

Asset Management / Monatliches Factsheet / 31.05.2022

# Vontobel Fund - Emerging Markets Corporate Bond AHN (hedged), CHF

Marketingdokument für Kleinanleger in: CH, LU

## Anlageziel

Dieser Anleihenfonds zielt auf bestmögliche Anlagerenditen über einen vollen Wirtschaftszyklus ab, wobei er der Risikostreuung Rechnung trägt.

## Hauptmerkmale

Der Fonds investiert über Schwellenländer hinweg hauptsächlich in Unternehmensanleihen unterschiedlicher Qualität mit verschiedenen Laufzeiten in diversen Hartwährungen. Der Fonds kann sich zudem begrenzt in Schwellenländer-Staatsanleihen in lokalen Währungen engagieren. Der Fonds setzt derivative Finanzinstrumente ein, hauptsächlich zu Absicherungszwecken.

## Vorgehensweise

Das kompakte und wendige Anlage-Team erfahrener Schwellenländer-Spezialisten konzentriert sich auf die Kreditprämien-Optimierung und von Ereignissen abhängige Möglichkeiten für ein gegebenes Mass an Risiko. Basierend auf tiefgreifendem Research und mittels eigens entwickeltem Bewertungsmodell vergleichen die Portfoliomanager laufend das jeweilige Ausmass an verfügbarem Ertragspotenzial über alle Schuldnerqualitäten, Länder, Zinsen, Währungen und Laufzeiten innerhalb des Anlageuniversums hinweg, um die lohnenswertesten Chancen auszumachen. Diese können der gängigen Marktmeinung durchaus widersprechen. Um sie zu nutzen, passt das Team das Portfolio flexibel an, während es die Kredit-, Zins- und Währungsrisiken unter Kontrolle hält.

## Risiko- und Ertragsprofil



◀ Geringeres Risiko

(potenziell niedrigere Erträge)

Höheres Risiko ▶

(potenziell höhere Erträge)

Portfoliomanagement	Wouter Van Overfelt / Sergey Goncharov
Fondsdomizil, Rechtsform	Luxemburg, UCITS
Währung des Fonds / der Anteilsklasse	USD / CHF
Lancierungsdatum Fonds / Anteilsklasse	13.11.2015 / 16.12.2020
Fondsvolumen	USD 2'124.15 Mio.
Nettoinventarwert (NIW) / Anteil	CHF 87.29
Ref.-index	JPM CEMBI Broad Diversified hedged CHF
ISIN / VALOR	LU2269200726 / 58734739
Verwaltungsgebühr	0.55%
Laufende Kosten (inkl. Verw.-geb.) per 28.02.2022	0.87%
Max. Ausgabe- / Umtausch- / Rücknahmegebühr <sup>1)</sup>	5.00% / 1.00% / 0.30%
Swing pricing	Ja
Ausschüttungsart	ausschüttend, jährlich
Letzte Ausschüttung am 24.11.2021	CHF 4.04
Ausschüttungsertrag	4.63%

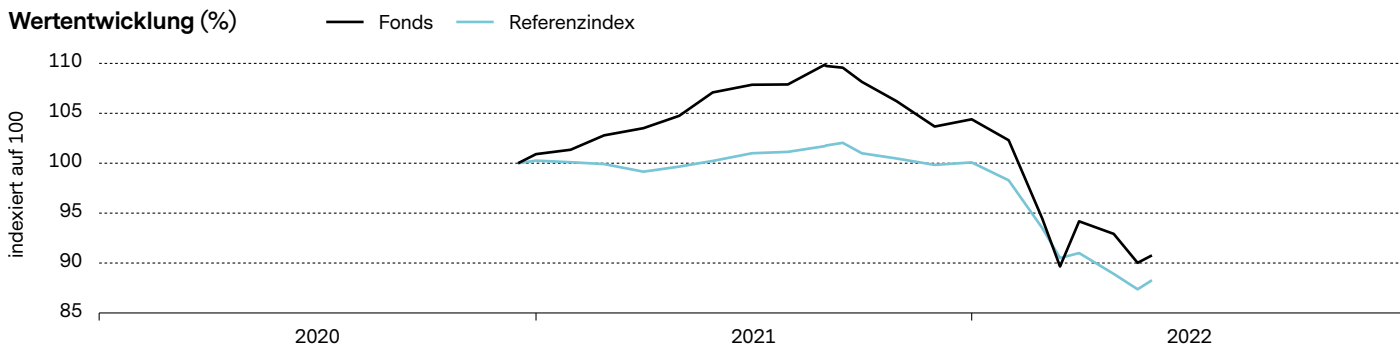
<sup>1)</sup> Die tatsächlich anfallenden Gebühren können beim Fondsvermittler angefragt werden.

