

Quartalsupdate: FinTech

FinTech: Trotz kurzfristigen Gegenwinds bleibt die langfristige Relevanz intakt



Zusammenfassung

- Unterdurchschnittliche Performance gegenüber der Benchmark angesichts des schwierigen Umfelds für junge, schnell wachsende Unternehmen.
- Signifikante Anzahl von Transaktionen unterstreicht unsere Neupositionierung, um die makroökonomische Ungewissheit zu überstehen.
- Differenzierte Aussichten in allen Unterthemen bieten Gelegenheit zur Neupositionierung.

Performance Review

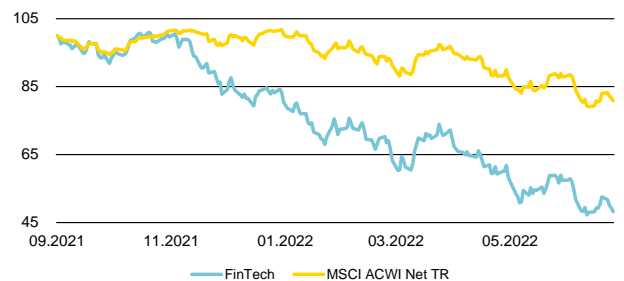
	1M	3M	YTD	1Y	Issuance
FinTech	-17.3%	-31.8%	-42.1%	-	-51.8%
MSCI ACWI Net TR	-8.4%	-15.7%	-20.2%	-	-19.2%

Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Betrachtet man die Performance im bisherigen Jahresverlauf und insbesondere in den letzten drei Monaten, so hat sich die Fintech-Strategie deutlich schlechter entwickelt als die MSCI ACWI-Benchmark. Der Grund dafür ist die Beschleunigung der Zinserhöhungen durch die US-Notenbank, die seit Anfang des Jahres zu beobachten ist. Diese restriktive Geldpolitik wirkt sich auf Wachstumsaktien aus, insbesondere auf die jüngeren und schnellen wachsenden Unternehmen. Obwohl wir vor einigen Monaten eine etwas defensivere Haltung eingenommen haben, befindet sich das Fintech-Thema an sich in einem früheren Stadium der Wachstumskurve, weshalb die Strategie

eine Neigung zu jungen und schnell wachsenden Unternehmen aufweist, was die relative Underperformance erklärt.

Grafik 1: Nettoperformance Vontobel FinTech AMC vs. MSCI ACWI TR Index, in USD



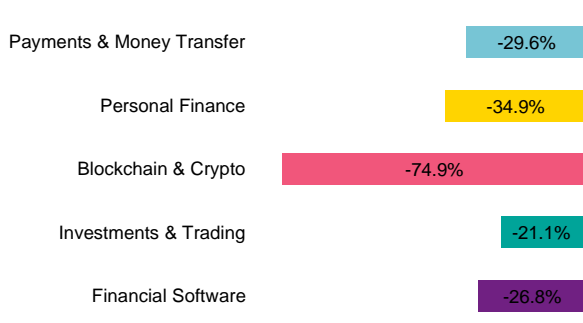
Quelle: MSCI, Vontobel. Die Rendite der Strategie kann aufgrund von Wechselkurschwankungen zwischen den Währungen sowohl steigen als auch fallen. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Bei den Unterthemen schnitt Blockchain & Krypto mit einer Performance von -74,9 % im Quartal am schlechtesten ab. Die beiden Bitcoin-Miningunternehmen (Riot Blockchain und Marathon Digital) fielen infolge des Einbruchs der Kryptopreise am stärksten. In der Tat hat sich der Bitcoin-Preis seit seinem Stand von 45.000 USD Ende März 2022 mehr als halbiert. Die Anleger fühlen sich immer weniger wohl dabei, in einen Markt zu investieren, der nicht reguliert und von den Finanzbehörden nicht geschützt ist, weshalb die Aktivitäten in der gesamten Kryptobranche zurückgegangen sind. Das am zweitstärksten betroffene Unterthema war Personal Finance, in dem wir am meisten in junge und für einige unrentable Unternehmen investiert haben. Opendoor und Zillow litten unter den Zinserhöhun-

gen und der Angst vor Arbeitslosigkeit, die sich auf die Erschwinglichkeit von Wohnraum auswirken, während DocuSign unter der nachlassenden Nachfrage nach der Pandemie und der steigenden Konkurrenz durch Adobe Sign litt. Upstart litt unter den steigenden Finanzierungskosten und in letzter Zeit unter einer Verlangsamung des Neugeschäfts.

