

Lesen Sie auch unser [Viewpoint](#) für eine Zusammenfassung dieses Vortrags

**mtx**  
by Vontobel Asset Management

# Emerging Markets und Nachhaltigkeit: Vom Paradoxon zur Symbiose

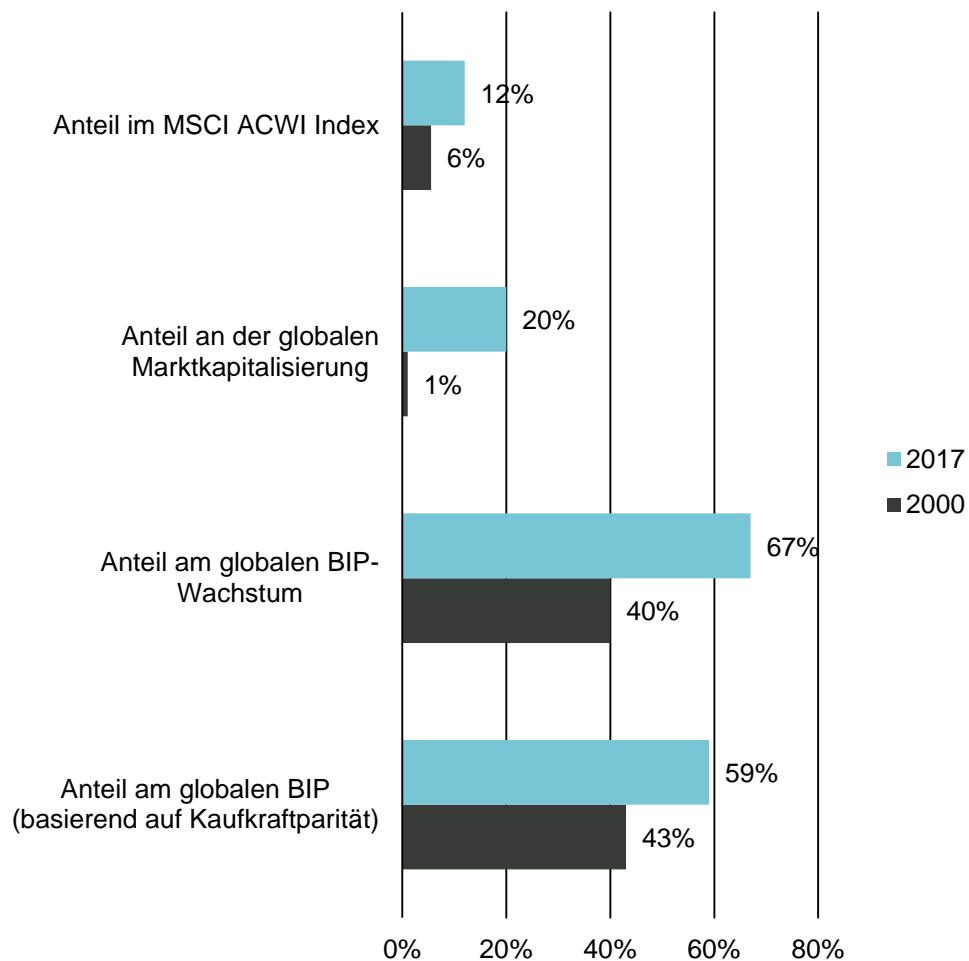
Institutional Money Kongress 2019  
Frankfurt, 26. Februar 2019

