



Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

AAA
10/2023

Produktprofil	
Name des Fonds	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt
ISIN	LU0926439729
Anlageuniversum	Emerging Markets Bonds (Staatsanleihen, Quasi-Staatsanleihen sowie in geringerem Maße Unternehmensanleihen)
Benchmark	JP Morgan EMBI Global Diversified TR USD
Auflagedatum	15.05.2013
Fondsvolumen	USD 2.602,38 (alle Anteilklassen)
Management Fee	0,55%
TER	0,78 % (28. Febr. 2023)
Gesellschaft	Vontobel Asset Management
Internet	https://am.vontobel.com/de

Anlegerprofil	
Anlagehorizont	mittelfristig (3–5 Jahre)
Risikoklasse (gem. KIID)	5
Renditeerwartung	Benchmark +1.25% p.a.
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

TELOS Kommentar

Der **Vontobel Fund – Emerging Markets Debt** legt zu mindestens 90% in Hartwährungsanleihen von Schuldern aus den Emerging Markets an. Die maximale Obergrenze von 10% net-Exposure in EM-Währungen wird i.d.R. nicht angestrebt und ist in der Vergangenheit auch nicht erreicht worden. Der Fokus des Fonds liegt bei Sovereigns und quasi-Sovereigns mit vereinzelt ergänzender Anlage in Unternehmensanleihen (max. 10%).

Der Fonds wird aktiv mittels eines fünfstufigen Investmentprozesses, der *Top-down-* (Themen + Länderansichten) und *Bottom-up-* Ansätze (Value Trades/Segmentation (Spreadoptimierung) + Event-Driven & Spezielle Situationen) vereint, gemanagt. Dabei liegt der Fokus und der Schwerpunkt der Alphagenerierung auf den beiden Bottom-up Schritten mit einem deutlichen Focus auf Spreadoptimierung.

Abgerundet werden die Top-down und Bottom-up Elemente um die Kriterien „*Liquidität, Handelbarkeit & Diversifikation – Fondskonstruktion & Risikomanagement*“.

Das Risikomanagement basiert auf den Prinzipien der klaren Abgrenzung von Verantwortlichkeiten und der funktionellen Unabhängigkeiten, angefangen vom *Portfolio Management* über das Team „*Investments Risk*“ und verschiedene Portfolio-Management *unabhängige Kontrollbereiche* bis zu *unabhängigen Überwachungs- und Prüfungseinheiten* (z.B. Exekutivausschuss der Vontobel Gruppe, Verwaltungsrat, Interne Revision, Externe Revision).

Der Investment- und Risikomanagement-Prozess zeichnet sich durch eine hohe Robustheit und Stabilität aus und kommt seit Anbeginn des Fonds zur Anwendung.

Das 12-köpfige Emerging Markets Team wird von Wouter van Overfelt und Luc D’hooge geleitet. Zudem ist Carlos de Sousa als Portfolio Manager direkt in die Steuerung des Vontobel Fund - Emerging Markets Debt involviert. Unterstützt und ergänzt wird das EM-Team durch andere Fixed Income sowie Trading und Analysten Teams. Alle Teammitglieder verfügen über langjährige Erfahrung und Branchenkenntnisse mit unterschiedlichen Schwerpunkten.

Vontobels Erfahrung im Bereich von Schwellenländeranleihen reicht bis ins Jahr 1997 zurück. Seitdem hat das Unternehmen seine Innovationsfähigkeit bewiesen und sein EMD-Angebot kontinuierlich erweitert.

Der Vontobel Fund - Emerging Markets Debt erreicht nicht zuletzt aufgrund der stringenten sowie langjährig stabilen und erfolgreichen Umsetzung eines klar strukturierten Investment-Ansatzes die höchste Bewertungsstufe „AAA“.



