

Monatsbericht / 30.1.2026

Vontobel Fund – Emerging Markets Equity

Marketingdokument für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, 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 Performance des Fonds war im Januar 2026 positiv, aber blieb hinter dem MSCI Emerging Markets ND zurück.
- Informationstechnologie und Finanzwerte trugen im Monatsverlauf positiv zur relativen Wertentwicklung bei. Zyklischer Konsum und Kommunikationsdienste schmälerten die relative Performance am stärksten.
- Auf Länderebene trugen Griechenland und Indien positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während China und Südafrika die Performance belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren im Berichtsmonat Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienste, die grössten Untergewichtungen Grundstoffe und Energie.
- Die grössten Übergewichtungen des Fonds auf Länderebene im Vergleich zur Benchmark waren zum Monatsende Hongkong und Griechenland, die grössten Untergewichtungen China und Taiwan.

Marktentwicklungen

Im Januar bestimmten geopolitische Überraschungen das Geschehen an den Aktienmärkten. Donald Trump sorgte mit der Inhaftierung des venezolanischen Präsidenten Nicolás Maduro wegen Vorwürfen des Drogenterrorismus für steigende Kurse bei Energiewerten, da eine Wiederbelebung der Ölindustrie des Landes erwartet wurde. Im Anschluss sorgte der US-Präsident für weitere Turbulenzen, indem er seine Pläne zur Übernahme Grönlands bekräftigte. Die europäischen Aktienmärkte gerieten unter Druck, nachdem Trump höhere Zölle auf Dänemark und Länder angedroht hatte, die dessen Haltung zur nordatlantischen Insel unterstützten, erholten sich jedoch wieder, als er nach seiner Teilnahme am Weltwirtschaftsforum in Davos seine Drohungen zurücknahm. Gegen Ende des Monats stabilisierten sich die europäischen und US-amerikanischen Märkte, auch wenn die Sorgen der Anleger bezüglich Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) nach enttäuschenden Ergebnissen grosser Technologiekonzerne erneut aufflammten. Auf breiterer Ebene führten die US-Politik und geopolitische Unsicherheiten zu einem schwächeren Dollar und einer überdurchschnittlichen Entwicklung europäischer und internationaler Benchmarks, da viele Anleger ihre US-Engagements zugunsten anderer Regionen reduzierten. Aktien aus den Schwellenländern entwickelten sich gut, insbesondere asiatische Chiphersteller verzeichneten starke Zugewinne. Gleichzeitig berichtete China für 2025 ein Wachstum des BIPs von 5 Prozent, getrieben durch den Export, während die Binnenwirtschaft schwach blieb und der Immobilienmarkt weiterhin unter Druck stand. In Japan führten fiskalische Konjunkturmassnahmen zu Sorgen über eine Überlastung der Staatsfinanzen. Die Bank of Japan belies ihre Leitzinsen im

Januar unverändert und signalisierte einen restriktiveren Ansatz. Premierministerin Sanae Takaichi rief vorgezogene Neuwahlen aus, um ihre hohen Zustimmungswerte in eine stabile Mehrheit im japanischen Unterhaus zu überführen.

Portfolio Review

Käufe

Advanced Info Service PCL

Advanced Info Service (AIS) ist mit über 45 Millionen Abonnenten der zweitgrösste Mobilfunkanbieter Thailands. Die Wettbewerbssituation in der thailändischen Mobilfunkbranche hat sich deutlich verbessert, nachdem True und DTAC (damals die Nummer 2 und 3) zu True Corp fusionierten und damit ein Duopol mit AIS bildeten. Das Wachstum der Kundenzahlen hat sich bei beiden Unternehmen verlangsamt, da sie günstige Tarife zur Ansprache preissensitiver Kunden zurückgefahren haben und stattdessen den Fokus auf eine Erholung des durchschnittlichen Umsatzes je Nutzer (ARPU) legen. In den letzten zwei Jahren haben sich sowohl der ARPU als auch die Profitabilität stetig erholt, was darauf hindeutet, dass die Branche zu einer gesünderen Wettbewerbsdynamik übergegangen ist. AIS ist gut positioniert, um von einer rationalen Preisgestaltung zu profitieren und gleichzeitig das Angebot an wertschöpfenden Dienstleistungen und Inhalten auszubauen, um den ARPU weiter zu steigern. Das Unternehmen hat zudem den Ausbau des 5G-Netzes weitgehend abgeschlossen, sodass der Investitionsbedarf wahrscheinlich kontrollierter sein wird, was in den kommenden Jahren zu einem erheblichen Wachstum des freien Cashflows führen wird.

