie vor das Hauptunterscheidungsmerkmal des Unternehmens ist.

Informationstechnologie war weiterhin ein Lichtblick, da sich die langfristigen Trends während der Lockdowns beschleunigten. Ein solcher Trend sind digitale Zahlungen anstelle von Bargeld aufseiten der Verbraucher. Dies ist ein Trend, den wir im Laufe der Jahre erkannt und von dem wir profitiert haben. Unter den Unternehmen in diesem Bereich ist **PayPal** einzigartig, da es eines der ersten und erfolgreichsten reinen digitalen Zahlungsnetzwerke in den USA ist. PayPal ist in erster Linie auf E-Commerce ausgerichtet und hat davon profitiert, dass in den letzten Monaten mehr Verbraucher online einkauften und Geschäfte vermieden haben. **Synopsys**, das wir im ersten Quartal in unser Portfolio aufgenommen haben, wird von der zunehmenden Verwendung von Halbleitern in einer Reihe von Produkten profitieren. Synopsys entwirft modernste Software und Designtools für die Entwicklung von Halbleitern. Da Chips immer komplexer und allgegenwärtiger werden, konnte Synopsys durchweg starke Erträge erzielen und hat somit einen bedeutenden Beitrag zur Performance gebracht. Schliesslich kam es bei **Adobe** zu nur geringen Auswirkungen der Pandemie, es konnte im Laufe des Quartals und des Jahres überdurchschnittliche Ergebnisse erzielen. Adobe bietet ein einzigartiges Angebot von Tools für die Entwicklung digitaler Medien und ist führend in diesem Bereich. Es profitiert von hohen wiederkehrenden Einnahmen auf der Grundlage eines Abonnementmodells, das eine begrenzte Abwanderung bei gleichzeitig hohen Wachstumsraten ermöglicht.

Die sehr gute Aktienausswahl im Kommunikationsdienstleistungssektor war in erster Linie das Ergebnis unserer Beteiligung an **Electronic Arts (EA)**, einem Unternehmen, das während des Lockdowns florierte. Electronic Arts ist ein führender Entwickler von Videospielen für verschiedene Plattformen. Starke Franchise-Titel, darunter FIFA, Madden und Apex Legends, zusammen mit Nebeneinnahmen aus dem Live-Glücksspiel schaffen einen beträchtlichen Vorteil und hohe wiederkehrende Einnahmen. Bei EA kam es während des Lockdowns zu höheren Umsätzen als üblich, da den Verbrauchern ohne Live-Sport und Konzerte nur wenige andere Möglichkeiten der Unterhaltung zur Verfügung standen. Darüber hinaus erzielte das Unternehmen eine Vereinbarung mit der NFL und dessen Spielergewerkschaft, den Lizenzvertrag für seine Madden-Franchise zu verlängern und EA die ausschliessliche Nutzung von Teamnamen und Spieleridentitäten bei der Weiterentwicklung des Erfolgsspiels zu gewähren. Diese Vereinbarung kam den Aktien des Unternehmens zugute, was zu den hohen Renditen beitrug.

Portfolioanpassungen¹

Im Bereich Informationstechnologie haben wir **Motorola Solutions** und **salesforce.com** aufgenommen: Motorola Solutions stellt weltweit Kommunikationsinfrastruktur, Geräte, Software und Dienstleistungen für Unternehmen und Behörden zur Verfügung. Motorola ist bestrebt, seinen Mitbewerbern durch umfassende Forschung und Entwicklung einen Schritt voraus zu sein. Das Unternehmen hat zudem neue Kapazitäten im Bereich Einsatzzentralen- und Videolösungen hinzugefügt, um zusätzliche Umsätze aus der bestehenden Kundenbasis zu erzielen, indem es das bestehende Geschäft und die bestehende Marke nutzt.

salesforce.com (CRM) ist ein Softwareunternehmen und ein Pionier in der Entwicklung des SaaS-Geschäftsmodells sowie ein früher Anbieter heute gängiger Angebote wie einer kostenlosen Testversion und der Cloud. Das Angebot von CRM ist breit gefächert und umfasst Sales-Cloud, Service-Cloud, Plattform-Cloud, Marketing-Cloud, E-Commerce-Cloud und Integration Cloud. Wir glauben, dass CRM eine Marke mit hohem Wiedererkennungswert und sehr guten und loyalen Kunden ist. Durch Produktivitätsgewinne und Wertschöpfung bei den unternehmenskritischen Funktionen ist CRM unserer Meinung nach zu einem wichtigen Bestandteil eines jeden Unternehmens geworden, das wettbewerbsfähig bleiben möchte.

