

Vontobel



Vontobel Investor Outlook Roundtable 2026

Agenda

Marktausblick 2026

Stefan Eppenberger | Head Investment Strategy Vontobel

Trends & Themen: Opportunitäten nutzen mit Strukturierten Produkten

Georg von Wattenwyl | Co-Head Structured Solutions & Treasury Vontobel



Vontobel



Stefan Eppenberger
Head Investment Strategy
Vontobel

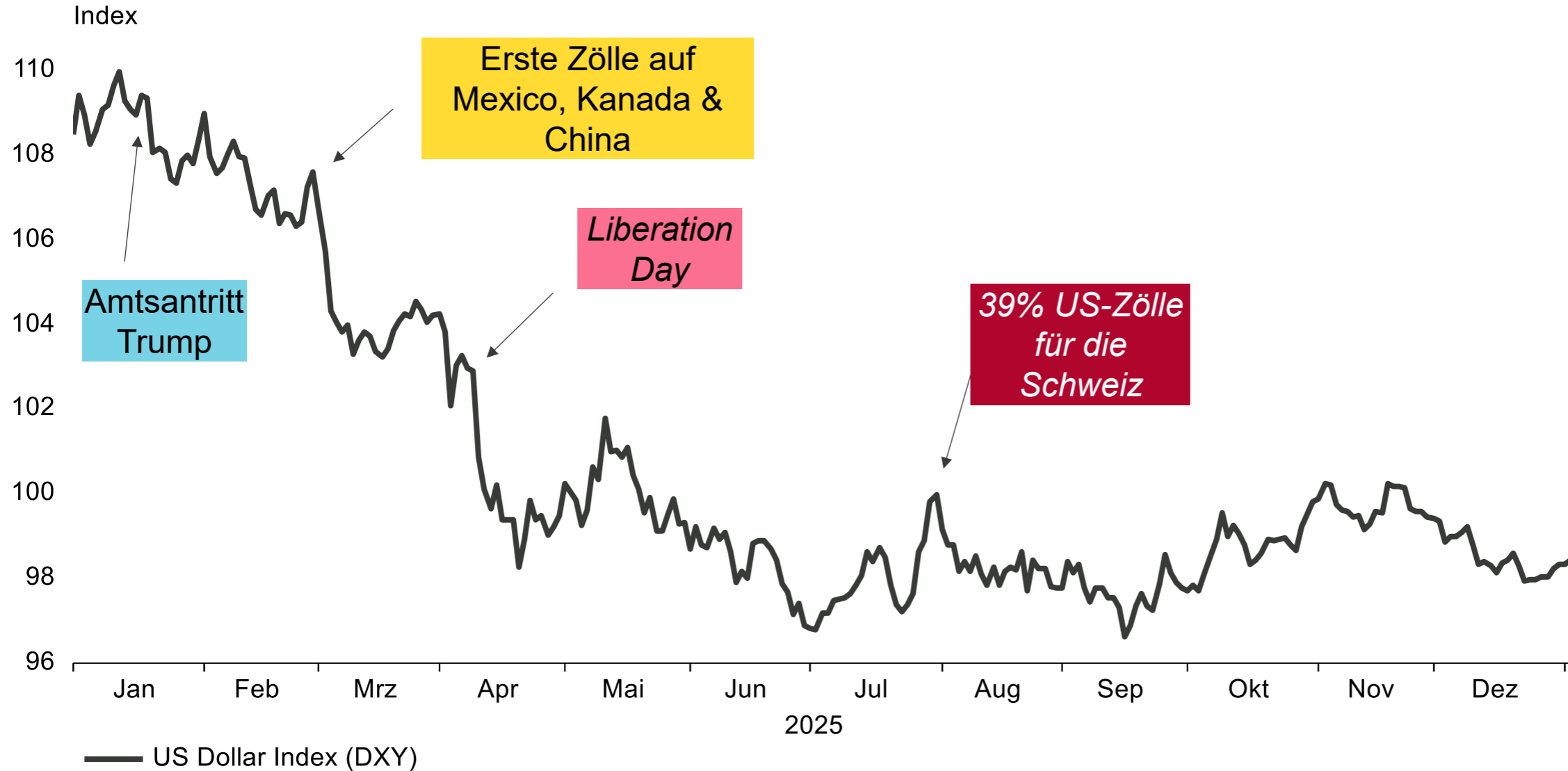
Marktausblick 2026

Wachstumsfreundlicher Impuls unterwegs

2025: Turbulentes Jahr endet erneut positiv an den Finanzmärkten

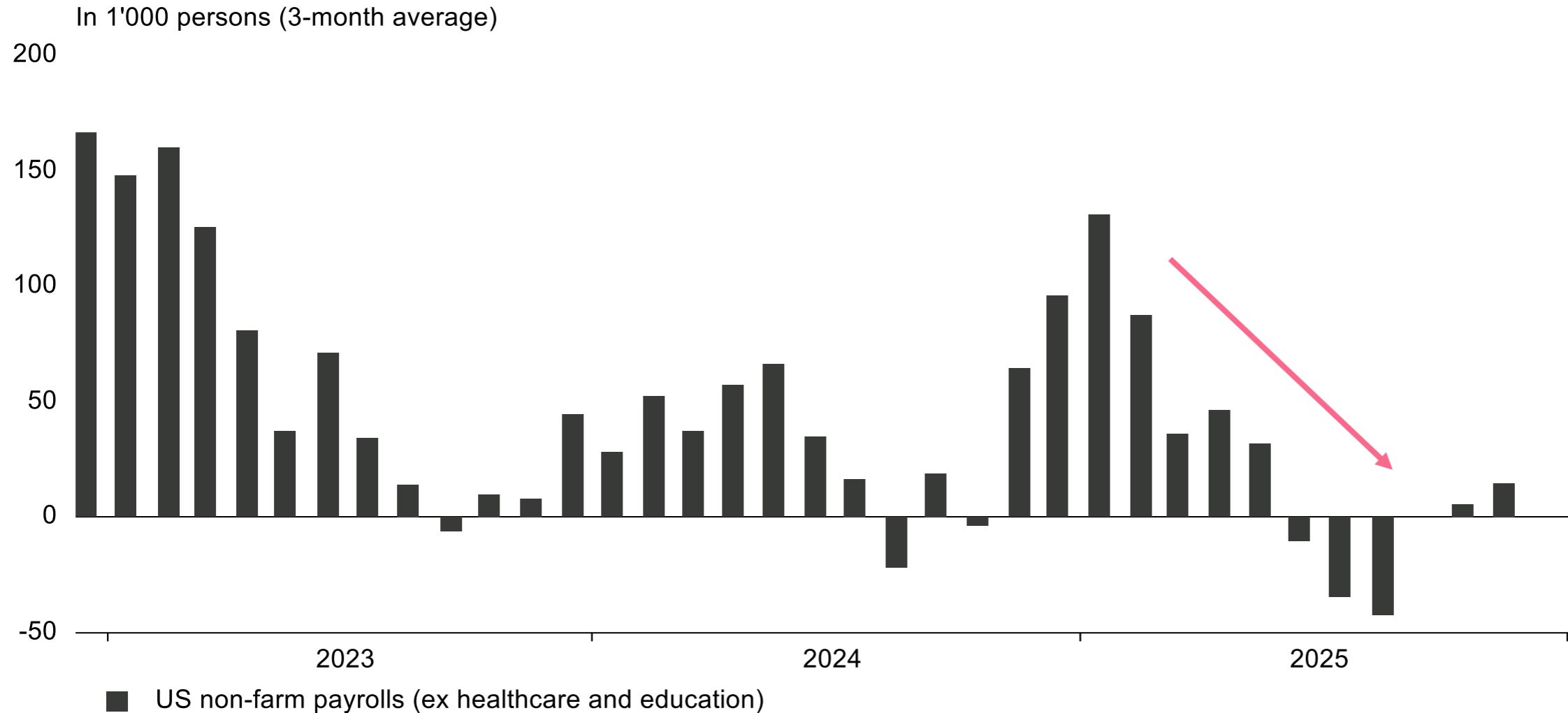


2025: Trump hat Spuren hinterlassen – US-Dollarschwäche



2025: Trump hat Spuren hinterlassen – Arbeitsmarktsorgen

Der Privatsektor in den USA schafft seit einigen Monaten keine neuen Stellen mehr



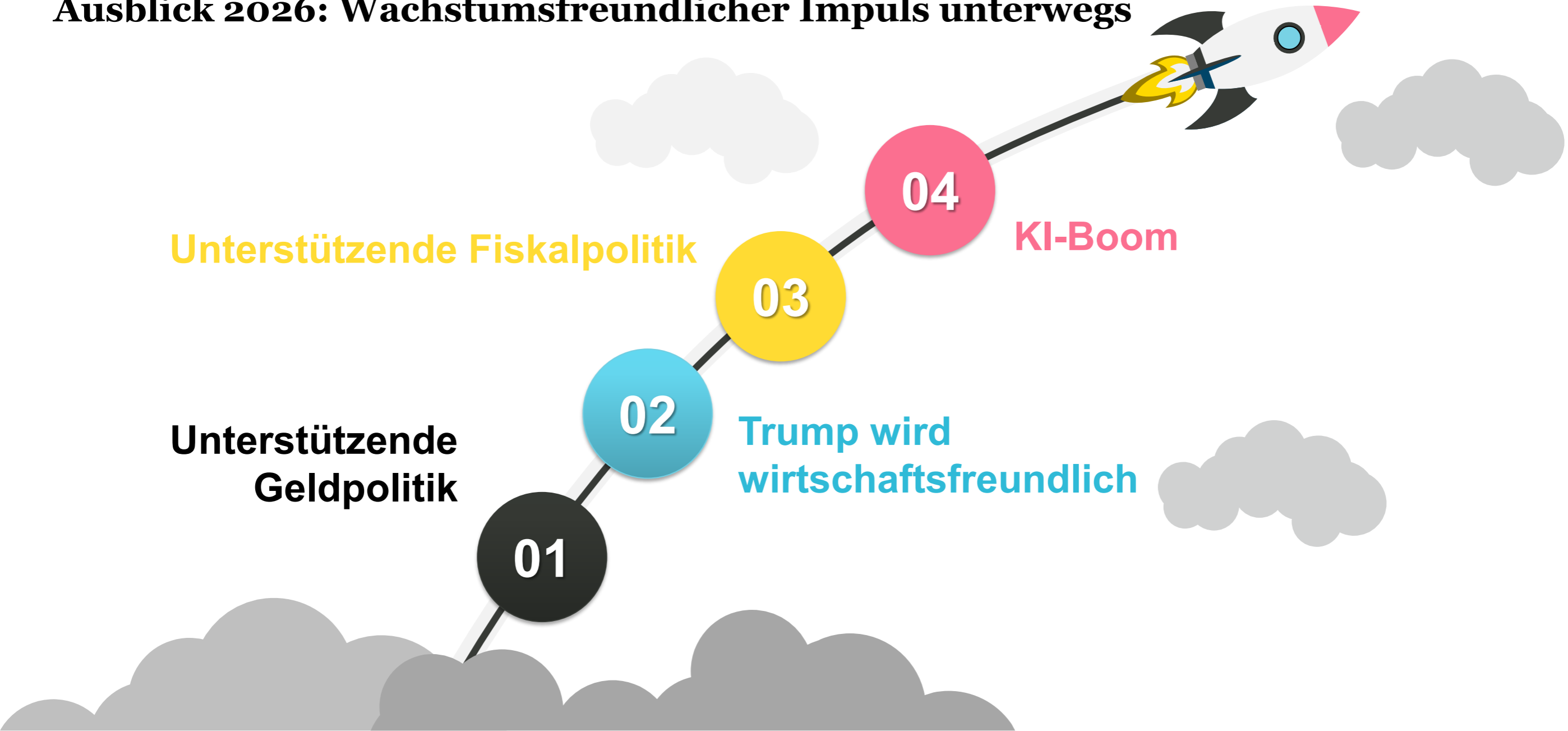
Ausblick 2026: Wachstumsfreundlicher Impuls unterwegs

Unterstützende Fiskalpolitik

Unterstützende
Geldpolitik

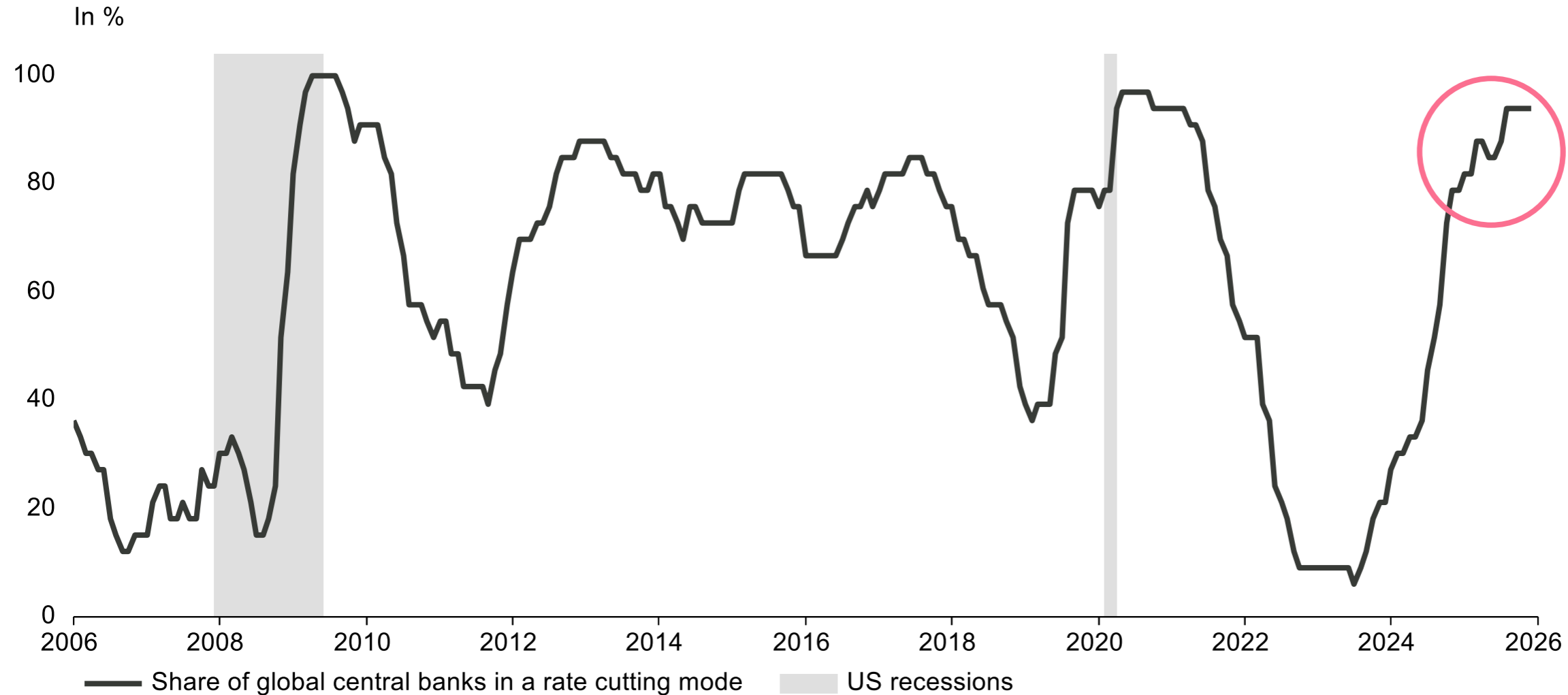
Trump wird
wirtschaftsfreundlich

KI-Boom



Ausblick 2026: Wachstumsfreundlicher Impuls von Powell & Co.