AAA
10/2023

Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

Investmentprozess

Der Fonds wird nach dem für Vontobel typischen teamorientierten Ansatz bei letzlicher Gesamtverantwortung des Fondsmanagers Luc D`hooge gemanagt (Boutiquenansatz). Der von Luc D`hooge 2013 in die Umgebung von Vontobel eingebundene Investmentprozess fand angabegemäß in gleicher Vorgehensweise durch ihn zwischen April 2004 und März 2013 bereits für ein anderes Haus erfolgreich Anwendung. Wouter Van Overfelt, der auch schon innerhalb dieses Zeitrahmens den Prozess für Luc D`hooge begleitete, fungiert als Stellvertreter innerhalb des inzwischen auf 12 Personen angewachsenen Core Emerging Markets Bonds Teams für den Fonds.

Die grundlegende Anlage-Philosophie des aktiven Investmentansatzes basiert auf der Annahme, dass der Markt für die Anlageklasse Emerging Markets Anleihen Ineffizienzen aufweist. Dies sollte den Anlegern langfristig Chancen zur Alpha-Generierung, eine Dekorrelation innerhalb des Spread-Marktes sowie überdurchschnittliche risikobereinigte Renditen bieten. Dabei wird zwischen „Value-Driven“ und „Event-Driven“ Ineffizienzen als Performancequellen unterschieden.

Generell verfolgt das Portfolio Management primär einen „Kreditmanager“ Ansatz. Dies bedeutet, dass der Fokus auf die Optimierung des Credit-Spreads gelegt wird und nicht auf ein aktives Durationsmanagement. Ziel ist es, gegenüber der Benchmark bei gleichem durchschnittlichen Kreditrating ein um 150 bis 300 Basispunkte höheres Spreadniveau im Fonds zu erzielen.

Das Anlageuniversum besteht aus rund 80 Ländern. In dieses wird mittels eines fünfstufigen Investmentansatzes, der Top-down und Bottom-up Elemente vereint, investiert. Dabei liegt der Fokus auf den beiden Bottom-up Schritten.

- **Top-down**
 - 1) Strategische Themen
 - 2) Länderansichten

- **Bottom-up**
 - 3a) Value Trades/Segmentation (Spreadoptimierung)
 - 3b) Event-Driven & Spezielle Situationen

Abgerundet werden die Top-down und Bottom-up Elemente um Schritt 4) in dem die Kriterien „Liquidität, Handelbarkeit & Diversifikation – Fonds-konstruktion & Risikomanagement“ berücksichtigt werden.

Als erstes wird eine rahmenbildende übergeordnete Strategieausrichtung aus den allgemeinen Marktgegebenheiten abgeleitet. Dies erfolgt durch „Festlegung strategischer Themen“. Hierbei führt das EMD-Team eigene Analysen und Bewertungen durch, greift aber auch auf die Analysen und Einschätzungen der gesamten Vontobel Fixed Income Boutique zurück.

In einem zweiten Schritt werden die rund 80 Länder des Anlageuniversum auf Basis qualitativer und quantitativer Inputfaktoren analysiert und bewertet („Ländereinschätzung“). Die Bewertung erfolgt mittels proprietärer (Risiko-) Modelle für Staaten. Dabei fließen sowohl Fundamental- als auch Bewertungsdaten in die Analyse ein. Alle Faktoren werden gleichgewichtet. Somit wird jedes Land nach systematischen und bewertungsbezogenen sowie fallbezogenen Kriterien untersucht.

Durch die beiden folgenden Schritte (3a und 3b) zur Identifizierung von Fehlbewertungen im Rahmen der Bottom-up Selektion, sollen die fehlbewerteten Anleihen für sämtliche Währungen, Zinskurven, Emittenten identifiziert werden. Durch die kontinuierliche Preisfindung und Preisanalyse werden neue Handelsmöglichkeiten in den Core- (bevorzugte Länder und Themen) und Non-Core-Bereichen generiert. Dabei werden auch eigene Rating-Modelle für die Anleihen Analyse verwendet. Die Nutzung der Ineffizienzen in einem segmentierten Markt sowie deren Umsetzung erfolgt mit Fokus auf Relative-Value-Transaktionen sowie Spezielle Situationen.