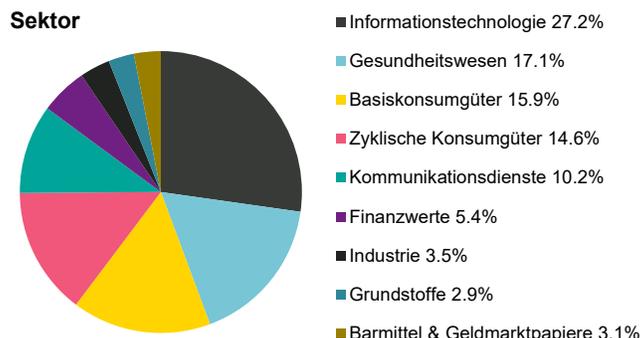
Im Sektor zyklischer Konsum kauften wir **Dollar General Corporation (DG)**, einen der grössten Discounter in den USA und landesweit die grösste Sonderpostenkette. Das Unternehmen betreibt über 16.000 Geschäfte, in denen Verbrauchsgüter, Saisonartikel, Haushaltsprodukte und Bekleidung verkauft werden. Innerhalb der Lebensmitteleinzelhandelsflächen wird für die Segmente Discounter und Convenience-Einzelhändler das schnellste Wachstum erwartet, da zeitliche Einschränkungen bei den Verbrauchern weiter zunehmen und sie versuchen, ihre Lebensmittelkosten zu senken. Darüber hinaus ist DG in der Lage, die Verkäufe auf bestehender Fläche (SSS) während Rezessionen aufrechtzuerhalten und sogar zu beschleunigen.

Im Bereich Basiskonsumgüter kauften wir **Hershey Company**, die Nummer eins unter den US-Süsswarenunternehmen mit einem Marktanteil von etwa 30 % und sechs der zehn grössten Süsswarenmarken. Etwa 90% der Einnahmen des Unternehmens stammen aus Nordamerika, davon 75 bis 80% aus Schokoladenbonbons und der Rest aus Snacks. Das Unternehmen operiert in einer oligopolistischen Marktstruktur, wobei die Top-Player Hershey, Mars und Lindt/Ferrero 80% des Marktes kontrollieren. Unserer Meinung nach ist Hershey ein fokussiertes, gut geführtes Unternehmen, mit einem langsamen, aber stetigen Umsatzziel im niedrigen einstelligen Bereich und

bietet eine Margenausweitung durch Preisgestaltung, Innovation und Linienweiterungen.

Wir haben unsere Positionen im Konsumgüterunternehmen **Constellation Brands** und in **Wells Fargo komplett** aufgegeben, um uns besseren Chancen zuzuwenden.

Allokation



Sektorallokationen per 30. Juni 2020 auf Basis des Vontobel Fund – US Equity.

¹Bei den angegebenen Käufen handelt es sich um die Erwerbpositionen, die im Vontobel Fund – US Equity für die Berichtsperiode mehr als 50 Basispunkte ausmachen. Bei den angegebenen Verkäufen handelt es sich durchweg um Titel, die im Vontobel Fund – US Equity vollständig aufgelöst wurden. Es sind unter Umständen nicht alle für Beratungskunden erworbenen, veräusserten oder empfohlenen Wertpapiere beschrieben.