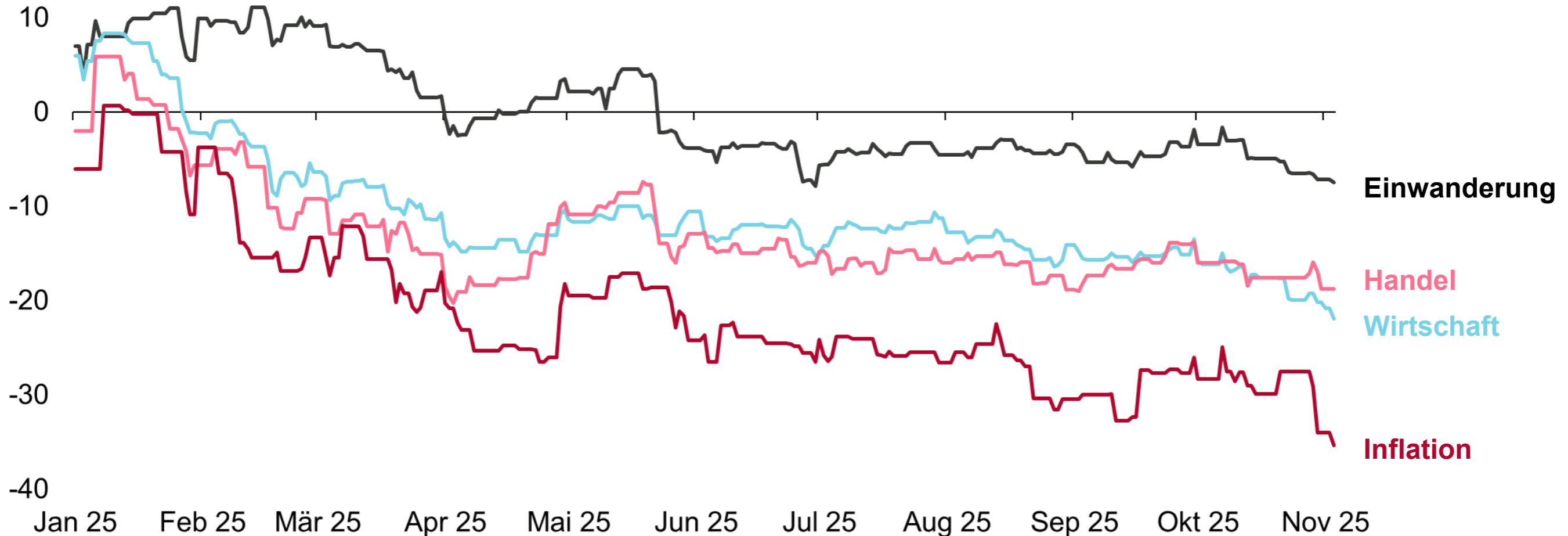
Über 90 % der globalen Zentralbanken befinden sich in einem Zinssenkungszyklus, nun auch wieder die Fed



Ausblick 2026: Wachstumsfreundlicher Impuls von Trump

Je näher die Zwischenwahlen 2026 rücken, desto mehr wird sich Trump um (schwache) Zustimmungswerte kümmern

Donald Trump's net approval rating by issues (in %)



Quelle: Silver Bulletin, Vontobel, per 23. November 2025

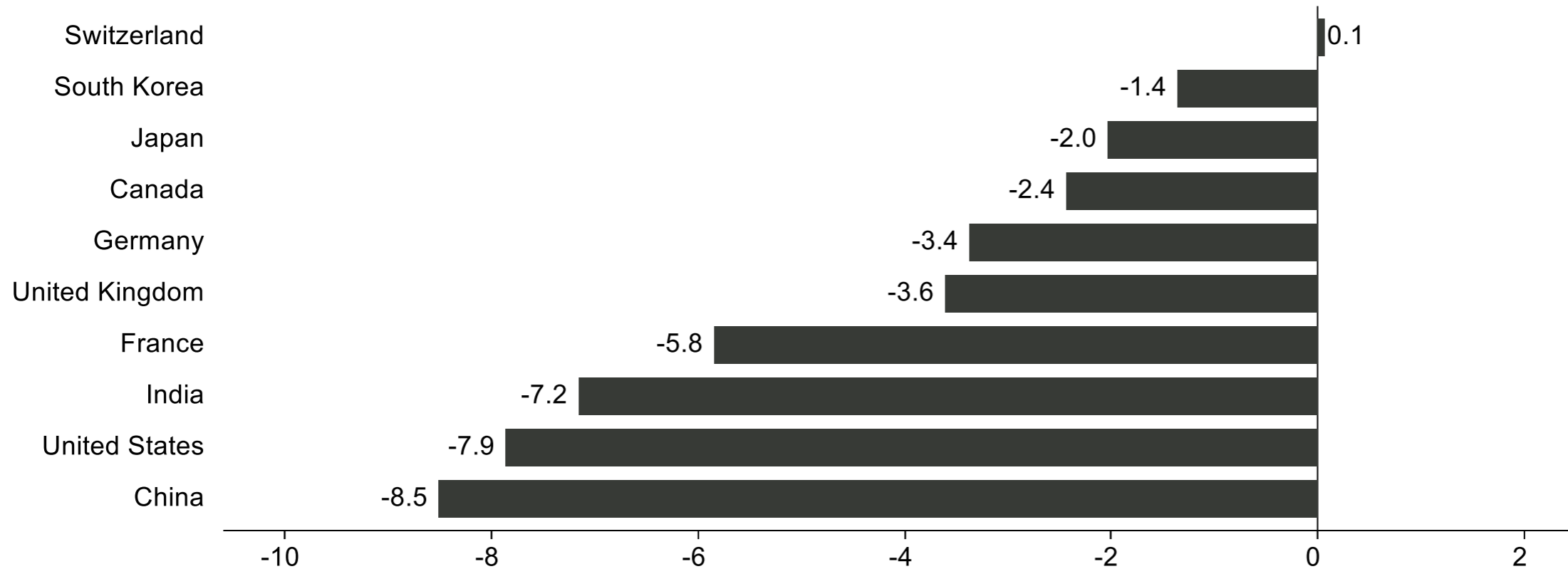
Hinweis: Frühere Wertentwicklungen und Simulationen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

Januar 2026

Ausblick 2026: Wachstumsfreundlicher Impuls von Xi

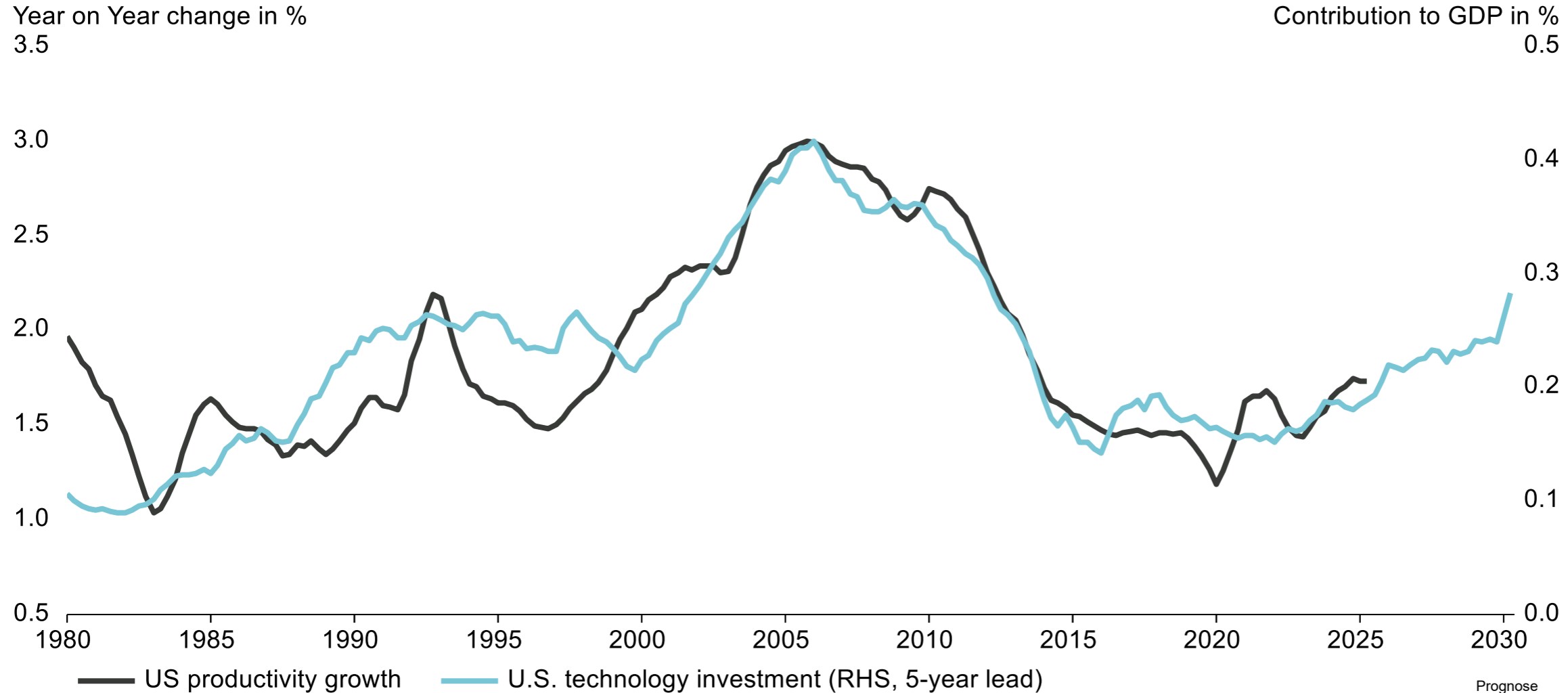
Haushaltsdefizite bleiben gross, wobei Länder wie Deutschland, China und Indien diese sogar noch erhöhen*

2026E fiscal balance (in % of GDP)



Ausblick 2026: Wachstumsfreundlicher Impuls von KI

Hohe Technologieinvestitionen haben historisch gesehen das Produktivitätswachstum vorangetrieben



Ausblick 2026: Die wichtigsten Risiken

**Inflationäre
Wachstums-
risiken**

**Deflationäre
Wachstums-
risiken**



Vier Hauptrisiken:

Vertrauenskrise

«Trump hat das Vertrauen in US-Institutionen nachhaltig beschädigt»



Geopolitische Krise

«Multipolare Welt führt zu einer De-Globalisierung»



Fiskalkrise

«Die hohen Staatsausgaben enden in einer Schuldenkrise»



Wachstumskrise

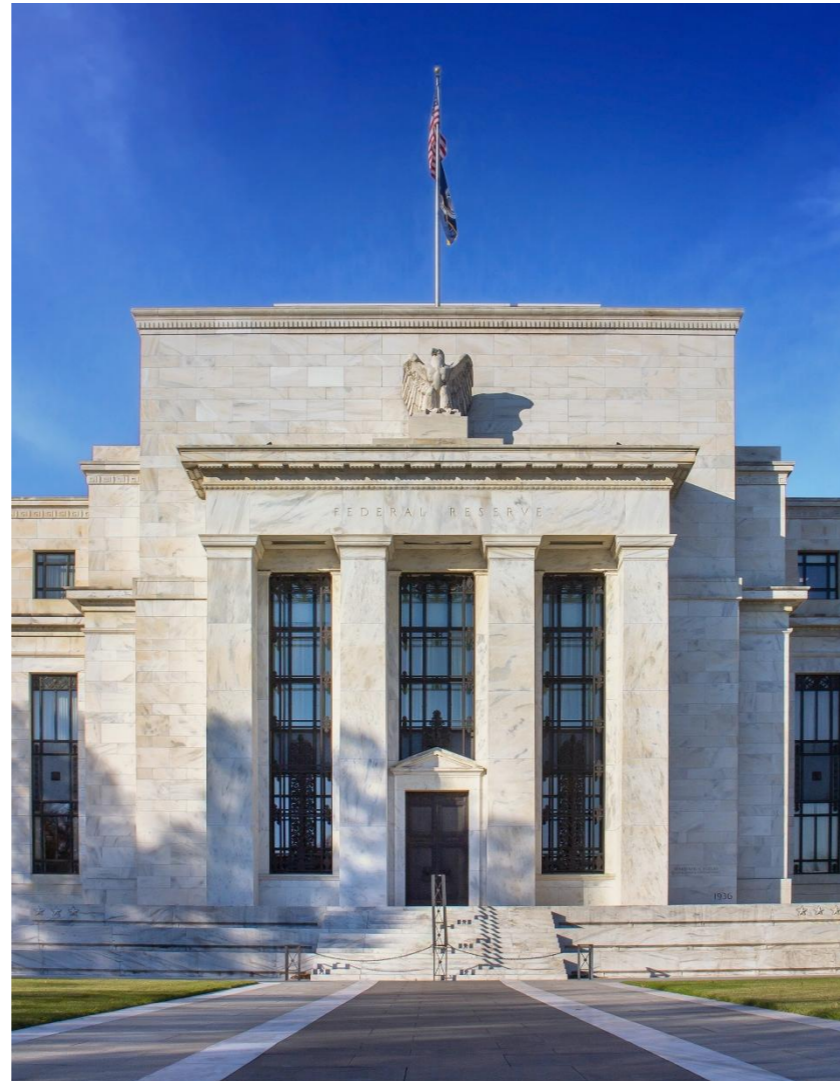
«Die hohen politischen Unsicherheiten enden in einer Rezession»

Risiko 1: «Trump hat das Vertrauen in US-Institutionen nachhaltig beschädigt»