AAA
10/2023

Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

Investiert wird vornehmlich in auf Hartwährung (von stabilen OECD Ländern) lautende Sovereigns und quasi-Sovereigns aus den Emerging Markets mit der grundsätzlich weniger genutzten Möglichkeit, Unternehmensanleihen bis zu max. 10% beizumischen. Das net-Exposure in EM-Währungen ist auf max. 10% beschränkt. Die Landergewichtung von zu bevorzugenden Ländern darf um max. 10% und die von weniger bevorzugten Ländern max. 6% von der Benchmark abweichen – mit einer liquiditatsabhangigen max. Einzeltitelgewichtung von ca. 3% bis 6%. Dabei dient die Benchmark nur als grobe Leitlinie. Das eigentliche Anlageuniversum kann als umfassend über die gängigen offiziellen und kapitalmarkttypischen Definitionen von Emerging Markets und Frontier Markets bezeichnet werden. Das typisches Off-Benchmark-Engagement bzw. der aktive Anteil liegt in der Regel bei etwa 50 % auf Emittenten- und 80 % auf Emissionsbasis. Gemäß den Anlagerichtlinien können bis zu 33 % außerhalb des Anlageuniversums investiert werden. Ein typisches Portfolio hat ca. 60 bis 80 Core Positionen und kann insgesamt bis zu ca. 250 Positionen enthalten.

Das abschließende Risikomanagement (Schritt 4) vollzieht sich mit klassischen Kennzahlenbetrachtungen, Attributions- und Stressanalysen sowie Performancekontrollen auf mehreren Ebenen vom PM-Team (ständiger Zugriff (positions- und aggregatbezogen) auf Durations-, Kurven- und Credit-/Spreadpositionierungen), über unabhängige inhouse Analyseteams (Portfolio Performance & Risk Appraisal Team) und Komitees (Performance Review Committee), sowie externen Kontrollen (Verwahrstelle) bis hin zur Geschaftsinformation mit Feedbackmoglichkeit. Letztendlich ist das Risikomanagement integraler Bestandteil des gesamten Investmentprozesses.

Qualitätsmanagement

Das Qualitäts- und Risikomanagement basiert auf den Prinzipien der klaren Abgrenzung von Verantwortlichkeiten und der funktionellen Unabhängigkeiten, angefangen vom *Portfolio Management* über das unabhängige „*Investments Risk*“ und verschiedene Portfolio-Management *unabhängige Kontrollbereiche* bis zu nachgelagerten *unabhängigen Überwachungs- und Prüfungs-Einheiten* (z.B. Exekutivausschuss der Vontobel Gruppe, Verwaltungsrat, Interne Revision, Externe Revision)

Die Hauptverantwortung für das integrierte Risikomanagement tragen die zuständigen Portfolio Manager. Das Team „*Investments Risk*“ unterstützt durch Risiko- und Performanceanalysen. Dabei ist es u.a. auch für die Beurteilung von Anlagerisiken verantwortlich. Das unabhängige inhouse *Investment Control Team* ist mit der Überwachung der Fondsvorgaben (Anlagerestriktionen) betraut. Als nachgelagerte Überwachungs- und Prüfungsinstanzen agieren der Exekutivausschuss der Vontobel Gruppe, der Verwaltungsrat sowie die Interne Revision und Externe Revision.

Team

Hauptverantwortlicher Portfolio Manager ist *Luc D`hooge* (Head EM/PM), der von *Wouter van Overfelt* (Head EM Corp/PM) sowie *Carlos de Sousa* (PM/Strategist) unterstützt wird. Luc D`hooge und Wouter van Overfelt haben bereits vor der Auflage des Vontobel Fund – Emerging Markets Debt zusammengearbeitet und erfolgreich EMD-Strategien gemanagt.

Insgesamt umfasst das Emerging Markets Team 12 Investmentspezialisten (Portfolio Manager / Analysten). Unterstützt wird das EM-Team zudem durch weitere Teams u.a. aus den Bereichen ESG Analysis und Trading sowie Einheiten der gesamten Züricher Fixed Income Boutique.

Alle Teammitglieder verfügen über eine langjährige Investment- und Kapitalmarktexpertise.



