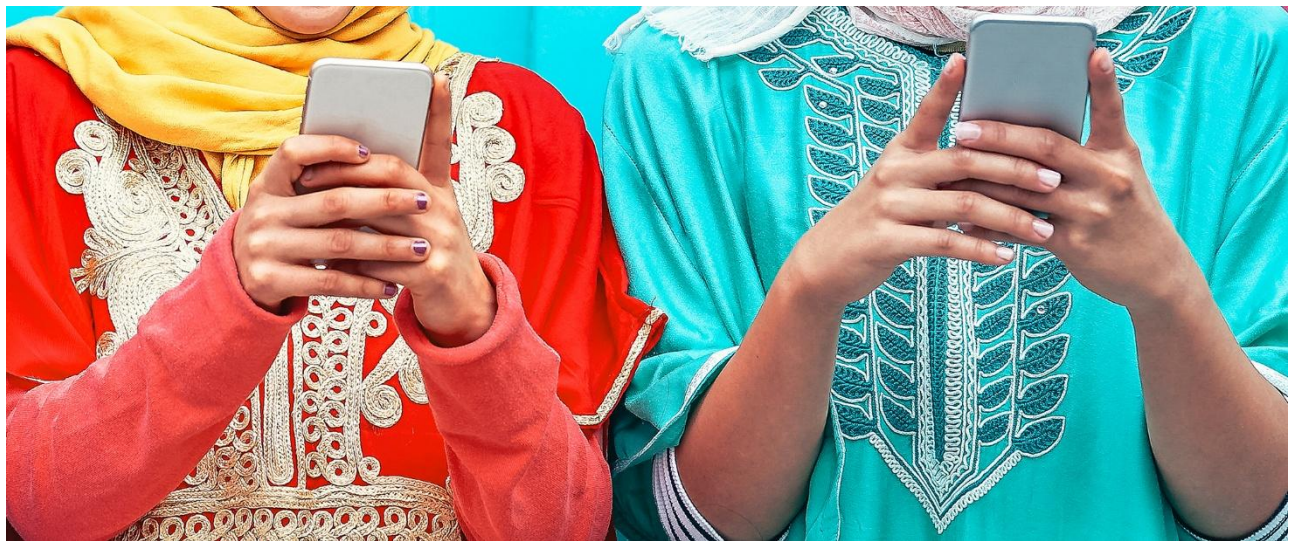


Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

Quartalsbericht 4Q 2025



Wichtige Erkenntnisse

- Die Schwellenländer setzen ihre Rally im vierten Quartal 2025 fort, da die Anleger ihren Fokus auf zyklischere Unternehmen und Branchen richteten, die vom Investitionszyklus im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) profitierten. Der Vontobel Fund - Emerging Markets Equity schnitt für das Quartal leicht besser als der MSCI Emerging Markets Index ab.
- Vor allem die Aktienausswahl in Informationstechnologie brachte einen positiven Beitrag zur relativen Performance, gefolgt von einem Untergewicht in Gesundheitswesen. Die Aktienausswahl in Industrie belastete jedoch die relative Performance am stärksten, gefolgt von der Titelausswahl und dem Übergewicht in Basiskonsumgütern.
- Wir sind uns darüber im Klaren, dass sich die hohen Erträge in den Schwellenländern wie auch in den Industrieländern auf KI-nahe Aktien konzentriert haben. Nach unseren Schätzungen haben Unternehmen mit KI-Bezug etwa 40% zur Wertentwicklung des MSCI Emerging Market Index im Jahr 2025 beigetragen. Aus unserer Sicht ist es daher entscheidend, Unternehmen zu identifizieren, die ihr Gewinnwachstum unabhängig von der Entwicklung von KI fortsetzen können. In verschiedenen Sektoren, insbesondere in China, Indien und Brasilien, haben wir vielversprechende

Unternehmen mit prognostizierbarem, langfristigem Wachstum identifiziert.

