

Vontobel



Vontobel Swiss Equity Research Outlook 2026

Zürich, 04.12.2025

Public



Vontobel

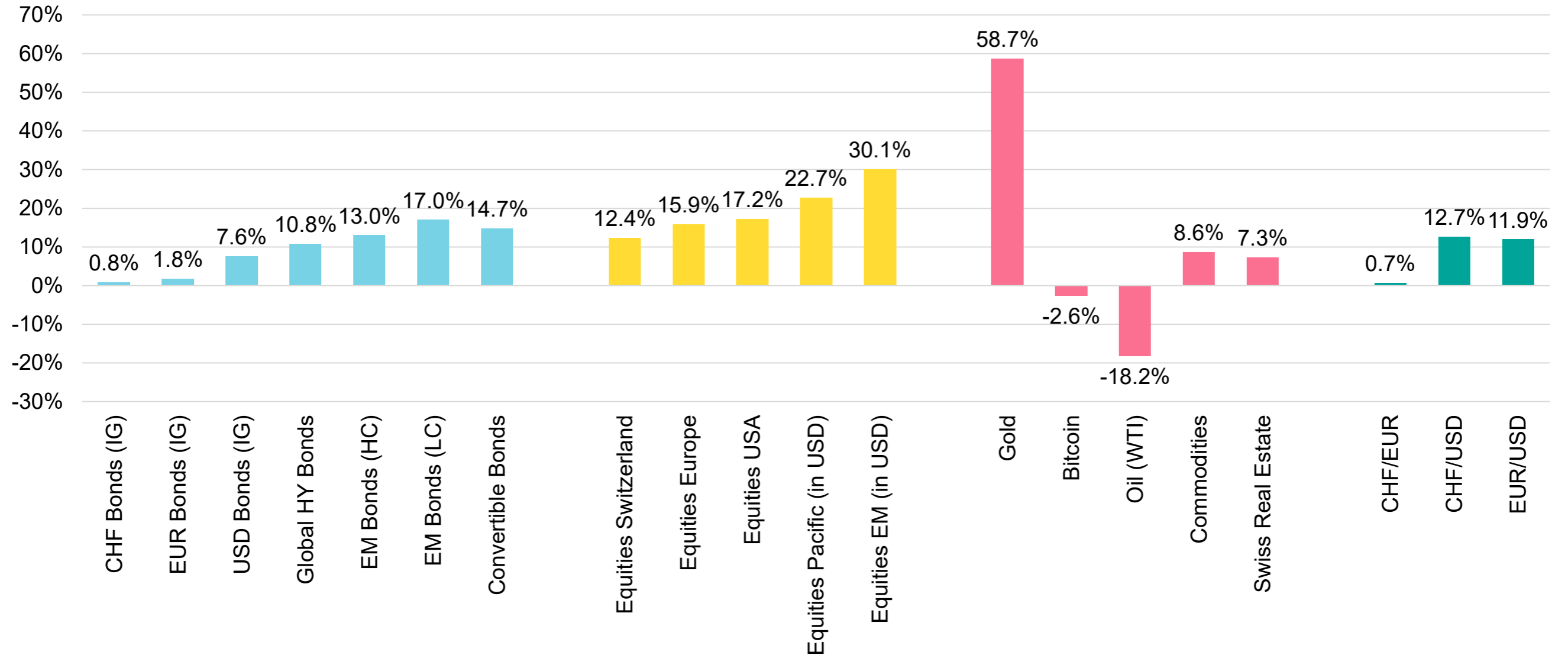
Christoph Boner
Chief Investment Allocation
Officer

Private Clients

Finanzmarktausblick 2026

Public

Anlagemärkte im 2025



Unser makroökonomischer Ausblick



Unser Basisszenario für 2026

1

Positive Wachstumsimpulse

- **Konjunktur:** Anlaufende de facto Konjunkturpakete (u.a. Rüstung, Infrastruktur) und eine unterstützende Fiskalpolitik; weitere Wachstumsstimuli möglich aufgrund ausbleibendem Inflationsproblem.
- **Produktivität:** Effizienzgewinne durch Anwendungen im KI-Bereich.
- **Unterstützende Politik:** Laufende Deregulierungen (v.a. in den USA).



2

Keine Inflations Sorgen

- **Konjunktureller Ausblick:** Solider und nicht überzogener Wachstumsausblick.
- **Arbeitsmarkt:** Nachlassende Dynamik reduziert Risiko von Zweitrundeneffekten.
- **Angebotsseite:** Keine Produktions-/Lieferkettenverwerfungen.
- **Deflationäre Effekte:** Effizienzgewinne mit disinflationären/deflationären Effekten.



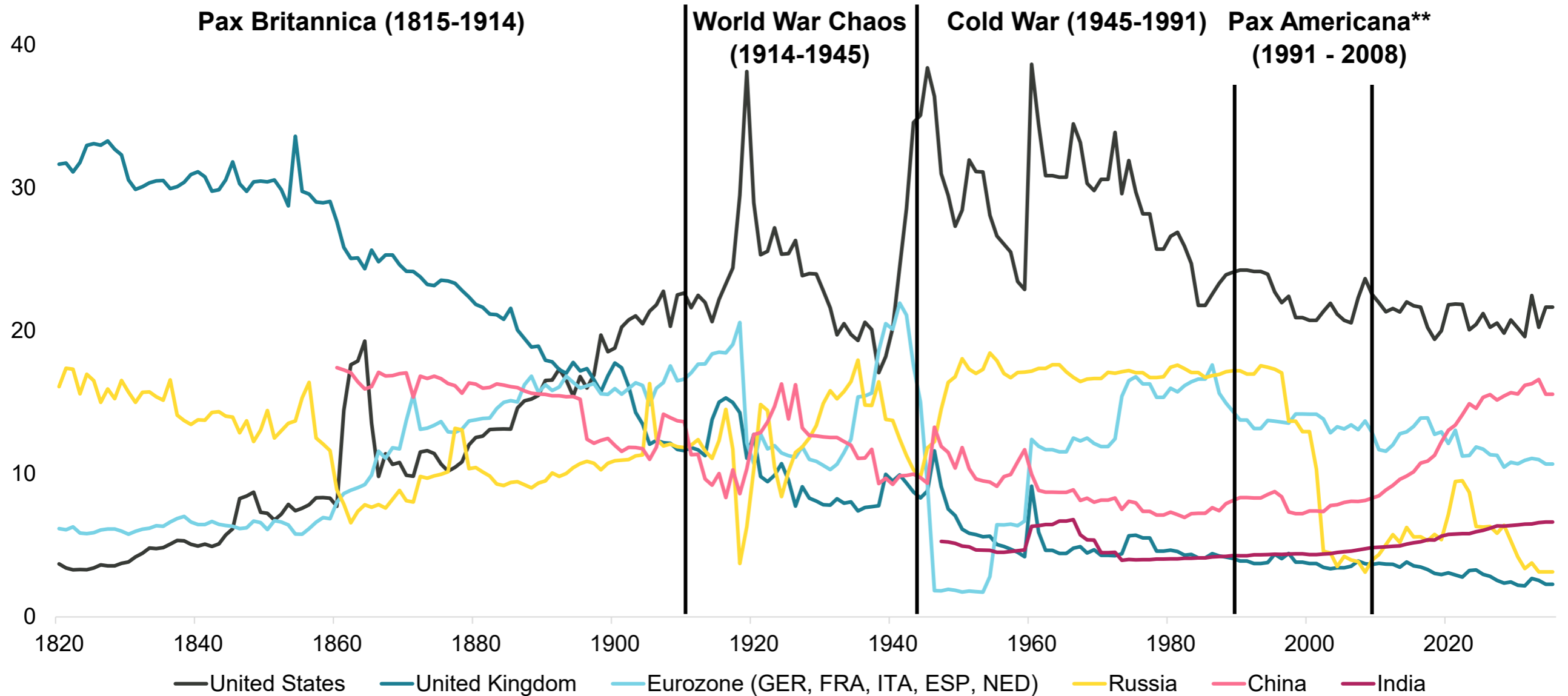
3

Unterstützende Geldpolitik

- **Fed Mandat:** Doppelmandat der Fed erlaubt/zwingt zur konjunkturellen Stützung.
- **Raum für weitere Senkungen:** Aktuelles Leitzinsniveau über «natürlichem» Zinssatz (USA).
- **Politischer Druck:** Tiefe Zinsen (politisch) erwünscht; anstehende Personalentscheide.
- **Ausbleibender Inflationsdruck:** Zollbedingte Preisanstiege nur temporärer Natur.

