

Monatsbericht / 31.3.2026

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

- Der März stand im Zeichen des Konflikts zwischen den USA, Israel und dem Iran, der zu einem starken Anstieg der Volatilität führte und die makroökonomische Stimmung belastete. Die Ölpreise schnellten in die Höhe und blieben volatil, was Befürchtungen über ein mögliches stagflationäres Umfeld aufkommen liess. Die geopolitischen Spannungen verstärkten die bestehende Nervosität in Bezug auf künstliche Intelligenz und den privaten Kreditmarkt, während die Erwartungen an die Geldpolitik als restriktiver eingepreist wurden.
- Der negative Gesamtertrag des Fonds spiegelte leichte Rückgänge in allen Anlageklassen inmitten des schwierigen geopolitischen Umfelds und der erhöhten Volatilität wider. Additional-Tier-1-Anleihen (AT1s) von Banken waren der grösste Belastungsfaktor; auch der Bereich Staatsanleihen zeigte eine negative Wertentwicklung. Die bedeutendste Änderung betraf die Asset Allocation des Fonds. Das Risiko wurde weiter reduziert, um dem asymmetrischen Chancen-Risiko-Profil des Konflikts Rechnung zu tragen.
- Die Märkte werden die Entwicklung des Konflikts im Nahen Osten weiterhin genau beobachten. Anleger werden dabei verfolgen, wie sich ein anhaltender Anstieg der Energiepreise in den Inflations- und Wachstumsdaten niederschlägt. Ein aktives Portfoliomanagement bleibt unverzichtbar, um auf das sich wandelnde geopolitische Umfeld zu reagieren und mittelfristig eine attraktive risikobereinigte Performance zu erwirtschaften.

Marktentwicklungen

Der März stand im Zeichen des Konflikts zwischen den USA, Israel und dem Iran, der zu einem starken Anstieg der Volatilität führte und die makroökonomische Stimmung belastete. Die faktische Schliessung der Strasse von Hormus erschütterte die globalen Handelsströme, dabei trugen die Rohstoffmärkte die Hauptlast. Die Ölpreise stiegen um rund 50 Prozent und blieben den ganzen Monat über volatil, was Befürchtungen über ein mögliches stagflationäres Umfeld aufkommen liess. Die Märkte waren volatil, da Anleger versuchten, die voraussichtliche Dauer des Konflikts einzuschätzen. Auf Anzeichen einer Deeskalation oder erneuter Spannungen reagierten sie umgehend.

Die geopolitischen Spannungen verstärkten die bestehende Nervosität in Bezug auf künstliche Intelligenz und den privaten Kreditmarkt. Die Kreditspreads weiteten sich angesichts der risikoaversen Stimmung aus, da die Anleger aufgrund der Ungewissheit Anlagen mit höherer Qualität bevorzugten. Die Neuemissionen waren insbesondere im High-Yield-Segment sehr begrenzt, aber die wenigen zustande gekommenen Transaktionen wurden gut aufgenommen. Electronic Arts sondierte die Investorennachfrage mit einem Finanzierungspaket über 18 Mrd. US-Dollar, das im Rahmen des grössten Leveraged Buy-outs aller Zeiten begeben wurde und auf reges Interesse traf. Der private Kreditmarkt sorgte weiterhin für negative Schlagzeilen. Ein Anstieg der Rücknahmeanträge – überwiegend von Retail-Anlegern – zwang mehrere Business Development Companies (BDC)

dazu, Rücknahmen auszusetzen.

Die geldpolitischen Erwartungen wurden neu als restriktiver eingepreist, da die Anleger den herausfordernden Mix aus Wachstums- und Inflationsperspektiven einordneten. Der US-Arbeitsmarktbericht für Februar fiel deutlich schwächer als erwartet aus (-92.000 gegenüber den prognostizierten +55.000), und die Arbeitslosenquote stieg auf 4,4 Prozent. Gleichzeitig verharrte der Kernindex der privaten Konsumausgaben (PCE) hartnäckig bei 3,1 Prozent – dem höchsten Stand seit zwei Jahren. Die US-Notenbank (Fed) liess die Zinsen unverändert bei 3,5-3,75 Prozent. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell räumte ein, dass der Energiepreisschock den geldpolitischen Kurs getrübt habe.

