

Monatsbericht / 30.09.2023
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund

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-finanzieller Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

In Kürze

- Im September kam es zu einem Ausverkauf an den Zinsmärkten und einem Anstieg der Anleiherenditen, insbesondere bei längeren Laufzeiten, da die Märkte ein Szenario einpreisten, in dem die Zinsen länger auf einem höheren Niveau bleiben würden. Für risikoreiche Anlagen war es ein schwacher Monat.
- Das Fondsmanagementteam hält etwa 19% in 10-jährigen und 6% in 30-jährigen US-Staatsanleihen. Dies sorgt für weitere Ausgewogenheit im Portfolio, falls sich die Risikoneigung ändert, und gibt dem Portfolio die Flexibilität, sich angemessen an veränderte Marktbedingungen anzupassen.
- Da einige Konjunkturmassnahmen auslaufen und viele der vergangenen Zinserhöhungen ihre Wirkung auf die Realwirtschaft noch nicht vollständig entfaltet haben, scheint es zu früh, abschliessend von einer «sanften Landung» auszugehen. Das Team wird weiterhin einen hohen Anteil an liquiden Mitteln vorhalten und die Kreditqualität des Portfolios weiter verbessern.

Marktentwicklungen

Der September war geprägt von Notenbanksitzungen und Kommentaren, die auf eine restriktivere Geldpolitik hindeuteten, was zu einem Ausverkauf an den Zinsmärkten und einem schwachen Monat für risikoreiche Anlagen führte. Globale Anleihen wurden abverkauft, allen voran 10-jährige US-Staatsanleihen, deren Rendite von 4.1% auf 4.6% stieg. Der S&P 500 beendete den Monat mit einem Minus von 4.9%, während der EuroStoxx50 um 2.8% zurückging.

Die US-Inflationsrate lag mit 0.6% im Monatsvergleich im Rahmen der Erwartungen, während die Kerninflationsrate mit 0.3% um ein Zehntel über den Erwartungen lag. Der Anstieg der Gesamtinflation (gegenüber den 0.2% im Vormonat) lag an einem sprunghaften Anstieg der Benzinpreise (+10.6% im Monatsvergleich). Gleichzeitig wurden erneut gute US-Arbeitsmarktdaten veröffentlicht: Es wurden 187.000 neue Arbeitsplätze ausserhalb der Landwirtschaft geschaffen.

Die US-Notenbank (Fed) liess auf ihrer September-Sitzung die Zinsen wie erwartet bei 5.5%, auch wenn diese Pause von «falkenhaften» Kommentaren begleitet war. Im aktualisierten Dot Plot Diagramm ist für dieses Jahr noch eine weitere Anhebung berücksichtigt, während für das nächste Jahr nur noch zwei Kürzungen vorgesehen sind. Die Anhebung der Zinserwartungen im Punktdiagramm erfolgte, als sich die Konjunkturprognosen des Offenmarktausschusses der US-Notenbank (FOMC) weiter in Richtung einer «sanften Landung» bewegten und die Arbeitslosigkeitsprognosen sowohl für 2024 als auch für 2025 um 0.4 Prozentpunkte auf 4.1% gesenkt wurden, was nur 0.3% über der aktuellen Arbeitslosenquote liegt. Weitere Äusserungen von FOMC-

Mitgliedern im Anschluss an die Sitzung, die auf eine restriktivere Geldpolitik hindeuteten – darunter die Äusserung des Präsidenten der Federal Reserve Bank Minneapolis, Neel Kashkari aufgrund der starken Wirtschaftsdaten, dass «wir vielleicht nicht so restriktiv sind, wie wir denken» – führten zu Zinsvolatilität gegen Ende des Monats. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen schlossen den Monat mit einem Plus von fast 50 Basispunkten (Bp).

Die Europäische Zentralbank (EZB) beschloss auf ihrer Septembersitzung, den Einlagensatz um 25 Bp auf 4% anzuheben. Im Vorfeld der Sitzung hatte der Markt die Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung mit 50% angesetzt. EZB-Präsidentin Christine Lagarde sagte, es gebe eine «solide Mehrheit» für die Zinserhöhung, und einige EZB-Mitglieder erklärten, die Zinserhöhungen seien möglicherweise noch nicht abgeschlossen. EZB-Mitglied Elderson kommentierte, es gebe immer noch «Aufwärtsrisiken für die Inflation» und die Zinsen hätten «nicht unbedingt ihren Höhepunkt erreicht». Infolgedessen schlossen die Renditen der zehnjährigen Bundesanleihen nach zu Beginn 2.5% den Monat bei 2.8%. Die ansteigende Zinskurve deutscher Staatsanleihen führte zu weiteren Spreads bei Unternehmensanleihen, der Crossover stieg von 396 Bp auf 428 Bp.

