

Vontobel Fund – Global Active Bond

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.

Marktentwicklungen

Die Geopolitik blieb im Juni und im gesamten zweiten Quartal das bestimmende Marktthema, geprägt durch die Entwicklungen im Konflikt zwischen den USA und dem Iran und deren Auswirkungen auf die Ölpreise. Nach einem starken Anstieg im ersten Quartal verzeichnete Rohöl der Sorte Brent im Laufe des Monats den stärksten Quartalsverlust, da die Unterzeichnung eines vorläufigen Abkommens zwischen den USA und dem Iran an den Märkten positiv aufgenommen wurde. Der Durchbruch gelang Mitte Juni, als beide Seiten das Memorandum of Understanding unterzeichneten, was zu einem starken Rückgang der Ölpreise führte. Brent beendete den Juni bei USD 72,92 pro Barrel und liegt bei Betrachtung seit Jahresbeginn nach wie vor 19,8 Prozent im Plus. Die fallenden Ölpreise milderten die Sorgen vor einer Stagflation und stützten weltweit sowohl die Aktien- als auch die Anleihemärkte. Der S&P 500 Index legte insgesamt um 15,2 Prozent zu und verzeichnete damit das beste Quartal seit der Erholung nach der Pandemie im zweiten Quartal 2020. Technologiewerte führten den Kursanstieg an, insbesondere Halbleiterwerte. Da die Inflationssorgen nachliessen, erholten sich auch Staatsanleihen, insbesondere in Europa, wo europäische Staatsanleihen inklusive Dividenden um +1,9 Prozent zulegten und US-Staatsanleihen um +0,4 Prozent.

Neben den makroökonomischen Schlagzeilen trugen auch die stabilen globalen Wirtschaftsdaten zu einer restriktiveren Geldpolitik der wichtigen Zentralbanken bei. In den USA übertrafen die Arbeitsmarktdaten die Erwartungen und verzeichneten den stärksten durchschnittlichen Beschäftigungszuwachs seit zwei Jahren. Die US-Notenbank (Fed) schlug unter ihrem neuen Fed-Vorsitzenden Kevin Warsh ebenfalls einen restriktiveren Ton an, was die Märkte dazu veranlasste, ihre Erwartungen von moderaten Zinssenkungen auf Zinserhöhungen bis zum Jahresende umzustellen. Zu den interessanten Erkenntnissen des Fed-Treffens im Juni gehörten die vollständige Aufgabe der Forward Guidance sowie die Ankündigung, fünf Arbeitsgruppen zur Untersuchung verschiedener Aspekte der Geldpolitik einzurichten. Anderorts vollzog die Europäische Zentralbank ihre erste Zinserhöhung seit 2023: Sie hob die Leitzinsen um 25 Basispunkte (Bp) an und signalisierte damit anhaltende Inflationssorgen. Die Bank of Japan hob die Zinsen ebenfalls um 25 Bp an, doch der Yen schwächte sich gegenüber dem US-Dollar weiter ab.

Was die Unternehmensanleihemärkte betrifft, stand der Juni eher im Zeichen einer moderaten Ausweitung der Renditeaufschläge als eines breiter angelegten Risikoabbaus, wobei der Carry dazu

beitrug, den Gegenwind aus weiteren Spreads und höheren Renditen abzufedern. Die Performance wies ein deutliches Qualitätsgefälle auf, da sich AAs (+5 Bp) im US-Markt stärker ausweiteten als Single-As (+1 Bp) und BBBs (+1 Bp). Nachrangige Anleihen und Segmente mit höherem Beta holten in der Performance teilweise auf: Europäische CoCo-Bonds von Banken engten sich um 11 Bp ein, während nachrangige EUR-Finanzanleihen weitgehend unverändert blieben. Globale Hybridanleihen wurden lediglich um 1 Bp enger.

Portfolio Review

Das Portfolio setzt weiterhin auf eine ausgeprägte Barbell-Strategie mit einer überdurchschnittlich hohen Allokation in liquiden Mitteln und kurzlaufenden risikobehafteten Titeln. Wir steuerten das Gesamtrisiko aktiv, indem wir das Beta in Phasen steigender Märkte reduzierten und in Phasen schwacher Märkte selektiv unserer Engagement ausbauten. Unserer Einschätzung nach sind die technischen Faktoren an den Anleihemärkten stark, und unsere «Mikroarbitrage-Positionen» (bei denen wir Wertpapiere auswählen, die mit einem weiteren Spread als der übrige Emittentenkomplex gehandelt werden) dürften unseren Umschlag im Portfolio weiterhin treiben. Bei der Risikoallokation setzen wir weiterhin vor allem auf europäische Finanzwerte und den CDS Index, welcher einen ausgeprägteren Roll-down-Effekt bietet, vor allem mit Blick auf die liquiden Mittel. Doch selbst innerhalb dieser breiten Anlageuniversen sehen wir in unseren Portfolioallokationen eine grössere Dispersion. Insgesamt lässt sich die Höhe des Gesamtrisikos sowohl auf Ebene der einzelnen Sub-Anlageklassen als auch auf Ebene des Fonds wohl am treffendsten als vorsichtig beschreiben.

