

Monatsbericht / 31.3.2026

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

- Der Fonds verzeichnete im März 2026 eine negative Performance, übertraf aber den MSCI Emerging Markets ND.
- Informationstechnologie und Industrie trugen im Monatsverlauf positiv zur relativen Wertentwicklung bei. Finanzwerte und Energie schmälerten die relative Performance am stärksten.
- Auf Länderebene trugen Taiwan und China positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während Saudi-Arabien und Georgien sie belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren Basiskonsumgüter und Industrie, die grössten Untergewichtungen Grundstoffe und Energie.
- Die grössten Übergewichtungen des Fonds auf Länderebene im Vergleich zur Benchmark waren zum Monatsende Hongkong und Südafrika, die grössten Untergewichtungen China und Taiwan.

Marktentwicklungen

Globale Aktien gaben im März nach, da Sorgen über die Auswirkungen des Krieges im Iran und Unterbrechungen bei der Ölversorgung den makroökonomischen Ausblick stark belasteten. Alle grossen regionalen Benchmarks gaben nach, wobei die Schwellenländer und Europa am schwächsten abschnitten. Die Ölpreise und Aktienkurse schwankten als Reaktion auf die Nachrichten über den eskalierenden Konflikt. Berichte über Gespräche zu einem möglichen Friedensabkommen sowie vom Iran unterbreitete Vorschläge, nicht feindlich gesinnte Schiffe durch die Strasse von Hormus passieren zu lassen, beruhigten teilweise die Märkte. Die Möglichkeit eines länger anhaltenden Konflikts belastete jedoch das Vertrauen der Anleger. Vor dem Hintergrund stark gestiegener Inflationserwartungen in Europa signalisierte Christine Lagarde, dass die EZB bereit sei, «bei Bedarf auf jeder Sitzung» die Zinsen zu erhöhen. Sie warnte auch davor, dass die Märkte die wirtschaftlichen Auswirkungen des Iran-Krieges unterschätzen könnten. Das Verbrauchervertrauen in der EU und im Vereinigten Königreich ging zurück. Der geopolitische Konflikt löste auch in den Schwellenländern eine risikoaverse Stimmung aus. Die Risiken für die Energieversorgung sind zwar durchweg erheblich, doch die Anfälligkeit gegenüber höheren Ölpreisen variiert zwischen den Schwellenländern. China, Korea und Taiwan dürften zum Beispiel besser aufgestellt sein, um Engpässe zu vermeiden – dank hoher Lagerbestände, fiskalischer Puffer und vielfältiger Beschaffungskanäle. Indien hingegen scheint anfälliger zu sein: Das makroökonomische Umfeld verschlechtert sich aufgrund des Ölpreisschocks und der Schwäche der Währung.

Portfolio Review

Käufe

Delta Electronics Inc

Delta Electronics ist ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich Strom- und Wärmemanagementlösungen; das Kerngeschäft umfasst die Entwicklung und Herstellung von Netzteilen und Komponenten für zahlreiche Branchen. Das Unternehmen ist in vier Hauptsegmenten tätig: Power Supply and Components (umfasst Embedded Power, Fahrzeugelektronik, mobile Stromversorgung und Wärmemanagement), Automation (Industrie- und Gebäudeautomation), Infrastructure (Rechenzentren, Energie und Industrielösungen) sowie Mobility. Power Electronics trägt mit rund 53 Prozent am stärksten zum Gesamtumsatz bei. KI-bezogene Umsätze – für 2024 auf etwa 11 Prozent des Gesamtumsatzes geschätzt – stellen ein stark wachsendes Segment dar, das bis 2025 auf 20 Prozent ansteigen dürfte. Das Unternehmen betreibt weltweit rund 200 Standorte und ist ein bedeutender Lieferant von Stromkomponenten für Apple und Tesla. Wir kauften Delta Electronics, um unsere Positionierung im Bereich Rechenzentren auszubauen.

Singapore Technologies Engineering Ltd
Singapore Tech Engineering (STE) sollte von den steigenden Verteidigungsausgaben insbesondere der Länder des Nahen Ostens profitieren. Singapore Technologies Engineering ist ein Konglomerat mit drei Hauptgeschäftsbereichen: 1. Commercial Aerospace – 40 Prozent des Umsatzes. STE erbringt Dienstleistungen (Wartung, Reparatur und Überholung, MRO) für Verkehrsflugzeuge sowie die Umrüstung von Passagier- zu Frachtflugzeugen. Das MRO-Geschäft ist reguliert und weist hohe Markteintrittsbarrieren auf, da die Erstausrüster (z. B. Boeing, Airbus, GE Aerospace usw.) hohe Standards für die Qualitätszertifizierung vorgeben. Verkehrsflugzeuge müssen über ihre gesamte Lebensdauer hinweg regelmässig gewartet werden, was dem Geschäft eine hohe Planbarkeit

