

Monatsbericht / 31.3.2026

## Vontobel Fund – Euro Corporate Bond

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, 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.**

### Marktentwicklungen

Während der Frühling wettertechnisch langsam freundlicher wurde, bewegten sich die Finanzmärkte in die entgegengesetzte Richtung und erfuhren im März eine für die Jahreszeit untypische Abkühlung. Die Mehrheit der Anlageklassen verzeichnete Verluste, mit den auffälligen Ausnahmen des US-Dollar (+2 Prozent gegenüber dem Euro) sowie des Ölpreises (+ 63 Prozent). Europäische Aktien schnitten besonders schwach ab: Der STOXX 50 fiel um 9 Prozent und verzeichnete damit den stärksten monatlichen Rückgang seit den ersten Covid-Lockdowns im März 2020. Gleichzeitig stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen kräftig um 38 Basispunkte (Bp) und verzeichneten damit den stärksten monatlichen Anstieg seit Ende 2024, während Gold den stärksten monatlichen Rückgang (-12 Prozent) seit 2008 verbuchen musste. Die Unternehmensanleihemärkte zogen nach. Dabei weiteten sich die Renditeaufschläge sowohl im Investment-Grade- (IG) (EUR IG +13 Bp) als auch im High-Yield-Segment (HY) (EUR HY +63 Bp) aus – begleitet von einer zunehmenden Dispersion.

Geopolitische Spannungen infolge des Konflikts mit Iran waren ein wesentlicher Treiber der Marktentwicklung. Der damit verbundene Anstieg der Energiepreise trieb die Gesamtinflation nach oben, allerdings hat eine robuste zugrundeliegende Nachfrage bislang ein breiteres rezessives Umfeld verhindert. Das zentrale Risiko bleibt, dass ein anhaltender Konflikt aus dem gegenwärtigen Inflationsschock einen Wachstumsschock machen könnte. Unser Basisszenario geht von einem begrenzten Verlauf aus, in dem die USA eine tiefere militärische Eskalation vermeiden, Iran die US-Forderungen ablehnt und der Schiffsverkehr durch die Strasse von Hormus nur schrittweise wieder anläuft. In diesem Szenario dürften sich die Ölpreise schrittweise normalisieren, wenn auch auf einem höheren Niveau von rund USD 80 pro Barrel. Die Zentralbanken haben die Erwartungen weitgehend erfüllt und die Leitzinsen unverändert gelassen. Sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die US-Notenbank (Fed) signalisierten eine abwartende Haltung, während die Bank of England einen etwas restriktiveren Ton anschlug. EZB-Präsidentin Christine Lagarde betonte, die Zentralbank sei «gut aufgestellt», um den Energieschock zu bewältigen.

Direktionsmitglied Isabel Schnabel bekräftigte diese Einschätzung: Es bestehe keine Dringlichkeit, die Geldpolitik anzupassen. Fed-Chef Jerome Powell stellte fest, dass die längerfristigen Inflationserwartungen verankert bleiben. Die Fed beobachte die Entwicklungen jedoch genau und erachte die geldpolitische Ausrichtung derzeit als angemessen. Infolge des Iran-Kriegs und der höheren Ölpreise preisten die Terminmärkte Zinssenkungen sowohl in den USA als auch in Grossbritannien nicht mehr ein und begannen sogar, Zinserhöhungen zu berücksichtigen. Zeitweise waren bis Jahresende drei Zinserhöhungen für die EZB eingepreist. Angesichts des schwächeren makroökonomischen Ausblicks halten wir dies für zu restriktiv.

Die Auswirkungen des Konflikts sind in den Wirtschaftsdaten zunehmend spürbar. Die Gesamtinflation in der Eurozone stieg im März kräftig auf 2,5 Prozent im Jahresvergleich, nach 1,9 Prozent zuvor, hauptsächlich angetrieben durch Energie. Die Kerninflation gab leicht auf 2,3 Prozent nach. In den USA deutete die Umfrage der University of Michigan auf steigende Inflationserwartungen bei gleichzeitig sich eintrübenden Wachstumsaussichten hin. Darüber hinaus schwächten sich die Einkaufsmanagerindizes in mehreren Regionen ab. Das Konsumentenvertrauen in der Eurozone sank stärker als erwartet auf den tiefsten Stand seit Jahren.

