

Fiche mensuelle / 30.06.2026

# Vontobel Fund - Transition Resources B, EUR

Document de marketing pour les investisseurs de détail en: CH

## Objectif d'investissement

Ce fonds actions à gestion active vise à générer une croissance du capital à long terme en euros.

## Caractéristiques clés

Tout en respectant la diversification des risques, le fonds investit à l'échelle mondiale principalement en actions, valeurs mobilières assimilables à des actions, bons de participation et certificats de dépôt de sociétés favorisant une transition en douceur vers un monde neutre en carbone. Il peut investir en A-Shares (actions de catégorie A) chinoises, sous réserve d'un plafond défini. Il utilise son indice de référence à des fins de comparaison des performances. L'équipe d'investissement dispose d'une pleine discrétion.

## Approche

L'équipe d'investissement prend des décisions à long terme avec conviction, fondées sur une recherche approfondie. Elle tient compte de critères de durabilité spécifiques dans l'évaluation des investissements potentiels, au sein des domaines «Enabling Materials» (matériaux facilitateurs) et «Low Carbon Energy» (énergie à faibles émissions de carbone), en promouvant surtout des caractéristiques environnementales. Elle ajuste avec souplesse le portefeuille aux évolutions du marché, cherchant à saisir les opportunités et maîtriser le risque.

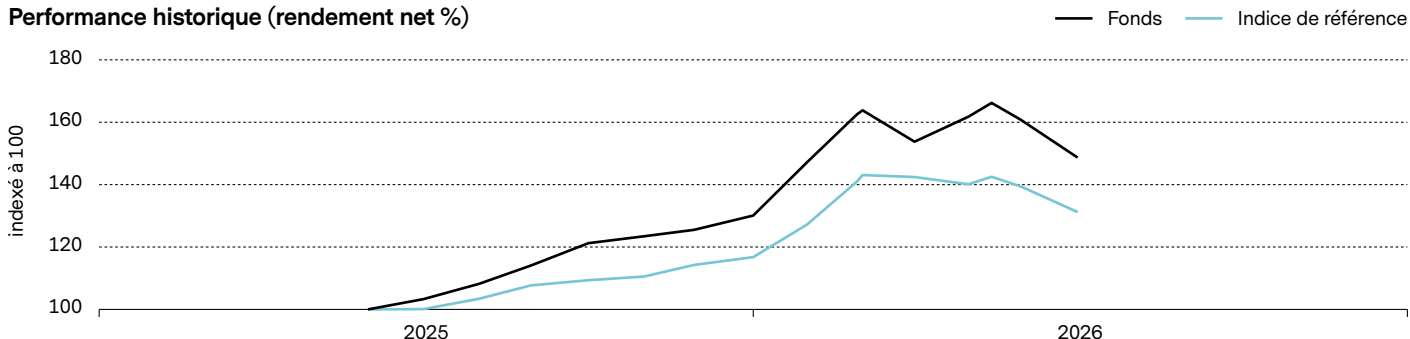
|                                                          |                                                     |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Gestion de portefeuille                                  | Romain Hohl / Stephan Eugster                       |
| Domicile, forme juridique du fonds, SFDR                 | Luxembourg, UCITS, Art. 8                           |
| Devise (fonds / part)                                    | EUR / EUR                                           |
| Date de lancement (fonds / part)                         | 17.11.2008 / 17.11.2008                             |
| Taille du fonds                                          | EUR 101.79 Mio                                      |
| Valeur nette d'inventaire (NAV) / part                   | EUR 319.27                                          |
| Indice de référence                                      | S&P Global Natural Resources Net Total Return Index |
| ISIN / WKN / VALOR                                       | LU0384406160 / A0RCVS / 4513032                     |
| Commission de gestion                                    | 1.65%                                               |
| Frais courants (incl. comm. gest.) au 28.02.2026         | 1.92%                                               |
| Frais d'entrée / conversion / sortie, max. <sup>1)</sup> | 5.00% / 1.00% / 0.30%                               |
| Swing Pricing justifié                                   | Oui                                                 |
| Politique de distribution                                | capitalisation                                      |