Portfoliodaten

Top-10-Positionen¹

	SEKTOR	LAND	IN % DES PORTFOLIOS
Microsoft Corporation	IT	USA	5.9
Amazon.com, Inc.	Zyklische Konsumgüter	USA	5.2
Mastercard Incorporated	IT	USA	4.1
Alphabet Inc.	Kommunikationsdienste	USA	4.0
UnitedHealth Group Incorporated	Gesundheitswesen	USA	3.8
Visa Inc.	IT	USA	3.7
Adobe Incorporated	IT	USA	3.5
Johnson & Johnson	Gesundheitswesen	USA	3.4
PayPal Holdings, Inc.	IT	USA	3.4
Mondelez International, Inc.	Basiskonsumgüter	USA	3.3
Gesamt			40.3

Merkmale

	VONTOBEL US ¹	S&P 500
Marktkapitalisierung (Mrd. USD), gewichteter Durchschnitt	338.7	388.0
KGV – 12-Monats-Prognose, gewichteter harmonischer Durchschnitt	25.5	21.3
Dividendenrendite (in %)	1.1	1.9
Historisches EPS-Wachstum über 5 Jahre (in %)	21.2	18.3
EK-Rendite, gewichteter Durchschnitt (in %)	27.5	25.5

Risikostatistik (5 Jahre)

	Vontobel US ²	S&P 500
Annualisiertes Alpha	2.2	–
Beta	0.9	1.0
Sharpe Ratio	0.8	0.7
Annualisierte Standardabweichung	13.8	14.8

Die 5 stärksten Einzeltitel¹ (3 Monate)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE
Amazon.com, Inc.	Zyklische Konsumgüter	4.90	1.84
PayPal Holdings, Inc.	IT	2.78	1.72
Microsoft Corporation	IT	5.56	1.52
Adobe Incorporated	IT	3.03	0.99
Mastercard Incorporated	IT	4.15	0.96

Die 5 schwächsten Einzeltitel¹ (3 Monate)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE (IN %)
Constellation Brands, Inc.	Basiskonsumgüter	0.10	-0.33
Wells Fargo & Company	Finanzwerte	0.39	-0.13
Hershey Company	Basiskonsumgüter	1.12	-0.06
Berkshire Hathaway Inc.	Finanzwerte	3.26	-0.05
Graco Inc.	Industriewerte	1.24	-0.04

Die 5 stärksten Einzeltitel¹ (ein Jahr)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE (IN %)
Microsoft Corporation	IT	4.85	2.50
Amazon.com, Inc.	Zyklische Konsumgüter	4.23	2.27
PayPal Holdings, Inc.	IT	1.26	1.49
Adobe Incorporated	IT	2.18	1.31
UnitedHealth Group Incorporated	Gesundheitswesen	3.99	0.97

Die 5 schwächsten Einzeltitel¹ (ein Jahr)

	SEKTOR	Ø GEWICHTUNG (IN %)	BEITRAG ZUR RENDITE (IN %)
Wells Fargo & Company	Finanzwerte	1.63	-1.24
Constellation Brands, Inc.	Basiskonsumgüter	2.05	-1.21
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Basiskonsumgüter	2.48	-0.99
M&T Bank Corporation	Finanzwerte	1.18	-0.57
PNC Financial Services Group, Inc.	Finanzwerte	1.07	-0.47

Portfoliodaten per 30. Juni 2020

Quelle: FactSet. Alle Renditen sind in US-Dollar angegeben.

¹ Basierend auf dem Vontobel Fund – US Equity. Es sind nicht alle für Kunden erworbenen, veräusserten oder empfohlenen Wertpapiere beschrieben. Der Leser sollte nicht davon ausgehen, dass eine Anlage in diesen Wertpapieren rentabel war oder sein wird. Für weitere Informationen zur Berechnungsmethode oder eine vollständige Liste der Beteiligungen, die zur Gesamtpformance im Berichtszeitraum beigetragen haben, wenden Sie sich bitte an Vontobel unter ClientServices@vontobel.com.