## Portfoliomerkmale

	Fonds	Ref-index
Volatilität, annualisiert <sup>2)</sup>	8.18%	5.49%
Sharpe Ratio <sup>2)</sup>	negativ	
Information Ratio <sup>2)</sup>	negativ	
Modifizierte Duration (Jahre)	3.72	4.52
Durchschnittsrating	BB-	BBB-
Anzahl der Positionen	355	2'040
Laufenderendite	9.57%	4.95%
Verfallsrendite (YTM)	24.12%	6.49%
Effektive Rendite (YTW)	23.93%	6.34%
Active Share (Land, Emittent, ISIN)	47%, 87%, 92%	
Durchschnittscoupon	6.61%	4.63%
Tracking error, ex-post <sup>2)</sup>	4.88%	
Optionsbereinigter Spread, OAS (basis points)	20	4

<sup>2)</sup> über 1 Jahr gerechnet

## Wertentwicklung (%)



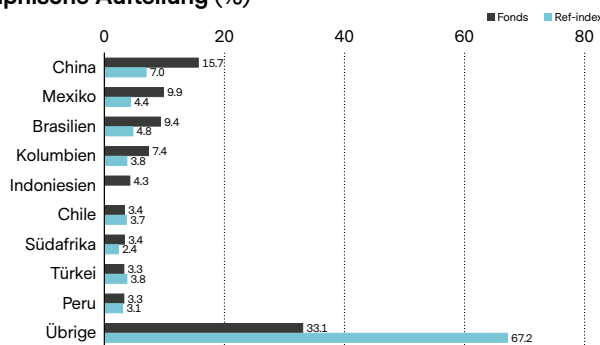
	06.21 - 05.22	06.20 - 05.21	06.19 - 05.20	06.18 - 05.19	06.17 - 05.18	1 mt	seit Jr. beginn	2021	2020	2019	3 Jr. p.a.	5 Jr. p.a.	seit Lanc.
Fonds	-15.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.3	-13.1	3.5	0.9	n.a.	n.a.	n.a.	-9.2
Ref.-index	-11.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0.7	-11.8	-0.2	0.3	n.a.	n.a.	n.a.	-11.7

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für laufende oder zukünftige Performance. Die Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt und schliessen die reinvestierten Bruttoausschüttungen ein. Die Rendite des Fonds kann u.a. infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

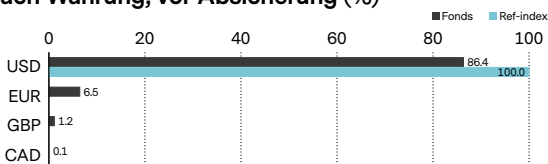
**Grösste Positionen (%)**

7.69% PEMEX 23.01.2050 Senior	1.7
8.25% Fidei Pacifico 15.01.2035 Reg-S Senior	1.6
8% Eterna Capital 11.12.2022 Senior	1.5
5.625% Petroperu 19.06.2047 Reg-S Senior	1.4
10.5% Petra Dmnds US 08.03.2026 Senior	1.3
3.875% Brazil 12.06.2030 Senior	1.3
8.5% Metalcorp Group 28.06.2026 Senior	1.3
6.85% Petrobras Glob 05.06.2115 Senior	1.3
Mercury Chile Holdco Llc 6.5% 01/24/2027	1.2
6.375% Hunt Oil Peru 01.06.2028 Reg-S Senior	1.2
<b>Total</b>	<b>13.8</b>