<sup>1)</sup> Consulter le distributeur de fonds pour les frais actuels, si applicables.

| Caractéristiques du portefeuille      | Fonds   | Indice de réf. |
|---------------------------------------|---------|----------------|
| Volatilité, annualisée <sup>2)</sup>  | 17.27%  | 12.56%         |
| Ratio de Sharpe <sup>2)</sup>         | 0.65    |                |
| Ratio d'information <sup>2)</sup>     | négatif |                |
| Beta <sup>2)</sup>                    | 0.97    |                |
| Tracking Error, ex-post <sup>2)</sup> | 12.27%  |                |

<sup>2)</sup> calculé sur 3 ans

## Performance historique (rendement net %)



La performance historique enregistrée ne constitue pas un indicateur des résultats actuels ou futurs. Les données de performance omettent les commissions d'entrée / sortie et les frais prélevés, et incluent les distributions brutes réinvesties. Le rendement du compartiment peut augmenter ou chuter, suite à des fluctuations monétaires, entre autres. La politique d'investissement a été modifiée le 06.05.2025 afin de réaligner la stratégie vers des matériaux facilitateurs de la transition énergétique et vers des énergies à faible émission de CO2. Les données de performance antérieures au 06.05.2025 ne sont pas représentatives du profil risque/rendement du compartiment qui suit la stratégie modifiée.

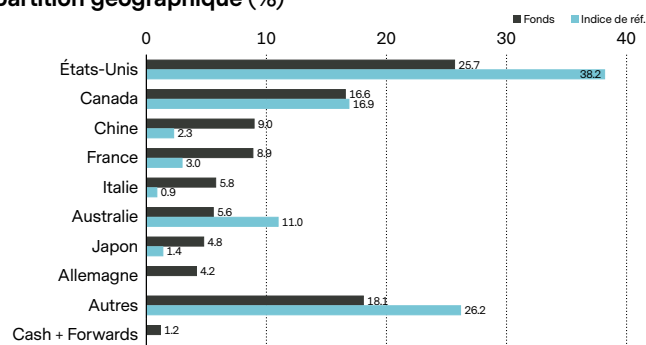
|                | 1 m  | dep.<br>début an. | 2016 | 2017 | 2018  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | 2024 | 2025 | 3 ans<br>p.a. | 5 ans<br>p.a. | depuis<br>lanc. |
|----------------|------|-------------------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|---------------|---------------|-----------------|
| Fonds          | -7.6 | 14.3              | 10.4 | 2.3  | -25.5 | 9.5  | 36.2 | 9.1  | -14.9 | -9.5 | 7.3  | 30.0 | 14.2          | 5.3           | 219.3           |
| Indice de réf. | -5.9 | 12.4              | 10.7 | 7.5  | -4.1  | 30.0 | 6.3  | 29.8 | -13.0 | 18.1 | 25.3 | 10.8 | 18.2          | 12.3          | 759.2           |

## Positions principales

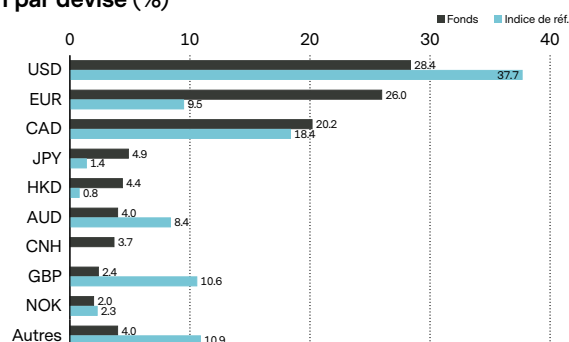
(%)

