

Monatsbericht / 27.2.2026

Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund

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

- Eskalierende geopolitische Spannungen prägten die zweite Februarhälfte. Koordinierte US-amerikanische und israelische Angriffe auf den Iran führten Ende Februar zu Vergeltungsmassnahmen Teherans. Dies schürte Ängste vor einem weitreichenderen regionalen Konflikt. Gleichzeitig kamen Sorgen über die Finanzmärkte wieder auf. Auslöser waren Volatilität im Technologiesektor, Schwierigkeiten am privaten Kreditmarkt und erneute Debatten über die Disruption durch neue Tools aus der künstlichen Intelligenz (KI).
- Der Fonds war gut positioniert, um den Marktschwankungen zu begegnen, und erzielte robuste Erträge. Am meisten zur Performance trugen Staatsanleihen bei. Die sehr gute Performance von Staatsanleihen verhalf Investment-Grade-Unternehmensanleihen zum zweitgrössten Wertbeitrag. Auch Additional-Tier-1-Anleihen (AT1s) von Banken lieferten einen soliden Beitrag zur Performance.
- Der Markt wird besonders genau beobachten, wie sich der Konflikt im Nahen Osten entwickelt. Die Auswirkungen auf die europäischen Energiemärkte könnten erheblich sein. Die Finanzmärkte werden zudem weiterhin besorgt sein über die Folgen von KI für Unternehmen und die Weltwirtschaft insgesamt. Die Portfoliopositionierung setzte weiterhin auf Anlagen hoher Qualität mit besserem Rating und einen disziplinierten Ansatz beim Durationsrisiko.

Marktentwicklungen

Eskalierende geopolitische Spannungen prägten die zweite Februarhälfte. Koordinierte US-amerikanische und israelische Angriffe auf den Iran führten Ende Februar zu Vergeltungsmassnahmen Teherans. Dies schürte Ängste vor einem weitreichenderen regionalen Konflikt. Es wurde erwartet, dass die Ölpreise bei der Markteröffnung Anfang März in die Höhe schnellen würden, während die Marktteilnehmer angesichts der bisher in diesem Jahr zu beobachtenden Widerstandsfähigkeit die Entwicklung bei den Unternehmensanleihen genau im Auge behalten werden. Anleger könnten den Schock als begrenzt und nicht als systemisch betrachten. Sorgen über die Finanzmärkte kamen wieder auf. Auslöser waren Volatilität im Technologiesektor, Schwierigkeiten am privaten Kreditmarkt und erneute Debatten über die Disruption durch neue Tools aus der künstlichen Intelligenz (KI). Anfang Monat löste ein massiver Ausverkauf bei Software-Titeln breitere Schwäche bei risikoreichen Anlagen aus. Die Kreditspreads weiteten sich aus, die Primärmarktaktivität kam ins Stocken. Die Stimmung wurde weiter gedämpft: Blue Owl Capital lehnte die Wiederaufnahme von Rücknahmen aus einem Private-Credit-Fonds für Retail-Kunden ab. Das schürte erneut Ängste vor Liquiditätsengpässen und einer möglichen Krise in Teilen der privaten Kreditmärkte. Zugleich verstärkte eine Studie die langfristige Unsicherheit. Sie zeigte ein hypothetisches Szenario auf, in dem eine rasche KI-Einführung die US-Arbeitslosigkeit bis 2028 in den zweistelligen Bereich treiben könnte. Dies liess Anleger erneut stärker

auf zyklische Daten und strukturelle Veränderungen am Arbeitsmarkt reagieren.

Die Erwartungen an die Geldpolitik änderten sich mehrfach, während die Anleger ein uneinheitliches makroökonomisches Umfeld und neue Konjunkturdaten im Laufe des Monats verdauten. Ein über den Erwartungen liegender Arbeitsmarktbericht für Januar (+130 000 gegenüber erwarteten +65 000) untermauerte das Narrativ der anhaltenden Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft zu Beginn des Jahres 2026. Ein schwächeres BIP-Wachstum im vierten Quartal (1,4 Prozent gegenüber erwarteten 2,8 Prozent) und eine festere Kerninflation bei den privaten Konsumausgaben (PCE, 0,4 Prozent im Monatsvergleich) erschwerten jedoch die Einschätzung. Die Verbraucherpreisindex-Daten (CPI) fielen später niedriger aus als erwartet, was den Ton in Richtung einer weniger restriktiven Geldpolitik verschob. Zugleich verbesserte ein Urteil des Obersten Gerichtshofs der USA die Wachstumsaussichten für Anfang 2026. Das Gericht schränkte die Anwendung des International Emergency Economic Powers Acts (IEEPA) für umfassende Zölle ein.

