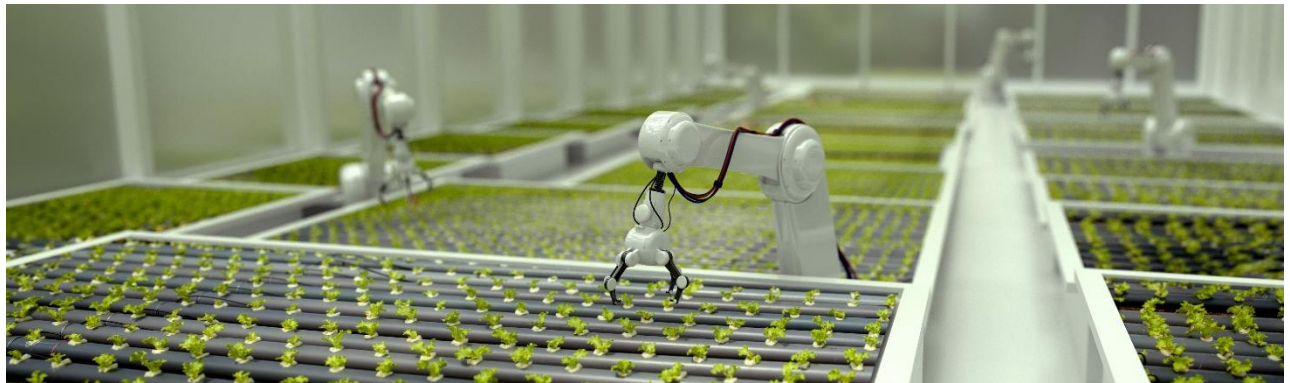


Quartalsupdate: Smart Farming & FoodTech

Der starke Start in das Quartal wurde durch die nachlassende Stimmung der Landwirte getrübt



Zusammenfassung

- Starker Start in das Quartal, aber die Unsicherheit über die künftigen Rohstoffpreise belastet die Stimmung der Landwirte.
- Eine beträchtliche Anzahl von Transaktionen unterstreicht unsere Neupositionierung, um die makroökonomische Ungewissheit zu überstehen.
- Differenzierte Aussichten für alle Unterthemen bieten Gelegenheit zur Neupositionierung.

Performance Review

	1M	3M	YTD	1Y	Issuance
Smart Farming & FoodTech	-12.4%	-16.9%	-19.1%	-21.9%	4.9%
MSCI ACWI Net TR	-8.4%	-15.7%	-20.2%	-15.7%	26.3%

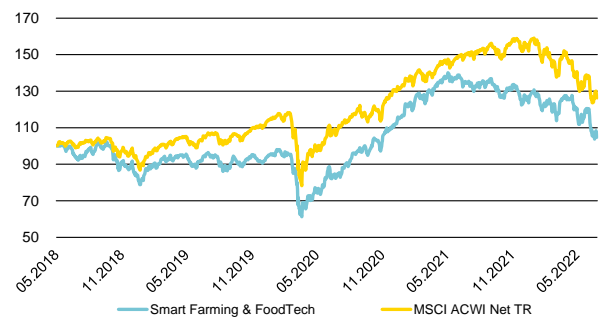
Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Smart Farming & FoodTech-Strategie zeigte in den Monaten Februar, März und April eine starke Performance gegenüber der MSCI ACWI-Benchmark, bevor sie im Mai und vor allem im Juni zurückfiel und eine unterdurchschnittliche Performance zeigte.

Zu Beginn dieses Jahres kam es nach dem Ausbruch des Krieges in der Ukraine zu einem Anstieg der Rohstoffpreise, denn die Ukraine und Russland sind globale Akteure im Agrarrohstoffsektor und wichtige Exporteure. Obwohl sich der Anstieg

der Rohstoffpreise positiv auf die Einnahmen der Landwirte auswirkt, drückt die Inflation der Inputkosten auf die Gewinnspannen. Die Ungewissheit über die künftige Entwicklung der Rohstoff- und Betriebsmittelpreise wirkt sich nun auf die Stimmung der Landwirte aus, die sich in letzter Zeit verschlechtert hat.

Grafik 1: Nettoperformance Vontobel Smart Farming & FoodTech 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.