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Saipem Spa                 | 3.3         |
| Hudbay Minerals Inc        | 3.1         |
| Linde Plc                  | 3.0         |
| Cf Industries Holdings Inc | 2.9         |
| Teck Resources Ltd-Cls B   | 2.8         |
| Baker Hughes Co            | 2.7         |
| Air Liquide Sa             | 2.6         |
| Ge Vernova Inc             | 2.6         |
| Cheniere Energy Inc        | 2.6         |
| Eni Spa                    | 2.5         |
| <b>Total</b>               | <b>28.1</b> |

## Répartition géographique (%)



## Répartition par devise (%)



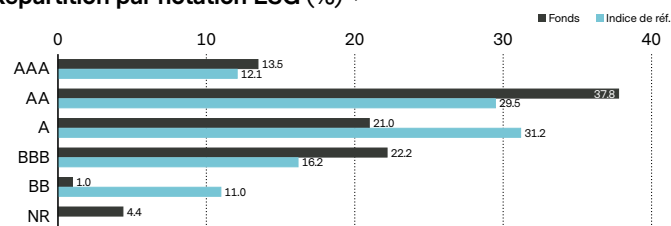
## Répartition sectorielle (%)

Profil ESG <sup>3)</sup>

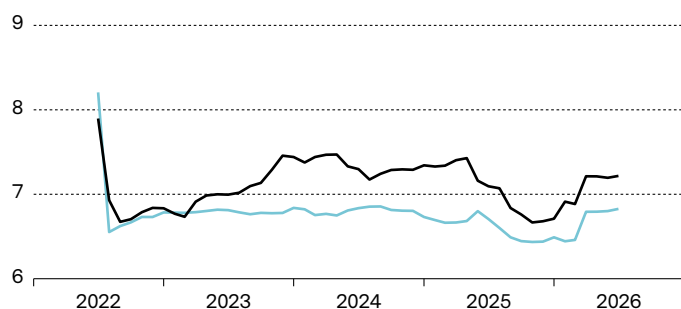
Fonds Indice de réf.

|                                                                        |       |        |
|------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Notation ESG                                                           | AA    | A      |
| Couverture des notations ESG                                           | 95.6% | 100.0% |
| Note ESG                                                               | 7.2   | 6.8    |
| Note environnementale (E)                                              | 5.3   | 5.0    |
| Note sociale (S)                                                       | 6.2   | 5.7    |
| Note de gouvernance (G)                                                | 6.5   | 6.5    |
| Intensité CO <sub>2</sub> , moy. pond. (t CO <sub>2</sub> /M\$ ventes) | 424.7 | 331.7  |

<sup>3)</sup> Détails sur la méthodologie MSCI-ESG : [vontobel.com/esg-valuation](https://www.vontobel.com/esg-valuation).  
Ce fonds n'a pas d'indice de référence ESG désigné, mais applique un indice de référence conventionnel dont la construction ne tient pas compte des critères ESG.

Répartition par notation ESG (%) <sup>3)</sup>Note ESG <sup>3)</sup>

Fonds Indice de référence

Exclusion de certaines activités économiques <sup>4)</sup>

Exclusions basées sur normes

Charbon  
Autr. combust.  
fossiles

Armes nucléaires



Tabac



Armes controversées

<sup>4)</sup> Des seuils peuvent être appliqués. Veuillez consulter [vontobel.com/sfdr](https://www.vontobel.com/sfdr) et le site web de chaque fonds pour plus de détails.

