

Vontobel Fund – US Equity

Quartalsbericht 2Q 2024



Wichtige Erkenntnisse

- Die KI-Euphorie war weiterhin ein wichtiger Treiber für die US-Aktienrenditen, während Sorgen über hohe Zinsen und politische Unruhe die Stimmung dämpften. Der Vontobel Fund – US Equity erzielte eine positive Rendite, blieb aber für das Quartal hinter dem S&P 500 Index zurück.
- Die Titelauswahl in Informationstechnologie, insbesondere das nicht vorhandene Engagement in den Top-Performern Nvidia und Apple, sowie die Untergewichtung in diesem Sektor belasteten die relative Performance am stärksten. Die Aktienausswahl im Finanzbereich brachte zusammen mit einer Übergewichtung des Sektors ebenfalls einen negativen Beitrag zu den relativen Erträgen. Dagegen leisteten die Aktienausswahl in Kommunikationsdiensten und das nicht vorhandene Engagement in Energie den grössten positiven Beitrag zur relativen Performance.
- Die US-Aktienmärkte reagierten weiterhin stark auf die Zinspolitik der US-Notenbank. Die unerwartet hartnäckigere Inflation hat den Zeitpunkt für Zinssenkungen verschoben, wenngleich der Konsens noch vor Jahresende mit einer Zinssenkung rechnet. Unserer Ansicht nach reagieren die Märkte mit zu hoher Sensitivität auf Veränderungen der kurzfristigen Zinserwartungen und zu aggressiv im Hinblick auf die langfristig erwarteten Zinstrends. Dies hat zu einem Anstieg der Vermögenspreise geführt. Da wir Zinszyklen nicht vorhersagen können, konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit qualitativen Wachstumsmerkmalen wie hohe und stabile Rentabilität, nachhaltige Geschäftsmodelle und ausgeprägte strukturelle Wachstumspotenziale.

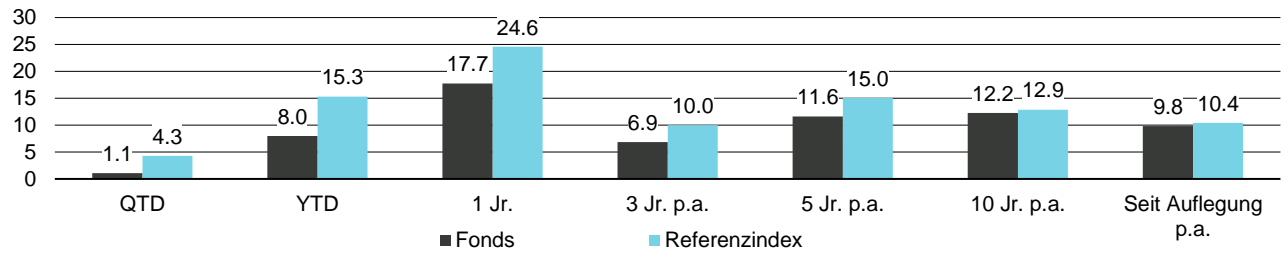
- Die Begeisterung für KI birgt viele potenzielle Risiken. Unser Ansatz besteht darin, zu prüfen, wo KI potenziell negative Auswirkungen auf Unternehmen haben könnte, und mit der gebotenen Vorsicht nach Möglichkeiten zu suchen, wo KI als Motor für profitables Wachstum dienen kann. Wir sind der Meinung, dass KI die Dynamik von Unternehmen und Branchen auf viele spannende Arten verändern kann, aber zu viel Spekulation führt zu einem Mangel an Risikobewusstsein. Unter Vermeidung des Risikos eines dauerhaften Kapitalverlusts suchen wir nach visiblen, risikoreduzierten Pfaden zu profitablen Opportunitäten.
- Die US-Präsidentenwahlen werden zu einer erhöhten Marktvolatilität führen, insbesondere je näher der Wahltermin rückt. Trotz einer deutlichen Polarisierung in den beiden Wählerschaften sehen wir in der nationalen Wirtschaftspolitik keine grossen Unterschiede zwischen den beiden Kandidaten. Wir erwarten unter einer Trump-Regierung etwas weniger Regulierung, aber die Republikanische Partei ist nicht mehr so unternehmerfreundlich wie in der Vergangenheit.

