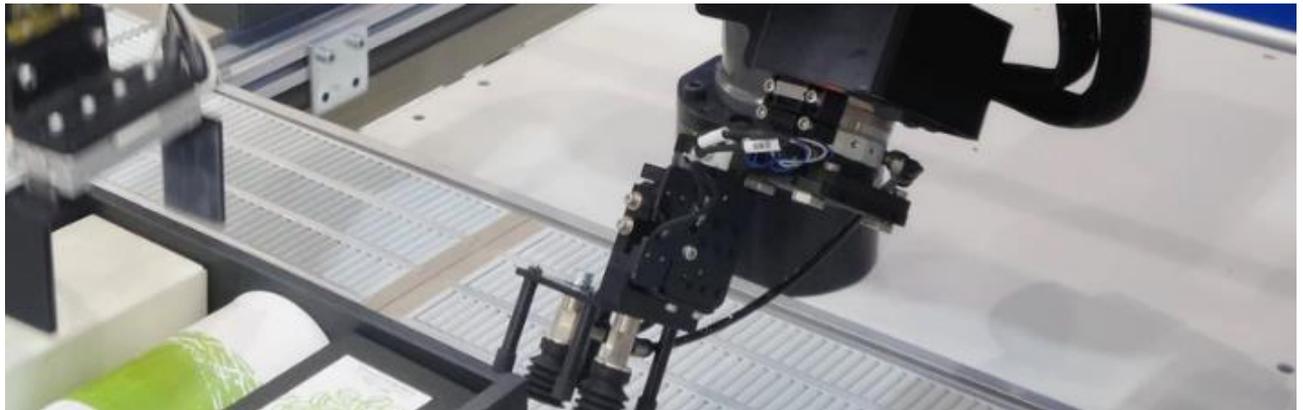


# Quartalsupdate: The Era of Robotics



## Zusammenfassung

- Die Sektoren Industrie und Halbleiter belastete die Performance
- Wir haben unser Engagement in künstlicher Intelligenz reduziert und unser Engagement in Asien erhöht, insbesondere im Unterthema "Fabrikautomation"
- Die CAPEX-Ausgaben dürften in den Jahren 2022 und 2023 steigen. Reshoring und Automatisierung dürften von diesen Investitionsausgaben profitieren

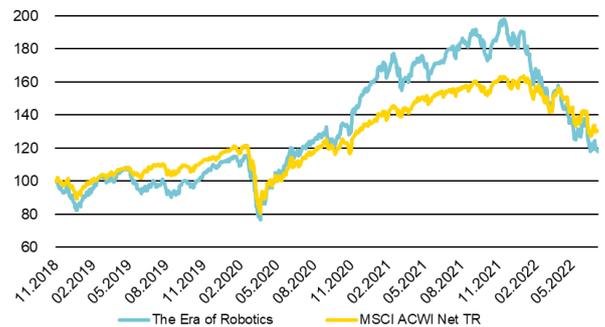
## Performance Review

	1M	3M	YTD	1Y	Issuance
<b>Strategy</b>	-11.4%	-22.8%	-37.2%	-33.4%	19.4%
<b>Reference Index</b>	-8.4%	-15.7%	-20.2%	-15.7%	29.9%

Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Robotik-Strategie schnitt im zweiten Quartal 2022 schlechter ab als der Benchmark, da sich der Ausverkauf an den Märkten fortsetzte, angetrieben durch steigende Inflation, höhere Zinserwartungen und Rezessionsängste. Der Hauptgrund für die unterdurchschnittliche Wertentwicklung ist unser hohes Engagement im Industrie- und Halbleitersektor, dass die Performance belastet.