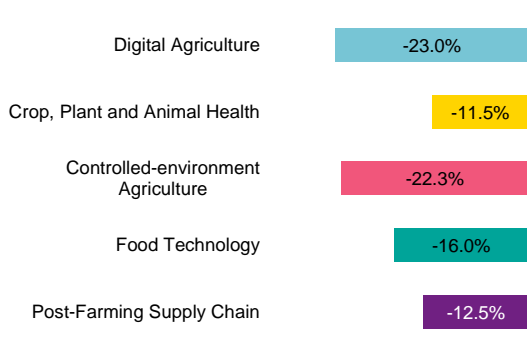
Bei den Unterthemen schnitt die digitale Landwirtschaft mit einer Performance von -23% im Quartal am schlechtesten ab. Landmaschinenhersteller, Deere und AGCO waren die Treiber der unterdurchschnittlichen Performance. Deere meldete Mitte Mai enttäuschende Ergebnisse, die vor allem auf Probleme in der Lieferkette zurückzuführen waren, die zu Verzögerungen bei den Auslieferungen führten. Obwohl AGCO ein über den Erwartungen liegendes Ergebnis je Aktie für das erste Quartal

meldete und seine Prognose für das Geschäftsjahr 22 an hob, wirkte sich die schwächere Stimmung der Landwirte negativ auf die Performance der Aktie aus.

Das zweite Unterthema, das am stärksten betroffen war, war die Landwirtschaft mit kontrollierter Umwelt. Die Lachszuchtaktien entwickelten sich besser als die Benchmark, aber die Gesamtperformance wurde durch die Leistungen von Scotts Miracle und Signify beeinträchtigt. Das Verbrauchergeschäft von Scotts Miracle wurde durch die geringere Nachfrage nach Rasen- und Gartenprodukten beeinträchtigt, während die Performance von Signify durch die geringere Nachfrage auf der Verbraucherseite sowie durch Unterbrechungen der Lieferkette aufgrund von Aussperrungen in China beeinträchtigt wurde. Das Unterthema Lebensmitteltechnologie entwickelte sich insgesamt im Einklang mit der Benchmark, obwohl Freshpet innerhalb der Kategorie einen Ausreisser darstellte, da das Unternehmen grössere Investitionspläne als erwartet ankündigte und zu deren Finanzierung Aktien emittierte. Andererseits hielten sich die Aktien von Lebensmittelzutaten gut, da sie in der Lage sind, die Inflation der Inputkosten durch ihre Preisgestaltung abzufedern.

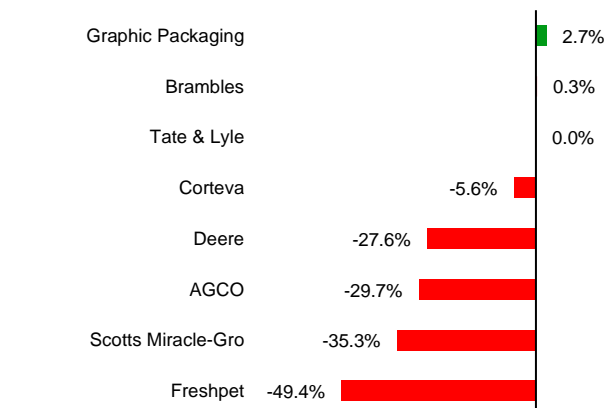
Die beiden verbleibenden Unterthemen schnitten besser ab als die Benchmark, angetrieben von Pflanzenschutzmittelherstellern (z. B. Cor-teva, FMC) und Agrarunternehmen (z. B. ADM, Bunge, Darling Ingredients), obwohl letztere im letzten Monat nach dem Rückgang der Sojabohnenölpreise einen Teil ihrer Überperformance einbüssten.

Grafik 2: Subthemen-Quartalsperformance, in USD



Quelle: Bloomberg

Grafik 3: Beste / Schlechteste Performer des Quartals, in USD



Quelle: Bloomberg

Transaktionen im Q2 2022

In der Strategie Smart Farming & FoodTech haben wir in diesem Quartal eine grosse Anzahl von Transaktionen durchgeführt. Insgesamt eröffneten wir neue Positionen in 10 Aktien und verkauften jedoch 8 Aktien. Die Einzelheiten der Transaktionen sowie die Gründe für jede Transaktion sind in Tabelle 1 am Ende dieses Dokuments aufgeführt.

Thematischer Ausblick

Trotz der derzeitigen wirtschaftlichen Unsicherheit bleiben die grundlegenden Faktoren für das Thema "Smart Farming & FoodTech" intakt. Die Bevölkerung wächst bei begrenzten Landressourcen, wir werden in den kommenden Jahrzehnten viel mehr Menschen ernähren müssen, und die derzeitigen Methoden des Nahrungsmittelanbaus sind nicht nachhaltig. Innovationen und der Einsatz von Technologien sind notwendig, um dieser Begrenzung zu begegnen, und der Rückenwind bleibt stark.