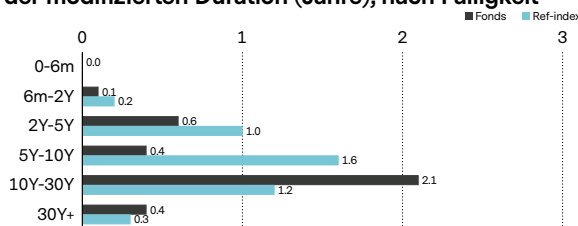
**Geographische Aufteilung (%)**



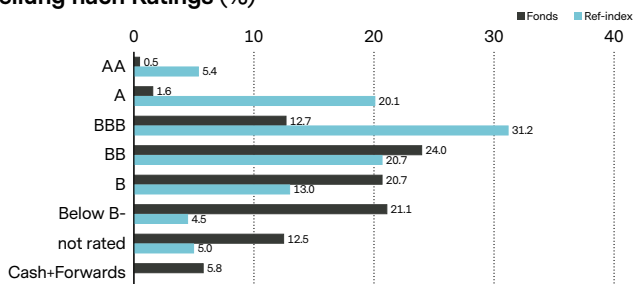
**Aufteilung nach Währung, vor Absicherung (%)**



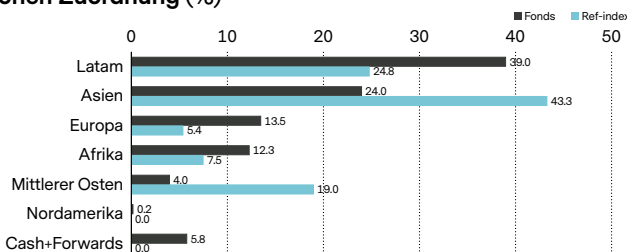
**Anteil an der modifizierten Duration (Jahre), nach Fälligkeit**



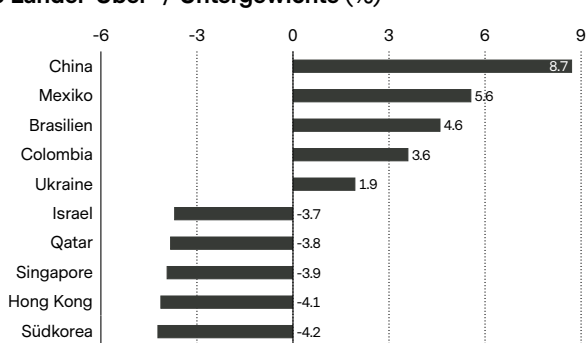
**Aufteilung nach Ratings (%)**



**Regionen Zuordnung (%)**

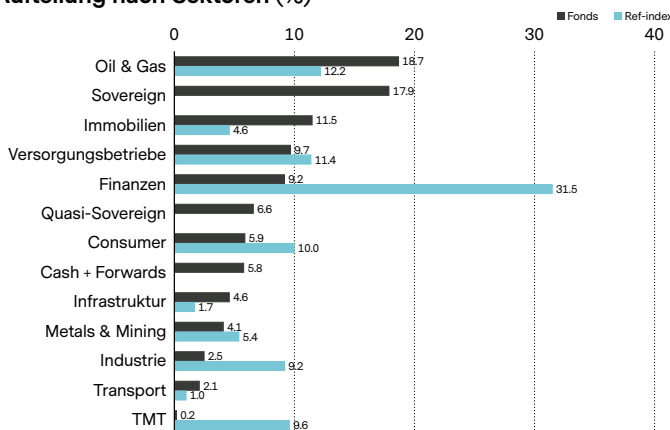


**Grösste Länder-Über- / Untergewichte (%)**



Abweichung im Länderexposure im Vergleich zum Referenzindex

**Aufteilung nach Sektoren (%)**



**Risiken**

- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel.
- Wechselkursrisiko.
- Keine Erfolgsgarantie bei Einzelwertanalysen und aktivem Management.
- Der Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Anleger seinen Anteil erworben hat.
- Der Einsatz von Derivaten kann zusätzliche Risiken generieren (u.a. Gegenparteiensrisiko).
- Das Zinsniveau kann schwanken, Anleihen erfahren Kursverluste bei Zinsanstieg.
- Investitionen in Schwellenländer können durch politische Entwicklungen, Währungsschwankungen, Illiquidität und Volatilität betroffen sein.
- Die Anlagen des Teilfonds können mit Nachhaltigkeitsrisiken verbunden sein. Informationen darüber, wie Nachhaltigkeitsrisiken in diesem Teilfonds verwaltet werden, erhalten Sie unter [Vontobel.com/SFDR](http://Vontobel.com/SFDR).

