

Monatsbericht / 29.5.2026

Vontobel Fund – Global Corporate Bond

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, 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

Der Nahe Osten blieb im Mai der dominierende Marktfaktor. Anders als im April nahm die Nachrichtenlage letztlich eine konstruktive Wendung, was eine kräftige Rally an den Märkten für risikoreiche Anlagen begünstigte. Die Hoffnungen auf ein Abkommen zwischen den USA und dem Iran gewannen an Dynamik, was den Brent-Rohölpreis im Monatsvergleich um –19,3 Prozent drückte – der grösste monatliche Rückgang seit März 2020 –, während die Ängste vor einer Stagflation nachliessen. Dieses Umfeld stützte die Aktienmärkte: Der S&P 500 Index legte inklusive Dividenden um +5,3 Prozent zu und erreichte einen Rekordstand. Die Begeisterung für Künstliche Intelligenz (KI) flammte kraftvoll wieder auf: Der Philadelphia Semiconductor Index schnellte um +22,2 Prozent nach oben (+81,5 Prozent seit Jahresbeginn), während der STOXX 600 um +3,2 Prozent zulegte und Japans Nikkei +11,9 Prozent gewann. Der Monat begann vielversprechend: Ein Axios-Bericht vom 6. Mai legte nahe, dass die USA und der Iran kurz vor einer auf einer Seite gefassten Grundsatzvereinbarung stünden, um den Krieg zu beenden und einen Rahmen für die Atomverhandlungen zu schaffen. Das drückte den Brent-Preis innerhalb weniger Tage von USD 114,44 je Barrel auf etwa USD 100 je Barrel. Solide US-Wirtschaftsdaten untermauerten die Stimmung: Die Beschäftigtenzahlen für April überraschten mit +115.000. Doch die Stimmung trübte sich Monatsmitte ein, als US-Präsident Donald Trump den iranischen Vorschlag ablehnte und ihn am 10. Mai als «Totally Unacceptable!» bezeichnete. Er warnte zudem, der Waffenstillstand hänge am seidenen Faden. Da die Strasse von Hormus blockiert blieb, erholte sich der Ölpreis, und ein robuster US-Kerninflationsswert vom 12. Mai liess Inflationssorgen wieder aufkeimen. Der 6-Monats-Brent-Future schloss am 18. Mai bei USD 92,76 je Barrel – dem höchsten Stand seit Beginn des Konflikts.

Inflationssorgen trieben die Renditen von Staatsanleihen auf Mehrjahreshochs, und am 19. Mai wurden mehrere Rekorde verzeichnet: Die 30-jährige US-Staatsanleihe erreichte mit 5,18 Prozent den höchsten Stand seit 2007, die 10-jährige deutsche Bundesanleihe mit 3,19 Prozent den höchsten Stand seit 2011 und Japans 10-jährige Staatsanleihe mit 2,78

Prozent den höchsten Stand seit 1997. Im Vereinigten Königreich erreichte die 10-jährige britische Staatsanleihe am 15. Mai inmitten politischer Turbulenzen rund um Premierminister Keir Starmer mit 5,17 Prozent den Höchststand seit 2008. Anschliessend vollzogen britische Staatsanleihen eine Rally, nachdem die Sorgen über eine mögliche Aufweichung der Haushaltsregeln nachliessen. Britische Staatsanleihen fielen letztlich um –20 Basispunkte (Bp) auf 4,81 Prozent. Gegen Monatsende drückte erneuter Optimismus – darunter eine Meldung über eine 60-tägige Grundsatzvereinbarung zur Verlängerung des Waffenstillstands – die Ölpreise nach unten; Brent schloss bei USD 92,05 je Barrel. Der S&P 500 schloss sieben Handelssitzungen in Folge im Plus, während die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe erstmals seit mehr als einem Jahr sieben Handelstage in Folge sank. Europäische Staatsanleihen gewannen +1,1 Prozent, britische Staatsanleihen +2,0 Prozent, während US-Staatsanleihen um +0,1 Prozent leicht zulegten, da Anleger die von der US-Notenbank (Fed) erwarteten Zinserhöhungen früher einpreisten. Gold sank im dritten Monat in Folge um –1,7 Prozent auf USD 4'540 je Unze.

