

Monatsbericht / 30.9.2024

Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

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

- Die Performance des Fonds war im September 2024 positiv, aber blieb hinter dem MSCI Emerging Markets ND zurück.
- Finanzwerte und Kommunikationsdienste trugen im Monatsverlauf positiv zur relativen Wertentwicklung bei. Geschmälert wurde die relative Wertentwicklung hingegen am meisten durch zyklischen Konsum und Basiskonsumgüter.
- Auf Länderebene trugen Hongkong und Taiwan positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während China und Brasilien die Performance belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren in diesem Monat Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen, die grössten Untergewichtungen Finanzwerte und Grundstoffe.
- Die grössten Übergewichtungen des Fonds auf Länderebene im Vergleich zur Benchmark waren zum Monatsende Hongkong und Brasilien, die grössten Untergewichtungen China und Saudi-Arabien.

Marktentwicklungen

Im September waren die Impulse der chinesischen Geldpolitik und die Zinssenkungen in den USA und Europa die wichtigsten Treiber für die Performance globaler Aktien. Nach einem schwachen Septemberbeginn entwickelten sich US-Aktien im Einklang mit der globalen Benchmark. Dies war vor allem auf die erste Zinssenkung der US-Notenbank seit 2020 zurückzuführen. Solide BIP-Daten liessen die Erwartungen auf eine sanfte Landung der Wirtschaft steigen, und US-Aktien schlossen den Monat auf Rekordniveaus. Auf der anderen Seite des Atlantiks tendierten europäische Aktien schwach, da schlechtere Konjunkturindikatoren, darunter rückläufige Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor, das Anlegervertrauen belasteten. Gegen Ende des Monats verbesserte sich die Performance jedoch wieder. Gründe waren zum Teil die Zinssenkungen in den USA und Europa sowie die Erwartung, dass sich die chinesischen Konjunkturmassnahmen positiv auf Unternehmen auswirken würden, die Waren oder Dienstleistungen ins Ausland exportieren.

China war die treibende Kraft hinter der Performance der Schwellenländer. Nach der Ankündigung von Massnahmen zur Stärkung der Verbraucherausgaben und zur Ankurbelung des schwächelnden Bruttoinlandsprodukts (BIP) enthüllte die chinesische Regierung weitreichende geldpolitische Massnahmen, darunter eine Senkung des Mindestreservesatzes für Banken, niedrigere Kreditkosten für bestehende Hypotheken und neue Käufer sowie Massnahmen zur Ankurbelung des Aktienmarktes. Das Paket sorgte für den grössten Wochenanstieg chinesischer Aktien seit 2008. Gegen Ende des Monats stiegen die Aktienkurse weiter an, da die Anleger

auf fiskalische Anreize setzten und im Land die Nationalfeiertage der Goldenen Woche begannen.

Portfolio Review

Käufe

Public Bank Bhd

Die Public Bank wertete in den letzten Jahren ab aufgrund von Bedenken hinsichtlich ihres Wachstums, ihrer Fähigkeiten im Technologiebereich und der Ungewissheit darüber, was mit der Beteiligung des verstorbenen Gründers geschieht. Diese Bedenken schwinden, und wir gehen davon aus, dass die Aktie wieder anziehen wird, auch aufgrund des stetigen Wachstums des Nettogewinns und der höheren Dividendenausschüttung. Die makroökonomischen Bedingungen im Inland sind günstig, und das Kreditwachstum verbessert sich, insbesondere im Verbrauchersegment.

Trip.com Group Ltd.

Trip.com (TCOM) ist der grösste Online-Reiseanbieter (Online Travel Agency, OTA) in China und gilt (mit seiner Marke Ctrip) als die Plattform mit der höchsten Qualität im Inland. TCOM hält ausserdem Anteile von 45% in Qunar und von 20% in Tongcheng Travel. Der Wettbewerb hat sich durch die Konsolidierung der Branche verbessert. Ctrip ist nach wie vor führend bei Unterkünften (~50% des GTV, Brutto-Transaktionswerts, >70%, wenn man die assoziierten Unternehmen Qunar und Tongcheng mit einbezieht), Transport (~90% des GTV über Tongcheng) und Auslandsreisen (~30% des GTV). Nachdem sich Trip.com von den durch die Corona-Pandemie ausgelösten Rückschlägen erholt hatte, konnte das Unternehmen nach jahrelangen Investitionen in Produkt- und Kundenservice auch in Asien erhebliche Marktanteile gewinnen. Aufgrund der anhaltenden Online-Durchdringung bei inländischen Reisedienstleistungen, des strukturellen

Wachstums bei Auslandsreisen und der Marktanteils Gewinne in Überseemärkten dürfte Trip.com ein nachhaltiges EPS-Wachstum im niedrigen Zehnprozentbereich erzielen.

