

## Portfolio-Update: Augustkorrektur

### Vontobel Fund (CH) – Sustainable Swiss Equity Income Plus

Für institutionelle Kunden in der Schweiz produziert

#### Was ist geschehen?

Zu Monatsbeginn erlebten die bedeutendsten Aktienindizes teils drastische Kursverluste. Schwache US-Wirtschaftsdaten – darunter die Einkaufsmanagerindizes und enttäuschende Arbeitsmarktzahlen – schürten Rezessionsängste und führten zu erheblichen Verwerfungen an den Märkten. Eine durchwachsene Berichtssaison, geopolitische Spannungen sowie Bedenken, dass die Fed sich bereits «behind the curve» befände, verstärkte diese Risk-off-Dynamik. Der VIX, der als Massstab für die Volatilität des Aktienmarktes gilt, stieg am sogenannten «Schwarzen Montag» kurzfristig auf 65 – dem dritthöchsten Wert seit der Finanzkrise und der Covid-Pandemie – bevor er den Tag bei einem Niveau von 39 beendete. Auch die Schweizer Aktienmärkte blieben von diesen Turbulenzen nicht verschont, wenngleich die Kursverluste etwas moderater ausfielen als in anderen Regionen. Dennoch verzeichnete der SPI-Index in den ersten beiden Handelstagen des Augusts einen Rückgang von über 6%.

#### Wie hat das Portfolio reagiert? Welche Massnahmen haben wir ergriffen?

Während das Portfolio in den starken Marktphasen des zweiten Quartals – insbesondere im Mai – leicht hinter dem SPI-Index zurückblieb, zeigten sich die Vorteile der im Fonds implementierten Covered-Call-Strategie in der aktuellen Korrekturphase. In den ersten Handelstagen im August bis einschliesslich Mittwoch erzielte der Fonds eine um 0,67% bessere Performance als der Markt. Insbesondere die Optionsprämien dienten hier als gewisser Abwärtspuffer.

Auch die Aktienselektion wurde in den letzten Wochen schrittweise defensiver ausgerichtet. In Erwartung einer sich eintrübenden globalen Konjunktur wurde das Marktbeta von über 1 auf 0,95 gesenkt.

Da wir der Ansicht waren, dass die Märkte am Montag nach zwei stark negativen Handelstagen übertrieben reagiert hatten und eine eventuelle starke und schnelle Markterholung (ausgeprägte V-Formation) tendenziell unvorteilhaft für eine Covered-Call-Strategie wäre, bedienten wir uns eines zusätzlichen derivaten Instrumentariums indem wir das «Upside»-Risiko durch den Kauf einer Call-Option auf den SMI reduziert haben. Aus heutiger Sicht war dies zeitlich günstig implementiert: Bei einer potenziellen Gegenbewegung innerhalb der nächsten Wochen von etwa 5% der Montagstiefkurse, könnte der Fonds dadurch ein rund 5% höheres Aktienexposure erzielen.

Eine weitere Konsequenz der derzeit erhöhten Volatilität ist eine sehr behutsame und disziplinierte Neuverschreibung der Optionen. Am Donnerstag in dieser Woche fand erneut das planmässige Optionsrebalancing statt. Aufgrund der jüngst starken Tagesbewegungen werden die Optionen über zwei bis drei Tage verteilt geschrieben (anstatt standardmässig an nur einem Tag). Ausserdem schlägt unser quantitatives dynamisches Strikepreismodell aktuell deutlich höhere Strikepreise vor, welches ein höheres Upside-Potential erlaubt. Dennoch könnte das aktuelle Volatilitätsumfeld höhere Prämieinnahmen im Vergleich zur Vergangenheit generieren.

#### Ausblick:

Die Schweizer Börse konnte sich Mitte der Woche wieder stabilisieren und bereits eine Gegenbewegung einleiten. Inwieweit diese nachhaltig ist, wird sich in den nächsten Tagen und Wochen zeigen. Auch wenn wir der Meinung sind, dass die Kurskorrektur von Anfang der Woche vorerst gestoppt scheint, bleiben die Aktienmärkte angesichts der geopolitischen Spannungen und der sich eintrübenden globalen Konjunktur fragil. Daher halten wir eine schnelle Rückkehr zu neuen Jahreshöchstständen in den nächsten Wochen für weniger realistisch. Ein Engagement in unseren Fonds, der von mehreren Einkommensquellen – Marktpartizipation, Prämieinnahmen und Dividenden – profitiert, bleibt in diesem Marktumfeld daher eine zu berücksichtigende Option.

**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 infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quelle: Vontobel, per 7.8.2024.

## Vontobel Fund (CH) – Sustainable Swiss Equity Income Plus

### Risiken

- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel.
- Keine Erfolgsgarantie bei Einzelwertanalysen und aktivem Management.
- Der Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Anleger seinen Anteil erworben hat.
- Der Einsatz von Derivaten kann zusätzliche Risiken generieren (u.a. Gegenparteierisiko).
- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen sind möglich.
- Anlagen in Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen können weniger kursstabil und liquide sein als die Aktien grösserer Unternehmen.
- Mit dem Einsatz von gedeckten Call Optionen wird bei stark steigenden Kursen der einzelnen Basiswerte die Partizipation an einer positiven Kursentwicklung eingeschränkt.
- 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 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](http://Vontobel.com/SFDR) erhältlich.

### Wichtige rechtliche Hinweise:

Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen "Vontobel") 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 («K(I)ID»), 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 erhältlich bei der Fondsleitung: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich oder der Depotbank: CACEIS Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, 8066 Zürich.

Quelle: Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® ist eine Handels- und Dienstleistungsmarke von Bloomberg Finance L.P. und seiner verbundenen Unternehmen (zusammen «Bloomberg»). BARCLAYS® ist eine Handels- und Dienstleistungsmarke von Barclays Bank Plc (zusammen mit seinen verbundenen Unternehmen «Barclays»), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg bzw. seine Lizenzgeber einschliesslich Barclays sind Eigentümer aller Schutzrechte an den Bloomberg-Barclays-Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays genehmigen oder unterstützen das vorliegende Material oder gewährleisten die Richtigkeit oder Vollständigkeit darin enthaltener Informationen. Ausserdem werden keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen im Hinblick auf die damit zu erzielenden Ergebnisse eingeräumt und lehnen beide Parteien im gesetzlich zulässigen Umfang jegliche Haftung oder Verantwortung für damit in Zusammenhang stehende Verletzungen oder Schäden ab.

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.