Portfolio Review

Die bedeutendste Änderung betraf die Asset Allocation des Fonds. Das Risiko wurde weiter reduziert, um dem asymmetrischen Chancen-Risiko-Profil des Konflikts Rechnung zu tragen. Das Beta wurde verringert, und die Allokation in Staatsanleihen erhöht – konkret in fünfjährige deutsche Bundesanleihen und fünfjährige US-Staatsanleihen. Die Portfoliomanager entschieden sich ausserdem für den Kauf von Absicherungen, um die Auswirkungen einer möglichen weiteren Verschlechterung des geopolitischen Umfelds abzufedern.

Performanceanalyse

Der negative Gesamtertrag des Fonds im März spiegelte leichte Rückgänge in allen Anlageklassen inmitten des

schwierigen geopolitischen Umfelds und der erhöhten Volatilität wider. Additional-Tier-1-Anleihen (AT1s) von Banken waren der grösste Belastungsfaktor: Nachrangige Papiere litten unter der risikoaversen Stimmung und gaben einen Teil der Outperformance der Vormonate wieder ab. Staatsanleihen erzielten eine negative Wertentwicklung, da die Anleger die Erwartung von Zinssenkungen auspreisten. Die Zentralbanken hatten signalisiert, weitere Fortschritte bei der Inflationsbekämpfung abwarten zu wollen, bevor sie die Geldpolitik lockern.

Die trübere Anlegerstimmung schlug sich in der Indexentwicklung nieder: Der Index für bedingt wandelbare Anleihen (CoCo-Index) gab die im Januar und März erzielten Gewinne wieder ab und verlor seit Jahresbeginn 1,2 Prozent. Der europäische High-Yield-Index ist im bisherigen Jahresverlauf um 1,7 Prozent gesunken.

Ausblick

Die Märkte werden in den kommenden Wochen die Entwicklung des Nahostkonflikts genau verfolgen, während sich die Marktteilnehmer auf eine längere Dauer als zunächst erwartet

einstellen. Die anhaltende Schliessung der Strasse von Hormus rückt die Energiemärkte in den Mittelpunkt. Die Marktteilnehmer richten ihre Aussichten für den Fall eines anhaltenden Energiepreisanstiegs neu aus.

Die Anleger werden genau beobachten, wie sich der Anstieg der Energiepreise – sofern er bis in den April hinein hält – in den Inflations- und Wachstumsdaten niederschlägt, und die Wahrscheinlichkeit eines restriktiveren geldpolitischen Pfads weiter neu einpreisen. Unterdessen dürfte die Marktstimmung angesichts der wechselnden Verlautbarungen beider Konfliktparteien äusserst volatil bleiben.

Ein aktives Portfoliomanagement bleibt unverzichtbar, um auf das sich wandelnde geopolitische Umfeld zu reagieren und mittelfristig eine attraktive risikobereinigte Performance zu erwirtschaften. Angesichts der Asymmetrie der möglichen Szenarien – mit einer Tendenz zu Abwärtsrisiken – spiegelt die Portfoliopositionierung eine Reduzierung des Betas wider, setzt weiterhin auf Anlagen hoher Qualität mit besserem Rating und behält einen disziplinierten Ansatz beim Durationsrisiko bei.

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	-2.3%	–	2025	7.2%	–
YTD	-0.9%	–	2024	9.0%	–
1 Jr.	5.0%	–	2023	9.9%	–
3 Jr. p.a.	8.2%	–	2022	-12.7%	–
5 Jr. p.a.	2.4%	–	2021	2.1%	–
10 Jr. p.a.	4.2%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.8%	–	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 Gegenparteisrisiken verbunden.

- 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, 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. **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 span-

ische 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.

TwentyFour Asset Management LLP ist in England unter der Nr. OC335015 registriert und wird in Großbritannien von der Financial Conduct Authority, FRN Nr. 481888, zugelassen und reguliert. Eingetragener Sitz: 8th Floor, The Monument Building, 11 Monument Street, London, EC3R 8AF.

Vontobel Asset Management AG
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
 Switzerland
 T +41 58 283 71 11
info@vontobel.com | vontobel.com/am