

Monatsbericht / 30.9.2024

Vontobel Fund – Global Corporate Bond

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

Im September trotzten die Finanzmärkte der für diesen Monat saisonal typischen Schwächephase, und sowohl globale Aktien als auch Anleihen legten zu. Unterstützt wurde die Rally durch auf geldpolitische Lockerung deutende Signale der Zentralbanken, sich verbessernde US-Konjunkturdaten und umfangreiche Konjunkturmassnahmen in China. Der S&P 500 Index stieg um +2.1% und verzeichnete damit den ersten Anstieg in einem September seit 2019, während der Bloomberg Global Bond Aggregate um +1.7% zulegte und damit den ersten Zuwachs in einem September seit 2016 verbuchte. US-Treasuries erzielten ebenfalls +1.2% und waren damit den fünften Monat in Folge im Plus. Damit ist dies die längste Gewinnphase seit 2010.

Eine der wichtigsten Triebkräfte für die Erholung im September war der «taubenhafte» Kurswechsel der US-Notenbank (Fed). Nach einer volatilen Quartalsmitte, die von Rezessionsängsten und einem starken Markteinbruch geprägt war, lieferte die Fed eine Zinssenkung um 50 Basispunkte (Bp), ihre erste seit März 2020. Die stärker als erwartet ausgefallene Zinssenkung gab den Anlegern die Gewissheit, dass die Fed bemüht ist, einen tieferen Konjunkturabschwung zu verhindern, und führte zu einem optimistischeren Marktausblick, der die Anleiherenditen im Monatsverlauf nach unten drückte und sich positiv auf die Kurse risikoreicher Anlagen auswirkte. Der «taubenhafte» Kurswechsel der Fed führte insbesondere in der zweiten Monathälfte zu einer Verteilerung der Zinskurve der US-Treasuries: Die Renditen von T-Bills sanken deutlich um -20 Bp, während die Rendite 10-jähriger Treasuries um +13 Bp stieg.

Darüber hinaus verbesserten sich die US-Wirtschaftsdaten im September und milderten die Sorgen über eine drohende Rezession. Die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung gingen kontinuierlich zurück, der gleitende Vier-Wochen-Durchschnitt fiel dabei auf den niedrigsten Stand seit Mai. Die Arbeitslosenquote sank im August auf 4.2%, und die Zahl der Beschäftigten ausserhalb der Landwirtschaft stieg um 142.000, was die Befürchtungen vor einem stärkeren Konjunkturrückgang weiter dämpfte und zur Stabilisierung der Märkte gegen Ende des Monats beitrug.

Schliesslich spielte auch China im September eine wichtige Rolle bei der Trendwende an den Märkten. Ende des Monats

kündigte die chinesische Regierung umfangreiche Konjunkturmassnahmen an, die zu einer Rally an den chinesischen Aktienmärkten führte. Der CSI 300 Index stieg von Mitte September bis zum Monatsende kräftig um über 27% und damit auf ein Niveau, das seit August 2023 nicht mehr erreicht wurde. Diese Rally beflügelte globale Aktien mit China-Bezug und verlieh der allgemeinen Markterholung zusätzliche Dynamik. Dies galt auch für Anleihen mit hohem Beta. Bei den Ölpreisen sah es jedoch anders aus. Rohöl der Sorte Brent fiel um -8.9% und verzeichnete damit die schlechteste Monatsperformance seit November 2022 und schloss das Quartal mit einem hohen Verlust von -16.9%. Dieser Rückgang wurde von Anleiheinvestoren begrüsst, da er den Inflationsdruck verringerte und die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik durch die Zentralbank erhöhte. Gold und Silber legten derweil mit +5.2% bzw. +8.0% kräftig zu.

In diesem positiven Umfeld für risikoreiche Anlagen erzielten festverzinsliche Anlagen allgemein und vor allem Unternehmensanleihen solide Gesamterträge. US-Treasuries und deutsche Bundesanleihen wiesen mit +1.2% eine ähnlich positive Performance auf, blieben aber hinter den risikoreicheren Segmenten des Rentenmarktes zurück. Die Spreads globaler Unternehmensanleihen verengten sich um -2 Bp. Die Entwicklung verlief jedoch regional unterschiedlich. Das USD-IG-Segment wurde um -4 Bp enger und übertraf damit das EUR-IG-Segment, dessen Spread um +1 Bp weiter wurde. Die Underperformance des EUR-IG-Segments war weitgehend auf die allgemeine Schwäche zyklischer Werte zurückzuführen, insbesondere im europäischen Automobilsektor, der im September auf Indextebene (ICE BofA Euro Auto Group Index) um beachtliche +21 Bp weiter wurde. Grund hierfür waren Gewinnwarnungen mehrerer europäischer Automobilhersteller. Segmente mit höherem Beta schnitten insgesamt schlechter ab, globale Anleihen mit einem Rating von BB wurden im September geringfügig um +2 Bp weiter. Auch europäische AT1-Anleihen und Hybridanleihen von Unternehmen wurden um jeweils +1 Bp weiter.