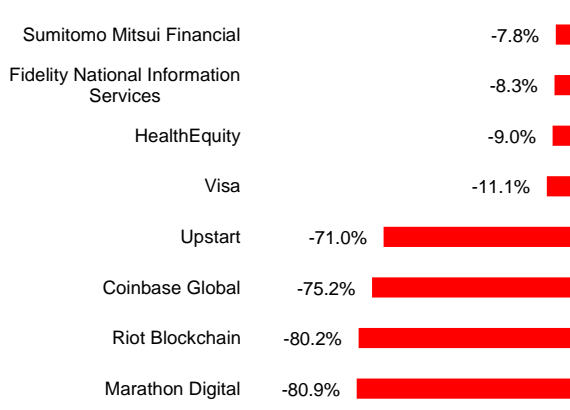
Positiv zu vermerken ist, dass sich Banken und Börsen mit einer Performance nahe der Benchmark recht gut behauptet haben, da Banken von einem Anstieg der Zinssätze profitieren, während Ex-Börsen von einer Zunahme der Handelsaktivitäten/des Handelsvolumens profitieren.

Grafik 2: Subthemen-Quartalsperformance, in USD



Quelle: Bloomberg

Grafik 3: Beste / Schlechteste Performer des Quartals, in USD



Quelle: Bloomberg

Transaktionen im Q2 2022

Im Rahmen der FinTech-Strategie haben wir in diesem Quartal eine beträchtliche Anzahl von Transaktionen durchgeführt. Insgesamt haben wir 11 Aktien gekauft und unsere Positionen in 17 Titeln verkauft. Die Einzelheiten zu den Transaktionen sowie die Gründe für jede Transaktion sind in Tabelle 1 am Ende dieses Dokuments aufgeführt.

Thematischer Ausblick

Die Zugänglichkeit, Innovation und Wettbewerbsfähigkeit, die der Aufstieg der Fintech-Lösungen mit sich bringt, sind von Dauer. Trotz des kurzfristigen Gegenwinds, dem einige Fintech-Unternehmen ausgesetzt sind, sehen wir keine Trendwende. Die Pandemie hat die Bewertungen auf ein Allzeithoch getrieben, und einige Aktien haben seither bis zu 80 % ihres

Wertes verloren. Unternehmen, die wirklich differenzierte Lösungen anbieten und die solide genug sind, um eine mögliche Rezession zu überstehen, sollten mittel- bis langfristig florieren. Bei den jetzt niedrigen Bewertungen könnten Unternehmen mit starken Wachstumsaussichten zu Übernahmezielen werden.

Zahlungsverkehrs- und Geldtransferunternehmen profitieren von der langfristigen Verlagerung von Bar- zu Kartenzahlungen. Kurzfristig wirken sich verschiedene Trends auf die Verbraucherausgaben aus. Einerseits ist die Zeit nach der Pandemie durch eine Rückkehr zur Arbeit und zum Reisen gekennzeichnet. Andererseits könnte es zu einer Verlangsamung der Verbraucherausgaben und der Zahl der Transaktionen kommen, obwohl die Inflation zu höheren Ausgaben pro Transaktion führt.

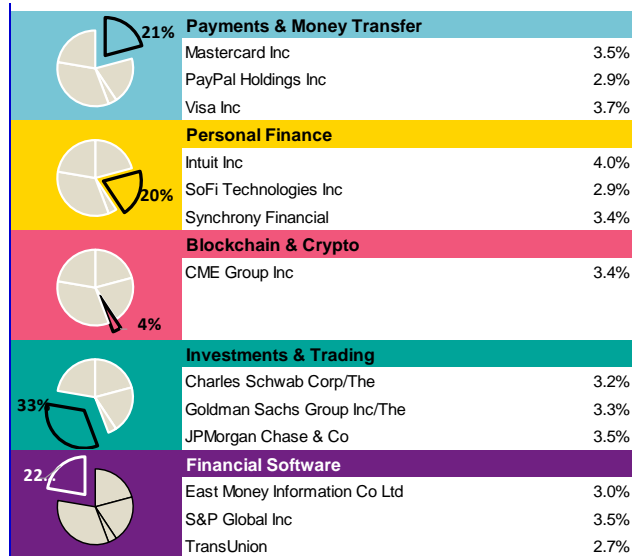
Das Konsumfinanzungssegment ist von den Rezessionsängsten und der möglichen Verschlechterung der Kreditleistung besonders betroffen. In Zukunft sollten Unternehmen mit hohen Kreditreserven besser in der Lage sein, den Sturm zu überstehen.