Lion Finance Group PLC

Lion Finance ist der führende Akteur im duopolistischen Markt Georgiens: Die Bank hält einen Marktanteil von 40 Prozent bei Krediten und 46 Prozent bei Einlagen in Georgien und ist

mit 20 Prozent Marktanteil die Nummer 2 in Armenien. Als dominanter Anbieter im Privatkundengeschäft verfügt sie über die niedrigsten Refinanzierungskosten und erzielt höhere Margen als der Wettbewerber TBC Bank. Das Unternehmen ist ein sogenannter «Compounder» hoher Qualität mit einer starken Erfolgsbilanz: In den letzten Jahren wurden rund 30 Prozent Eigenkapitalrendite und über 20 Prozent Gewinnwachstum erzielt. Wir erwarten, dass die Bank auch künftig ein Gewinnwachstum von mindestens im oberen Zehnprozentbereich bietet und dabei günstig bewertet ist. Die Aufnahme in den FTSE-100-Index dürfte ein bevorstehender Kurstreiber sein.

Prudential PLC

Prudential PLC ist ein Lebensversicherer mit Fokus auf asiatische Märkte. Das Unternehmen ist in schnell wachsenden Märkten aktiv. Darüber hinaus profitiert es von einer starken Wettbewerbsposition, da es als angesehene Marke gilt und über ein weitreichendes Vertriebsnetz verfügt. Dies ermöglicht es Prudential, vom Wachstum der Lebensversicherungsprodukte in Asien zu profitieren. Wir wollten unser Engagement im Versicherungssektor erhöhen, ohne dabei zu viel Einzeltitelrisiko einzugehen.

Saudi National Bank

Die Saudi National Bank (SNB) ist gemessen an der Marktkapitalisierung die zweitgrösste Bank in der MENA-Region und Marktführer im Firmenkundengeschäft mit einem Marktanteil von rund 20 Prozent. Sie ist zudem eine bedeutende nationale Privatkundenbank, bei der Privatkundenkredite etwa die Hälfte des Kreditportfolios ausmachen, was einem inländischen Retail-Marktanteil von knapp 30 Prozent entspricht. 37 Prozent der Anteile hält der Public Investment Fund (PIF) Saudi-Arabiens. SNB profitiert von niedrigeren Zinsen und sollte stabile Gesamterträge im niedrigen zweistelligen Prozentbereich bieten. Die Bank zählt ausserdem zu den zwei Hauptprofiteuren der erwarteten Zuflüsse aus dem Ausland, sobald die «Beschränkungen für Aktienanteile im ausländischen Besitz» voraussichtlich in den kommenden Monaten aufgehoben werden.

Eastroc Beverage Group Co Ltd

Eastroc ist ein Getränkehersteller, der in China die Energy-Drink-Marke mit dem höchsten Absatzvolumen vertreibt. Darüber hinaus umfasst sein Portfolio Functional Drinks, Tee, Kaffee und Kokosmilch. Das Unternehmen ist als führender Produzent in strukturell wachsenden Kategorien (Energy und Functional Drinks) gut positioniert und gewinnt zugleich in anderen Segmenten Marktanteile, indem das Unternehmen preisbewussten Verbrauchern, die auf günstigere Alternativen umsteigen, ein attraktiveres Preis-Leistungs-Verhältnis bietet. Für Eastroc wird in den nächsten fünf Jahren eine jährliche Wachstumsrate des Gewinns je Aktie (EPS) im oberen Zehnprozentbereich erwartet.

