

Monatsbericht / 30.4.2026

Vontobel Fund – Euro Corporate Bond

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IE, 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.

Marktentwicklungen

Der April war ein weiterer Monat, der keinem festen Muster folgte und dabei einen Grossteil der Tendenz des März wieder umkehrte. Der wichtigste Markttreiber blieb die geopolitische Entwicklung im Nahen Osten, insbesondere die Spannungen zwischen dem Iran und den USA. Im Verlauf des Monats schwankte die Stimmung wiederholt zwischen Hoffnungen auf eine Entspannung und erneuten Eskalationsorgen. Der April begann mit wachsenden Befürchtungen, dass die von US-Präsident Donald Trump verhängte vorübergehende Aussetzung von Angriffen auslaufen könnte, begleitet von expliziten Drohungen im Zusammenhang mit der Strasse von Hormus. Die Stimmung verbesserte sich jedoch am 7. April, als Trump eine zweiwöchige Aussetzung der Bombenangriffe ankündigte und Verhandlungen in Islamabad begannen. Risikopapiere zogen weiter an, da die Märkte den Schritt als glaubwürdigen Ausweg interpretierten. Der Optimismus erreichte Mitte des Monats seinen Höhepunkt, nachdem Trump erklärt hatte, dass die Strasse von Hormus vollständig offen sei und die Verhandlungen die meisten wichtigen Fragen geklärt hätten. Rohöl der Sorte Brent fiel auf sein April-Tief von unter 90 USD pro Barrel, der S&P 500 Index erreichte ein Rekordhoch, und die Kreditspreads bewegten sich auf ihr engstes Niveau des Monats.

Die Erleichterung war jedoch nur von kurzer Dauer. Die Verlängerung des zweiwöchigen Waffenstillstands am 21. April brachte keine greifbaren Fortschritte, die Gespräche wurden Berichten zufolge im Laufe des Monats abgebrochen, und die Schlagzeilen wurden wieder zunehmend negativ. Bis zum Monatsende kletterte der Brent-Preis erneut auf 114 USD pro Barrel, während die Terminkurven die wachsende Furcht vor einem länger andauernden Konflikt widerspiegeln und die sechsmonatigen Brent-Futures auf ihrem höchsten kriegsbedingten Niveau schlossen. Dies schlug auf die Inflationsswaps durch und trug zu höheren Staatsanleiherenditen bei.

Der Rat der Europäischen Zentralbank (EZB) zeigte sich im April geduldig, liess die Zinssätze (wie erwartet) unverändert und hielt die Politik in einem Bereich, den er weiterhin als «neutral» bezeichnet. Angesichts der anhaltenden geopolitischen Krise im Nahen Osten haben sich sowohl die Aufwärtsrisiken für die Inflation als auch die Abwärtsrisiken für das Wachstum verstärkt. Die EZB räumte eine wachsende

Vorsicht in Bezug auf das Wachstum ein, einschliesslich der Verschärfung der Finanzierungsbedingungen, die teilweise die Wirkung zusätzlicher Zinserhöhungen ersetzen könnte. Während Präsidentin Christine Lagarde mehrere verbale Hinweise auf eine mögliche Zinserhöhung im Juni gab und einräumte, dass weitere Zinsschritte diskutiert wurden, stellte sie diese Aussagen zugleich durch eher auf geldpolitische Lockerung deutende Argumente relativierend dar, sodass eine Zinserhöhung im Juni keineswegs als ausgemachte Sache gilt. Nach der Sitzung reduzierten die Märkte ihre Erwartungen an eine kurzfristige Straffung der Geldpolitik, auch wenn die Preisbildung bis Jahresende weiterhin rund 75 Basispunkte (Bp) zusätzlicher Zinserhöhungen implizierte. Auch die Bank of England belies die Zinsen wie erwartet unverändert bei 3,75 Prozent und signalisierte keine Dringlichkeit für eine weitere Straffung der Geldpolitik. Der Entscheid fiel mit acht zu einer Stimme, wobei Chefvolkswirt Huw Pill dagegen stimmte und sich für eine Zinserhöhung um 25 Bp aussprach. Dennoch betonte Gouverneur Andrew Bailey, dass die BoE nicht versuche, eine «leicht verschlüsselte Botschaft» zu senden, wonach die Zinsen bald steigen würden.