## Risques

Investir dans le Compartiment implique les risques suivants, qui sont décrits en détail dans la section « Risques » du Prospectus de vente. Le tableau ci-dessous explique quels risques sont spécifiquement liés au Compartiment et pourraient avoir un impact sur un investissement dans le Compartiment.

| Risques liés aux fonds d'investissement                                                                                                                             | Risques de gestion d'investissement                                                                                                                                                                                                                                          | Autres risques                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>– Risque de performance</li> <li>– Risque de marché</li> <li>– Risque opérationnel</li> <li>– Risque de liquidité</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Risque actions</li> <li>– Risque REIT</li> <li>– Risques liés aux instruments financiers dérivés</li> <li>– Risque pays émergents</li> <li>– Risque Chine</li> <li>– Risque de change</li> <li>– Risque de stratégie ESG</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Risque thématique</li> <li>– Risque de durabilité</li> </ul> |

Chacun de ces risques peut entraîner une perte pour un Compartiment, une performance inférieure à celle d'investissements similaires, une forte volatilité du prix de l'Action ou l'incapacité d'atteindre son objectif de placement sur une période donnée. Il n'est pas garanti que l'investisseur récupère le capital investi.

## Glossaire

**Beta** mesure la sensibilité d'un fonds par rapport à un marché (représenté par son indice de référence). Un bêta de 1,05 signifie que les cours d'un fonds varient à la hausse ou à la baisse de 5% de plus que ceux de l'indice. **Catégorie de part** désigne un ensemble d'actions d'un fonds auxquels s'appliquent des types de clients, des politiques de distribution, des structures de frais, des devises, des montants minimums d'investissement et d'autres caractéristiques distinct(e)s. Les particularités de chaque catégorie de part sont décrites dans le prospectus du fonds. **Commission de gestion** désigne une commission qui englobe les coûts facturés à un fonds au titre des services de gestion de portefeuille et, le cas échéant, des services de distribution. **Frais courants** désigne la somme des coûts de gestion d'un fonds sur une base continue, tels que les frais de gestion et divers coûts juridiques et d'exploitation. Ils sont calculés de manière rétrospective sur une période de 12 mois sous la forme d'un pourcentage des actifs du fonds. Si les données disponibles sont insuffisantes, par exemple pour les fonds lancés récemment, les frais courants peuvent être estimés à partir de données de fonds aux caractéristiques comparables. **Indice de référence** désigne un indice, un taux, ou un mélange des deux, auquel les fonds sont comparés afin de mesurer leur performance relative. **ISIN** désigne le numéro international d'identification des titres (International Securities Identification Number), un code unique qui identifie une émission de titre spécifique. Il est attribué par l'agence de numérotation nationale (national numbering agency, NNA) propre à chaque pays. **Moyenne pondérée de l'intensité de carbone, WACI** (Weighted Average Carbon Intensity) rapporte les émissions de carbone des entreprises détenues dans un portefeuille par rapport aux revenus qu'elles génèrent, en excluant les émissions des chaînes d'approvisionnement et des produits/services. **Notation ESG** la notation ESG fournie par MSCI vise à mesurer la gestion par une entreprise des risques et opportunités ESG financièrement pertinents. Elle utilise une méthodologie basée sur des règles pour identifier les leaders et les retardataires du secteur en fonction de leur exposition aux risques ESG et de la manière dont ils gèrent ces risques par rapport à leurs pairs. La notation ESG de MSCI va de leader (AAA, AA), moyenne (A, BBB, BB) à retardataire (B, CCC). **Note ESG** la notation ESG, fournie par MSCI, est une mesure du niveau de durabilité d'une entreprise. Le calcul est basé sur de nombreux facteurs et est mesuré sur une échelle, par exemple de 0 (très mauvais) à 10 (très bon). **Politique de distribution** d'un fonds définit la distribution de dividendes de ses classes d'actions aux investisseurs. Les classes d'actions de capitalisation réinvestissent les revenus issus des participations du fonds dans le fonds et ne réalisent pas de distributions aux détenteurs d'actions. Les actions de distribution réalisent généralement de façon périodique des paiements en liquidités aux détenteurs d'actions. **Ratio d'information** mesure la surperformance d'un portefeuille par rapport à l'indice de référence par unité de volatilité de la performance. Il est utilisé afin de mesurer la capacité d'un gérant de portefeuille à générer une surperformance par rapport à un indice de référence. **Ratio de Sharpe** mesure le rendement excédentaire par unité de risque. Le ratio est le rendement moyen supplémentaire obtenu par rapport au taux sans risque par unité de volatilité. Un portefeuille avec un ratio de Sharpe plus élevé est considéré comme supérieur à ses concurrents. **Swing Pricing justifié** désigne un mécanisme standard du secteur destiné à protéger les investisseurs à long terme d'un fonds vis-à-vis des coûts de transaction qui surviennent lors de l'entrée ou de la sortie d'investisseurs dans ledit fonds. Pour cela, la VNI est ajustée respectivement à la hausse ou à la baisse afin que les coûts de transaction entraînés par les souscriptions ou les rachats soient supportés par les investisseurs qui réalisent des opérations dans le fonds. Des informations complètes sur le mécanisme Swing Pricing figurent dans le prospectus du fonds. **Tracking error** désigne l'écart-type de la différence entre les rendements d'un fonds et son indice de référence, exprimé en pourcentage. Plus le fonds est géré activement, plus la tracking error est élevée. **Valeur nette d'inventaire (NAV) / action**, ou valeur liquidative, connue également comme le cours de l'action d'un fonds, représente la valeur par action du fonds. Elle est calculée en divisant les actifs du fonds moins ses passifs par le nombre d'actions en circulation. Pour la plupart des fonds, elle est calculée et publiée chaque jour. **VALOR** désigne un numéro d'identification émis par SIX Financial Information et attribué aux instruments financiers en Suisse. **Volatilité** mesure la fluctuation de la performance d'un fonds sur une certaine période. Elle est le plus souvent exprimée par le biais de l'écart-type annualisé. Plus la volatilité est élevée, plus un fonds tend à être risqué. **WKN** (ou Wertpapierkennnummer) désigne un code d'identification des titres enregistrés en Allemagne et émis par l'Institut d'émission et d'administration des titres du pays.

