Vontobel

Monatsbericht / 31.3.2026

# Vontobel Fund – US Equity

**Marketingdokument für institutionelle Anleger in:** AT, CH, DE, DK, 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.**

**In Kürze**

- Der Fonds verzeichnete im März eine negative Wertentwicklung und blieb hinter dem S&P 500 zurück.
- Auf Sektorebene stammten die grössten Beiträge zur relativen Performance von Basiskonsumgütern und zyklischem Konsum, während Energie und Gesundheitswesen sie am stärksten bremsten.
- Bei der Allokation handelte es sich bei den grössten Übergewichtungen des Fonds im Vergleich zum Referenzindex um Industrie und Immobilien, bei den grössten Untergewichtungen um Informationstechnologie und Energie.

**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 Europäischen Union 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:

Cintas Corporation: Das Unternehmen bietet ausgelagerte Facility-Services und liefert geschäftskritische Lösungen in den Bereichen Berufskleidung, Arbeitssicherheit und Compliance. Das vertikal integrierte, routenbasierte Geschäftsmodell stärkt die Kundenbindung und sichert eine solide Wirtschaftlichkeit je Serviceroute — dank Skaleneffekten durch hohe Dichte. Zentraler Ertragstreiber ist das Segment Uniformverleih, das über langfristige Serviceverträge wiederkehrende Umsätze generiert. Dieses Modell verankert Cintas tief in den Betriebsabläufen der Kunden, schafft Wechselkosten und sichert eine nachhaltige Preissetzungsmacht. Im Laufe der Zeit baut das Unternehmen zusätzliche Dienstleistungen - Erste Hilfe und Brandschutz - auf diese Basis auf. Dies steigert den Umsatz pro Kunde und erhöht den Kundenwert über die Gesamtlaufzeit. Der Wettbewerbsvorteil des Unternehmens liegt in der Dichte des Routennetzes. Mit wachsender Dichte der Stopps sinken die Grenzkosten, was einen sich selbst verstärkenden Kostenvorteil schafft, den kleinere Wettbewerber nicht replizieren können. Dies schlägt sich in strukturell höheren Margen und einem höheren Return on Invested Capital (ROIC) nieder.

Verkäufe:

Adobe: Um Kapital in Chancen mit höherer Überzeugung umzuschichten, veräusserten wir unsere Position in Adobe. Das Unternehmen erfüllt zwar weiterhin seine aktuellen Wachstumserwartungen, doch beobachteten wir eine zunehmende Wettbewerbsintensität, die es langfristig unter Druck setzt. Durch KI-bezogene Innovationen hat sich diese Intensität weiter verschärft.

Ecolab: Wir veräusserten unsere Position in Ecolab und schichteten das Kapital in Anlagen um, die wir als vielversprechender erachten.

**Performanceanalyse**

Die Top-3-Gewinner:

Akamai Technologies: Die guten, beständigen Ergebnisse, die das Unternehmen im Februar berichtete, stützten auch die positive Performance im März. Alle drei Segmente des Unternehmens beendeten das Jahr mit einem positiven Wachstum im Quartalsvergleich, wobei die wachstumsstärkeren Geschäftsbereiche (insbesondere Compute und Security) ihre Dynamik fortsetzten. Sie stellen