Die Renditeaufschläge von EUR-Investment-Grade-Anleihen zeigten sich vergleichsweise widerstandsfähig. Auch das Bild der Mittelflüsse war günstig: Die meisten Fonds haben Liquiditätsbestände aufgebaut und mussten bislang nicht in schwache Märkte hinein verkaufen. Gleichzeitig zogen die höheren Gesamrenditen renditesensitive Käufer wie Versicherungsgesellschaften an. Im Monatsdurchschnitt weiteten sich die EUR-IG-Spreads um 13 Bp aus. Die Dispersion der Performance war ausgeprägt: Immobilien und zyklische Sektoren schnitten schlechter ab, mit einer Ausweitung von 30 Bp beziehungsweise 22 Bp. Defensive Sektoren wie Versorger und Telekommunikation waren widerstandsfähiger und weiteten sich um lediglich 11 Bp beziehungsweise 7 Bp aus. Nachrangige Segmente entwickelten sich unterdurchschnittlich: Nachrangige Finanzanleihen und Hybridanleihen von Unternehmen weiteten sich um 18 Bp beziehungsweise 14 Bp aus, während AT1-Instrumente mit 42 Bp deutlich weiter wurden.

### Portfolio Review

Im März reduzierten wir das Risiko im Portfolio. Wir erhöhten die Liquiditätsquote auf 5 Prozent, bauten das Engagement in nachrangigen Finanzwerten ab und verringerten dabei auch die AT1-Positionen. Zudem zogen wir Absicherungen über den iTraxx SubFin ein. Wir verringerten die Gesamtduration leicht und positionierten uns für eine mögliche Verschiebung von Inflationssorgen hin zu Rezessionsrisiken – ein Umfeld, in dem Zinsen unserer Einschätzung nach eher eine Absicherungsfunktion übernehmen. In diesem Zusammenhang kauften wir Bund Futures.

Wir behielten eine defensive Sektorausrichtung bei, mit einer Übergewichtung nicht-zyklischer Sektoren wie Telekommunikation und Versorger. Unsere Allokation in Hybridanleihen von Unternehmen bewerteten wir weiterhin positiv. In Europa beobachten wir, dass das intrinsische Beta von Hybridanleihen hoher Qualität sinkt, da sich die Investorenbasis weiter verbreitert. Infolgedessen werden attraktive Chancen in diesem Segment knapper. Wir werden Kapital selektiv in Phasen der Marktschwäche einsetzen.

Ferner nahmen wir Anleihen mit längerer Duration von Emittenten hoher Qualität auf, um uns für einen möglichen Rückgang der Ölpreise und Renditen zu positionieren. Zugleich bieten diese Positionen Schutz nach unten, sollten die Rezessionsrisiken steigen und Zinssenkungen folgen. Daneben eröffneten wir Positionen in kurzlaufenden kündbaren Hybridanleihen solider Emittenten, um den Carry zu verbessern. Die Aktivitäten am Primärmarkt waren verhaltener als zu dieser Jahreszeit üblich, insbesondere in der zweiten Monatshälfte. Vor diesem Hintergrund beteiligten wir uns selektiv an drei Neuemissionen.

### Performanceanalyse

Der Vontobel Fund - Euro Corporate Bond (Anteilsklasse I) schnitt im März schlechter als seine Benchmark ab. Allokation und Titelauswahl belasteten die Performance in diesem Monat; der Effekt der Auswahl auf der Kurve war aufgrund höherer Staatsanleiherenditen leicht negativ.

Bei der Titelauswahl belasteten vor allem zyklischere Engagements mit höherem Beta in den Sektoren Banken, Versicherungen, Immobilien und Transport das Ergebnis. Dies wurde teilweise durch Positionen mit niedrigerem Beta ausgeglichen. Dabei handelte es sich überwiegend um nicht-zyklische, vorrangige unbesicherte Anleihen mit kurzer bis mittlerer Duration.

Auf der Allokationsseite wirkten unsere Positionierung in Versicherungen und Transport sowie die leichte Übergewichtung in Immobilien bremsend auf das Ergebnis. Diese Effekte wurden durch Allokationen in Konsumgüter, Finanzwerte, Gesundheitswesen und Versorger teilweise abgefedert.