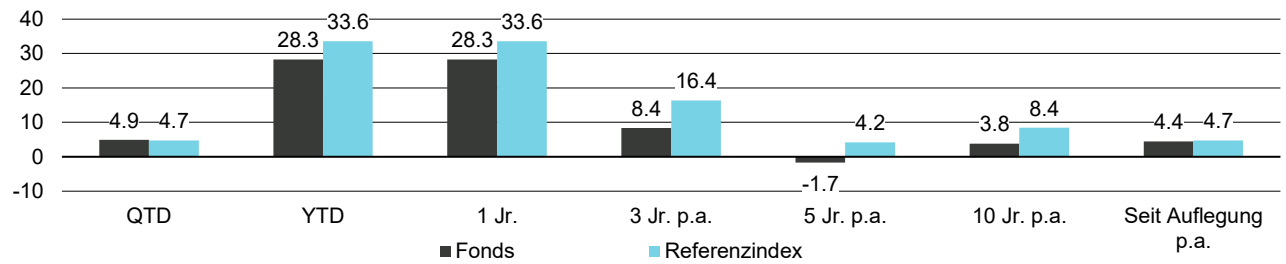
- Auch wenn das Potenzial von KI weiterhin attraktiv ist, führt ihre Marktdominanz und Abhängigkeit von externer Finanzierung unserer Meinung nach zu Verwundbarkeiten, die nicht ignoriert werden können. Indem sie gezielt Chancen in Bereichen mit prognostizierbarem Wachstum und Widerstandsfähigkeit suchen – sowohl innerhalb als auch ausserhalb des KI-Ökosystems –, können Investoren unserer Meinung nach die Unsicherheiten dieser transformativen Ära besser meistern. Wie in jeder Phase rascher Innovation wird unserer Einschätzung nach ein besonnener und diversifizierter Ansatz entscheidend sein, um potenzielle Volatilität abzufedern und langfristige Chancen zu nutzen.

Fondsmerkmale

Anteilsklasse	Vontobel Fund – Emerging Markets Equity I (ISIN LU0278093082)
Referenzindex	MSCI Emerging Markets TR net
Währung	USD
Lancierungsdatum	30.3.2007
Zeitraum	30.3.2007-31.12.2025

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.

Historische Performance (Nettorenditen, in %) per 31.12.2025 (I-Anteilsklasse)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	-3.2	2.5	-23.3	-6.0	16.0	18.3	-14.2	34.2	0.7	-8.5
Ref.–index	7.5	9.8	-20.1	-2.5	18.3	18.4	-14.6	37.3	11.2	-14.9

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.

Marktübersicht

Die Schwellenländer beendeten das Jahr mit einer sehr guten Performance, da ihre Widerstandsfähigkeit gegenüber Zöllen, die starke Entwicklung von Aktien, die vom KI-Ausbau profitierten, sowie Steuersenkungen in Indien die nachlassende Entwicklung in China ausglich.

Südkoreanische Aktien wurden durch die starke Entwicklung von Titeln aus der Speicherchipindustrie sowie durch inländische Corporate Governance-Reformen zum Schutz von Minderheitsaktionären gestützt. Gleichzeitig führte die Regierung Steuererleichterungen für Bürger ein, die Auslandssaktien verkauften und in den heimischen Markt reinvestierten, um die schwächelnde Währung zu stabilisieren. Andernorts in Asien verzeichnete Taiwan ein kräftiges BIP-Wachstum und hob angesichts des durch den Ausbau von KI getriebenen Wachstums entlang der gesamten Technologie-Hardware-Lieferkette das Jahresziel an.

Peking setzte seine Anti-Involution-Kampagne fort, um Überproduktion und ruinösen Preiskampf einzudämmen. Gleichzeitig fielen die Ergebnisse der langfristig angelegten «Made in China 2025»-Initiative durchwachsen aus. Die Handelsspannungen mit den USA nahmen ab, und Chinas Handelsbilanzüberschuss überstieg die Marke von 1 Billion USD, da die Exporte in die EU und asiatische Märkte deutlich anstiegen und so die sinkenden Verkäufe in die USA kompensierten. Das Wachstum der inländischen Einzelhandelsumsätze schwächte sich jedoch ab, da insbesondere Ausgaben für langlebige Güter wie Autos zurückgingen. Die anhaltende Immobilienkrise in China setzte sich fort, da Analysten weiter sinkende Hausverkäufe und Preise prognostizierten.

Der indische Aktienmarkt bleibt weiterhin verhalten, während die Binnenwirtschaft Anzeichen einer Verbesserung zeigt, angetrieben durch wachstumsfördernde Massnahmen der Regierung (wie Steuersenkungen u. Ä.). Während der Diwali-Festsaison im Herbst zeigte sich eine hohe Konsumbereitschaft. Die Hoffnung auf ein Handelsabkommen stieg, wengleich Indien weiterhin unter dem Druck von 50 Prozent Zöllen auf Exporte in die USA stand. Im Dezember kündigte die Regierung eine Reihe zusätzlicher Massnahmen zur weiteren Liberalisierung des Marktes und zur Unterstützung der Wirtschaft an.

In Lateinamerika legten brasilianische Aktien zu, angetrieben von der Erwartung deutlicher Zinssenkungen. Zudem kam es zu einer Entspannung im Verhältnis zwischen Präsident Luiz Inácio Lula da Silva und Präsident Donald Trump; der brasilianische Staatschef setzte sich ausserdem für ein Freihandelsabkommen zwischen dem Mercosur-Block und der EU ein.