Der Zinsentscheid der US-Notenbank (Fed) war ereignisreicher. Obwohl die Zinsen erwartungsgemäss unverändert blieben, gab es bei der Sitzung vier Mitglieder, die eine abweichende Meinung vertraten. Das ist die höchste Zahl an Gegenstimmen bei einem FOMC-Entscheid seit 1992. Fed-Gouverneur Stephen Miran votierte erneut für eine Zinssenkung um 25 Bp, während die regionalen Fed-Präsidenten Beth Hammack, Neel Kashkari und Lorie Logan aus eher restriktiver geldpolitischer Sicht dagegen stimmten und sich gegen die Aufnahme einer lockernden Tendenz in die Erklärung aussprachen. Fed-Chef Jerome Powell bekräftigte, dass die aktuelle geldpolitische Haltung angesichts der Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Nahen Osten weiterhin angemessen sei. Über den Zinsentscheid hinaus richteten die Märkte ihr Augenmerk auch auf die Ankündigung, dass Powell im Board of Governors verbleiben und damit weiterhin ein Stimmrecht in der Geldpolitik behalten würde.

Bei festverzinslichen Anlagen allgemein und vor allem Unternehmensanleihen kam es im April zu einer deutlichen Umkehr der Ausweitung vom März: Die Renditeaufschläge

engten sich über alle Segmente hinweg spürbar ein. Auf Indextebene wurden die optionsbereinigten Spreads im EUR-Investment-Grade-Bereich um 15 Bp enger. Zyklische Sektoren übertrafen den Markt und machten damit einen Grossteil der Underperformance des Vormonats wett, wobei sich Automobilwerte um 20 Bp und Immobilien um 25 Bp einengten. Defensivere Sektoren wie Telekommunikation und Versorger blieben etwas zurück und wurden um lediglich 11 bis 12 Bp enger. Auch nachrangige Segmente schnitten gut ab: Hybridanleihen von Unternehmen wurden um 13 Bp enger, nachrangige Finanzanleihen um 18 Bp und AT1s sogar um 59 Bp.

Die Aktivitäten am Primärmarkt blieben den ganzen April über robust, der Markt für Hybridanleihen war besonders aktiv. Zu den Emittenten von Unternehmenshybridanleihen zählten unter anderem Amprion, Abertis, Engie, Stora Enso, General Mills und Var Energi. Mehrere Hybridanleihen wurden unterhalb ihres fairen Werts und ohne Neuemissionsprämien begeben, während sich die Spread-Differenzen zwischen vorrangigen und nachrangigen Anleihen in einigen Fällen auf unter 100 Bp verengten. Dies unterstrich die weiterhin von Renditehunger bestimmte Nachfrage nach dieser Anlageklasse. Zwar lastete das hohe Angebot leicht auf den Handelsvolumen am Sekundärmarkt, doch blieb der Effekt begrenzt, und die Renditeaufschläge profitierten weiterhin vom breiteren Einengungstrend an den Unternehmensanleihenmärkten.

Portfolio Review

Im April bauten wir die iTraxx-SubFin-Absicherungen vollständig ab, als Schlagzeilen über den Waffenstillstand die Risikostimmung stützten und sich die Kreditspreads wieder auf das Niveau vor dem Iran-Konflikt bewegten. Zudem stockten wir gezielt das AT1-Engagement auf, das zuvor reduziert worden war. Auf dem Primärmarkt beteiligten wir uns an mehreren Neuemissionen, wahrten dabei jedoch strikte Preisdiziplin: Viele Transaktionen wurden auf äusserst engen Niveaus begeben und lagen in einigen Fällen sogar unter den Fair-Value-Schätzungen. Infolgedessen taten sich einige dieser Platzierungen nach der Emission am Sekundärmarkt schwer. Gleichzeitig reduzierten wir die liquiden Mittel des Portfolios weiter, die zum Monatsende unter 2 Prozent lagen. Die Sektorallokation liessen wir insgesamt unverändert und bevorzugten weiterhin defensivere, nichtzyklische Sektoren wie Telekommunikation, Versorger und Banken. Zyklischen Sektoren gegenüber bleiben wir hingegen vorsichtiger, da wir diese im aktuellen Umfeld enger Renditeaufschläge als weniger attraktiv erachten.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Euro Corporate Bond
ISIN	LU0278087860
Anteilsklasse	I EUR
Referenzindex	ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index
Lancierungsdatum	13.7.2007

Performanceanalyse

Der Vontobel Fund – Euro Corporate Bond schnitt im April besser als seine Benchmark ab. Die Titelauswahl leistete den stärksten Beitrag zur Performance, während die Allokation sowie die Positionierung auf der Kurve die Performance in moderatem und weitgehend ähnlichem Ausmass belasteten. Aus Perspektive der Titelselektion wurde die Performance vor allem von Positionen mit höherem Beta getragen, insbesondere von AT1-Instrumenten und ausgewählten Emittenten mit einem Rating von BB wie ZFF. Auf Allokationsebene trug unsere Übergewichtung im Versicherungssektor positiv bei, während unsere Untergewichtung im Konsumgüterbereich die Performance belastete. Darüber hinaus belastete auch der Zeitpunkt der Auflösung unserer CDS-Absicherungspositionen etwas die relative Performance.