**Glossar**

**Aktiver Anteil** (Land, Emittent, ISIN) misst die Abweichung eines Portfolios (auf Länder-, Emittenten- und ISIN-Ebene) vom Referenzindex und gibt an, wie aktiv Portfolios verwaltet werden. **Anteilsklasse** ist eine Komponente eines Fonds, die sich in Bezug auf Kundentyp, Ausschüttungspolitik, Gebührenstruktur, Komponenten, Mindestanlagebetrag oder sonstige Merkmale von anderen Teilfonds unterscheidet. Die Merkmale jeder Anteilsklasse sind im Fondsprospekt beschrieben. **Anzahl**

**der Positionen** Entspricht der Anzahl einzelner Anlagen/Wertpapiere im Portfolio eines Fonds. **Ausschüttung**, auch Dividende: eine Zahlung eines Fonds an die Anleger, die ausschüttende Anteilsklassen (Teilfonds, die Auszahlungen leisten) halten. Die Ausschüttungsrendite (auch Dividendenrendite) berechnet sich aus allen Auszahlungen über der letzten 12 Monate geteilt durch den Preis je Anteil (in der Regel der aktuelle NIW) und kann durch saisonale Schwankungen beeinflusst werden. **Ausschüttungspolitik** regelt die Dividendenausschüttungen eines Fonds für dessen Anteilsklassen an die Anleger. Thesaurierende Anteilsklassen legen die Erträge aus den Fondspositionen wieder im Fonds an und schütten diese nicht an die Anteilsinhaber aus. Ausschüttende Klassen leisten üblicherweise regelmässige Barzahlungen an die Anteilsinhaber. **Derivat** ist ein Finanztitel, dessen Preis sich von einem Basiswert, einem Benchmark oder einem Vermögenswert wie Aktien, Anleihen, Rohstoffen, Währungen, Zinssätzen oder Marktindizes ableitet. Beispiele für Derivate sind Terminkontrakte, Optionen und Credit Default Swaps. **Duration**, auch Macaulay-Duration: gibt an, wie viele Jahre ein Anleger eine Position in der Anleihe aufrechterhalten müsste, bis der Barwert der Cashflows der Anleihe dem für die Anleihe gezahlten Betrag entspricht. Je länger die Duration, desto stärker wird der Anleihekurs durch die Zinsentwicklung beeinflusst. Die Duration kann auch verwendet werden, um das Risiko von Schuldtiteln mit unterschiedlichen Laufzeiten und Renditen zu vergleichen. **Effektive Rendite** (YTW, Yield-to-worst): Entspricht der niedrigsten möglichen jährlichen Rendite einer Anleihe, die nicht ausfällt, z. B. wenn eine Anleihe vor Fälligkeit vom Emittenten gekündigt werden kann. **ESG** steht für Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien in Form von Standards für die Geschäftstätigkeit eines Unternehmens, anhand derer Anleger mit sozialer Verantwortung potenzielle Investments prüfen. **Forward**, auch Terminkontrakt: eine Vereinbarung zwischen zwei Parteien über den Kauf oder Verkauf eines Vermögenswerts zu einem festgelegten Preis an einem bestimmten zukünftigen Datum. Er wird häufig zu Absicherungszwecken oder für den Handel mit Rohstoffen eingesetzt, wobei ein Forward-Kontrakt auf einen Betrag, ein Lieferdatum und eine Rohstoffart (z. B. Nahrungsmittel, Metalle, Öl oder Erdgas) zugeschnitten sein kann. **Future**, auch Terminkontrakt: eine rechtsverbindliche Vereinbarung über den Kauf oder Verkauf eines bestimmten Vermögenswerts in Form eines Rohstoffs, einer Währung oder eines Wertpapiers zu einem vorher festgelegten Preis an einem zukünftigen Datum. Solche Kontrakte sind im Hinblick auf Qualität und Quantität standardisiert, um den Handel an einer Terminbörse zu ermöglichen. **Index** ein Portfolio, das ein breites Spektrum von Wertpapieren umfasst, die vorab festgelegte Kriterien erfüllen. Indizes wie der FTSE 100 oder der DAX 30 werden verwendet, um die Wertentwicklung bestimmter Märkte abzubilden und dienen somit als Vergleichswert für die Messung der Performance anderer Portfolios. Ein Index zum Performance-Vergleich wird als «Referenzindex» bezeichnet. **Information Ratio** eine Kennzahl für die Überschussrendite eines Portfolios gegenüber dem Referenzindex je nach Volatilität der Renditen. Sie dient zur Beurteilung der Fähigkeit eines Portfoliomanagers, gegenüber einem Referenzindex Überschussrenditen zu erzielen. **ISIN** (International Securities Identification Number) ist die internationale Wertpapierkennnummer bzw. ein Code, der einen bestimmten Finanztitel eindeutig identifiziert. Sie wird von der jeweiligen National Numbering Agency (NNA) eines Landes zugewiesen. **Kupon** Bezeichnet eine vorab festgelegte Zahlung an die Inhaber von Anleihen, die normalerweise in bestimmten Abständen erfolgt und einen bestimmten Prozentsatz ausmacht. Der durchschnittliche Kupon eines Anleihefonds wird als kapitalgewichteter Durchschnitt der Kuponsätze aller Anleihen