Portfolio Review

Die Aktivitäten am Primärmarkt belebten sich im September weiter. Allerdings fielen die Prämien insgesamt etwas knapp

aus. Entsprechend gingen wir selektiver vor und beteiligten uns nur an einigen wenigen neuen Platzierungen, die ordentliche Prämien in den Sektoren Finanzwerte, Investitionsgüter und Telekommunikation boten. Bei den Finanztiteln beteiligten wir uns an neuen AT1-Emissionen solider europäischer Banken in EUR und GBP, die zu einem attraktiven Preis begeben wurden. Im Sektor Investitionsgüter nahmen wir einen neuen Titel aus dem Luft- und Raumfahrtsegment in das Portfolio auf. Dies ist ein Bereich, der derzeit generell eine starke Dynamik erfährt. Wir beteiligten uns in Form eines selten an den Markt kommenden Emittenten, der sich einer hohen Nachfrage erfreut und von starken technischen Faktoren profitiert. Im Bereich Telekommunikation beteiligten wir uns an einer neuen Unternehmenshybridanleihe eines soliden europäischen Emittenten.

Auf dem Sekundärmarkt nahmen wir bei einigen französischen RT1- und britischen AT1-Anleihen, die sich gut entwickelt hatten, Gewinne mit und beschafften so Mittel für die neuen AT1-Anleihen, die wir auf dem Primärmarkt erworben hatten. Ebenso verkauften wir einige Hybridanleihen von Versorgern, die nach der Emission eine Rally vollzogen hatten, und nahmen Gewinne bei einigen US-Immobilienanleihen mit, die ebenfalls hohe Erträge geliefert hatten.

Performanceanalyse

Im September lag die Performance des Fonds nach Abzug von Gebühren weitgehend gleichauf mit der des Referenzindex.

Der Beitrag der Titelauswahl war für den Monat insgesamt neutral. Unsere Anleiheausswahl in Banken, Gesundheitswesen und Transport brachte einen positiven Beitrag. Diesem standen negative Beiträge aus Sektoren wie Telekommunikation, Versorger und Einzelhandel gegenüber. Der Beitrag der Sektorallokation war ebenfalls insgesamt neutral. Der positive Beitrag von Sektoren wie Banken (OW), Transport (OW) und Telekommunikation (OW) wurde durch einen negativen Beitrag von Technologie (UW), Versicherungen (UW) und Finanzdienstleistungen (UW) ausgeglichen. Hinsichtlich des regionalen Engagements kam ein wesentlicher Teil unserer positiven Attribution aus Europa, während Nordamerika und die Region APAC (ex-EM) die Performance belasteten. Der Beitrag der EM (Hartwährung) war neutral.

Ausblick

Im Oktober dürfte die Marktdynamik anhalten und von mehreren Schlüsselfaktoren beeinflusst werden. Nach der Zinssenkung der Fed im September rechnen wir in den kommenden Quartalen mit weiteren Zinssenkungen und taubenhaften Signalen. Ein wichtiger Faktor für die Unternehmensanleihemärkte ist zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts, dass der US-Future-Markt derzeit weitere Zinssenkungen der Fed in Höhe von 187 Bp bis Dezember 2025 einpreist. Wir gehen davon aus, dass dieses Umfeld sinkender Leitzinsen die Spreads nicht nur im vierten Quartal 2024, sondern auch im nächsten Jahr deutlich unterstützen wird. Wir erwarten jedoch eine gewisse Volatilität, wenn die Fed ihre Politik an die eingehenden Wirtschaftsdaten anpasst, insbesondere an die Arbeitsmarkt- und Inflationszahlen. Das

Tempo und die Anzahl der Zinssenkungen werden ungewiss bleiben, und es könnte bei den Zinsen kurzfristig zu einer taktischen Rückkehr zum Mittelwert kommen. Die Zinsvolatilität wird wahrscheinlich nicht nachlassen, da die Märkte die Massnahmen der Zentralbanken und die eingehenden makroökonomischen Indikatoren umgehend verarbeiten. Mit zunehmender Klarheit über den Pfad der Zinssenkungen der Fed gehen wir jedoch davon aus, dass die Zinssenkungen in den USA die Zinskurve noch steiler werden lassen, wie dies bereits nach der ersten Zinssenkung um 50 Bp am 18. September zu beobachten war.