zudem fest, dass KI-Aktivitäten das Wachstum in allen drei Segmenten antreiben.
Casey's General Stores: Der Aktienkurs wurde durch mehrere Analysten-Upgrades im Anschluss an die jüngste Ergebnisveröffentlichung sowie durch positive Channel Checks im Hinblick auf die Lebensmittelumsätze in den Filialen gestützt.
Intuit: Das Unternehmen übertraf die Erwartungen Ende Februar mit einem um 17 Prozent gestiegenen Umsatz, während der Gewinn um 25 Prozent zulegte. Das Business-Segment legte um 18 Prozent zu, ohne Anzeichen einer Verlangsamung. Die wachstumsstärkeren Bereiche setzen ihren Vormarsch fort: Die QuickBooks Advanced und Enterprise Suiten – Intuits Produkte für das mittlere Marktsegment und grössere Unternehmen – verzeichneten ein Plus von 40 Prozent. Auch das Privatgeschäft zeigte sich stark, mit einem Umsatzplus von 15 Prozent. Im Bereich KI verbucht das Unternehmen weiterhin Erfolge mit den neu eingeführten Funktionen. Deren Nutzung und Akzeptanz durch die Nutzer begünstigen die Preisgestaltung und den Zusatzverkauf weiterer Dienste.
Die Top-3-Verlierer:
Boston Scientific: Die Aktie geriet unter Druck, obwohl das Unternehmen positive Ergebnisse der Champion-Studie für sein Watchman-Produkt meldete, da sich die Aufmerksamkeit auf die im Vergleich zu Blutverdünnern numerisch höhere Schlaganfallrate richtete. Allerdings lag die Rate der Schlaganfallereignisse unter den Erwartungen, sodass der Unterschied 0,3 Prozent pro Jahr betrug. Darüber hinaus war die jährliche Schlaganfallrate von 1,1 Prozent in der Watchman-Gruppe absolut gesehen überzeugend und niedriger als die 1,3 Prozent für Eliquis in seiner Zulassungsstudie. Insgesamt war die Champion-Studie ein Erfolg — sie ist nun die vierte Studie, in der Watchman Blutverdünnern in der Schlaganfallprävention nicht unterlegen war. Die Kritiker werden möglicherweise erst dann überzeugt sein, wenn die US Food and Drug Administration (FDA) die Zulassung von Watchman auf die Erstlinientherapie ausdehnt, was nach Einschätzung des Unternehmens 9-12 Monate dauern wird. Unseres Erachtens bietet Boston Scientific jedoch eine attraktive Bewertung, selbst ohne die Chance auf die Erstlinientherapie – insbesondere gegenüber langsamer wachsenden Wettbewerbern.
Alphabet: Es gab keine wesentlichen fundamentalen Neuigkeiten, doch die Aktie gab im Zuge eines breiteren Kursrückgangs bei Technologieaktien mit hoher Marktkapitalisierung nach. Zudem war das Unternehmen mit seinem YouTube-Geschäft gemeinsam mit Meta Beklagter im Verfahren zur Social-Media-Sucht bei Kindern in Los Angeles. Wir sehen jedoch bei Alphabet ein deutlich geringeres Risiko aus diesem Verfahren, da YouTube nur einen Teil des Gesamtgeschäfts ausmacht und zudem viele der typischen Funktionen traditioneller Social-Media-Plattformen fehlen.
Meta: Das Unternehmen verlor einen Zivilprozess in Los Angeles, in dem der Kläger Social-Media-Sucht im Kindesalter geltend machte. Dieser erste Erfolg der Kläger weckte Bedenken hinsichtlich einer potenziell deutlich umfangreicheren Sammelklage. Das eigentliche Rechtsverfahren wird sich hinziehen, da Meta die Möglichkeit haben wird, gegen dieses Urteil Berufung einzulegen. Zudem findet der nächste Prozess vor einem Bundesgericht statt, das in der Regel als für Beklagte vorteilhafter eingeschätzt wird. Langfristig dürften potenzielle Änderungen der Geschäftspraktiken – etwa die Einführung einer Altersbeschränkung für Social Media – kaum Auswirkungen auf Metas Geschäft haben, sofern sie für die gesamte Branche gelten. Meta hat bereits eine Mindestalteranforderung von 13 Jahren, und Jugendliche machen rund 1 Prozent der Umsätze aus.

**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 abgeschirmt. Es besteht weiterhin beträchtliche Unsicherheit hinsichtlich der Renditen auf die erheblichen Investitionsausgaben im Zusammenhang mit 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 Prognostizierbarkeit setzt.

**Fondsmerkmale**

| | |
|---|---|
| **Fondsname** | Vontobel Fund – US Equity |
| **ISIN** | LU0278092605 |
| **Anteilsklasse** | I USD |
| **Referenzindex** | S&P 500 - TR |
| **Lancierungsdatum** | 16.3.2007 |

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

**Historische Performance (Nettorenditen, in %)**

| Zeitraum | Fonds | Ref.–index |
|---|---|---|
| MTD | -6.2% | -5.0% |
| YTD | -9.5% | -4.3% |
| 1 Jr. | -0.5% | 17.8% |
| 3 Jr. p.a. | 9.8% | 18.3% |
| 5 Jr. p.a. | 6.4% | 12.1% |
| 10 Jr. p.a. | 11.1% | 14.2% |
| ITD p.a. | 9.1% | 10.6% |

| Zeitraum | Fonds | Ref.–index |
|---|---|---|
| 2025 | 10.2% | 17.9% |
| 2024 | 12.2% | 25.0% |
| 2023 | 25.3% | 26.3% |
| 2022 | -15.7% | -18.1% |
| 2021 | 18.9% | 28.7% |
| 2020 | 16.3% | 18.4% |
| 2019 | 30.6% | 31.5% |
| 2018 | -0.8% | -4.4% |
| 2017 | 25.6% | 21.8% |
| 2016 | 9.3% | 12.0% |

**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**

- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in den USA reduziert sich die Risikodiversifizierung des Teilfonds.
- 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, DK, 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 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 wiederrufen. **Dänemark**: Das KID ist auf Dänisch verfügbar. **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 (Netherland's 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