Fondsmerkmale

Anteilsklasse	Vontobel Fund – US Equity I (ISIN LU0278092605)
Referenzindex	S&P 500 - TR
Währung	USD
Lancierungsdatum	16.3.2007
Zeitraum	16.3.2007-30.6.2024

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, 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-finanziellen Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

Historische Performance (Nettorenditen, in %) per 28.6.2024 (I-Anteilsklasse)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	25.3	-15.7	18.9	16.3	30.6	-0.8	25.6	9.3	7.2	8.9
Ref.–index	26.3	-18.1	28.7	18.4	31.5	-4.4	21.8	12.0	1.4	13.7

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.

Marktübersicht

Nach einem holprigen Start aufgrund Sorgen über anhaltend hohe Zinsen ging es für US-Aktien vor dem Hintergrund einer erwarteten sanften Landung der Wirtschaft und einer sehr guten Performance von Aktien mit KI-Bezug wieder aufwärts. Damit konnte der S&P 500 im Berichtszeitraum positive Renditen erzielen und ein sehr gutes erstes Halbjahr abschliessen.

Ein weiteres Quartal verging, ohne dass die Federal Reserve die Zinsen senkte, da ihr Vorsitzender Jerome Powell unterstrich, dass sich die Inflationsentwicklung noch verbessern müsse. Derzeit wird erwartet, dass die Fed in diesem Jahr eine Zinssenkung und im Jahr 2025 drei Zinssenkungen vornehmen wird, wodurch sich ihr Lockerungszyklus nach hinten verschiebt. Führende Technologieunternehmen legten solide Zahlen vor, was sich positiv auf die Aktienperformance auswirkte. Die Marktkapitalisierung von Nvidia übertraf kurzzeitig die von Apple und Microsoft. Die wirtschaftliche Stärke der USA setzte sich trotz höherer Zinsen fort, denn der Arbeitsmarkt entwickelte sich im Mai mit einem Zuwachs von 272.000 Stellen deutlich besser als prognostiziert.

Globale Märkte

Performance (%) per 30.6.2024	ZWEITES QUARTAL	1 JR.
MSCI All Country World Index	2.87	19.38
MSCI All Country World ex U.S. Index	0.96	11.62
MSCI EAFE (Europe, Australasia, Far East)	-0.42	11.54
MSCI Europe Index	0.55	11.68
MSCI Japan Index	-4.27	13.15
MSCI All Country Asia ex Japan Index	7.20	12.89
MSCI Emerging Markets Index	5.00	12.55
S&P 500 Index	4.28	24.56

Quelle: FactSet, MSCI, S&P
Angaben in USD.

S&P 500 - TR

Sektor-Performance (%) per 30.6.2024	ZWEITES QUARTAL	1 JR.
Information Technology	13.79	41.86
Communication Services	9.40	44.94
Utilities	4.66	7.82
Consumer Staples	1.35	8.15
Consumer Discretionary	0.63	12.99
Health Care	-0.96	11.67
Real Estate	-1.91	5.60
Financials	-2.03	24.27
Energy	-2.42	15.85
Industrials	-2.89	15.54
Materials	-4.50	8.69

Quelle: FactSet, S&P
Angaben in USD.