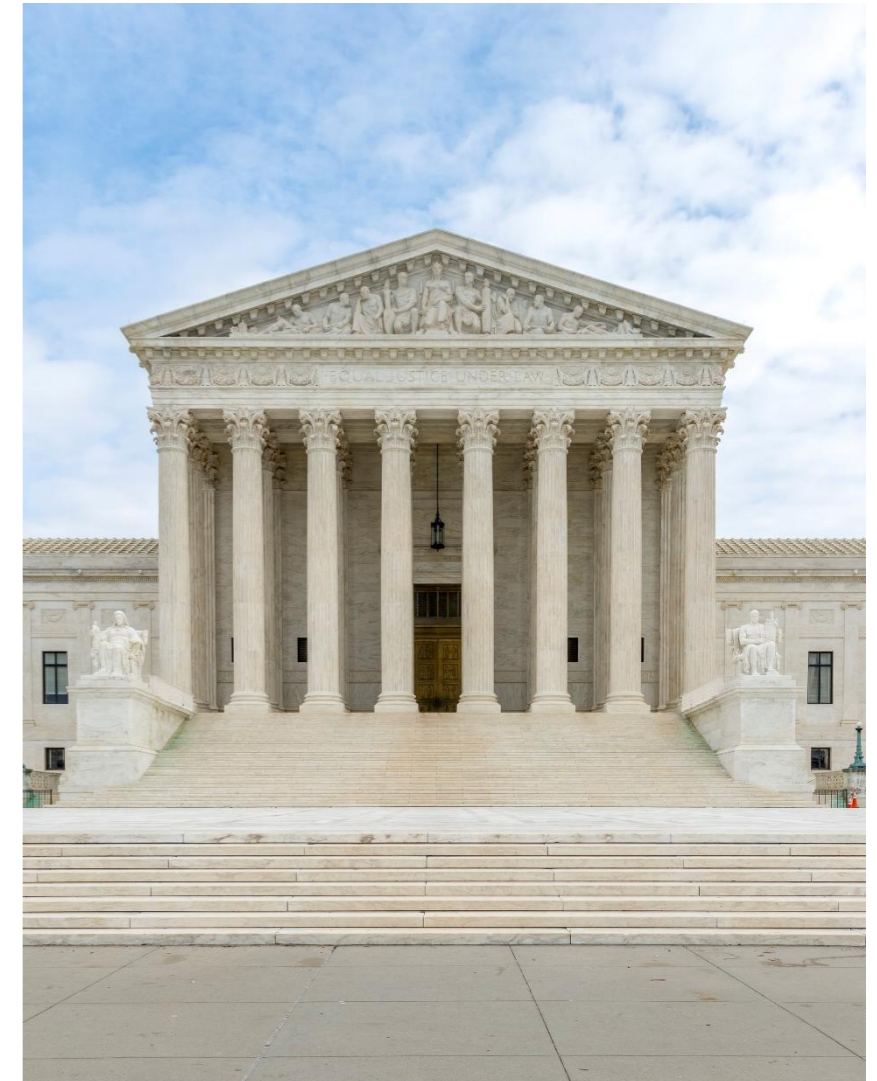
Stabilitätsanker Nr. 1: Kongress



Stabilitätsanker Nr. 2: Federal Reserve

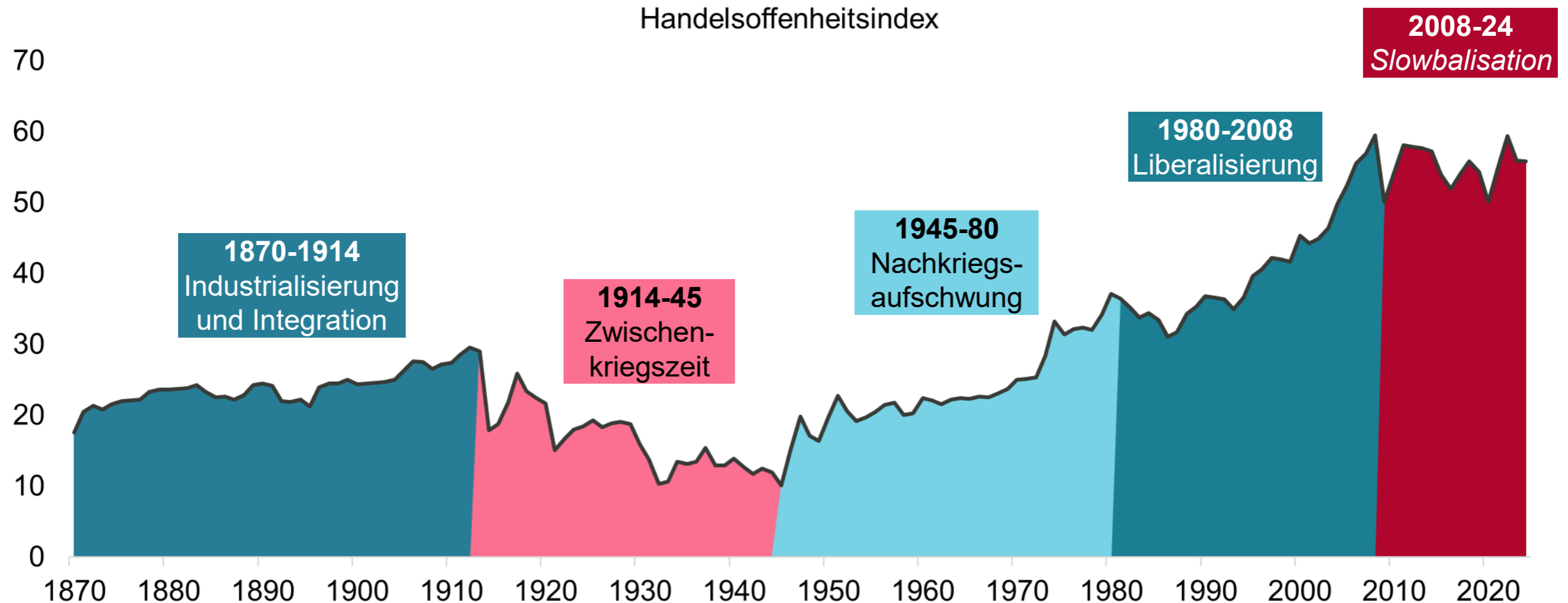


Stabilitätsanker Nr. 3: Supreme Court



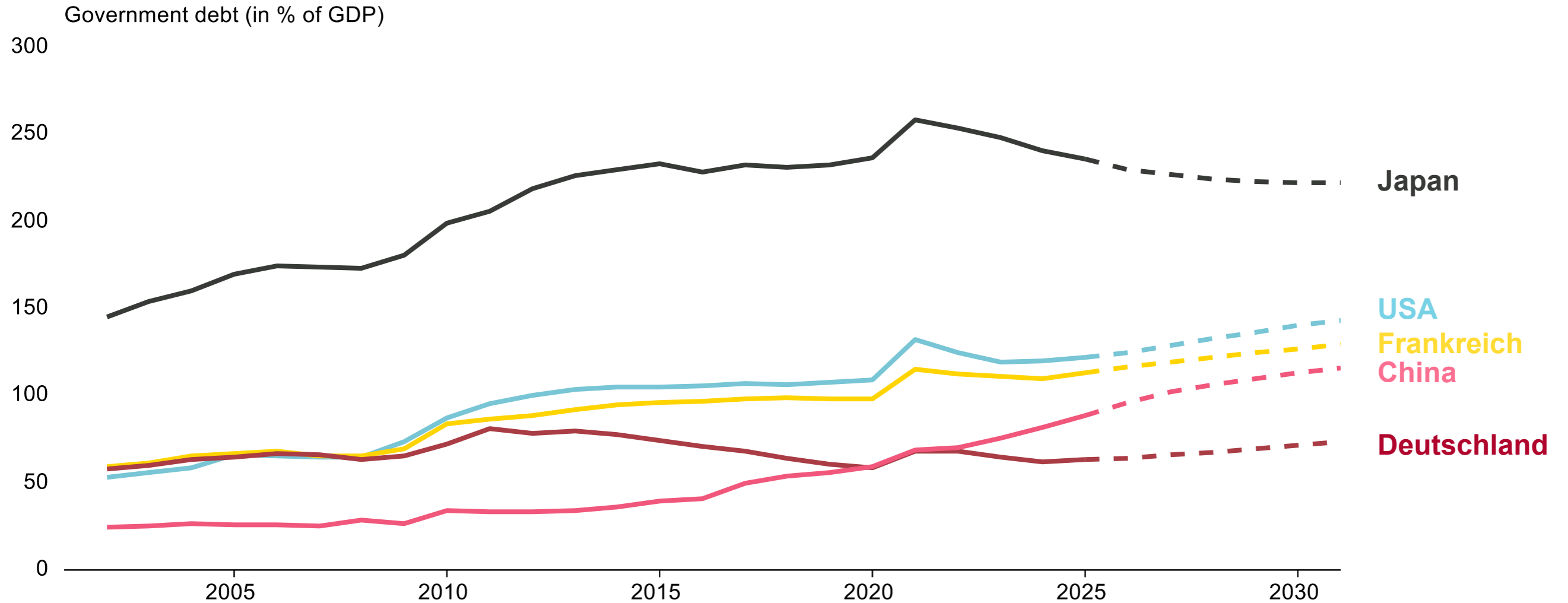
Risiko 2: «Multipolare Welt führt zu einer De-Globalisierung»

Die Globalisierung hat mit der Finanzkrise ihren (vorläufigen) Höhepunkt gefunden, aber eine De-Globalisierung ist nicht sichtbar



Risiko 3: «Die hohen Staatsausgaben enden in einer Schuldenkrise»

Die bloße Höhe der Schulden allein ist kein verlässlicher Indikator für eine Schuldenkrise



Prognose Vontobel Makroanalysten

Quelle: LSEG, Vontobel, per 31. Dezember 2025

Hinweis: Frühere Wertentwicklungen und Simulationen & Prognosen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

Januar 2026

15

Finanzmarktausblick 2026: Blasengefahr?



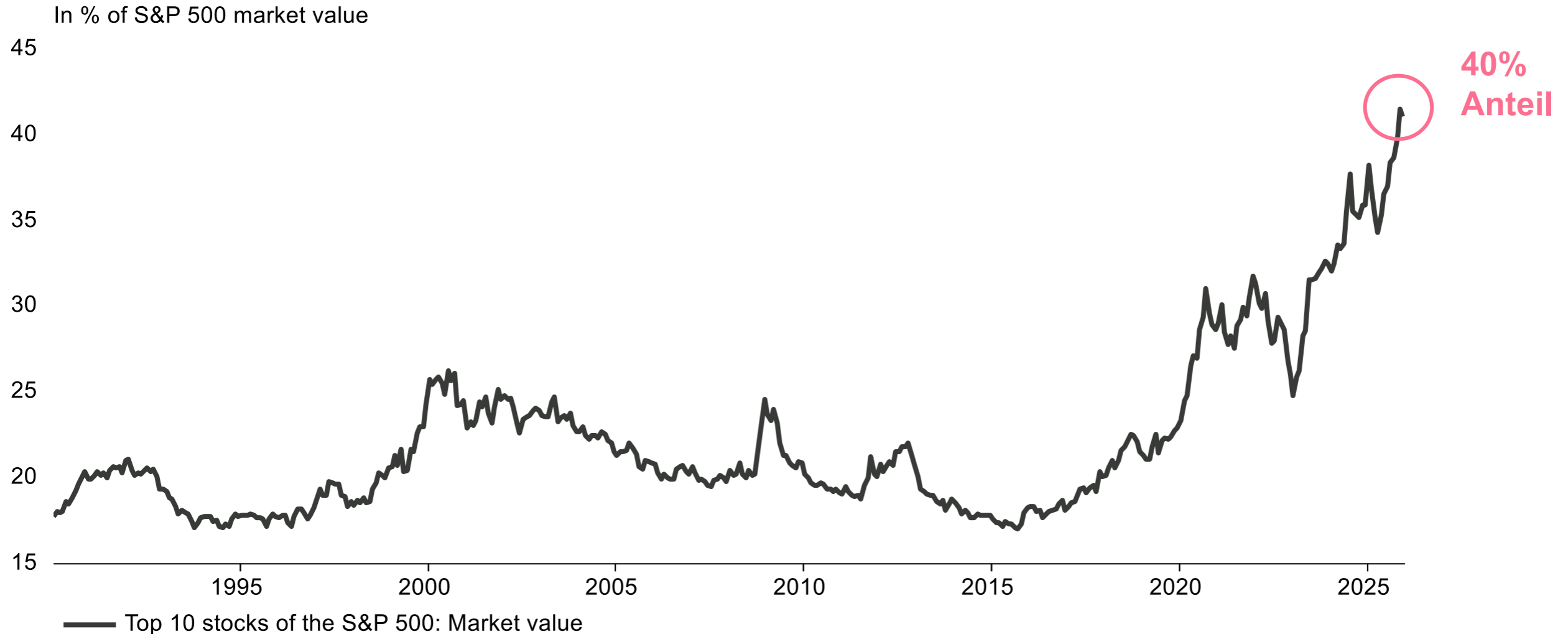
«Die frühen Phasen einer Blase sind von echter Innovation und Chancen geprägt, aber die späteren Phasen werden von Gier und Spekulation angetrieben»

Ökonom Charles P. Kindleberger

(Manien, Paniken, Crashes:
Eine Geschichte der Finanzkrisen)

Finanzmarktausblick 2026: Konzentrationsrisiken?

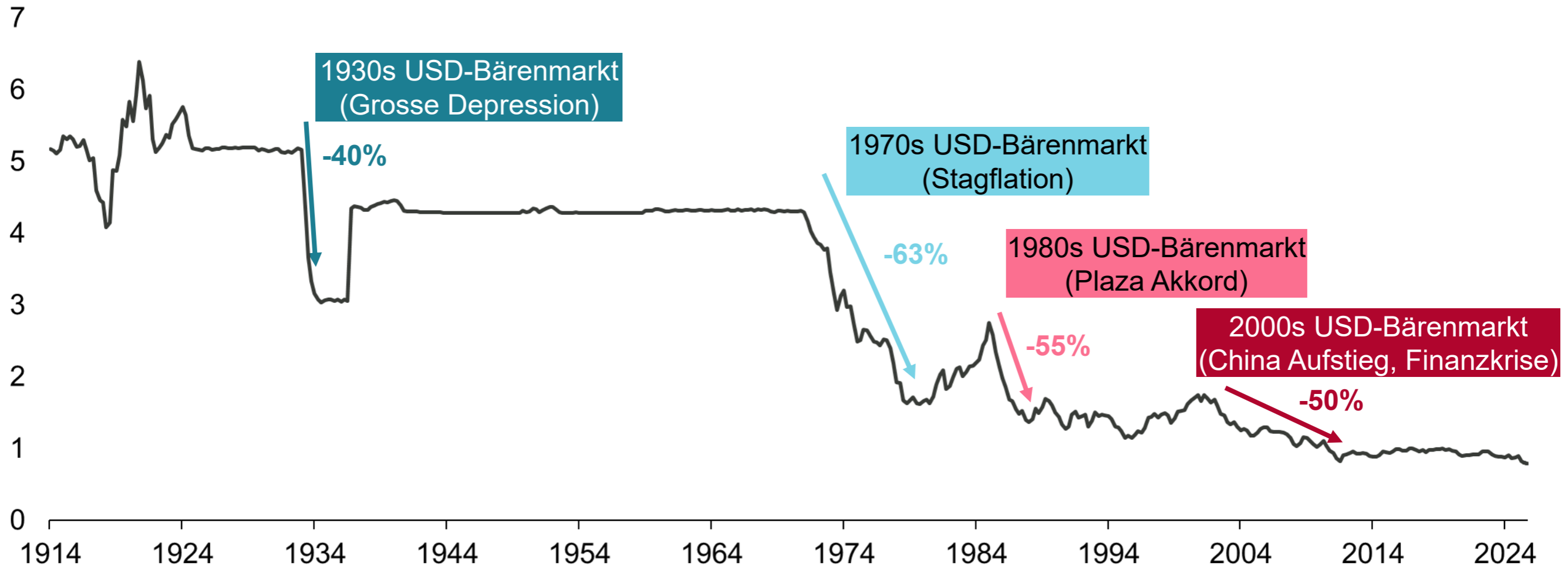
Der US-Aktienmarktindex wird immer stärker dominiert von wenigen Technologie-Unternehmen



Finanzmarktausblick 2026: US-Dollar Risiken?