AAA
10/2023

Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

ESG

Der Vontobel Fund – Emerging Markets Debt ist zur Zeit ein SFDR Art. 6 Fonds und verfolgt keinen speziellen ESG Ansatz.

Allerdings findet der dem Fonds zugrunde liegende Investmentprozess auch bei einem dedizierten ESG Fonds Anwendung – dem **Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Debt**. Bei diesem Fonds handelt es sich um einen SFDR Art. 8 Fonds.

Neben dem zuvor beschriebenen und bewerteten EMD-Investmentprozess kommt beim **Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Debt** ein klarer ESG-Ansatz zum Tragen, den Vontobel als "Wasserfall"-Ansatz bezeichnet:

1. *Vorrang für demokratische Staatsanleihen, die die Ressourcen am effizientesten nutzen*: Ableitung von ESG-Scores für Staaten (basierend auf der Effizienz bei der Nutzung natürlicher Ressourcen), Ausschluss von rückständigen und (weicher Ausschluss) autokratischen Regimen.
2. *Konzentration auf Sektoren mit dem positivsten ESG-Verhalten*: Ausschluss von Sektoren, die der Nachhaltigkeit im Wege stehen (Glücksspiel, Waffen, Kohle (Bergbau, kohlebasierte Versorgungsunternehmen), Tabak, Softdrinks, Alkohol).
3. *Investitionen in Unternehmen mit dem besten (nicht dem niedrigsten) ESG-Risikomanagement*: Ableitung von ESG-Scores für Unternehmen. Förderung der Best in Class bei überschaubaren ESG-Risiken, insbesondere in kontroversen Sektoren (Bergbau, Öl, Bauwesen usw.) und Ausschluss von Rückständigen.

Zusätzliche Informationen

Neben der im Rahmen dieses Fondsratings betrachteten USD-Anteilsklasse existieren auch EUR-Anteilsklassen (hedged und un-hedged) sowie CHF-hedged Anteilsklassen.

Der zuvor beschriebene und bewertete Investmentprozess des Vontobel Fund - Emerging Markets Debt kommt bei verschiedenen Emerging Market Debt Strategien und Fonds von Vontobel zum Einsatz. Die Palette umfasst dabei die EMD-Segmente:

- Emerging Markets Debt (Schwerpunkt Staatsanleihen in Hartwährungen)
- Emerging Markets Corporate Bond
- Asian Bond
- Emerging Markets Blend
- EM Investment Grade
- Sustainable Emerging Markets Debt

Eine Umsetzung im Rahmen von individuellen (Spezialfonds-)Mandaten ist ebenfalls möglich.



AAA
10/2023

Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Credit Spreads	Assetauswahl
Länderrisiko	Länderallokation
Rohstoffpreise	Branchengewichtung
Langfristige Zinsen (Niveau)	Assetgewichtung
Liquidität	Handel

Produktgeschichte

Alle Angaben beziehen sich auf die Anteilsklasse LU0926439729

Wertentwicklung in der Basiswährung (USD) seit Auflage (per 30.09.2023)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	5,47	-2,54	-1,25	-0,24	-0,10	3,53	2,37	-1,46	-2,07				1,61
2022	-3,10	-7,53	-0,89	-4,78	-0,45	-8,01	-0,65	0,92	-6,80	-0,98	9,94	1,69	-19,89
2021	-0,30	-0,86	-1,38	2,75	1,68	0,81	0,07	1,83	-1,80	-0,35	-3,01	1,68	0,96
2020	1,57	-1,30	-20,38	3,11	7,89	5,48	2,56	2,11	-2,66	-1,42	5,06	2,59	1,44
2019	4,28	1,62	1,15	-0,06	0,56	3,63	1,37	-1,93	0,04	0,83	-0,52	3,05	14,76
2018	0,86	-1,63	-0,02	-0,89	-2,64	-2,28	2,80	-3,36	2,05	-1,89	-0,58	1,07	-6,51
2017	3,00	1,86	1,81	2,52	0,75	0,60	0,64	1,61	0,90	0,71	0,21	1,21	16,99
2016	-1,77	1,21	5,62	2,10	0,19	2,53	2,72	2,65	1,24	-0,49	-4,49	0,88	12,71
2015	0,30	1,30	-0,33	2,77	-0,90	-1,47	0,32	-1,96	-2,89	3,66	0,82	-1,76	-0,35
2014	-0,62	2,64	1,48	1,87	3,64	0,31	0,43	0,77	-1,23	1,20	-0,27	-3,62	6,60
2013					—	-5,08	1,08	-2,77	3,20	2,71	-1,90	0,60	—

