

Asset Management / Monatliches Factsheet / 30.11.2021

## Vontobel Fund - Euro Short Term Bond I, EUR

Morningstar Rating per 31.10.2021 ★★★★★

Marketingdokument für institutionelle Investoren in:  
AT, CH, DE, IT, LI, LU, SG (professional investors)

### Anlageziel

Dieser Anleihenfonds zielt ab auf ein stetes Einkommen und einen überdurchschnittlichen Anlageertrag über einen vollen Wirtschaftszyklus hinweg. Dabei trägt er der Risikostreuung Rechnung.

### Hauptmerkmale

Der Fonds investiert weltweit hauptsächlich in Anleihen in Euro mit verschiedenen Laufzeiten von Schuldnern guter Qualität (Investment Grade). Der Fonds kann sich begrenzt auch in solchen Anleihen in anderen Währungen oder von Schuldnern minderer Qualität engagieren. Die durchschnittliche Laufzeit des Portfolios beträgt maximal vier Jahre.

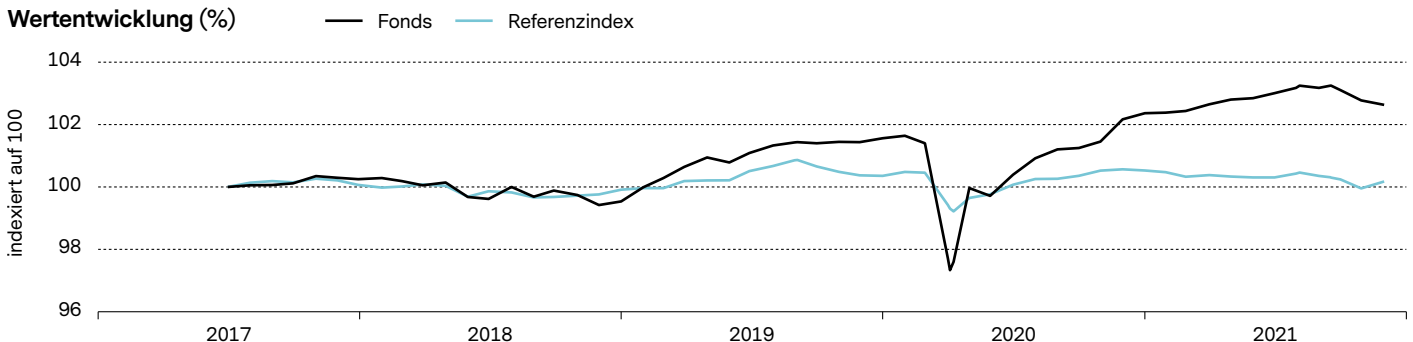
### Vorgehensweise

Das wendige Anlagespezialisten-Team besitzt langjährige Erfahrung und einen starken Leistungsausweis im Investieren mit globalen Anleihen. Es trifft seine Anlageentscheide aus vollster Überzeugung, basierend auf tiefgreifenden makroökonomischen, Bewertungs- und Schuldner-Analysen. Das Team schätzt laufend die Ineffizienzen der weltweiten Märkte ein, um die lohnenswertesten Chancen innerhalb des Anlageuniversums über Zinsen, Kreditaufschläge und Währungen hinweg auszumachen. Das Team kann sich zudem auf die preisgekrönte Anlagekompetenz seiner auf Unternehmens- und Schwellenländeranleihen spezialisierten Kollegen stützen. Mit dem Fokus auf der Optimierung des Rendite/Risiko-Verhältnisses passt das Team das Portfolio aktiv an im Bestreben, an günstigen Märkten teilzuhaben und die Verwundbarkeit des Fonds bei ungünstigen Märkten gering zu halten.

### Risiko- und Ertragsprofil



### Wertentwicklung (%)



	12.20	12.19	12.18	12.17	12.16	1 mt	seit Jr. beginn	2020	2019	2018	3 Jr. p.a.	5 Jr. p.a.	seit Lanc.
Fonds	0.5	0.7	2.0	-0.9	n.a.	-0.1	0.3	0.8	2.0	-0.7	1.1	n.a.	2.6
Ref.-index	-0.4	0.2	0.6	-0.4	n.a.	0.2	-0.4	0.2	0.4	-0.2	0.1	n.a.	0.2

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. Anlagestrategie per 30.06.2017 geändert.

Portfoliomanagement	Daniel Karnaus / Melih Sahin
Fondsdomizil, Rechtsform	Luxemburg, UCITS
Währung des Fonds / der Anteilsklasse	EUR / EUR
Lancierungsdatum Fonds / Anteilsklasse	24.10.2000 / 07.01.2009
Fondsvolumen	EUR 231.87 Mio.
Nettoinventarwert (NIW) / Anteil	EUR 115.04
Ref.-index	Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 Year
ISIN / WKN / VALOR	LU0278091037 / A0MKVH / 2870738
Verwaltungsgebühr	0.15%
Laufende Kosten (inkl. Verw.-geb.) per 28.02.2021	0.32%
Max. Ausgabe- / Umtausch- / Rücknahmegebühr <sup>1)</sup>	5.00% / 1.00% / 0.30%
Swing pricing	Ja
Ausschüttungsart	thesaurierend