Aktien aus dem Bereich der Kryptowährungen sind in diesem Umfeld am unsichersten und ihre Aussichten sind sehr schwer vorherzusagen. Obwohl wir in diesem Unterthema nur kleine Positionen hatten, haben wir beschlossen, die meisten Aktien zu verkaufen, um das Risiko des Portfolios weiter zu verringern.

Innerhalb des Unterthemas Investments & Trading gehen wir davon aus, dass die Banken weiterhin von den Zinserhöhungen profitieren werden und die Börsenplattform weiterhin von der erhöhten Volatilität, die sich aus der aktuellen makroökonomischen Unsicherheit ergibt, profitieren wird.

Unternehmen, die Finanzsoftware anbieten, dürften weiterhin von Interesse sein, da der laufende Modernisierungsprozess der Finanzdienstleistungen und die Datenanforderungen Aspekte sind, die zur Arbeitseffizienz beitragen und manchmal für Regulierungs-/Berichtszwecke benötigt werden. Wir erwarten daher eine weiterhin robuste Nachfrage.


Grafik 4: Portfolioausschnitt



Quelle: Vontobel, Daten per 30.06.2022

Strategic Certificate auf Vontobel Fintech Strategy		
Referenzwährung	ISIN	Indexgebühr
CHF	CH1124658589	1.25%
EUR	DE000VQ946X2	1.25%
USD	CH1124658555	1.25%

Tabelle 1: Transaktionen im Q2 2022

GEKAUFTE POSITIONEN 	
Banco Santander	<ul style="list-style-type: none"> • Geschäftsbank mit Aktivitäten in Europa und Amerika. • Es wird erwartet, dass die EZB die Zinssätze anhebt, was sich positiv auf die Kernregionen der Bank auswirken dürfte (mit Ausnahme von Brasilien).
CME Group	<ul style="list-style-type: none"> • Weltgrösste Börse für Termingeschäfte und Optionen. • Profitiert von Zinserhöhungen und der damit verbundenen Nachfrage nach Hedging. • Das organische Wachstum dürfte vor allem durch Mikro-Futures unterstützt werden, die für die CME Group eine wichtige Quelle für Volumen- und Umsatzwachstum darstellen.
East Money Information	<ul style="list-style-type: none"> • Online-Broker und Fondsvertriebsplattform. • Wir eröffnen eine Position, da wir uns auf dem chinesischen Fintech-Markt engagieren wollen. • Gut positioniert für langfristiges Wachstum angesichts der starken Nutzerzahlen und der zahlreichen Monetarisierungskanäle.
Goldman Sachs	<ul style="list-style-type: none"> • Universalbank, die hauptsächlich auf den globalen Märkten, in der Vermögensverwaltung und im Investmentbanking tätig ist und weltweit operiert, aber stark in den USA engagiert ist (>60% der Erträge). • Universalbanken profitieren sowohl von einer Verbesserung des makroökonomischen Umfelds als auch von einer Verschlechterung, die sie in die Lage versetzt, ihre Grösse zu nutzen und Marktanteile zu gewinnen.
S&P Global	<ul style="list-style-type: none"> • Anbieter von Finanzinformationen, einschliesslich Ratings, Benchmarks und Analysen. • Starke Erfolgsbilanz bei der Umsetzung, Möglichkeit von Umsatz- und Kostensynergien durch die Fusion mit IHS Markit, starke Wettbewerbsposition dank eigener Daten und höhere Margen als die der Konkurrenz.
Scout24	<ul style="list-style-type: none"> • Online-Plattform für Wohn- und Gewerbeimmobilien in Deutschland. • Wir verkaufen unsere Position in Zillow, dem US-Pendant, und eröffnen eine Position in Scout24, da wir trotz der makroökonomischen Unsicherheit bessere Aussichten für den deutschen Immobilienmarkt haben.
SimCorp	<ul style="list-style-type: none"> • Anbieter von hochspezialisierter Software für die Investment-Management-Branche. • Erstklassige End-to-End-Plattform, die durch ein Cloud-Angebot weiter verbessert wird. • Produktbeständigkeit, die durch frühzeitige Kundenerneuerungen belegt wird. • Bewährte Erfolgsbilanz bei der Erreichung der Prognosen (in den letzten 6 Jahren wurde keine Prognose verfehlt).
SS&C Technologies	<ul style="list-style-type: none"> • SS&C bietet Softwarelösungen für Finanzdienstleistungen in den Bereichen Fondsverwaltung, Anlagedienstleistungen, Handel, Buchhaltung, Reporting und Compliance. • Profitiert vom Umbruch im Finanzdienstleistungssektor und dem erheblichen Datenbedarf angesichts der zunehmenden Komplexität der Anlagen. • Gut positioniertes und zuverlässiges Geschäftsmodell und starke Fundamentaldaten.
Synchrony Financial	<ul style="list-style-type: none"> • Grösste private Kreditkartenmarke in den USA, die massgeschneiderte Finanzierungen in verschiedenen Kategorien anbietet: Einzelhandel, Gesundheit, Auto, Reisen usw.

