

Monatsbericht / 31.3.2026

## Vontobel Fund – Global Environmental Change

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

### Marktentwicklungen

Im März waren die Finanzmärkte von extremer Volatilität geprägt, angetrieben durch die geopolitische Eskalation im Nahen Osten. Anleger, die angesichts der umfangreichen KI-Investitionspläne von Technologieunternehmen zunächst optimistisch gestimmt waren, wurden dann von Sorgen vor tiefgreifenden KI-Umwälzungen erfasst. Nun kamen Bedenken über eine steigende Inflation und möglicherweise restriktivere Finanzierungsbedingungen hinzu. Entsprechend wechselten sie zu einer wesentlich defensiveren Portfolio-Positionierung. Die Blockade der Strasse von Hormus unterbrach die weltweiten Versorgungsströme bei Öl, Ölprodukten und Flüssigerdgas, aber auch bei Aluminium und Düngemitteln, die zu einem erheblichen Teil aus dem Nahen Osten kommen. Die schwer beschädigte Produktions- und Hafeninfrastruktur dürfte die Versorgung noch für geraume Zeit beeinträchtigen – unabhängig davon, ob dieses Nadelöhr wieder passierbar ist.

Vor diesem Hintergrund schnitten der Energiesektor sowie Aluminium- und Düngemittelaktien überdurchschnittlich ab, während zyklischere und zinssensitivere Segmente Kurskorrekturen hinnehmen mussten. Länder wie Japan, Korea oder Deutschland waren stärker betroffen, da sie weit stärker auf Lieferungen aus dem Nahen Osten angewiesen sind als etwa lateinamerikanische Staaten. Im Gegensatz dazu kamen die gestiegenen Kosten für fossile Brennstoffe und die Angst vor Versorgungsengpässen den Anbietern erneuerbarer Energielösungen, einschliesslich Versorgern und Infrastrukturfirmen, zugute. Die Kursgewinne blieben jedoch begrenzt, da die Sorge überwog, dass geopolitische Spannungen länger anhalten, die Wirtschaft in eine Rezession abrutschen und die Kapitalkosten steigen könnten.

### Portfolio Review

Die Anzahl der Positionen blieb bei 60, während wir unser Engagement in Unternehmen mit kurzzyklischen Geschäftsmodellen, vor allem in den Bereichen ressourceneffiziente Industrie und saubere Energieinfrastruktur, zugunsten anderer Wirkungssäulen reduzierten. Zudem reduzierten wir unsere Positionen in Ørsted und Vestas, da noch ausstehende Entscheidungen zu US-Zöllen auf ihren Gewinnaussichten lasteten. Darüber hinaus reduzierten wir unsere Position im Baustofflieferanten Saint Gobain. Die Neubau- und Renovierungstätigkeit dürfte sich unter restriktiveren Finanzierungsbedingungen eher verlangsamen. Das gestiegene Interesse an der Verbesserung der Energieeffizienz von Gebäuden

dürfte daran wenig ändern. Im Gegenzug bauten wir unsere Position im Forstwirtschafts- und Holzlieferanten Weyerhaeuser aus. Dessen verlustbringende Zellstoffgeschäfte könnten schon bald von einem deutlich verbesserten Marktumfeld profitieren. Die Trump-Regierung ist bestrebt, den seit Jahren trägen US-Wohnimmobilienmarkt noch vor den Zwischenwahlen so schnell wie möglich durch Ankurbelung der Bautätigkeit zu beleben.

### Performanceanalyse

Im März blieb der Fonds leicht hinter globalen Aktien zurück. Die Sektorallokation war eine erhebliche Belastung – bedingt durch das strukturell nicht vorhandene Engagement des Fonds im Energiesektor, dem einzigen Sektor im Plus, der einen deutlichen Kursgewinn verzeichnete. Hinzu kamen unsere Engagements in Industrie und Grundstoffen, die beide unter dem Stimmungsumschwung der Anleger und der geringeren Liquidität litten. Der negative Allokationseffekt wurde jedoch durch den positiven Effekt unserer Titelselektion in diesen beiden Sektoren nahezu ausgeglichen. Auf Einzeltitelebene zählten der Windkraftanlagenhersteller Vestas, der Anbieter von Energiespeicherlösungen CATL und der führende Batterieseparator Yunnan Energy zu den Werten mit dem grössten Performancebeitrag – alle drei profitierten von den Turbulenzen auf den Märkten für fossile Brennstoffe. Ebenfalls positiv trug Marvell bei, in das Nvidia über eine Privatplatzierung USD 2 Milliarden investierte, da beide Unternehmen bei der Entwicklung von Silizium-Photonik zusammenarbeiten möchten, um die Energieeffizienz von Rechenzentren durch den Einsatz von Licht anstelle von Kupferleitungen zu verbessern. Am stärksten belasteten Daifuku, Schneider Electric, Siemens und Saint Gobain die Performance. Alle vier litten unter höheren Energiekosten und einer eingetrübten Konjunkturstimmung, die auf den Wachstumsaussichten ihrer Endmärkte lastete.