in einem Portfolio berechnet. **Laufende Kosten** entsprechen der Summe der Kosten für den laufenden Betrieb eines Fonds, z. B. der Managementgebühr und verschiedenen Rechts- und Betriebskosten. Diese Kosten werden rückwirkend über einen Zeitraum von zwölf Monaten als prozentualer Anteil am Fondsvermögen berechnet. Wenn die verfügbaren Daten unzureichend sind, beispielsweise bei neu aufgelegten Fonds, können die laufenden Kosten mittels Daten von Fonds mit ähnlichen Merkmalen geschätzt werden. **Laufende Rendite** ist die Rendite einer Anleihe, die sich aus den erwarteten Zinszahlungen bei einer Haltdauer von einem Jahr, geteilt durch den aktuellen Kurs der Anleihe, ergibt. **Laufzeit** Gibt die Dauer bis zur fälligen Rückzahlung des Anfangsinvestitionsbetrags einer Anleihe an. Die «durchschnittliche Laufzeit» eines Anleiheportfolios wird durch die Gewichtung der Restlaufzeit jeder Anleihe entsprechend ihres relativen Volumens berechnet. **Modifizierte Duration** eine angepasste Variante der Macaulay-Duration und misst die prozentuale Veränderung eines Anleihekurses infolge einer Renditeveränderung. Sie wird verwendet, um die Anfälligkeit der Cashflows einer Anleihe gegenüber einer Veränderung der Zinssätze zu messen und kommt häufiger zum Einsatz als die Macaulay-Duration. **Nettoinventarwert (NIW) / Anteil** wird auch als Anteilspreis eines Fonds bezeichnet und steht für den Wert je Fondsanteil. Er wird als Quotient aus Fondsvermögen abzüglich Verbindlichkeiten und der Anzahl ausstehender Anteile ermittelt. Für die meisten Fonds wird er auf täglicher Basis berechnet und veröffentlicht. **Option** ist ein Derivat oder Finanzinstrument, dessen Preis sich vom Wert zugrunde liegender Wertpapiere, z. B. Aktien, ableitet. Call-/Put-Optionen räumen Käufern das Recht ein (aber verpflichten sie nicht), einen zugrunde liegenden Vermögenswert an einem vereinbarten Datum zu einem vereinbarten Preis zu kaufen / zu verkaufen. **Optionsbereinigter Spread** (Option-adjusted spread, OAS) Misst die Renditedifferenz zwischen einer Anleihe mit eingebetteter Option und der risikolosen Rendite. Mit seiner Hilfe lassen sich die Preise von Anleihen mit unterschiedlichen eingebetteten Optionen vergleichen. Ein grosserer OAS impliziert in der Regel höhere Renditen bei höheren Risiken. **Rating**, auch Bonität: Bewertet die Fähigkeit eines Anleiheemittenten, alle seine Schulden (Kapitalanteil und Zinsen) pünktlich zurückzuzahlen. Ein hohes Rating wie AAA oder Aaa steht für ein niedriges Risiko (d. h. eine niedrige Ausfallwahrscheinlichkeit), während Ratings wie BBB- oder Baa3 auf ein höheres Risiko hinweisen. **Sharpe-Ratio** misst die Überschussrendite pro Risikoeinheit. Sie entspricht der durchschnittlichen Rendite pro Volatilitätseinheit, die über dem risikolosen Zins liegt. Ein Portfolio mit einer höheren Sharpe-Ratio gilt innerhalb seiner Vergleichsgruppe als höherwertig. **SRRI** ist ein Wert, der auf der Volatilität eines Teilfonds basiert und ein Indikator für das gesamte Risiko- und Ertragsprofil des Teilfonds ist. **Swing pricing** ein branchenüblicher Mechanismus, um langfristige Fondsanleger vor den Handelskosten zu schützen, die entstehen, wenn Anleger in den Fonds einsteigen oder den Fonds verlassen. Hierzu wird der NIW nach oben bzw. nach unten angepasst, sodass die zusätzlichen Handelskosten, die durch Zeichnungen oder Rücknahmen anfallen, von den Anlegern getragen werden, die mit Fondsanteilen handeln. Eine ausführliche Erläuterung des Swing Pricing-Mechanismus finden Sie im Fondsprospekt. **Tracking error** ist die Standardabweichung der Differenz aus der Rendite eines Fonds und seines Referenzindex. Er wird in Prozent angegeben. Je aktiver ein Fonds verwaltet wird, desto höher ist der Tracking Error. **VALOR** (auch Valorennummer): eine Kennung, die von SIX Financial Information herausgegeben und Finanzinstrumenten in der Schweiz zugewiesen wird. **Verfallsrendite** (YTM, Yield-to-maturity) Misst die Rendite eines Fonds für den Fall, dass alle Anleihen im Portfolio bis zur Fälligkeit gehalten werden. Der Wert wird als jährliche Rendite in Prozent ausgedrückt. **Verwaltungsgebühr** eine Gebühr, welche die einem Fonds für Portfoliomanagementleistungen und ggf. Ausschüttungsdienste entstehenden Kosten abdeckt. **Volatilität** misst die Schwankungen der Performance eines Fonds über einen bestimmten Zeitraum. Sie wird meist durch die annualisierte Standardabweichung ausgedrückt. Je höher die Volatilität, desto risikoreicher ist in der Regel ein Fonds.