Globale Märkte

Performance (%) per 31.12.2025	VIERTES QUARTAL	1 JR.
MSCI All Country World Index	3.29	22.34
MSCI All Country World ex U.S. Index	5.05	32.39
MSCI EAFE (Europe, Australasia, Far East)	4.86	31.22
MSCI Europe Index	6.20	35.41
MSCI Japan Index	3.23	24.60
MSCI All Country Asia ex Japan Index	4.29	32.26
MSCI Emerging Markets Index	4.73	33.57
S&P 500 Index	2.66	17.88

Quelle: FactSet, MSCI, S&P
Angaben in USD.

MSCI Emerging Markets TR net

Sektor-Performance (%) per 31.12.2025	VIERTES QUARTAL	1 JR.
Information Technology	16.39	16.00
Materials	11.63	7.05
Energy	6.73	6.85
Industrials	6.48	13.31
Financials	6.14	54.25
Utilities	1.64	27.51
Consumer Staples	-2.08	35.66
Real Estate	-3.64	18.64
Communication Services	-6.62	37.37
Health Care	-6.72	62.92
Consumer Discretionary	-9.20	12.22

Quelle: FactSet, MSCI, S&P
Angaben in USD.

Ausblick

– Das globale Wirtschaftswachstum im Jahr 2025 war zunehmend an die Entwicklung von Innovationen im KI-Bereich gekoppelt, was sie sowohl zu einem Wachstumsmotor als auch zu einem potenziellen Risikofaktor macht. Ohne den Blick in die Kristallkugel ist es schwer zu entscheiden, ob sich die Märkte tatsächlich in einer Blase befinden. Klar ist jedoch, dass die Anleger durch die zunehmende Konzentration abrupten und drastischen Marktschwankungen stärker ausgesetzt sind. Sollte das Narrativ rund um KI ins Wanken geraten, könnte dies eine massive Korrektur an den Aktienmärkten auslösen, das Verbrauchervertrauen schwächen und im Extremfall die Weltwirtschaft in eine Rezession treiben.

– Wir sind der Ansicht, dass dieses fragile Umfeld einen Ansatz erfordert, der von Besonnenheit und Ausgewogenheit geprägt ist – einen Ansatz, der am langfristigen Potenzial von KI partizipieren will, dabei jedoch eine Übergewichtung einzelner, schwer vorhersehbarer Gewinner vermeidet. Die aktuellen geschäftlichen Anwendungsfälle für KI sind vorwiegend nach innen gerichtet und konzentrieren sich auf die Steigerung der operativen Effizienz in Bereichen wie Wissensmanagement, Softwareentwicklung und Automatisierung von Helpdesks. Dies verdeutlicht die Herausforderungen bei der Integration von KI in bestehende Arbeitsabläufe und weist auf potenziell längere Implementierungszeiträume hin. Zugleich spiegelt es die Unsicherheit wider, wie gross die Produktivitätsgewinne durch den Einsatz von KI letztlich tatsächlich ausfallen werden.

– Die Schwellenländer haben in diesem Jahr ein starkes Comeback erlebt, allerdings sind die erzielten Renditen wie in den Industrieländern zu einem grossen Teil auf Aktien mit KI-Bezug konzentriert. Besonders Taiwan und Südkorea haben sich als zentrale Profiteure des globalen Booms rund um KI-Datenzentren herauskristallisiert, da dort zahlreiche Technologie-Hardware-Unternehmen ansässig sind, die für die KI-Lieferkette essenziell sind. Nach unseren Schätzungen haben Unternehmen mit KI-Bezug etwa 40% zur Wertentwicklung des MSCI Emerging Market Index im Jahr 2025 beigetragen. Aus unserer Sicht ist es daher entscheidend, Unternehmen zu identifizieren, die ihr Gewinnwachstum unabhängig von der Entwicklung von KI fortsetzen können.

– In den vergangenen Quartalen haben wir verstärkt Möglichkeiten gefunden, in vielversprechende Unternehmen mit prognostizierbarem, langfristigem Wachstum aus unterschiedlichen Sektoren in China, Indien, Brasilien und weiteren Ländern zu investieren. Beispiele hierfür sind Nongfu Spring, Chinas grösster Hersteller von Flaschenwasser, der von erheblicher Preissetzungsmacht, starker Markenbekanntheit, Skalenvorteilen und einem überlegenen Vertriebsnetz profitiert; Bharti Airtel, einer der führenden Telekommunikationsanbieter Indiens, der inzwischen in einem duopolistischen Markt agiert und dadurch eine verbesserte Preissetzungsmacht sowie eine höhere Planungssicherheit bei den Erträgen erzielt; und Sabesp, ein Unternehmen für Wasser- und Abfallwirtschaft, dessen Wachstum durch Privatisierung, Effizienzinitiativen

und Massnahmen zur Verbesserung der Wasseraufbereitung im Bundesstaat São Paulo vorangetrieben wird.

