

Monatsbericht / 30.4.2026

## Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

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.**

### In Kürze

- Die Performance des Fonds war im April 2026 positiv und übertraf den MSCI Emerging Markets ND.
- Informationstechnologie und Grundstoffe trugen im Monatsverlauf positiv zur relativen Wertentwicklung bei. Geschmälert wurde die relative Wertentwicklung hingegen am meisten durch Kommunikationsdienste und Basiskonsumgüter.
- Auf Länderebene trugen Taiwan und China positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während Hongkong und Singapur die Performance belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren Industrie und Basiskonsumgüter, die grössten Untergewichtungen Grundstoffe und zyklischer Konsum.
- Die grössten Übergewichtungen des Fonds auf Länderebene im Vergleich zur Benchmark stellten zum Monatsende Hongkong und Singapur dar, die grössten Untergewichtungen China und Taiwan.

### Marktentwicklungen

Im April erholten sich globale Aktien trotz des anhaltenden Iran-Konflikts und erhöhter Ölpreise. Die US-Aktienmärkte vollzogen eine Rally, da Anleger darauf setzten, dass die US-Regierung ein Friedensabkommen mit dem Iran erzielen würde. Informationstechnologie und Aktien im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz (KI) führten die Kursgewinne an, da der Optimismus rund um das KI-Thema zurückkehrte. Die Unternehmensergebnisse des ersten Quartals wiesen einen hohen Anteil positiver Gewinn- und Umsatzüberraschungen auf. Unter dem Druck steigender Energiepreise zog die Inflation leicht an. Die US-Zentralbank Fed belies die Zinsen unverändert, und Jerome Powell kündigte bei seiner letzten Sitzung als FOMC-Vorsitzender an, nach dem Ende seiner Amtszeit als Vorsitzender im Board of Governors zu verbleiben. Europäische Aktien blieben hinter dem breiteren globalen Index sowie hinter den USA und den Schwellenländern zurück. Die Inflation in der Eurozone stieg im April auf über 3 Prozent, wobei die Werte in Deutschland und Spanien niedriger ausfielen als erwartet. Die Europäische Zentralbank verwies auf die sich verschärfenden wirtschaftlichen Risiken infolge des Nahostkonflikts, belies die Leitzinsen jedoch bei 2 Prozent und signalisierte damit, dass kein dringender Bedarf besteht, die Fremdkapitalkosten zu erhöhen. Die Bank of England schlug in Bezug auf die Inflation einen restriktiveren Ton an. Zwar belies sie die Zinsen im April unverändert, warnte jedoch vor der Möglichkeit «kräftiger» Erhöhungen, um den Preisauftrieb einzudämmen. Die Schwellenländer erzielten die beste Performance, angeführt von Taiwan und Südkorea, die dank der globalen Nachfrage nach KI-Chips und Technologie kräftige Kursgewinne verzeichneten. In anderen Teilen Asiens blockierten die chinesischen Behörden die Übernahme von Manus durch Meta, was die sich

verschärfende Rivalität zwischen China und den USA um die Vorherrschaft im KI-Bereich unterstreicht.

### Portfolio Review

#### Käufe

##### Embraer SA

Wir erwarten, dass Embraer in den kommenden Jahren ein Gewinnwachstum von über 20 Prozent erzielt, getrieben durch Umsatzwachstum und Margensteigerungen infolge eines verbesserten Produktmixes, operativer Hebelwirkung und höherer Kapazitäten. Embraer dürfte vom knappen Angebot im Markt für Zivilluftfahrt profitieren, mit potenziellen Neuaufträgen von einigen Fluggesellschaften. Embraer ist neben Boeing und Airbus einer der drei weltweit führenden Flugzeug-OEMs. Das Unternehmen hat vier Hauptgeschäftsbereiche: i) Zivilluftfahrt, ii) Geschäftsflugfahrt, iii) Verteidigung & Sicherheit sowie iv) Services & Support, ein Bereich, der sich auf Wartungs- und Reparaturdienstleistungen für Flugzeuge konzentriert. Darüber hinaus hält Embraer eine Beteiligung von 83 Prozent an EVE, einem Unternehmen, das elektrische Senkrechtstarter-Flugzeuge (eVTOL) entwickelt. Das Unternehmen ist im Segment der Verkehrsflugzeuge mit bis zu 150 Sitzen besonders gut aufgestellt.