Nur für institutionelle Anleger / nicht zur öffentlichen Anzeige oder Verbreitung bestimmt

verleiht. 2. Defense – 40 Prozent des Umsatzes. Das Geschäftsmodell basiert auf langfristigen Verträgen mit Regierungen weltweit. STE ist in den Bereichen gepanzerte & taktische Fahrzeuge, Marine- und Seeverteidigung, Luftverteidigung und Cybersicherheit tätig. Angesichts des gestiegenen geopolitischen Risikos erwarten wir, dass STE von höheren globalen Militärausgaben profitieren wird. 3. Smart City & Digital Solutions. STE zählt zu den weltweit führenden Anbietern urbaner Mobilitätssysteme und intelligenter Überwachungstechnologie. STE profitiert von seiner engen Verbindung zur singapurischen Regierung bei der Entwicklung zukunftsweisender urbaner Lösungen. Wir stufen STE als defensiven Titel ein: Das Geschäft weist eine hohe Planbarkeit auf und lässt ein moderates Wachstum im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich erwarten.

Techtronic Industries Co Ltd

Techtronic Industries ist ein globales Elektrowerkzeugunternehmen mit Sitz in Hongkong, das in einer oligopolistischen Branche mit mehreren Kernmarken tätig ist. Wir sind der Meinung, dass TTI mit seinem Angebot an kabellosen Werkzeugen einen entscheidenden Wettbewerbsvorteil besitzt. Produktneueinführungen, Kategorie-Erweiterungen, geografische Expansion und höherer Umsatz bei Akkus sollten ein hohes einstelliges Umsatzwachstum und ein zweistelliges EPS-Wachstum ermöglichen. Wir denken, dass TTI als Investment die beste Auswahl im Bereich Elektrowerkzeuge ist, mit ROEs und ROICs im hohen zweistelligen Bereich. Die Renditen auf zusätzlich eingesetztes Kapital dürften sogar noch höher ausfallen, da die Investitionen in die Technologieplattform des Unternehmens über Jahre hinweg Früchte tragen sollten. Unseres Erachtens ist das Unternehmen deutlich weniger dem US-Wohnimmobilienmarkt ausgesetzt. Segmente wie Versorgungsunternehmen, Rechenzentren, Fertigung und Infrastruktur sind zu wichtigeren Wachstumstreibern geworden. Selbst in einem konservativen Szenario für den Wohnimmobilienmarkt dürfte das Unternehmen seine Gewinne mit einer jährlichen Wachstumsrate im unteren Zehnerprozentbereich steigern.

Verkäufe

Dino Polska SA

Wir trennten uns von Dino, da die Umsätze in bestehenden Filialen schwächer als erwartet ausfielen und der zunehmende Wettbewerb die Margen belastete.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

Contemporary Ampere Technology Co., Ltd.

CATL schnitt besser ab, da die Ergebnisse des vierten Quartals die Bedenken zerstreuten, dass höhere Lithiumpreise die Profitabilität je Einheit belasten würden.

Stattdessen konnte CATL einen Grossteil der Kostensteigerung weitergeben und den Rest durch Effizienzgewinne ausgleichen.

Accton Technology Corp.

Accton legte zu, da die Aussichten für die nächsten 12 Monate angesichts des zunehmenden Optimismus hinsichtlich der Nachfrage nach Server-Upgrades von 100G auf 400G solide sind. Ein weiterer Grund für Optimismus ist das Aufwärtspotenzial in Form von schnelleren Switches bei KI-Servern, die neue Bereiche der Nachfrage erschliessen. Hinzu kommen ASIC Halbleiterchips, die zunehmend von sogenannten Hyperscalern wie Amazon eingesetzt werden.

ASPEED Technology Inc

ASPEED Technology entwickelte sich gut: Der Ausblick für herkömmliche Server verbesserte sich weiter und kurbelte die Nachfrage nach Baseboard-Management-Controllern (BMC) an. Das Unternehmen kündigte zudem eine Preiserhöhung an, um die gestiegenen Rohstoffkosten weiterzugeben – was nach unserer Einschätzung die Bruttomarge stabil halten dürfte.

Die Top-3-Verlierer:

Samsung Electronics Co Ltd

Aktien von Speicherherstellern, darunter Samsung Electronics, standen im März unter Druck – nach sechs aufeinanderfolgenden Monaten mit Kursgewinnen. Belastet wurden sie durch geopolitische Sorgen, eine strukturell verringerte Nachfrage infolge beispiellos hoher Preise sowie steigende Investitionsausgaben (Capex). Hinzu kamen jüngste Bedenken, dass die Ankündigung von Googles TurboQuant (KV-Cache-Kompressionsalgorithmus) zu einer Kürzung der erforderlichen Speicherausgaben bei Hyperscaler-Kunden führen könnte. Es bestand Sorge, dass sich die Preisdynamik bei Speicherchips zu schnell nach oben bewege und Speicherhersteller übermässig hohe Gewinne auf Kosten der Hyperscaler erzielten – was die Nachhaltigkeit von deren Hardware-Capex infrage stelle. Allerdings dürfte der Speicherchip-Engpass aufgrund der stark steigenden Nachfrage – getrieben durch den Aufbau der KI-Infrastruktur, die Einführung zahlreicher KI-Dienste und die Weiterentwicklung von KI-Agenten – noch ein bis zwei Jahre anhalten.