NetEase Inc

Wir sind schon seit einiger Zeit im Besitz des lokal gehandelten Papiers und hielten auch schon ADRs im Fonds. NetEase betreibt die beiden erfolgreichsten und am längsten laufenden Videospiele am chinesischen Markt, die selbst nach fast über 15 Jahren noch neue Spieler anziehen. Mit einem starken Entwicklungsteam und einer soliden IP-Basis hat das Unternehmen in den letzten Jahren erfolgreich den Übergang zum Mobile Gaming vollzogen. In den letzten zwei Jahren wurden erhebliche Investitionen getätigt, um die Kapazitäten des Game Designs weiter zu stärken, was sich nun in Form einer wachsenden Pipeline an neuen Titeln auszahlt. Darüber hinaus hat das Unternehmen seine Präsenz im Ausland, insbesondere in Japan, weiter ausgebaut und betreibt in China Spiele für Activision Blizzard und Microsoft. NetEase ist eines der wenigen chinesischen Unternehmen, das in den USA als ADR gelistet ist und welches neben regelmässig erfolgenden Aktienrückkäufen auch eine konstante Dividende ausschüttet. Der Verkauf des E-Commerce-Geschäfts ermöglicht es dem Unternehmen, sich wieder auf das Kerngeschäft Videospiele zu konzentrieren.

Verkäufe

Americana Restaurants International PLC.

Die kurz- bis mittelfristige Visibilität bleibt aufgrund des anhaltenden Konflikts im Nahen Osten sehr gering.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

Tencent Holdings Ltd.

Tencent erholte sich nach der Bekanntgabe eines soliden Wachstums im 2. Quartal mit einem Umsatzwachstum von 8%, einem operativen Ergebnis (OP) von +27% und einem Gewinn je Aktie (EPS) von +55%. Der Gewinn je Aktie übertraf aufgrund des höheren Anteils von assoziierten Unternehmen die Konsensprognose um rund 20%. Das Gesamtwachstum im Gaming-Bereich nimmt sowohl im In- als auch im Ausland zu, und die Einnahmen aus der Werbung werden durch Videokonten gestärkt.

AIA Group Ltd.

Nach der Ankündigung des chinesischen Konjunkturprogramms erzielte AIA im September eine überdurchschnittliche Performance. AIA, die grösste Lebensversicherungsgesellschaft Asiens, wird umsichtig geführt und verfügt über eine Zahlungsfähigkeit und Kapitalisierung, die deutlich über den gesetzlichen Anforderungen liegt, und zusätzlich werden die Gewinne erst am Ende der Vertragslaufzeiten realisiert. Der begrenzte Wettbewerb, die geringe Regulierung und der Direktvertrieb sorgen für eine hohe Rentabilität der AIA Group. Angesichts der geringen Marktdurchdringung bei Versicherungen und des fehlenden Wettbewerbs durch staatliche soziale Sicherheitsnetze ist die Schutzlücke in Asien gross, und die Wachstumsraten beginnen sich gerade erst zu beschleunigen. Wir denken, dass die Wachstumschancen beträchtlich sind und es noch lange dauern wird, bis der Markt gesättigt ist. Darüber hinaus würden die übermässig mit Rückstellungen versehene Bilanz von AIA und das «Backend-Loading» der Gewinnermittlung es dem Unternehmen ermöglichen, selbst bei einem begrenzten Wachstum der ANPs

(Annualised New Premiums) ein Gewinnwachstum zu erzielen.

PDD Holdings Inc.

PDD vollzog aufgrund der positiven Impulse aus dem Konjunkturpaket Chinas eine Rally.

Die Top-3-Verlierer:

Samsung Electronics Co Ltd.

Die Stimmung in der Speicherchipindustrie verschlechterte sich ab Juli aufgrund von Befürchtungen, dass die Speicherpreise den Zenit des Zyklus überschritten haben und aufgrund eines Überangebots im HBM-Bereich (High Bandwidth Memory) in 2025 sinken könnten. Während die Preise für die älteren DDR4- und NAND-Speicher fallen dürften, sind die Preisaussichten in den Bereichen Server-DRAM und DDR5 weiterhin gut und die Lagerbestände bei DDR5-Modulen niedrig. Statt neue Kapazitäten zu schaffen, werden sich die DRAM-Hersteller auf die Umstellung auf Spitzentechnologie konzentrieren. Vorerst ist ein Überangebot im HBM-Bereich aufgrund der immer noch niedrigen Chipausbeute (Yield Rate) unwahrscheinlich: Auf der Angebotsseite scheint die nominale Kapazität ausreichend zu sein, aber es wird weiterhin Probleme mit der Yield Rate und der Auslastung geben, die Produktionssteigerungen aufgrund der Schwierigkeiten bei der Herstellung von 12-fach gegenüber 8-fach gestapelten HBM-Chips und anderer grösserer Chips begrenzen.