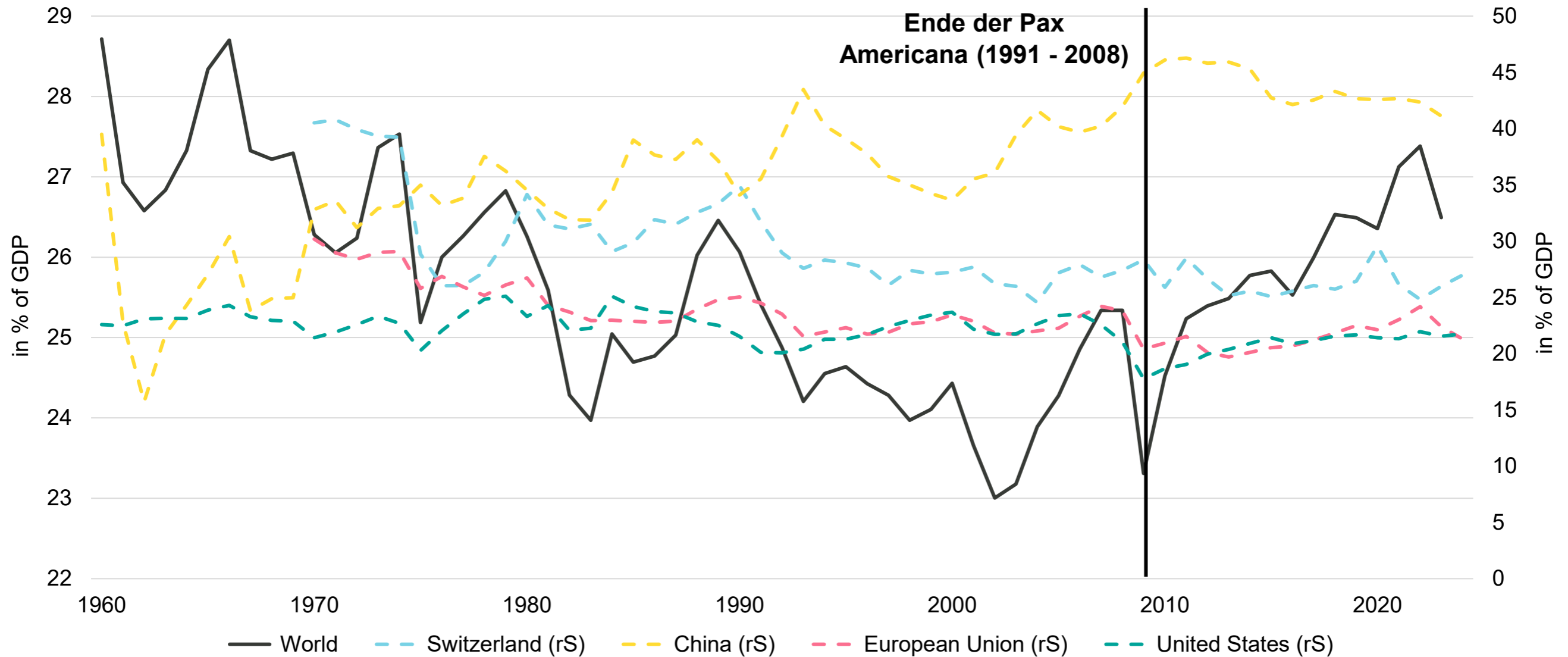


Die Welt über Zeit: Geopolitische Machtverteilung*

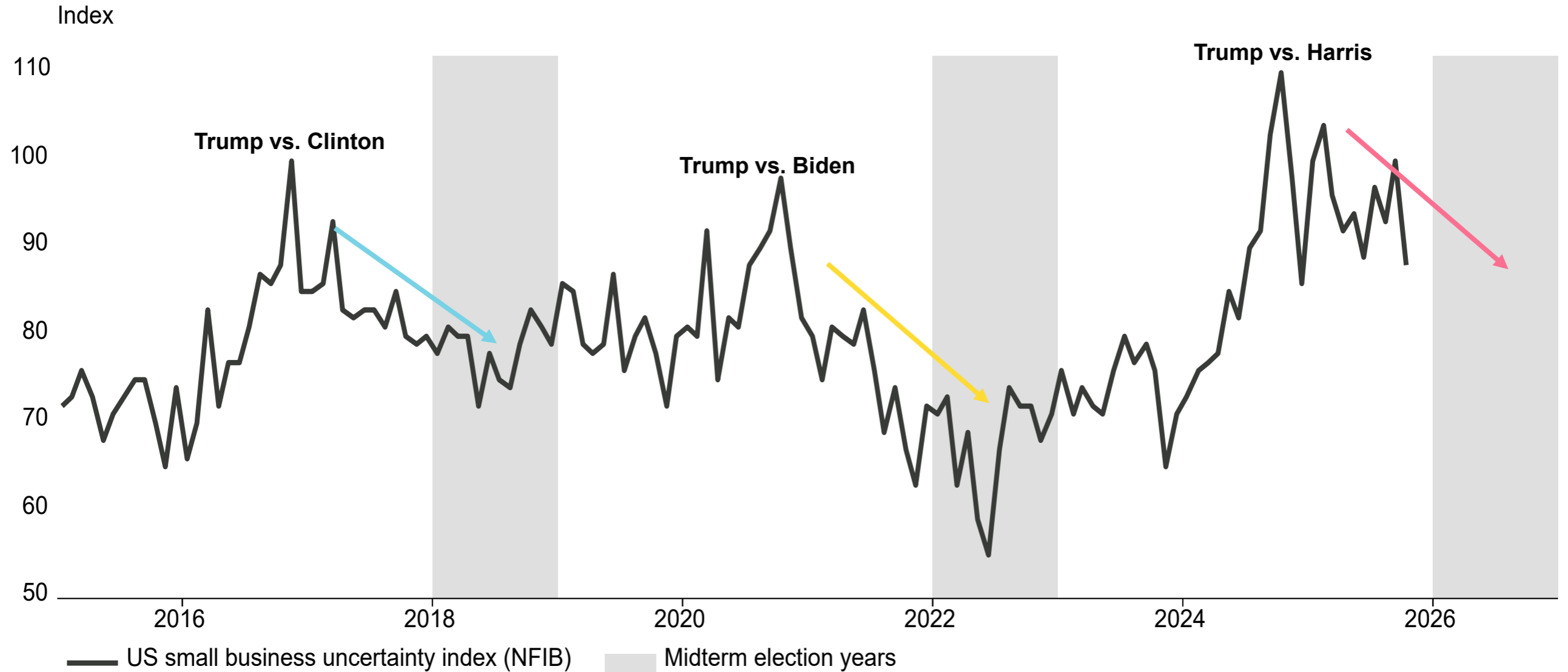


*Data before 1990 based on the national capability index, data post 1990 calculated based on total and urban population, GDP, imports, military expenditures, arms exports, and primary energy consumption
 Source: Correlates of War, LSEG, Vontobel, as of November 10, 2025. **The period of relative peace in the Western world since the end of World War II in 1945, coinciding with the military and economic dominance of the US.

Globales Wachstum: Weltweite Investitionen steigen weiter



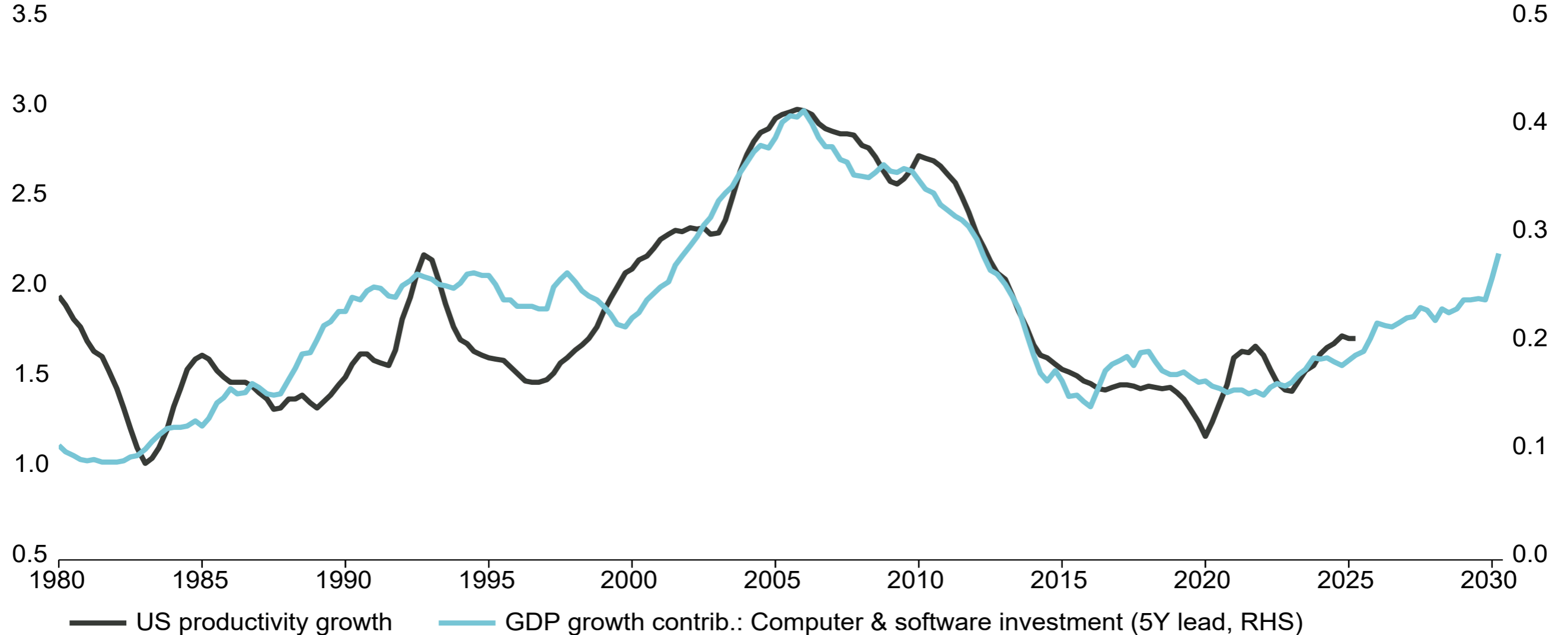
Wachstum: Zwischenwahlen lassen Unsicherheit abnehmen



Globale Wirtschaft: KI wird das Wachstum unterstützen

YoY-change in %
3.5

In %
0.5



Unser Basisszenario für 2026

1

Positive Wachstumsimpulse

- **Konjunktur:** Anlaufende de facto Konjunkturpakete (u.a. Rüstung, Infrastruktur) und eine unterstützende Fiskalpolitik; weitere Wachstumsstimuli möglich aufgrund ausbleibendem Inflationsproblem.
- **Produktivität:** Effizienzgewinne durch Anwendungen im KI-Bereich.
- **Unterstützende Politik:** Laufende Deregulierungen (v.a. in den USA).



2

Keine Inflations Sorgen

- **Konjunktureller Ausblick:** Solider und nicht überzogener Wachstumsausblick.
- **Arbeitsmarkt:** Nachlassende Dynamik reduziert Risiko von Zweitrundeneffekten.
- **Angebotsseite:** Keine Produktions-/Lieferkettenverwerfungen.
- **Deflationäre Effekte:** Effizienzgewinne mit disinflationären/deflationären Effekten.



