

Monatsbericht / 31.12.2025

## 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

- Die wichtigsten Schlagzeilen zu Beginn des Dezembers kamen aus Japan, wo Äusserungen von Kazuo Ueda, dem Gouverneur der Bank of Japan (BoJ), dazu führten, dass die Investoren eine höhere Wahrscheinlichkeit für eine Zinserhöhung im Dezember einpreisten. Später im Monat gab die BoJ eine Zinserhöhung bekannt. Unterdessen senkten die USA und das Vereinigte Königreich die Leitzinsen.
- Das Portfolio blieb gut positioniert, um realistischerweise zu erwartenden makroökonomischen Veränderungen standzuhalten. Das Team behielt die durchschnittliche Kreditqualität des Portfolios auf einem hohen Niveau bei und steuerte gleichzeitig das Durationsexposure. Additional-Tier-1-Anleihen (AT1s) von Banken trugen erneut am meisten zur Fondsperformance bei, da europäische Banken weiterhin von starken technischen Einflussfaktoren in Verbindung mit solidem Gewinnwachstum profitierten. Nur der Beitrag von Staatsanleihen war negativ.
- Der makroökonomische Ausblick für Anfang 2026 deutet auf ein solides globales Wachstum hin. Zwar bestehen berechtigte Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit der Bewertungen im Bereich Technologie- und Künstliche Intelligenz (KI), und die geopolitische Unsicherheit dürfte weiter bestehen, doch gehen die Portfoliomanager grundsätzlich davon aus, dass das Umfeld weiterhin positiv für festverzinsliche Anlagen bleibt.

### Marktentwicklungen

Die wichtigsten Schlagzeilen zu Beginn des Dezembers kamen aus Japan, wo Äusserungen von Kazuo Ueda, dem Gouverneur der Bank of Japan (BoJ), dazu führten, dass die Investoren eine höhere Wahrscheinlichkeit für eine Zinserhöhung im Dezember einpreisten. Später im Monat gab die BoJ bekannt, die Leitzinsen um 25 Basispunkte (bp) auf 0,75% und damit auf das höchste Niveau seit 1995 anzuheben. Im Monatsverlauf stieg die Rendite zehnjähriger japanischer Staatsanleihen (JGBs) um über 20 bp auf einen Höchststand nach 2008 von über 2%, während sich die Rendite 30-jähriger JGBs auf das höchste Niveau seit Einführung dieser Laufzeit in den späten 1990-er Jahren bewegte. Der Offenmarktausschuss senkte auf der letzten Sitzung des Jahres der US-Notenbank (Fed) zum dritten Mal in Folge die Zinsen um 25 bp und brachte damit den US-Leitzins auf eine Spanne von 3,50–3,75%. Begleitet wurde die Senkung von Signalen, dass die Fed Anfang 2026 eine Pause einlegen dürfte, wobei die sogenannten Dot-Plot-Projektionen zeigen, dass der Median der Teilnehmenden lediglich mit einer weiteren Zinssenkung im Jahr 2026 rechnet. Ferner fielen die aktualisierten Wirtschaftsprognosen restriktiv aus: Das reale BIP wurde für den Zeitraum 2025 bis 2027 nach oben revidiert, während die Gesamt- und Kerninflation für 2026 bei den persönlichen Konsumausgaben (PCE) auf 2,4% bzw. 2,5% gesenkt wurde.

Im Vereinigten Königreich verstärkten das schwächere Wachstum und die nachlassende Inflation die Erwartungen, dass die Bank of England (BoE) ihre Geldpolitik zu Beginn

des Jahres 2026 lockern würde. Der Verbraucherpreisindex (VPI) sank auf 3,2% im Jahresvergleich, während die BIP-Daten auf eine Abschwächung der Wirtschaft hindeuteten. Vor diesem Hintergrund senkte die BoE in einer knappen Abstimmung ihren Leitzins um 25 bp auf 3,75%, was die Überzeugung der Märkte hinsichtlich weiterer Lockerungen im Jahr 2026 festigte. Anders als bei Staatsanleihen anderer Industrieländer legten die Renditen britischer Gilts im Monatsverlauf zu: Die Rendite der 10-jährigen Anleihe erreichte Mitte Dezember einen Höchststand von etwa 4,55%, bevor sie zum Monatsende wieder auf 4,45% zurückging. Die Entwicklung der längerfristigen Renditen war aufgrund Sorgen fiskalischer Natur und hoher erwarteter Emissionsvolumen weniger ausgeprägt, was das Ausmass der Rally trotz schwächerer Wirtschaftsdaten begrenzte.