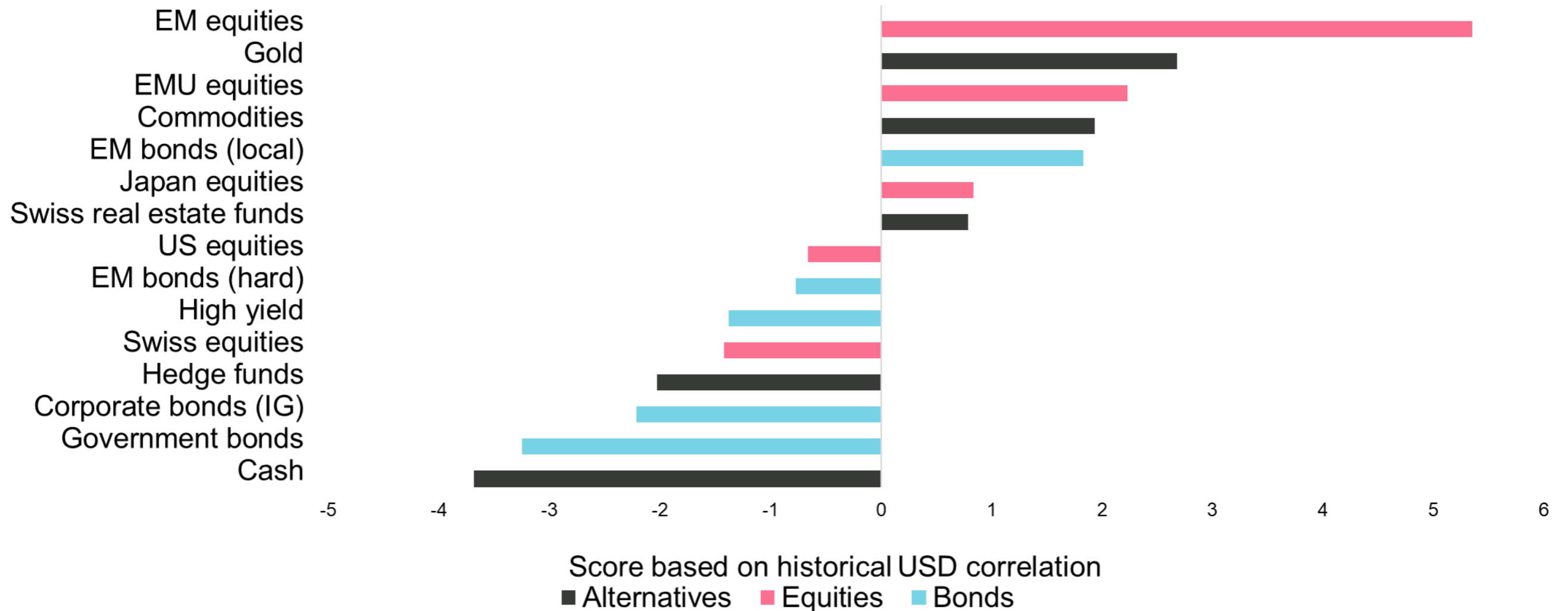
US-Dollar Bärenmärkte enden nicht nach einer 10% Abwertung, speziell nicht gegenüber dem Schweizer Franken

US-Dollar / Schweizer Franken

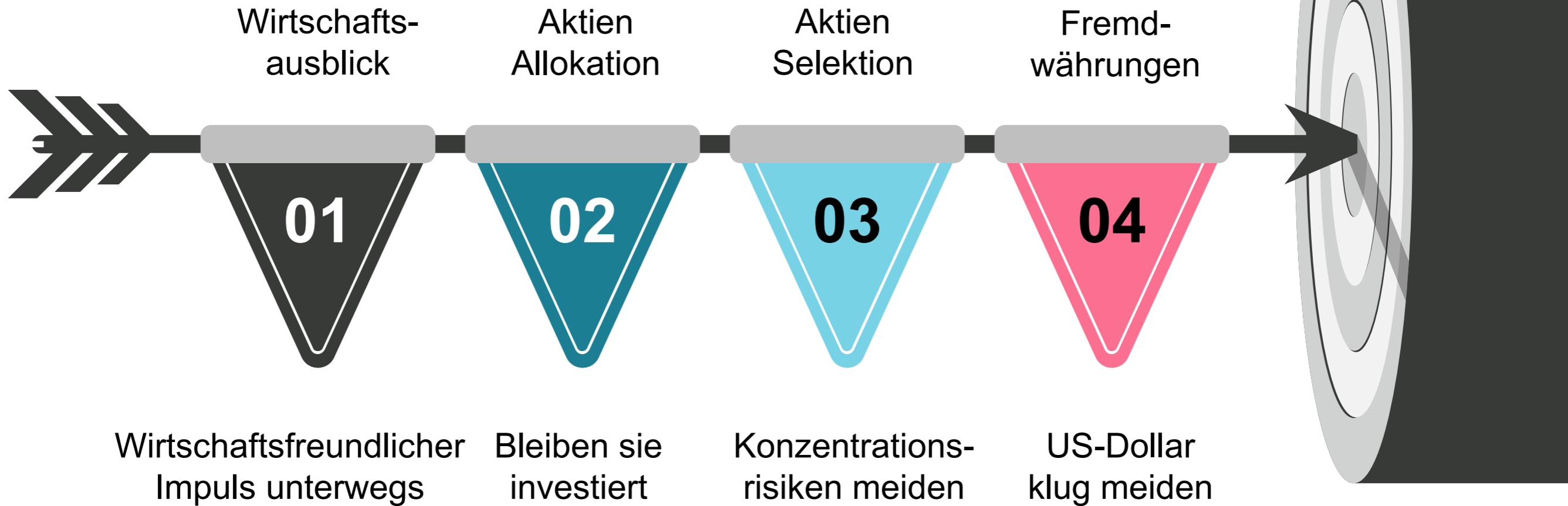


Finanzmarktausblick 2026: US-Dollar Risiken? (II)

Schwellenländer-Aktien und Gold funktionieren am besten bei USD-Schwäche



Die wichtigsten Erkenntnisse für 2026



Vontobel

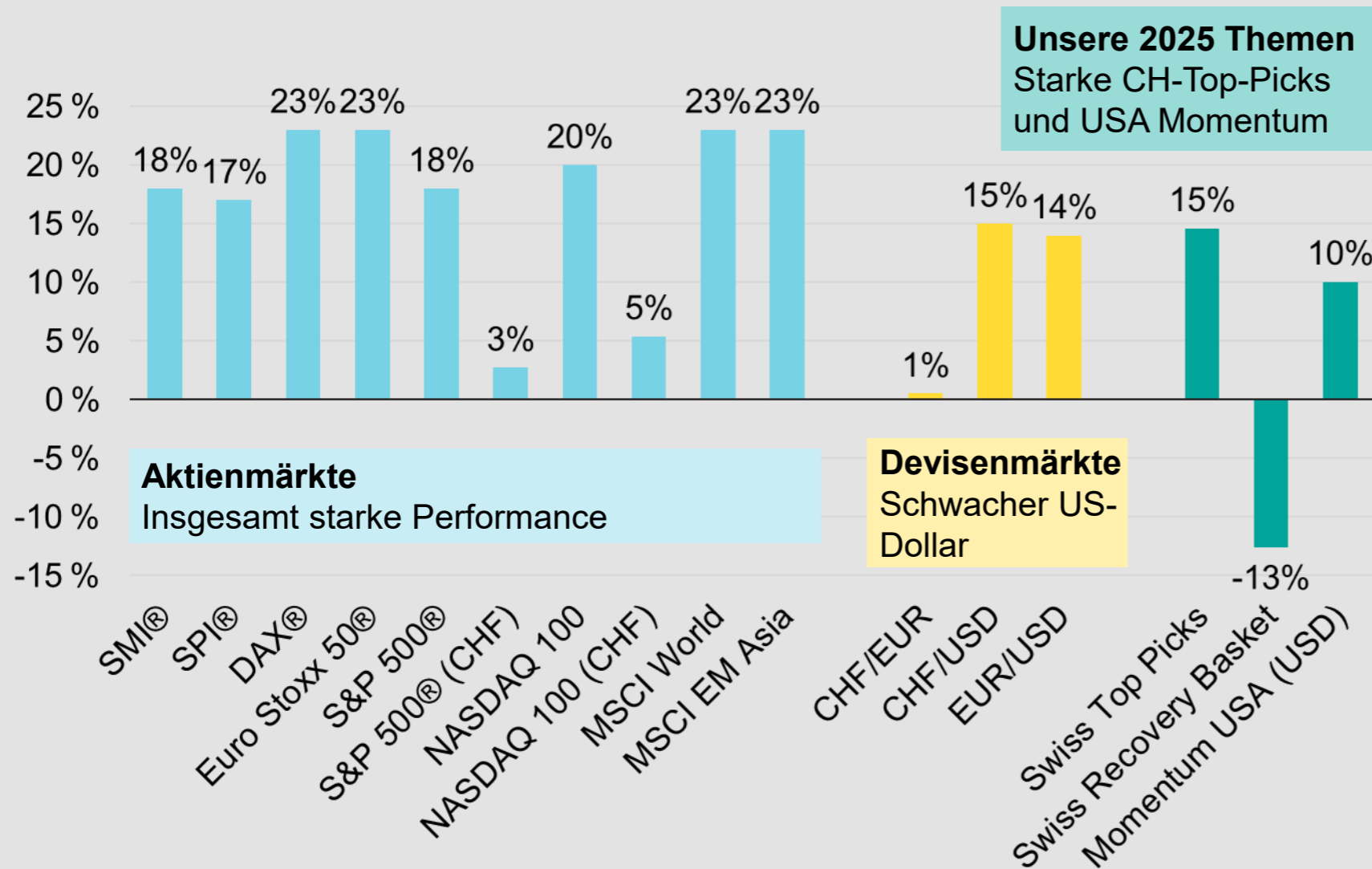


Trends & Themen: Opportunitäten nutzen mit Strukturierten Produkten

Georg von Wattenwyl
Co-Head
Structured Solutions & Treasury

2025: ein bewegtes (Börsen-) Jahr

Performance 2025 – die Welt, und unsere Themen 2025



Stehen traditionelle Normen Kopf?

- Zinssätze
- Zollbedingter Handelskonflikt USA-China und USA-Rest der Welt
- Globale Wachstumsunterschiede
- Angespannte Arbeitsmärkte
- US-Dollar-Schwäche
- Nahostkonflikt & Öl

Und die Aktienmärkte?

- Trotz Turbulenzen positive Performance
- Edelmetalle en Vogue
- Bewertungslücke zwischen USA und dem Rest der Welt: historische Höchststände

Unsere Themen 2025

Auch für 2026 spannend?

Vontobel Momentum Strategy USA Index



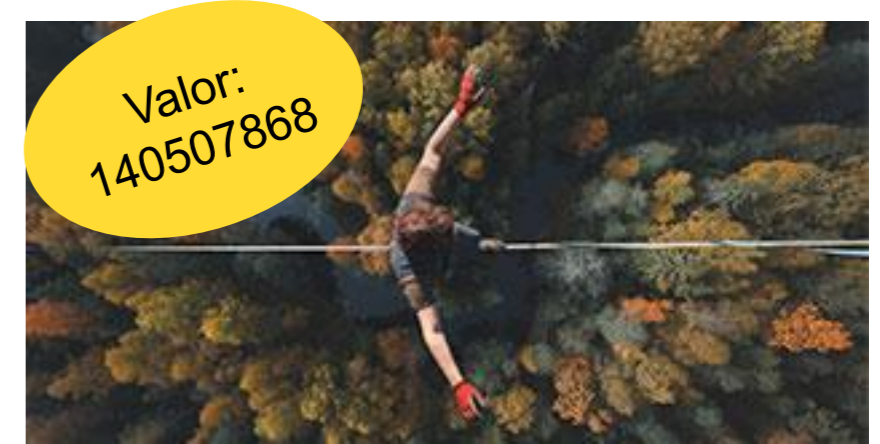
- US-Aktien-Strategie
- **Long-Leg:** Aktien mit starken Momentum-Signalen
- **Short-Leg:** Dynamischer Schutz mit Short-Index-Futures; nur bei erhöhter Volatilität
- Performance 2025: 10,06 % (USD)
2,88 % (CHF)

Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket



- Selektion der Aktienfavoriten des Vontobel Equity Research für 2025
- 10 «Top Picks» 2025: Adecco, Arysza, Holcim, Richemont, Sandoz, Siegfried, Sika, SPS, Swiss Re, UBS
- Performance 2025: 14,61 % (CHF)

Vontobel Swiss Recovery Basket

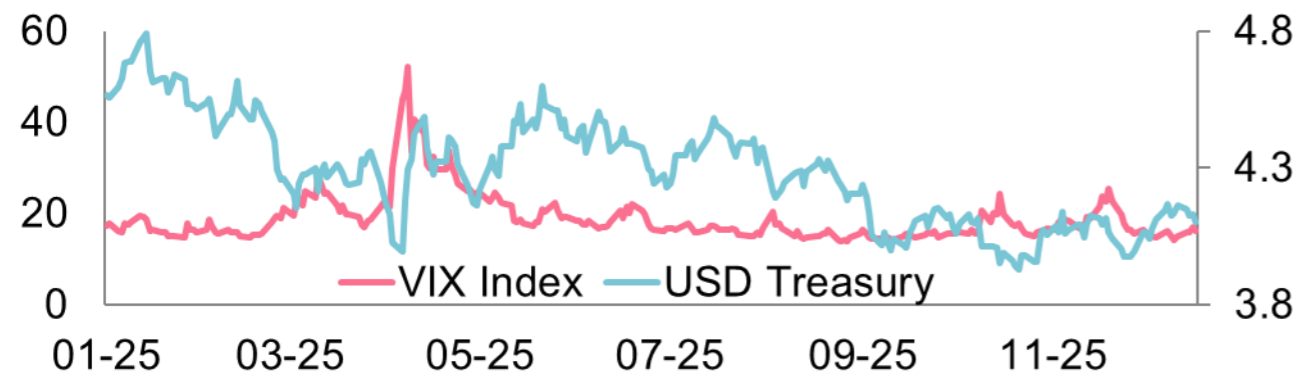
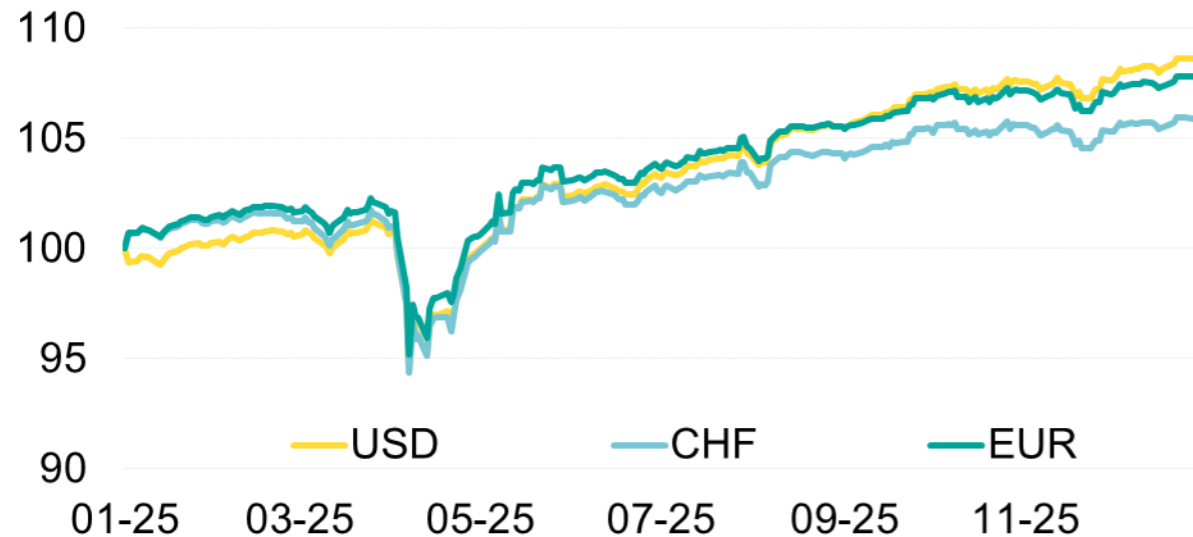


- Selektierte Titel mit erheblicher Kurskorrektur 2024
- Aktien mit Turnaround-Potenzial:
Buy: VAT, Forbo, Nestlé, Straumann, Sika
Hold: Inficon, Sensirion, SIG
- Performance 2025: -12,60 % (CHF)