Ausblick

Der Nahost-Konflikt scheint allmählich aus dem unmittelbaren Fokus der Märkte zu rücken, während die allgemeine Risikobereitschaft bislang sehr robust geblieben ist. Die Berichtssaison in Europa verlief gemischt, doch die Ergebnisse fielen insgesamt etwas besser aus als befürchtet und stützten damit die Credit Spreads bei Unternehmensanleihen. Die Unternehmen haben in ihren Ausblicken überwiegend einen vorsichtigeren Ton angeschlagen, ohne jedoch ausgesprochen negativ zu werden. Wir erwarten, dass sich im Laufe des Jahres ein klareres Bild ergibt. Auf makroökonomischer Ebene könnte die nachlassende Dynamik bei den Einkaufsmanagerindizes in Verbindung mit einem sich abschwächenden Wachstumsumfeld im späteren Jahresverlauf letztlich zu Abwärtsrevisionen bei den Gewinnschätzungen je Aktie (EPS) führen, auch wenn dies für uns derzeit noch keine wesentliche Sorge darstellt.

Die Fundamentaldaten der Unternehmen in unserem Anlageuniversum bleiben solide. Sofern die Energiepreise nicht deutlich ansteigen und über einen längeren Zeitraum erhöht bleiben, erwarten wir keine spürbare Verschlechterung der Kreditqualität, die eine merkliche Ausweitung der Renditeaufschläge rechtfertigen würde. Wir sind mit der aktuellen Ausrichtung des Portfolios weiterhin zufrieden, nachdem wir im April selektiv wieder Positionen mit höherem Beta aufgebaut haben. Gleichzeitig sind wir bereit, bei Anleihen, deren Spreads sich deutlich eingengt haben, Gewinne zu realisieren, und halten weiterhin nach attraktiven Gelegenheiten am Primärmarkt Ausschau.

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	0.9%	1.0%
YTD	-0.4%	0.0%
1 Jr.	2.2%	2.0%
3 Jr. p.a.	4.7%	4.5%
5 Jr. p.a.	-0.1%	0.0%
10 Jr. p.a.	1.5%	1.2%
ITD p.a.	3.1%	2.9%

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
2025	3.2%	3.1%
2024	5.2%	4.8%
2023	8.5%	8.2%
2022	-15.2%	-14.0%
2021	-0.6%	-0.9%
2020	3.9%	2.8%
2019	8.8%	6.6%
2018	-2.9%	-1.3%
2017	4.1%	2.6%
2016	4.4%	4.8%

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.

Anlagerisiken

- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- 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 werden. 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, IE, 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 und am Sitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **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 Tax and Advisory, Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.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 (einschließlich Informationen über Verbandsklagen zum Schutz der Kollektivinteressen der Verbraucher gemäß der EU-Richtlinie 2020/1828) finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel kann beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds getroffenen Vorkehrungen gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu widerrufen. **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»). **Irland:** Jede Person, der dieses Dokument und allfällige verbundene Materialien vorliegen, ist verpflichtet, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der Länder, deren Staatsangehörigkeit sie besitzt, in denen sie ansässig ist und ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihr Domizil hat, zu informieren und diese entsprechend einzuhalten. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie sich an Ihren Rechts-, Finanz- und/oder Steuerberater wenden. Diese Fonds darf nur an professionelle Anleger in Irland und nicht an Privatanleger vertrieben werden. Weder der Fonds noch die Anlage sind durch die Central Bank of Ireland zugelassen. Sollten potenzielle Anleger kein Interesse an einer Anlage haben, ist dieses Dokument umgehend zurückzugeben. Dieses Dokument stellt keine Einladung an die Öffentlichkeit in Irland zur Zeichnung von Anteilen am Fonds dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Personen, die eine Kopie dieses Dokuments erhalten, dürfen diese keinesfalls als Einladung an sie zur Zeichnung von Anteilen am Fonds oder als Aufforderung an andere Personen als den Empfänger auffassen. Das Angebot zur Zeichnung von Anteilen am Fonds darf in Irland ausschliesslich im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EU («MiFID») und entsprechend den von der Central Bank of Ireland in diesem Rahmen herausgegebenen Vorschriften, Leitlinien oder Anforderungen unterbreitet 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. 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. **Schweden:** Das KID ist in Schwedisch erhältlich. 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.

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. Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Weitere Einzelheiten finden sie unter am.vontobel.com/terms-of-licenses.

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
Gothardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am