### Ausblick

Angesichts erhöhter geopolitischer Risiken und der Befürchtung von Unterbrechungen der Energieversorgung dürften die globalen Aktienmärkte stark schwankungsanfällig bleiben. Erhöhte Öl- und Gaspreise dürften den Inflationsdruck aufrechterhalten und die Zentralbanken dazu zwingen, die Liquidität knapp und die Zinsen hoch zu halten – zumindest kurzfristig. Trotz dieses Gegenwinds beschleunigt die Sorge um die Energiesicherheit tendenziell den Übergang zu erneuerbaren Energiequellen, wovon Unternehmen profitieren, die

Unabhängigkeit von importierten fossilen Brennstoffen bieten. Hohe Energiekosten wirken zudem als Katalysator, indem sie Investitionen in Energieeffizienz deutlich attraktiver machen, was wiederum die Amortisationszeiten solcher Projekte verkürzt. Unternehmen rüsten ihre Maschinen auf, Eigentümer sanieren ihre Gebäude, und Regierungen investieren verstärkt in die Verkehrsinfrastruktur, um die energiebezogenen Betriebskosten zu senken. Dieser Trend zu

höherer Effizienz und unabhängigen Energiequellen dürfte die Volatilität der Betriebskosten langfristig dämpfen. Während der breitere, zinsensitive Aktienmarkt unter Druck steht, bieten Sektoren mit Bezug zu erneuerbaren Energien und Technologien zur Energieeffizienz eine vergleichsweise defensive Anlagemöglichkeit mit langfristigem Wachstumspotenzial.

#### Fondsmerkmale

<b>Fondsname</b>	Vontobel Fund – Global Environmental Change
<b>ISIN</b>	LU0384405949
<b>Anteilsklasse</b>	I EUR
<b>Referenzindex</b>	MSCI World Index TR net
<b>Lancierungsdatum</b>	17.11.2008

#### Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	-4.3%	-4.1%	2025	5.6%	6.8%
YTD	6.4%	-1.7%	2024	12.3%	26.6%
1 Jr.	20.9%	11.5%	2023	13.9%	19.6%
3 Jr. p.a.	9.3%	14.5%	2022	-19.1%	-12.8%
5 Jr. p.a.	6.7%	10.7%	2021	27.1%	31.1%
10 Jr. p.a.	10.7%	11.7%	2020	28.0%	6.3%
ITD p.a.	12.3%	12.3%	2019	36.7%	30.0%
			2018	-15.0%	-4.1%
			2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%

#### 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

- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- 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](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 AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, 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.

**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, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **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 Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Email: [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://gfdplatform.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 («KIID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am) herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte (einschließlich Informationen über Verbandsklagen zum Schutz der Kollektivinteressen der Verbraucher gemäß der EU-Richtlinie 2020/1828) finden Sie in englischer Sprache unter: [vontobel.com/vamsa-investor-information](http://vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel kann beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds getroffenen Vorkehrungen gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu widerrufen. **Dänemark**: Das KID ist auf Dänisch verfügbar. **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»). **Irland**: Jede Person, der dieses Dokument und allfällige verbundene Materialien vorliegen, ist verpflichtet, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der Länder, deren Staatsangehörigkeit sie besitzt, in denen sie ansässig ist und ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihr Domizil hat, zu informieren

und diese entsprechend einzuhalten. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie sich an Ihren Rechts-, Finanz- und/oder Steuerberater wenden. Diese Fonds darf nur an professionelle Anleger in Irland und nicht an Privatanleger vertrieben werden. Weder der Fonds noch die Anlage sind durch die Central Bank of Ireland zugelassen. Sollten potenzielle Anleger kein Interesse an einer Anlage haben, ist dieses Dokument umgehend zurückzugeben. Dieses Dokument stellt keine Einladung an die Öffentlichkeit in Irland zur Zeichnung von Anteilen am Fonds dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Personen, die eine Kopie dieses Dokuments erhalten, dürfen diese keinesfalls als Einladung an sie zur Zeichnung von Anteilen am Fonds oder als Aufforderung an andere Personen als den Empfänger auffassen. Das Angebot zur Zeichnung von Anteilen am Fonds darf in Irland ausschliesslich im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EU («MiFID») und entsprechend den von der Central Bank of Ireland in diesem Rahmen herausgegebenen Vorschriften, Leitlinien oder Anforderungen unterbreitet 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](mailto: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. 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. **Schweden**: Das KID ist in Schwedisch erhältlich. 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 eingetragenem 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](http://vontobel.com/am) heruntergeladen werden.

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](https://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.

Vontobel Asset Management AG  
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich  
Switzerland  
T +41 58 283 71 11  
[info@vontobel.com](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](https://vontobel.com/am)