SSPA Benchmark Index

Transparenter, unabhängiger und regelbasierter Referenzwert für Performance von Strukis

Performance der SSPA MBRC Global Indizes



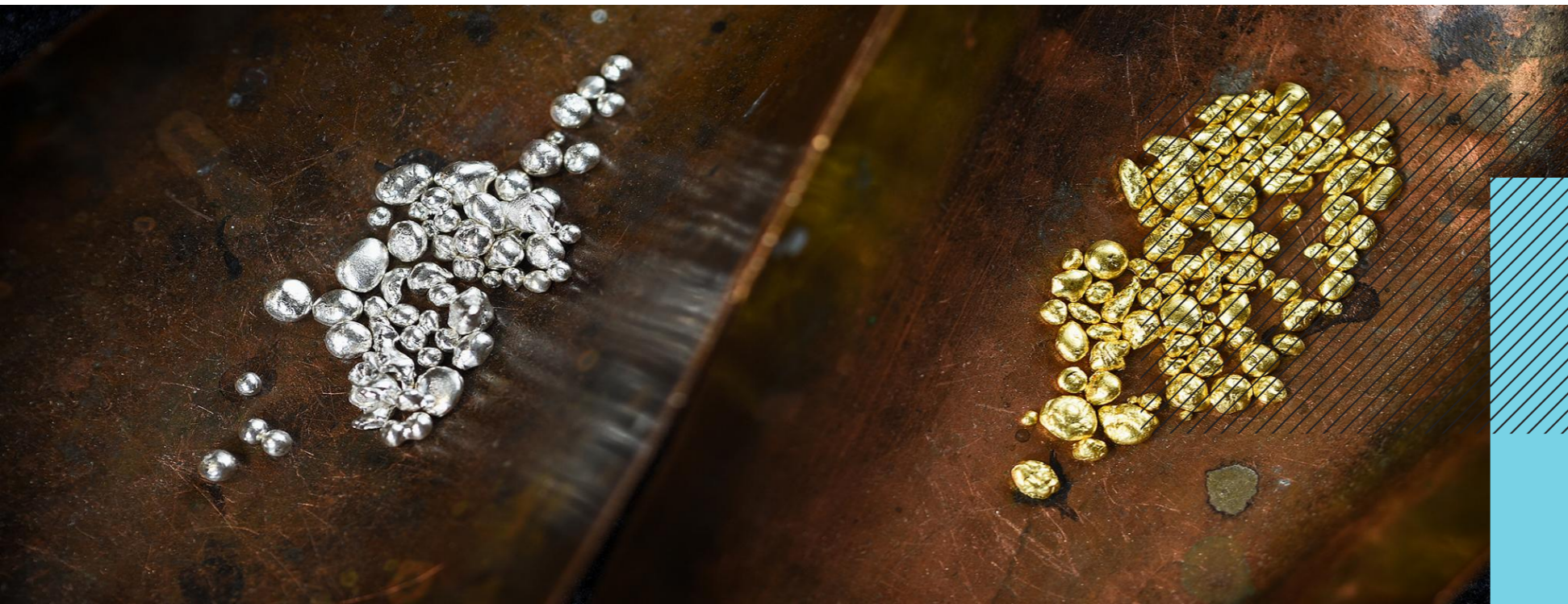
Erste Performance-Benchmark für Strukturierte Produkte

- Marktvolumen Strukturierte Produkte Schweiz: knapp CHF 200 Milliarden
- SSPA Benchmark Index zur Performancebewertung von Renditeoptimierungsprodukten:
 - Klar
 - Objektiv
 - Transparent

Die Indizes

- Zwölf «Worst-of Barrier Reverse Convertibles»
- 1 Jahr Laufzeit
- Gekoppelt an drei Aktienindizes

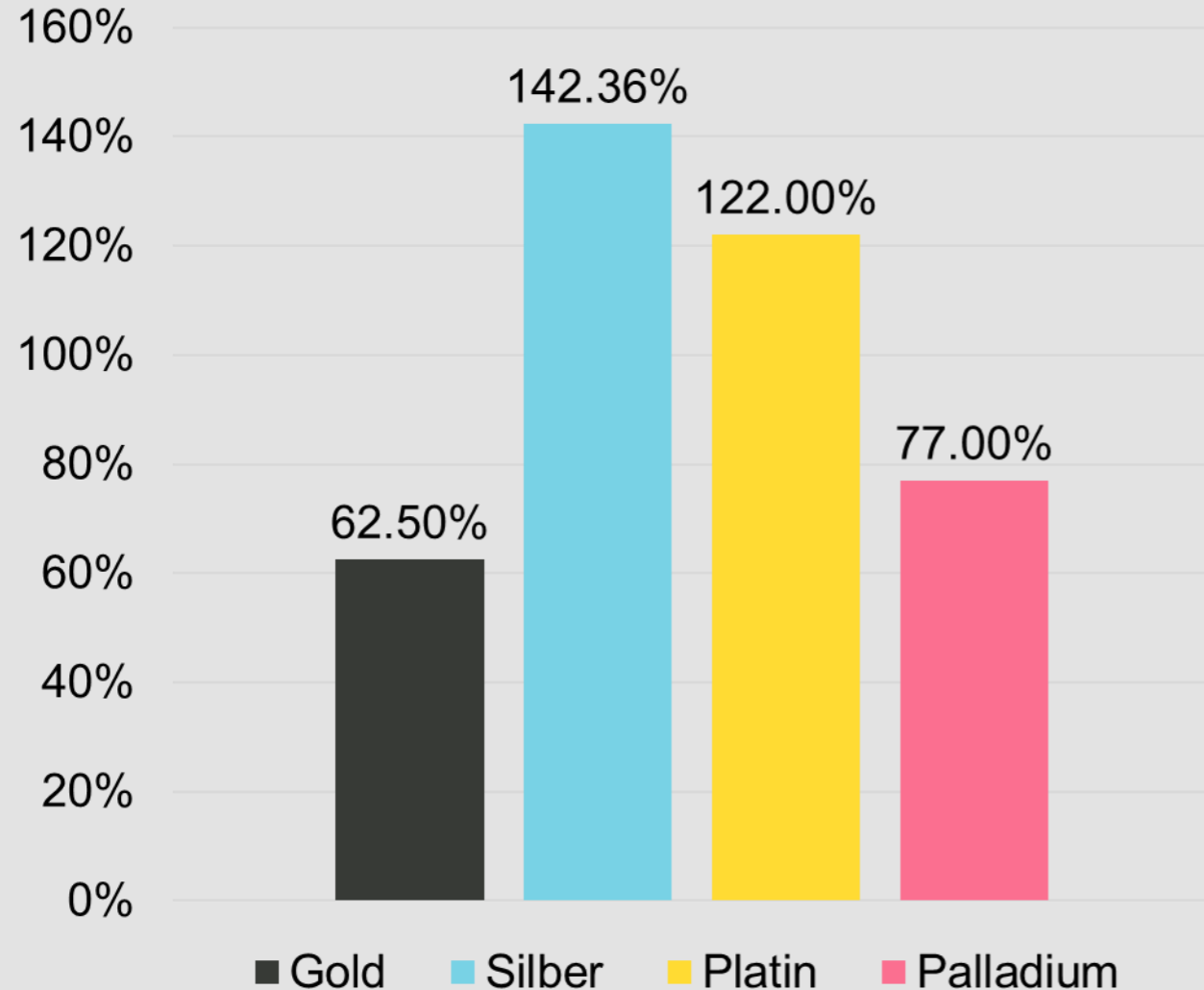
Der Glanz von Edelmetallen und Währungen



Edelmetall-Rallye – wie geht es weiter?

Gold und Silber mit All-time-High in 2025; aber was sind die Erwartungen für 2026?

Kursentwicklung 2025 ausgewählter Edelmetalle



Edelmetalle 2025: starke Preisanstiege; angetrieben durch:

- Geopolitische Unsicherheiten
- Steigende Inflationserwartungen
- Hohe Nachfrage der Zentralbanken
- Starke industrielle Nutzung (Silber)

Kann die Kursrallye so weitergehen?

- Die Weltbank prognostiziert...
 - ... moderateres Wachstum für Gold (rund 5 %)
 - ... Silber dank industrieller Nachfrage bisschen höher erwartet
- Aber – nicht ohne Risiken:
 - ... Hawkische Zentralbanken mit restriktiver Geldpolitik
 - ... US-Dollar-Aufschwung

Edelmetalle für (fast) alle Märkte

Neues Produktangebot: Anlageprodukte auf Edelmetalle

Die Idee



- Anlageprodukte auf: Gold, Silber, Platin und Palladium
- Wert der Metalle: Geschätzt wegen Knappheit, Stabilität und industrieller Nutzung
- Kombination Edelmetalle + z.B. Aktien
- Vorteile:
 - Diversifikation
 - Flexibilität
 - Nahtloser Übergang zu breiteren Investitionslandschaft

Mögliche Varianten: Edelmetalle / Währungspaare



Basiswerte	Edelmetalle	FX
Produkttyp	Callable Barrier Reverse Convertible	Barrier Reverse Convertible
Basiswert	XAU/USD XAG/USD XPT/USD	USD/CHF USD/EUR
Währung	USD	CHF
Laufzeit	12 Monate	12 Monate
Callable	Vierteljährlich, erstmals nach 6 Monaten	-
Strike	100 %	100 %
Barriere	60 % (Europäisch)	93 % (Amerikanisch)
Coupon in USD	12,50 % p.a.	4,15 % p.a.

Horizonte erweitern – mit asiatischen Schwellenländern

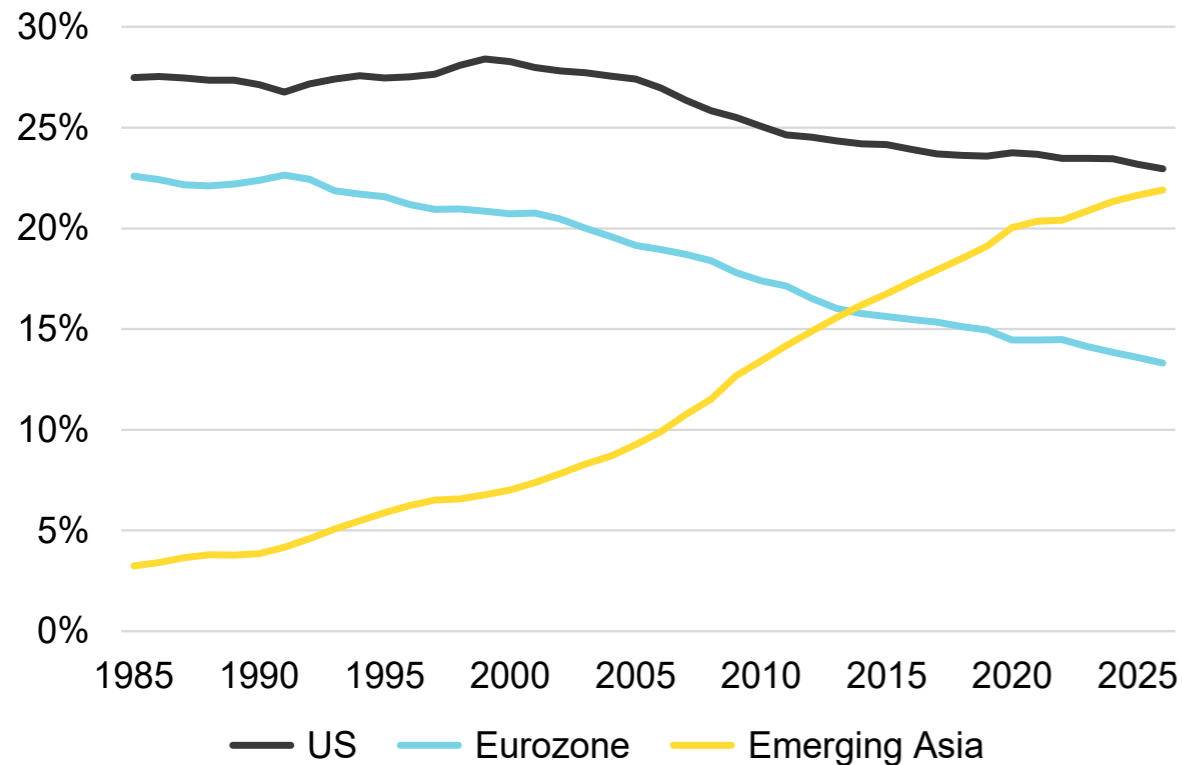
Technologieführerschaft angeführt von China?



Schwellenländer: Asien führt das globale Wachstum an

Und das dürfte auch so bleiben

Globales BIP der USA, der Eurozone und der asiatischen Schwellenländer (in % des globalen BIP)



Asien im Epizentrum des Wandels & China als aufstrebender Stern

- Schwellenländer: zentrale Rolle in Weltwirtschaft (letzte 30 Jahre)
- Über 80 % des MSCI EM Index: dominiert von China, Indien, Taiwan, Südkorea
- Asiatische Schwellenländer: höherer globaler BIP-Anteil als Eurozone, nahe an USA
- Prognose 2030: 38 Billionen USD BIP-Anteil (fast doppelt so viel wie vor 10 Jahren, IWF)
- **Grösster Treiber: China (technologische Innovationen, digitale Dienste, moderne Fertigung)**

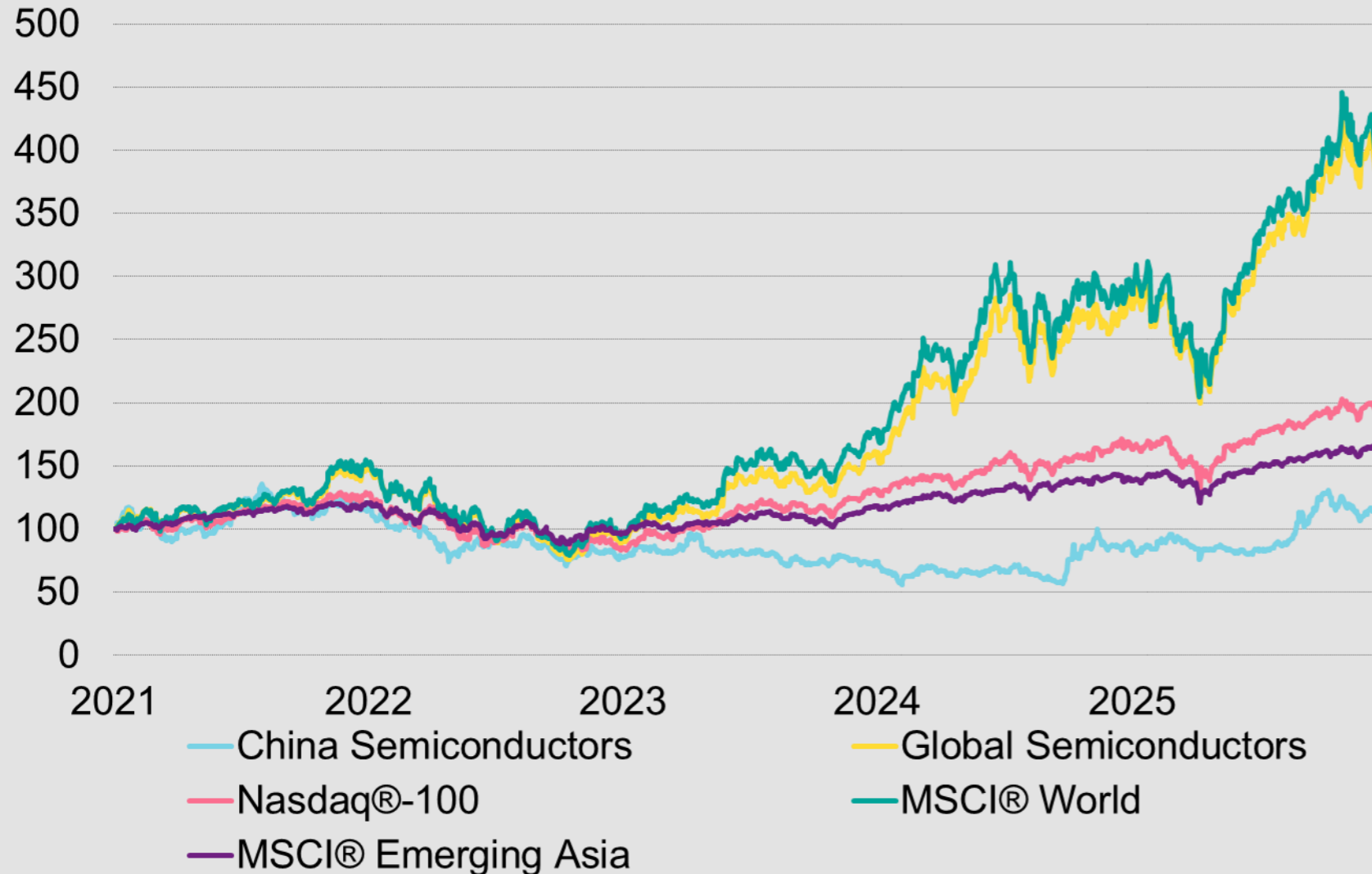


Asien, angeführt von China, ist nicht nur eine aufstrebende Wirtschaftsmacht – es ist ein Disruptor, der die globale Wirtschaftslandschaft neu gestaltet