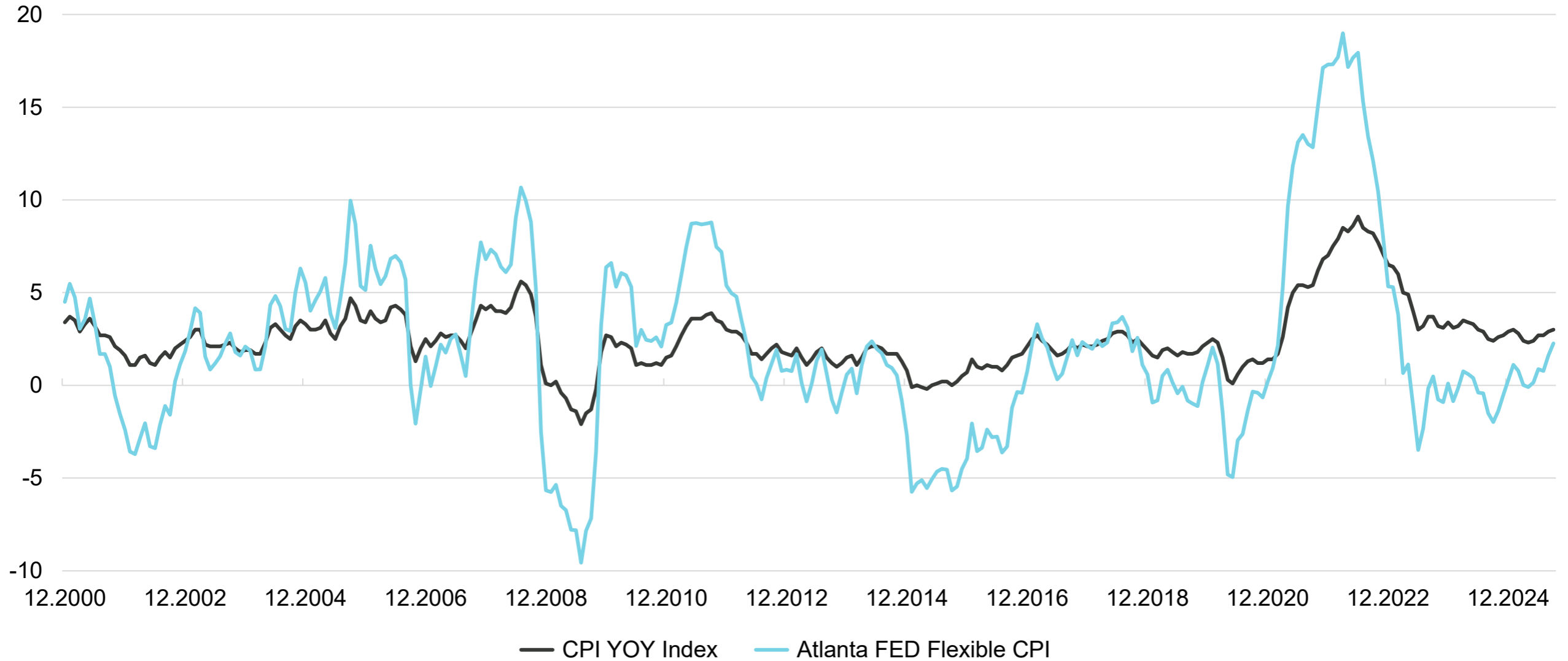
3

Unterstützende Geldpolitik

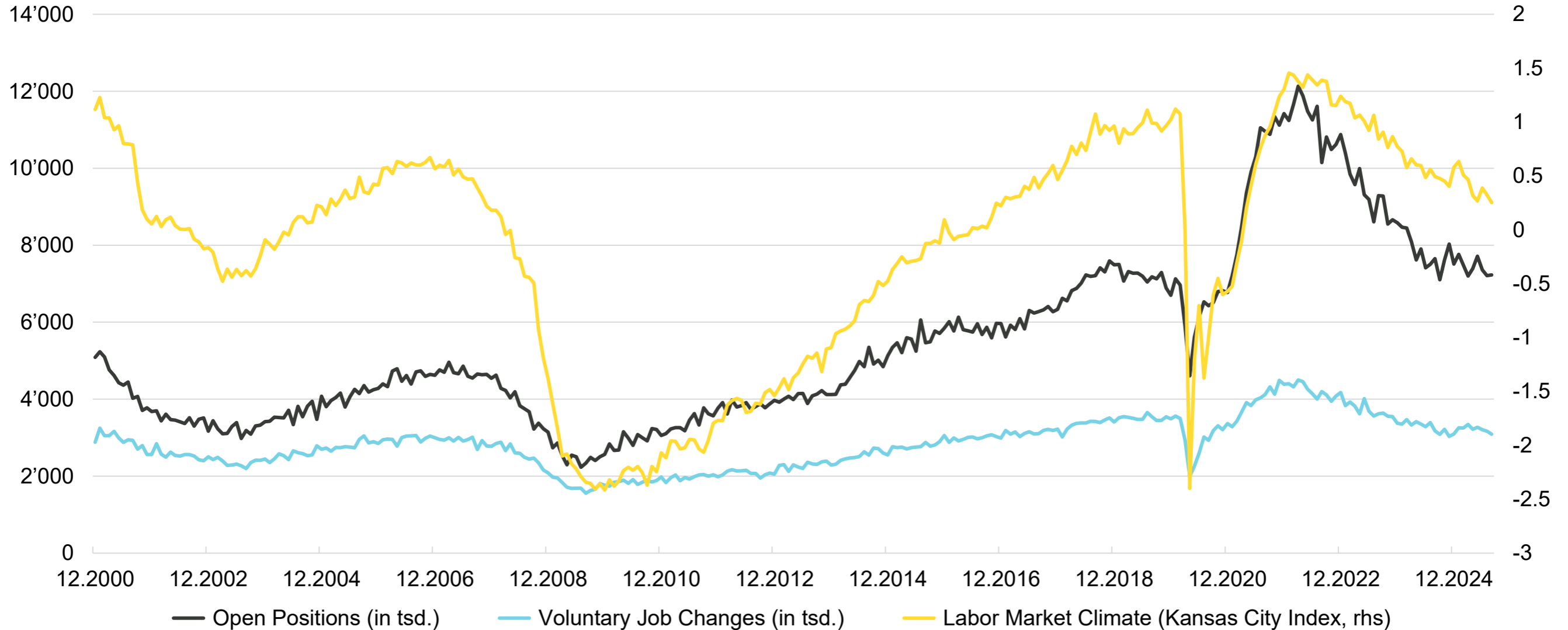
- **Fed Mandat:** Doppelmandat der Fed erlaubt/zwingt zur konjunkturellen Stützung.
- **Raum für weitere Senkungen:** Aktuelles Leitzinsniveau über «natürlichem» Zinssatz (USA)
- **Politischer Druck:** Tiefe Zinsen (politisch) erwünscht; anstehende Personalentscheide.
- **Ausbleibender Inflationsdruck:** Zollbedingte Preisanstiege nur temporärer Natur.



Inflation: Entwicklung in den USA



Inflation: Arbeitsmarkt schwächt sich ab und eröffnet Raum für Zinssenkungen



Unser Basisszenario für 2026

1

Positive Wachstumsimpulse

- **Konjunktur:** Anlaufende de facto Konjunkturpakete (u.a. Rüstung, Infrastruktur) und eine unterstützende Fiskalpolitik; weitere Wachstumsstimuli möglich aufgrund ausbleibendem Inflationsproblem.
- **Produktivität:** Effizienzgewinne durch Anwendungen im KI Bereich.
- **Unterstützende Politik:** Laufende Deregulierungen (v.a. in den USA).



2

Keine Inflations Sorgen

- **Konjunktureller Ausblick:** Solider und nicht überzogener Wachstumsausblick.
- **Arbeitsmarkt:** Nachlassende Dynamik reduziert Risiko von Zweitrundeneffekten.
- **Angebotsseite:** Keine Produktions-/Lieferkettenverwerfungen
- **Deflationäre Effekte:** Effizienzgewinne mit disinflationären/deflationären Effekten



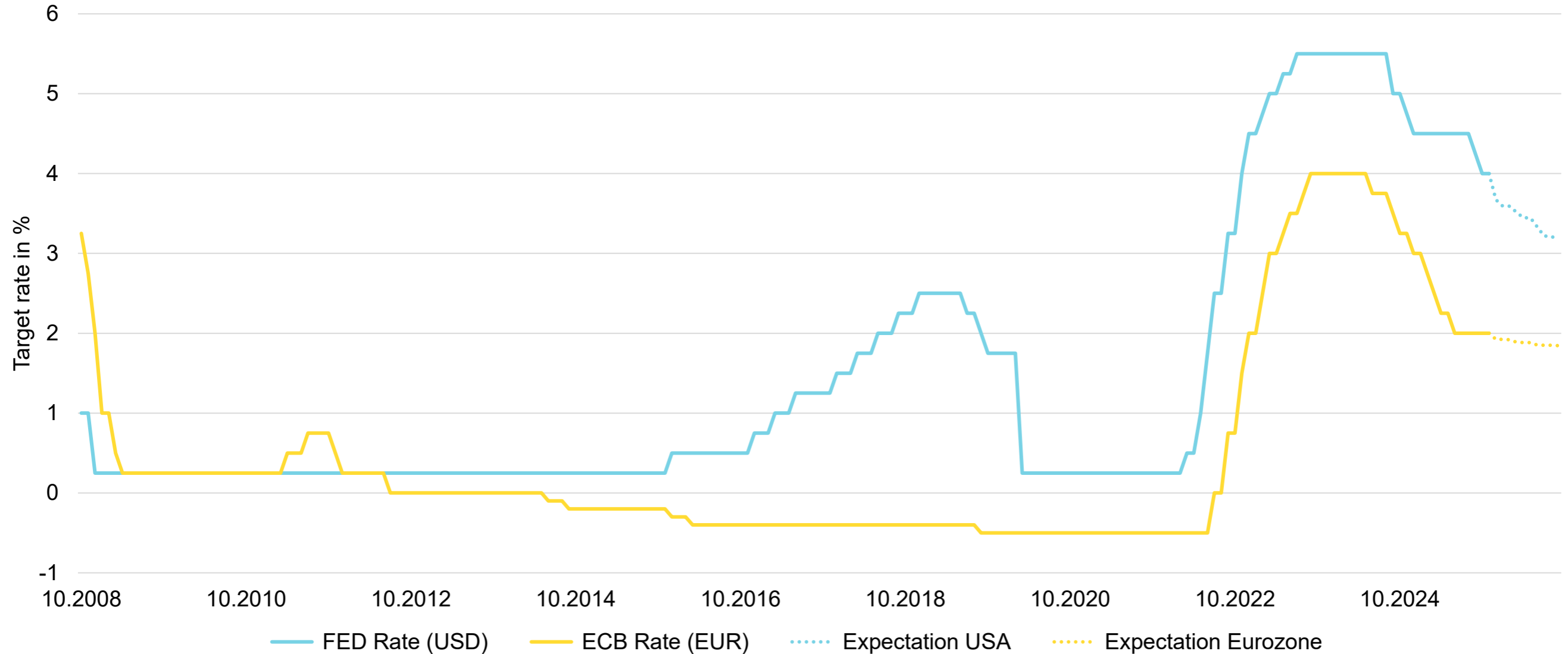
3

Unterstützende Geldpolitik

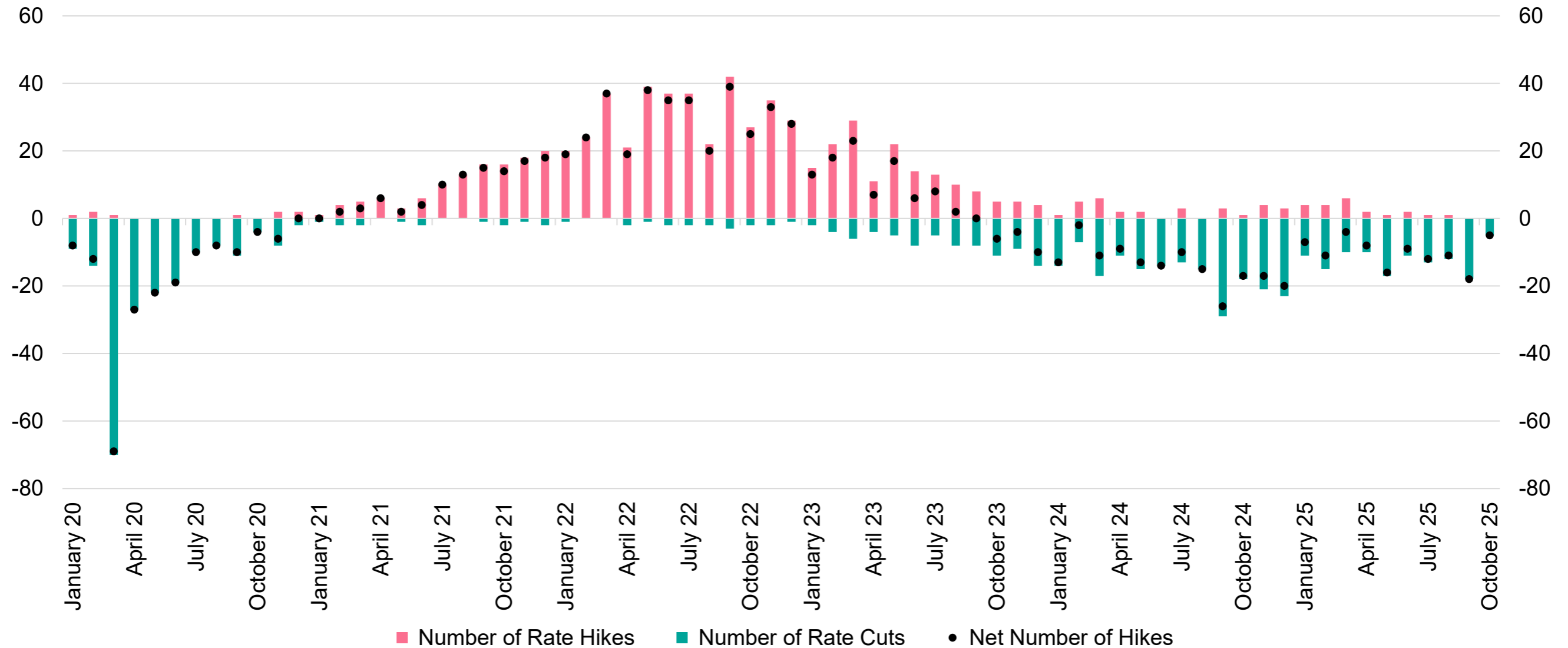
- **Fed Mandat:** Doppelmandat der Fed erlaubt/zwingt zur konjunkturellen Stützung.
- **Raum für weitere Senkungen:** Aktuelles Leitzinsniveau über «natürlichem» Zinssatz (USA).
- **Politischer Druck:** Tiefe Zinsen (politisch) erwünscht; anstehende Personalentscheide.
- **Ausbleibender Inflationsdruck:** Zollbedingte Preisanstiege nur temporärer Natur.



