

Monatsbericht / 30.4.2026

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

- Der April war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen, wodurch die makroökonomische Stimmung fragil blieb. Die Ölpreise blieben erhöht und volatil, während die Stagflationsängste gegenüber dem Höchststand im März leicht nachliessen. Trotz der Unsicherheit erreichten die Aktienmärkte neue Allzeithochs, und Anleger bevorzugten weiterhin Anlagen höherer Qualität. Die Konjunkturdaten blieben durchwachsen: Die Widerstandsfähigkeit des Arbeitsmarkts stand einer hartnäckigen Inflation gegenüber, was die Zentralbanken in ihrer Vorsicht bestärkte.
- Der Fonds rentierte im April positiv, wobei alle Anlageklassen mit Ausnahme von Staatsanleihen ebenfalls positive Erträge erzielten. Additional-Tier-1-Anleihen von Banken (AT1s) lieferten den grössten Beitrag zur Performance des Fonds. Die bedeutendste Änderung der Asset Allocation des Fonds im April war die Entscheidung, kürzer laufende AAA-CLO-Positionen in länger laufende Investment-Grade-Anleihen umzuschichten, um die Zinsprämie zu nutzen.
- Die Märkte werden weiterhin genau beobachten, ob die diplomatischen Bemühungen im Nahen Osten zur Wiedereröffnung der Strasse von Hormus Früchte tragen. Die Inflationsdaten für April dürften entscheidend dafür sein, welche Richtung die Geldpolitik im zweiten Halbjahr 2026 einschlägt. Ein aktives Portfoliomanagement ist damit unverzichtbar, um auf das sich verändernde geopolitische Umfeld zu reagieren und mittelfristig attraktive risikobereinigte Renditen zu erwirtschaften. Die Portfoliopositionierung setzte weiterhin auf Anlagen hoher Qualität mit besserem Rating und behält dabei einen disziplinierten Ansatz beim Durationsrisiko bei.

Marktentwicklungen

Der April war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen, wodurch die makroökonomische Stimmung fragil blieb. Die Strasse von Hormus blieb im April de facto geschlossen, obwohl Mitte des Monats kurzzeitig eine Wiedereröffnung angekündigt wurde – diese wurde jedoch rasch wieder verworfen, als die USA ihre Blockade iranischer Häfen aufrechterhielten und der Iran seinerseits erneut Beschränkungen verhängte. Die globalen Handelsströme blieben schwerwiegend beeinträchtigt, und die Rohstoffmärkte trugen die Hauptlast der Auswirkungen. Die Ölpreise blieben erhöht und volatil, da die Märkte auf Waffenstillstandsverhandlungen und wiederkehrende Eskalationen reagierten. Obwohl sich die Stagflationsängste leicht von ihrem Höhepunkt im März abschwächten, trübte die anhaltende Unsicherheit über die Dauer der Angebotsunterbrechungen den Wachstums- und Inflationsausblick weiterhin. Die Risikobereitschaft verbesserte sich im Monatsverlauf leicht, und die Renditeaufschläge engten sich von den im März erreichten Höchstständen ein. Investoren schichteten vorsichtig wieder in risikoreiche Anlagen um, wenngleich mit einer anhaltenden Präferenz für Marktsegmente höherer Qualität, und die Aktienmärkte erklimmen neue Allzeithochs. Die Emissionstätigkeit am Primärmarkt im Investment-Grade-Segment zog an, und hochverzinsliche Anleihen stiessen weiterhin auf starke Nachfrage nach konservativ strukturierten

Transaktionen. Der private Kreditmarkt blieb ein bestimmendes Thema, da Berichte über anhaltenden Rückzahlungsdruck kursierten, wenngleich die Lage sich gegenüber März stabilisiert zu haben schien. Die Geldpolitik blieb bei den wichtigsten Zentralbanken unverändert, da die Währungshüter mit widersprüchlichen Signalen zu kämpfen hatten. Die US-Notenbank (Federal Reserve, Fed) hielt die Zinsen unverändert bei 3,5–3,75 Prozent, wobei vier Mitglieder angesichts von Bedenken über eine Abschwächung des Arbeitsmarkts für Zinssenkungen votierten. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) liessen die Zinsen unverändert, wobei bei der BoE ein Mitglied für eine Erhöhung um 25 Bp votierte. Die Kern-PCE-Inflation blieb mit 3,2 Prozent erhöht (gegenüber 3,0 Prozent im Februar), was den ersten vollen Monat der Weitergabe höherer Energiepreise an die Verbraucher widerspiegelt. Die Konjunkturdaten blieben durchwachsen: Die Widerstandsfähigkeit des Arbeitsmarkts stand einer hartnäckigen Inflation gegenüber, was die Zentralbanken in ihrer Vorsicht bestärkte.