**Grafik 1: Nettoperformance Vontobel The Era of Robotics AMC vs. MSCI ACWI TR Index, in USD**



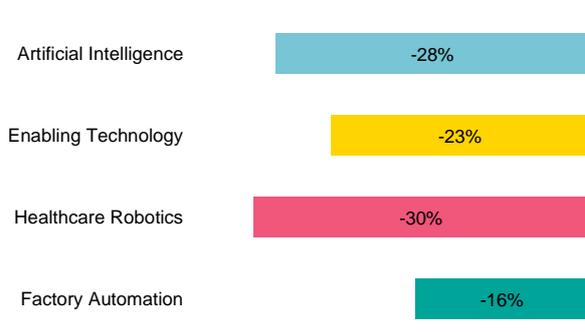
Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Alle Unterthemen lagen hinter der Benchmark zurück. Künstliche Intelligenz ist vor allem wegen der mehrfachen Komprimierung für Softwareunternehmen, insbesondere für unrentable Firmen gefallen. Wir hatten nur einen kleinen Anteil in diesem Unterthema. "Enabling Technology" wurde von unserem Engagement in Halbleitern angetrieben, die um 40% fielen, obwohl die Nachfrage immer noch höher ist als das Angebot. Die Leistungsstreuung innerhalb der Fabrikautomation, unserem wichtigsten Segment, war wichtig. Die europäischen und amerikanischen Unternehmen hatten ein schwieriges Quartal, während Asien, insbesondere China, etwas besser abschnitt. Die Rezessionsangst und die Inflation sind in den westlichen Ländern viel grösser als in Asien.

Estun Automation und Inovance, zwei Unternehmen der Fabrikautomation auf dem chinesischen Festland, erzielten die besten Ergebnisse, was auf die Hoffnung auf wirtschaftliche Anreize seitens der chinesischen Regierung zurückzuführen

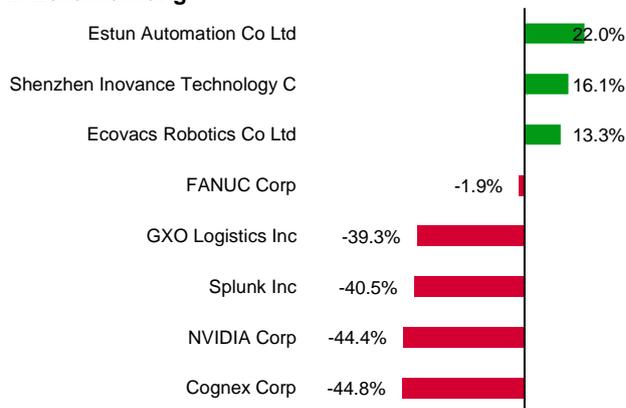
ist. Andererseits korrigierten amerikanische Unternehmen, insbesondere solche mit höheren Bewertungsmultiplikatoren, viel stärker als unser Universum. Cognex stürzte nach den Ergebnissen um 25% ab, obwohl die Umsätze rekordverdächtig waren und die operative Marge über dem langfristigen Ziel lag. Leider wurde die Prognose negativ interpretiert, da das Management betonte, dass sich ein Kundenprojekt verzögern würde. Ähnlich erging es Splunk, dem es gelang, seine Geschäftsumwandlung von einem Lizenzunternehmen zu einem Cloud-Lizenzgeschäft fortzusetzen. Nichtsdestotrotz ist der Markt in einem solchen Umfeld gnadenlos, und jede negative Meldung in den Ergebnissen, wie z. B. ein langsames Wachstum der Cloud-Einnahmen, drückt den Preis dieser Unternehmen.