Da die Inflationszahlen im Vereinigten Königreich jedoch niedriger als erwartet ausfielen, konnte die Bank of England die Zinsen auf ihrer September-Sitzung bei 5.25% belassen. Die Gesamtinflation betrug im Jahresvergleich 6.7% (erwartet wurden 7%), die Kerninflation 6.2% (erwartet wurden 6.8%). Infolgedessen schnitten Gilts im September besser ab, die 10-jährige Rendite lag nur 8 Bp höher als zu Monatsbeginn.

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

Die US-Regierung konnte einen Regierungsstillstand zum Monatsende abwenden, nachdem sowohl das Repräsentantenhaus als auch der Senat einer kurzfristigen Finanzierungsvereinbarung zugestimmt hatten. Ein Gesetzentwurf, der die Finanzierung bis Mitte November sicherstellt, wurde unterzeichnet, nachdem der republikanische Sprecher des Repräsentantenhauses, Kevin McCarthy, den Entwurf gegen einige Stimmen seiner eigenen Partei eingebracht hatte.

Im Übrigen stieg der Preis für Rohöl der Sorte Brent im September um 11%, was in den kommenden Monaten zu einer höheren Schwankung der Gesamtinflationen führen könnte.

Portfolio Review

Das Fondsmanagementteam hält etwa 19% in 10-jährigen und 6% in 30-jährigen US-Staatsanleihen. Dies sorgt für weitere Ausgewogenheit im Portfolio, falls sich die Risikoneigung ändert, und gibt dem Portfolio Flexibilität zur angemessenen Anpassung an veränderte Marktbedingungen. Die Portfoliomanager halten die Qualität des Portfolios weiterhin hoch und nahmen im September einige attraktive Neuemissionen in das Portfolio auf.

Performanceanalyse

Die Fondsrendite war im September negativ. Eine sehr gute Performance von ABS-Anleihen und Euro-Hochzinsanleihen wurde durch eine schwächere Performance in den Sektoren AT1-Anleihen und Staatsanleihen aufgezehrt.

Ausblick

Ähnlich wie die Zentralbanken richten auch die Märkte ihre Aufmerksamkeit auf die Entwicklung der Daten, wobei die Inflations- und die Arbeitsmarktdaten im Vordergrund stehen. Auch wenn der Markt derzeit von dem Szenario einer «sanften Landung» der Wirtschaft ausgeht, scheint es für eine abschliessende Bewertung noch zu früh, da einige Konjunkturmassnahmen auslaufen und viele der vergangenen Zinserhöhungen ihre Wirkung auf die Realwirtschaft noch nicht voll entfaltet haben.

Angesichts der hohen Unsicherheit wird das Team weiterhin einen hohen Anteil an liquiden Mitteln halten, um flexibel zu bleiben. Darüber hinaus werden die Portfolio Manager die Kreditqualität des Portfolios durch Umschichtungen von Hochzinsanleihen in Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Finanztitel weiter verbessern.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund
ISIN	LU1322871390
Anteilsklasse	I GBP
Referenzindex	n/a
Lancierungsdatum	30.11.2015

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	-0.9	n/a	2022	-12.7	n/a
YTD	2.3	n/a	2021	2.1	n/a
1 Jr.	8.8	n/a	2020	7.5	n/a
3 Jr. p.a.	-1.5	n/a	2019	9.4	n/a
5 Jr. p.a.	1.0	n/a	2018	-2.5	n/a
10 Jr. p.a.	n/a	n/a	2017	8.8	n/a
ITD p.a.	2.2	n/a	2016	5.6	n/a
			2015	n/a	n/a
			2014	n/a	n/a
			2013	n/a	n/a

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.

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 Gegenparteiisiken 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 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, 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 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. 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 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, Zahlstelle in **Liechtenstein**: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie in den Wesentlichen (Anleger)informationen («K(I)ID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter folgendem Link verfügbar: 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 K(I)ID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid oder elektronisch von atencioncliente@vontobel.es erhältlich. **Finnland**: Das K(I)ID ist in Finnisch erhältlich. Das DICI ist in Französisch erhältlich. Der fonds ist in **Frankreich** zur Vermarktung zugelassen. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte die Wesentlichen (Anleger-) Informationen (K(I)ID). 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 SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das K(I)ID ist in Englisch von Vontobel Asset Management SA, 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@vontobel.it. **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 K(I)ID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse sub-funds nur für qualifizierte Investoren in **Andorra** oder **Portugal** erhältlich sind. **Schweden**: Das K(I)ID 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