

Monatsbericht / 30.8.2024

Vontobel Fund – mtX Sustainable Emerging Markets Leaders

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

In Kürze

- Aktien der Schwellenländer verzeichneten im August +1.6%.
- Der mtX Sustainable Emerging Market Leaders (SEML) Fund erzielte im August +2.5% (ohne Berücksichtigung von Gebühren).
- Der SEML Fund liegt nach acht Monaten per Ende August um -0.7% (ohne Berücksichtigung von Gebühren) hinter der Benchmark.

Marktentwicklungen

Trotz eines sehr schwierigen Starts erwies sich der August als ein relativ guter Monat für globale Aktien, und der MSCI World Index schloss mit einem Plus von ca. 2.7%. Aktien der Schwellenländer (EM) blieben im Monatsverlauf hinter denen der Industrieländer zurück, erzielten im Berichtsmonat aber dennoch ordentliche +1.6%. Die Volatilität stieg zu Monatsbeginn sprunghaft an, als schwache US-Arbeitsmarktdaten Befürchtungen auslösten, die US-Notenbank (Fed) habe die Zinsen zu lange auf einem zu hohen Niveau belassen und die grösste Volkswirtschaft der Welt steuere auf eine härtere Landung zu als bisher angenommen. Zur Volatilität der Märkte trug auch eine überraschende Zinserhöhung der Bank of Japan (BOJ) zu Monatsbeginn bei. Diese makroökonomischen Ereignisse führten dazu, dass der Markt in den ersten beiden Handelstagen im August einen deutlichen Ausverkauf erlebte, bevor er sich nach der Veröffentlichung positiverer US-Wirtschaftsdaten und beruhigender Äusserungen von Vertretern der BOJ zu künftigen Entscheidungen über Zinserhöhungen wieder erholte.

Im MSCI EM Net Return Index war Gesundheitswesen der klare Gewinner des Monats. Zu den weiteren starken Werten des Monats zählten Kommunikationsdienste und Finanzwerte. Erwähnenswert ist, dass sich der Sektor Informationstechnologie/IT im Monatsverlauf mit einer Performance von ca. +1% recht gut erholte, obwohl die Quartalsergebnisse von Nvidia die hochgesteckten Erwartungen des Marktes nicht erfüllten. Auf der negativen Seite war der Rohstoffsektor der einzige Sektor, der den Monat im Minus beendete. Auf Länderebene erholten sich die zuletzt unterdurchschnittlich abschneidenden Länder wie Indonesien und Brasilien im Berichtsmonat deutlich, während Taiwan nach einem schwierigen Juli ebenfalls eine gute Performance erzielte. Die Index-Schwergewichte China und Indien legten im Monatsverlauf jeweils um rund +1% zu. Mexiko und Südkorea beendeten den Monat im Minus.

Portfolio Review

Im Monatsverlauf erzielte die Strategie +2.5% (ohne Gebühren) und lag damit um +0.9% vor der Benchmark. Positive Effekte der Aktienauswahl waren der Hauptgrund für

diese Outperformance, insbesondere in zyklischem Konsum, Finanzwerten und Kommunikationsdiensten. Der Beitrag der Allokation im Berichtsmonat war leicht negativ, was in erster Linie an dem Untergewicht in Gesundheitswesen und Finanzwerten lag. Im Ländervergleich wirkten sich in diesem Monat die Titelauswahl und die Allokation beide positiv aus. Das Übergewicht in Brasilien und die sehr gute Selektion in Brasilien waren zwei der grössten positiven Faktoren für die Performance im Berichtsmonat, während die Titelauswahl in Südkorea einer der grössten Negativfaktoren war. Ende August umfasste unser Portfolio 49 Unternehmen (52 Positionen, je zwei Positionen für TSMC, Samsung Electronics und Banco Bradesco). Im Laufe des Monats bauten wir eine neue Position in Bank Rakyat Indonesia (Finanzwerte, Indonesien) auf und verkauften unsere Position in Porto Seguro (Finanzwerte, Brasilien). Im Folgenden werden einige der wichtigsten Punkte der Performance im August zusammengefasst.

