

Monatsbericht / 31.3.2026

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-finanziellen Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

Marktentwicklungen

Die Märkte erlitten im März einen deutlichen Rückschlag, als sich der Iran-Konflikt von einem Risikoereignis Ende Februar zu einem anhaltenden makroökonomischen Schock entwickelte. Am 2. März legte der Brent-Preis um +7,3 Prozent zu – seine grösste Tagesbewegung seit März 2022 – und stieg anschliessend den gesamten Monat über schrittweise weiter. Zum Monatsende schloss der Brent-Preis bei USD 118 je Barrel, da die Anleger zunehmend einen lang anhaltenden Konflikt und nicht mehr eine kurzlebige, begrenzte Eskalation einpreisten. Der Ölpreisschock befeuerte ein Narrativ der Stagflation und sorgte für einen breit angelegten Rückgang der Risikobereitschaft an den Märkten. Der S&P 500 Index fiel im März um -5,0 Prozent (sein schwächster Monat seit einem Jahr), während der europäische STOXX 600 um -7,5 Prozent nachgab – sein grösster monatlicher Rückgang seit Mitte 2022.

Eine deutliche Neubewertung der Inflationserwartungen und der erwarteten Zinspfade der Zentralbanken verstärkte den assetklassenübergreifenden Ausverkauf zusätzlich. In den USA stieg der 1-Jahres-Inflationsswap im Monatsverlauf kräftig um +69 Basispunkte (Bp.) auf 3,20 Prozent an. Gleichzeitig gaben die Märkte die Erwartung einer Lockerung der Geldpolitik seitens der US-Notenbank Fed im Jahr 2026 nahezu vollständig auf. Die Anleger schwenkten von der Einpreisung moderater Zinssenkungen auf deutliche Zinsanhebungen bis Jahresende um. Wenig überraschend stiegen die Renditen von Staatsanleihen deutlich an: Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen sprang im März um +38 Bp auf 4,32 Prozent. Dies ist der stärkste monatliche Anstieg seit Dezember 2024. In der Eurozone stiegen die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen erstmals seit 2011 über 3,0 Prozent, was sowohl Inflationssängste als auch eine erneut gestiegene Laufzeitprämie widerspiegelte.

Die Aktienperformance zeigte eine klassische Risk-Off-Rotation: Die durationsempfindlichsten und am höchsten bewerteten Marktsegmente verzeichneten die grössten Verluste. Titel aus dem Bereich künstliche Intelligenz (KI) und Software standen weiterhin unter Druck: Die Märkte stellten die Tragfähigkeit der Technologiebewertungen in einem Umfeld steigender Renditen und wachsender makroökonomischer Unsicherheit zunehmend infrage. Selbst traditionelle sichere

Häfen blieben nicht verschont: Gold, das sich Anfang des Quartals noch widerstandsfähig gezeigt hatte, brach im März um -11,6 Prozent ein – die schlechteste monatliche Wertentwicklung seit Oktober 2008 –, da höhere Realzinsen und ein breiter Schuldenabbau die übliche Nachfrage nach Absicherungsgeschäften übertrafen.

Bei festverzinslichen Anlagen allgemein und vor allem Unternehmensanleihen weiteten sich die Renditeaufschläge im März aus, da die Anleger sowohl das Inflationsrisiko als auch die Tail-Risiken einer Rezession neu bewerteten. Globale Investment-Grade-Anleihen (IG) weiteten sich um +7 Bp aus, wobei EUR-Investment-Grade-Anleihen mit +13 Bp schlechter abschnitten als USD-IG-Anleihen mit +4 Bp. Die Spreadausweitung konzentrierte sich auf Investment-Grade-Anleihen mit geringerer Qualität: EUR-BBBs weiteten sich um +16 Bp aus (gegenüber +5 Bp für EUR AAA), während USD-BBBs um +5 Bp weiter wurden. In diesem Umfeld schnitten nachrangige Anleihen schlechter ab: CoCo-Bonds europäischer Banken wurden um +44 Bp weiter, während es bei Corporate Hybrids nur +11 Bp waren.

Portfolio Review

Das Portfolio setzt weiterhin auf eine ausgeprägte Barbell-Strategie mit einer überdurchschnittlich hohen Allokation in liquiden Mitteln und kurzlaufenden risikobehafteten Titeln. Wir reduzierten im Monatsverlauf das Risiko im Portfolio weiter. Unsere Hedging-Strategie zielt nach wie vor auf die Optimierung der Effizienz unseres Optionsbuchs im Bereich Credit ab. Wir sind weiterhin der Meinung, dass die Volatilität im kommenden Monat zunehmen und die Dispersion steigen wird. Entsprechend reduzieren wir tendenziell das Gesamtrisiko in sich verengenden Märkten und erhöhen das Risiko, wenn es an den Märkten zu einem Abverkauf kommt. Wir gehen davon aus, dass die technischen Faktoren an den Rentenmärkten stark sind und unsere «Mikroarbitrage-Positionen» (bei denen wir Wertpapiere auswählen, die mit einem weiteren Spread als der übrige Emittentenkomplex gehandelt werden) wahrscheinlich weiterhin unseren Umschlag im Portfolio treiben werden. 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. Dies bedeutet, dass die Höhe des Gesamtrisikos sowohl auf Ebene der Sub-Anlageklassen als auch auf Ebene des Fonds am besten als vorsichtig beschrieben werden kann.

Performanceanalyse

Der Vontobel Fund – Global Active I verzeichnete im März einen Rückgang von -2,30 Prozent und blieb damit aufgrund der Titelauswahl im Credit Bereich um -0,33 Prozent hinter seiner Benchmark zurück.

Ausblick

Auch wenn die Gesamtrenditen weiterhin der massgebliche Treiber für das technische Umfeld der Anleihemärkte sind,

gehört es zu unseren zentralen Überzeugungen, dass die Dispersion angesichts der insgesamt eher ambitionierten Bewertungen und der selbstzufriedenen Stimmung der Märkte 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 abzapassen. Der graduelle Handel entsprechend 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
Referenzindex	Bloomberg Global Aggregate Index (EUR Hedged)
Lancierungsdatum	3.10.2014

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	-2.3%	-2.0%	2025	5.7%	2.7%
YTD	-0.7%	-0.6%	2024	6.6%	1.7%
1 Jr.	3.6%	1.2%	2023	7.0%	4.7%
3 Jr. p.a.	6.1%	2.1%	2022	-22.2%	-13.3%
5 Jr. p.a.	-1.1%	-1.1%	2021	-1.2%	-2.2%
10 Jr. p.a.	0.5%	0.0%	2020	4.0%	4.2%
ITD p.a.	1.1%	0.5%	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.
- 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 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 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