Verkäufe

Bank Central Asia Tbk PT

Die mögliche Herabstufung Indonesiens zum «Frontier-Markt» und die damit verbundenen Kapitalabflüsse aus dem Land verringern die Visibilität hinsichtlich des Potenzials der Bank Central Asia und der Attraktivität der Aktie.

Riyad Bank

Wir wandten unser Investment besseren Opportunitäten mit höherer Visibilität beim Gewinnwachstum zu.

Performanceanalyse

Die Top-3-Gewinner:

SK Hynix Inc

SK Hynix berichtete ein Rekord-Ergebnis, das durch zunehmende weltweite Investitionen in KI-Infrastruktur getrieben wurde, die eine hohe Nachfrage sowohl nach HBM (High Bandwidth Memory) als auch nach konventionellem Server-Speicher ausgelöst haben. Die operative Marge lag bei 58 Prozent (11 Prozentpunkte höher als im Vorquartal). Während sich die HBM-Umsätze im Jahresvergleich 2025 mehr als verdoppelten, sank der Anteil von HBM am gesamten DRAM-Umsatz im vierten Quartal leicht auf 31 Prozent, da die Preise für konventionellen DRAM schneller stiegen als die für HBM, was die Stärke des Gesamtmarktes unterstreicht. Bezüglich HBM4 bestätigte SK Hynix, dass man bereits im September des Vorjahres die Serienreife erreicht hat und aktuell Volumen in Massenfertigung produziert. Für das Gesamtjahr 2026 prognostiziert das Unternehmen ein Nachfragewachstum bei DRAM von über 20 Prozent, getrieben von einem prozentualen Wachstum im oberen Zehnprozentbereich bei Serverauslieferungen. Das Preisumfeld bleibt aufgrund eines deutlichen Ungleichgewichts zwischen Angebot und Nachfrage äusserst vorteilhaft für die Anbieter. Die meisten Kunden haben Schwierigkeiten, ausreichende Speichermengen zu sichern, was auf breiter Front zu einem Rückgang der Kundenlagerbestände führt. Die Investitionsausgaben (CAPEX) sollen 2026 «deutlich» steigen, um die Kapazitätsausweitung zu unterstützen, jedoch dürften die angespannten Lieferbedingungen das gesamte Jahr 2026 über anhalten.

Taiwan Semiconductor Manufacturing

TSMC konnte die Erwartungen im Quartal übertreffen und erhöhte die Prognose. Die grösste Überraschung war die Bruttomarge, die um 2,8 Prozentpunkte gegenüber dem Vorquartal auf 62 Prozent stieg. Zudem prognostizierte TSMC für 2026 deutlich höhere CAPEX als vom Markt erwartet. Für dieses Jahr rechnet TSMC mit einem Umsatzwachstum von rund 30 Prozent. TSMC äusserte sich sehr optimistisch zu KI und erklärte, dass «KI real ist», wobei das Unternehmen bestätigte, diese Nachfrage direkt bei Hyperscalern verifiziert zu haben. Interessanterweise wies das Management darauf hin, dass derzeit die Silizium-Kapazität (und nicht die Stromverfügbarkeit) den Engpass für den KI-Rollout darstellt. Die KI-Prognose wurde auf ein jährliches Wachstum (CAGR) im mittleren bis hohen 50-Prozent-Bereich (2024–2029) angehoben. Entsprechend wurden auch die langfristigen Umsatzwachstumsziele erhöht. Besonders beeindruckend ist, dass das Unternehmen auch das strukturelle, langfristige Bruttomargen-Ziel auf «56 Prozent und mehr» angehoben hat, gestützt durch höhere Auslastung und strategische Preissetzung. Die Eigenkapitalrendite (ROE) liegt über den gesamten Zyklus im hohen 20-Prozent-Bereich für ein derart herausragendes Unternehmen mit unübertroffenen Wettbewerbsvorteilen und einer der höchsten Renditen.