**Marc Bindschädler**  
Client Portfolio Manager

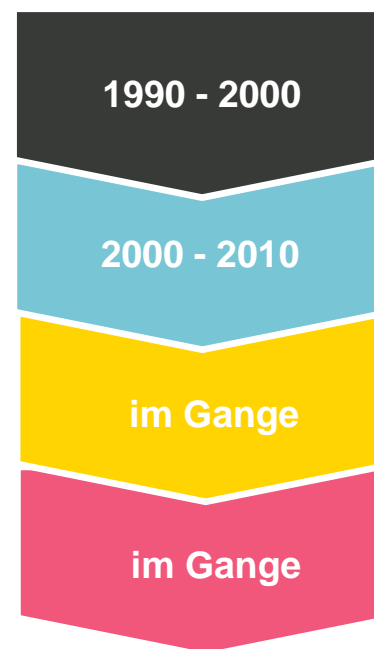
# **Warum und wie passt das zusammen?**

# Strukturwandel begründet den Aufstieg der Schwellenländer

## Der Aufstieg in Zahlen



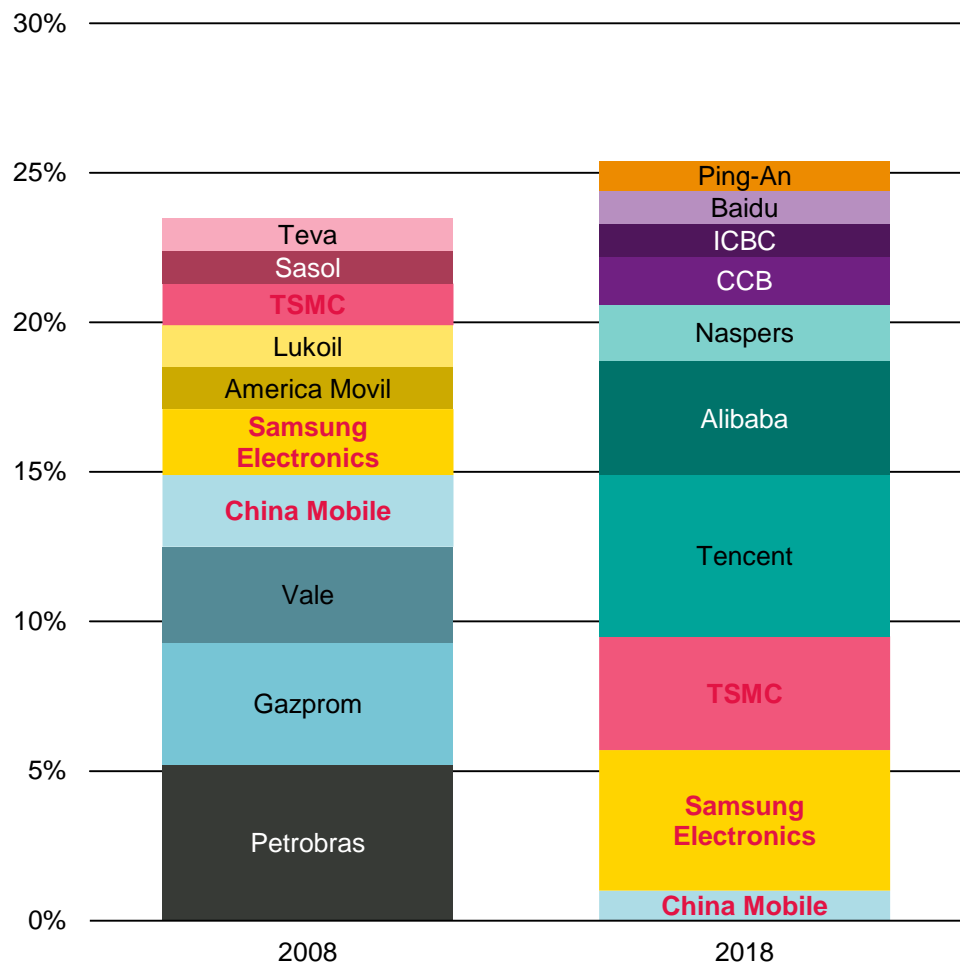
## Gründe für den Aufstieg



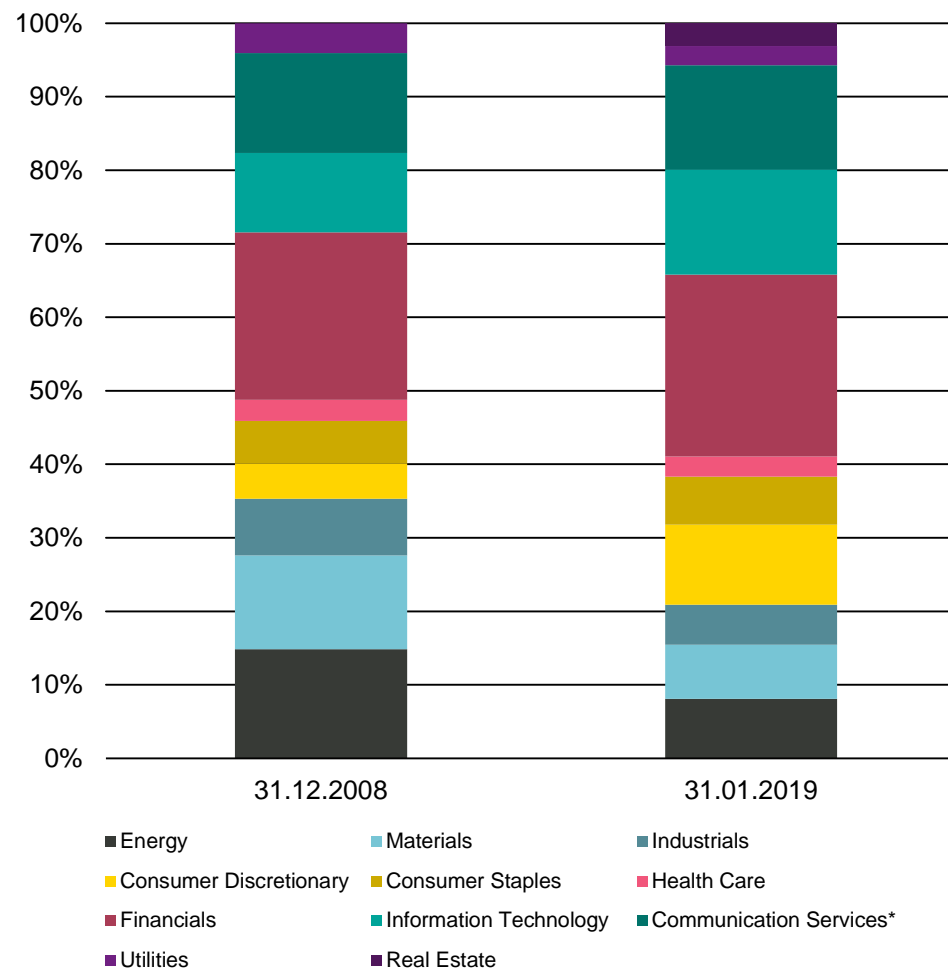
- Liberalisierung/Marktöffnung
- Ausbau der Infrastruktur
- Urbanisierung
- Kostenvorteile in der industriellen Fertigung
- Rohstoffexporte
- Spezialisierung in gewissen Sektoren
- Anstieg der Importe
- Steigender Konsum
- Schnelle Adaptation von neuen Technologien

# Der Strukturwandel der Wirtschaft in den Schwellenländern widerspiegelt sich auch an den Aktienmärkten

## Vergleich der 10 grössten Titel 2008 und 2018



## Zusammensetzung der GICS-Sektoren



# Nachhaltigkeitsrisiken sind in Schwellenländer ausgeprägter, weil...



... sich 86%<sup>1</sup> der leicht erschliessbaren Ölreserven dort befindet



... für die Nahrungsmittel-Produktion nutzbares Land mehrheitlich in Schwellenländer liegt