– Auch wenn das Potenzial von KI weiterhin attraktiv ist, führt ihre Marktdominanz und Abhängigkeit von externer Finanzierung unserer Meinung nach zu Verwundbarkeiten, die nicht ignoriert werden können. Indem wir gezielt Chancen in Bereichen mit prognostizierbarem Wachstum und Widerstandsfähigkeit suchen – sowohl innerhalb als auch ausserhalb des KI-Ökosystems –, wollen wir die Unsicherheiten dieser transformativen Ära meistern. Wie in jeder Phase rascher Innovation wird unserer Einschätzung nach ein besonnener, diversifizierter Ansatz entscheidend sein, um potenzielle Volatilität abzufedern und langfristige Chancen zu nutzen.

Performancetreiber¹

Der Vontobel Fund - Emerging Markets Equity schnitt für das Quartal leicht besser als der MSCI Emerging Markets Index ab. Vor allem die Aktienausswahl in Informationstechnologie brachte einen positiven Beitrag zur relativen Performance, gefolgt von einem Untergewicht in Gesundheitswesen. Die Aktienausswahl in Industrie belastete jedoch die relative Performance am stärksten, gefolgt von der Titelauswahl und dem Übergewicht in Basiskonsumgütern.

Auf Einzeltitelbasis leisteten SK Hynix, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) und Samsung Electronics die höchsten Beiträge zur absoluten Performance, während Tencent, Alibaba und Nongfu Springs sie am stärksten belasteten.

SK Hynix profitierte weiterhin von der starken Nachfrage nach KI-Anwendungen und erzielte durch hohe Verkäufe von High Bandwidth Memory (HBM) einen Rekordquartalsgewinn. Das Management gab einen optimistischen Ausblick und rechnet damit, dass die Speicherkapazitäten bis 2027 knapp bleiben werden.

Die Aktien von TSMC legten zu, da das Unternehmen weiterhin von seiner Position als führende globale Foundry profitierte und kräftige, KI-bezogene Investitionsausgaben das Wachstum antrieben. TSMC erzielte erneut ein sehr gutes Quartal, übertraf die Erwartungen sowohl beim Umsatz als auch bei den Margen und erreichte einen Rekord-Nettogewinn. Zudem erhöhte das Unternehmen seine Prognose für das Umsatzwachstum im Gesamtjahr auf 35% (zuvor 30%) und begründete dies mit der anhaltend hohen Nachfrage nach KI-bezogenen Produkten.

Auch Samsung Electronics konnte aus ähnlichen Gründen wie SK Hynix zulegen: Die starke Nachfrage nach DRAM bei gleichzeitig begrenztem Kapazitätsausbau deutet auf eine anhaltende Angebotsknappheit im Speicherbereich hin. Darüber hinaus stiegen die operativen Gewinne für Speicherverkäufe auf neue Rekordwerte, zusätzlich zu einer erheblichen einmaligen Kostenreduktion durch bessere Auslastung.

¹ Die vollständige Liste der fünf Titel mit den grössten Positiv- bzw. Negativbeiträgen finden Sie am Ende dieses Kommentars.

Die Aktie von Tencent gab dagegen nach einer starken Rally in den ersten drei Quartalen des Jahres nach. Der jüngste Ausverkauf war grösstenteils stimmungsbedingt, obwohl das Unternehmen robuste Ergebnisse für das dritte Quartal vorlegte. Das Wachstum blieb in den wichtigsten Segmenten hoch, insbesondere durch starke Umsätze im Gaming-Bereich sowohl auf dem heimischen als auch auf internationalen Märkten. Auch das Werbegeschäft legte weiter zu, gestützt durch eine höhere Zahl an Werbeeinblendungen (Ad Impressions).

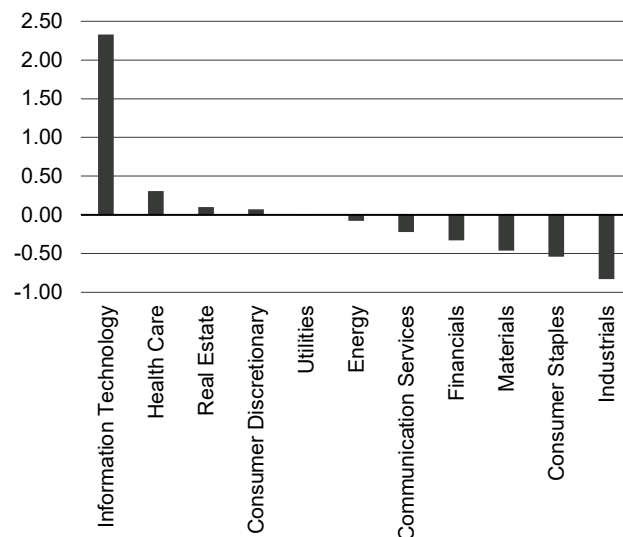
Alibaba legte im vierten Quartal eine Konsolidierungsphase ein und gab einen Teil der bis dahin erzielten Jahresgewinne ab. Kurzfristig wurde die Stimmung zudem durch geopolitische Spannungen zwischen den USA und China beeinflusst. Das Unternehmen ist weiterhin gut im chinesischen E-Commerce-Ökosystem positioniert und verzeichnet Wachstum im Bereich Cloud- und KI-Dienstleistungen.