Geldpolitik: Weitere Zinssenkungen in den USA 2026



Geldpolitik: Zentralbanken bleiben expansiv



Unser Basisszenario für 2026

1

Positive Wachstumsimpulse

- **Konjunktur:** Anlaufende de facto Konjunkturpakete (u.a. Rüstung, Infrastruktur) und eine unterstützende Fiskalpolitik; weitere Wachstumsstimuli möglich aufgrund ausbleibendem Inflationsproblem.
- **Produktivität:** Effizienzgewinne durch Anwendungen im KI-Bereich.
- **Unterstützende Politik:** Laufende Deregulierungen (v.a. in den USA).



2

Keine Inflations Sorgen

- **Konjunktureller Ausblick:** Solider und nicht überzogener Wachstumsausblick.
- **Arbeitsmarkt:** Nachlassende Dynamik reduziert Risiko von Zweitrundeneffekten.
- **Angebotsseite:** Keine Produktions-/Lieferkettenverwerfungen.
- **Deflationäre Effekte:** Effizienzgewinne mit disinflationären/deflationären Effekten.



3

Unterstützende Geldpolitik

- **Fed Mandat:** Doppelmandat der Fed erlaubt/zwingt zur konjunkturellen Stützung.
- **Raum für weitere Senkungen:** Aktuelles Leitzinsniveau über «natürlichem» Zinssatz (USA).
- **Politischer Druck:** Tiefe Zinsen (politisch) erwünscht; anstehende Personalentscheide.
- **Ausbleibender Inflationsdruck:** Zollbedingte Preisanstiege nur temporärer Natur.



Unsere Positionierung für 2026



Unsere Präferenzmatrix

SEGMENT	STRONG NEGATIVE	NEGATIVE	NEUTRAL	POSITIVE	STRONG POSITIVE
BONDS					
GOVERNMENT BONDS					
INVESTMENT GRADE					
HIGH YIELD					
EMERGING MARKETS					
EQUITIES					
SWITZERLAND					
EUROPE					
US					
JAPAN					
EMERGING MARKETS					
ALTERNATIVES					
GOLD					
COMMODITIES					
ALTERNATIVES FUNDS					
REAL ESTATE					
CASH					

Risiken für unseren Ausblick 2026

Vier Hauptrisiken



Vertrauenskrise

Die Glaubwürdigkeit der US FED kommt weiter unter Druck



Geopolitische Risiken

US-China Handelskonflikt eskaliert, neue US-Zölle, Verhärtung der globalen Fronten



Staatsfinanzkrise

Staaten werden zur Austerität gezwungen aufgrund des Drucks vom Anleihenmarkt



Rezessionsrisiko

Anstieg von Konkursen, Verschlechterung der Konsumentenstimmung u.a. aufgrund der Arbeitsmarktsituation

Was spricht dagegen?

Starke US-Institutionen

Mid-term Wahlen disziplinieren die US-Regierung

Länderspezifische Situationen ohne direkte Ansteckungsgefahr

Verbesserte Finanzierungsbedingungen, insbesondere aufgrund tieferer Zinsen

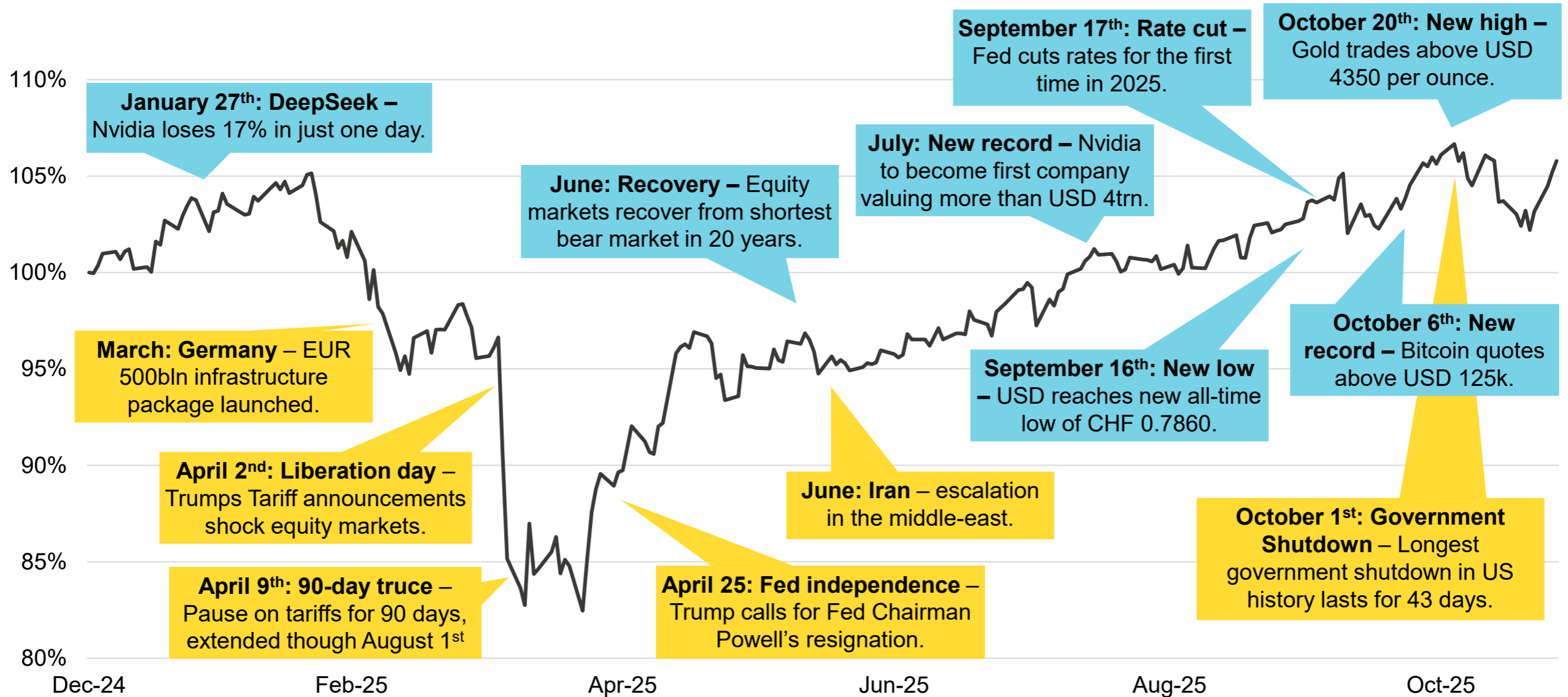
Inflationäres
Wachstums-
risiko

Deflationäres
Wachstums-
risiko

Anhang: 2025 auf einen Blick



2025: Ein ereignisreiches Jahr an den Finanzmärkten



Vontobel



Swiss Equity Research Outlook 2026

Chancen in Zeiten wirtschaftlicher Fragmentierung

Jean-Philippe Bertschy
Head Swiss Equity Research

Mark Diethelm
Swiss Equity Research

Private Clients

Public

Top Picks 2025: 2/3 erzielten in einem schwierigen Jahr eine Outperformance



7 von 11 Top Picks übertrafen den SPI



Outperformers

Flughafen Zürich	Holcim / Amrize	Richemont	Sandoz
Swiss Prime Site	Swiss Re	UBS	



Underperformers

Adecco	Aryzta	Siegfried	Sika
--------	--------	-----------	------



12.7% Tracker-Zertifikat (gewichtet)

Fünf grundlegende Faktoren, die unserer Meinung nach die Aktienmärkte im Jahr 2026 beeinflussen werden

1) Die Ausgaben für KI sind (noch) keine Blase



2) Konstruktive Wirtschaftsaussichten für 2026

3) Ausweitung der sektorbezogenen Performance



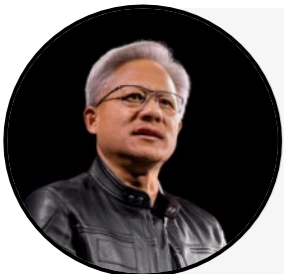
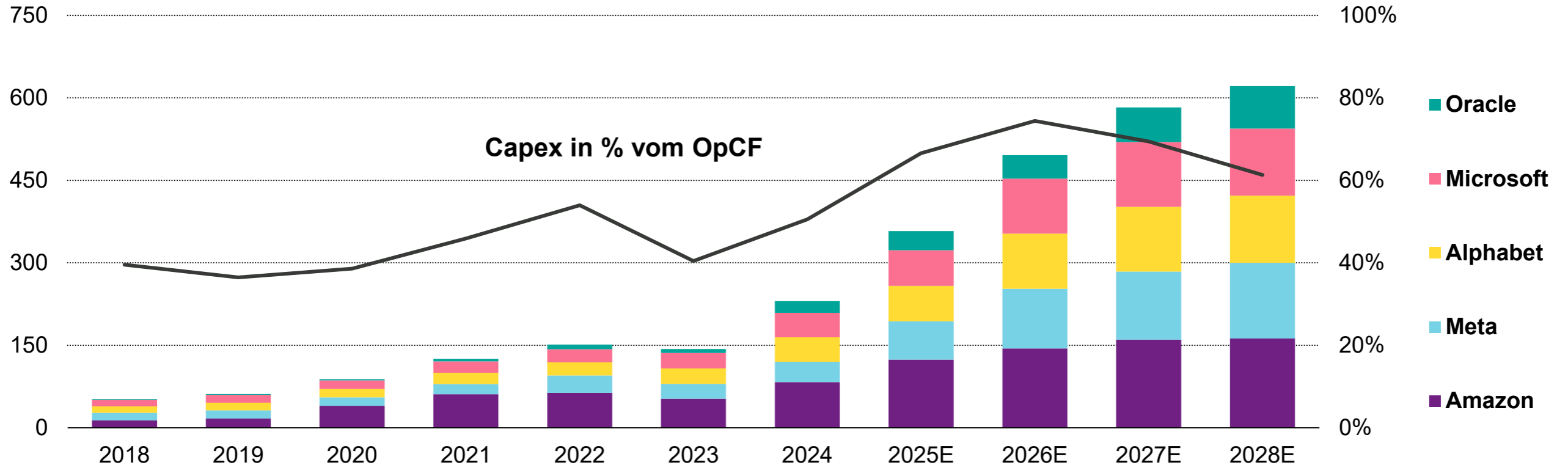
4) Stabilere Erwartungen bezüglich Gewinnwachstums