Performanceanalyse

Zyklische Konsumgüter: Die Positionen des Portfolios in zyklischem Konsum verzeichneten einen sehr guten Monat, vor allem dank unserer Positionen in MercadoLibre (Brasilien) und Bajaj Auto (Indien). MercadoLibre legte im Berichtsmonat um mehr als +23% zu. Der Grund war ein sehr gutes Quartalsergebnis, mit dem das Unternehmen die Konsenserwartungen für Umsatz und Rentabilität deutlich übertraf. Das Unternehmen berichtete auch ein stärkeres Wachstum seines Kreditportfolios und eine weitere Verbesserung bei der Zahl der notleidenden Kredite. Darüber hinaus überraschten die Ergebnisse für das Geschäft in Argentinien positiv, vermutlich aufgrund höherer Umsätze in diesem Land. Bajaj Auto profitiert weiterhin von einer starken Nachfragedynamik, da Zweiräder innerhalb der Automobilindustrie in Indien das am schnellsten wachsende Segment sind. Bajaj geht davon aus, dass das Unternehmen schneller als der Markt wachsen wird, da auch das Geschäft mit Motorrädern, die mit komprimiertem Erdgas betrieben werden, Fahrt aufnimmt.

Finanzwerte: Auch wenn der Finanzsektor seit Jahresbeginn ein schwieriger Sektor für das Portfolio ist, verzeichneten die

Nur für institutionelle Anleger / nicht zur öffentlichen Anzeige oder Verbreitung bestimmt

Portfoliositionen im August einen sehr guten Monat und übertrafen die Sektorrendite der Benchmark um ca. +1.8%. Nach einer allgemein schwierigen Zeit für indonesische Banken trug die Bank Mandiri mit über +17% im Berichtsmonat am meisten zu dieser Outperformance bei. Die Fundamentaldaten der Bank sind weiterhin solide und wurden durch die Quartalsergebnisse mit einem Kreditwachstum von rund +12% seit Jahresbeginn und einem Anstieg der Nettoszinsspanne (eine wichtige Rentabilitätskennzahl für Banken) im Berichtsmonat bestätigt. Auf der anderen Seite musste die State Bank of India im Monatsverlauf einen Kursrückgang ihrer Aktie hinnehmen. Es sollte jedoch erwähnt werden, dass die Aktie bei Betrachtung seit Jahresanfang nach wie vor einen der Spitzenplätze einnimmt.

Kommunikationsdienste: Für Tencent war es schliesslich ein sehr guter Monat. Die Spieleinnahmen sind gestiegen, und die Werbeeinnahmen übertrafen die Erwartungen, was vor allem an dem starken Wachstum der Einnahmen aus Video-Accounts lag. Für die zweite Jahreshälfte wird jedoch aufgrund des schwierigen makroökonomischen Umfelds mit einem Rückgang des Werbebereichs gerechnet. Auch das Fintech-Segment von Tencent verzeichnete eine Verlangsamung des Wachstums, was natürlich auf das schwächere Konsumumfeld und die Preissensibilität der chinesischen Verbraucher zurückzuführen ist.

Ausblick

Das erwartete solide Gewinnwachstum der EM-Unternehmen, attraktive Bewertungen im Vergleich zu Aktien aus den Industrieländern und das erwartete starke reale BIP-Wachstum der EM-Volkswirtschaften sind einige der Hauptgründe für eine optimistische Einschätzung der Aussichten für EM-Aktien. Darüber hinaus könnte die Aussicht auf Zinssenkungen in den USA zu einem günstigeren Marktumfeld für die Anlageklasse führen.

Geschäftsbetrieb

Für 2024 wird ein solides Gewinnwachstum von +15% für die Unternehmen in den EM prognostiziert, was im Vergleich zu den Gewinnwachstumsenerwartungen in den Industrieländern von +13% sehr gut ist. Regional betrachtet wird das stärkste Gewinnwachstum in den asiatischen Schwellenländern erwartet, wobei Südkorea (+28%) und Taiwan (+20%) aufgrund der erwarteten Gewinnsteigerungen der führenden Technologieunternehmen in diesen Ländern als besonders stark gelten. Ein gutes Gewinnwachstum wird 2024 auch für China und Indien, die beiden grössten Länder im Index, mit +12% +15% erwartet. In anderen Schwellenländern sind die Gewinnerwartungen in Brasilien mit +8% für 2024 relativ niedrig, während Mexiko mit einer Gewinnerwartung von +14% für 2024 in Lateinamerika (LatAm) an der Spitze liegt.

Mit Blick auf das Jahr 2025 wird erwartet, dass das Wachstum der EM-Unternehmensgewinne mit prognostizierten +11% auf einem soliden Niveau bleiben wird. Dies sind nach wie vor günstige Aussichten im Vergleich sowohl zu den USA (+12%) als auch zu den Industrieländern (+10%). Erneut stehen asiatische EM mit Ländern wie Taiwan als attraktiv hervor, für die ein Gewinnwachstum von +16% prognostiziert wird.