## Wichtige Hinweise

Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen "Vontobel") für Wholesale/Retail Kunden für den Vertrieb in CH, LU.

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 Key Investor Information Document («KIID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungsspezialisten erfolgen. Weiter müssen potentielle Investoren eigene Abklärungen treffen hinsichtlich rechtlichen, steuerlichen, finanziellen oder weiteren Konsequenzen eines Investments in den Fonds, einschliesslich den einhergehenden Chancen und Risiken.

Die Anlagen, die diesem Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

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 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, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie in den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID"). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am) herunterladen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter folgendem Link verfügbar: [www.vontobel.com/vamsa-investor-information](http://www.vontobel.com/vamsa-investor-information). Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich

In **Singapur** wird dieses Material von der Vontobel Pte Ltd bereitgestellt, die von der Monetary Authority of Singapore reguliert wird. Der Fonds und seine Teilfonds stehen Privatanlegern in Singapur nicht zur Verfügung. Bestimmte Teilfonds des Fonds werden von der Monetary Authority of Singapore, Singapur, derzeit als "Restricted Scheme" anerkannt. Diese Teilfonds können nur bestimmten vorgegebenen Personen zu bestimmten Konditionen angeboten werden, wie im «Securities and Futures Act», Chapter 289, von Singapur vorgesehen ist.

In **Hongkong** wird dieses Material von Vontobel Asset Management Asia Pacific Limited, einer von der Securities and Futures Commission lizenzierten Gesellschaft, bereitgestellt. Der Fonds ist von der Securities and Futures Commission von Hongkong nicht zugelassen. Er kann nur Anlegern angeboten werden, die gemäss der «Securities and Futures Ordinance» von Hongkong als professionelle Anleger gelten. Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Ihnen wird daher empfohlen, Vorsicht walten zu lassen und im Falle von Zweifeln hinsichtlich des Inhalts dieses Dokuments unabhängigen professionellen Rat einzuholen.

Alle hierin enthaltenen Daten, einschließlich Fondsinformationen, stammen von Vontobel oder wurden von Vontobel berechnet. Alle Daten beziehen sich auf das Datum des Dokuments, sofern nicht anders angegeben. 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, veröffentlicht aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich soweit gemäss dem geltenden Recht möglich von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und 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, überreicht oder in den USA verbreitet werden.

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 [vontobel.com/terms-of-licenses](http://vontobel.com/terms-of-licenses).

Vontobel Asset Management S.A.  
18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg  
Luxemburg

[luxembourg@vontobel.com](mailto:luxembourg@vontobel.com)  
[www.vontobel.com/am](http://www.vontobel.com/am)