	<ul style="list-style-type: none"> Das Rezessionsrisiko ist bereits teilweise eingepreist, aber hohe Kreditreserven und anpassungsfähige Retail-Sharing-Vereinbarungen helfen bei der Bewältigung potenziellen Gegenwinds.
Tradeweb Markets	<ul style="list-style-type: none"> Elektronische Handelsplattform für festverzinsliche Wertpapiere, Derivate und ETF. Die Ausweitung des elektronischen Handels, der Verarbeitung und des Berichtswesens wird als ein langfristiger Trend gesehen. Nutznieser der Zinserhöhungen, die die Volatilität der Zinssätze und Kredit-spreads erhöhen.
Workiva	<ul style="list-style-type: none"> SaaS (Cloud-basierte) Plattform für die Erstellung komplexer Dokumente und die Zusammenführung von Daten und Inhalten. Grosser Kundenstamm im SEC-Reporting, Wachstumspotenzial bei den Nicht-SEC-Lösungen, First-Mover-Vorteil, hohe Kundenzufriedenheit und -bindung, Rückenwind im ESG-Reporting.

VERKAUFTE POSITIONEN

Ally Financial	<ul style="list-style-type: none"> Konsumfinanzierungsunternehmen mit starkem Engagement in der Automobilfinanzierung (ca. 75% der Einnahmen). Gegenwind durch höhere Finanzierungskosten und zunehmende Kreditausfälle erwartet.
Citigroup	<ul style="list-style-type: none"> Universalbank, die hauptsächlich in der Vermögensverwaltung und im Investmentbanking tätig ist und weltweit operiert, aber stark in den USA engagiert ist (ca. 60 % der Erträge). Da wir beabsichtigen, unser Engagement in Universalbanken im Portfolio zu begrenzen, ziehen wir Aktien von Wettbewerbern wie Goldman Sachs und Banco Santander der Citigroup vor.
Coinbase Global	<ul style="list-style-type: none"> Plattform für den Austausch von Kryptowährungen. Der Rückgang der Kryptopreise hat zu einem geringeren Handelsvolumen geführt, was sich erheblich auf die Einnahmen von Coinbase auswirkt. Das Unternehmen hat seine Bemühungen zur Kostensenkung mit der Entlassung von 18 % der Belegschaft begonnen, aber es könnten weitere Kostensenkungsmassnahmen erforderlich sein.
DocuSign	<ul style="list-style-type: none"> Führend bei Lösungen für elektronische Signaturen, wobei Adobe Sign ein stark wachsender Konkurrent ist. Starke Leistung während der Pandemie, da die elektronische Unterschriftsfunktion ein Muss war, um "von überall aus arbeiten zu können". Allerdings sieht sich das Unternehmen jetzt mit einer bedeutenden Reduzierung der Umsatzprognosen und der Unsicherheit über eine mögliche Wiederbelebung konfrontiert. Die jüngste Ankündigung, dass der CEO zurücktreten wird, trübt die kurzfristigen Aussichten zusätzlich.
Fidelity National Information Services	<ul style="list-style-type: none"> Zahlungsdienstleister, die eher ein altes Geschäftsmodell betreiben (im Gegensatz zu Zahlungs-Fintechs). Die wirtschaftliche Unsicherheit kann zu Projektverzögerungen führen, was wiederum die Modernisierung des Unternehmens verlangsamen könnte. Die makroökonomische Unsicherheit könnte auch zu geringeren Verbraucherausgaben führen. Aus diesem Grund reduzieren wir unser Engagement im Zahlungsverkehr leicht und verkaufen FIS, da wir andere Aktien bevorzugen.
HireRight	<ul style="list-style-type: none"> Weltweit führend in der Branche für Background-Screening vor der Einstellung. Die Aussichten sind angesichts eines möglichen Rückgangs der Neueinstellungen im Falle einer Rezession unsicherer.
Lightspeed Commerce	<ul style="list-style-type: none"> Hersteller von Point-of-Sale-Software für den Einzelhandel und die Gastronomie. Die Kernbranchen Einzelhandel und Gastronomie sind im Vergleich zu einigen Nischenmärkten sehr wettbewerbsfähig und könnten in den kommenden Monaten stärker von einem Rückgang der Verbraucherausgaben bedroht sein.
Marathon Digital Holdings	<ul style="list-style-type: none"> Bitcoin-Mining-Unternehmen. Der Rückgang der Kryptopreise wirkt sich erheblich auf die Einnahmen aus, da Bitcoin-Miner in Bitcoin entlohnt werden. Unsichere Aussichten auf eine Preiserholung.