Auch Nongfu Spring, ein führendes chinesisches Unternehmen für Flaschenwasser und Getränke, ging zurück und gab einen Teil seiner bis dahin starken Jahresgewinne wieder ab. Das Unternehmen setzt seine Strategie weiterhin erfolgreich um, gewinnt Marktanteile im Bereich Flaschenwasser zurück und expandiert in die Kategorie der zuckerfreien Tees.

Attribution

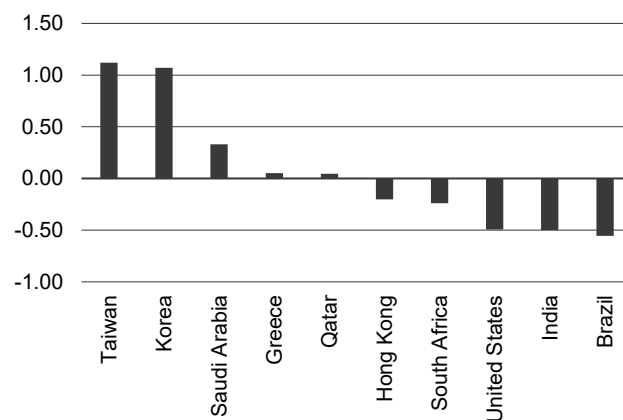
Sektor

Vontobel Fund – Emerging Markets Equity vs. MSCI Emerging Markets TR net



Land

Vontobel Fund – Emerging Markets Equity vs. MSCI Emerging Markets TR net



Quelle: FactSet, MSCI

Attributionen für das Quartal zum 31.12.2025. Basierend auf der kumulativen Bruttoperformance (USD) des Vontobel Fund – Emerging Markets Equity. Die Bruttorenditen verstehen sich vor Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, anderen anlagebezogenen Gebühren und nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Maklerprovisionen und Transaktionskosten. Die tatsächliche Rendite der Anleger reduziert sich um die Anlageberatungsgebühren. Die Länderverteilung basiert auf den Ländern mit den grössten Positiv- bzw. Negativbeiträgen nach Gesamtauswirkung. **Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.** Gesamtauswirkung: Die Nettoauswirkung der Allokations- und Selektionseffekte. Die geometrische Gesamtauswirkung eines Sektors oder Landes in einem Einzelzeitraum wird berechnet, indem man eins plus die Allokationsauswirkung $(AE/100 + 1)$ mit eins plus der Selektionsauswirkung $(SE/100 + 1)$ multipliziert, vom Ergebnis eins abzieht und es dann mit 100 multipliziert.

Änderungen im Portfolio¹

Bei dem Aufbau von Portfolios halten wir es für entscheidend, eine Balance zwischen Qualitätsunternehmen mit unterschiedlichen Merkmalen zu finden. Daher unterteilen wir intern Qualitätsunternehmen in drei Kategorien:

Leaders: wachstumsstärkere «Motoren» des Portfolios, Unternehmen mit strukturellem Rückenwind, typischerweise mit höheren Bewertungen

Defenders: moderates Wachstum mit hoher Widerstandsfähigkeit und ausgeprägtem Schutz bei Kursrückgängen, die «Sicherheitsgurte» des Portfolios, in der Regel niedriger bewertet als Leaders

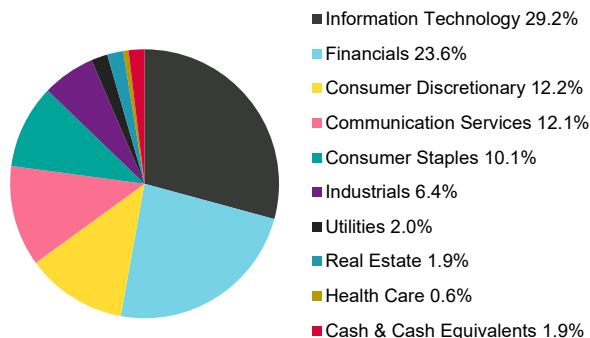
Opportunistic: hohes Wachstum mit einer gewissen Zyklizität, geringerer Prognostizierbarkeit, aber niedrigeren Bewertungen, sie fungieren als «Beschleuniger».