Die Rentabilitätskennzahlen, wie z. B. die Eigenkapitalrendite, hielten sich im Jahr 2023 für das durchschnittliche Unternehmen im MSCI EM Index recht gut (ca. 11%). Ähnlich wie bei den Gewinnen wird auch bei den Margen ein Anstieg in den

Jahren 2024 und 2025 erwartet, wobei die Eigenkapitalrendite für EM-Unternehmen im Durchschnitt im Jahr 2024 auf 12.6% und im Jahr 2025 auf 13.1% steigen dürfte.

Dynamik

In den letzten drei Monaten sind die Gewinnerwartungen der Analysten für EM-Unternehmen für 2024 um +0.7% gestiegen. Dies steht im Gegensatz zu den Industrieländern, wo die Gewinnerwartungen um +1.4% nach oben korrigiert wurden.

Innerhalb der EM verzeichneten Taiwan und Südkorea (beide +1.2%) sowie Indien (+1.1%) die grössten positiven Korrekturen.

Bewertung

EM-Aktien bleiben im Vergleich zu Aktien aus Industrieländern relativ attraktiv, da sie mit einem KGV von 11.5x für 2024 und einem KGV von 10.4x für 2025 gehandelt werden. Im Vergleich liegen Aktien aus den Industrieländern bei einem KGV von 17.4x für 2024 und 15.8x für 2025.

Auf Basis des Shiller-Kurs-Gewinn-Verhältnisses (das konjunkturbereinigte Kurs-Gewinn-Verhältnis, bei dem die Gewinne von einem Zeitraum über zehn Jahre um die Inflation bereinigt werden) werden EM-Aktien weiterhin mit einem erheblichen Abschlag gegenüber Aktien der Industrieländer gehandelt. Wir denken, dass dies ein starkes, von langfristigen Investoren zu berücksichtigendes Signal ist.

Aus regionaler Sicht erscheint LatAm weiterhin sehr günstig bewertet, da Märkte wie Brasilien bei einem KGV von nur 6.8x für 2024 gehandelt werden. Unter den asiatischen EM sticht China mit einem KGV von 9x für 2024 weiterhin als relativ attraktiv hervor, während Indien mit 22.0x für 2024 weiterhin sehr teuer erscheint.

Wachstum

Die Erwartungen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) in den EM-Volkswirtschaften sind hoch: Der Konsens geht davon aus, dass die EM-Volkswirtschaften in den Jahren 2024 und 2025 um jeweils +4.3% wachsen werden. Im Vergleich dazu liegt das erwartete reale BIP-Wachstum in den Industrieländern für 2024 und 2025 bei jeweils +1.7%.

Das stärkste Wachstum des realen BIP für 2024 wird weiterhin in den asiatischen EM erwartet, mit Indien (+6.8%), Indonesien (+5%) und China (+4.9%) als die Spitzenreiter. Dieser Trend sollte sich auch im Jahr 2025 fortsetzen, mit Indien bei +6.5% erneut unter den am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften der Welt. Insbesondere für China wird eine Verringerung des realen BIP-Wachstums auf +4.5% im Jahr 2025 erwartet.

Für andere Schwellenländer stellen wir fest, dass für 2025 ein starkes reales BIP-Wachstum im Nahen Osten erwartet wird, mit einem Wachstum von +4.5% bzw. +4% für Volkswirtschaften wie Saudi-Arabien und die Vereinigten Arabischen Emirate (VAE). Für die lateinamerikanischen Volkswirtschaften wird für 2025 ein verhaltenes Wachstum prognostiziert, mit +2% bzw. +1.8% für Brasilien und Mexiko.

Risiko

Geopolitik und Welthandel: Die US-Präsidentschaftswahlen im November könnten die Stimmung der Anleger gegenüber den EM massgeblich beeinflussen. Ein Wahlsieg Trumps könnte zu einer deutlichen Erhöhung der Zölle auf chinesische Importe führen und die schwelenden Spannungen im Welthandel weiter verschärfen, die zuletzt durch die Entscheidung der EU, Zölle auf chinesische Elektroautos

zu erheben, deutlich geworden sind.