5) Marktinstabilität und Volatilität

Swiss Top
Picks 2026
Report

Ausgaben für KI sind (noch) keine Blase

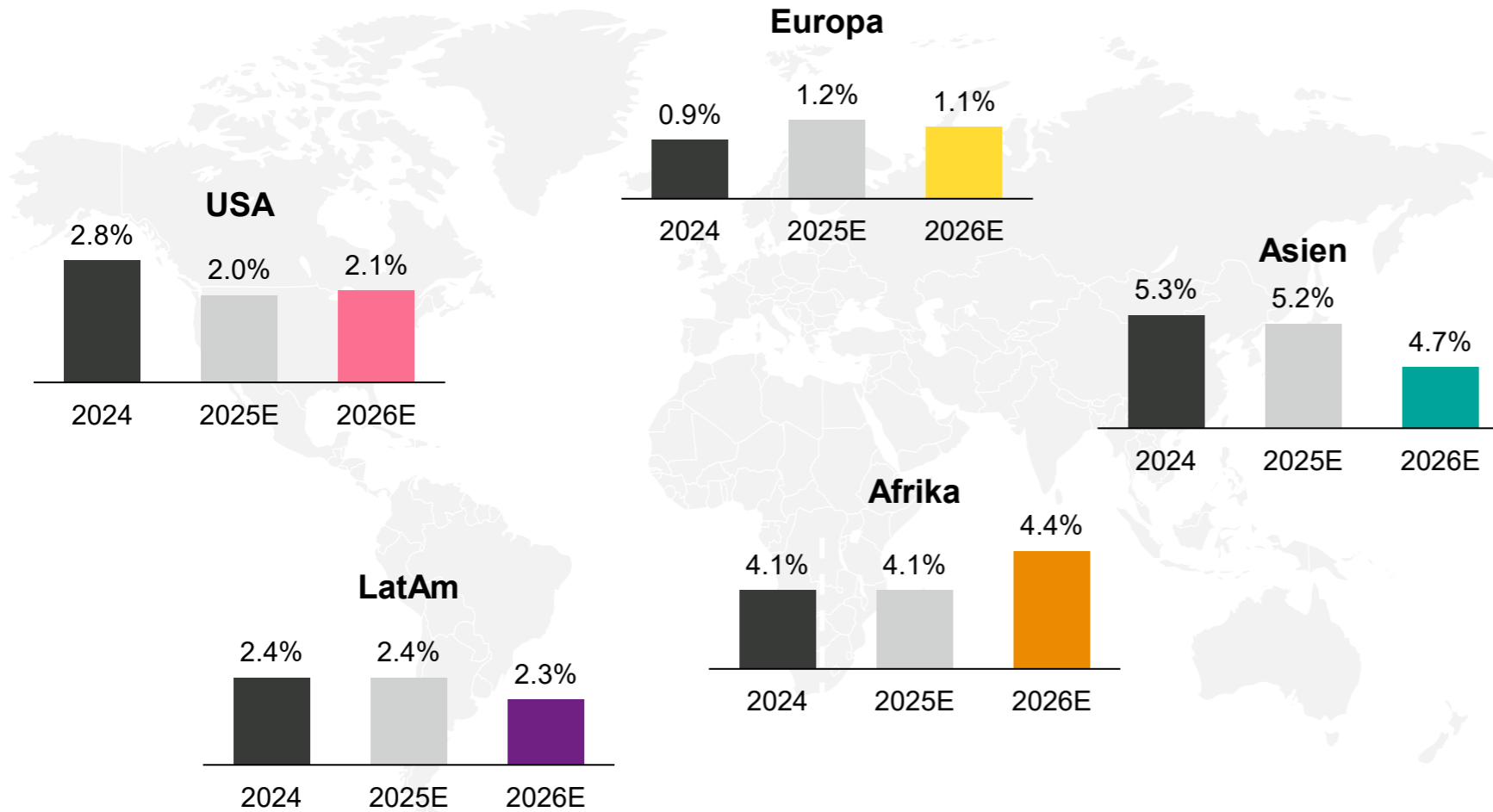
in USD Mrd



“Es gibt viele Diskussionen über eine mögliche KI-Blase. Aus unserer Perspektive sehen wir jedoch etwas ganz anderes.”

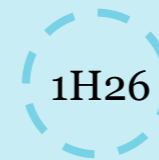
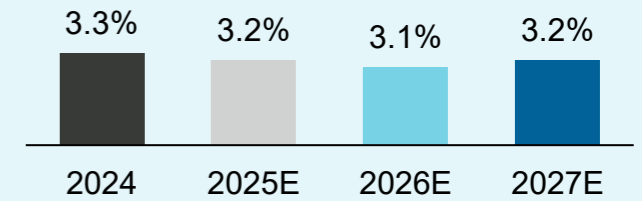
Jensen Huang, Nvidia CEO (an der 3Q25 Konferenz)

Konstruktiver Wirtschaftsausblick für 2026



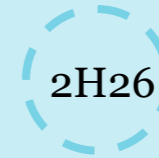
2026E

Welt



1H26

Infrastrukturausgaben sollen steigen

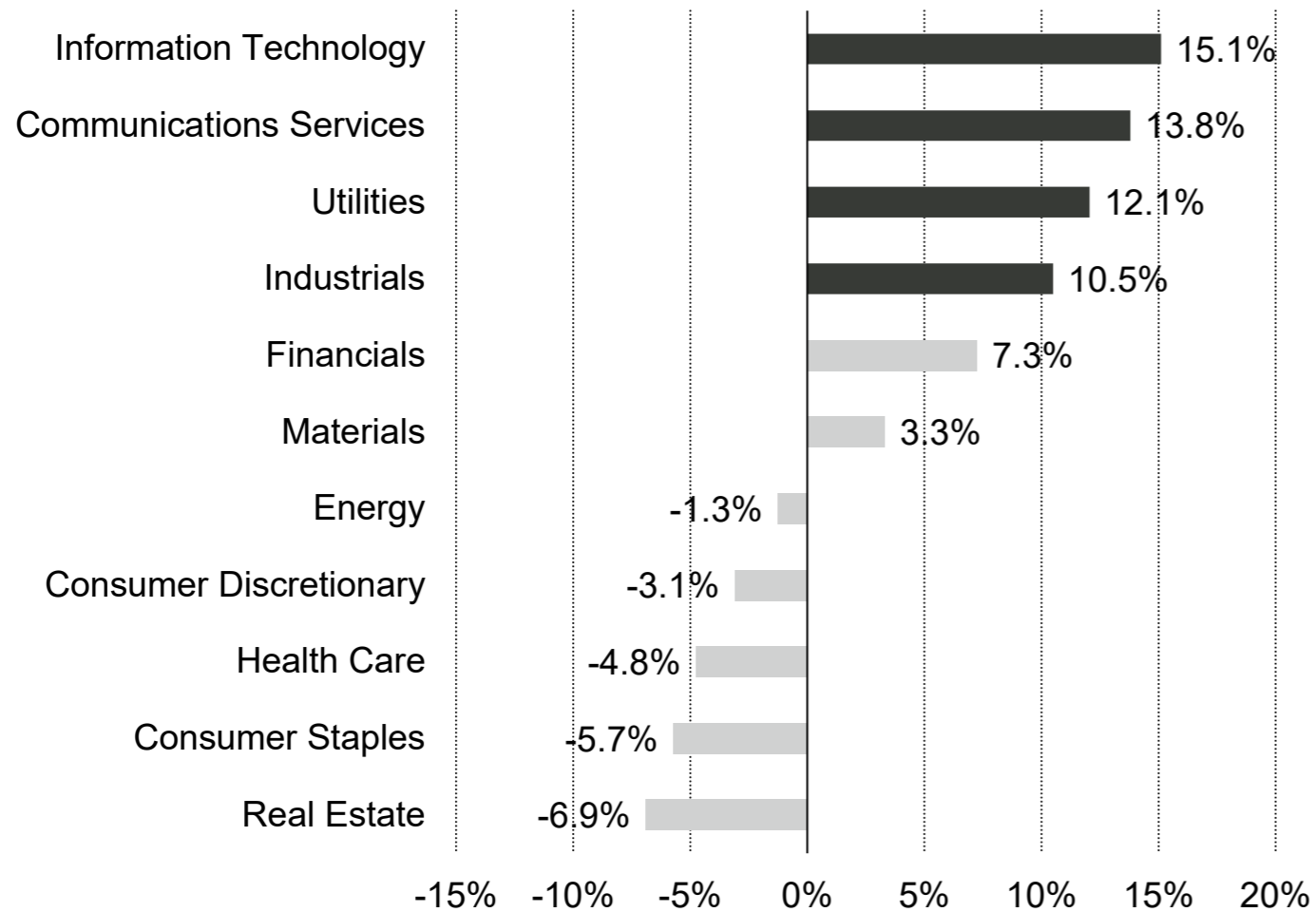


2H26

Einfachere Vergleichsbasis (US-Frontloading)

Ausweitung der Sektorperformance

Sektorperformance tendiert seit Jahresbeginn zu Aktien aus den Bereichen KI und Verteidigung (2025)