Bewertung asiatischer Märkte attraktiv

Emerging Asia mit Aufholbedarf

Indexierte Kursentwicklung



Marktbewertung scheint attraktiv

- Asiatische Märkte weniger überbewertet als westliche
- KI-Boom: grössere Bewertungslücke zwischen US-Markt und Rest der Welt
- Historisches Hoch beim Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)
- US-Mag-7-Aktien: KGV ~30
- Tencent, Alibaba: KGV <25

Wettbewerbsvorteil bei KI

China hat gute Chancen, das KI-Rennen zu gewinnen

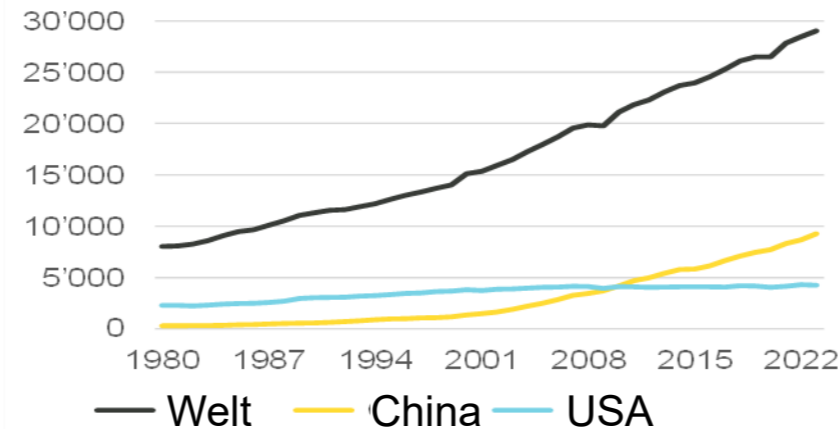
China verfügt über **bedeutende Faktoren**, um die Führungsposition der USA im Technologiebereich herauszufordern:

1. **Stromversorgung**
2. **Zugang zu wichtigen Ressourcen**
3. **Technologisches Know-how**
4. **Umfangreiche Investitionen in Forschung und Entwicklung**

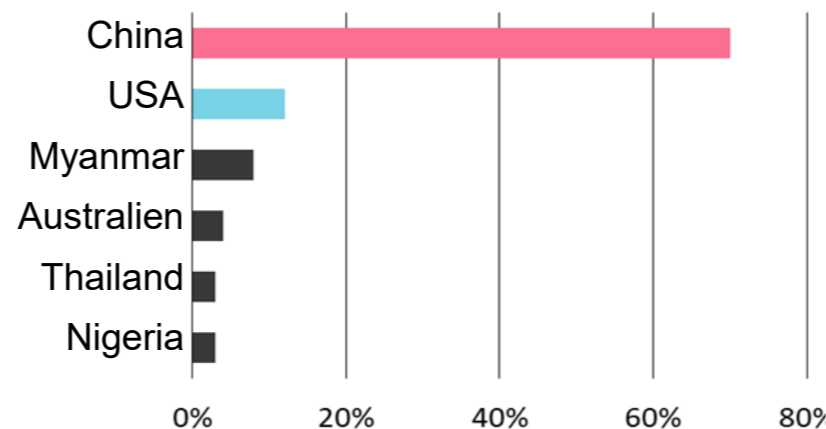
«China wird das KI-Rennen gewinnen. Ich habe es schon seit Langem gesagt: China liegt bei der KI nur Nanosekunden hinter den USA.»

Jensen Huang
CEO Nvidia

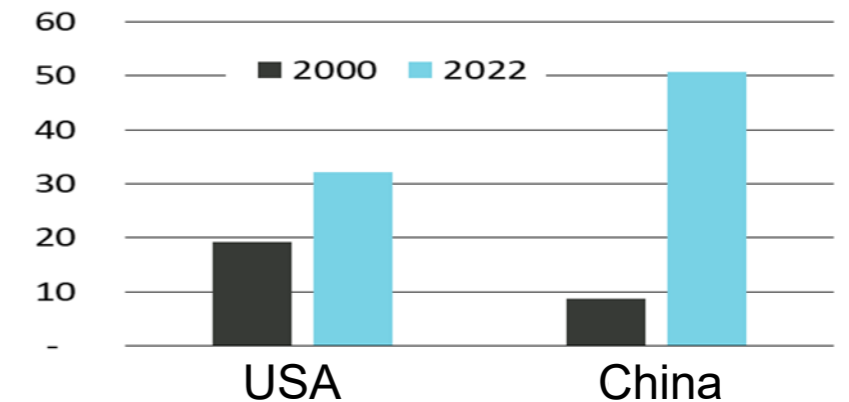
1. Stromerzeugung (in Terawattstunden)



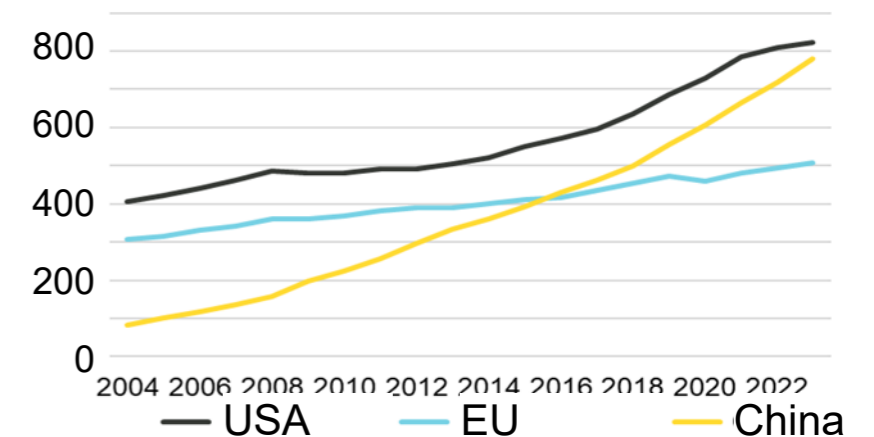
2. Produktion seltener Erden



3. MINT-Doktoranden (Mathe, IT, Naturwissenschaft, Technik)



4. F&E-Ausgaben (in Mrd. USD)



China treibt den globalen technologischen Umbruch voran



China...

...gestaltet die globalen Handelsströme neu

...löst sich von den USA

... entwickelt sich zu einem wichtigen Akteur in der Weltwirtschaft

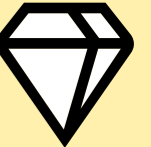
Fokus:
technologische Unabhängigkeit

Chinas Regierung treibt den Wandel mit den 5-Jahres-Plänen voran

Die unabhängige Wirtschaftsmacht, die das Wachstum der aufstrebenden Länder Asiens anführt

Jahrzehntelanger Wandel

- Vom weltweiten Produktionszentrum zum Technologieführer
- Seit Mitte der 2010er Jahre Übergang von exportorientiertem Wachstum zu einer autarken und konsumorientierten Wirtschaft



Technologische Unabhängigkeit Chinas

- Massive F&E-Ausgaben, um die Abhängigkeit von den USA zu verringern und Selbstversorgung zu erreichen
- Führend bei 89 % der kritischen Technologien: KI, Robotik, Quantentechnologie & Energie



Chinas globale Führungsrolle im Bereich Innovation

- China betreibt mehr Roboter als Japan, die USA, Korea und Deutschland zusammen
- Überholt die USA in den Bereichen Energie, Umwelt und Fertigung
- Handelsbarrieren und geopolitische Spannungen (z. B. US-Zölle, Chip-Verbote) beschleunigen Chinas Streben nach Unabhängigkeit



Unser Anlageprozess – Quantitative Core und diskretionäres Overlay

Ein dynamischer Index von bis zu 50 Aktien über vier Anlagethemen hinweg diversifiziert



Vontobel Rising Economies Disruptors Index

10 Unternehmen, die im Index enthalten sind*

**JETZT
IN
ZEICHNUNG**

UNTERNEHMEN	LAND	INDUSTRIE
Tencent Holding	China	Medien & Services
Alibaba Group	China	Konsumgüter
DBS Group	Singapur	Banken
BYD	China	Automobile
Midea Group	China	Konsumgüter
Naver Corp	Südkorea	Medien & Services
Geely Automobile	Hong Kong	Automobile
Netease Inc.	China	Unterhaltung
Cambricon	China	Halbleiter
NAURA Technologies	China	Halbleiter



Thematische Chancen in einer sich wandelnden Welt

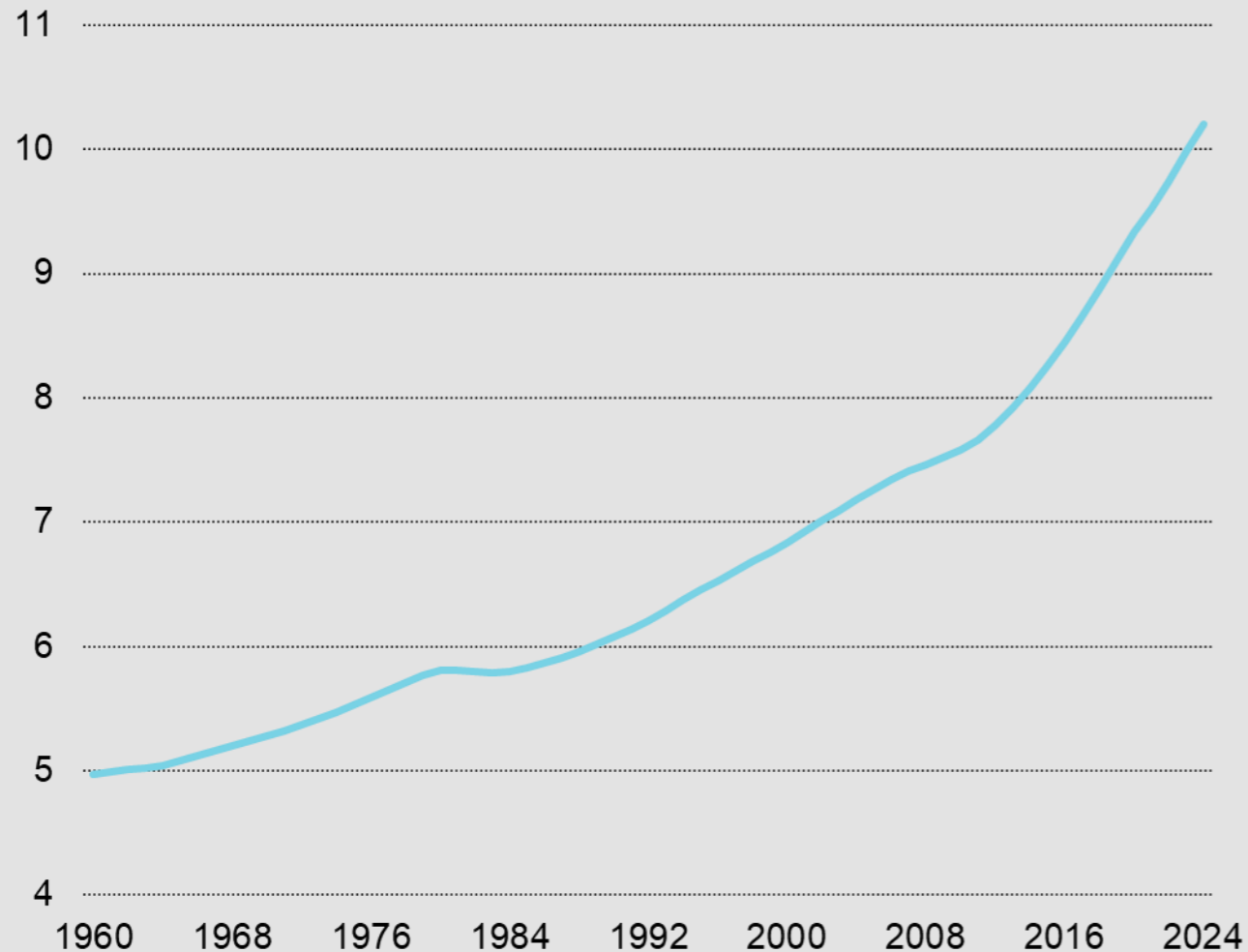
Longevity Innovators



Menschen leben länger denn je

Und ihr Konsumverhalten prägt die Gesellschaft

Entwicklung des Anteils an über 65-Jährigen an der weltweiten Gesamtpopulation, in Prozent

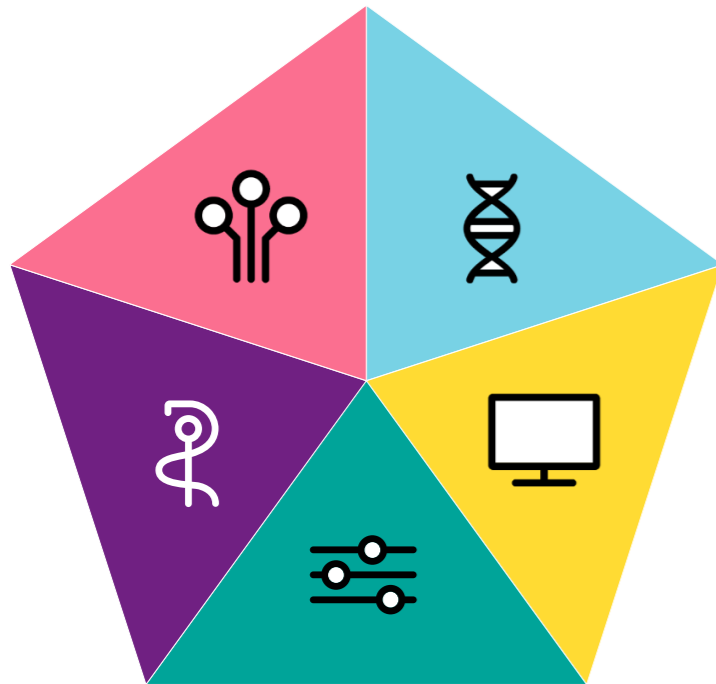


Wachstumschancen durch demografischen Wandel

- Lebenserwartung seit 1900 mehr als verdoppelt
- Ältere Konsumenten sind: zahlreicher, gesünder, vermögender & besser gebildet als frühere Generationen
- **Longevity bis 2025: weltweites Marktvolumen von USD 600 Milliarden;** einer der wachstumsstärksten Trends laut Experten
- **Bedarf an Lösungen für gesundes, selbstbestimmtes Altern wächst**
- Neue Geschäftsmodelle: Prävention, Diagnostik, Behandlung, Alltagsunterstützung
- Strategische Ausrichtung auf «alternde Welt» bietet nachhaltige Wachstumschancen

