

Vontobel Fund – Global Corporate Bond

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, DK, 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-finanzieller Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

Marktentwicklungen

Im August stiegen die Renditen langfristiger Staatsanleihen in den wichtigen Volkswirtschaften deutlich. Die Rendite 30-jähriger US-Staatsanleihen erreichte den höchsten Stand seit 2007, während die vergleichbaren Renditen in Deutschland und Japan ebenfalls auf mehrjährige Höchststände kletterten. Starke Wirtschaftsdaten, anhaltende Inflationssorgen und die erneute Fokussierung auf die Haushaltsdefizite trugen allesamt zum Aufwärtsdruck auf die Renditen bei.

Die Konjunkturindikatoren fielen den ganzen Monat über robust aus und stützten die Erwartungen eines soliden globalen Wachstums. Die Umfragen zur Geschäftstätigkeit verbesserten sich sowohl in der Eurozone als auch in den USA, was auf eine anhaltende Konjunkturdynamik trotz der strafferen Geldpolitik hindeutet.

Gegen Monatsende erholten sich die Anleihemärkte leicht. Ein wesentlicher Treiber war die überraschende Ankündigung des US-Finanzministeriums, seine Rückkäufe länger laufender Staatsanleihen auszuweiten. Zwar trug dieser Schritt dazu bei, den Druck auf die Renditen zu verringern, doch weckte er auch Bedenken hinsichtlich einer stärkeren staatlichen Einflussnahme auf die Finanzmärkte. Vor diesem Hintergrund stieg der Goldpreis im Monatsverlauf um fast 10%, während der US-Dollar leicht nachgab.

Eine weitere wichtige Entwicklung war die Rede des Vorsitzenden der US-Notenbank (Fed), Kevin Warsh, beim Symposium in Jackson Hole. Warsh schlug einen restriktiveren Ton an als erwartet und betonte, dass das Inflationsziel der Fed von 2% «ein festes, unverrückbares Ziel» bleibe. Obwohl sich die jüngsten Inflationsdaten verbessert hatten, war er der Ansicht, dass der zugrunde liegende Inflationsdruck weiterhin zu hoch sei. Infolgedessen stiegen die Erwartungen der Anleger, dass die Fed die Zinsen erneut anheben könnte, und die Märkte preisten bis Monatsende eine Wahrscheinlichkeit von rund 65% für eine Zinserhöhung im September ein.

Trotz steigender Anleiherenditen erzielten Aktien positive Erträge. Gestützt auf robuste Wirtschaftsdaten und starke Unternehmensgewinne legte der S&P 500 Index um 2.7% zu und erreichte ein Rekordhoch. Auch europäische Aktien legten zu, wobei der STOXX 600 um 0.5% höher schloss. Technologieaktien schnitten weiterhin überdurchschnittlich ab und führten die Kursgewinne auf beiden Seiten des Atlantiks an.

Bei festverzinslichen Anlagen allgemein und insbesondere bei Unternehmensanleihen entwickelten sich die einzelnen Segmente im August erneut unterschiedlich: Die Renditeaufschläge im EUR-

Investment-Grade-Segment (IG) verengten sich zunächst und blieben anschliessend weitgehend stabil, bevor sie sich gegen Monatsende ausweiteten. Im USD-IG-Segment wurden die Renditeaufschläge im August aufgrund des hohen Emissionsvolumens weiter. Die Spread-Differenz zwischen den beiden Märkten beträgt nun rund 3 Basispunkte (Bp).

Portfolio Review

Wir beteiligten uns selektiv an Neuemissionen in USD und EUR. Wir nahmen an USD-Transaktionen zweier europäischer Banken teil, in denen wir bereits Positionen hielten. Wir eröffneten Positionen in einem europäischen Unternehmen der Grundstoffindustrie, das eine Hybridanleihe begab, und in einem europäischen Gesundheitsunternehmen, das Anleihen mit mittlerer Laufzeit emittierte.

Am Sekundärmarkt stockten wir unsere Position in einem US-Versorgertitel auf und erhöhten damit unseren Bestand an Hybridanleihen von Unternehmen. Zudem erhöhten wir unser Engagement in einem europäischen Immobilienunternehmen mit einem Rating im unteren BBB-Bereich und stabilem Bonitätsprofil. Über den Sekundärmarkt eröffneten wir eine Position in einem US-Grundstofftitel, da wir unser Engagement in diesem Sektor weiterhin selektiv ausbauen wollen. Bei Unternehmen aus den Sektoren Investitionsgüter, Grundstoffindustrie und Versicherungen nahmen wir Gewinne mit. Schliesslich führten wir bei einem europäischen Transportunternehmen eine Umschichtung durch, bei der wir die Laufzeit verlängerten und gegenüber der von uns gehaltenen Anleihe einen deutlichen Spread-Pick-up realisierten.

Performanceanalyse

Der Fonds schnitt im August nach Abzug von Gebühren besser ab als seine Benchmark. Der Beitrag der Titelauswahl war für den Monat positiv. Unsere Anleiheausswahl in den Sektoren Banken, Energie und Telekommunikation trug am meisten zur positiven Performance bei. Dieser Effekt wurde teilweise durch negative Beiträge aus Sektoren wie Versorger, Technologie und Finanzdienstleistungen ausgeglichen. Im Bankensektor führte unsere Auswahl in europäischen nachrangigen Anleihen zu positiven Selektionseffekten im Fonds. Im Energiesektor trug unsere Auswahl in US-Titeln aus den Bereichen Midstream sowie Exploration und Produktion (E&P) zu den positiven Selektionseffekten bei. Im Versorgersektor belasteten US-Hybridanleihen und einige US-Titel mit mittlerer Laufzeit die Performance am stärksten, während unser Engagement in US-Unternehmen mit hohem Rat-

ing und mittlerer bis langer Laufzeit für die negativen Selektionseffekte im Technologiesektor verantwortlich war.