Sektoren, die 2026 zu beobachten sind



Basiskonsumgüter



Nicht-Basiskonsumgüter



Bauwesen



Automobilindustrie



Gesundheitswesen

Angemessene Gewinnwachstumsschätzungen

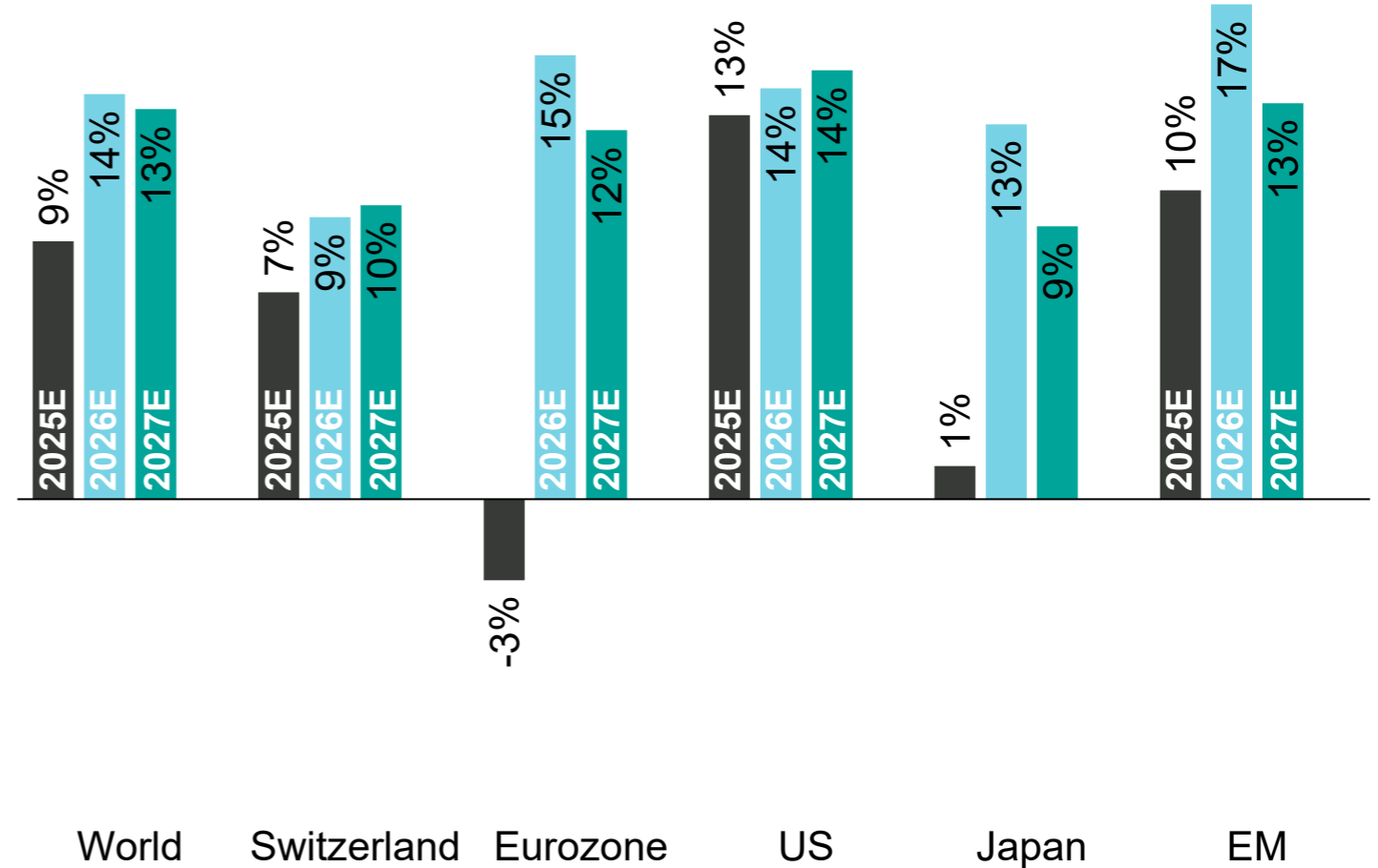
Entspannung bei negativen
Auswirkungen der
Wechselkurse erwartet

Auswirkungen der Wechselkurse
auf 9M25 Umsatz

Holcim	-7.3%
Nestlé	-5.4%
Sika	-4.9%
Givaudan	-4.7%
VAT Group	-4.6%

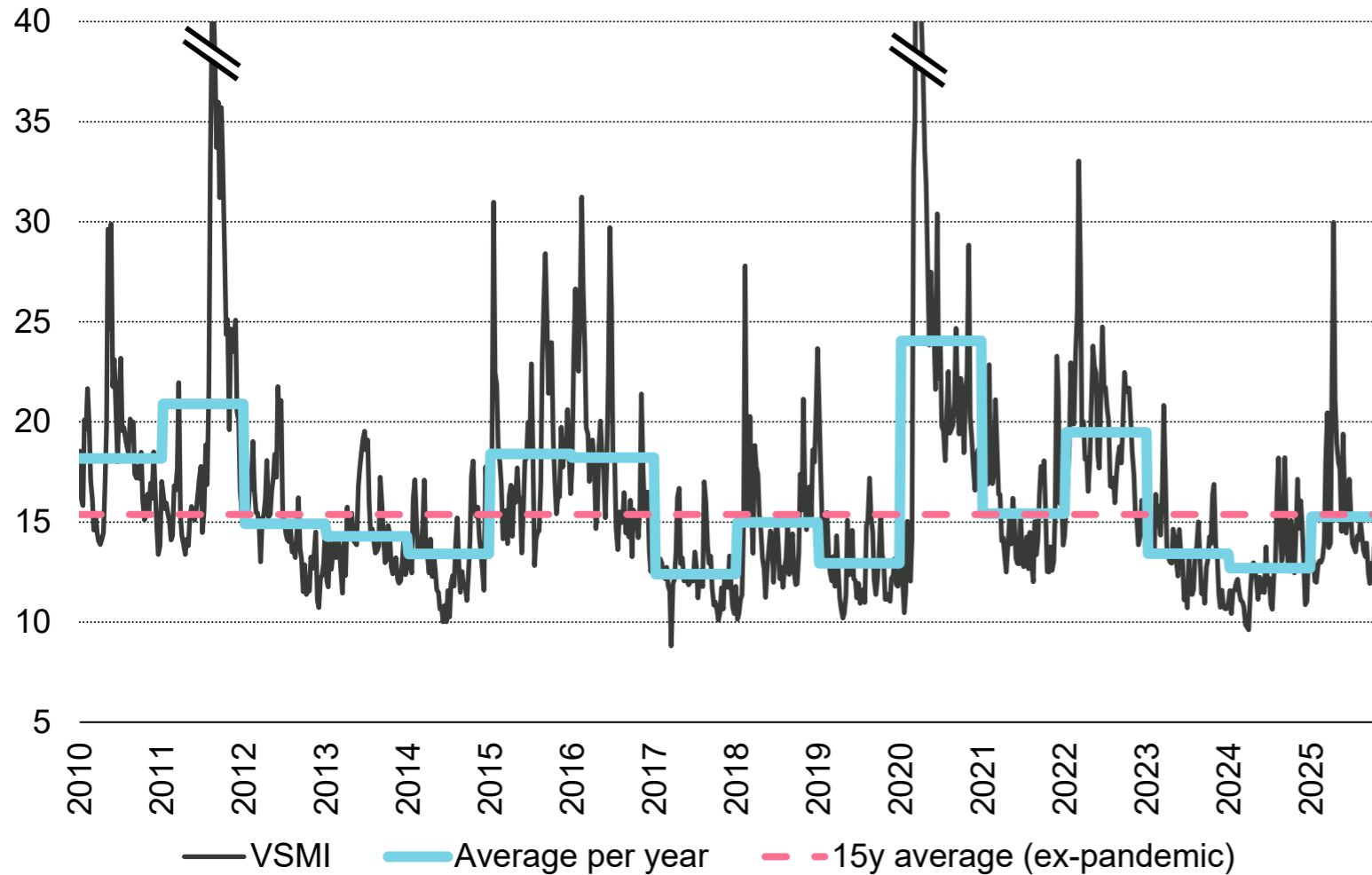


EPS-Wachstumsprognosen nach Wirtschaftsregion



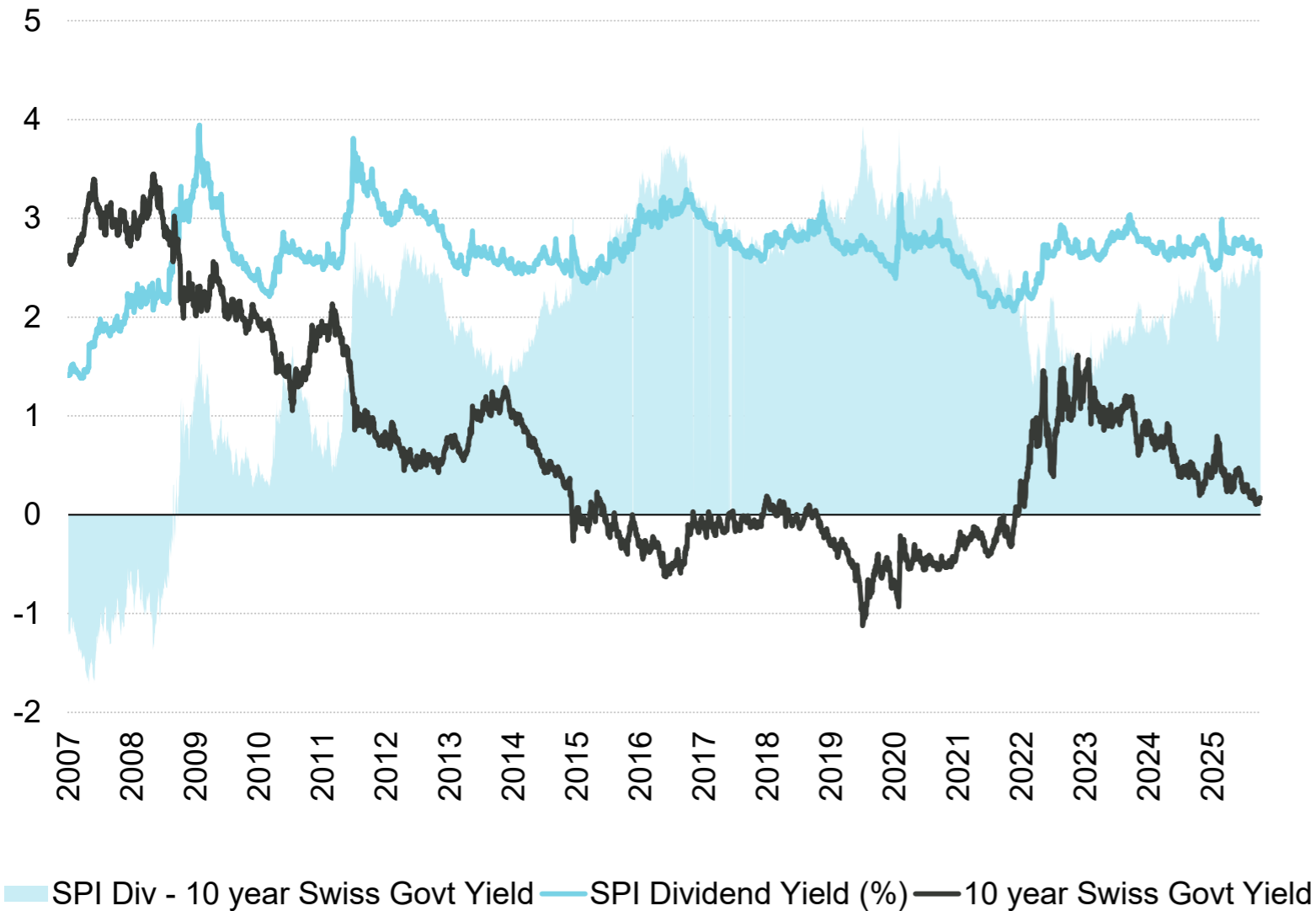
Marktanfälligkeit führt zu anhaltend hoher Marktvolatilität

Der VSMI-Index stieg 2025 zweimal über den langfristigen Durchschnitt



- Nachrichtenfluss mit erheblichen Auswirkungen auf den Markt
- Die bis 2025 beobachtete erhöhte Volatilität an den Aktienmärkten dürfte anhalten
- Nicht nur wachstumsorientierte Unternehmen, sondern auch defensivere Aktien sind davon betroffen
- Zu den Unsicherheiten zählen:
 - Wechsel des Fed-Vorsitzenden im Mai 2026
 - US-Zwischenwahlen im November 2026

Aktien mit attraktiven Dividendenrenditen sollten unterstützt werden



2.51% ist die **Spanne**
Zwischen der **SPI®-Dividendenrendite**
und der **Rendite 10-jähriger Schweizer**
Staatsanleihen