Antrieb für Longevity-Bereiche im Fokus

Sektoren, die besonders vom Trend profitieren dürften



1. KI-gestützte und digitale Gesundheitsversorgung

Virtuelle Behandlungsplattformen, datenbasierte klinische Tools und KI-Anwendungen um Zugang, Effizienz und Entscheidungsqualität im Gesundheitswesen zu verbessern

2. Genomik

Gen-Editing und andere neuartige genomische Verfahren, um biologische Fehlfunktionen zu korrigieren und gezielte, regenerative Therapien zu ermöglichen

3. Medizinische Bildtechnik

Bildgebungssysteme und Diagnostiktechnologien, die eine frühere Erkennung, Überwachung und Bewertung altersbedingter Erkrankungen unterstützen

4. Medizinische Geräte

Implantierbare, tragbare oder chirurgische Geräte, um Behandlungen zu erleichtern, Ziel: Behandlung erleichtern, Überwachung ermöglichen, Lebensqualität verbessern

5. Präventive und personalisierte Versorgung & Betreuung

Gesunder Lebensstil, Begleitung chronischer Erkrankungen und Unterstützung für langfristige Gesundheit mit Nahrungsergänzung & Wellnessprogrammen

Zusammenfassung Indexkonzept

Solactive Longevity Innovators Index



UNIVERSUM

- Unternehmen aus den entwickelten Märkten, die Teil des GBS Index Universe des Solactive GBS Developed Markets All Cap USD Index PR sind



LIQUIDITÄTS- & GRÖSSENKRITERIEN

- Tägliches Durchschnittliches Handelsvolumen > USD 5 000 000 über einen Zeitraum von 3 Monaten
- Marktkapitalisierung von mindestens USD 500 000 000



SELEKTION

- Zusammensetzung des Index wird vom Indexsponsor (Solactive) vorgenommen mittels ARTIS®
- ARTIS® ist eine KI, welche Unternehmen abhängig von der Themenrelevanz einen Score zuteilt



TITELSELEKTION

- Unternehmen werden basierend auf ihrer Relevanz für die fünf Indexkategorien ausgewählt
- Pro Kategorie werden die fünf bestbewerteten Unternehmen aufgenommen



REBALANCING

- Eine ordentliche Überprüfung und Anpassung des Index erfolgt halbjährlich
- Ausserordentliche Anpassung: Erfolgt nur bei Unternehmensereignissen wie Fusionen oder Übernahmen

Solactive Longevity Innovators Index

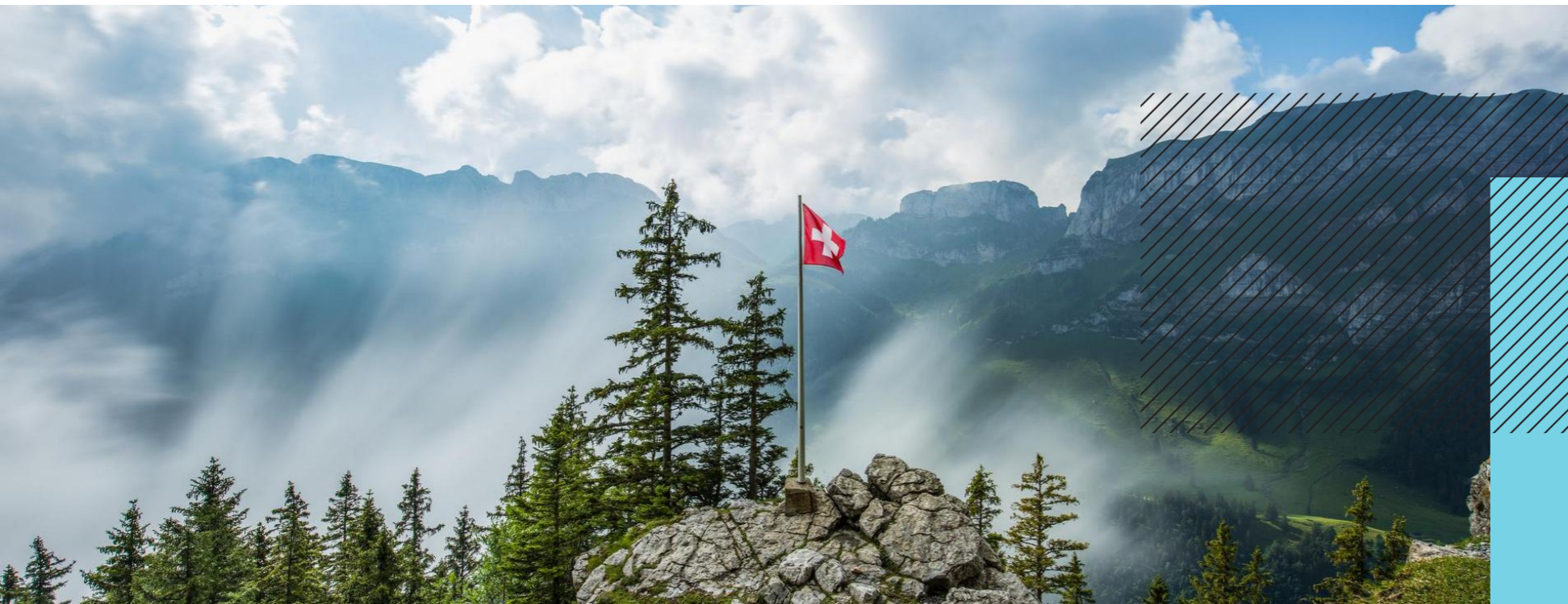
10 Unternehmen, die in den 5 Longevity-Bereichen aktiv sind*

JETZT
IN
ZEICHNUNG

KATEGORIE	UNTERNEHMEN	TÄTIGKEITSGEBIET	HAUPTSITZ
KI-gestützte und digitale Gesundheitsversorgung	Teladoc Health	Medizinische- & Pflegedienstleistung, Telemedizin	USA
	Intuitive Surgical	Rootergestützte chirurgische Lösungen & invasive Pflege	USA
Genomik	CRISPR Therapeutics	Entwicklung transformativer genbasierter Medikamente für schwere Krankheiten	Schweiz
	Beam Therapeutics	Aufbau einer integrierten Plattform für präzisionsgenetische Medikamente	USA
Medizinische Bildtechnik	GE Healthcare Technologies	Medizintechnik, pharmazeutischer Diagnostik und digitalen Lösungen	USA
	Koninklijke Philip	Systeme, intelligente Geräte, Software und Dienstleistungen, unterstützt durch KI-gestützte Lösungen	Niederlande
Medizinische Geräte	Medtronic	Gerätebasierte medizinische Therapien und Dienstleistungen	Irland
	Zimmer Biomet Holdings	Entwicklung, Herstellung und Vermarktung von orthopädischen Rekonstruktionsprodukten	USA
Präventive und personalisierte Versorgung & Betreuung	DSM-Firmenich	Vorreiter in den Bereichen Ernährung, Gesundheit und Schönheit	Schweiz / Niederlande
	Select Medical Holdings	Erbringung von medizinischen Rehabilitationsdiensten	USA

Swiss Top Picks

Chancen in Zeiten wirtschaftlicher Fragmentierung



Der Schweizer Aktienmarkt – Vontobel Equity Research

Und der Vontobel «Top Picks» Basket

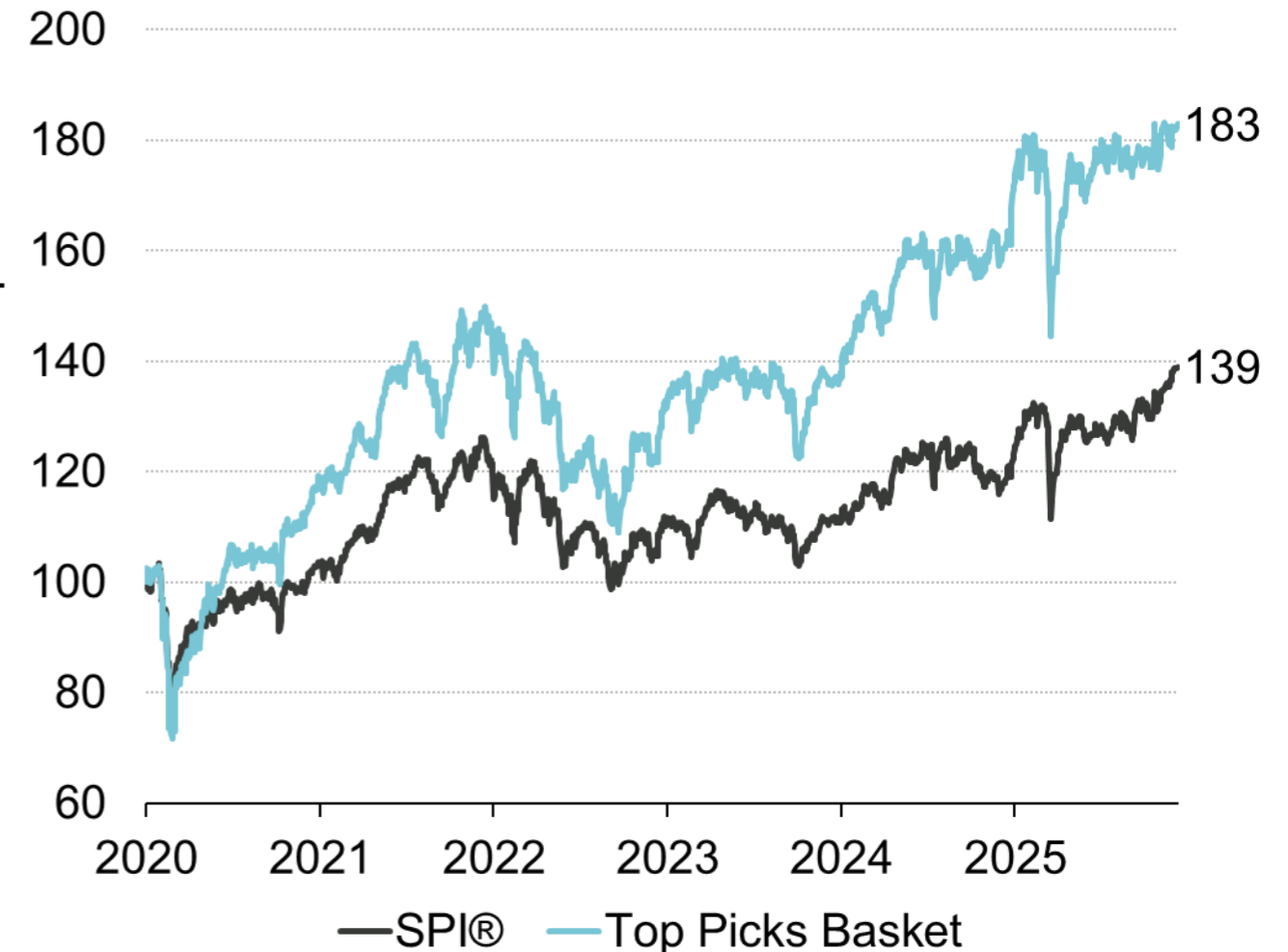
Der Schweizer Aktienmarkt

- ✚ KI und Zölle bleiben Einflussfaktoren
- 🌀 Schweizer Unternehmen profitieren von KI-Lieferketten Diversifizierung und
- 🐄 Grundsätzlich positive Wirtschaftsaussichten; trotz (geo)-politischen Risiken – leicht schwächeres Wachstum
- 🧭 Marktfragilität inklusive Volatilität erwartet – aber auch bei Aktienmärkten positive Tendenz für 2026
- 📊 Niedrige Inflation, sinkenden Zinse & stabileren Weltwirtschaft → stabile Gewinnwachstumsprognosen
- 🚀 Verbesserung der Fundamentaldaten als Treiber für die Aktienkursentwicklung im Jahr 2026








Vontobel Swiss Selection of the Year Basket – die Aktienfavoriten von Vontobel für 2026

Performance seit Emission

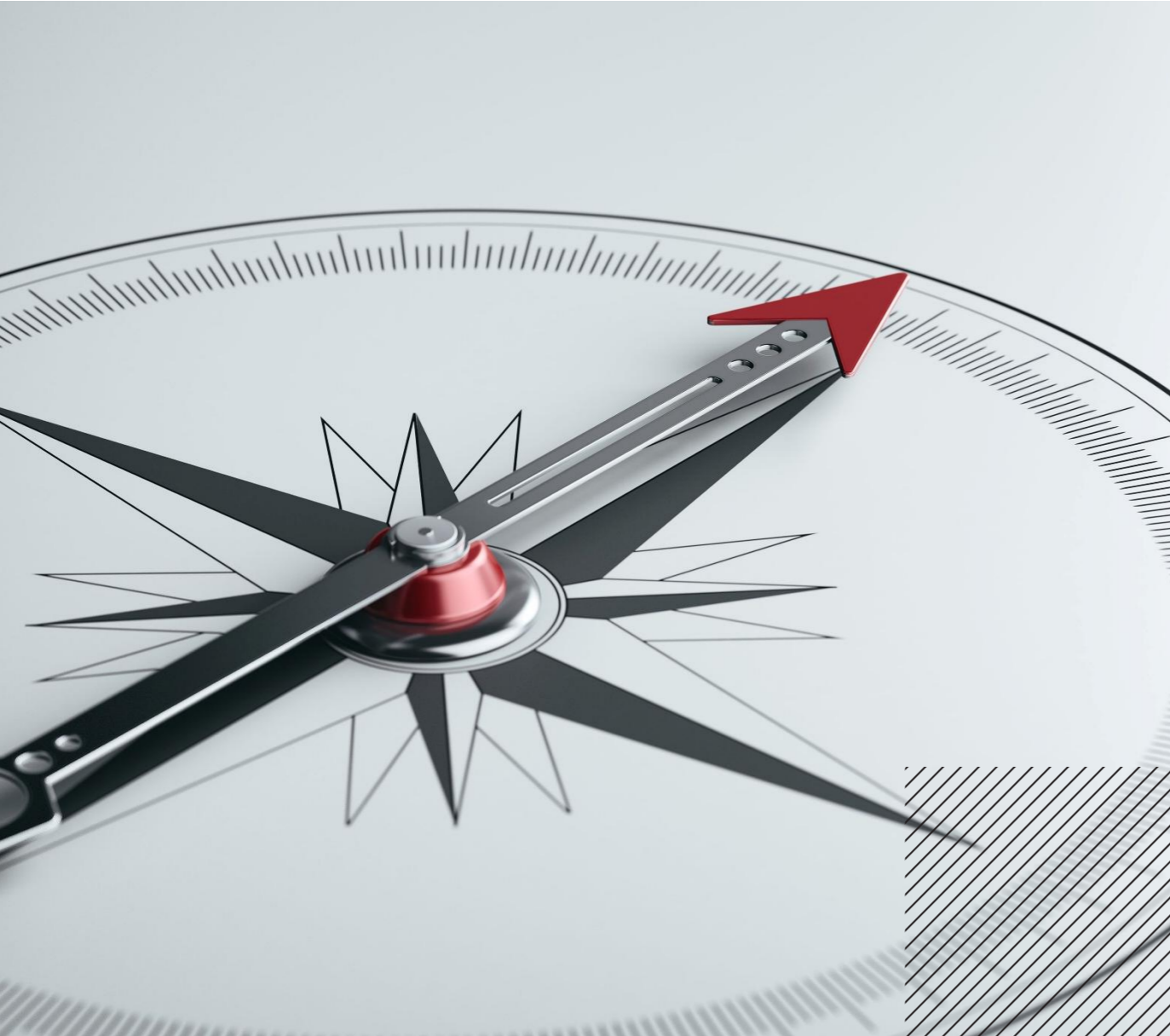


«Top Picks 2026»

Aktienfavoriten des renommierten Vontobel Equity Research Teams

 Amrize	Führender Zementlieferant in den USA mit Bewertungslücke zu US-Konkurrenz, Margenverbesserung
 Givaudan	Rekordfinanzen, intakter Nachfrageausblick, Strategie-Vorteile gegenüber Konkurrenz
 Lonza	Starkes Wachstum mit steigender Rentabilität, keine Auswirkungen durch US-Zölle, nicht zyklisch
 Nestlé	Führende Position in wachstumsstarken und widerstandsfähigen Kategorien, strategischer Umbruch
 Partners Group	Neue Partnerschaften → steigendes Wachstum ab 2026; geringeres Risikoprofil ggü. US-Konkurrenz
 Richemont	Langfristig strukturelles Wachstum, ikonische Marken gewinnen Marktanteil, solide Bilanz
 Sandoz	Führend bei patentfreien Arzneimitteln, innovative Vereinbarungen für Vertrieb von Biosimilars
 Sika	Marktführer mit hochinnovativen Produkten, Margensteigerung, strukturelles Wachstumspotenzial
 SPS	Niedrigzinsumfeld fördert Immobilieninvestitionen, Vermögensverwaltungsgeschäft auf Wachstumskurs
 VAT	Langfristiges Wachstum bei Chips, Umsatzwachstum durch angrenzende Anwendungen

Key Take-Aways



Precious Metals & FX

- Edelmetalle & Währungen zunehmend relevant in der Investorenwelt
- Unser neues Produktangebot bietet einen innovativen und flexiblen Zugang

Emerging Markets – Wirtschaftsmotor der Zukunft?