Portfolio Review

Die Portfoliomanager schichteten als bedeutendste Änderung in der Asset Allocation des Fonds 1 Prozent der US-Investment-Grade-Unternehmensanleihen in US-High-Yield-Unternehmensanleihen um. Damit nutzten sie eine Veränderung der relativen Bewertungen. In den letzten fünf Wochen hat sich der Spread des US-HY-Index um 42 Bp ausgeweitet und liegt damit deutlich über dem des US-IG-Index von 11 Bp.

Performanceanalyse

Der Fonds war gut positioniert, um den Marktschwankungen zu begegnen, und erzielte im Februar robuste Erträge. Am meisten zur Fondsp performance trugen Staatsanleihen bei. US-Treasuries und deutsche Bundesanleihen profitierten beide von niedrigeren Inflationsdaten. Zudem stiegen die Erwartungen auf eine geldpolitische Lockerung durch die US-Notenbank im Jahr 2026. Erhöhte geopolitische Volatilität und KI-Ängste stärkten die Nachfrage nach Safe-Haven-Anlagen. Die sehr gute Performance von Staatsanleihen verhalf Investment-Grade-Unternehmensanleihen zum zweitgrössten Wertbeitrag. Letztere korrelieren häufig eng mit Ersteren. Auch Additional-Tier-1-Anleihen (AT1s) von Banken trugen deutlich bei. Die meisten europäischen Banken legten im Februar ihre Jahresergebnisse für 2025 vor. Die Rentabilität blieb trotz des sich aufgrund der Zinssenkungen normalisierenden Nettozinsertrags solide und gut diversifiziert. Die Eigenkapitalquoten wiesen weiterhin einen komfortablen Puffer zu den Mindestanforderungen auf. Die Qualität der Aktiva blieb relativ stabil, trotz vereinzelter Belastungen in einigen Sektoren. Dies unterstützte die anhaltende Outperformance europäischer Bankkapitalinstrumente. Der Index für bedingte Pflichtwandelanleihen (CoCo) legte seit Jahresbeginn um 1,62 Prozent zu, verglichen mit 0,99 Prozent beim europäischen High-Yield-Index.

Ausblick

Der Markt wird besonders genau beobachten, wie sich der Konflikt im Nahen Osten entwickelt. Dies dürfte die Marktstimmung massgeblich prägen. Anleger bewerten die Kurse sowohl von risikoreichen Anlagen als auch von «Risk-Off»-Instrumenten neu, je nachdem, wie sich die Situation entwickelt. Die Auswirkungen auf die europäischen Energiemärkte könnten ebenfalls erheblich und von Dauer sein. Die Finanzmärkte werden weiterhin besorgt sein über die Folgen von KI für Unternehmen und die Weltwirtschaft insgesamt. Die Unsicherheit dürfte in den kommenden Quartalen hoch bleiben. Sie wird wahrscheinlich erst allmählich nachlassen, sobald Unternehmen konkrete Zahlen zu vorlaufenden Indikatoren vorlegen – etwa zu Neuabonnements, Auftragsbeständen und anderen branchenspezifischen Kennzahlen. Angesichts des volatilen makroökonomischen und geopolitischen Umfelds bleiben die sorgfältige Analyse von Anleihen und aktives Portfolio Management entscheidend, um mittelfristig eine attraktive risikobereinigte Performance zu erzielen. Die Portfoliopositionierung setzte weiterhin auf Anlagen hoher Qualität mit besserem Rating und einen disziplinierten Ansatz beim Durationsrisiko.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
ISIN	LU1322871390
Anteilsklasse	I GBP
Referenzindex	–
Lancierungsdatum	30.11.2015

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	0.5%	–	2025	7.2%	–
YTD	1.4%	–	2024	9.0%	–
1 Jr.	6.5%	–	2023	9.9%	–
3 Jr. p.a.	8.1%	–	2022	-12.7%	–
5 Jr. p.a.	3.0%	–	2021	2.1%	–
10 Jr. p.a.	4.7%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	4.1%	–	2019	9.4%	–
			2018	-2.5%	–
			2017	8.8%	–
			2016	5.6%	–

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 eine erhebliche 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.
- 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.
- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- Forderungsbesicherte Wertpapiere sowie die ihnen zugrunde liegenden Forderungen sind häufig intransparent. Der Teilfonds kann ausserdem einem höheren Kredit- und/oder Vorauszahlungsrisiko ausgesetzt sein.
- 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, qfdplatform.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. **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 (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