Top Picks 2026: Eine Auswahl von 10 Schweizer Aktien



AMRIZE

RICHEMONT



SANDOZ



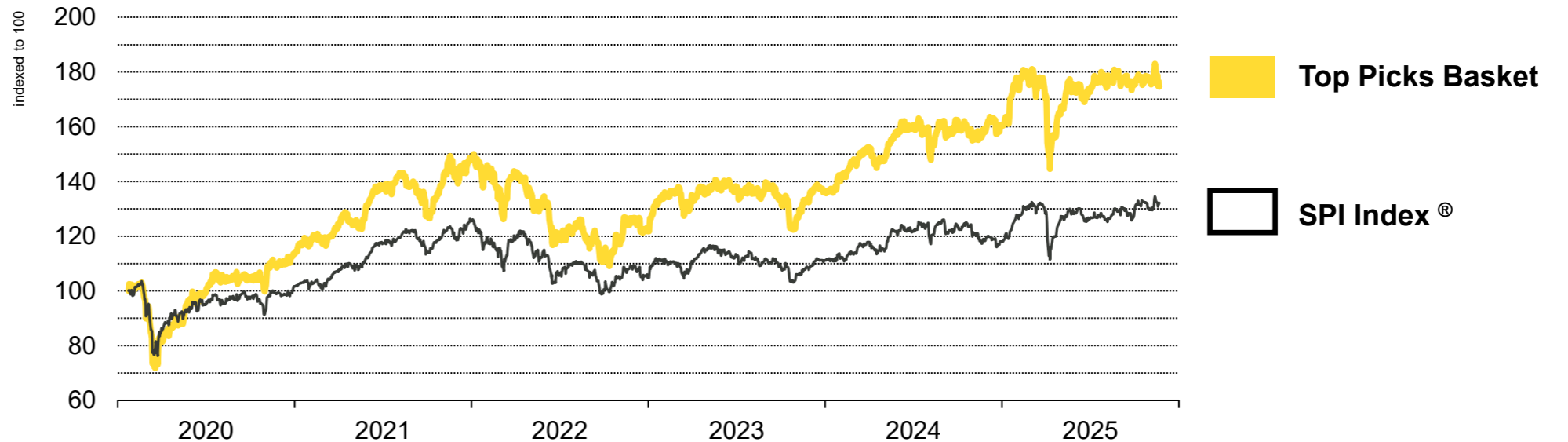
Givaudan



Lonza



Starke Outperformance
seit Auflegung des
Top Picks Basket





Anhang

Auswahlverfahren: mindestens 1 Top Pick pro Analyst

4

Industrie & Technology

ABB	Inficon	dormakaba
Accelleron Industries	Kühne + Nagel	Forbo
ALSO	Logitech	Geberit
ams-OSRAM	Sensirion	Georg Fischer
Amrize	SGS	Schindler
Holcim	Stadler Rail	SFS
Huber+Suhner	Temenos	Sika
Belimo	VAT Group	Interroll
Landis+Gyr	Autoneum	Kardex
Mobilezone	Bucher	
Sunrise	Burckhardt Compression	
Swisscom	Givaudan	
u-blox	Komax	
Zehnder	LEM	
Adecco	Sulzer	
Comet	Bossard	

2

Life Sciences

Novartis	EMS-Chemie
Roche	Lonza
Galderma	Siegfried
Galenica	Sonova
Sandoz	Straumann
Alcon	Tecan
Bachem	Ypsomed
Clariant	

1

Banken & Asset Manager

BCV	St. Galler KB
Cembra	Swissquote
EFG International	UBS
Julius Bär	VZ Holding
Partners Group	

2

Konsumgüter & Luxus

Barry Callebaut	Avolta
Lindt & Sprüngli	Jungfraubahnen
Nestlé	SIG Group
Richemont	ARYZTA
Swatch Group	Emmi
Calida Group	DKSH
Flughafen Zürich	

1

Versicherungen & Immobilien

Allreal	Helvetia
Mobimo	Swiss Life
PSP Swiss Property	Swiss Re
Swiss Prime Site	Zurich Insurance Group
Zug Estates	



Mindestens **eine Top Pick Aktie pro Analyst**



Auswahl basierend auf einer **bottom-up, unternehmensspezifischen Analyse**



Bevorzugung von **zyklischen und Large-Cap-Aktien im Jahr 2026**

Vontobel Schweizer Aktien-Research: 10 Analysten, 90 Unternehmen, >200 Jahre Berufserfahrung



Jean-Philippe Bertschy
Head of Swiss Equity Research
25 Jahre Berufserfahrung



Sabine Truong
Team Assistant / Administration
15 Jahre Berufserfahrung



Marc Lèbe
DTP
35 Jahre Berufserfahrung

Industrie & Technologie



Michael Foeth, PhD, CFA
Service, Logistik, Technologie
25 Jahre Berufserfahrung



Mark Diethelm
Technologie, Industrie, Bau
25 Jahre Berufserfahrung



Alexander Koller
Bau, Industrie
15 Jahre Berufserfahrung



Arben Hasanaj, CFA
Industrie, Konsumgüter
10 Jahre Berufserfahrung

Life Sciences



Stefan Schneider, PhD, CFA
Life Sciences
25 Jahre Berufserfahrung



Sibylle Bischofberger,
Life Sciences, Chemie
25 Jahre Berufserfahrung

Banken & Asset Managers



Andreas Venditti, CFA
Banken
25 Jahre Berufserfahrung

Konsumgüter & Luxus



Jean-Philippe Bertschy
Konsumgüter
25 Jahre Berufserfahrung



Manuel Lang, CFA
Konsumgüter, Industrie
5 Jahre Berufserfahrung

Versicherungen & Immobilien



Matteo Lindauer
Versicherungen, Immobilien, Konsumgüter
5 Jahre Berufserfahrung



Vontobel

Daniel Blesi
Head Investment Advisory EAM

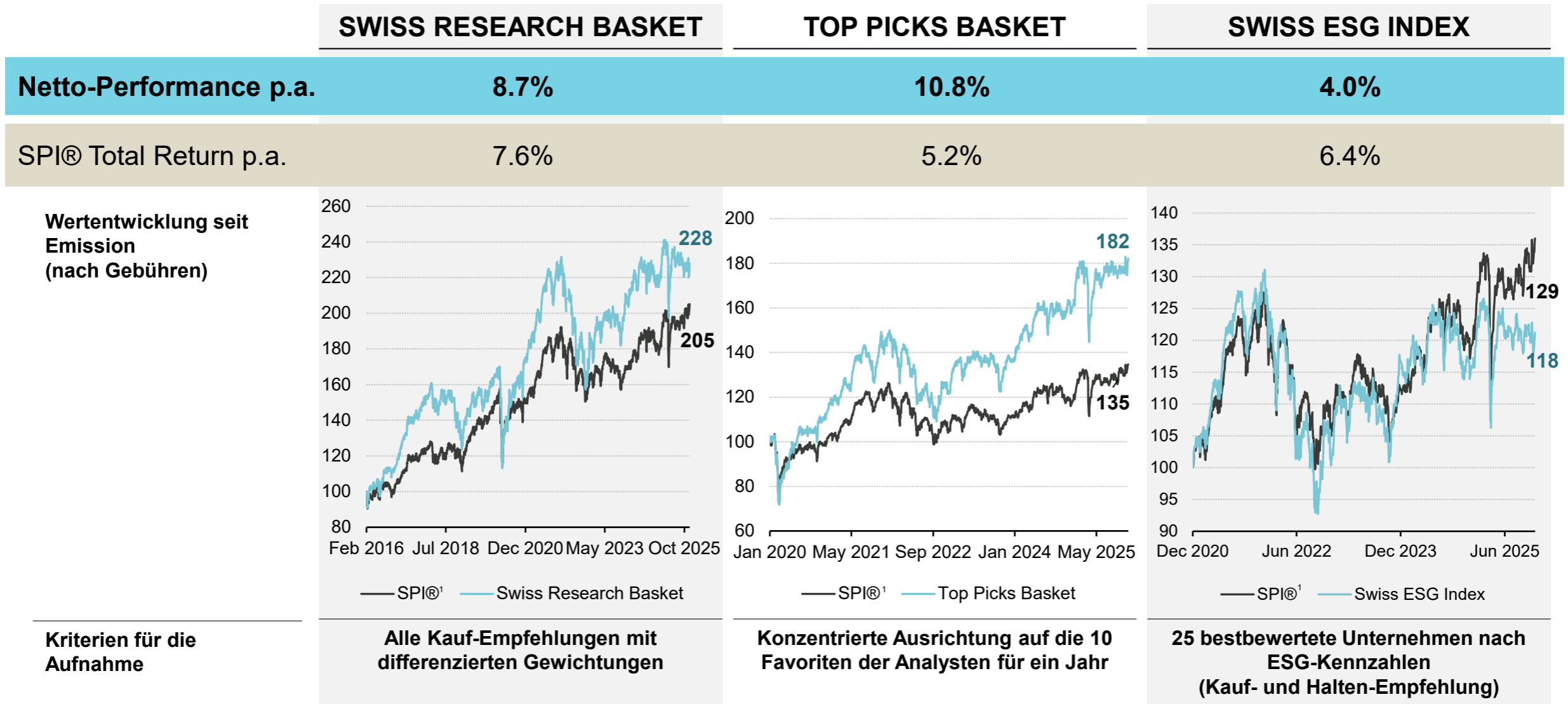
Private Clients

Investment-Lösungen

Swiss Equity Research Baskets

Public

Schneiden unsere Empfehlungen gut ab? Unsere Tracker-Zertifikate sagen: «JA»



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg / Vontobel Private Clients (per 30.11.2025). 1 Wir verweisen auf die Lizenzvereinbarung zwischen SIX Swiss Exchange AG und Vontobel zur Nutzung der SIX Swiss Exchange Indizes und den damit verbundenen Marken, abrufbar unter folgendem [LINK](#).

Exposure zu Schweizer Aktien mit Vontobel – Top Swiss Selection of the Year Basket



Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket

Zusammensetzung & Wertentwicklung

Dieses Produkt bildet zehn Titel ab, die vom Schweizer Aktien-Research als die

Zehn Favoriten für das nachfolgende Jahr

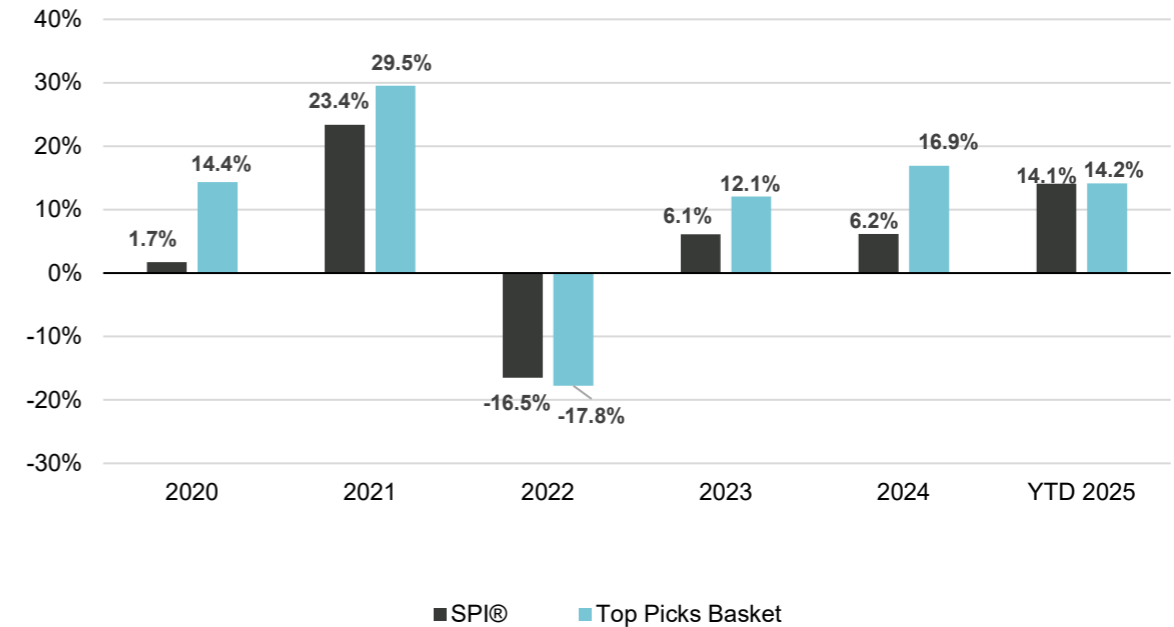
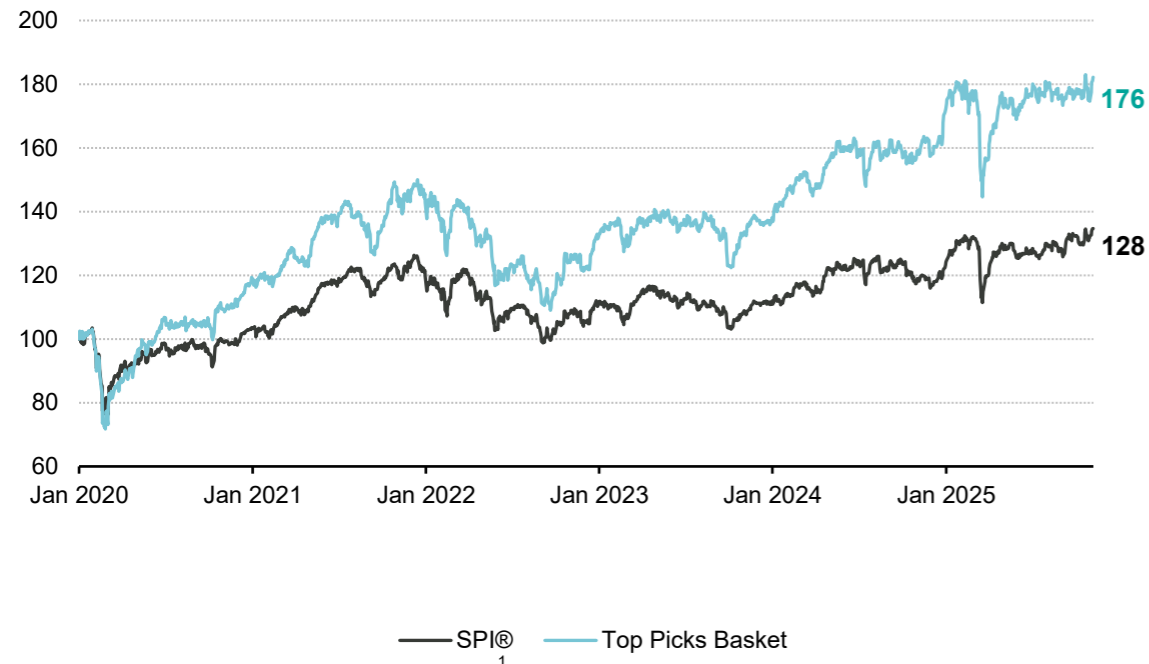
gelten. Jeweils zum Jahresende werden unsere Aktienanalysten gebeten, ihre ein bis zwei favorisierten Aktien zu nennen. Aus dieser Vorselektion werden zehn Titel für den Basket durch den Leiter des Researchs ausgewählt.

Zusammensetzung (in %, voraussichtlich per 10.12.2025)

Nestlé SA	11.5	Lonza Group AG	11.5
Amrize Ltd	11.5	Partners Group Holding AG	11.5
Compagnie Financière Richemont SA	11.5	Swiss Prime Site AG	6.4
Sika AG	11.5	VAT Group AG	6.4
Givaudan SA	11.5	Sandoz Group AG	6.4

Indikation




Entwicklung seit Emission (CHF, nach Gebühren)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Vontobel Swiss Equity Research (per 30.11.25). 1 Wir verweisen auf die Lizenzvereinbarung zwischen SIX Swiss Exchange AG und Vontobel zur Nutzung der SIX Swiss Exchange Indizes und den damit verbundenen Marken, abrufbar unter folgendem [LINK](#).

Produktinformationen: Vontobel Swiss Research Baskets

SSPA Produkttyp	Tracker-Zertifikat (1300)	Tracker-Zertifikat (1300)	Tracker-Zertifikat (1300)
Basiswert	Vontobel Swiss Research Basket	Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket	Vontobel Swiss ESG Research Index
Erstfixierung/Zahldatum	Feb 1, 2016 / Feb 8, 2016	Jan 20, 2020 / Jan 24, 2020	Dec 17, 2020 / Dec 24, 2020
Laufzeit	Open End	Open End	Open End
Management-Gebühr	1.20% p.a.	1.00% p.a.	1.20% p.a.
Emittent	Bank Vontobel AG, Zurich, Switzerland	Bank Vontobel AG, Zurich, Switzerland	Bank Vontobel AG, Zurich, Switzerland
Zahlstelle	Bank Vontobel AG, Zurich, Switzerland	Bank Vontobel AG, Zurich, Switzerland	Bank Vontobel AG, Zurich, Switzerland
Schweizer ISINs	CHF 	CHF 	CHF 
ISIN / Valor	CH0301889322 / Z44AAV	CH0516336218 / ZRTO PV	CH0553376176 / Z25ACV
Referenzpreis (30.11.25)	CHF 228.3	CHF 183.5	CHF 120.3

Andere ISINs	Währung	ISIN	Währung	ISIN	Währung	ISIN
	EUR	DE000VL4JU82	EUR	DE000VM62DL7	EUR	DE000VQ2ESG1
	CHF	DE000VM6QC73	CHF	DE000VC9A5F5	EUR	DE000VQ27QD0
	EUR	DE000VU207J2			NOK	DE000VM2HJU8
	CHF	DE000VC9A4R3			SEK	DE000VQ20GL9
	SEK	DE000VS0RTA6				

Rechtliche Hinweise

Investment Suitability

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation gilt als Marketingmaterial im Sinne von Artikel 68 des Schweizer Finanzdienstleistungsgesetzes und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Gerne stellen wir Ihnen jederzeit kostenlos weitere Informationen zu den angegebenen Finanzprodukten zur Verfügung, beispielsweise den Prospekt oder das Basisinformationsblatt.

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen versandt oder an deren Wohnsitz ausgehändigt, wenn diese Staatsangehörige oder Einwohner einer Rechtsordnung sind oder sich in einer Rechtsordnung befinden, in der die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung dieser Informationen gegen geltende Gesetze oder Vorschriften verstossen würde oder in der die Bank Vontobel AG oder die Bank Vontobel Europe AG die geltenden Registrierungs- oder Lizenzierungsanforderungen nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder innerhalb der Vereinigten Staaten verteilt oder weitergegeben werden. Die Bewertungen basieren auf Recherchen von Analysten, die eine detaillierte Prognose der zukünftigen Cashflows eines Unternehmens erstellen. Dabei werden branchen- und unternehmensspezifische Faktoren berücksichtigt. Die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Schätzungen der Investitionstätigkeit des Unternehmens werden dann in Discounted-Cashflow-Modellierungssysteme (DCF) eingegeben. Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt daher nicht den Richtlinien zur Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung sowie den Anforderungen der EU-Marktmisbrauchverordnung. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zur Inanspruchnahme einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zur Durchführung einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Informationen und Meinungen dienen ausschliesslich Informationszwecken und berücksichtigen keine individuellen Anlageziele, finanziellen Verhältnisse oder Bedürfnisse. Die Prognosen, Einschätzungen, Preise usw. in diesem Dokument sind lediglich indikativ, beziehen sich auf einen bestimmten Zeitpunkt, basieren auf Informationsquellen, die in der Bankenbranche üblicherweise verwendet werden, und spiegeln die unverbindliche Meinung des Autors zum Zeitpunkt der Erstellung wider. Sie können ohne vorherige Ankündigung oder Verpflichtung seitens der Bank Vontobel AG geändert werden. Darüber hinaus können Dienstleistungen und Produkte in ihrer Zusammensetzung oder Konstruktion variieren und/oder je nach Anleger und/oder aufgrund gesetzlicher Beschränkungen Verkaufsbeschränkungen unterliegen. Anleger sollten daher vor einer Anlageentscheidung unter Berücksichtigung ihrer individuellen Situation unabhängigen Rat einholen. Wir empfehlen Ihnen daher, sich vor einer Anlage in eines der in diesem Dokument genannten Produkte von Ihrem Finanz- und/oder Steuerberater über mögliche steuerliche Auswirkungen oder andere Konsequenzen beraten zu lassen. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit nicht unbedingt ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse ist. Auf Fremdwährungen lautende Anlagen unterliegen Wechselkursschwankungen. Bestimmte Anlageprodukte lassen sich in Zeiten mangelnder Marktliquidität möglicherweise nicht sofort verkaufen. Dies kann es schwierig machen, den Wert Ihrer Anlage und das von Ihnen getragene Risiko zu quantifizieren. Die Bank Vontobel AG bzw. die Bank Vontobel Europe AG lehnt daher jegliche Haftung für die Wertentwicklung bestimmter Vermögenswerte, insbesondere für Verluste oder die Erzielung einer bestimmten Rendite aus den Anlagen, die der Anleger auf der Grundlage dieser Präsentation tätigt, ab. Obwohl Vontobel der Ansicht ist, dass die hierin enthaltenen Informationen auf zuverlässigen Quellen beruhen, kann Vontobel keine Gewähr für die Qualität, Genauigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Die Bank Vontobel AG kann, soweit dies nach den geltenden Gesetzen und/oder aufsichtsrechtlichen Vorschriften zulässig ist, an Finanztransaktionen mit den Emittenten der in diesem Dokument genannten Wertpapiere teilnehmen, in deren Wertpapiere investieren, Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen, Geschäfte mit ihnen tätigen oder um Geschäfte mit ihnen werben, Positionen in ihren Wertpapieren, Optionen auf diese oder damit verbundene Anlagen halten und/oder andere wesentliche Interessen in Bezug auf ihre Wertpapiere haben. Die Bank Vontobel AG kann, soweit dies nach den geltenden Gesetzen und/oder aufsichtsrechtlichen Vorschriften zulässig ist, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Anlagevorschläge nutzen und darauf reagieren, bevor sie an Kunden weitergegeben werden. Die Bank Vontobel AG hat möglicherweise als Manager oder Co-Manager im Zusammenhang mit einer Wertpapieremission für einen oder alle in dieser Präsentation genannten Emittenten fungiert oder ist möglicherweise derzeit als Primärmarkt für diese Emissionen tätig oder erbringt oder hat in den letzten zwölf Monaten wesentliche Beratungs- und Anlagedienstleistungen im Zusammenhang mit der betreffenden Transaktion oder einer damit verbundenen Anlage erbracht.

Einzelheiten zum Umgang mit Ihren Daten finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzerklärung (vontobel.com/privacy-policy) und auf unserer Datenschutz-Website (vontobel.com/gdpr). Wenn Sie eine gedruckte Version unserer Datenschutzerklärung erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse: privateclients@vontobel.com.