... 80% der Weltbevölkerung in Schwellenländern lebt



... Frischwasser in bevölkerungsreichen Schwellenländern besonders knapp ist



... sich die Rohstoffvorkommen mehrheitlich in Schwellenländern befinden



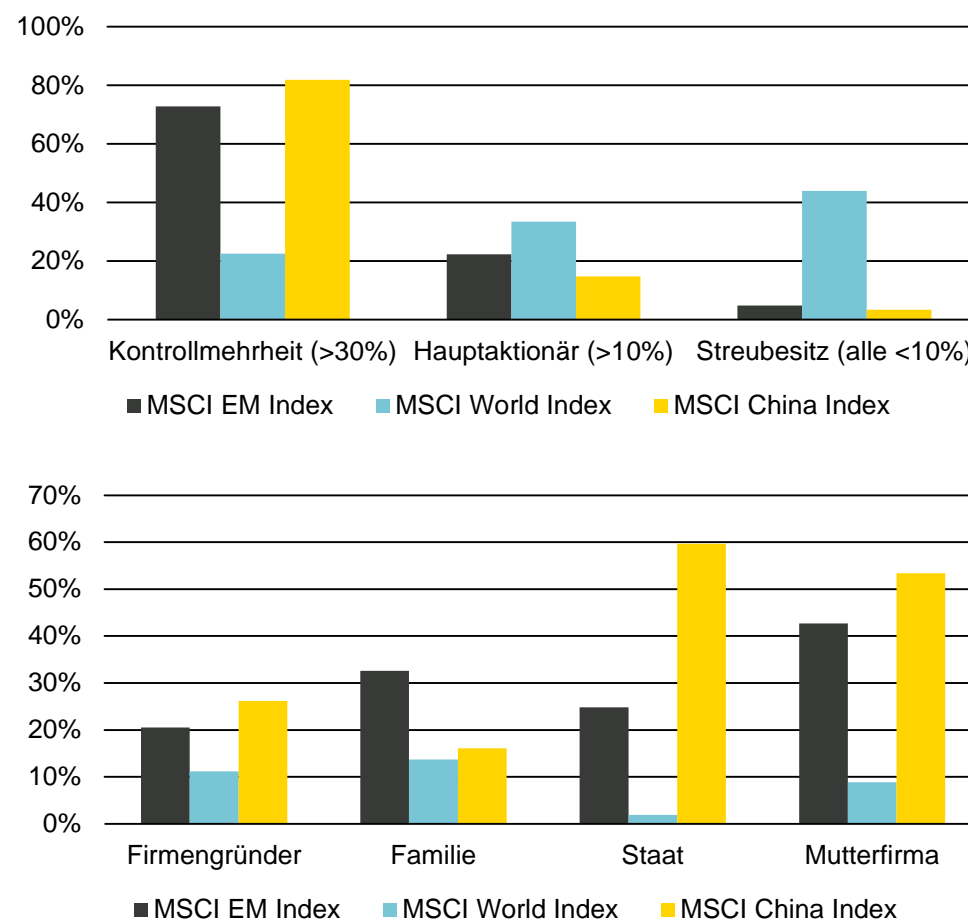
... die industrielle Produktion zunehmend in Schwellenländer verlegt wird