Performanceanalyse

Der Vontobel Fund – Global Active I stieg im Juni um 0.67 Prozent und übertraf damit aufgrund der Titelauswahl im Credit Bereich seine Benchmark um +0.43 Prozent.

Ausblick

Auch wenn die Gesamtrenditen weiterhin der massgebliche Treiber für das technische Umfeld der Anleihemärkte sind, gehen wir davon aus, dass die Dispersion angesichts der insgesamt eher ambitionierten Bewertungen und der selbstzufriedenen Stimmung der Märkte wahrscheinlich zunehmen wird. Der Fonds ist bestrebt, aus diesen sich bietenden Phasen der Volatilität Mehrwert zu generieren, ohne dabei zu versuchen, den Zeitpunkt des Rückgangs genau abzuspielen. Der graduelle Handel entsprechnend der Marktbewegungen sowohl auf der Ebene des

Gesamtrisikos als auch im Hinblick auf unsere Allokation in die Sub-Anlageklassen erscheint uns in diesen Märkten als der beste

Ansatz für ein angemessenes Verhältnis zwischen Rendite und Risiko.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Global Active Bond
ISIN	LU1112751067
Anteilsklasse	I EUR
Benchmark	Bloomberg Global Aggregate Index (EUR Hedged)
Lancierungsdatum	3.10.2014

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Benchmark	Zeitraum	Fonds	Benchmark
MTD	0.7%	0.2%	2025	5.7%	2.7%
YTD	1.4%	0.3%	2024	6.6%	1.7%
1 Jr.	4.4%	1.1%	2023	7.0%	4.7%
3 Jr. p.a.	6.7%	2.5%	2022	-22.2%	-13.3%
5 Jr. p.a.	-1.1%	-1.1%	2021	-1.2%	-2.2%
10 Jr. p.a.	0.8%	-0.1%	2020	4.0%	4.2%
ITD p.a.	1.2%	0.6%	2019	8.1%	5.1%
			2018	0.7%	-1.0%
			2017	0.5%	1.1%
			2016	1.5%	2.4%

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

- Der Teilfonds beinhaltet ein erhöhtes Liquiditätsrisiko, da niedrige Handelsvolumen an Kapitalmärkten dazu führen können, dass Wertpapiere gar nicht oder nur zu schlechteren Konditionen verkauft werden können.
- Wertpapiere mit niedrigerer Bonität haben ein höheres Risiko, dass ein Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Der Anlagewert kann bei Herabstufung des Kreditratings eines Emittenten sinken.
- Notleidende Wertpapiere sind mit einem höheren Kredit- und Liquiditätsrisiko sowie Unsicherheit bei allfälligen Konkursverfahren verbunden.
- Die Gesamtstrategie kann volatil sein und das Risiko erheblicher Verluste ist nicht auszuschliessen. Aktiver Devisen- und Volatilitätshandel kann sehr spekulativ sein. Die Hebelwirkung, die zu Anlagezwecken durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten im Teilfonds erzielt wird, wird nach dem fiktiven Ansatz berechnet. Die Summe der im Laufe des Jahres erzielten fiktiven Hebelwirkung dürfte rund 700% oder weniger des Nettovermögens des Teilfonds betragen. Die tatsächliche Summe der fiktiven Hebelwirkung kann jedoch im Durchschnitt über oder unter diesem Wert liegen.
- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- Forderungs- und hypothekebesicherte Wertpapiere sowie die ihnen zugrunde liegenden Forderungen sind häufig intransparent. Der Teilfonds kann ausserdem einem höheren Kredit- und/oder Vorauszahlungsrisiko ausgesetzt sein.
- Der Einsatz von Derivaten hat eine erhebliche Hebelwirkung zur Folge und ist mit Bewertungs- und operationellen Risiken verbunden. Ein Hebel erhöht die Gewinne, aber auch Verluste. Ausserbörsliche (OTC-)Derivate sind mit entsprechenden Gegenparteirisiken verbunden.
- 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, 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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and techniques employed will be successful. Hinweis: Sofern in der Fondsdokumentation nicht anders angegeben oder im Anlageziel des Fonds enthalten, bedeuten die hierin enthaltenen Informationen nicht, dass der Fonds ein auf ESG ausgerichtetes Anlageziel hat, sondern beschreiben vielmehr, wie ESG-Kriterien und -Faktoren als Teil des gesamten Anlageprozesses berücksichtigt werden.

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 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/, Informationsstelle in **Liechtenstein**: LLB Fund Services AG, Aulestrasse 80, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie im Basisinformationsblatt («KIID»). 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»). **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 Mailand, 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 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, 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, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY 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
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am