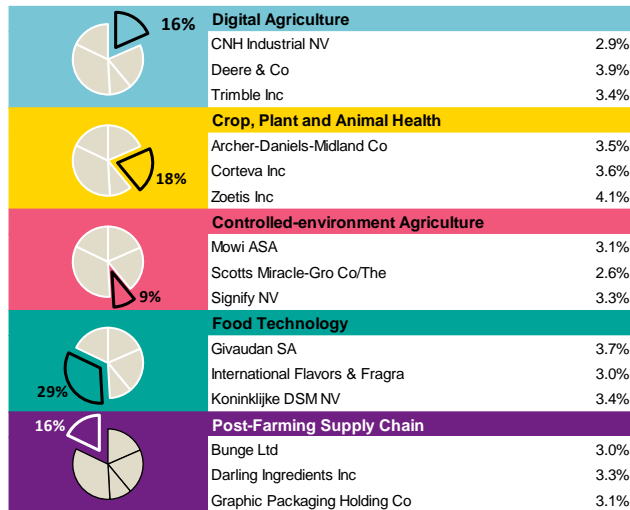
Auf der Ebene der Unterthemen sehen wir die folgenden Treiber:

- Digitale Landwirtschaft:** Wir sehen den Erneuerungszyklus für Landmaschinen noch in einem frühen Stadium, da die Fundamentaldaten der Landwirtschaft gut sind, der Fuhrpark veraltet ist und der Auftragsbestand hoch ist. Präzisionslandwirtschaft und Automatisierung sind wichtige Themen, da der Mangel an qualifizierten Arbeitskräften und die Inflation der Betriebsmittelkosten für Landwirte ein grosses Problem darstellen.
- Gesundheit von Nutzpflanzen, Pflanzen und Tieren:** Die erheblichen Rohstoffverluste in Weissrussland und Russland werden den Pflanzenschutzmarkt noch einige Jahre lang unterstützen. Was die Tiergesundheit betrifft, so ist die Nachfrage nach Produkten für Nutztiere an die Verbraucherausgaben gebunden und könnte kurzfristig durch die sinkende Nachfrage nach Fleisch beeinträchtigt werden. Beide Unternehmen, die wir in unserem Portfolio haben, bieten jedoch auch Lösungen für das Segment der Begleittiere an, dass weniger preisempfindlich ist und dazu beitragen dürfte, kurzfristige Gegenwinde abzufedern. Längerfristig steigt die Nachfrage nach tierischem Eiweiss, angetrieben durch die zunehmende Kaufkraft der Entwicklungsländer.
- Landwirtschaft mit kontrollierten Umweltbedingungen:** Die Lachszuchtunternehmen profitieren von dem anhaltenden Anstieg der Lachspreise (Nachfrage > Angebot). Die Anbieter von Indoor-Farming-Anlagen verzeichnen dagegen einen gewissen Nachfragerückgang.
- Lebensmitteltechnologie:** Die Hersteller von Lebensmittelzutaten profitieren von der relativen Unelastizität der Nachfrage, da Lebensmittelzutaten für die Lebensmittelhersteller von entscheidender Bedeutung sind, aber nur einen kleinen Teil der gesamten Produktionskosten ausmachen. Die Aussichten für die Kategorie der alternativen Nahrungsmittel sind eher gemischt, aber wir sehen Chancen bei einzel-

nen Namen, die von starken Nachfragetrends profitieren und jetzt zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden.

- Versorgungskette nach der landwirtschaftlichen Produktion:** Anbieter von Lebensmittelverarbeitungsanlagen profitieren von stabilen Endmärkten und einer starken Preissetzungsmacht. Verpackungsunternehmen könnten dem Rückgang der Verbrauchernachfrage stärker ausgesetzt sein.