Basierend auf der Bruttoperformance des Vontobel Fund – US Equity. Die Bruttorenditen des Fonds sind vor Abzug von Managementgebühren, anderen anlagespezifischen Gebühren sowie nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Courtagen und Transaktionskosten dargestellt. Die Rendite des Anlegers muss um die Anlageberatungsgebühr reduziert werden.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Referenzmaterial



Blog¹

«Rasse», Vorbilder und die Zukunft



Abonnieren Sie unseren **Podcast Equity Research at Work**, den Sie auf Ihrem bevorzugten Player anhören können:



Über uns

Die «Quality Growth»-Boutique von Vontobel Asset Management ist der in New York ansässige globale Investment-Management-Bereich, der sich ausschliesslich mit der Verwaltung globaler und regionaler Long-only-Aktienportfolios befasst. Um eine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex bei geringerem Risiko über einen gesamten Marktzyklus hinweg zu erzielen, investieren wir in qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen. Unser Ziel ist nicht einzigartig – was uns von unseren Wettbewerbern unterscheidet, ist die Ausführung. Ein Expertenteam wendet den gleichen Ansatz auf all unsere globalen Aktienprodukte an.

Vontobel Asset Management ist ein globaler Multi-Boutique-Vermögensverwalter mit Schweizer Wurzeln und Anlageteams in Zürich, New York und London. Vontobel Asset Management ist eines der drei Geschäftsfelder der Vontobel Holding AG.

Folgen Sie uns bei:



¹ <https://am.vontobel.com/de/insights/race-role-models-and-the-future>

Chancen¹

- «Quality-Growth»-Anlagestil mit dem Ziel des Kapitalerhalts
- Investiert vor allem in Wertpapiere von Unternehmen, die über ein relativ hohes langfristiges Ertragswachstum und eine überdurchschnittliche Rentabilität verfügen
- Breite Diversifikation über zahlreiche Wertpapiere hinweg
- Mögliche zusätzliche Erträge durch Analyse einzelner Wertpapiere und aktives Management
- Erträge aus dem investierten Kapital möglich
- Einsatz von Derivaten zu Sicherungszwecken kann die Performance des Teilfonds steigern und die Rendite verbessern
- Kurssteigerungen von Anlagen aufgrund von Markt-, Branchen- und Unternehmensentwicklungen möglich

Risiken

- Anlagestil kann zu stärker konzentrierten Positionen in einzelnen Unternehmen oder Branchen führen
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Erfolg der Analyse einzelner Wertpapiere und des aktiven Managements kann nicht garantiert werden
- Es kann nicht garantiert werden, dass der Investor das angelegte Kapital zurückerhält
- Einsatz von Derivaten kann Risiken im Zusammenhang mit Liquidität, Verschuldung und Kreditschwankungen sowie Illiquidität und Volatilität bergen
- Kursschwankungen von Anlagen aufgrund von Markt- oder Branchenveränderungen oder im Zusammenhang mit dem Emittenten möglich

¹ Die aufgeführten Chancen und Risiken betreffen die aktuelle Anlagestrategie des Fonds und nicht unbedingt das aktuelle Portfolio. Vorbehaltlich Änderungen, die ohne Vorankündigung vorgenommen werden können, nur der aktuelle Verkaufsprospekt oder ein vergleichbares Fondsdokument ist rechtsverbindlich.