Der Beitrag der Sektorallokation war neutral. Der positive Beitrag von Sektoren wie Telekommunikation (OW), Energie (OW) und Medien (OW) wurde durch einen negativen Beitrag von Sektoren wie Technologie (UW), Finanzdienstleistungen (UW) und Dienstleistungen (UW) ausgeglichen.

Hinsichtlich des regionalen Engagements lieferten Amerika und Europa einen positiven Beitrag. Die Performance der APAC-Region (ohne Emerging Markets, EM) und der EM war weitgehend neutral.

Ausblick

Unser Ausblick für den Unternehmensanleihenmarkt bleibt weitgehend unverändert. Gründe dafür sind starke Unternehmensgewinne, ein günstiger Ratingtrend und die anhaltend solide Nachfrage nach Unternehmensanleihen angesichts von Renditen auf mehrjährigen Höchstständen. Wir rechnen jedoch damit, dass der September eine Vielzahl an Neuemissionen mit sich bringen wird, die zu einer gewissen Ausweitung der Spreads führen könnten.

Wir gehen davon aus, dass die Wachstumserwartungen weiterhin unterstützend wirken werden. Das Wachstum in Europa dürfte sich im weiteren Verlauf des Jahres 2026 verbessern, während die aktuellen Konjunkturdaten aus den USA auf eine Beschleunigung des Wirtschaftswachstums hindeuten. Die globalen Einkaufsmanagerindizes (PMIs) stehen weiterhin im Einklang mit einer Wirtschaft, die sich auf Expansionskurs befindet, doch der Inflationsausblick bleibt aufgrund des Kriegs im Nahen Osten mit Unsicherheit behaftet. Die Auswirkungen der Inflation sind in allen

Regionen ein Thema: Die Eurozone ist stärker von Energieimporten abhängig und direkter von der Inflation betroffen. Das ist ein Grund, weshalb die Märkte für die Europäische Zentralbank (EZB) bis 2026 einen restriktiveren Kurs eingepreist haben. Die USA profitieren von einer stärkeren Abschirmung ihrer Binnenwirtschaft gegenüber der Inflation, doch die Inflationsrate liegt weiterhin über dem Zielwert.

Die Fundamentaldaten für Unternehmensanleihen bleiben allgemein besser als erwartet, wie die Berichtssaison für das zweite Quartal 2026 sowohl in den USA als auch in Europa bestätigt hat. Ein durchwachseneres Bild zeigen weiterhin Konsumgüter, Automobil und Grundstoffindustrie. Allerdings bleiben die Ratingtrends positiv, und die Zahlungsausfälle im High-Yield-Bereich dürften niedrig bleiben.

In diesem Umfeld wirken die technischen Faktoren weiterhin unterstützend: Die anhaltenden Zuflüsse in Unternehmensanleihen deuten darauf hin, dass Anleger weiterhin bereit sind, in diese Anlageklasse zu investieren. Mit Blick auf den September dürften die Primärmärkte äusserst aktiv bleiben, und Anleger sollten sich unseres Erachtens auf anhaltend umfangreiche Anleiheemissionen zur Finanzierung von KI-Investitionen in verschiedenen Währungen einstellen.

Die Renditeaufschläge weiteten sich im August in den USA aus, verengten sich in Europa jedoch leicht. Diese Divergenz dürfte sich unserer Ansicht nach in naher Zukunft umkehren, was die aktuellen Renditeaufschläge von US-Unternehmensanleihen attraktiver erscheinen lässt. Gleichwohl sind die Gesamtrenditen unseres Erachtens im historischen Vergleich weiterhin attraktiv und könnten Anlegern trotz der anhaltenden Zinsvolatilität Ertragschancen bieten.

Fondsmerkmale

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

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Benchmark	Zeitraum	Fonds	Benchmark
MTD	0.3%	0.2%	2025	7.4%	6.9%
YTD	0.2%	0.4%	2024	3.7%	4.0%
1 Jr.	2.5%	2.4%	2023	8.8%	9.0%
3 Jr. p.a.	5.8%	5.5%	2022	-15.0%	-14.0%
5 Jr. p.a.	0.4%	0.7%	2021	-0.6%	-0.8%
10 Jr. p.a.	2.8%	2.6%	2020	9.3%	8.2%
ITD p.a.	3.1%	2.9%	2019	13.6%	12.5%
			2018	-1.7%	-0.9%
			2017	7.6%	5.7%
			2016	–	–

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 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 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, 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. 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/. 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. **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»). **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 Milano, 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 financieel 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 im Rahmen des Overseas Funds Regime (OFR) anerkannten, jedoch in **Grossbritannien** nicht zugelassenen Teilfonds, die daher nicht den Anlegerschutzvorschriften des Financial Services and Markets Act 2000 unterliegen, sind im Register der FCA unter der Referenznummer 1061845 zu finden. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in 4th Floor, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, genehmigt. Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und unter-

liegt in eingeschränktem Mass der Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA). Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management S.A., Niederlassung London, erhältlich. Informationen zum Fonds können bei Carne International Financial Services (UK) Limited eingeholt werden, die als Facilities Agent für den Fonds im Vereinigten Königreich handelt und bestimmte Dienstleistungen in ihren Büros in 29-30 Cornhill, London, EC3V 3NF, Vereinigtes Königreich, anbietet. Die oben genannten Dokumente, einschliesslich der in englischer Sprache verfügbaren KIIDs, können 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