Im vierten Quartal haben wir eine Position in der Eastroc Beverage Group aufgebaut, die wir in der Kategorie Leader einstufen. Eastroc ist die führende Energydrink-Marke in China mit einem geschätzten Marktanteil von 40%. Darüber hinaus hat Eastroc sein Portfolio diversifiziert, indem das Unternehmen neue Kategorien wie Functional Drinks, Tee, Kaffee und Kokosmilch erschlossen hat. Das Unternehmen ist unserer Einschätzung nach als führender Produzent in diesen strukturell wachsenden Kategorien (Energy und Functional Drinks) gut positioniert und gewinnt zugleich in anderen Segmenten Marktanteile, indem das Unternehmen preisbewussten Verbrauchern ein attraktiveres Preis-Leistungs-Verhältnis bietet. Für Eastroc wird in den kommenden fünf Jahren eine durchschnittliche jährliche EPS-Wachstumsrate (CAGR) im hohen Zehnprozentbereich erwartet.

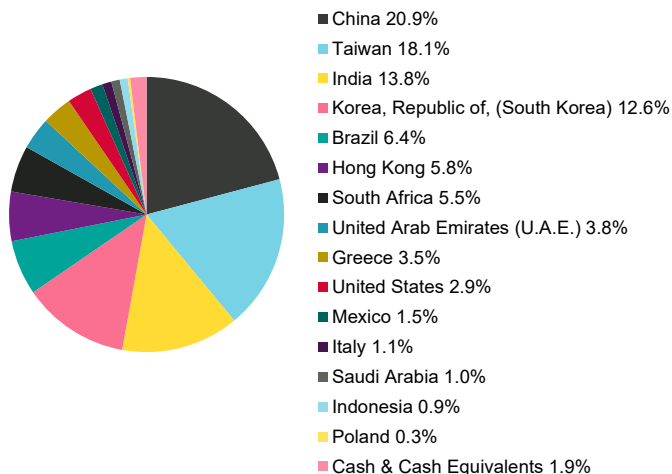
Wir haben unsere Position in KE Holdings veräussert, um uns besseren Chancen zuzuwenden. Schliesslich haben wir unsere Position in Elm Co. verkauft, da wir davon ausgehen, dass sich die Erträge des Unternehmens strukturell rückläufig entwickeln. Zudem ist unser derzeitiger Ausblick für Saudi-Arabien negativ.

Allokation

Sektor



Land



Sektorallokationen und Länderallokationen per 31.12.2025, basierend auf dem Vontobel Fund – Emerging Markets Equity.

¹Die angeführten Käufe sind die neuen Käufe mit Positionen von mehr als 50 Basispunkten im Vontobel Fund – Emerging Markets Equity für den Berichtszeitraum. Die angeführten Verkäufe sind alle Titel, die im Vontobel Fund – Emerging Markets Equity im Berichtszeitraum vollständig liquidiert wurden. Die identifizierten und beschriebenen Wertpapiere beinhalten möglicherweise nicht alle Wertpapiere, die für Kundenkonten gekauft, verkauft oder empfohlen werden.

Portfoliodaten

Top-10-Positionen¹

	SEKTOR	LAND	% DES PORTFOLIO
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	Taiwan	9.8
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	China	7.1
SK hynix Inc.	Information Technology	Korea	5.1
AIA Group Limited	Financials	Hong Kong	4.1
Samsung Electronics Co., Ltd.	Information Technology	Korea	4.0
EUROBANK S.A.	Financials	Greece	3.5
Bharti Airtel Limited	Communication Services	India	3.1
Eicher Motors Limited	Consumer Discretionary	India	3.1
PriceSmart, Inc.	Consumer Discretionary	United States	2.9
Bharat Electronics Limited	Industrials	India	2.7
Gesamt			45.3

Merkmale

	EMERGING MARKETS EQUITY ¹	MSCI EMERGING MARKETS
Marktkapitalisierung (USD Mrd.), gewichteter Durchschnitt	261.9	270.1
KGV – Prognose gewichteter harmonischer Durchschnitt, 12 Monate	15.3	13.2
Dividendenrendite (%)	1.8	2.2
Historisches EPS-Wachstum über 5 Jahre (%)	18.7	16.1
Eigenkapitalrendite, gewichteter Durchschnitt (%)	24.6	18.1

Risikostatistiken (5 Jahre)

	EMERGING MARKETS EQUITY ²	MSCI EMERGING MARKETS
Annualisiertes Alpha	-5.1	–
Beta	0.8	1.0
Sharpe-Ratio	-0.4	0.1
Annualisierte Standardabweichung	13.5	15.4

Portfoliodaten per 31.12.2025

Quelle: FactSet Alle Renditen sind in USD angegeben.

¹ Basierend auf dem Vontobel Fund – Emerging Markets Equity. Änderungen der Fondsbestände und -merkmale sind vorbehalten. Lesende sollten nicht davon ausgehen, dass eine Investition in die genannten Wertpapiere profitabel war oder sein wird. Für weitere Informationen zur Berechnungsmethode oder eine vollständige Liste der Titel, die im Berichtszeitraum zur Gesamtp performance beigetragen haben, wenden Sie sich bitte an Vontobel unter ClientServices@vontobel.com.