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

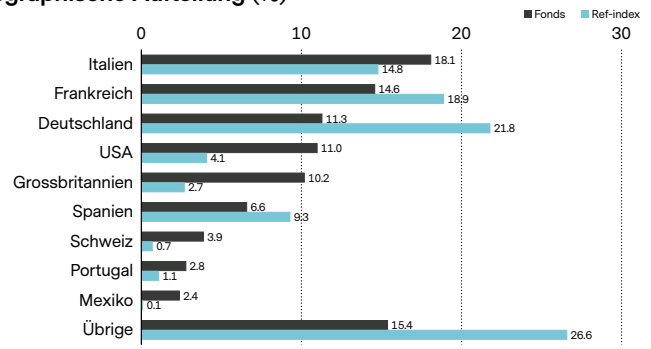
Portfoliomerkmale	Fonds	Ref-index
Volatilität, annualisiert <sup>2)</sup>	2.65%	n.a.
Sharpe Ratio <sup>2)</sup>	0.58	
Information Ratio <sup>2)</sup>	0.45	
Modifizierte Duration (Jahre)	1.45	1.97
Durchschnittsrating	BBB	A+
Verfallsrendite (YTM)	1.68%	-0.32%
Durchschnittslaufzeit	1.88	2.01
Anzahl der Emittenten	123	637
Active Share (Land, Emittent, ISIN)	35%, 88%, 96%	
Durchschnittscoupon	3.03%	1.60%
Tracking error, ex-post <sup>2)</sup>	2.07%	
Carry	0.82%	-0.31%

<sup>2)</sup> über 3 Jahre gerechnet

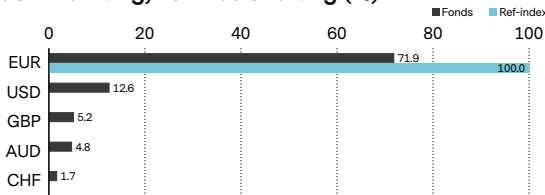
**Grösste Emittenten (%)**

INTESA SANPAOLO SPA	3.5
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	2.9
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	2.8
GENERAL MOTORS FINL CO	2.8
MEDIOBANCA SPA	2.6
ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.5
FIAT CHRYSLER FINANCE EU	2.3
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2.3
RCI BANQUE SA	2.2
HEATHROW FUNDING LTD	1.9
<b>Total</b>	<b>25.8</b>

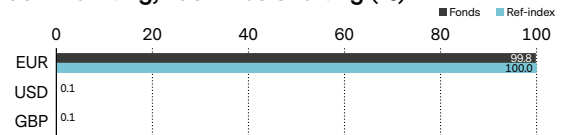
**Geographische Aufteilung (%)**



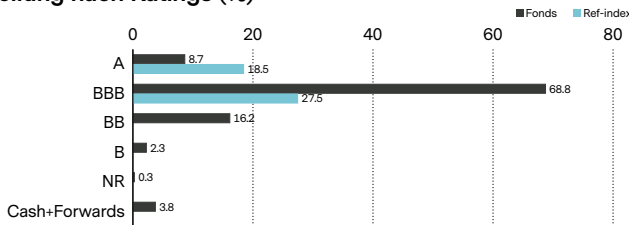
**Aufteilung nach Währung, vor Absicherung (%)**



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



**Aufteilung nach Ratings (%)**



**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. Gegenparteirisiko).
- Das Zinsniveau kann schwanken, Anleihen erfahren Kursverluste bei Zinsanstieg.
- Anlageuniversum kann Anleihen aus den Ländern enthalten, deren Kapitalmärkte (noch) nicht den Anforderungen geregelter Kapitalmärkte, die regelmässig geöffnet, anerkannt und der Öffentlichkeit zugänglich sind, entsprechen.
- 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** 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 Emittenten** entspricht der Anzahl unterschiedlicher Wertpapieremittenten im Portfolio eines Fonds. Sie ist stets kleiner oder gleich der Anzahl der Positionen im Fonds, da ein Fonds mehrere Positionen von einem einzelnen Emittenten halten kann. **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 Anteilhaber aus. Ausschüttende Klassen leisten üblicherweise regelmässige Barzahlungen an die Anteilhaber. **Carry** die Rendite, die für einen gehaltenen Vermögenswert erzielt wird. In Fixed-Income-Portfolios wird beispielsweise ein positives Carry gegenüber der Rendite einer Benchmark in der Regel durch das Halte von Anleihen mit längerer Laufzeit und höheren Renditen und dem Verkauf kurzfristiger Anleihen mit niedrigeren Renditen erzielt. **Derivat** ein Finanztitel, dessen Preis sich von einem Basiswert, einer 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 Schultiteln mit unterschiedlichen Laufzeiten und Renditen zu vergleichen. **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. **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. **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** 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 Valorenummer): 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. **WKN** (auch Wertpapierkennnummer): eine Kennung zur Identifizierung von Wertpapieren, die in Deutschland registriert sind. Sie wird vom Institut für die Ausgabe und Verwaltung von Wertpapieren vergeben.

## Wichtige Hinweise

Dieses Marketingdokument wurde durch ein oder mehrere Unternehmen der Vontobel-Gruppe (zusammen "Vontobel") für institutionelle Investoren für den Vertrieb in AT, CH, DE, IT, LI, LU, SG (professional investors).

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 Rechnungsgesetzspezialisten erfolgen.

Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt, oder an qualifizierte Anleger gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) in der Schweiz.

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. , Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich , bei der Zahlstelle in Deutschland: LBBW Landesbank Baden-Württemberg, Große Bleiche 54-56, 55116 Mainz , Zahlstelle in Liechtenstein: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz , Zahlstelle in Österreich bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A- 1010 Wien. Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 3, 20123 Miland, Telefon: 0263673444, e-mail [clientrelation@vontobel.it](mailto:clientrelation@vontobel.it).

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).

© 2021 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte- Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

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)