# Wo liegen die „wunden Stellen“ bezüglich Nachhaltigkeit in Schwellenländern?

## Anteil der Unternehmen, die physischen ESG-Risiken ausgesetzt sind ist in EM höher

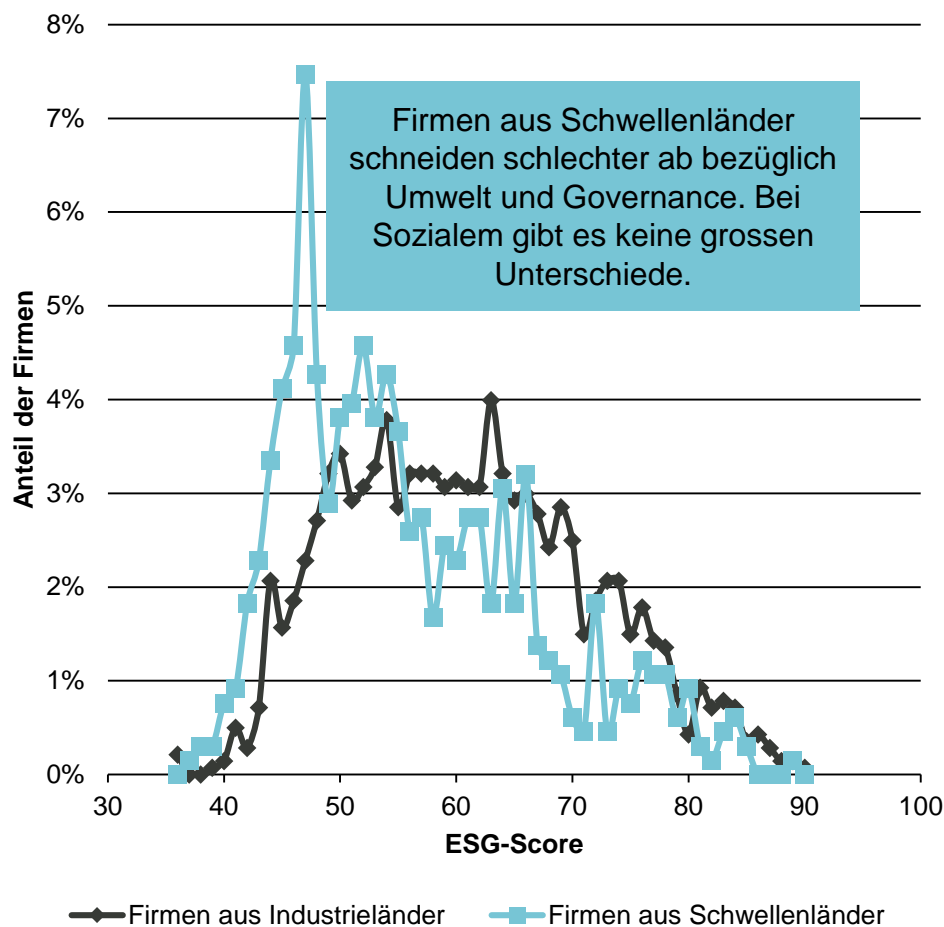
	INDUSTRIE-LÄNDER	SCHWELLEN-LÄNDER
Fragile Ökosysteme	2%	16%
Wasserknappheit	19%	25%
Klima-Verwundbarkeit	44%	40%
CO2-Regulierung	22%	3%
Regulierung der chemischen Industrie	41%	26%
Regulierung der Privatsphäre	34%	19%
Arbeitsniederlegung	24%	27%
Arbeitsplatzsicherheit	12%	30%
Korruption	3%	24%

