

Monatsbericht / 30.1.2026

Vontobel Fund – US Equity

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

Anleger in Frankreich sollten beachten, dass dieser Fonds im Vergleich zu den Erwartungen der Autorité des Marchés Financiers eine unverhältnismässige Kommunikation über die Berücksichtigung von nicht-finanzieller Kriterien in seiner Anlagepolitik vorlegt.

In Kürze

- Der Fonds verzeichnete im Januar eine negative Wertentwicklung und blieb hinter dem S&P 500 Index zurück.
- Auf Sektorebene trugen Finanzwerte und Industrie im Monatsverlauf positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während Informationstechnologie und Energie die Performance belasteten.
- Die grössten Sektorübergewichtungen des Fonds im Vergleich zur Benchmark waren Industrie und Kommunikationsdienste, seine grössten Untergewichtungen Informationstechnologie und Energie.

Marktentwicklungen

Im Januar bestimmten geopolitische Überraschungen das Geschehen an den Aktienmärkten. US-Präsident Donald Trump sorgte mit der Inhaftierung des venezolanischen Präsidenten Nicolás Maduro wegen Vorwürfen des Drogenterrorismus für steigende Kurse bei Energiewerten, da eine Wiederbelebung der venezolanischen Ölindustrie erwartet wurde. Im Anschluss sorgte Trump für weitere Turbulenzen, indem er seine Pläne zur Übernahme Grönlands bekräftigte. Als er erhöhte Zölle gegen Dänemark und andere Länder, die seine Haltung in Bezug auf die Insel im Nordatlantik nicht unterstützten, ins Spiel brachte, brachen die Kurse europäischer Aktien ein, erholten sich jedoch wieder, nachdem Trump seine Drohungen nach seiner Teilnahme am Weltwirtschaftsforum in Davos 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 US-Dollar und einer überdurchschnittlichen Entwicklung europäischer und internationaler Aktienmärkte, da viele Anleger ihre US-Engagements zugunsten anderer Regionen reduzierten. Aktien aus Schwellenländern entwickelten sich gut, insbesondere asiatische Chiphersteller verzeichneten starke Zugewinne. Gleichzeitig berichtete China für 2025 ein Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 5 Prozent, getrieben durch den Export, während die Binnenwirtschaft schwach blieb und der chinesische Immobilienmarkt weiterhin unter Druck stand. In Japan führten fiskalische Konjunkturmassnahmen zu Sorgen über eine Überlastung der Staatsfinanzen. Die Bank of Japan belass ihre Leitzinsen 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:

Allegion: Als einer der weltweit führenden Anbieter von Sicherheitszugangslösungen mit vielen bekannten Marken wie Schlage verfügt Allegion über einen bedeutenden Marktanteil in den USA und gilt zudem als Vorreiter bei der Elektrifizierung von Schlössern, ein wichtiger aktueller Trend. Rund die Hälfte des Umsatzes entfällt auf den Wohnungsmarkt, die andere Hälfte auf den gewerblichen Bereich. Emerson Electric: Als einer der führenden Anbieter im Bereich der industriellen Automatisierung mit einem breit gefächerten Portfolio starker Marken stellt Emerson Electric geschäftskritische Lösungen bereit und steigert den Mehrwert für seine Kunden, was zu einer hohen Kundenbindung führt. Der Bereich Software und Steuerung umfasst die jüngsten Übernahmen von NI und Aspen, beides führende Unternehmen in ihren jeweiligen Bereichen Prüf- und Messtechnik sowie Prozessautomatisierungssoftware. Der grössere Bereich Intelligente Geräte bietet Lösungen für die Automatisierung, wie Sensoren, Regelventile, Messtechnik usw. Das Unternehmen erfreut sich einer stabilen Wirtschaftslage, da rund 65 Prozent des Umsatzes auf Wartung, Instandhaltung und Betrieb (MRO) der bestehenden installierten Anlagen entfallen, weitere 20 Prozent des Umsatzes stehen im Zusammenhang mit Modernisierungs- und Ausbauprojekten der Kunden. Ein weiteres Merkmal ist sein diversifiziertes Engagement in Endmärkten wie Energie, Öl & Gas, Chemie, Industrie, Life Sciences, Halbleiter, Luft- und Raumfahrt & Verteidigung, Metall & Bergbau etc. Das Wachstum wird durch ein Engagement in Bereichen unterstützt, die durch säkularen Rückenwind angetrieben werden, wie Automatisierung, Elektrifizierung oder Ausbau der Energiesicherheit, ebenso wie durch die Präsenz in Luft- und Raumfahrt & Verteidigung und Gesundheitswesen.

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

Verkäufe:

Toast: Angesichts des verschärften Wettbewerbsumfelds für das Unternehmen und der im Vergleich relativ hohen Bewertung der Aktie haben wir unsere Position veräussert und die Erlöse in andere chancenreiche Papiere umgeschichtet.