Samsung Electronics Co Ltd

Samsung Electronics erzielte im vierten Quartal 2025 ein Rekordergebnis, das vor allem vom Speicherbereich getragen wurde. Im DRAM-Segment erreichte Samsung einen enormen Preisanstieg von 40 Prozent gegenüber dem Vorquartal (zum Vergleich: Hynix 20 Prozent), getrieben durch einen Produktmix mit starkem Schwerpunkt auf hochdichten DDR5-

und LPDDR5X-Lösungen für Server, ergänzt um HBM. Die Lagerbestände in der gesamten Branche sind aussergewöhnlich niedrig, und Serverkunden nehmen Speicher direkt nach Auslieferung ab, sodass keine Reserve-lager aufgebaut werden können. Besonders wichtig: Das HBM4-Produkt hat die finale Qualifizierungsphase erreicht, der Beginn ist für Februar 2026 geplant. Das Unternehmen prognostiziert, dass sich der HBM-Umsatz im Jahr 2026 mehr als verdreifachen wird. Ähnlich wie bei Hynix übersteigt die Nachfrage die Fähigkeit der Branche, die Kapazitäten auszuweiten. Als Reaktion darauf kündigte Samsung eine «deutliche Erhöhung» der CAPEX für 2026 an. Das Preisumfeld bleibt aufgrund eines deutlichen Ungleichgewichts zwischen Angebot und Nachfrage äusserst vorteilhaft für die Anbieter.

Die Top-3-Verlierer:

Trip.com Group Ltd.

Im Januar 2026 leitete die State Administration for Market Regulation (SAMR) eine kartellrechtliche Untersuchung gegen Trip.com wegen des Verdachts auf Missbrauch einer marktbeherrschenden Stellung ein.

Bharti Airtel Ltd

Bharti Airtel wurde durch die Erwartung belastet, dass die seit Langem erwartete Tarifierhöhung – ein zentraler Kurstreiber für die Aktie – um einige Monate verschoben werden könnte.

Bajaj Finance Ltd

Bajaj Finance wurde durch geringere Erwartungen hinsichtlich des Wachstumspotenzials in den nächsten Jahren belastet.

Ausblick

Auch wenn das Potenzial von KI weiterhin attraktiv ist, führt ihre Marktdominanz und Abhängigkeit von externer Finanzierung unserer Einschätzung nach zu Verwundbarkeiten, die nicht ignoriert werden können. Indem wir gezielt Chancen in Bereichen mit prognostizierbarem Wachstum und Widerstandsfähigkeit suchen – sowohl innerhalb als auch ausserhalb des KI-Ökosystems –, wollen wir die Unsicherheiten dieser transformativen Ära meistern. Wie in jeder Phase rascher Innovation wird unserer Einschätzung nach ein besonnener, diversifizierter Ansatz entscheidend sein, um potenzielle Volatilität abzufedern und langfristige Chancen zu nutzen.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – Emerging Markets Equity
ISIN	LU0278093082
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	MSCI Emerging Markets TR net
Lancierungsdatum	30.3.2007

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.–index	Zeitraum	Fonds	Ref.–index
MTD	7.5%	8.9%	2025	28.3%	33.6%
YTD	7.5%	8.9%	2024	-3.2%	7.5%
1 Jr.	35.8%	42.8%	2023	2.5%	9.8%
3 Jr. p.a.	8.8%	16.7%	2022	-23.3%	-20.1%
5 Jr. p.a.	-1.1%	5.3%	2021	-6.0%	-2.5%
10 Jr. p.a.	4.9%	10.1%	2020	16.0%	18.3%
ITD p.a.	4.8%	5.2%	2019	18.3%	18.4%
			2018	-14.2%	-14.6%
			2017	34.2%	37.3%
			2016	0.7%	11.2%

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

- 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.
- Anlagen in chinesische A-Aktien unterliegen Änderungen der politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen in China sowie der Richtlinien der Regierung der VR China, der Gesetze und Vorschriften.
- Anlagen in Schwellenländern sind mit erhöhten Liquiditäts- und operationellen Risiken verbunden, da diese Märkte tendenziell unterentwickelt und höheren politischen, rechtlichen und steuerlichen Risiken sowie dem Risiko der Devisenkontrolle ausgesetzt sind.
- 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, 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 «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. **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 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 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 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