Grafik 4: Portfolioausschnitt




Quelle: Vontobel, Daten per 30.06.2022

Strategic Certificate auf Vontobel Smart Farming & FoodTech Strategy

Referenzwährung	ISIN	Indexgebühr
CHF	CH0441920805	1.25%
EUR	DE000VA8HXD6	1.25%
EUR (Italy)	DE000VQ1ZMR8	1.25%
USD	CH0409823058	1.25%

Tabelle 1: Transaktionen im Q2 2022

GEKAUFTE POSITIONEN 	
BellRing Brands	<ul style="list-style-type: none"> • Ernährungsunternehmen, das Eiweisspulver, Shakes, Riegel usw. herstellt. • Die Produktkategorie weist weiterhin eine gesunde Nachfrage auf. • Angesichts der attraktiven Bewertung und der verbesserten Produktionskapazitäten nehmen wir die Position wieder auf.
CNH Industrial	<ul style="list-style-type: none"> • Maschinenbauunternehmen mit starkem Umsatzanteil (ca. 45 %) im Agrarsektor. • Die Aktie wird mit einem grossen Abschlag gegenüber den besten Wettbewerbern (z. B. Deere) gehandelt. • Bedeutende Investitionen in die Präzisionslandwirtschaft bieten Wachstumschancen für die Zukunft. • Überarbeitet derzeit seine Lieferkette, um die Margen zu verbessern und die Kosten besser im Blick zu behalten. • Derzeit profitiert das Unternehmen von den niedrigen Lagerbeständen der Händler, die die Nachfrage kurzfristig stützen dürften.
GEA Group	<ul style="list-style-type: none"> • Auf die Herstellung und Verarbeitung von Lebensmitteln spezialisiertes Maschinenbauunternehmen. • Führend auf attraktiven Märkten mit Eintrittsbarrieren. • Defensiver Akteur in Zeiten wirtschaftlicher Unsicherheit. • Wachstumschancen angesichts des Anstiegs alternativer Lebensmittelprodukte. • Starke Preisposition und stark fragmentierter Kundenstamm.
Guangdong Haid Group	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiv in den Bereichen Futtermittel, Setzlinge und Tiergesundheitsprodukte. • Die schwache Nachfrage im Jahr 2021 spiegelt sich in den Jahresergebnissen wider, aber eine grössere Sichtbarkeit bei der Ausweitung des Futtermittelvolumens sollte das Wachstum in Zukunft vorantreiben. • Hohe Kundenbindung und Flexibilität im Produktmix helfen, die Rohstoffinflation abzumildern.
IDEXX Laboratories	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiv auf dem Markt für Veterinärdiagnostik und führend in der stark wachsenden Kategorie der Haustierdiagnostik. • Der jüngste Rückgang der Bewertung bietet einen attraktiven Einstiegspunkt. • Die Premium-Bewertung ist unserer Meinung nach gerechtfertigt.
International Flavors & Fragrances	<ul style="list-style-type: none"> • Unternehmen für Lebensmittelzutaten mit Engagement in Spezialzutaten und alternativen Ernährungstrends mit überdurchschnittlichem Wachstum. • First-Mover-Vorteil bei der Branchenkonsolidierung durch die Übernahme des Geschäftsbereichs Nutrition & Biosciences von DuPont im Jahr 2021. Zügige Veräusserung von Geschäftssegmenten, die nicht zum Kerngeschäft gehören.
John Bean Technologies	<ul style="list-style-type: none"> • Maschinenbauunternehmen, das auf die Herstellung und Verarbeitung von Lebensmitteln spezialisiert ist. • Derzeit gute Auftragslage und hoher Auftragsbestand. • Stabile Nachfrage nach Anlagen für die Lebensmittelverarbeitung angesichts relativ stabiler Endmärkte. • Fragmentierter Wettbewerb mit einigen grossen und vielen kleinen Anbietern, Möglichkeiten für Fusionen und Übernahmen.
Mowi	<ul style="list-style-type: none"> • Seafood-Unternehmen und Weltmarktführer in der Lachsproduktion. • Die Nachfrage nach Lachs ist in den letzten zehn Jahren gestiegen, während das Angebot weniger schnell wächst, da es weltweit nur begrenzte Plätze für die Lachszucht gibt (z. B. in Norwegen, Chile usw.). Dies wirkt sich positiv auf den Lachspreis für den Erzeuger aus. • Wir wechseln von Salmar (Lachsunternehmen) zu Mowi, da wir erwarten, dass Salmar eine grosse Privatplatzierung vornehmen wird, die sich negativ auf den Aktienkurs auswirken würde.
Oatly Group	<ul style="list-style-type: none"> • Alternatives Molkereiunternehmen, das Hafer als Grundlage für die Herstellung von Haferdrink, Eiscreme, Joghurt usw. verwendet. • Die Bewertung ist seit dem Börsengang am 19. Mai 2021 enorm gesunken, da das Tempo der Margenausweitung nicht absehbar ist. Der Einstiegspreis ist jetzt recht niedrig, während die Chance für pflanzliche Milchprodukte noch intakt ist.
Symrise	<ul style="list-style-type: none"> • Unternehmen für Lebensmittelzutaten mit Engagement in wachsenden Trends wie Haustier- und Baby-Food.