Performanceanalyse**Die Top-3-Gewinner:**

Ferguson Enterprises: Ferguson könnte von der Anlegerrotation in zyklisch anziehenden Bereichen profitieren. Die anhaltende Schwäche im Wohnungsmarkt könnte zudem zu weiterem Aufwärtspotenzial führen. Insgesamt läuft das Geschäft bei Ferguson Enterprises planmässig, unterstützt durch organische und akquisitionsbedingte Marktanteilsgewinne.

Alphabet: Auch wenn es keine bedeutenden grundlegenden Neuigkeiten bei Alphabet gab, spiegelte die Kursentwicklung der Aktie vermutlich die anhaltende Begeisterung über die Fortschritte des Unternehmens bei der Integration von generativen KI-Fähigkeiten in seine zentralen Internetdienste wider, ebenso wie die starke Dynamik im Bereich Google Cloud.

Meta Platforms: Nach der Ankündigung eines grösser als erwarteten Investitionszyklus im dritten Quartal 2025 zeigte Meta im vierten Quartal 2025 bereits erste Erfolge, darunter ein Umsatzwachstum von 24 Prozent gegenüber dem Vorjahr, das über den Analystenerwartungen lag. Darüber hinaus deutet die Prognose eines Umsatzwachstums von 26–34 Prozent im ersten Quartal 2026 auf eine deutlich stärkere Beschleunigung hin als bislang angenommen. Zudem warten Anleger gespannt auf die bevorstehende Einführung hochmoderner KI-Modelle des Unternehmens und rechnen mit der Veröffentlichung weiterer neuer Produkte.

Die Top-3-Verlierer:

Intuit: Auch wenn das Narrativ der KI-Disruption alle Softwaretitel unter Druck gesetzt hat, konnte Intuit nach der Aktualisierung der Gewinnprognose starke Ergebnisse erzielen, und das Wachstum hält weiter an. Wir halten das Gewinnpotenzial für attraktiv und sind überzeugt, dass das Unternehmen gut aufgestellt ist, um weiter zu wachsen und Marktanteile zu gewinnen, insbesondere, da es seine eigenen KI-Investitionen nutzt, um das Angebot zu erweitern.

Microsoft: Das Unternehmen hat für das zweite Geschäftsquartal starke Ergebnisse vorgelegt, allerdings blieb das

Wachstum von 38 Prozent bei Azure leicht hinter den hohen Erwartungen der Investoren zurück. Microsoft hatte zuvor darauf hingewiesen, dass die Kapazitätserweiterung der begrenzte Faktor für das Wachstum ist. Die Guidance für das dritte Geschäftsquartal mit einem erwarteten Wachstum von 37–38 Prozent bei Azure erscheint recht solide, und die Nachfrage im Endmarkt bleibt mit starkem Wachstum bei den Auftragsbuchungen robust. Wir halten das Cloud-Geschäft von Azure weiterhin für nachhaltig gut aufgestellt, da Microsoft den Schwerpunkt auf Rechenleistung für KI-Inferenz und den Aufbau einer breiteren Basis von Geschäftskunden legt – ein Ansatz, der von Natur aus weniger volatil ist als die Fokussierung auf das Training von Modellen für die grössten KI-Labore. Was mögliche Bedenken hinsichtlich des Partners OpenAI und der Leistungsfähigkeit betrifft, erwarten wir, dass die führenden KI-Labore in etwa vergleichbar bleiben, auch wenn die Rangliste der Ergebnisse standardisierter KI-Tests sich verändern kann, je nachdem, wer zuletzt ein neues Modell veröffentlicht hat.

Adobe: Trotz der Bedenken hinsichtlich der KI-Disruption ist das Unternehmen gut aufgestellt, um seine Wachstumserwartungen weiterhin zu erfüllen. Die ersten Prognosen für das nächste Jahr gehen von einem weiteren zweistelligen Gewinnwachstum aus. Aus unserer Sicht bietet die Aktie bei niedrigen Bewertungen ein attraktives Renditepotenzial, da das Unternehmen zahlreiche positive Indikatoren für weiteres Wachstum und eine anhaltend starke Nachfrage liefert.

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 – US Equity
ISIN	LU0278092605
Anteilsklasse	I USD
Referenzindex	S&P 500 - TR
Lancierungsdatum	16.3.2007

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	-0.2%	1.5%
YTD	-0.2%	1.5%
1 Jr.	5.3%	16.3%
3 Jr. p.a.	13.9%	21.1%
5 Jr. p.a.	9.8%	15.0%
10 Jr. p.a.	12.7%	15.6%
ITD p.a.	9.7%	11.0%

Zeitraum	Fonds	Ref.-index
2025	10.2%	17.9%
2024	12.2%	25.0%
2023	25.3%	26.3%
2022	-15.7%	-18.1%
2021	18.9%	28.7%
2020	16.3%	18.4%
2019	30.6%	31.5%
2018	-0.8%	-4.4%
2017	25.6%	21.8%
2016	9.3%	12.0%