Kennzahlen in Basiswährung (USD) seit Auflage (per 30.09.2023)

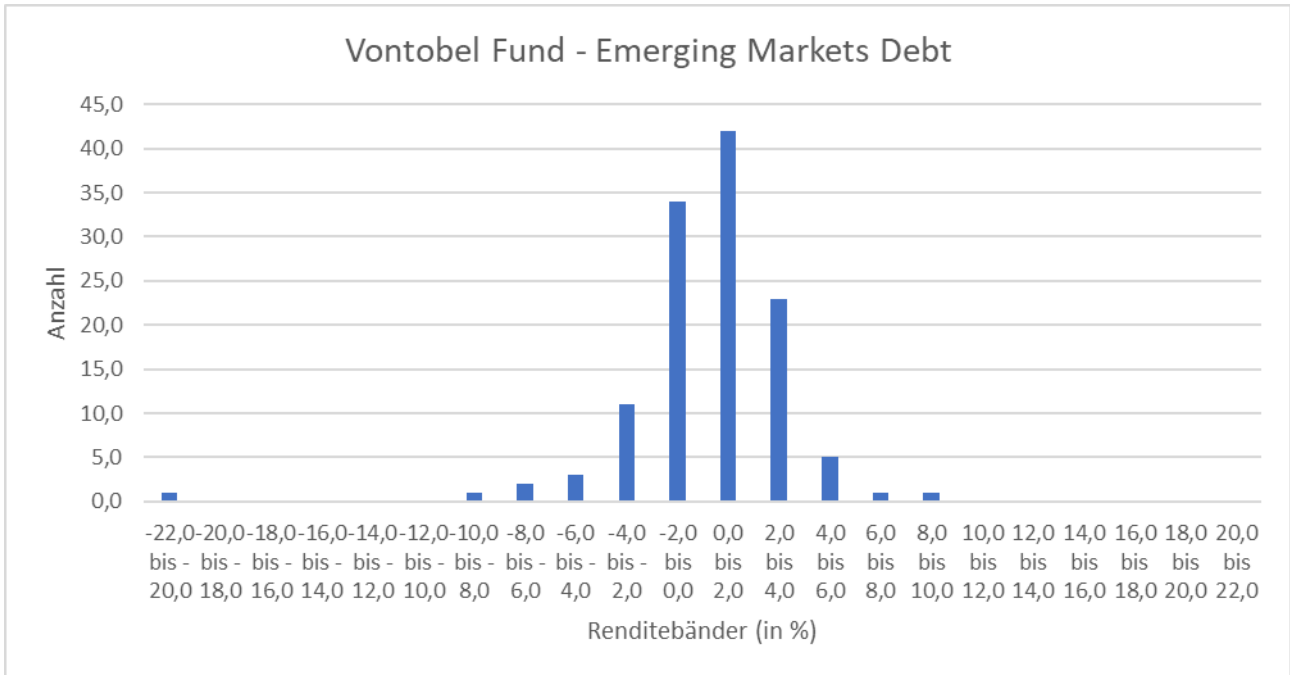
Kennzahl	Wert
Bester Monat (seit Auflage)	9,9%
Bestes Quartal (seit Auflage)	17,3%
Durchschnittlicher Gewinn (seit Auflage)	2,1%
Anteil positiver Monate (seit Auflage)	58%
Schlechtester Monat (seit Auflage)	-20,4%
Schlechtestes Quartal (seit Auflage)	-20,2%
Maximum Drawdown (seit Auflage)	-30,9%
Durchschnittlicher Verlust (seit Auflage)	-2,4%
Anteil negativer Monate (seit Auflage)	42%
Volatilität (p.a.) (seit Auflage)	11,3%