- Positiv für Umsatzwachstum und Margenerholung im Jahr 2022, da wir das Unternehmen in der Lage sehen, die Preise zu erhöhen, um die Inflation bei den Rohstoffen weiterzugeben.

VERKAUFTE POSITIONEN

Kubota	<ul style="list-style-type: none"> • Maschinenhersteller mit starkem Umsatzanteil (ca. 70 %) in der Landwirtschaft. • Schwächung der Nachfrage im profitablen US-Geschäft wegen geringer Lagerbestände aufgrund von Lieferengpässen. • Wir bevorzugen andere Landmaschinenhersteller wie Deere, AGCO und CNH Industrial gegenüber Kubota.
Corbion	<ul style="list-style-type: none"> • Unternehmen für Lebensmittelzutaten mit Fachwissen im Bereich Fermentation und einem Joint Venture im Bereich PLA (Polymilchsäure), das als Kunststoffalternative verwendet wird. • Erhebliche Kosteninflation, die nur langsam an die Kunden weitergegeben werden kann. • Die Inflation erhöht auch die Kosten für den Bau neuer Anlagen, die wir voraussichtlich verschieben werden.
Salmar	<ul style="list-style-type: none"> • Lachs produzierendes Unternehmen, das zu den Unternehmen mit den niedrigsten Produktionskosten gehört. • Angesichts der laufenden Übernahmen erwarten wir, dass Salmar in naher Zukunft eine grosse Privatplatzierung durchführen wird, was sich negativ auf den Aktienkurs auswirken würde. Daher stellen wir unser Engagement in der Lachszucht von Salmar auf Mowi um.
Maple Leaf Foods	<ul style="list-style-type: none"> • Nachhaltiger Proteinhersteller mit zwei Geschäftsbereichen: 1) Fleischiweiss, 2) Pflanzeneiweiss. • Das Unternehmen hat nach einer Neubewertung seiner Wachstumserwartungen mit der Verkleinerung des Segments Pflanzenprotein begonnen. Wir betrachten das Unternehmen daher als weniger relevant für unser Thema.
Smurfit Kappa	<ul style="list-style-type: none"> • Der Hersteller papierbasierter Verpackungen profitiert von langfristigen Trends weg von Plastik und dem Anstieg des elektronischen Handels. • Kurz- bis mittelfristig wird das Unternehmen jedoch durch die makroökonomische Unsicherheit und deren Auswirkungen auf die Nachfrage nach Karton und Schachteln beeinträchtigt. • Wir verringern daher unser Engagement in (Papier-)Verpackungen durch den Verkauf von Smurfit Kappa und behalten unsere derzeitige Position in Graphic Packaging bei.
SIG Group	<ul style="list-style-type: none"> • Hersteller von keimfreien Verpackungen, die zur Abfallreduzierung beitragen, da sie Lebensmittel und Getränke haltbar machen und vom Trend weg von Plastik profitieren. • Kurz- bis mittelfristiger Gegenwind aufgrund der Abriegelungsmassnahmen in China und der Inflation der Rohstoffkosten, die nur schwer weitergegeben werden können. Die APAC-Region macht ca. 35% der Einnahmen aus.
Valmont Industries	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiv in zwei Schlüsselsegmenten: Landwirtschaft und Infrastruktur und in acht Märkten, darunter Bewässerung und AgTech. • Langfristig (im nächsten Jahrzehnt) positive Aussichten für Bewässerungsausgaben, da in den letzten zehn Jahren zu wenig investiert wurde. • Kurz- bis mittelfristig sehen wir jedoch das Potenzial für eine Verringerung der Gewinnspannen, insbesondere aufgrund der Inflation der Stahl- und Aluminiumkosten und einer möglicherweise geringeren Nachfrage aufgrund von Rezessionsängsten.
Brambles	<ul style="list-style-type: none"> • Nachhaltiges Logistikunternehmen, das wiederverwendbare Paletten und Container anbietet und die Sharing Economy fördert. • Betroffen von der Entscheidung eines Grosskunden (Costco, 10 % des Umsatzes), auf Kunststoffpaletten umzusteigen, und vom Widerstand der Einzelhändler gegen Preiserhöhungen der Hersteller.

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) sowie auf unserer Website zum Datenschutz (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

vontobel.com/wm