#### Verkäufe

N/A

### Performanceanalyse

#### SK Hynix Inc

SK Hynix erzielte einen Rekordquartalsumsatz und konnte den operativen Gewinn sequenziell nahezu verdoppeln, getrieben durch massive Preisanstiege (ein durchschnittlicher DRAM-Preisanstieg von rund 60 Prozent). Schwere Angebotsengpässe und die strukturell getriebene KI-Nachfrage

führen dazu, dass Kunden eher Volumen als Preis priorisieren, was ein äusserst vorteilhaftes Preisumfeld schafft. Um diese Versorgungsrisiken zu mindern, streben Kunden mehrjährige Langfristverträge (LTAs) an. SK Hynix prüft verschiedene strukturelle Ansätze für diese LTAs, die Abnahmeverpflichtungen, Preisuntergrenzen und Anzahlungen umfassen können. Hynix stellte für 2026 deutliche Capex-Erhöhungen (Investitionsausgaben) in Aussicht, um der stark steigenden Nachfrage gerecht zu werden. Die HBM-Nachfrage (High Bandwidth Memory), die in diesem Quartal einen Anteil von einem Viertel am DRAM-Umsatzmix von Hynix ausmacht, dürfte nach Einschätzung des Unternehmens die eigene Lieferkapazität in den nächsten drei Jahren deutlich übersteigen.

#### Elite Material Co Ltd

Elite Material schnitt überdurchschnittlich ab, da die verschiedenen KI-GPU- und ASIC-Projekte ihre Volumen hochfahren und der Umsatz dadurch weiter zulegt. Zudem konnte das Unternehmen eine zweistellige Preiserhöhung bei hochwertigem CCL-Material (kupferkaschiertes Laminat) erfolgreich an die Kunden weitergeben. In den kommenden Quartalen wird ein stärkeres Umsatzwachstum erwartet. Das Angebot an hochwertigem CCL bleibt knapp, und Elite Material ist nach wie vor am entschlossensten beim Aufbau neuer Kapazitäten – was Marktanteilsgewinne in einem rasch wachsenden adressierbaren Markt antreibt.

#### Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd

TSMC lieferte ein Quartal, in dem das Unternehmen die Erwartungen übertraf und seine Prognosen anhub, wobei das Management einen zuversichtlichen Ton hinsichtlich des strukturellen, mehrjährigen KI-Trends anschlug. Das Unternehmen hob seinen Jahresausblick an, berichtete deutliches Aufwärtspotenzial bei den Margen und signalisierte, dass das Angebot an hochmodernen Fertigungskapazitäten bis mindestens 2027 strukturell knapp bleiben wird. TSMC erhöhte seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr 2026 auf «über 30 Prozent» Wachstum im Jahresvergleich in US-Dollar. Das Management erhöhte zudem die Capex und lieferte einen optimistischen Langfristausblick auf die Investitionen in den kommenden drei Jahren. Die Bruttogewinnmarge wird höher prognostiziert (zwischen 65,5 Prozent und 67,5 Prozent), wobei die Margen des 3-nm-Prozesses den Unternehmensdurchschnitt überschreiten werden – teilweise kompensiert durch den anfänglichen Hochlauf des N2-Prozesses (verwässernd um 2–3 Prozent). Trotz der Nahost-Spannungen, die Bedenken hinsichtlich der Chemikalien- und Gaspreise aufwerfen, hat TSMC ausreichende Sicherheitsbestände aufgebaut und seine Lieferantenbasis diversifiziert. Insgesamt verzeichnet TSMC starke Ergebnisse und eine sehr gute Guidance.