Ausblick

- Die US-Aktienmärkte reagierten weiterhin stark auf die Zinspolitik der US-Notenbank. Die unerwartet hartnäckigere Inflation hat den Zeitpunkt für Zinssenkungen verschoben, wengleich der Konsens noch vor Jahresende mit einer Zinssenkung rechnet. Unserer Ansicht nach reagieren die Märkte mit zu hoher Sensitivität auf Veränderungen der kurzfristigen Zinserwartungen und zu aggressiv im Hinblick auf die langfristig erwarteten Zinstrends. Dies hat zu einem Anstieg der Vermögenspreise geführt.
- Da wir Zinszyklen nicht vorhersagen können, konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit qualitativen Wachstumsmerkmalen wie hohe und stabile Rentabilität, nachhaltige Geschäftsmodelle und ausgeprägte strukturelle Wachstumspotenziale. Dennoch haben wir einige Unternehmen im Portfolio, die von niedrigeren Zinsen leicht profitieren werden, und andere, die von einer höheren Zinsvolatilität profitieren könnten.
- Sollten die höheren Zinsen bis in das Jahr 2025 hinein anhalten, könnten unrentable Unternehmen in Mitleidenschaft gezogen werden. Dies kann Private-Equity-Gesellschaften, die ihre Portfoliounternehmen noch nicht über die Kapitalmärkte veräussert haben, sowie private Kreditfonds, die vielen dieser Unternehmen Kredite gewährt haben, vor Herausforderungen stellen. Eine stärkere Belastung erhöht das Risiko von Zahlungsausfällen, was zu weitreichenden wirtschaftlichen Problemen und unvorhergesehenen negativen Folgen führen kann.
- In der Euphorie um KI ist es für Anleger schwierig zu erkennen, wo die Risiken liegen. Einige Investoren haben ein falsches Verständnis von KI und von der Geschwindigkeit, mit der sie sich entwickeln wird. Investitionen in Chips mit «Hyperscale»-Kapazität in Erwartung von möglicherweise nicht eintretenden Einnahmen stellen ein weiteres Risiko dar. Unser Ansatz besteht darin, zu prüfen, wo KI potenziell negative Auswirkungen auf Unternehmen haben könnte, und mit der gebotenen Vorsicht nach Möglichkeiten zu suchen, wo KI als Motor für profitables Wachstum dienen kann. Wir sind der Meinung, dass KI die Dynamik von Unternehmen und Branchen auf viele spannende Arten verändern kann, aber zu viel Spekulation führt zu einem Mangel an Risikobewusstsein. Unter Vermeidung des Risikos eines dauerhaften Kapitalverlusts suchen wir nach visiblen, risikoreduzierten Pfaden zu profitablen Opportunitäten.
- Unserer Einschätzung nach verfügen Microsoft und Adobe über klare und konkrete Möglichkeiten, KI zu monetarisieren, indem sie sie zur Verbesserung ihrer Kerngeschäfte einsetzen. Im Gegensatz dazu halten wir derzeit keine Aktien von Nvidia, da es aufgrund der Unsicherheit über die Langlebigkeit und Nachhaltigkeit seiner Technologie schwierig ist, zukünftige Erträge zu prognostizieren.
- Die US-Präsidentschaftswahlen werden zu einer erhöhten Marktvolatilität führen, insbesondere je näher der Wahltermin rückt. Trotz einer deutlichen Polarisierung in den beiden Wählerschaften sehen wir in der nationalen Wirtschaftspolitik keine grossen Unterschiede zwischen den beiden Kandidaten. Wir erwarten unter einer Trump-Regierung etwas weniger

Regulierung, aber die Republikanische Partei ist nicht mehr so unternehmerfreundlich wie in der Vergangenheit.

- Viele US-Initiativen, wie z. B. der «Inflation Reduction Act», sind in Gesetzen verankert, und die Mittel sind bereits verteilt worden. Es ist unwahrscheinlich, dass eine der beiden Parteien aus Gründen der nationalen Sicherheit Investitionen in die Halbleiterproduktion reduzieren möchte, und grössere Investitionen in die Infrastruktur werden sich positiv auf das Wirtschaftswachstum auswirken. Wir erwarten, dass sich die künftige Politik eher auf die Begrenzung der öffentlichen Ausgaben als auf Steuersenkungen konzentrieren wird.

Freundliche Grüsse

US Equity Portfolio Management Team

Matthew Benkendorf, Edwin Walczak and Chul Chang, CFA

Performancetreiber¹

Der Vontobel Fund – US Equity erzielte eine positive Rendite, blieb aber für das Quartal hinter dem S&P 500 Index zurück. Die Titelauswahl in Informationstechnologie, insbesondere das nicht vorhandene Engagement in den Top-Performern Nvidia und Apple, sowie die Untergewichtung in diesem Sektor belasteten die relative Performance am stärksten. Die Aktienauswahl im Finanzbereich brachte zusammen mit einer Übergewichtung des Sektors ebenfalls einen negativen Beitrag zu den relativen Erträgen. Dagegen leisteten die Aktienauswahl in Kommunikationsdiensten und das nicht vorhandene Engagement in Energie den grössten positiven Beitrag zur relativen Performance.