SK Hynix Inc

Aktien von Speicherherstellern, darunter SK Hynix, standen im März unter Druck – nach sechs aufeinanderfolgenden Monaten mit Kursgewinnen. Belastet wurden sie durch geopolitische Sorgen, eine strukturell verringerte Nachfrage infolge beispiellos hoher Preise sowie steigende Investitionsausgaben (Capex). Hinzu kamen jüngste Bedenken, dass die Ankündigung von Googles TurboQuant (KV-Cache-Kompressionsalgorithmus) zu einer Kürzung der erforderlichen Speicherausgaben bei Hyperscaler-Kunden führen könnte. Es bestand Sorge, dass sich die Preisdynamik bei Speicherchips zu schnell nach oben bewege und Speicherhersteller übermässig hohe Gewinne auf Kosten der Hyperscaler erzielten – was die Nachhaltigkeit von deren Hardware-Capex infrage stelle. Allerdings dürfte der Speicherchip-Engpass aufgrund der stark steigenden Nachfrage – getrieben durch den Aufbau der KI-Infrastruktur, die Einführung zahlreicher KI-Dienste und die Weiterentwicklung von KI-Agenten – noch ein bis zwei Jahre anhalten.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd

Angesichts der Unsicherheit des Nahostkonflikts wächst bei Investoren die Besorgnis über eine mögliche Unterbrechung der Halbleiterfertigung sowie einen Gas- und Versorgungsengpass. Taiwan trägt das höchste Konzentrationsrisiko: Das Land weist eine LNG-Abhängigkeit bei der Stromerzeugung von 48 Prozent auf, verfügt über eine begrenzte Lagerkapazität von rund zwei Wochen und ist stark auf Lieferungen aus Qatar angewiesen. Zudem bleibt Helium eine kritische, aber anfällige Ressource in der Halbleiterfertigung für TSMC – dies hat erhebliche Brancheninvestitionen in Recyclingtechnologien ausgelöst, um anhaltende Risiken in der Lieferkette zu mindern. Die Helium-Situation lässt sich gleichwohl durch

eine Kombination aus Lagerbeständen, alternativen Beschaffungsmöglichkeiten und verbessertem Recycling beherrschen. Für TSMC sind die kurzfristigen Risiken nach unserer Auffassung beherrschbar. Offizielle Signale einer Instabilität der Stromversorgung, die den Betrieb der Fertigungsanlagen beeinträchtigen würde, liegen derzeit nicht vor.

Ausblick

Zunehmende Inflationsängste belasten den ohnehin schwächelnden Konsum. In der Vergangenheit haben sich konsumnahe Investitionen, die auf den gehobenen Markt abzielen, als widerstandsfähig gegenüber solchen Bedingungen erwiesen. Sie sind gegenüber konjunkturellen Schwankungen typischerweise besser abgesichert. Es besteht beträchtliche Unsicherheit hinsichtlich der Renditen auf die erheblichen In-

vestitionsausgaben im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz (KI). Wir halten weiterhin Positionen in Unternehmen, die ein starkes Wachstum bei Einnahmen aus KI verzeichnen, gleichzeitig aber von einer Diversifikation in Nicht-KI-Segmenten profitieren. Nach unserer Einschätzung bieten sich zudem mehrere Möglichkeiten, in Qualitätsunternehmen zu investieren, die nicht von KI getrieben und nun zu attraktiveren Bewertungen gehandelt werden. Insgesamt sind unsere Portfolios unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um die Risiken an den heutigen Märkten zu bewältigen. Unserer Einschätzung nach verlagert sich die Marktstimmung weg von Unternehmen mit dem schnellsten Wachstum hin zu solchen, die Wachstum mit höherer Visibilität und Verlässlichkeit liefern können. Diese Verlagerung deckt sich mit unserem Ansatz, der auf Qualität und Vorhersehbarkeit setzt.

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	-11.5%	-13.1%	2025	28.3%	33.6%
YTD	0.6%	-0.2%	2024	-3.2%	7.5%
1 Jr.	28.2%	29.6%	2023	2.5%	9.8%
3 Jr. p.a.	8.1%	14.8%	2022	-23.3%	-20.1%
5 Jr. p.a.	-2.0%	3.7%	2021	-6.0%	-2.5%
10 Jr. p.a.	3.7%	7.8%	2020	16.0%	18.3%
ITD p.a.	4.4%	4.6%	2019	18.3%	18.4%
			2018	-14.2%	-14.6%
			2017	34.2%	37.3%
			2016	0.7%	11.2%

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

- 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.
- 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.

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, 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 Doku-

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