Die Fundamentaldaten der Unternehmen haben bisher einen soliden Trend gezeigt, aber wir rechnen mit gemischten Ergebnissen bei einzelnen Unternehmen, insbesondere bei zyklischen Werten. So haben die verschiedenen negativen Nachrichten, die die europäische Automobilindustrie im dritten Quartal getroffen haben, zu einer Reihe von Prognosesenkungen in der gesamten Branche geführt, z. B. bei Volkswagen, Stellantis oder BMW. Abgesehen von diesen spezifischen Ereignissen gehen wir jedoch davon aus, dass die Fundamentaldaten der Unternehmen auf aggregierter Ebene im Allgemeinen weiterhin solide Kreditkennzahlen aufweisen werden. Der Aufwärtstrend der Ratinghochstufungen dürfte daher noch etwas länger anhalten, insbesondere bei Unternehmen mit einem Rating von BBB, die nach wie vor positivere Kennzahlen aufweisen als ihre Pendanten mit einem Rating von A, wenngleich sich das Tempo gegenüber dem Jahresbeginn verlangsamen könnte. Hinsichtlich des technischen Umfelds ist davon auszugehen, dass sich die Dynamik von Angebot und Nachfrage leicht verschieben wird. Die Emission neuer Anleihen könnte zum Jahresende hin nachlassen. Aufgrund der hohen Emissionstätigkeit im September könnte das Tempo ab Oktober gedämpfter ausfallen. Dies gibt dem Markt die Möglichkeit, die jüngsten Emissionen zu absorbieren. Andererseits dürfte die Nachfrage bzw. die Zuflüsse in Unternehmensanleihen stabil bleiben, da globale Anleger versuchen, sich vor weiteren Zinssenkungen attraktive Renditen zu sichern. Dies schafft ein günstiges technisches Umfeld für Unternehmensanleihen, das eine weitere Spreadeinengung begünstigt oder zumindest eine mögliche Spreadausweitung im Falle negativer Ereignisse begrenzt.

Aufgrund des hohen Renditeniveaus sind die Marktbewertungen nach wie vor attraktiv. Die globalen Unternehmensanleihemärkte bieten eine hohe Diversifikation über Sektoren und Emittenten hinweg und damit ein gutes Umfeld für aktive Portfoliomanager. Für den Rest des Jahres 2024 dürfte die Duration eine wichtige Rolle spielen, insbesondere wenn sich die makroökonomischen Bedingungen weiter verschlechtern. Im aktuellen Zinssenkungszyklus bleibt der Carry von globalen Unternehmensanleihen ein attraktiver Treiber für die Erträge des Portfolios. Globale Unternehmensanleihen bieten weiterhin eine Mehrrendite von mehr als 2% im Vergleich zur Dividendenrendite des MSCI World.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Global Corporate Bond
ISIN	LU1395537134
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	ICE BofAML Global Corporate Index (USD hedged)
Lancierungsdatum	9.5.2016

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	1.5%	1.6%	2023	8.8%	8.9%
YTD	5.7%	5.5%	2022	-15.0%	-14.0%
1 Jr.	14.5%	13.2%	2021	-0.6%	-0.8%
3 Jr. p.a.	-0.8%	-0.4%	2020	9.3%	8.2%
5 Jr. p.a.	1.4%	1.4%	2019	13.6%	12.5%
10 Jr. p.a.	–	–	2018	-1.7%	-0.9%
ITD p.a.	3.2%	2.9%	2017	7.6%	5.7%
			2016	–	–
			2015	–	–
			2014	–	–

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen eine Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erhoben werden, falls zutreffend. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Wechselkursänderungen zwischen Währungen sowohl fallen als auch steigen.

Anlagerisiken

- Der Einsatz von Derivaten hat in der Regel eine 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.
- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- Forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere sowie die ihnen zugrunde liegenden Forderungen sind häufig intransparent. Der Teilfonds kann ausserdem einem höheren Kredit- und/oder Vorauszahlungsrisiko ausgesetzt sein.
- 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.
- 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 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, 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, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/. 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 finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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»). 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. **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. **Schweden**: Das KID ist in Schwedisch erhältlich.

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.

MSCI-Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit dem Ausarbeiten oder Anbieten von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. MSCI und jegliche andere beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI-Daten beteiligte oder damit in Verbindung stehende Drittpartei (die „MSCI-Parteien“) leisten bezüglich dieser Daten (oder der durch deren Verwendung erlangten Resultate) keinerlei Gewähr, weder ausdrücklich noch impliziert. Hiermit lehnen sämtliche MSCI-Parteien ausdrücklich jegliche Gewähr für die Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Marktgängigkeit dieser Daten oder für deren Eignung zu einem bestimmten Zweck ab. Ohne Einschränkung des Vorangehenden haftet auch in keinem Fall irgendeine der MSCI-Parteien für direkte, indirekte, spezielle, Straf- oder Folgeschäden (einschliesslich Gewinnausfälle), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

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