Im zweiten Quartal brachten auf Einzeltitelebene Alphabet, Amazon und Casey's General Store die höchsten Beiträge zur absoluten Performance. Mastercard, CME Group und Starbucks belasteten die absoluten Erträge am stärksten.

Alphabet vollzog eine Rally, nachdem das Unternehmen einen Gewinn ausgewiesen hatte, der die Erwartungen der Analysten übertraf. Das Unternehmen profitierte von der Stärke seiner Geschäftsbereiche Suchmaschine und YouTube und konzentriert sich weiterhin auf die Restrukturierung seiner Kostenbasis. Es kündigte ebenfalls die erstmalige Ausschüttung einer Dividende an.

Amazon erzielte das fünfte Quartal in Folge Gewinne, die über den Erwartungen der Analysten lagen. Das Umsatzwachstum von Amazon Web Services (AWS) beschleunigte sich von 13% im letzten Quartal auf 17%, was darauf hindeutet, dass die Ausgaben für KI weiter gestiegen sind. Auch die Entwicklung bei den Margen war sehr gut, AWS übertraf die Erwartungen, und die Margen im nordamerikanischen Einzelhandel erreichten Rekordhöhen. Die Margen verbesserten sich auch im gesamten Unternehmen. Amazon berichtete, dass es durch die Umstellung auf regionale Fulfillment-Zentren die Liefergeschwindigkeit erhöhen und die Kosten senken konnte. Dies dürfte zu weiteren Margensteigerungen führen.

Casey's General Store erzielte im vierten Quartal ein sehr gutes Finanzergebnis und übertraf in allen Bereichen die Erwartungen. Der Verkauf in den Convenience-Stores war besonders gut, da die dort angebotenen Lebensmittel als qualitativ hochwertig und preiswert angesehen werden, und der

¹ Die vollständige Liste der fünf Titel mit den grössten Positiv- bzw. Negativbeiträgen finden Sie am Ende dieses Kommentars.

Strassenverkehr erreichte wieder das Niveau der Zeit vor der Corona-Pandemie.

Die US-Zahlungs- und Kartendienstleistungsgruppe Mastercard verzeichnete trotz solider Ergebnisse im ersten Quartal, die im Rahmen der Erwartungen oder leicht darüber lagen, einen Rückgang. Die Ergebnisse wurden dadurch getrübt, dass das Unternehmen seine Umsatzprognose aufgrund einer stärkeren Belastung aus dem Währungsbereich von einem Bereich knapp unter 20% auf nun nur noch gut 10% abwärts korrigierte.

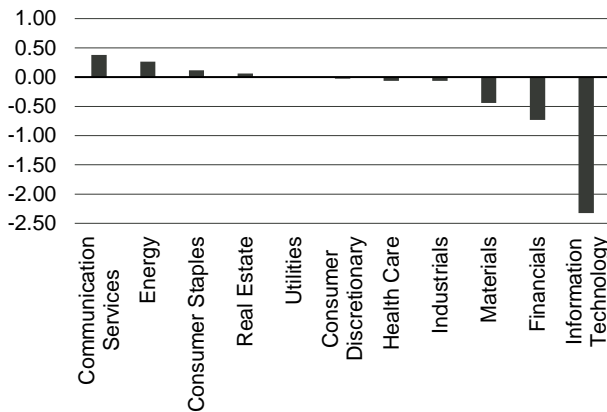
Die in Chicago ansässige Terminbörse CME Group berichtete ebenfalls gute Quartalsergebnisse, die jedoch von der Kostenprognose für das Gesamtjahr überschattet wurden. Die CME Group erzielte aufgrund höherer Einnahmen und niedrigerer Betriebskosten und Steuern einen Gewinn, der die Konsensprognose übertraf. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen weiterhin von der gestiegenen Marktvolatilität profitieren wird, die wiederum zu einem höheren Volumen an Termingeschäften führen wird.