Im Mai setzte sich der Einengungstrend bei festverzinslichen Anlagen allgemein und vor allem Unternehmensanleihen fort, da nachlassende Stagflationsängste die Renditeaufschläge durchgehend stützten. Globale Investment-Grade-Anleihen (IG) wurden um –6 Bp. enger (BBB: –8 Bp.), wobei USD IG mit –8 Bp. (BBB: –10 Bp.) gegenüber EUR IG mit –3 Bp. (BBB: –4 Bp.) besser abschnitt, da der US-Markt nach der von Europa angeführten Rally im April aufholte. Nachrangige Anleihen und Segmente mit höherem Beta blieben diesen Monat hinter der breiten Bewegung zurück: Europäische CoCo-Bonds von Banken engten sich lediglich um –4 Bp. ein, nachrangige europäische Finanzanleihen insgesamt um –6 Bp., während sich globale Hybridanleihen um –7 Bp. verengten.

Portfolio Review

Gemessen am Emissionsvolumen blieb der Primärmarkt im Mai sehr lebendig. Wir beteiligten uns selektiv an Neuemissionen, überwiegend von europäischen Unternehmen, die auf Euro lautende Anleihen begaben. Dabei investierten wir im europäischen Banken- und Versicherungssektor. Wir bauten

eine Position in einer europäischen Bank und zwei Versicherungsgesellschaften auf, die selten als Emittenten am Markt auftreten — allesamt im Segment der nachrangigen Schuldtitel. Ausserdem beteiligten wir uns an einer Tier-2-Emission in Pfund Sterling einer britischen Bank und erhöhten damit unser Engagement in dieser Währung. Darüber hinaus initiierten wir eine Position in einer weiteren nachrangigen Anleihe eines britischen Versicherungsunternehmens in EUR. Wir beteiligten uns an einer Jumbo-Emission eines US-Medienunternehmens (lang laufend, in USD) sowie an zwei Emissionen von Unternehmen aus der Grundstoffindustrie. Wir initiierten eine Position bei einem seltenen US-Versorger am Markt, der seine erste EUR-Hybridanleihe begab, und erzielten dabei gegenüber der nachrangigen Versorgungsanleihe, die wir veräusserten, eine Mehrrendite. Schliesslich nutzten wir den Primärmarkt, um bei einem europäischen Automobilhersteller einen währungsübergreifenden Tausch (Cross-Currency-Switch) durchzuführen. Dabei verkürzten wir die Duration und erzielten gegenüber der von uns gehaltenen USD-Anleihe einen höheren Renditeaufschlag. Im Sekundärmarkt nahmen wir im Energiesektor Umschichtungen vor, um unsere Positionen weiter zu optimieren. Darüber hinaus verlängerten wir die Laufzeit unserer Position in den Anleihen eines US-Einzelhändlers mit hohem Rating durch einen entsprechenden Tausch. In der Grundstoffindustrie eröffneten wir eine Position in einem Schwellenländertitel (EM) mit positiver Ratingdynamik und nahmen Gewinne bei einem weiteren EM-Unternehmenstitel mit, der sich zuletzt gut entwickelt hatte. Schliesslich nahmen wir Gewinne bei einem europäischen Unternehmen für Investitionsgüter mit.

Performanceanalyse

Der Fonds schnitt im Mai nach Abzug von Gebühren besser als der Referenzindex ab. Der Beitrag der Titelauswahl war positiv. Unsere Anleiheauswahl in den Sektoren Energie, Gesundheitswesen und Finanzdienstleistungen trug am meisten zur positiven Performance bei. Dieser positive Effekt wurde zum Teil durch einen negativen Beitrag von Sektoren wie Versorger, Technologie und Immobilien aufgezehrt. Im Energiesektor trug unsere Titelauswahl im Midstream-Segment sowie im Bereich Exploration und Förderung zum positiven Selektionseffekt des Fonds bei. Im Gesundheitswesen trug unsere Auswahl in Krankenversicherungen und Krankenhäusern erfreulich zum positiven Selektionseffekt bei. Bei Versorgern belasteten europäische nachrangige Schuldtitel sowie einige kurzlaufende USD-Anleihen die Performance am stärksten, während im Technologiebereich mittelfristige und langlaufende Anleihen von US-Unternehmen den negativen Selektionseffekt prägten.

Der Beitrag der Sektorallokation war negativ. Der positive Beitrag von Sektoren wie Telekommunikation (OW), Einzelhandel (UW) und Energie (OW) wurde durch einen negativen Beitrag von Technologie (UW), Konsumgütern (UW) und Gesundheitswesen (UW) ausgeglichen.

Hinsichtlich des regionalen Engagements lieferten Europa und Amerika einen positiven Beitrag. Der Beitrag zur Performance der APAC-Region (ex-EM) und der EM war negativ.