## Governance-Risiken hängen stark von der Aktionärsstruktur ab.

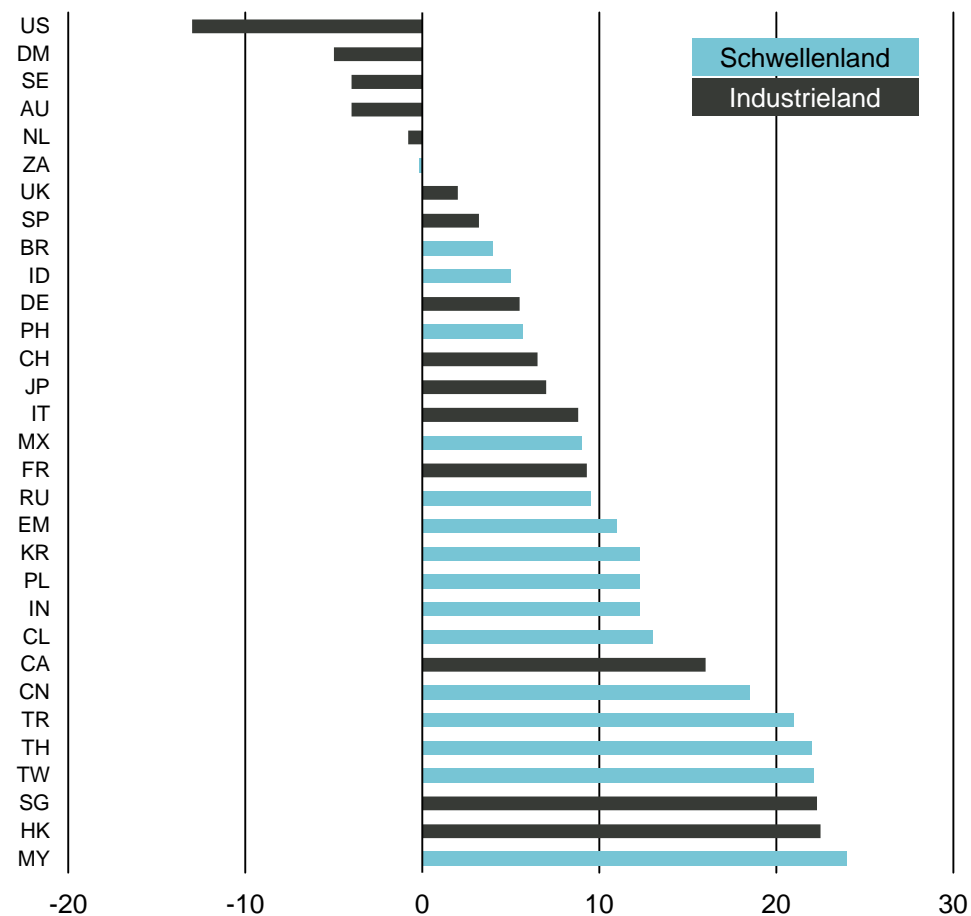


# Firmen aus Schwellenländern holen bezüglich Nachhaltigkeit auf – dies hängt stark mit dem Strukturwandel zusammen

## Vergleich der ESG-Scores von Firmen aus Industrie- und Schwellenländern



## Veränderung der ESG-Länder-Scores (2000-2015)



# Beispiele von Anstrengungen zur Verbesserung der Nachhaltigkeit in Schwellenländern

## Umwelt – Fabrikschliessungen in China

*Nearly 14,000 Companies in China Violate Pollution Rules*



A coal-powered steel plant in Tianjin, China. The country's Ministry of Environmental Protection examined businesses for two months across 28 cities in northern China. Andy Wong/Associated Press