**Grafik 2: Subthemen-Quartalsperformance, in USD**



Quelle: Bloomberg

**Grafik 3: Beste / Schlechteste Performer des Quartals, in Lokalwährung**



Quelle: Bloomberg

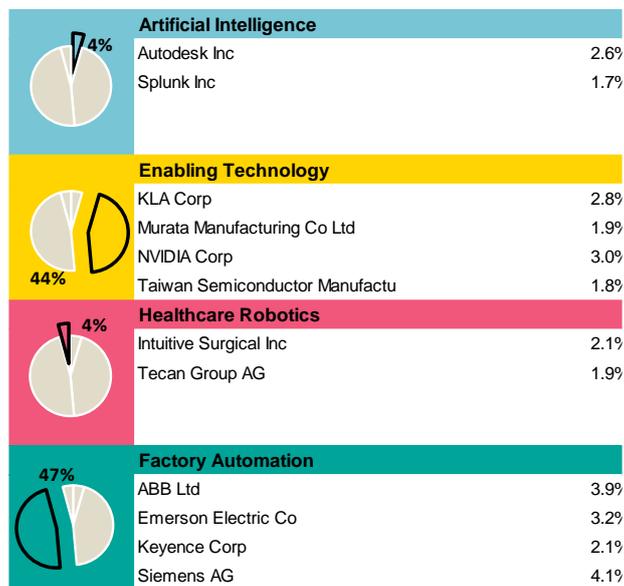
**Transaktionen im Q2 2022**

Innerhalb der verschiedenen Unterthemen haben wir die künstliche Intelligenz und die Robotik im Gesundheitswesen, zwei Unterthemen mit höheren Bewertungsmultiplikatoren, etwas stärker zurückgefahren. Wir haben unser Engagement in den USA in Erwartung einer möglichen Rezession reduziert und unser Engagement in China und Japan erhöht. Schliesslich erhöhten wir unser Engagement in Small- und Mid-Cap-Werten, die in den letzten Monaten massiv korrigiert haben. Eine ausführliche Erläuterung finden Sie in der Liste der Transaktionen.

**Robotik Ausblick**

Das volatile makroökonomische Umfeld wird sich weiterhin auf die meisten Unternehmen in unserem Robotik-Universum auswirken. Die Inflation bei Arbeitskräften und Energie dürfte die Margen belasten, während sie durch die starke Preissetzungsmacht und die Überwindung des Halbleiterengpasses leicht ausgeglichen wird. Dennoch gehen wir weiterhin davon aus, dass der CAPEX-Zyklus im Zusammenhang mit Reshoring und Automatisierung ein struktureller Treiber für eine höhere Nachfrage sein wird. Darüber hinaus dürften Unternehmen, die ein digitales Angebot als Teil ihres Produktportfolios haben und den Schwerpunkt stärker auf Softwarefunktionen legen, besser abschneiden.

**Grafik 4: Portfolioausschnitt**



Quelle: Vontobel, Daten per 30.06.2022

Strategic Certificate auf Vontobel The Era of Robotics Strategy		
Referenzwährung	ISIN	Indexgebühr
CHF	CH0441912042	1.25%
EUR	DE000VA8XBE7	1.25%
EUR (Italy)	DE000VQ1ZMK3	1.25%
USD	CH0441911739	1.25%