Die Aktien von Starbucks gingen nach der Veröffentlichung enttäuschender Quartalszahlen zurück, die deutlich unter den Erwartungen der Analysten lagen und Schwäche in den USA und China zeigten. Der Umsatz ging zurück. Das Unternehmen leidet weiterhin unter dem zunehmenden Preisbewusstsein der Verbraucher. Wir trennten uns von der Position, da wir davon ausgehen, dass das Unternehmen aufgrund des schwächeren Konsums und Schwierigkeiten auf Managementebene kurzfristig weiter belastet bleiben wird.

Attribution

Sektor

Vontobel Fund – US Equity vs. S&P 500 - TR



Quelle: FactSet, MSCI

Attributionen für das Quartal zum 30.6.2024. Basierend auf der kumulativen Bruttoperformance (USD) des Vontobel Fund – US Equity. Die Bruttorenditen verstehen sich vor Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, anderen anlagebezogenen Gebühren und nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Maklerprovisionen und Transaktionskosten. Die tatsächliche Rendite der Anleger reduziert sich um die Anlageberatungsgebühren. Die Länderverteilung basiert auf den Ländern mit den grössten Positiv- bzw. Negativbeiträgen nach Gesamtauswirkung. **Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.** Gesamtauswirkung: Die Nettoauswirkung der Allokations- und Selektionseffekte. 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.

Änderungen im Portfolio¹

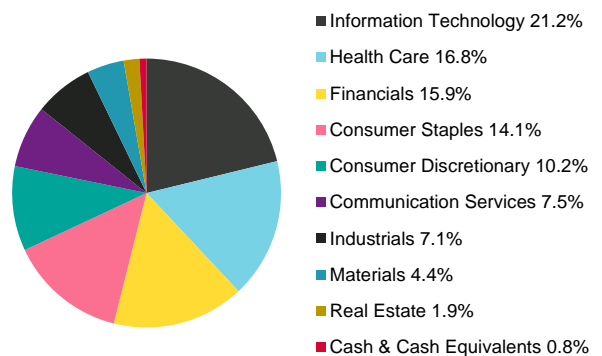
In Informationstechnologie kauften wir Accenture, ein führendes IT-Dienstleistungsunternehmen, das über ein stabiles und ausgewogenes Geschäftsmodell mit engen Kundenbeziehungen verfügt, die auf seinem hohen Markenwert basieren. Accenture unterstützt seine Kunden mit End-to-End-Lösungen für die Cloud-Migration – von der Beratung bei der Auswahl eines Cloud-Anbieters über die Durchführung der Migration bis hin zur Verwaltung des Betriebs nach der Migration. Das Unternehmen ist mit seiner hohen Beratungskompetenz (55% des Gesamtumsatzes) einzigartig positioniert. Diese trägt dazu bei, das Outsourcing-Beratungsgeschäft (45% des Umsatzes) weiter auszubauen. Accenture erzielt aufgrund seines Geschäftsmodells mit geringem Kapitaleinsatz hohe Kapitalrenditen und freie Cashflows. Das Unternehmen geht davon aus, auch in Zukunft zwei- bis dreimal so schnell zu wachsen wie seine Wettbewerber und dabei nachhaltige Margenausweitungen und Kapitalerträge zu erzielen. Wir erwarten daher, dass Accenture den Umsatz im mittleren bis hohen einstelligen Bereich und den Gewinn im niedrigen zweistelligen Bereich steigern können wird.

In Industrie trennten wir uns von unserer Position in Graco, da wir bessere Alternativen mit höherem Wachstum identifizieren konnten. Graco ist nach wie vor ein Qualitätsunternehmen, aber wir sind der Meinung, dass die Bewertung des Unternehmens angesichts des von ihm gebotenen Wachstumspotenzials ausgereizt ist.

Wir verkauften das zyklische Konsumgüterunternehmen Starbucks, das Kommunikationsunternehmen Comcast und das Konsumgüterunternehmen Hershey Company, um uns besseren Möglichkeiten zuzuwenden.

Allokation

Sektor



Sektorallokationen per 30.6.2024, basierend auf dem Vontobel Fund – US Equity.