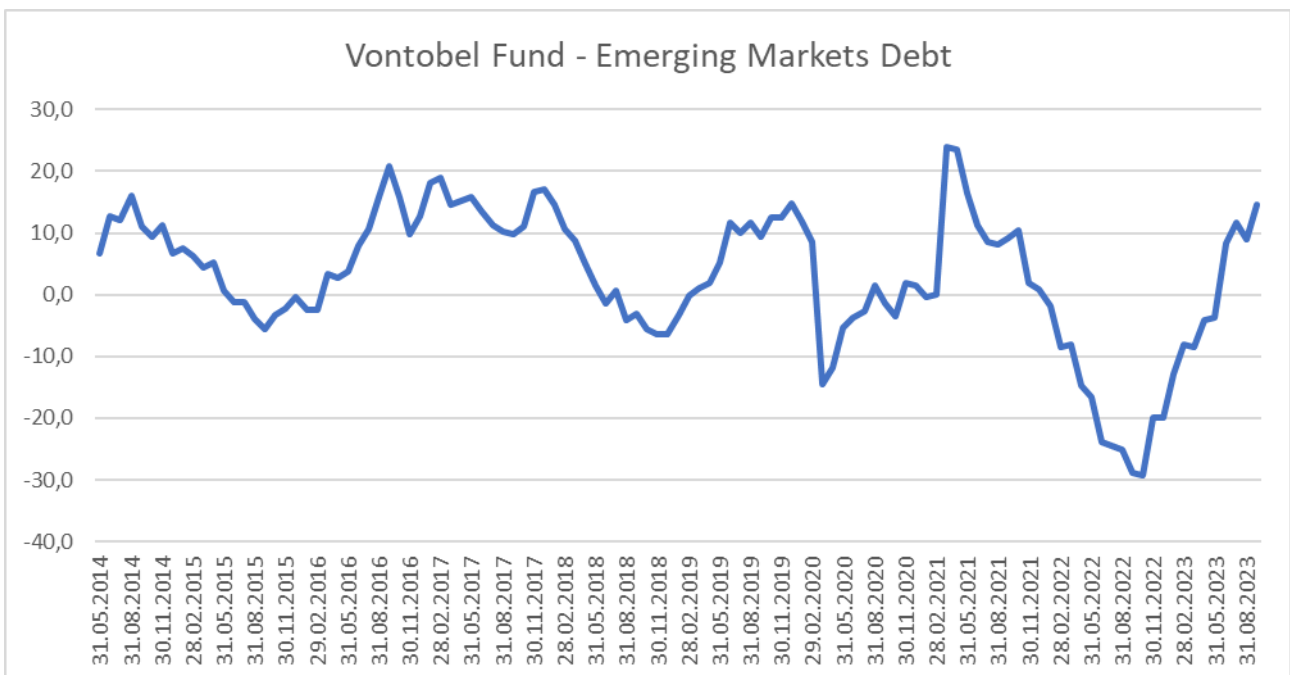
AAA
10/2023

Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

Verteilung der Monatsergebnisse in Basiswährung (USD) seit Auflage (per 30.09.2023)



Rollierende 12-Monats-Performance in Basiswährung (USD) seit Auflage (per 30.09.2023)





Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

AAA
10/2023

Wertentwicklung in der Euro seit Auflage (per 30.09.2023)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	3,65	-0,19	-3,61	-1,82	3,45	1,16	1,30	0,10	0,39				2,79
2022	-1,70	-7,71	0,06	0,43	-1,97	-5,74	1,86	2,34	-4,34	-1,85	5,53	-1,89	-14,64
2021	0,41	-0,77	1,85	0,32	0,12	3,94	0,08	2,29	0,02	-0,20	-0,29	0,64	8,63
2020	2,88	-0,43	-20,30	3,29	6,24	4,47	-2,59	0,96	-0,73	-0,76	2,31	0,30	-6,94
2019	3,89	2,40	2,57	0,13	1,13	1,40	3,68	-0,84	1,06	-1,47	0,66	1,22	16,87
2018	-2,78	0,47	-0,84	0,88	0,77	-2,30	2,58	-2,82	2,23	0,57	-0,51	0,11	-1,79
2017	0,53	3,60	1,15	0,69	-2,43	-0,82	-2,64	0,77	1,47	2,21	-2,09	0,50	2,76
2016	-1,39	0,79	0,71	1,58	3,08	2,74	2,05	3,07	0,33	2,02	-1,30	1,46	16,09
2015	7,55	1,91	4,09	-1,50	1,29	-3,05	1,17	-3,33	-2,52	4,75	5,46	-4,49	11,01
2014	1,55	0,21	1,69	1,26	5,32	-0,03	2,77	2,37	2,98	2,04	0,23	-0,70	21,39
2013					—	-5,36	-1,05	-2,09	0,53	2,27	-2,05	-0,59	—

Kennzahlen in Euro seit Auflage (per 30.09.2023)

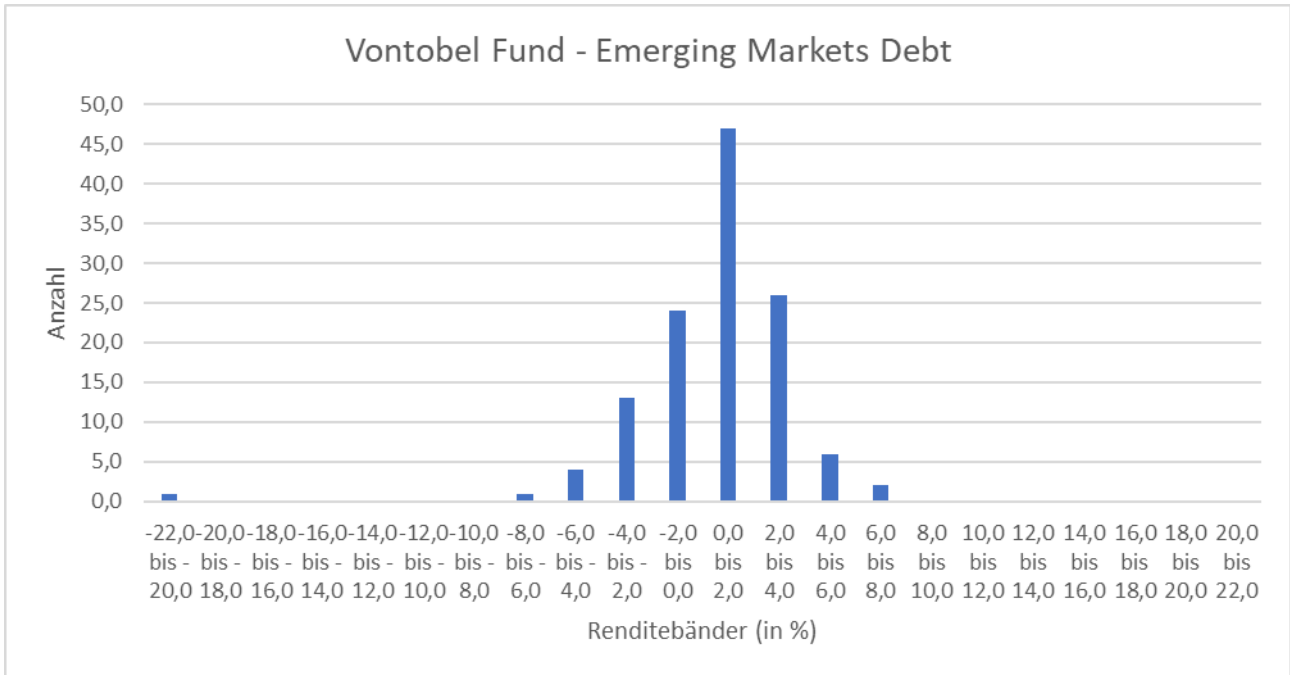
Kennzahl	Wert
Bester Monat (seit Auflage)	7,6%
Bestes Quartal (seit Auflage)	14,6%
Durchschnittlicher Gewinn (seit Auflage)	1,9%
Anteil positiver Monate (seit Auflage)	65%
Schlechtester Monat (seit Auflage)	-20,3%
Schlechtestes Quartal (seit Auflage)	-18,4%
Maximum Drawdown (seit Auflage)	-20,6%
Durchschnittlicher Verlust (seit Auflage)	-2,5%
Anteil negativer Monate (seit Auflage)	35%
Volatilität (p.a.) (seit Auflage)	10,7%



