Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, IE, 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

- Im Oktober stiegen die Ölpreise erneut, da die Hoffnungen auf eine Beilegung des Konflikts zwischen den USA und dem Iran schwanden. Die Märkte stellen sich nun auf eine mögliche Eskalation der Kampfhandlungen nach den Zwischenwahlen ein. Nach den Zinserhöhungen im September legten die US-Notenbank und die Europäische Zentralbank eine Pause ein, und bei Staatsanleihen kam es zu einer Rally. Risikoreiche Anlagen sehen sich dagegen einem schwierigen Umfeld gegenüber.
- Der Fonds war gut positioniert, um die anhaltende Marktvolatilität zu bewältigen, und erzielte im Oktober eine positive Performance. Variabel verzinste Anlagen und Hochzinsanlagen gerieten dagegen unter Druck, wobei die risikoaverse Stimmung und emittentenspezifische Schwierigkeiten bei Titeln mit niedrigerem Rating die Performance der Hochzinsanlagen dämpften.
- Wir bevorzugen weiterhin Unternehmensanleihen höherer Qualität und sehen, dass sich nach der jüngsten Ausweitung der Renditeaufschläge Relative-Value-Chancen ergeben. Eine Beilegung des Konflikts im Nahen Osten wäre ein wesentlicher Treiber für sinkende Inflationserwartungen und eine Rally bei Staatsanleihen.

Marktentwicklungen

Der Oktober brachte einen weiteren Anstieg der Ölpreise, während die Hoffnungen auf eine Lösung des Konflikts zwischen den USA und dem Iran im Vorfeld der US-Zwischenwahlen schwanden. Brent verteuerte sich im Monatsverlauf um 13.6% und erreichte in der Spitze USD 118 pro Barrel, den höchsten Stand seit Ende August. Der Preissprung folgte auf einen Angriff auf einen Tanker in der Strasse von Hormus und erneute Drohungen gegen die saudische Energieinfrastruktur, was die Befürchtungen weiterer Versorgungsunterbrüche verstärkte. Die Märkte stellen sich nun auf eine mögliche Eskalation der Feindseligkeiten nach den Zwischenwahlen vom 3. November ein.
Nach den Zinserhöhungen im September legten die Zentralbanken im Oktober eine Pause ein. Die US-Notenbank (Fed) beliess ihren Zielkorridor an der Sitzung vom 28. Oktober bei 3.75% bis 4.0%, und die Europäische Zentralbank (EZB) liess ihren Einlagensatz am Tag darauf unverändert bei 2.5%. EZB-Präsidentin Christine Lagarde erklärte jedoch, der EZB-Rat habe über eine Zinserhöhung diskutiert, womit ein Zinsschritt im Dezember weiterhin zur Debatte steht. Lagarde kündigte zudem an, im Februar 2027 vorzeitig zurückzutreten, was in einer kritischen Phase für die Geldpolitik der Eurozone ein Rennen um ihre Nachfolge eröffnet. Auf den gesamten Monat gesehen kam es bei Staatsanleihen zu einer Rally: Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen sanken um rund 35 Basispunkte (Bp), von 5.29% auf 4.94%.
Für risikoreiche Anlagen war der Monat schwieriger, da Sorgen über die Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) auf US-Technologiewerten lasteten. Der Nasdaq verlor 5.3%, und der S&P 500 gab um 0.9% nach. Bei Unternehmensanleihen stützte die Zinsrally das Gesamtergebnis im Investment-Grade-Segment (IG), während Hochzinsanleihen (HY) durch emittentenspezifische Schwierigkeiten unter Druck gerieten. Innerhalb des HY-Segments waren die Anleihen mit dem niedrigsten Rating am stärksten von diesen Schwierigkeiten betroffen: Der Index für Anleihen mit Rating CCC und darunter verzeichnete -7.0%, gegenüber -1.0% beim breiteren Index für europäische HY-Anleihen.

Portfolio Review

Da die Renditen im Zuge der Rally nach den Zinspausen von Fed und EZB sanken, leisteten Staatsanleihen in diesem Monat den grössten Beitrag zur Fondsperformance, unterstützt durch IG-Unternehmensanleihen und US-HY-Anleihen. Collateralised Loan Obligations (CLOs) und europäische Hochzinsanleihen waren dagegen die grössten Belastungsfaktoren, da variabel verzinste Anlagen unter einen gewissen Verkaufsdruck gerieten und HY-Anleihen unter der risikoaversen Stimmung und emittentenspezifischen Schwierigkeiten bei Titeln mit niedrigerem Rating litten. Diese Themen spiegelten sich in der Indexperformance wider: Der CoCo-Index und der Index für Euro-Investment-Grade-Anleihen verzeichneten +0.1% bzw. +0.8%, wobei Euro-IG-Anleihen durch die tieferen Renditen von Staatsanleihen gestützt wurden.
Die Portfoliomanager blieben sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt aktiv und nahmen innerhalb der Anlagesegmente attraktive Relative-Value-Umschichtungen vor. Das Team hielt an einer defensiven Positionierung mit Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen höherer Qualität fest und entschied sich, das Engagement in Staatsanleihen leicht zu erhöhen und zugleich die CLO-Allokation zu verringern. Angesichts der anhaltenden Marktunsicherheit reduzierten wir zudem unser ohnehin schon sehr geringes Engagement im Bereich KI und bei den Hyperscalern.

Performanceanalyse

Der Fonds war gut positioniert, um die anhaltende Marktvolatilität zu bewältigen, und erzielte im Oktober eine positive Performance.