¹ Die angeführten Käufe sind die neuen Käufe mit Positionen von mehr als 50 Basispunkten im Vontobel Fund – US Equity für den Berichtszeitraum. Die angeführten Verkäufe sind alle Titel, die im Vontobel Fund – US Equity im Berichtszeitraum vollständig liquidiert wurden. Die identifizierten und beschriebenen Wertpapiere beinhalten möglicherweise nicht alle Wertpapiere, die für Kundenkonten gekauft, verkauft oder empfohlen werden.

Portfoliodaten

Top-10-Positionen¹

	SEKTOR	LAND	% DES PORTFOLIO
Alphabet Inc.	Communication Services	United States	7.5
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	United States	7.0
Microsoft Corporation	Information Technology	United States	6.3
Coca-Cola Company	Consumer Staples	United States	5.0
Intercontinental Exchange, Inc.	Financials	United States	4.3
Mastercard Incorporated	Financials	United States	3.8
UnitedHealth Group Incorporated	Health Care	United States	3.7
Adobe Inc.	Information Technology	United States	3.6
RB Global, Inc.	Industrials	Canada	3.6
Mondelez International, Inc.	Consumer Staples	United States	3.6
Gesamt			48.5

Merkmale

	US EQUITY ¹	S&P 500
Marktkapitalisierung (USD Mrd.), gewichteter Durchschnitt	669.6	1010.5
KGV – Prognose gewichteter harmonischer Durchschnitt, 12 Monate	24.1	21.1
Dividendenrendite (%)	1.2	1.3
Historisches EPS-Wachstum über 5 Jahre (%)	13.6	15.6
Eigenkapitalrendite, gewichteter Durchschnitt (%)	24.8	24.7

Risikostatistiken (5 Jahre)

	US EQUITY ²	S&P 500
Annualisiertes Alpha	-1.5	–
Beta	0.9	1.0
Sharpe-Ratio	0.6	0.7
Annualisierte Standardabweichung	16.6	18.1

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Monate)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Alphabet Inc.	Communication Services	6.72	1.25
Casey's General Stores, Inc.	Consumer Staples	2.97	0.55
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	6.56	0.48
Microsoft Corporation	Information Technology	6.22	0.37
Adobe Inc.	Information Technology	3.07	0.35

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Months)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Mastercard Incorporated	Financials	4.04	-0.36
Starbucks Corporation	Consumer Discretionary	0.53	-0.30
CME Group Inc.	Financials	3.49	-0.30
Abbott Laboratories	Health Care	3.04	-0.26
Mondelez International, Inc.	Consumer Staples	3.84	-0.22

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Alphabet Inc.	Communication Services	5.48	2.53
Amazon.com, Inc.	Consumer Discretionary	5.21	2.40
Microsoft Corporation	Information Technology	5.97	1.87
Casey's General Stores, Inc.	Consumer Staples	3.09	1.47
Intuit Inc.	Information Technology	2.98	1.20

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Becton, Dickinson and Company	Health Care	2.76	-0.37
Humana Inc.	Health Care	1.30	-0.35
NIKE, Inc.	Consumer Discretionary	0.90	-0.32
Starbucks Corporation	Consumer Discretionary	0.41	-0.31
Mondelez International, Inc.	Consumer Staples	4.15	-0.29

Portfoliodaten per 30.6.2024

Quelle: FactSet Alle Renditen sind in USD angegeben.

¹ Basierend auf dem Vontobel Fund – US Equity. Änderungen der Fondsbestände und -merkmale sind vorbehalten. Lesende sollten nicht davon ausgehen, dass eine Investition in die genannten Wertpapiere profitabel war oder sein wird. Für weitere Informationen zur Berechnungsmethode oder eine vollständige Liste der Titel, die im Berichtszeitraum zur Gesamtpformance beigetragen haben, wenden Sie sich bitte an Vontobel unter ClientServices@vontobel.com.