Portfolio Review

Die bedeutendste Änderung der Asset Allocation des Fonds im April war die Entscheidung, kürzer laufende AAA-CLO-Positionen in länger laufende Investment-Grade-Anleihen umzuschichten, um die Zinsprämie zu nutzen.

Performanceanalyse

Der Fonds konnte das herausfordernde Marktumfeld meistern und schloss den April mit positiven Gesamterträgen ab. Alle Anlageklassen verzeichneten positive Wertentwicklungen – mit Ausnahme von Staatsanleihen, die weiterhin unter den zunehmenden Erwartungen einer restriktiveren Geldpolitik infolge von Inflations Sorgen litten. Additional-Tier-1-Anleihen von Banken (AT1s) lieferten den grössten Beitrag zur Performance des Fonds, was die Verschiebung hin zu einer ausgeprägteren Risikobereitschaft widerspiegelt, da die Märkte bereit schienen, den Konflikt im Nahen Osten auszublenzen. Die Verbesserung des Sentiments machte sich in der Indexentwicklung bemerkbar. Sowohl der Index für Contingent Convertibles (CoCo) Bonds als auch der europäische High-Yield-Index machten die im Vormonat erlittenen Verluste wett. Seit Jahresbeginn sind sie um 2,5 Prozent bzw. 1,9 Prozent gestiegen.

Ausblick

Die Märkte werden die Entwicklung des Konflikts im Nahen Osten in den kommenden Wochen aufmerksam verfolgen –

und beobachten, ob die diplomatischen Bemühungen zur Wiedereröffnung der Strasse von Hormus Erfolg haben. Zwar wird die Inflation für Investoren im Vordergrund stehen, doch erwarten wir, dass sich ihr Augenmerk schrittweise auf das Wirtschaftswachstum verlagert, je länger die Strasse von Hormus faktisch geschlossen bleibt.

Die Inflationsdaten für April, die im Mai veröffentlicht werden, dürften entscheidend dafür sein, welche Richtung die Geldpolitik im zweiten Halbjahr 2026 einschlägt. Die britische Politik wird ebenfalls im Fokus stehen, da am 7. Mai Kommunalwahlen stattfinden, die zugleich die bislang grösste Wahlherausforderung für die Labour-Regierung seit ihrem Amtsantritt im Juli 2024 darstellen.

Ein aktives Portfoliomanagement bleibt unverzichtbar, um auf das sich wandelnde geopolitische Umfeld zu reagieren und mittelfristig eine attraktive risikobereinigte Performance zu erwirtschaften. Die Portfoliopositionierung setzte weiterhin auf Anlagen hoher Qualität mit besserem Rating und behält dabei einen disziplinierten Ansatz beim Durationsrisiko bei.

Fondsmerkmale

Fondsname	Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income Fund
ISIN	LU1322871390
Anteilsklasse	I GBP
Referenzindex	–
Lancierungsdatum	30.11.2015

Historische Performance (Nettorenditen, in %)

Zeitraum	Fonds	Ref.-index	Zeitraum	Fonds	Ref.-index
MTD	1.4%	–	2025	7.2%	–
YTD	0.4%	–	2024	9.0%	–
1 Jr.	6.3%	–	2023	9.9%	–
3 Jr. p.a.	8.3%	–	2022	-12.7%	–
5 Jr. p.a.	2.5%	–	2021	2.1%	–
10 Jr. p.a.	4.2%	–	2020	7.5%	–
ITD p.a.	3.9%	–	2019	9.4%	–
			2018	-2.5%	–
			2017	8.8%	–
			2016	5.6%	–

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.

- 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 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, form.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 span-

ische 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.

TwentyFour Asset Management LLP ist in England unter der Nr. OC335015 registriert und wird in Großbritannien von der Financial Conduct Authority, FRN Nr. 481888, zugelassen und reguliert. Eingetragener Sitz: 8th Floor, The Monument Building, 11 Monument Street, London, EC3R 8AF.

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