## Remarques importantes

Ce document commercial a été produit par une ou plusieurs sociétés du Groupe Vontobel (collectivement "Vontobel") pour des clients particuliers dans le(s) pay(s) suivant(s): AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NO, SE.

Le présent document ne constitue pas une offre, une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente de parts du fonds Vontobel/des actions du fonds ou de tout autre instrument d'investissement en vue d'effectuer toute transaction ou de conclure tout acte juridique de quelque nature que ce soit, mais sert uniquement à des fins d'information. Les souscriptions aux parts de ce fonds de placement ne devraient être effectuées que sur la base du prospectus de vente («prospectus de vente»), des informations clés pour l'investisseur («K(I)D»), de ses statuts corporatifs et du dernier rapport annuel et semestriel du fonds, ainsi que sur l'avis d'un spécialiste indépendant en finances, droit, comptabilité et impôts. Avant de conclure tout accord au sujet dudit investissement, il vous appartient de consulter vos conseillers professionnels et/ou en placements qui se prononceront sur son adéquation à votre profil.

Le fonds, la Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement ne formulent aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, quant à l'équité, la justesse, l'exactitude, le caractère raisonnable ou complet d'une évaluation de la recherche ESG et la bonne exécution de la stratégie ESG. Comme les investisseurs peuvent avoir des points de vue différents sur ce qui constitue un investissement durable, le fonds peut investir dans des émetteurs qui ne reflètent pas les convictions et les valeurs d'un investisseur spécifique.

Ce fonds n'a pas d'indice de référence ESG désigné, mais applique un indice de référence conventionnel dont la construction ne tient pas compte des critères ESG.

La performance historique ne saurait préjuger des résultats actuels ou futurs. Les performances ne prennent pas en compte les commissions et les frais prélevés lors de l'émission ou du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations monétaires. La valeur des devises d'investissement peut augmenter ou diminuer et il n'y a aucune garantie de remboursement de l'intégralité ou d'une partie du capital investi.

Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès des points de vente agréés, au siège du fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. Vous trouverez de plus amples informations sur le fonds dans les derniers prospectus, les rapports annuels et semestriels, ainsi que les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Vous pouvez aussi télécharger ces documents sur notre site Internet à l'adresse [vontobel.com/am](https://am.vontobel.com/en/terms-of-licenses). Vous trouverez un résumé des droits des investisseurs (y compris des informations sur les mécanismes de recours collectif en cas de litiges conformément à la directive européenne 2020/1828) en anglais via le lien suivant : [www.vontobel.com/vamsa-investor-information](https://www.vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel utilise divers fournisseurs de données externes. Pour plus d'informations, veuillez consulter le lien suivant : <https://am.vontobel.com/en/terms-of-licenses>. Vontobel peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE. le représentant en Suisse: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, en tant qu'agent payeur en Suisse: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, auprès de PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email : [lu\\_pwc.gfd.facs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facs@pwc.com) <https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vf-de> en tant qu'agent européen de services et facilités en Allemagne: auprès de LLB Fund Service AG, Aulestrasse 80, 9490 Vaduz, en tant qu'agent d'information au Liechtenstein, auprès de Erste

Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, en tant qu'agent de service en **Autriche**. Les DIC sont disponibles en **finnois**. Les DIC sont disponibles en **suédois**. Les DIC sont disponibles en **norvégien**. Les DIC sont disponibles en français. Le fonds est autorisé à la commercialisation en **France**. Pour plus d'informations sur le fonds, nous vous prions de vous référer au Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). Pour de plus amples informations en **Italie** consultez le Modulo di Sottoscrizione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 2, 20123 Milano, téléphone: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. En **Espagne**, les fonds autorisés à la distribution publique sont enregistrés auprès de la CNMV espagnole sous le numéro 280 dans le Registre des sociétés d'investissement collectif étrangères. Vous pouvez obtenir la version espagnole des KIID auprès de Vontobel Asset Management S.A., Succursale en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. Les fonds autorisés à la distribution publique au **Royaume-Uni** et inscrits dans le régime "Temporary Marketing Permissions Regime" (TMPR) britannique sont enregistrés auprès de la FCA sous le numéro de référence 466625. Le fonds est autorisé en tant qu'OPCVM (ou est un sous-fonds d'un OPCVM) dans un pays de l'Espace économique européen (EEE), et le fonds devrait rester autorisé en tant qu'OPCVM tant qu'il est sous le TMPR. Cette information a été approuvée par Vontobel Asset Management S.A., succursale de Londres, dont le siège social est 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à la réglementation limitée de la Financial Conduct Authority (FCA). Des détails sur l'étendue de la réglementation de la FCA sont disponibles, sur demande, auprès de Vontobel Asset Management S.A., succursale de Londres. Vous pouvez obtenir la version anglaise des KIID auprès de Vontobel Asset Management S.A., London Branch, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY ou la télécharger sur notre site Internet [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am).

À **Singapour**, ce matériel est fourni par Vontobel Pte Ltd, réglementé par la Monetary Authority of Singapore. Le fonds et ses compartiments ne sont pas disponibles pour les investisseurs de détail à Singapour. Certains compartiments du fonds sont actuellement reconnus comme organismes restreints par l'Autorité monétaire de Singapour. Ces compartiments ne peuvent être proposés qu'à certaines personnes et sous certaines conditions en vertu du chapitre 289 du « Securities and Futures Act » de Singapour.

À **Hong Kong**, ce matériel est fourni par Vontobel Asset Management Asia Pacific Limited, une société agréée par la Securities and Futures Commission. Le fonds n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs se qualifiant en tant qu'investisseurs professionnels en vertu de la « Securities and Futures Ordinance ». Le contenu du présent document n'a pas été revu par les autorités de réglementation de Hong Kong. Nous vous recommandons la prudence et de demander l'avis d'un conseiller professionnel en cas de doute quant au contenu du présent document.