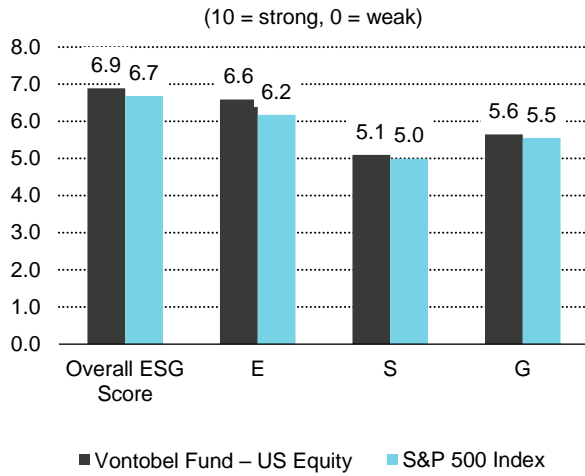
² Basierend auf der Bruttoperformance des Vontobel Fund – US Equity. Die Bruttorenditen des Fonds verstehen sich vor Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, anderen anlagebezogenen Gebühren und nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Maklerprovisionen und Transaktionskosten.

Die tatsächliche Rendite der Anleger reduziert sich um die Anlageberatungsgebühren.

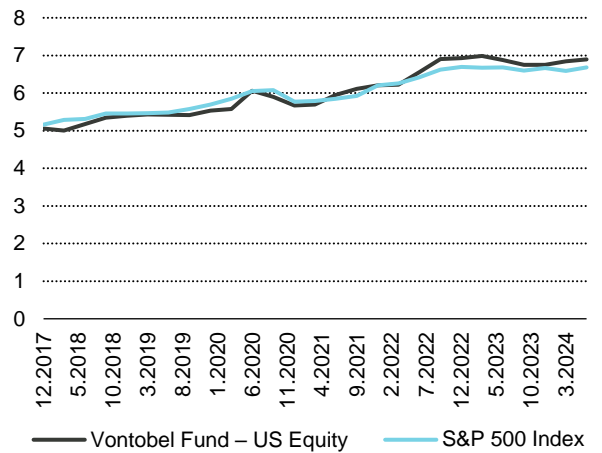
Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

ESG-Kennzahlen

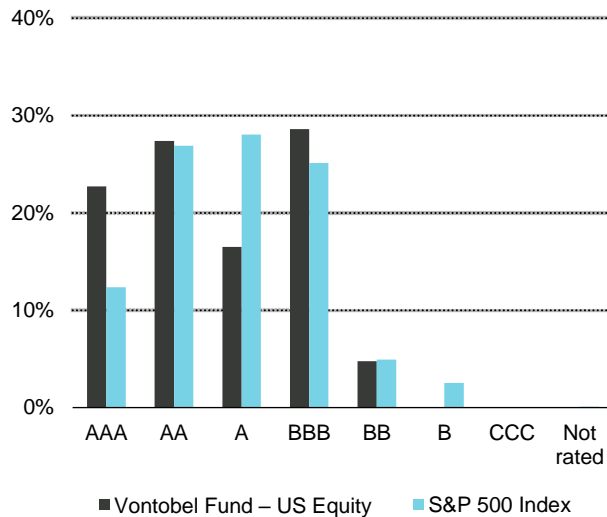
ESG-(MSCI-) Scores¹



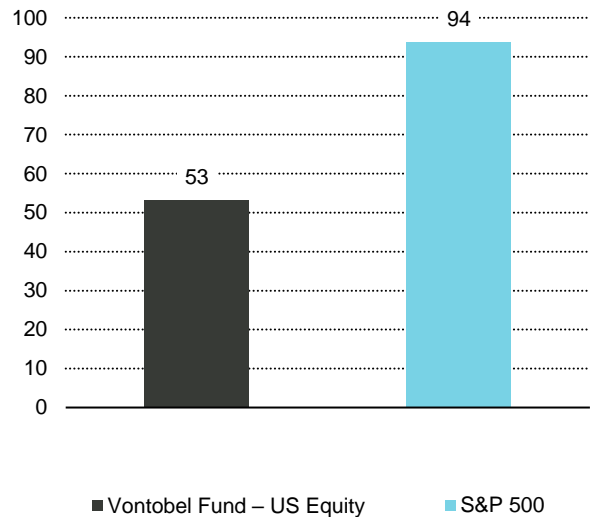
ESG-(MSCI-) Scores¹ Historie



ESG-(MSCI-) Ratingverteilung



Gewichteter Durchschnitt CO2-Intensität² (Scope 1+2)
(tons CO2e/\$1M sales)



Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Stand: 30.6.2024. Based on the Vontobel Fund – US Equity. Quelle: MSCI ESG Research LLC, FactSet. Die ESG-Scores wurden von MSCI ESG Research LLC berechnet.