By Edward Wong

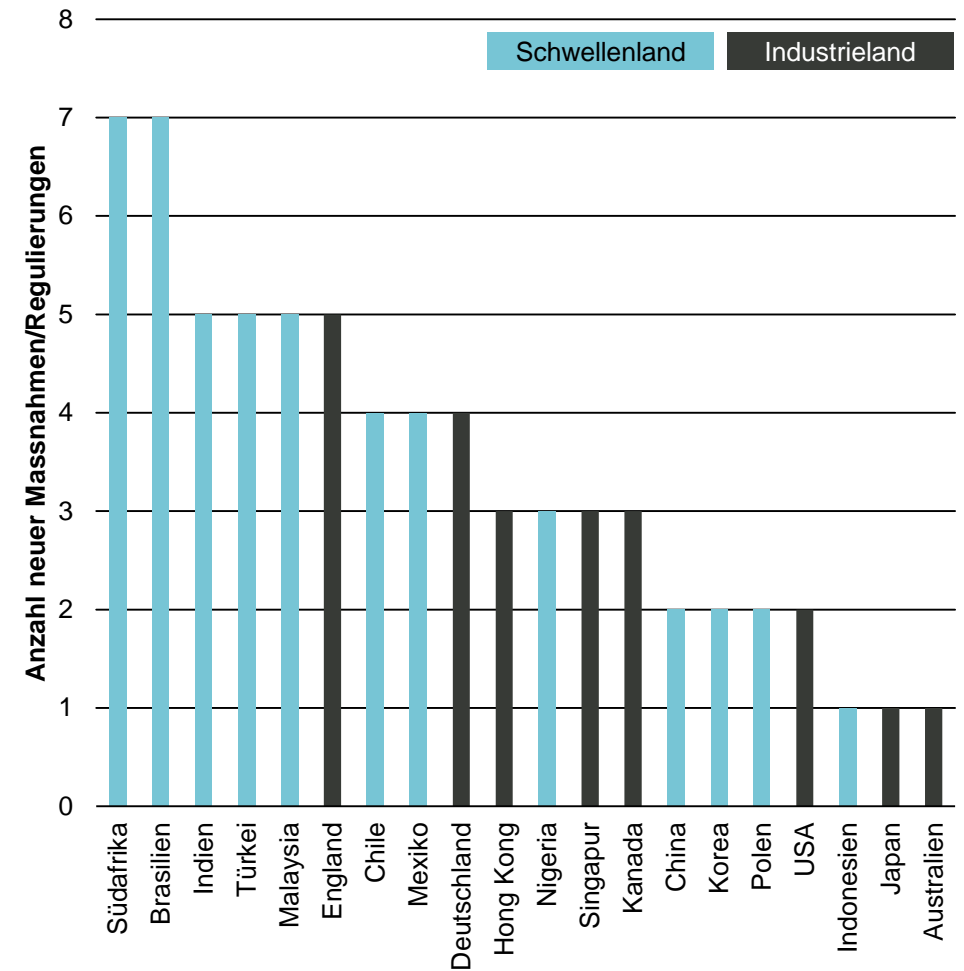
June 13, 2017



Environmental inspectors in northern [China](#) have found that nearly 14,000 companies, or 70 percent of the businesses they examined, failed to meet environmental standards for controlling air pollution, according to [a state news agency report](#).

The inspectors working for the Ministry of Environmental Protection came up with those results after two months of work across 28 cities in northern China, said Xinhua, the state news agency. The companies and industries varied widely, including businesses such as wool processing and furniture production.

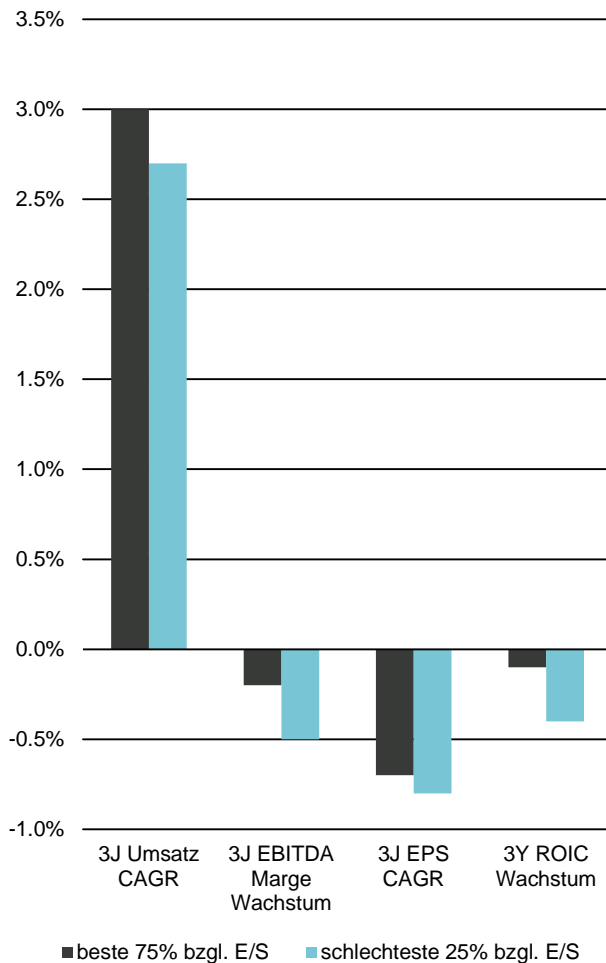
## Neue Corporate Governance-Regeln von Börsen