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

Ausblick

Die Performanceunterschiede bei Unternehmensanleihen haben zugenommen, und wir bleiben äusserst selektiv. Aufgrund der hohen Anfangsrenditen erscheint die Wahrscheinlichkeit hoch, dass europäische Hochzinsanleihen in den nächsten 12 Monaten eine positive Performance erzielen werden. Wir erwarten, dass der Markt besonders empfindlich auf Emittenten reagieren wird, die die Gewinnschätzungen verfehlen. Zudem lässt sich eine weitere Ausweitung der Renditeaufschläge bei schwächeren Titeln kurzfristig nicht ausschliessen. Wir bevorzugen weiterhin Unternehmensanleihen höherer Qualität und sehen, dass sich nach der jüngsten Ausweitung der Renditeaufschläge Relative-Value-Chancen ergeben.

Der Ölpreis bleibt der wichtigste Treiber der Inflationserwartungen und der Renditen von Staatsanleihen. Brächte eine Lösung im Nahen Osten den Brent-Preis wieder in Richtung USD 80 pro Barrel, würde dies wahrscheinlich eine Rally entlang der Renditekurven von Staatsanleihen auslösen und die Zinserhöhungserwartungen dämpfen.

Was die Hyperscaler und den Ausbau von KI-Rechenzentren betrifft, bleiben wir vorsichtig. Die Stimmung gegenüber dem Sektor trübte sich im Oktober ein, da die Ergebnisse für das dritte Quartal zeigten, dass die Ausgaben den erwirtschafteten Cashflow weiterhin übersteigen. So hielt Amazon an seiner Capex-Prognose von USD 220 Mrd. für 2026 fest und berichtete das zweite Quartal in Folge einen negativen freien Cashflow.

Wir sehen uns durch die makroökonomischen und unternehmensspezifischen Fundamentaldaten bestärkt, die sich in den USA, Europa und Grossbritannien weiterhin robust zeigen. Zudem liegen die Anfangsrenditen kurz laufender IG-Anleihen im Bereich des 90. Perzentils, und Fonds verzeichnen solide Mittelzuflüsse.

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

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
ISIN	LU1322871390
Anteilsklasse	I GBP
Benchmark	–
Lancierungsdatum	30.11.2015

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Benchmark
MTD	0.6%	–
YTD	0.4%	–
1 Jr.	1.2%	–
3 Jr. p.a.	8.3%	–
5 Jr. p.a.	2.4%	–
10 Jr. p.a.	3.8%	–
ITD p.a.	3.7%	–

Zeitraum	Fonds	Benchmark
2025	7.2%	–
2024	9.0%	–
2023	9.9%	–
2022	-12.7%	–
2021	2.1%	–
2020	7.5%	–
2019	9.4%	–
2018	-2.5%	–
2017	8.8%	–
2016	5.6%	–

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.

Anlagerisiken
- Der Einsatz von Derivaten hat eine erhebliche 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.
- 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.
- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- Forderungsbesicherte Wertpapiere sowie die ihnen zugrunde liegenden Forderungen sind häufig intransparent. Der Teilfonds kann ausserdem einem höheren Kredit- und/oder Vorauszahlungsrisiko ausgesetzt sein.
- 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 werden. 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, DK, ES, FI, FR, IE, 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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Hinweis: Sofern in der Fondsdokumentation nicht anders angegeben oder im Anlageziel des Fonds enthalten, bedeuten die hierin enthaltenen Informationen nicht, dass der Fonds ein auf ESG ausgerichtetes Anlageziel hat, sondern beschreiben vielmehr, wie ESG-Kriterien

und -Faktoren als Teil des gesamten Anlageprozesses berücksichtigt werden.
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 und am Sitz des Fonds, 17, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 **Luxemburg** erhältlich, in der **Schweiz** bei der Vertreterin Vontobel Fonds Services AG und der Zahlstelle Bank Vontobel AG, beide Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, im Gebiet **der Europäischen Union/des Europäischen Wirtschaftsraums** bei der europäischen Einrichtung PwC Tax and Advisory, Société coopérative- GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, E-Mail: lu-pwc.gfd.facsvs@pwc.lu. Weitere Informationen zum Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt sowie in den Jahres- und Halbjahresberichten, die in deutscher und englischer Sprache erhältlich sind. Das Basisinformationsblatt («KID») wird in der jeweiligen Landessprache jedes europäischen Landes bereitgestellt, in dem der Fonds vertrieben wird. Diese Dokumente können zudem auf unserer Website unter vontobel.com/am heruntergeladen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter folgendem Link verfügbar: vontobel.com/vamsa-investor-information.Um wesentliche Informationen für Privatanleger in einer lokalen Sprache abzurufen, besuchen Sie bitte am.vontobel.com/europeanfacilitiesagent. Vontobel kann jederzeit beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds in einem Land getroffenen Vorkehrungen zu beenden. Entsprechende Informationen werden den Anlegern mitgeteilt.**Spanien**: Die zum Vertrieb zugelassenen Fonds sind im von der spanischen CNMV geführten Register der ausländischen Organismen für gemeinsame Anlagen unter der Nummer 280 eingetragen. **Irland**: Vontobel Asset Management S.A., handelnd unter der Bezeichnung Vontobel, ist in Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und beaufsichtigt und unterliegt hinsichtlich der Verbraucherschutzvorschriften der Regulierung durch die Central Bank of Ireland.
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.
Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Weitere Einzelheiten finden sie unter am.vontobel.com/terms-of-licenses.
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.
TwentyFour Asset Management LLP ist in England unter der Nr. OC335015 registriert und wird in Großbritannien von der Financial Conduct Authority, FRN Nr. 481888, zugelassen und reguliert. Eingetragener Sitz: 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London, EC3M 3BY.

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