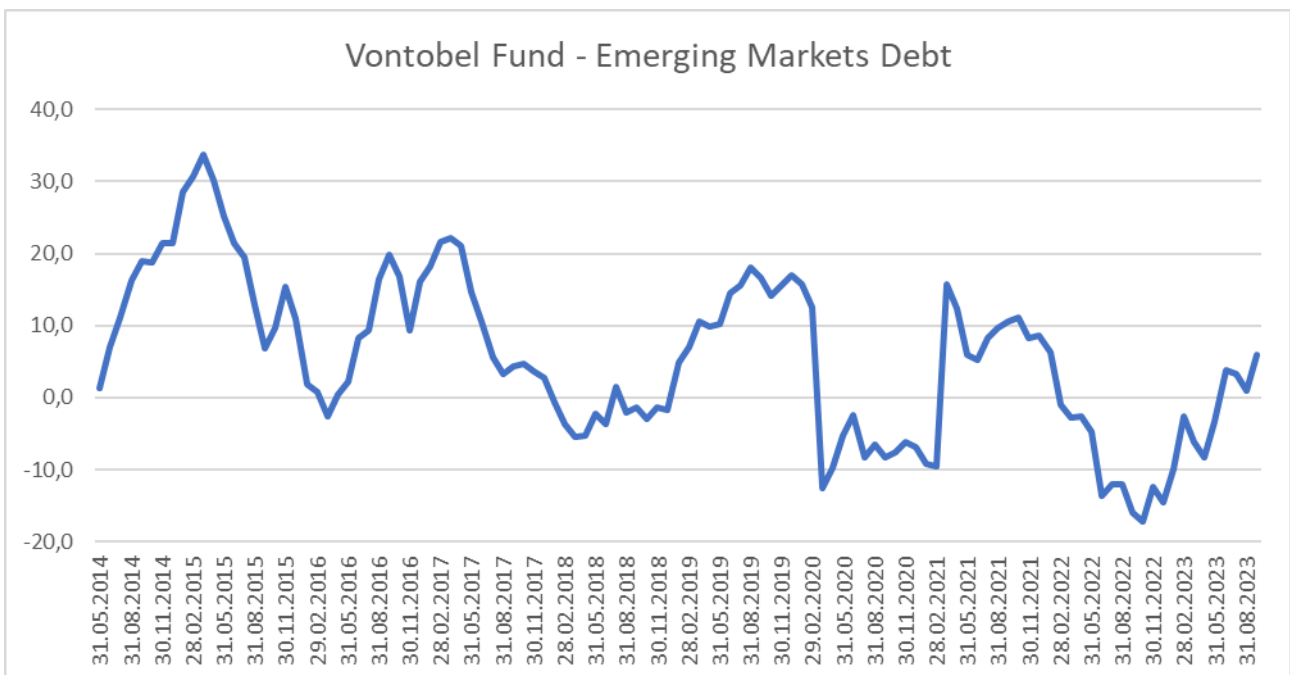
AAA
10/2023

Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

Verteilung der Monatsergebnisse in Euro seit Auflage (per 30.09.2023)



Rollierende 12-Monats-Performance in Euro seit Auflage (per 30.09.2023)





AAA
10/2023

Erläuterungen

TELOS-Ratingskala	
AAA	Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
AA	Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
A	Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
+/-	Differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer Benchmark, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Hinweis

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer Webseite.