Toutes les données du présent document, y compris les informations sur les fonds, sont obtenues ou calculées par Vontobel. Toutes les données sont à la date du document, sauf indication contraire. Bien que Vontobel soit d'avis que les informations figurant dans le présent document s'appuient sur des sources fiables, Vontobel décline toute responsabilité quant à la qualité, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité desdites informations. Sauf autorisation émanant des lois de droits d'auteur, aucune de ces informations ne pourra être reproduite, adaptée, téléchargée pour une tierce partie, reliée, mise en exergue, publiée, distribuée ou transmise sous quelque forme que ce soit par quelque processus que ce soit sans le consentement écrit spécifique de Vontobel. Dans toute la mesure permise par la législation applicable, Vontobel décline toute responsabilité résultant de toute perte ou de tout dommage que vous encourez occasionné(e) par l'utilisation ou l'accès aux présentes informations, ou de son incapacité à fournir les présentes informations. Notre responsabilité pour négligence, violation contractuelle ou contravention à la loi résultant de notre incapacité à fournir les présentes informations dans leur intégralité ou en partie, ou pour tout problème posé par ces informations, qui ne peut être licitement exclu, se limite à la retransmission des présentes informations en intégralité ou en partie ou au paiement pour assurer cette retransmission, à notre gré et dans la mesure autorisée par la loi en vigueur. Aucun exemplaire du présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être distribués dans toute juridiction où sa distribution est limitée par la loi. Les personnes recevant le présent document doivent être conscientes de ces restrictions et les accepter. Ce document en particulier ne doit être ni distribué ni remis à des personnes américaines ni être distribué aux Etats-Unis. Toutes les entreprises décrites dans ce document peuvent, mais ne doivent pas, faire l'objet d'une position dans nos portefeuilles. Tous les pronostics, toutes les prévisions, estimations et autres hypothèses de ce document se basent sur une série d'estimations et d'hypothèses. Aucune garantie ne saurait être donnée quant au fait que ces estimations et hypothèses s'avèrent exactes si bien que les résultats effectifs peuvent fortement différer de ceux pronostiqués.

Tout indice référencé ici est la propriété intellectuelle (y compris les marques déposées) du fournisseur de licence concerné et est utilisé avec autorisation. Tout produit faisant référence à un indice, l'utilisant ou basé sur celui-ci n'est en aucun cas parrainé, approuvé, vendu ou promu par le concédant de licence concerné, et celui-ci n'a aucune responsabilité à cet égard. Pour plus de détails concernant le fournisseur de licence, veuillez consulter le site [vontobel.com/terms-of-licenses](http://vontobel.com/terms-of-licenses).

Bien que les fournisseurs d'information de Vontobel, y compris sans limitation, MSCI Solutions LLC et ses sociétés affiliées (les « parties ESG »), obtiennent leurs données (les « données ») de sources qu'ils considèrent fiables, aucune des parties ESG ne se porte garante et ne garantit l'originalité, la précision et/ou l'exhaustivité de toute donnée utilisée dans ce document. Aucune des parties ESG n'offre une garantie quelconque, de manière expresse ou implicite, et les parties ESG réfutent expressément toute garantie de commercialisation ou d'adéquation avec un objectif précis concernant les données utilisées dans ce document. Les informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous une forme quelconque et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. En outre, aucune des Informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des parties ESG ne peut être tenue pour responsable de toute erreur ou omission en rapport avec les données comprises dans ce document. En outre, sans limitation de ce qui précède, les parties ESG ne peuvent en aucun cas être tenues pour responsables de tout dommage direct, indirect, spécifique, punitif, important ou autre (y compris la perte de bénéfices) même si ces dernières ont été informées de la possibilité d'un tel dommage.

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

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