MercadoLibre	<ul style="list-style-type: none"> • Grösstes E-Commerce- und Zahlungsverkehrs-Ökosystem in Lateinamerika, mit grossem Engagement in Brasilien (ca. 55 % der Einnahmen). • Die Inflation hat in Brasilien ein Niveau von über 12 % erreicht, was sich auf die Kaufkraft der Verbraucher auswirkt. • Verbraucher mit niedrigem Einkommen, die die Hauptkunden von MercadoLibre sind, sind davon am stärksten betroffen.
MSCI	<ul style="list-style-type: none"> • Bietet Lösungen für Portfoliomanager und profitiert von einer branchenführenden Position bei Indizes, Analysen, ESG und privaten Märkten. • Da ca. 26 % der Einnahmen aus vermögensabhängigen Gebühren stammen, werden die Erträge von MSCI durch Marktrückgänge beeinträchtigt. Wir bevorzugen daher S&P Global, das ähnliche Margen, aber ein viel niedrigeres KGV aufweist.
Network International	<ul style="list-style-type: none"> • Anbieter von Zahlungsverkehrsdienstleistungen für die Märkte im Nahen Osten und in Afrika. • Angesichts der makroökonomischen Unsicherheit verringern wir unser Engagement im Zahlungsverkehr leicht und verkaufen daher unsere Position in Network International.
Opendoor Technologies	<ul style="list-style-type: none"> • Online-Plattform für Wohnimmobilien in den USA. • Höhere Zinssätze, Arbeitslosigkeit usw. sind Risiken, die sich auf die Erschwinglichkeit von Wohnraum auswirken.
Riot Blockchain	<ul style="list-style-type: none"> • Bitcoin-Mining-Unternehmen. • Der Rückgang der Kryptopreise wirkt sich erheblich auf die Einnahmen aus, da Bitcoin-Miner in Bitcoin entlohnt werden. Unsichere Aussichten auf Preiserholung.
Silergate Capital	<ul style="list-style-type: none"> • Bietet eine Plattform für den Austausch von Kryptowährungen an, über die Institutionen Bargeld in Kryptowährungen umtauschen können und vice versa. • Sinkende Kryptopreise und Unsicherheiten auf den Kryptomärkten könnten die Akzeptanz durch Institutionen verlangsamen und die Einnahmen von Silergate beeinträchtigen.
Sumitomo Mitsui Financial	<ul style="list-style-type: none"> • Die Universalbank ist in vier Hauptgeschäftsbereichen tätig: Grosshandel, Einzelhandel, globale Märkte und globale Märkte. Die SMFG ist zwar weltweit tätig, hat aber ein grosses Engagement in Japan (>60% der Erträge). • Wir verkaufen unsere Position in SMFG, da wir die weitere Entwicklung der japanischen Wirtschaft schwächer einschätzen.
SVB Financial	<ul style="list-style-type: none"> • SVB Financial ist ein diversifiziertes Finanzdienstleistungsunternehmen, das sich auf die Innovationswirtschaft konzentriert (d.h. auf junge, wachsende Unternehmen in den Bereichen Technologie und Gesundheitswesen sowie auf PE und VC). • Die aktuelle Marktsituation, insbesondere die begrenzten IPO-/Exit-Möglichkeiten und die volatilen Bewertungen, wirken sich auf Investitionen in Start-ups in der Spätphase aus, was wiederum das Einlagenwachstum bei SVB beeinträchtigt.
Zillow	<ul style="list-style-type: none"> • Online-Plattform für Wohnimmobilien in den USA. • Höhere Zinssätze, Arbeitslosigkeit usw. sind Risiken, die sich auf die Erschwinglichkeit von Wohnraum auswirken.