Rechtlicher Hinweis

Dieses Marketingdokument wurde für institutionelle Kunden in folgenden Ländern produziert: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, SE, SG (professional investors) 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 nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2004/39/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt. Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Bei Investitionen in Wertpapiere aus Schwellenländern können die Kurse erheblich schwanken und unter Umständen sind -- abgesehen von sozialen, politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten -- operative und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzutreffen, die von den in Industrieländern vorherrschenden Standards abweichen. Währungen von Schwellenländern können höheren Kursschwankungen unterliegen. 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. Anlageuniversum kann Aktien aus den Ländern enthalten, deren Börsenplätze (noch) nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte, die regelmäßig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind, entsprechen. 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, Zahlstelle in Österreich bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien, Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/Main, Zahlstelle in Liechtenstein: Bank Vontobel (Liechtenstein) AG, Pflugstrasse 20, FL9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie in den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID"). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KIID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid oder elektronisch von atencionalcliente@vontobel.es erhältlich. Das KIID ist in Finnisch erhältlich. Das KIID ist in Französisch erhältlich. Der Fonds ist zur Vermarktung zugelassen in Frankreich seit dem 09.01.2004 Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Diese Mitteilung ist nur für Empfänger bestimmt, die geeignete Gegenparteien ("eligible counterparties") oder professionelle Anleger ("professional clients") gemäss der Definition im Glossar zum «Handbook of Rules and Guidance» der britischen Financial Conduct Authority sind. Eine in dieser Mitteilung erwähnte Anlage oder Dienstleistung steht nur den genannten Personen zur Verfügung und wird nur mit diesen Personen vereinbart. Anderen Personen, die diese Mitteilung erhalten, wird empfohlen, sich nicht auf diese Mitteilung zu stützen oder nicht aufgrund dieser Mitteilung zu handeln. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, 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 SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management SA, Zweigniederlassung London, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden. 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 3, 20123 Milano, Telefon: 0263673444, e-mail clientrelation@vontobel.it, Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Diese Mitteilung dient nur Informationen von institutionellen Anlegern (die nach den Gesetzen der Republik Peru qualifiziert sind) und stellt weder ein Angebot von Finanzdienstleistungen noch eine Empfehlung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an einem Finanzinstrument dar. Die Aktien des Fonds wurden und werden nicht mit dem Securities Market Public Register («Registro Público del Mercado de Valores»), das von der peruanischen Oberaufsicht für den Wertpapiermarkt («Superintendencia del Mercado de Valores», SMV) gehalten wird, registriert. Das KIID ist in Schwedisch erhältlich. In Chile dürfen die Gelder nicht öffentlich angeboten werden, weder als eine Einrichtung von Vontobel noch unter Eintragung bei der chilenischen Aufsichtsbehörde («Superintendencia de Valores y Seguros») gemäss dem Securitais Act Nr. 18.045 Das Angebot der in dieser Aufmachung genannten Instrumente unterliegt der allgemeinen Regel Nr. 336, die von der Überwachung der Wertpapiere und Versicherungen von Chile (Superintendencia de Valores y Seguros) («SVS») erteilt wurde. MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierte Gewähr betreffend solche Daten (oder betreffend das durch den Gebrauch solcher Daten erhaltene Resultat). Weiter lehnen die MSCI-Parteien hiermit, was solche Daten anbelangt, ausdrücklich alle Gewähr betreffend Echtheit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck, ab. Ohne Vorangehendes zu beschränken, haften sämtliche MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, Straf- oder Folgeschäden

oder jegliche andere Schäden (inkl. entgangener Gewinn) selbst wenn die Möglichkeit solcher Schäden angekündigt wurde. Gegenstand dieses Angebots sind Wertpapiere, die weder beim Wertpapierregister (Registro de Valores) des SVS, noch beim ausländischen Wertpapierregister (Registro de Valores Extranjeros) des SVS registriert sind; daher unterliegen diese Wertpapiere nicht der Aufsicht des SVS. Da die Wertpapiere nicht in Chile registriert sind, besteht keine Verpflichtung des Emittenten, öffentlich verfügbare Informationen über die Wertpapiere in Chile zu stellen. Die Wertpapiere dürfen in Chile nicht öffentlich angeboten werden, es sei denn, sie sind mit dem betreffenden Wertpapierregister des SVS registriert. Bitte beachten Sie, dass bestimmte Teilfonds ausschliesslich qualifizierten Anlegern zur Verfügung stehen. Der Fonds und seine Teilfonds stehen Privatanlegern in Singapur nicht zur Verfügung. Bestimmte Teilfonds des Fonds werden von der Monetary Authority of Singapore, Singapur, derzeit als "Restricted Scheme" anerkannt. Diese Teilfonds können nur bestimmten vorgegebenen Personen zu bestimmten Konditionen angeboten werden, wie im «Securities and Futures Act», Chapter 289, von Singapur vorgesehen ist. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel Asset Management AG («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, die sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder deren Fehlen 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, denen dieses Dokument zur Verfügung gestellt wird, 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 diesen ausgehändigt noch in den USA verbreitet werden.