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

- Durch den Anlagefokus auf Gesellschaften mit Sitz und/oder Geschäftsschwerpunkt in den USA reduziert sich die Risikodiversifizierung des Teilfonds.
- 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.
- Die Anlagen des Teilfonds können Nachhaltigkeitsrisiken unterliegen. Die Nachhaltigkeitsrisiken, denen der Teilfonds unterliegen kann, werden wahrscheinlich mittel- oder langfristig unwesentliche Auswirkungen auf die Anlagen des Teilfonds haben. Dies liegt an dem risikomindernden ESG-Ansatz des Teilfonds. Die Nachhaltigkeitsstrategie des Teilfonds kann sich positiv oder negativ auf seine Performance auswirken. Die Fähigkeit zur Erreichung von sozialen oder Umweltzielen kann von unvollständigen oder unrichtigen Daten von Drittanbietern beeinträchtigt werden. Informationen dazu, wie Umwelt- und soziale Ziele erreicht werden und wie Nachhaltigkeitsrisiken in diesem Teilfonds gesteuert werden, sind unter vontobel.com/sfdr erhältlich.

Wichtige rechtliche Hinweise

Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen «Vontobel») für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE produziert.

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der «Verkaufsprospekt») des Fonds, des Basisinformationsblattes («KID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MIFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt, oder an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der Schweiz.

Weder der Fonds noch die Verwaltungsgesellschaft oder der Anlageverwalter geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie in Bezug auf die Fairness, Korrektheit,

Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit einer Bewertung des ESG-Research und die korrekte Ausführung der ESG-Strategie. Da Anleger unterschiedliche Ansichten darüber haben können, was nachhaltiges Investieren oder eine nachhaltige Anlage ausmacht, kann der Fonds in Emittenten investieren, die nicht die Überzeugungen und Werte eines bestimmten Anlegers widerspiegeln.

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

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann, zum Beispiel infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie.

Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei den autorisierten Vertriebsstellen und am Sitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxemburg**, erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen, Kontakt- und Informationsstelle in **Österreich**: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, Vertreterin in der **Schweiz**: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zü-

rich, europäische Einrichtung für **Deutschland**: PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Email: lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/, Informationsstelle in **Liechtenstein**: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie im Basisinformationsblatt («K(I)ID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte (einschließlich Informationen über Verbandsklagen zum Schutz der Kollektivinteressen der Verbraucher gemäß der EU-Richtlinie 2020/1828) finden Sie in englischer Sprache unter: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel kann beschliessen, die für den Vertrieb seiner Investmentfonds getroffenen Vorkehrungen gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG zu widerrufen. **Dänemark**: Das KID ist auf Dänisch verfügbar. **Finnland**: Das KID ist in Finnisch erhältlich. Das KID ist in Französisch erhältlich. Der fonds ist in **Frankreich** zur Vermarktung zugelassen. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Basisinformationsblatt («KID»). **Irland**: Jede Person, der dieses Dokument und allfällige verbundene Materialien vorliegen, ist verpflichtet, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der Länder, deren Staatsangehörigkeit sie besitzt, in denen sie ansässig ist und ihren gewöhnlichen Aufenthalt oder ihr Domizil hat, zu informieren und diese entsprechend einzuhalten. Wenn Sie Fragen zum Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie sich an Ihren Rechts-, Finanz- und/oder Steuerberater wenden. Diese Fonds darf nur an professionelle Anleger in Irland und nicht an Privatanleger vertrieben werden. Weder der Fonds noch die Anlage sind durch die Central Bank of Ireland zugelassen. Sollten potenzielle Anleger kein Interesse an einer Anlage haben, ist dieses Dokument umgehend zurückzugeben. Dieses Dokument stellt keine Einladung an die Öffentlichkeit in Irland zur Zeichnung von Anteilen am Fonds dar und ist auch nicht als solche auszulegen. Personen, die eine Kopie dieses Dokuments erhalten, dürfen diese keinesfalls als Einladung an sie zur Zeichnung von Anteilen am Fonds oder als Aufforderung an andere Personen als den Empfänger auffassen. Das Angebot zur Zeichnung von Anteilen am Fonds darf in Irland ausschliesslich im Einklang mit den Bestimmungen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2014/65/EU («MiFID») und entsprechend den von der Central Bank of Ireland in diesem Rahmen herausgegebenen Vorschriften, Leitlinien oder Anforderungen unterbreitet werden. **Italien**: Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Miland, Telefon: 0263673444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. **Niederlande**: Der Fonds und seine Subfonds sind gemäss Artikel 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht («Wet op het financiële toezicht») im Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Netherlands Authority for the Financial Markets) erfasst. **Norwegen**: Das KID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse sub-funds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder **Portugal** erhältlich sind. In **Spanien** sind die zugelassenen Teilfonds im durch die 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 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

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

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.