Publikation abbestellen: Sie können diese Publikation jederzeit abbestellen. Bitte schicken Sie uns eine E-Mail.

Investment Suitability: Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

Rechtliche Hinweise

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.

Dieses Dokument wird nicht an natürliche oder juristische Personen verschickt oder an ihrem Wohnort ausgehändigt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Bank Vontobel AG, oder die Bank Vontobel Europe AG, die entsprechenden Registrierungs- oder Zulassungspflichten nicht erfüllt. Insbesondere darf diese Broschüre nicht an US-Personen oder in den USA verteilt oder weitergegeben werden. Die Bewertungen basieren auf dem Research von Analysten, die eine detaillierte Prognose der zukünftigen Cashflows eines Unternehmens vornehmen. Dabei werden branchen- und unternehmensspezifische Faktoren miteinbezogen. Die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Schätzungen zur Investitionstätigkeit des betreffenden Unternehmens werden dann in Systeme für die Modellierung der diskontierten Zahlungsströme (DCF) eingegeben. Das vorliegende Dokument dient nur zu Informationszwecken. Es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder einer Marktuntersuchung. Es unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» sowie den Vorgaben der EU-Marktmisbrauchsverordnung. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Die in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, Bewertungen, Preise und dergleichen sind stichtagbezogen und beruhen auf banküblichen Informationsquellen, sind indikativ und geben die jeweilige und unverbindliche Einschätzung der verfassenden Stelle zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder. Entsprechend können sie sich ohne vorherige Ankündigung ändern und sind für die Bank Vontobel AG unverbindlich. Zudem können die Dienstleistungen und Produkte je nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und/oder Verkaufsrestriktionen unterliegen. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Wir empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in diesem Dokument erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Bei Illiquidität des Markts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesen Gründen ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Eine Haftung der Bank Vontobel AG, oder der Bank Vontobel Europe AG, für eine bestimmte Vermögensentwicklung, insbesondere auch das Erleiden eines Verlusts oder das Erreichen einer bestimmten Rendite der Anlagen des Anlegers, die auf Basis dieser Präsentation getätigt werden, ist deshalb ausgeschlossen. 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. Soweit die geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen es erlauben, kann sich die Bank Vontobel AG an Finanztransaktionen des oder der Wertpapieremittenten, die in diesem Dokument genannt werden, beteiligen oder in deren Wertpapiere investieren, für diese Emittenten Dienstleistungen erbringen oder bei diesen um Aufträge werben und/oder Positionen in deren Wertpapieren, Optionen auf diese Wertpapiere oder damit verbundenen Anlagen halten, andere materielle Interessen daran haben oder Transaktionen damit durchführen. Die Bank Vontobel AG kann im Rahmen der geltenden gesetzlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Investmentvorschläge noch vor ihrer Bekanntgabe an den Kunden nutzen und entsprechend tätig werden. Die Bank Vontobel AG hat unter Umständen in Verbindung mit einer Wertpapieremission für einen oder alle in dieser Präsentation genannten Emittenten als Manager oder Co-Manager fungiert oder unterhält derzeit eventuell einen Primärmarkt für diese Emissionen, erbringt möglicherweise in Verbindung mit der betreffenden Transaktion oder einer damit verbundenen Investition wesentliche Beratungs- und Investmentdienstleistungen oder hat solche Dienstleistungen in den vergangenen zwölf Monaten erbracht.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzrichtlinie (vontobel.com/privacy-policy) sowie auf unserer Website zum Datenschutz (vontobel.com/gdpr). Sofern Sie gerne eine physische Version der Privacy Policy von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse:

Vontobel Wealth Management
T +41 58 283 71 11
wealthmanagement@vontobel.com

vontobel.com/wm