

Monatsbericht / 30.4.2026

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-finanzieller Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

Marktentwicklungen

Die Märkte reagierten im April weiterhin empfindlich auf Schlagzeilen aus dem Nahen Osten, doch verzeichneten risikoreiche Anlagen nach dem Ausverkauf im März für den Monat letztlich eine kräftige Erholung. Der Krieg im Iran liess keine klare Lösung erkennen, was die Ölpreise auf erhöhtem Niveau hielt und für anhaltende Volatilität sorgte. Brent überschritt intraday erstmals seit 2022 zeitweise die Marke von USD 120 je Barrel, schürte damit Stagflationssorgen und trieb die Inflationserwartungen weiter nach oben. Dennoch erholten sich Aktien und auch die Credit Spreads deutlich: Der S&P 500 Index legte inklusive Dividenden um +10,5 Prozent zu, während der iTraxx Xover Index sich um -67 Basispunkte (Bps.) einengte. Schwellenländeraktien (EM) und Investment-Grade-Anleihen (IG) erholten sich ebenfalls kräftig (MSCI EM +14,7 Prozent; LatAm IG etwa -25 Bps.), was sowohl die gestiegene Risikobereitschaft als auch den schwächeren US-Dollar widerspiegelte.

Die Schwankungen am Ölmarkt blieben im Laufe des Monats im Hintergrund präsent. Die Märkte vollzogen bis zum 17. April eine Rally, als Brent auf unter USD 90 je Barrel fiel – den tiefsten Stand des Monats –, während der S&P 500 ein neues Rekordhoch erreichte und die Renditeaufschläge ihren engsten Stand des Monats verzeichneten. Die Erleichterung war jedoch nur von kurzer Dauer. Die Verlängerung des zweiwöchigen Waffenstillstands am 21. April brachte keine greifbaren Fortschritte, die Gespräche wurden Berichten zufolge im Laufe des Monats abgebrochen, und die Schlagzeilen wurden wieder zunehmend negativ.

Die Inflation blieb der zentrale Wirkungsmechanismus, über den geopolitische Entwicklungen auf die Märkte durchschlugen. Der US-1-Jahres-Inflationsswap stieg um +22 Basispunkte auf 3,42 Prozent, während der EUR-1-Jahres-Inflationsswap um +44 Basispunkte auf 3,81 Prozent anzog. «Harte» Daten verstärkten die Inflationssorgen: Der US-VPI für März lag bei +0,87 Prozent gegenüber dem Vormonat – der höchste Wert seit Juni 2022 –, während die vorläufige Inflation im Euroraum (April) auf 3,0 Prozent anzog. Daher preisten die Märkte eine restriktivere Geldpolitik ein. Erstens beliess die US-Notenbank (Federal Reserve) die Zinsen unverändert, während innerhalb des Fed-Gremiums zunehmend Gegenstimmen zu einer lockeren geldpolitischen Ausrichtung

aufkamen. Zweitens äusserten sich Vertreter der Europäischen Zentralbank (EZB) zunehmend besorgt über die Inflation und stellten eine mögliche Zinserhöhung im Juni in Aussicht, sollte sich die Lage im Energiebereich nicht entspannen.

Bei festverzinslichen Anlagen allgemein und vor allem Unternehmensanleihen kam es im April zu einer deutlichen Umkehr der Ausweitung vom März: Die Renditeaufschläge engten sich über alle Segmente hinweg spürbar ein. Globale IG-Anleihen engten sich um -11 Basispunkte ein (BBB: -12 Bp.), wobei EUR-Investment-Grade mit -15 Basispunkten (BBB: -16 Bp.) besser als USD IG mit -9 Basispunkten (BBB: -11 Basispunkte) abschnitten. Anleihen mit höherem Beta legten kräftig zu: Europäische CoCo-Bonds von Banken engten sich um -54 Basispunkte ein, globale Hybridanleihen hingegen «nur» um -16 Basispunkte, bedingt durch eine ungewöhnlich rege Neuemissionstätigkeit in diesem Segment. Globale BB-Anleihen blieben dagegen nahezu unverändert (+1 Basispunkt).

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 nach wie vor der Meinung, dass es in den kommenden Monaten wahrscheinlich zu weiterer Volatilität kommen und die Dispersion weiter zunehmen könnte. Entsprechend reduzieren wir tendenziell das Gesamtrisiko in sich verengenden Märkten und erhöhen das Risiko, wenn es an den Märkten zu einem Abverkauf kommt. Die technischen Faktoren an den Rentenmärkten sind unserer Einschätzung nach stark, und wir gehen davon aus, dass unsere «Mikroarbitrage-Positionen» (bei denen wir Wertpapiere auswählen, die mit einem weiteren Spread als das übrige Emittentenumfeld gehandelt werden) nach wie vor 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 stieg im April um 0.88 Prozent und übertraf damit aufgrund der Titelauswahl im Credit Bereich seine Benchmark um +0.73 Prozent.

Ausblick

Auch wenn die Gesamttrenditen 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 wahrscheinlich 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 abzuspassen. Ein schrittweises Vorgehen im Einklang mit den 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	0.9%	0.1%	2025	5.7%	2.7%
YTD	0.2%	-0.5%	2024	6.6%	1.7%
1 Jr.	4.4%	0.6%	2023	7.0%	4.7%
3 Jr. p.a.	6.2%	2.0%	2022	-22.2%	-13.3%
5 Jr. p.a.	-1.2%	-1.1%	2021	-1.2%	-2.2%
10 Jr. p.a.	0.7%	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