NU Holdings Ltd.

Nach dem starken Anstieg im Sommer, der auch auf die Aufnahme des Werts in den Index zurückzuführen war, legte die Nubank im September eine Verschnaufpause ein. Wir sind weiterhin der Meinung, dass das Wachstumspotenzial, insbesondere in Mexiko, noch nicht vollständig eingepreist ist.

Titagarh Rail System Ltd.

Titagarh Rail System Ltd (TRS) gab nach. Dies lag vor allem an der sich verschlechternden Stimmung in Bezug auf die indische Infrastruktur. Zwar gab es vor den Wahlen einige Probleme im Arbeitsbereich, doch wir sind der Meinung, dass diese gelöst sind und das Unternehmen auf dem besten Weg ist, seine Expansionsziele bei Waggons und Personenwagen zu erreichen.

Ausblick

Die Normalisierung der US-Zinspolitik hat begonnen. Unserer Ansicht nach sollten Aktienanleger nicht zu optimistisch sein, was aggressive Zinssenkungen angeht, da diese wahrscheinlich durch schwächere wirtschaftliche Rahmenbedingungen, insbesondere eine höhere Arbeitslosenquote, ausgelöst würden.

Die US-Präsidentenwahlen könnten zwar zu hoher Volatilität führen, aber die Märkte werden von vielen Variablen beeinflusst, die sich der Kontrolle eines einzelnen Politikers oder einer politischen Partei entziehen. Langfristig kann die Geldpolitik jedoch eine grössere Wirkung entfalten. Das längerfristige Thema in China ist die Automatisierung, da die Zahl der Arbeitskräfte abnimmt und die Produktionskosten gesenkt werden müssen. Wir sind der Ansicht, dass diese Verlagerung eine strukturelle Triebkraft sein wird, und wir erwarten Marktanteils Gewinne für lokal führende Unternehmen. Wir meiden weiterhin den Immobiliensektor, in dem der Abbau von Überbeständen lange dauern wird, sowie Banken, bei denen das Risiko notleidender Kredite steigt und die Netozinsmargen angesichts sinkender Zinsen schrumpfen.

Die sich verändernde geopolitische Landschaft stellt aktive Investoren vor Herausforderungen. Die bevorstehenden Wahlen in den USA könnten in den nächsten 12 Monaten den Verlauf des Konflikts zwischen Israel und der Hamas sowie den Krieg zwischen Russland und der Ukraine beeinflussen. Das Management des geopolitischen Risikos ähnelt dem Management wirtschaftlicher, geschäftlicher oder anderer fundamen-

taler Risiken. Wir versuchen, in Unternehmen mit prognostizierbarem Ertragswachstum zu investieren, wobei wir uns auf ihre Geschäftstätigkeit und die Merkmale konzentrieren, die sie als Qualitätsinvestments auszeichnen. Gleichzeitig behalten wir angemessen konservative Bewertungsmaßstäbe bei.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Emerging Markets Equity
ISIN	LU0278093082
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	MSCI Emerging Markets TR net
Lancierungsdatum	30.3.2007

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	6.4%	6.7%	2023	2.5%	9.8%
YTD	7.3%	16.9%	2022	-23.3%	-20.1%
1 Jr.	14.6%	26.1%	2021	-6.0%	-2.5%
3 Jr. p.a.	-5.5%	0.4%	2020	16.0%	18.3%
5 Jr. p.a.	-0.3%	5.7%	2019	18.3%	18.4%
10 Jr. p.a.	1.2%	4.0%	2018	-14.2%	-14.6%
ITD p.a.	3.9%	3.8%	2017	34.2%	37.3%
			2016	0.7%	11.2%
			2015	-8.5%	-14.9%
			2014	5.9%	-2.2%

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

- 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.
- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- Anlagen in Schwellenländern sind mit erhöhten Liquiditäts- und operationellen Risiken verbunden, da diese Märkte tendenziell unterentwickelt und höheren politischen, rechtlichen und steuerlichen Risiken sowie dem Risiko der Devisenkontrolle ausgesetzt sind.
- 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 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, qfdplatform.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.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com
vontobel.com/am