Performance der EM während Lockerungszyklen der USA: Während ein schwächerer US-Dollar in der Regel als gute Nachricht für Schwellenländeraktien gilt, gibt es keine Garantie dafür, dass die möglicherweise bevorstehende geldpolitische Lockerung in den USA zu einer Outperformance von EM-Aktien gegenüber US-Aktien führen wird. Wichtige Ereignisse in der Vergangenheit, wie die globale Finanzkrise, führten dazu, dass einige frühere Lockerungszyklen nicht in einer Outperformance der EM-Aktienmärkte mündeten. Genug von der Inflation: Die Erwartungen auf Zinssenkungen in den USA wurden im Jahresverlauf deutlich zurückgenommen, und viele Marktteilnehmer rechnen nur noch mit einer oder zwei Zinssenkungen in 2024. Während sich die Aktienmärkte trotzdem gut entwickelt haben, könnte sich ein weiterer Aufwärtsdruck bei der Inflation als erheblicher Gegenwind für risikoreiche Anlageklassen wie EM-Aktien erweisen.

Droht eine Rezession? Angesichts der Tatsache, dass sich die Zinsen in den USA auf dem höchsten Stand seit 20 Jahren befinden, sind viele überrascht, wie widerstandsfähig die US-Wirtschaft ist. Uns ist jedoch bewusst, dass die Wirkung

der Geldpolitik mit einer gewissen Verzögerung eintritt, und es ist durchaus möglich, dass die US-Wirtschaft irgendwann in eine Rezession abrutscht. Eine tiefe Rezession in den USA wäre eine schlechte Nachricht für die Erträge der EM-Unternehmen.

China: Die von den chinesischen Behörden ergriffenen Massnahmen zur Stützung der Wirtschaft waren bisher nur behutsam, und die Daten für den Immobiliensektor sind nach wie vor schwach. Die weitere Unterstützung und Stimulierung der chinesischen Wirtschaft wird für die Entwicklung der EM-Aktien in der zweiten Jahreshälfte eine sehr wichtige Rolle spielen.

Mittelbewegungen

Die Mittelbewegungen in EM-Aktien bei Betrachtung seit Jahresanfang sind negativ, Zahlen von JP Morgan gehen für die erste Jahreshälfte von -6 Mrd. USD aus.

Die durchschnittliche Allokation des globalen Anlegers in EM-Aktien ist nach wie vor deutlich untergewichtet und liegt nach Schätzungen von JP Morgan 2-3% unter dem langfristigen Durchschnitt.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – mtX Sustainable Emerging Markets Leaders
ISIN	LU0571085686
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	MSCI Emerging Markets TR net
Lancierungsdatum	15.7.2011

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	2.4%	1.6%	2023	6.5%	9.8%
YTD	7.9%	9.5%	2022	-26.0%	-20.1%
1 Jr.	10.1%	15.1%	2021	-6.3%	-2.5%
3 Jr. p.a.	-6.3%	-3.1%	2020	20.6%	18.3%
5 Jr. p.a.	1.6%	4.8%	2019	23.1%	18.8%
10 Jr. p.a.	4.5%	2.6%	2018	-15.3%	-14.8%
ITD p.a.	3.9%	2.2%	2017	49.1%	37.3%
			2016	9.6%	11.2%
			2015	-5.5%	-14.9%
			2014	8.3%	-2.2%

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen eine Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erhoben werden, falls zutreffend. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Wechselkursänderungen zwischen Währungen sowohl fallen als auch steigen.

Anlagerisiken

- Anlagen in Schwellenländern sind mit erhöhten Liquiditäts- und operationellen Risiken verbunden, da diese Märkte tendenziell unter-entwickelt und höheren politischen, rechtlichen und steuerlichen Risiken sowie dem Risiko der Devisenkontrolle ausgesetzt sind.
- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Gesetze und Richtlinien der Regierung der VR China.
- 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.
- Der Einsatz von Derivaten hat in der Regel eine Hebelwirkung zur Folge und ist mit Bewertungs- und operationellen Risiken verbunden. Ein Hebel erhöht die Gewinne, aber auch Verluste. Ausserbörsliche (OTC-)Derivate sind mit entsprechenden Gegenparteirisiken verbunden.
- Der Teilfonds berücksichtigt bei seinem Anlageprozess auch Nachhaltigkeitskriterien, was dazu führen kann, dass die Wertentwicklung des Teilfonds positiver oder negativer ausfällt, als bei einem konventionell betreuten Portfolio.
- 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 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, 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 «Verkaufprospekt») 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, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 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 finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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»). 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 TMR 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. **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. **Schweden**: Das KID ist in Schwedisch erhältlich.

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.

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