

Monatsbericht / 31.08.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - Global Corporate Bond Mid Yield

Zugelassen für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE

Marktentwicklungen

Risikoreiche Anlagen setzten ihre starke Performance im August fort, so erreichten die US-Aktienmärkte (Nasdaq und S&P) im Laufe des Monats wiederholt historische Höchststände. Die Spreads von Unternehmensanleihen, Peripherie und Emerging Markets wurden alle enger, wobei Letztere eine Outperformance erzielten. High Yield zeigte eine stärkere Spreadeinengung als Investment Grade.

Ein interessanter Punkt ist das Verhalten der globalen nominalen Zinssätze, die in diesem Monat gestiegen sind. Das lange Ende der Zinskurve stand besonders unter Druck, wodurch sie steiler wurde (Bear Steepening), im Einklang mit einem Szenario der Normalisierung von Wachstum und Inflation. Nichtsdestotrotz gingen die Realzinsen weiter zurück, während die Breakeven-Inflationsrate deutlich anstieg. Die beschriebenen Entwicklungen scheinen auf mehrere Faktoren zurückzuführen zu sein. Einerseits überraschten die Wirtschaftsdaten weiterhin positiv, wie z. B. die US-Beschäftigungszahlen, auch wenn sie gegen Ende des Monats etwas drehten.

Die Viruslage scheint sich im Sun Belt der USA zu stabilisieren, während sich das Epizentrum anscheinend nach Indien verlagert hat. Die Zahl der Fälle in Europa scheint wieder zuzunehmen, aber die Sterblichkeitsraten sind nicht deutlich angestiegen. Russland hingegen kündigte die behördliche Zulassung eines Impfstoffs an, bei anderen «westlichen» Alternativen scheint es voranzugehen. Das Risiko einer flächendeckenden Abriegelung scheint gering zu sein, und so gehen die Regierungen der nördlichen Hemisphäre dazu über, Schulen (und bis zu einem gewissen Grad auch Büros) wieder zu öffnen. Dies sollte wiederum Wachstum fördern und mit einem gewissen Optimismus hinsichtlich eines Impfstoffes risikoreiche Anlagen unterstützen.

Gleichzeitig bleiben die Zentralbanken bei der Liquiditätsversorgung unterstützend. Von besonderem Interesse war die Rede von Powell auf dem jährlichen Jackson Hole Symposium, das dieses Jahr virtuell stattfand. Die Eröffnungsrede ist von zentraler Bedeutung, da sie die Grundlage für die Richtung der Geldpolitik der US-Notenbank für mindestens 12 Monate und darüber hinaus bildet. Vorsitzender Powell sprach über Anpassungen der längerfristigen Ziele, die auf äusserst geldpolitische Lockerung hindeuten und einen Aufschwung wahrscheinlich fördern werden. Fiskalische Impulse in den USA sind schwer zu erreichen, da die Demokraten und die Grand Old Party weit auseinander zu liegen scheinen. Die Verhandlungen über das neue 1-2 Billionen US-Dollar-Paket sollen nach der Sommerpause im September wieder aufgenommen werden.

Bei globalen Unternehmensanleihen sind die Spreads im Laufe des Augusts weiter enger geworden, wenn auch in einem geringeren Tempo als in den Vormonaten. Infolgedessen verengten sich die Spreads globaler Unternehmensanleihen um 7 Basispunkte auf 132 Basispunkte. Aus regionaler Sicht schnitten Euro-Unternehmensanleihen im Monatsverlauf besser ab als Unternehmensanleihen in US-Dollar und Pfund Sterling. Aufgrund der Sommerpause verlangsamte sich die Neuemissionstätigkeit etwas (in Europa stärker als in den USA), sie dürfte aber im September wieder zunehmen.

Portfolioveränderungen

Im August war die Neuemissionstätigkeit in der ersten Monathälfte besonders stark. Infolgedessen haben wir unser Engagement in Sektoren wie Finanzen, Telekommunikation und Energie ausgebaut. Auf dem Sekundärmarkt erhöhten wir das Engagement in weniger betroffenen Sektoren wie Baumaterialien, Konsumgüter und Energie, bei denen wir weiterhin attraktive Bewertungen sehen, und verkauften einige wenige Namen im Finanzbereich, deren Bewertungen zu ehrgeizig geworden waren. Zum Monatsende bleiben wir (unverändert) Übergewichtet in den Sektoren Telekommunikation, Technologie und Versicherungen und halten weiterhin ein Untergewicht in Investitionsgütern, Transport und Einzelhandel. Unser regionales Engagement veränderte sich etwas, da unser Engagement in Nordamerika um drei Prozentpunkt auf 52% stieg, während unser Engagement in Europa unverändert bei 36% blieb. Die Positionen in den Emerging Markets (nur Hartwährung) und im asiatisch-pazifischen Raum gingen um zwei Punkte auf 12% zurück, die Differenz entfiel auf die Kasse-Position.