Die im Monatsverlauf eingesetzten Absicherungen glichen die Marktbewegungen nicht vollständig aus. Das Timing bei den CDS erwies sich angesichts der volatilen Nachrichtenlage und der sich rasch verändernden Risikobereitschaft als schwierig. Wir erwarten weiterhin, dass Zinsen künftig eine Absicherung darstellen werden. Der parallele Ausverkauf von Staatsanleihen zusammen mit Aktien und anderen Anlageklassen schränkte ihre Wirksamkeit als Diversifikationsinstrument im März jedoch ein.

### Ausblick

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts bleibt die Nachrichtenlage rund um den Konflikt mit dem Iran äusserst unübersichtlich, und die Strasse von Hormus ist weiterhin geschlossen. Die potenziellen wirtschaftlichen Auswirkungen hängen weitgehend von der Dauer der Marktstörung ab, insbesondere durch höhere Energiepreise und das Risiko eines Wachstumseinbruchs. In diesem Umfeld halten wir den täglichen Handel auf Basis aktueller Schlagzeilen für einen reinen Münzwurf und behalten daher eine vorsichtige Haltung bei. Ein konstruktiverer Ausblick würde sichtbare Fortschritte bei den diplomatischen Bemühungen erfordern – möglicherweise unter Führung Chinas und Pakistans. Grundlage könnte der kürzlich vorgeschlagene Fünf-Punkte-Plan sein, der einen sofortigen Waffenstillstand und die Wiedereröffnung der Strasse vorsieht. Obwohl Chinas erste Reaktion relativ verhalten war, scheinen steigende Energiekosten und Sorgen um die globale Stabilität das Land zu einer aktiveren Rolle bei der Deeskalation zu veranlassen.

Die Fundamentaldaten der Unternehmen in unserem Anlageuniversum bleiben solide. Sofern die Energiepreise nicht wesentlich und dauerhaft steigen, erwarten wir keine nennenswerte Verschlechterung, die in eine deutliche Ausweitung der Renditeaufschläge münden würde.

Aus technischer Sicht verloren die Fund Flows im März etwas an Schwung – ein Einbruch der Nachfrage nach dieser Anlageklasse war darin jedoch nicht zu erkennen. Sofern sich die Lage nicht wesentlich verschlechtert, erwarten wir nicht, dass die Mittelbewegungen zu einem nennenswerten Gegenwind werden.

Vor diesem Hintergrund halten wir einen erhöhten Liquiditätspuffer aufrecht und sichern weiterhin einen Teil unseres Engagements in Papieren mit höherem Beta ab. Zugleich bleiben wir bereit, Absicherungen selektiv aufzulösen und Kapital in Anleihen zu investieren, die nach ihrer Neubewertung einen attraktiven Carry bieten. Der Erstemissionsmarkt bleibt aktiv und dürfte nach unserer Einschätzung Gelegenheiten bieten, Engagements zu attraktiveren Niveaus aufzubauen.

### Fondsmerkmale

<b>Fondsname</b>	Vontobel Fund – Euro Corporate Bond
<b>ISIN</b>	LU0278087860
<b>Anteilsklasse</b>	I EUR
<b>Referenzindex</b>	ICE BofAML A-BBB Euro Corporate Index
<b>Lancierungsdatum</b>	13.7.2007

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

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	-2.6%	-2.3%
YTD	-1.3%	-1.0%
1 Jr.	2.0%	2.0%
3 Jr. p.a.	4.6%	4.5%
5 Jr. p.a.	-0.3%	-0.1%
10 Jr. p.a.	1.4%	1.1%
ITD p.a.	3.1%	2.8%

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
2025	3.2%	3.1%
2024	5.2%	4.8%
2023	8.5%	8.2%
2022	-15.2%	-14.0%
2021	-0.6%	-0.9%
2020	3.9%	2.8%
2019	8.8%	6.6%
2018	-2.9%	-1.3%
2017	4.1%	2.6%
2016	4.4%	4.8%

**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**

- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- 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, 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](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»). **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](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 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)