#### Die Top-3-Verlierer:

##### Tencent Holdings Ltd

Tencent gab nach, da ein Anstieg der KI-Investitionen die Margen belastete. Zwar dürfte dies das Gewinnwachstum 2026 verlangsamen, doch sind wir der Ansicht, dass diese Investitionen dosiert erfolgen werden. Die Fundamentaldaten bleiben positiv, und sein Wachstum im Gaming-Bereich sowohl im Inland als auch im Ausland steigert sich. Das Werbegeschäft verzeichnet ein starkes Wachstum von 20 Prozent, getrieben durch die Zunahme der Anzeigeflächen bei Videokonten, Mini-Programmen und bei der Suchplattform von Weixin. Wir sind der Meinung, dass das Unternehmen in den nächsten Jahren noch erheblichen Spielraum zur Erhöhung der Anzeigenlast hat, bevor es zu Konkurrenten wie Douyin aufschliesst. Auch für das Cloud-Geschäft von Tencent wächst der Optimismus, da die Nachfrage nach KI-Diensten infolge der Effizienzsteigerungen durch die Modelarchitektur von DeepSeek gestiegen ist. Schliesslich herrscht bei den Margen gute Visibilität beim Marketingmix, denn wir sehen, dass die margenstärkeren Umsatzströme in der Werbung schneller wachsen und das Unternehmen durch die Anpassung des Personalbestands die Effizienz weiter verbessert.

##### Advanced Info Service

Advanced Info Services blieb nach einer starken Rally in den Vormonaten zurück. Das Unternehmen gewinnt weiterhin Abonnenten und steigert den ARPU (durchschnittlicher Umsatz pro Nutzer) in einem disziplinierten Branchenumfeld, was ein stetiges, defensives Wachstum ermöglichen sollte.

##### Embraer Sa-Spon ADR

Bedenken über mögliche Stornierungen von Flugzeugbestellungen infolge höherer Ölpreise und potenziellen Drucks auf die Fluggesellschaften belasteten die Kursentwicklung von Embraer. Der Titel ist eine Aktie mit hohem Beta und leidet in einem risikoaversen Marktumfeld unter Kursverlusten.

#### Ausblick

Wir suchen weiterhin nach hochwertigen, widerstandsfähigen Wachstumschancen, die unserer Einschätzung nach gut positioniert sind, um in einer sich stetig wandelnden KI-Welt zu bestehen. Dies reicht von direkten KI-Investments bis hin zu Wachstumschancen ausserhalb von KI, die stärker auf physischen Vermögenswerten basieren. Wir halten weiterhin ein breit diversifiziertes Engagement in Nutznießern von KI-Investitionen und Engpässen in der Wertschöpfungskette und haben Positionen in Unternehmen veräussert, deren Geschäftsmodelle durch KI bedroht sind. Unseres Erachtens können wir damit von Wachstum in einer Vielzahl von Branchen profitieren und gleichzeitig die Widerstandsfähigkeit wahren.

#### Fondsmerkmale

<b>Fondsname</b>	Vontobel Fund – Emerging Markets Equity
<b>ISIN</b>	LU0278093082
<b>Anteilsklasse</b>	I USD
<b>Referenzindex</b>	MSCI Emerging Markets TR net
<b>Lancierungsdatum</b>	30.3.2007

**Historische Performance (Nettorenditen, in %)**

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	16.9%	14.7%
YTD	17.6%	14.5%
1 Jr.	46.8%	46.7%
3 Jr. p.a.	14.4%	20.7%
5 Jr. p.a.	0.9%	6.1%
10 Jr. p.a.	5.2%	9.2%
ITD p.a.	5.2%	5.4%

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
2025	28.3%	33.6%
2024	-3.2%	7.5%
2023	2.5%	9.8%
2022	-23.3%	-20.1%
2021	-6.0%	-2.5%
2020	16.0%	18.3%
2019	18.3%	18.4%
2018	-14.2%	-14.6%
2017	34.2%	37.3%
2016	0.7%	11.2%

**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**

- 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.
- 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](https://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 **Öster-**

**reich:** 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](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://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](http://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](http://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](mailto: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](http://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](http://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](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)