Tabelle 1: Transaktionen im Q2 2022

GEKAUFTE POSITIONEN 	
<b>Kion</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Weltweit führender Anbieter von Lagerautomatisierungslösungen</li> <li>Zu viele negative Nachrichten sind jetzt eingepreist</li> <li>Auftragseingänge halten sich trotz Rezessionsangst</li> <li>Nach wie vor sehr niedrige Durchdringungsrate der Lagerautomatisierung (15%)</li> </ul>
<b>VAT</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pure Play und Marktführer bei hochwertigen Vakuumventilen</li> <li>Hohe Markteintrittsbarrieren aufgrund historischer Investitionen in F&amp;E</li> <li>Stabile Marge und stabiler Cashflow</li> <li>Gewinnung von Marktanteilen in einem Wachstumsmarkt</li> <li>Attraktive langfristige Wachstumsaussichten</li> </ul>
<b>Taiwan Semiconductor</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Grösste Foundry-Halbleiterfabrik der Welt</li> <li>Kurzfristige Aussichten bleiben beständig</li> <li>Nachfrage nach seinen Halbleitern wird durch strukturelle Trends (5G / AI) unterstützt</li> <li>Technologieführerschaft</li> </ul>
<b>Yaskawa Electric</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fabrikautomation als reines Spiel</li> <li>Starke Nachfrage nach Fabrikautomation in Japan</li> <li>Verbesserung der Nettomarge durch Kostensenkung</li> <li>Verbesserung der internen Effizienz durch die digitale Strategie</li> </ul>
<b>Daikufu</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Führender Anbieter von Lagerautomatisierungsanlagen</li> <li>Konservative Annahme des Managements für Halbleiter-CAPEX</li> <li>Erholung im Flughafengeschäft erwartet</li> <li>Sichtbarer Gegenwind bei den Erträgen (Arbeitskosten und Inputkosten)</li> </ul>
<b>Keyence</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hersteller von Sensoren und Messgeräten für die Fabrikautomation</li> <li>Sollte von vielen Fertigungstrends wie Qualitätskontrolle, Rückverfolgbarkeit und Maschinenführung profitieren</li> <li>Vielfältige Endmärkte (Elektronik, Automobil, Industrie)</li> <li>Flexible Kostenstruktur und grosse Gewinnspannen</li> </ul>
<b>Wuxi Lead Intelligence</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hersteller von Anlagen zur Produktion von Lithium-Ionen-Batterien</li> <li>Partnerschaft mit VW für die eigenen Batteriefabriken</li> <li>Fähigkeit zur Lieferung von Produktionslinien</li> <li>Starke Technologieführerschaft bei Kernausrüstungen</li> </ul>
<b>Advantest</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Grösster Anbieter von Halbleitertestsystemen</li> <li>Starke Nachfrage ohne offensichtliche Negativmerkmale auf der Platzierungsseite</li> <li>Hohe Nachfrage nach HPC</li> <li>Produktionskapazitäten im Testerbereich sind unzureichend</li> </ul>
<b>Murata</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hersteller von elektronischen Modulen und Komponenten</li> <li>Das Modulgeschäft für Nicht-Smartphone-Anwendungen sollte mittelfristig die Erträge steigern</li> <li>Solide Umsetzungsfähigkeit sollte es dem Unternehmen ermöglichen, weiterhin Marktanteile zu gewinnen</li> </ul>
<b>Marel</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Führend bei modernen Verarbeitungsanlagen für die Tierproteinindustrie (Geflügel und Fisch)</li> <li>Starker Fokus auf F&amp;E</li> <li>Starke unternehmerische Kultur unter dem derzeitigen CEO</li> <li>Kunden von Marel setzen zunehmend auf Automatisierung, um dem Arbeitskräftemangel und der Inflation zu begegnen</li> </ul>
GEKAUFTE POSITIONEN 	
<b>Applied Materials</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Versorgungsengpässe verschärfen sich</li> </ul>
<b>Assa Abloy</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Der Anteil der Einnahmen aus dem Thema war zu gering</li> </ul>
<b>Qualcomm</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niedriges Nachhaltigkeitsrating</li> </ul>
<b>AutoStore</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hoher Bewertungsmultiplikator</li> <li>Rechtsstreitigkeiten mit Ocado kosten Zeit und Geld, die sie von ihrem Fokus ablenken</li> </ul>
<b>Okta</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hoher Bewertungsmultiplikator</li> <li>Noch immer nicht profitabel (ich weiss nicht, wie tief die Aktie fallen kann)</li> <li>Vertrauensproblem, da es sich um ein Sicherheitsunternehmen handelt, das gehackt worden ist</li> </ul>

Howmet Aerospace	<ul style="list-style-type: none"><li>• Das Unternehmen erfüllt unsere Nachhaltigkeitskriterien aufgrund seines Engagements im Waffenbereich nicht mehr</li></ul>
Schneider Electric	<ul style="list-style-type: none"><li>• Energieintensive Branche, die leiden könnte, wenn die Gaspreise hoch bleiben oder im nächsten Winter in Europa sogar steigen</li></ul>
Luminar Technologies	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nicht profitables Unternehmen, das in den nächsten Jahren keinen positiven Cashflow erwirtschaften wird</li><li>• Auch wenn sich das Unternehmen besser gehalten hat als seine LIDAR-Konkurrenten, sind konkrete kommerzielle Partnerschaften noch im Entwicklungsplan und werden nicht vor Mitte des Jahrzehnts abgeschlossen sein.</li></ul>