² Basierend auf der Brutto performance des Vontobel Fund – Emerging Markets Equity. Die Bruttorenditen des Fonds verstehen sich vor Abzug von Anlageverwaltungsgebühren, anderen anlagebezogenen Gebühren und nach Abzug von ausländischen Quellensteuern, Maklerprovisionen und Transaktionskosten.

Die tatsächliche Rendite der Anleger reduziert sich um die Anlageberatungsgebühren.

Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Monate)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
SK hynix Inc.	Information Technology	4.48	2.54
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Information Technology	9.69	1.52
Samsung Electronics Co., Ltd.	Information Technology	3.40	1.18
ASPEED Technology Inc.	Information Technology	2.19	0.73
Elite Material Co. Ltd.	Information Technology	2.22	0.62

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (3 Months)

	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
Tencent Holdings Limited	Communication Services	7.22	-0.74
Alibaba Group Holding Limited	Consumer Discretionary	2.62	-0.58
Nongfu Spring Co., Ltd.	Consumer Staples	3.15	-0.44
TOTVS S.A.	Information Technology	2.69	-0.33
MercadoLibre, Inc.	Consumer Discretionary	1.75	-0.28

5 grösste Positivbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

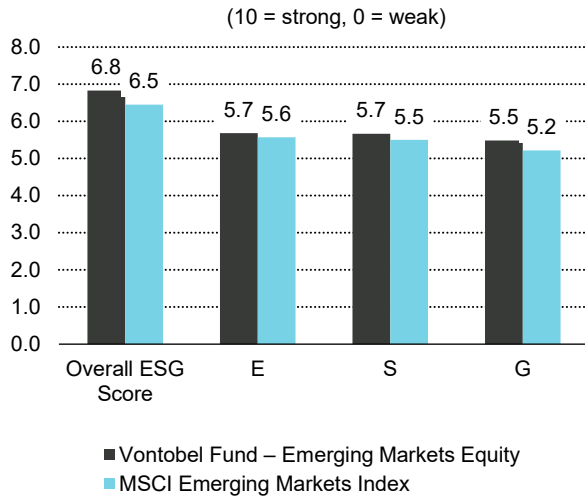
	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
SK hynix Inc.	Information Technology	2.69	4.31
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Information Technology	9.08	4.18
Tencent Holdings Limited	Communication Services	6.93	2.84
Elite Material Co. Ltd.	Information Technology	1.72	2.24
Samsung Electronics Co., Ltd.	Information Technology	2.10	2.05

5 grösste Negativbeiträge¹ nach Wertpapier (1 Jr.)

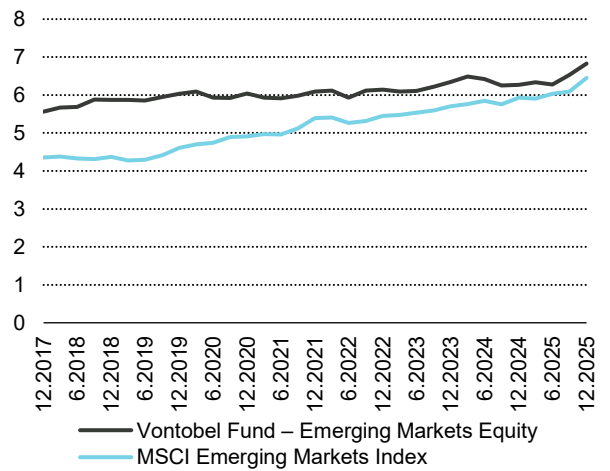
	SEKTOR	DURCHSCHNITTLICHE GEWICHTUNG (%)	BEITRAG ZUR RENDITE (%)
TAV Havalimanlari Holding A.S.	Industrials	0.51	-0.44
COSMAX, Inc.	Consumer Staples	0.36	-0.41
Bharat Electronics Limited	Industrials	1.38	-0.36
Polycab India Limited	Industrials	0.16	-0.33
Meituan	Consumer Discretionary	0.65	-0.33