Ausblick

Die globalen Einkaufsmanagerindizes (PMIs) stehen weiterhin im Einklang mit einer Wirtschaft, die sich auf Expansionskurs

befindet, doch der Inflationsausblick wird durch den Krieg im Nahen Osten weiterhin getrübt. Unseres Erachtens bewegen sich die Verhandlungen im Grossen und Ganzen in die «richtige» Richtung. Dennoch bietet die Lage keinen Schutz vor einer harten Reaktion einer der beiden Seiten, die jederzeit zu einem abrupten Ölpreisanstieg führen könnte. Die Auswirkungen der Inflation fallen je nach Region unterschiedlich aus: Der Euroraum ist stärker von Energieimporten abhängig und einem direkteren Inflationsdruck ausgesetzt. Das ist ein Grund, weshalb die Märkte für die Europäische Zentralbank (EZB) bis 2026 einen restriktiveren Kurs eingepreist haben, während die Fed von einer grösseren Abschirmung durch den Binnenmarkt profitiert. Unserer Ansicht nach bleiben die Märkte stark kurzfristig orientiert und sorgen sich vor einer Wiederholung des Zinserhöhungszyklus 2022–2023, doch unseres Erachtens dürfte die restriktive Haltung der Zentralbanken diesmal pragmatischer und effizienter umgesetzt werden. Beide Zentralbanken starten zudem von einem anderen Ausgangspunkt aus: Die Zinsen sind höher und die Geldpolitik weniger expansiv als in der ausserordentlich lockeren Phase nach Covid. Unseres Erachtens dürfte dies dazu beitragen, das Risiko einer anhaltenden Inflationsspirale zu begrenzen.

Die Fundamentaldaten von Unternehmensanleihen bleiben ein wichtiger Anker und sind im Allgemeinen stärker als erwartet. Die Q1-2026-Ergebnisse fielen auf beiden Seiten des Atlantiks solide aus, wobei US-Technologieunternehmen dank starker KI-Nachfrage besonders gut abschnitten, und der Unternehmensausblick fiel unterstützender aus als von den Märkten eingepreist. Der wichtigste mittelfristige Belastungsfaktor bleibt das Ausmass der KI-Investitionen in den USA. Angesichts der Cashflow-Generierung der grossen Anbieter halten wir KI nicht für eine Blase, aber die anhaltend hohen Investitionen und der damit verbundene Finanzierungsbedarf könnten die Kreditqualität allmählich belasten und damit das Risiko von Rating-Veränderungen bei einigen Emittenten hoher Qualität erhöhen.

In diesem Umfeld bleiben die technischen Faktoren eine wesentliche Stütze. Nach der anfänglichen Verschlechterung während der ersten Phase der Eskalation im Iran haben sich die Kapitalflüsse stabilisiert, und die Mittelzuflüsse in Investment-Grade-Anleihen blieben positiv – ein Zeichen dafür, dass Anleger weiterhin gerne in diese Anlageklasse investieren. Die Primärmärkte präsentieren sich robust: Einem hohen Emissionsvolumen steht eine starke Nachfrage gegenüber, selbst bei Anleiheemissionen zur Finanzierung KI-getriebener Investitionsprogramme. Insgesamt erscheinen die technischen Unterstützungsniveaus robuster als noch vor einem Monat und dürften unserer Meinung nach die Volatilität der Renditeaufschläge weiterhin abfedern, insbesondere wenn die nachrichtengetriebenen Risiken nachlassen.

Die Renditeaufschläge wirken im breiteren globalen Kontext nach wie vor sehr eng. Dennoch bleiben die Gesamrenditen aus unserer Sicht im historischen Vergleich und gegenüber anderen Anlageklassen attraktiv, und wir sehen über das gesamte Spektrum hinweg ein gutes Bewertungsniveau.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Global Corporate Bond
ISIN	LU1395537134
Anteilsklasse	I USD
Benchmark	ICE BofAML Global Corporate Index (USD hedged)
Lancierungsdatum	9.5.2016

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Benchmark	Zeitraum	Fonds	Benchmark
MTD	0.9%	0.8%	2025	7.4%	6.9%
YTD	0.8%	1.1%	2024	3.7%	4.0%
1 Jr.	5.9%	5.6%	2023	8.8%	9.0%
3 Jr. p.a.	6.1%	5.9%	2022	-15.0%	-14.0%
5 Jr. p.a.	1.0%	1.3%	2021	-0.6%	-0.8%
10 Jr. p.a.	3.3%	3.1%	2020	9.3%	8.2%
ITD p.a.	3.3%	3.1%	2019	13.6%	12.5%
			2018	-1.7%	-0.9%
			2017	7.6%	5.7%
			2016	–	–

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performedaten 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 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.
- 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, IT, 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/. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie im Basisinformationsblatt («KIID»). 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»). **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 Mailand, 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 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 TMRP 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.

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