Performanceanalyse

Die Performance des Fonds lag im Laufe des Monats über der des Referenzindex. Die Outperformance wurde hauptsächlich durch die positive Titelauswahl bei Unternehmensanleihen und weniger durch Allokation erzielt. Auf Sektorebene war die Outperformance des Fonds über verschiedene Sektoren breit gestreut. Sie kann auf eine positive Auswahl insbesondere in Sektoren wie Energie, Banken und Versicherungen zurückgeführt werden, während Versorger und Einzelhandel einen negativen Beitrag leisteten. Die Sektorallokation brachte wenig Beitrag zur Outperformance im August. Auf regionaler Ebene brachte unser Engagement in Westeuropa (insbesondere in Frankreich) einen hohen positiven Beitrag zur Performance, während unser Engagement in Nordamerika ebenfalls, aber in geringerem Umfang, zur Wertentwicklung beitrug. Weitere Zuflüsse in die Strategie liessen das verwaltete Vermögen auf rund 580 Millionen US-Dollar steigen.

Ausblick

Im Einklang mit unserem Ausblick für die globalen Unternehmensanleihenmärkte im 3. Quartal schätzen wir die makroökonomischen Entwicklungen etwas vorsichtiger ein. Ein starker Rückgang der Wirtschaftstätigkeiten aufgrund der vorübergehenden Lockdowns ist eingetreten, aber wir glauben doch, dass dieser nur von relativ kurzer Dauer sein sollte, und es würde uns nicht überraschen, wenn im Jahr 2021 in den meisten Volkswirtschaften ein solides Wachstum im mittleren einstelligen Bereich zu verzeichnen wäre (eine Erholung in «Swoosh»-Form). Die Kombination aus globalen Unterstützungsmassnahmen der Zentralbanken und erheblichen fiskalpolitischen Anstrengungen rund um den Globus sollten für die Industrieländer auch zukünftig unterstützend wirken. Was die Neuemissionen von Unternehmensanleihen betrifft, so erwarten wir nach einer eher ruhigen Sommerperiode im September eine Beschleunigung. Die Berichtssaison für das zweite Quartal brachte bessere Ergebnisse als befürchtet, allerdings waren die Erwartungen im Vorfeld deutlich gesenkt worden. Nichtsdestotrotz bildet das günstige technische Umfeld ein starkes Fundament für globale Unternehmensanleihen und führt weiterhin zu soliden Zuflüssen von Anlegergeldern. Trotz einiger Spread-Verengungen in den letzten Monaten sind wir der Ansicht, dass die Bewertungen für globale Unternehmensanleihen weiterhin attraktiv sind, und wir identifizieren weiterhin aktiv Marktverwerfungen über alle Sektoren hinweg und optimieren unser Engagement in Unternehmensanleihen.

Performance (in %)

Nettorenditen	Rollierende 12-Monatsrenditen					
	Fonds	Index	Startdatum	Enddatum	Fonds	Index
USD						
MTD	-0.5	-0.7	01.09.2019	31.08.2020	6.3	5.6
YTD	5.7	5.3	01.09.2018	30.08.2019	12.3	12.0
2019	13.6	12.5	01.09.2017	31.08.2018	0.4	0.2
3 Jahre p.a.	6.2	5.8	01.09.2016	31.08.2017	3.5	2.1
5 Jahre p.a.	n/a	n/a	01.09.2015	31.08.2016	n/a	n/a
10 Jahre p.a.	n/a	n/a	Index: ICE BofAML Global Corporate Index Hedged USD (GOBC)			
Seit Lancierung	6.2	5.6				
p.a.						
Lancierungsdatum	09.05.2016		Anteilsklasse: I			
	ISIN: LU1395537134					

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 durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen "Vontobel") für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, 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 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 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.

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. Anlagen in höher verzinsliche und risikoreichere Anleihen weisen nach allgemeiner Auffassung einen spekulativeren Charakter auf. Diese Anleihen weisen ein höheres Bonitätsrisiko, höhere Kursschwankungen und ein höheres Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals und der laufenden Erträge auf als Anleihen mit höherer Bonität. 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 Anleihen aus den Ländern enthalten, deren Kapitalmärkte (noch) nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte, die regelmässig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind, entsprechen. Anlagen in Geldmarktinstrumente sind mit Risiken eine Geldmarkts, wie Zinsänderungsrisiko, Risiko einer Inflation und ökonomischer Instabilität verbunden.

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. 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, 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 oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A- 1010 Wien, Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in

Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/ Main. 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 . Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. 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. 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. Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse subfonds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder Portugal erhältlich sind. Das KIID ist in Schwedisch erhältlich.

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. MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht 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 solchen 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. 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
vontobel.com/am