**Publikation abbestellen:** Sie können diese Publikation jederzeit abbestellen. Bitte schicken Sie uns eine E-Mail.

**Investment Suitability:** Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

**Rechtliche Hinweise**

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen verschickt oder an ihrem Wohnort ausgehändigt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Bank Vontobel AG, oder die Bank Vontobel Europe AG, die entsprechenden Registrierungs- oder Zulassungspflichten nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Die Bewertungen basieren auf dem Research von Analysten, die eine detaillierte Prognose der zukünftigen Cashflows eines Unternehmens vornehmen. Dabei werden branchen- und unternehmensspezifische Faktoren miteinbezogen. Die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Schätzungen zur Investitionstätigkeit des betreffenden Unternehmens werden dann in Systeme für die Modellierung der diskontierten Zahlungsströme (DCF) eingegeben. Das vorliegende Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» sowie den Vorgaben der EU-Marktmisbrauchsverordnung. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Die in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, Bewertungen, Preise und dergleichen sind stichtagbezogen und beruhen auf banküblichen Informationsquellen, sind indikativ und geben die jeweilige und unverbindliche Einschätzung der verfassenden Stelle zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder. Entsprechend können sie sich ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für die Bank Vontobel AG unverbindlich. Zudem können die Dienstleistungen und Produkte je nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und/oder Verkaufsrestriktionen unterliegen. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in diesem Dokument erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Bei Illiquidität des Markts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesen Gründen ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Eine Haftung der Bank Vontobel AG, oder der Bank Vontobel Europe AG, für eine bestimmte Vermögensentwicklung, insbesondere auch das Erleiden eines Verlusts oder das Erreichen einer bestimmten Rendite der Anlagen des Anlegers, die auf Basis dieser Präsentation getätigt werden, ist deshalb ausgeschlossen. 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. Soweit die geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen es erlauben, kann sich die Bank Vontobel AG an Finanztransaktionen des oder der Wertpapieremittenten, die in diesem Dokument genannt werden, beteiligen oder in deren Wertpapiere investieren, für diese Emittenten Dienstleistungen erbringen oder bei diesen um Aufträge werben und/oder Positionen in deren Wertpapieren, Optionen auf diese Wertpapiere oder damit verbundenen Anlagen halten, andere materielle Interessen daran haben oder Transaktionen damit durchführen. Die Bank Vontobel AG kann im Rahmen der geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Investmentvorschläge noch vor ihrer Bekanntgabe an den Kunden nutzen und entsprechend tätig werden. Die Bank Vontobel AG hat unter Umständen in Verbindung mit einer Wertpapieremission für einen oder alle in dieser Präsentation genannten Emittenten als Manager oder Co-Manager fungiert oder unterhält derzeit eventuell einen Primärmarkt für diese Emissionen, erbringt möglicherweise in Verbindung mit der betreffenden Transaktion oder einer damit verbundenen Investition wesentliche Beratungs- und Investmentdienstleistungen oder hat solche Dienstleistungen in den vergangenen zwölf Monaten erbracht.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzrichtlinie ([vontobel.com/privacy-policy](http://vontobel.com/privacy-policy)) sowie auf unserer Website zum Datenschutz ([vontobel.com/gdpr](http://vontobel.com/gdpr)). Sofern Sie gerne eine physische Version der Privacy Policy von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse:

Vontobel Wealth Management  
T +41 58 283 71 11  
[wealthmanagement@vontobel.com](mailto:wealthmanagement@vontobel.com)

[vontobel.com/wm](http://vontobel.com/wm)