¹ Der MSCI-ESG-Gesamtscore wird unter Ausschluss von Barmitteln als einfacher gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings der Emittenten berechnet.

² Basierend auf den zuletzt gemeldeten oder geschätzten Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen eines Unternehmens.

Bestimmte Informationen ©2024 MSCI ESG Research LLC. Dieser Bericht enthält Informationen, die von MSCI ESG Research LLC oder seinen verbundenen Unternehmen oder Informationsanbietern (die «ESG-Parteien») stammen. Die Informationen dienen ausschliesslich dem internen Gebrauch. Sie dürfen in keiner Form vervielfältigt oder weiterverbreitet oder als Grundlage von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes oder als deren Bestandteil verwendet werden. Obwohl die ESG-Parteien ihre Informationen aus Quellen beziehen, die sie für zuverlässig erachten, übernimmt keine von ihnen eine Garantie für die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten und lehnen ausdrücklich alle expliziten oder stillschweigenden Garantien ab, einschliesslich jener der Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die MSCI-Informationen stellen keine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, eine bestimmte Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder nicht zu treffen) und dürfen nicht als solche verstanden werden. Sie sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Vorhersage oder Prognose zu verstehen. Keine der ESG-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Daten oder für unmittelbare, mittelbare oder konkrete Schäden, Strafschadenersatz, Folgeschäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie von der Möglichkeit solcher Schäden unterrichtet wurde.



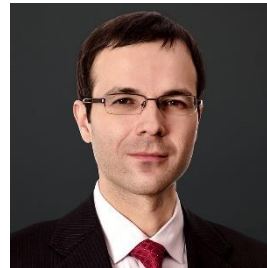
Matthew Benkendorf
CIO Quality Growth
Portfolio Manager
 27 years in industry
 25 years with Vontobel



Edwin Walczak
Managing Director
Portfolio Manager
 46 years in industry
 36 years with Vontobel



Chul Chang, CFA
Executive Director
Portfolio Manager
 24 years in industry
 15 years with Vontobel



Igor Krutov
Managing Director
Director of Research
 30 years in industry
 22 years with Vontobel

Anlagerisiken¹

- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in den USA reduziert sich die Risikodiversifizierung des Teilfonds.
- Aktienkurse können durch Veränderungen in der Gesellschaft, in der Branche oder im Wirtschaftsumfeld beeinträchtigt werden und sich rasch ändern. Aktien sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden als Anleihen und Geldmarktinstrumente.
- 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 erhältlich.

¹ Die aufgeführten Risiken betreffen die aktuelle Anlagestrategie des Fonds und nicht notwendigerweise das aktuelle Portfolio. Änderungen ohne vorherige Mitteilung vorbehalten; nur der aktuelle Prospekt oder ein vergleichbares Fondsdokument sind rechtsverbindlich.

Wichtige rechtliche Hinweise

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, 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, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, 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 («K(I)ID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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»). 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 heruntergeladen 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. **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. **Schweden**: Das KID 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 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 dem Ausarbeiten oder Anbieten von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. MSCI und jegliche andere beim Zusammentragen, Berechnen oder

Erstellen von MSCI-Daten beteiligte oder damit in Verbindung stehende Drittpartei (die „MSCI-Parteien“) leisten bezüglich dieser Daten (oder der durch deren Verwendung erlangten Resultate) keinerlei Gewähr, weder ausdrücklich noch impliziert. Hiermit lehnen sämtliche MSCI-Parteien ausdrücklich jegliche Gewähr für die Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Marktgängigkeit dieser Daten oder für deren Eignung zu einem bestimmten Zweck ab. Ohne Einschränkung des Vorangehenden haftet auch in keinem Fall irgendeine der MSCI-Parteien für direkte, indirekte, spezielle, Straf- oder Folgeschäden (einschliesslich Gewinnausfälle), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen 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.