- Emerging Markets – ganz besonders asiatische – sind auf Wachstumskurs
- Sie könnten sowohl Wirtschaft als auch Aktienmärkte antreiben

Longevity – wachstumsstarker Trend

- Menschen leben länger; doch möchten sie das möglichst gesund tun
- Unternehmen, die Produkte anbieten, dies zu ermöglichen, dürften vom Trend profitieren

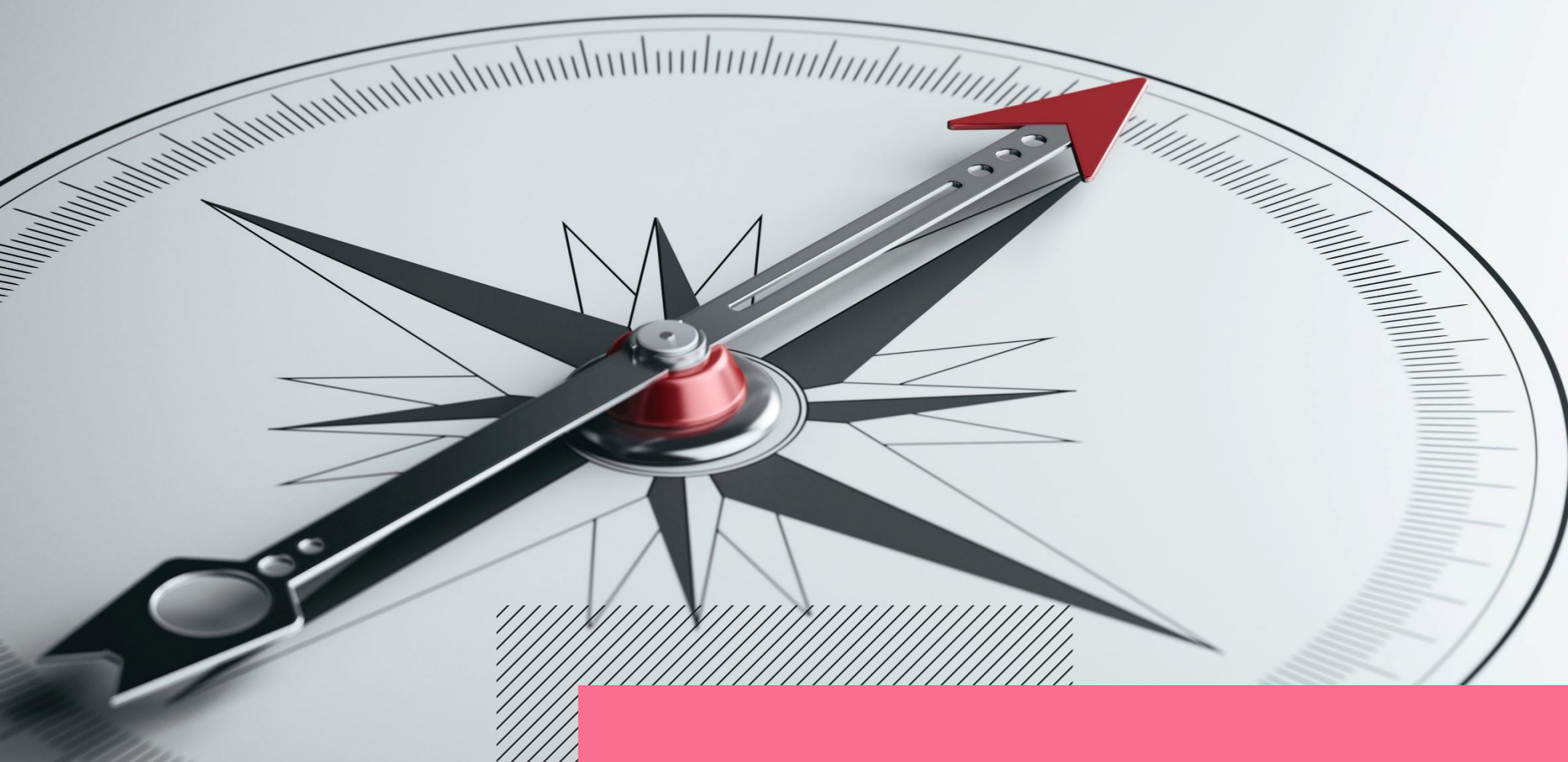
Swiss Top Picks – Aktienfavoriten des Research-Teams

- Auch für 2026 spannende Titel mit «Buy»-Rating

Vontobel

Structured Solutions Financial Institutions Schweiz
+41 58 283 5741
stsobanksch@vontobel.com

**Advisory Investment Solutions Team
External Asset Managers (EAM)**
+41 58 283 78 98
AdvisoryTeamZH@vontobel.com



Herzlichen Dank!

Produkttrisiken

Emittentenrisiko: Anleger von Tracking-Zertifikaten tragen das Risiko, dass der Emittent oder (gegebenenfalls) Garantiegeber möglicherweise nicht in der Lage ist, seine Verpflichtungen aus den Zertifikaten zu erfüllen. Ein Totalverlust des investierten Kapitals ist möglich. Zertifikate unterliegen ebenso wie Inhaberoobligationen keinerlei Einlagensicherung.

Marktrisiko: Der Wert von Produkten kann aufgrund von marktpreisbestimmenden Faktoren während der Laufzeit deutlich unter den Kaufpreis fallen, insbesondere dann, wenn der Wert der im Index enthaltenen Aktien fällt. Es gibt keine Sicherheit, dass der Index eine bessere Wertentwicklung als der Markt erzielt. Die Produkte enthalten keinen Kapitalschutz.

Währungsrisiko: Falls der Index auch Komponenten enthält, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Zertifikats lauten, hängt der Wert des Produkts auch von dem Wechselkurs dieser Währungen ab.

Produktkosten: Produktkosten wie Managementgebühren schmälern die Wertentwicklung des Produkts.

Disclaimer

Anlageeignung: Diese Veröffentlichung ist nicht Teil eines Angebots oder einer Empfehlung und berücksichtigt weder Ihre Kenntnisse und Erfahrung noch Ihre persönlichen Umstände, die für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

Rechtliche Informationen

Diese Veröffentlichung entspricht Marketingmaterial in Übereinstimmung mit Art. 68 des Schweizer FIDLEG und ist ausschließlich zu Informationszwecken bestimmt.

Wir stellen Ihnen für die erwähnten Finanzprodukte gerne die rechtlich bindenden Dokumente, darunter das Basisinformationsblatt oder den Verkaufsprospekt, sowie die Broschüre „Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten“ jederzeit und kostenlos zur Verfügung. Nichts in dieser Publikation sollte als Aufforderung oder Angebot oder Empfehlung zur Nutzung einer Dienstleistung oder eines Produkts, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage, oder zur Ausführung irgendeiner anderen Transaktion ausgelegt werden. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung oder Finanzanalyse dar. Das Dokument dient lediglich zu Informationszwecken und erfüllt daher nicht die gesetzlichen Anforderungen, die eine Unabhängigkeit der Finanzanalyse sicherstellen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Ansichten sind ausschließlich zu Informations- und Marketingzwecken bestimmt und sie berücksichtigen keine individuellen Anlageziele, finanziellen Umstände oder Anforderungen. Die in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen werden ausschließlich im Rahmen der mit dem Anleger/der Anlegerin unterzeichneten Vereinbarung bereitgestellt. Bank Vontobel AG gibt keine Zusicherung ab mit Blick auf die Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Informationen. Darüber hinaus wird keine Haftung übernommen für Verbindlichkeiten oder Schäden, die aus der Nutzung solcher Informationen resultieren könnten. Art, Umfang und Preise der in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen können von Land zu Land variieren und sich ohne vorherige Ankündigung jederzeit ändern. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte sind nicht weltweit oder von allen Gesellschaften von Vontobel erhältlich. Darüber hinaus können sie in bestimmten Ländern bestimmten gesetzlichen Einschränkungen unterliegen. Informationen zur Asset Allokation und zu Währungsallokationen sind Annäherungen und nur als allgemeiner Hinweis zu verstehen. Sie können sich zudem jederzeit ändern. Diese Allokationen können zwischen einzelnen Kundenportfolios voneinander abweichen. Vor dem Treffen einer Anlageentscheidung oder der Entscheidung, die in dieser Publikation beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen in Anspruch zu nehmen, sollten Anleger bestimmen, ob solche Produkte oder Dienstleistungen für ihre individuellen Bedürfnisse geeignet sind und dies unabhängig sicherstellen (durch Konsultation professioneller Berater, sofern erforderlich) sowie die potentiellen Auswirkungen mit Blick auf Regulierung, Kredite, Steuerung und Buchhaltung berücksichtigen. Die steuerliche Behandlung der in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen wird von den individuellen Umständen abhängen und kann sich in der Zukunft ändern. Bank Vontobel AG gibt keine Zusicherung, dass allfällige Anlageentscheidungen und/oder Anlagen in die in dieser Publikation beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen die steuerliche Situation des Anlegers korrekt berücksichtigen werden, und übernimmt ferner keine Verantwortung für die steuerliche Behandlung von Vermögenswerten oder daraus erzielten Erträgen. Ferner gibt Bank Vontobel AG keine Empfehlung oder Befürwortung hinsichtlich der Eignung der in dieser Publikation beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen für bestimmte Anleger. Es wird zudem keinerlei Zusicherung oder Garantie gegeben hinsichtlich der künftigen Wertentwicklung. Anleger sollten sich bewusst sein, dass mit allen Arten von Anlagen bestimmte Risiken verbunden sind und dass Anlagen plötzlichen und umfangreichen Wertminderungen unterliegen können. Anlegern wird hiermit empfohlen, die beteiligten Risiken, die erheblich sein können, zu beachten. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind nur für Anleger vorgesehen, welche die verbundenen Risiken verstehen und bereit sind, diese einzugehen. Falls der Wertpapiermarkt illiquide wird, ist es eventuell nicht möglich, den Wert bestimmter Anlageprodukte umgehend zu realisieren. Falls Anlagen liquidiert werden, erhalten Anleger möglicherweise nicht den gesamten ursprünglich investierten Betrag zurück. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Währungsschwankungen. Anlagen in Schwellenländern bergen spezielle oder höhere Risikoniveaus. Aus diesem Grund könnte es schwierig sein, den Wert einer Anlage und die Risiken, denen Anleger ausgesetzt sind, zu quantifizieren.

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen (FIDLEG) und dient ausschliesslich zu Informationszwecken, stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und beinhaltet weder eine Offerte noch eine Einladung zur Offertstellung. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit die rechtsverbindlichen Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt sowie die Informationsbroschüre "Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten" kostenlos zur Verfügung. Vor dem Erwerb derivativer Produkte sollten Anleger die jeweilige Produktdokumentation lesen. Dieser Vontobel Report wurde von der für das Investment Research zuständigen Organisationseinheit (Swiss Equity Research, Buy-Side-Analyse) der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, Telefon +41 (0)58 283 71 11 (<http://www.vontobel.com>) erstellt. Die Bank Vontobel AG sowie die Erstellerin stehen unter der Aufsicht der Eidgenössischen Finanz-marktaufsicht (FINMA), Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, <http://www.finma.ch>. Die hierin enthaltenen Ansichten und Meinungen sind diejenigen der oben genannten Personen und spiegeln nicht die Meinung von Bank Vontobel AG oder der Vontobel-Gruppe als Ganzes wider. Die Ansichten können sich jederzeit und ohne Vorankündigung ändern.

Die in dieser Publikation dargestellten Szenarien geben keinen Aufschluss über die reale Entwicklung des Basiswerts und dienen lediglich als Anschauungsbeispiele und sind nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. In dieser Information sind Angaben enthalten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. In dieser Information sind Angaben enthalten, die sich auf künftige Wertentwicklung beziehen. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. *Die Aktienempfehlungen wurden von der Research Abteilung der Vontobel erstellt. Bei der Erstellung von Finanzanalysen legen Vontobel sowie ihre Analysten allfällige Interessenkonflikte offen; sie sind unter research.vontobel.com/Disclaimers/StockGuide jederzeit abrufbar. Vor dem Kauf derivativer Finanzprodukte sollten Anleger die relevante Produktdokumentation durchlesen. Die in dieser Publikation vorgestellten Szenarios stellen keinen Hinweis dar auf die tatsächliche Wertentwicklung des zugrunde liegenden Vermögenswerts. Sie dienen ausschließlich als illustrierende Beispiele und sind nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Diese Informationen enthalten Daten, die sich auf die Vergangenheit beziehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Diese Informationen enthalten Daten, die sich auf die simulierte Wertentwicklung in der Vergangenheit beziehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Diese Informationen enthalten Daten, die sich auf die Performance in der Zukunft beziehen. Solche Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Performance.

Diese Publikation darf ohne schriftliche Genehmigung von Vontobel weder ganz noch teilweise kopiert werden. Diese Publikation und die darin beschriebenen Finanzprodukte sind nicht für Personen vorgesehen, die einer Jurisdiktion unterliegen, in welcher der Vertrieb von Finanzprodukten oder die Verbreitung dieser Publikation oder der darin enthaltenen Informationen eingeschränkt oder verboten ist. Bitte wenden Sie sich direkt an uns, falls Sie Fragen zu unseren Produkten haben sollten. Sämtliche Informationen werden ohne Garantie bereitgestellt.