ESG-Kennzahlen

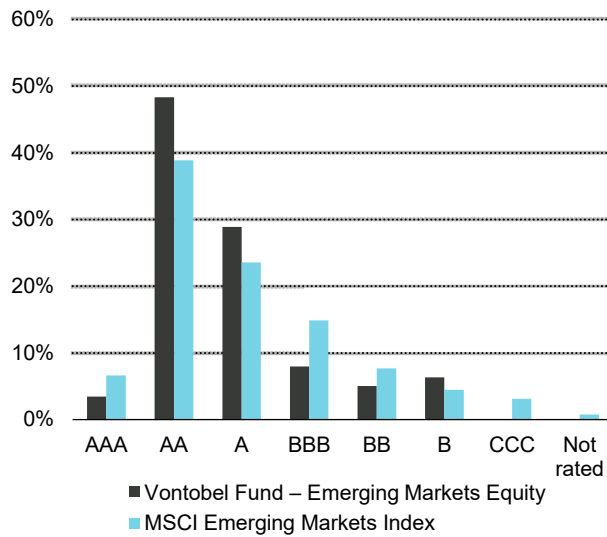
ESG-(MSCI-) Scores¹



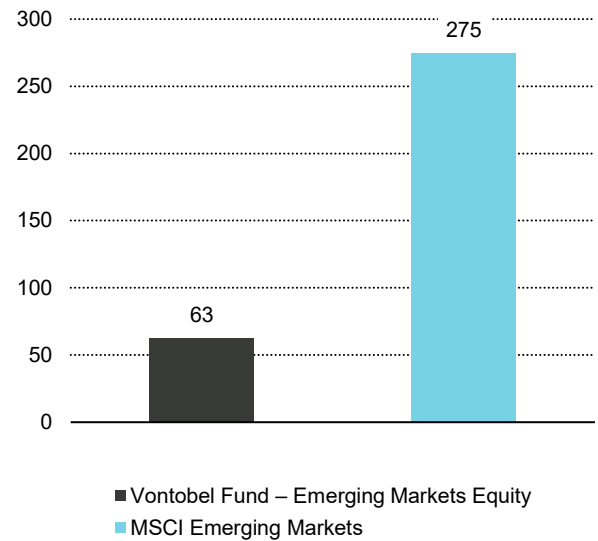
ESG-(MSCI-) Scores¹ Historie



ESG-(MSCI-) ratingverteilung



Gewichteter Durchschnitt CO2-Intensität² (Scope 1+2)
(tons CO2e/\$1M sales)



Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Stand: 31.12.2025. Based on the Vontobel Fund – Emerging Markets Equity. Quelle: MSCI ESG Research LLC, FactSet. Die ESG-Scores wurden von MSCI ESG Research LLC berechnet.

¹ Der MSCI-ESG-Gesamtscore wird unter Ausschluss von Barmitteln als einfacher gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings der Emittenten berechnet.

² Basierend auf den zuletzt gemeldeten oder geschätzten Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen eines Unternehmens.

Bestimmte Informationen ©2026 MSCI ESG Research LLC. Dieser Bericht enthält Informationen, die von MSCI ESG Research LLC oder seinen verbundenen Unternehmen oder Informationsanbietern (die «ESG-Parteien») stammen. Die Informationen dienen ausschliesslich dem internen Gebrauch. Sie dürfen in keiner Form vervielfältigt oder weiterverbreitet oder als Grundlage von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes oder als deren Bestandteil verwendet werden. Obwohl die ESG-Parteien ihre Informationen aus Quellen beziehen, die sie für zuverlässig erachten, übernimmt keine von ihnen eine Garantie für die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten und lehnen ausdrücklich alle expliziten oder stillschweigenden Garantien ab, einschliesslich jener der Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die MSCI-Informationen stellen keine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, eine bestimmte Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder nicht zu treffen) und dürfen nicht als solche verstanden werden. Sie sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Vorhersage oder Prognose zu verstehen. Keine der ESG-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Daten oder für unmittelbare, mittelbare oder konkrete Schäden, Strafschadenersatz, Folgeschäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie von der Möglichkeit solcher Schäden unterrichtet wurde.



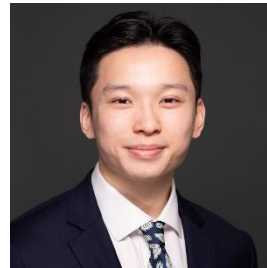
David Souccar
CIO Quality Growth,
PM, Analyst
 29 years in industry
 18 years with Vontobel



Ramiz Chelat, CFA
PM, Analyst
 28 years in industry
 18 years with Vontobel



Chiara Salghini
Deputy PM, Analyst
 20 years in industry
 2 years with Vontobel



Edmund Yuen
Deputy PM, Analyst
 6 years in industry
 6 years with Vontobel

Anlagerisiken¹

- Aktienkurse können durch Veränderungen in der Gesellschaft, in der Branche oder im Wirtschaftsumfeld beeinträchtigt werden und sich rasch ändern. Aktien sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden als Anleihen und Geldmarktinstrumente.
- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- Anlagen in Schwellenländern sind mit erhöhten Liquiditäts- und operationellen Risiken verbunden, da diese Märkte tendenziell unterentwickelt und höheren politischen, rechtlichen und steuerlichen Risiken sowie dem Risiko der Devisenkontrolle ausgesetzt sind.
- 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.

¹ Die aufgeführten Risiken betreffen die aktuelle Anlagestrategie des Fonds und nicht notwendigerweise das aktuelle Portfolio. Änderungen ohne vorherige Mitteilung vorbehalten; nur der aktuelle Prospekt oder ein vergleichbares Fondsdokument sind rechtsverbindlich.

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 TMRP 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.

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.