### Portfolio Review

Das Portfolio blieb gut positioniert, um realistischerweise zu erwartenden makroökonomischen Veränderungen standzuhalten. Das Team hielt die durchschnittliche Kreditqualität des Portfolios weiterhin auf einem hohen Niveau und steuerte gleichzeitig das Durationsexposure. Die Portfoliomanager (PM) bevorzugten nach wie vor, die Duration über Staatsanleihen statt über die Unternehmensanleihemärkte zu verlängern. Der Anteil an Unternehmensanleihen des Portfolios war im historischen Vergleich defensiv, die PM mieden Titel mit einem Rating von CCC und schwächeren Einfach-B-Ratings. Das Team setzte weiterhin auf Carry bei Anleihen guter Qualität und hielt Liquidität vor, um bei auftretender Volatilität Chancen nutzen zu können.

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

**Performanceanalyse**

Der Fonds war gut positioniert, um von Phasen steigender Risikofreude der Marktteilnehmer zu profitieren und Schwächephase zu überstehen. Additional-Tier-1-Anleihen (AT1s) von Banken trugen erneut am meisten zur Fondspersformance bei, da europäische Banken weiterhin von starken technischen Einflussfaktoren in Verbindung mit solidem Gewinnwachstum profitierten. Der einzige negative Beitrag stammte von Staatsanleihen, die unter steigenden Renditen litten, da die Investoren für 2026 weniger Zinssenkungen der wichtigen Zentralbanken einpreisten.

**Ausblick**

Der makroökonomische Ausblick für Anfang 2026 deutet auf ein solides globales Wachstum hin, da die grossen Industrieländer nahe ihres Potenzialwachstums expandieren und die Inflation offenbar besser unter Kontrolle ist. Zwar bestehen berechnete Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit der Bewertungen im Bereich Technologie- und künstliche Intelligenz (KI), und die geopolitische Unsicherheit dürfte weiter

bestehen, doch gehen die PM grundsätzlich davon aus, dass das Umfeld für festverzinsliche Anlagen weiterhin positiv bleibt. Angesichts des erwarteten weltweiten BIP-Wachstums, des Zustands der Banken, der allgemein guten Verfassung der Unternehmen, der relativ robusten Haushalte und der unterstützenden Geldpolitik der Zentralbanken dürfte sich der aktuelle Zyklus fortsetzen.

Eine vorsichtige Positionierung wird darin bestehen, den Fokus auf Vermögenswerte mit höherer Qualität und besserem Rating beizubehalten und aggressive Transaktionen entlang der Zinskurve zu vermeiden. Trotz enger Spreads bleiben die Gesamrenditen attraktiv, und die Möglichkeit, in Unternehmen hoher Qualität zu attraktiven Renditen zu investieren, spricht dafür, dass ein Abwarten – also das Halten von Liquidität – kaum eine lohnende Strategie sein dürfte. Die Performance dürfte in einem Umfeld starker technischer Treiber sowohl durch einen erhöhten Carry als auch erhöhte Renditen bestimmt werden.

**Fondsmerkmale**

<b>Fondsname</b>	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
<b>ISIN</b>	LU1322871390
<b>Anteilsklasse</b>	I GBP
<b>Referenzindex</b>	–
<b>Lancierungsdatum</b>	30.11.2015

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

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	0.4%	–	2024	9.0%	–
YTD	7.2%	–	2023	9.9%	–
1 Jr.	7.2%	–	2022	-12.7%	–
3 Jr. p.a.	8.7%	–	2021	2.1%	–
5 Jr. p.a.	2.7%	–	2020	7.5%	–
10 Jr. p.a.	4.2%	–	2019	9.4%	–
ITD p.a.	4.0%	–	2018	-2.5%	–
			2017	8.8%	–
			2016	5.6%	–
			2015	–	–

**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 Gegenparteirisiken verbunden.

- Wertpapiere mit niedrigerer Bonität haben ein höheres Risiko, dass ein Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Der Anlagewert kann bei Herabstufung des Kreditratings eines Emittenten sinken.
- CoCo-Bonds beinhalten signifikante Risiken wie unter anderem die mögliche Streichung von Kuponzahlungen, Kapitalstrukturinversionsrisiko, Risiko der Verlängerung der Laufzeit des CoCo-Bonds.
- Forderungsbesicherte Wertpapiere sowie die ihnen zugrunde liegenden Forderungen sind häufig intransparent. Der Teilfonds kann ausserdem einem höheren Kredit- und/oder Vorauszahlungsrisiko ausgesetzt sein.
- 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](http://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 **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. **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](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

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)

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.