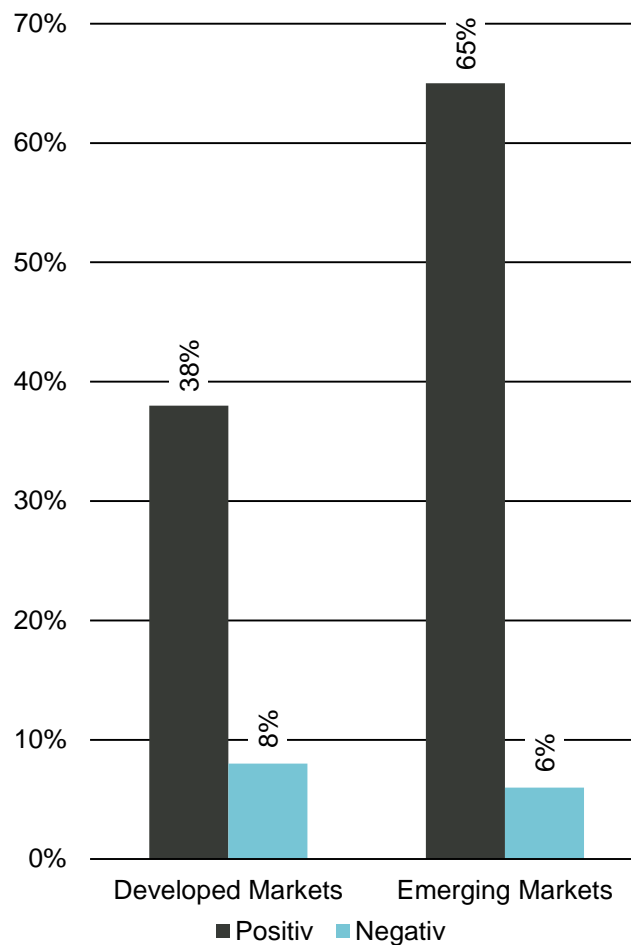


# Eine Reduktion der ESG-Risiken bei Schwellenländerfirmen rentiert sich finanziell

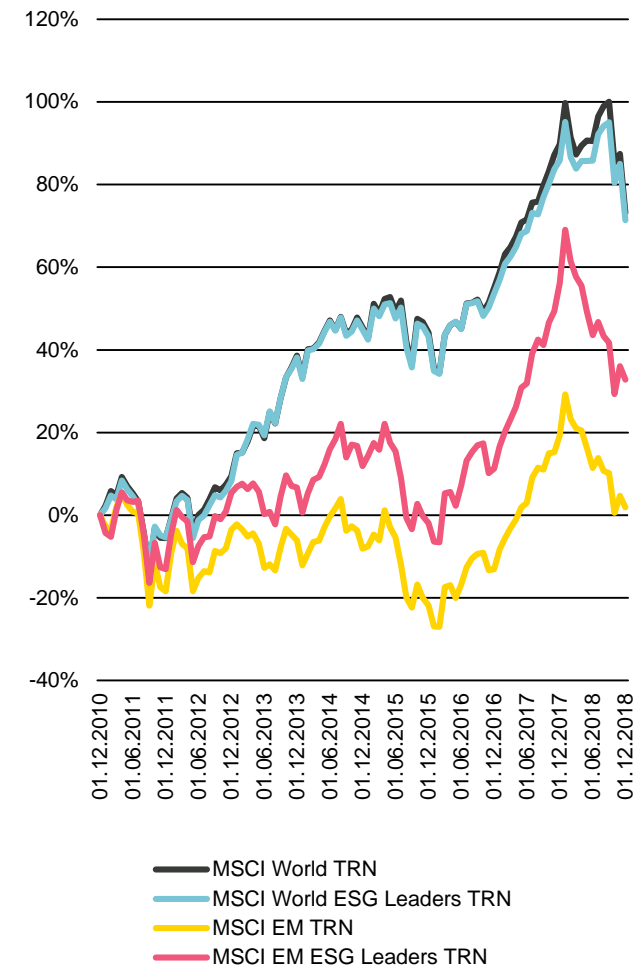
## Auswirkungen auf die operationelle Kennzahlen (nur E/S)



## Anteil wissenschaftlicher Studien, die zeigen, dass ESG Mehrwert erzielt



## Performancevergleich zwischen traditionellen und ESG-Indizes (E/S/G)



Die vergangene Performance bietet keine zuverlässigen Hinweise auf die aktuelle oder künftige Performance.

Quelle: GS SUSTAIN, ESG in GEMs (September 2017), Bloomberg, <sup>1</sup>Bassen, Busch and Friede (2015)

# Wie sollen Investoren mit Nachhaltigkeitsrisiken in Schwellenländer umgehen?

---

## Unsere wichtigsten Erkenntnisse

- Die Analyse von Nachhaltigkeitsaspekten hilft den Strukturwandel in Schwellenländern zu verstehen
- Die grössten Umwelt- und Sozialprobleme liegen in Schwellenländern. Die Lösung kann daher auch nur dort erfolgen.
- Schwache oder fehlende Rahmenbedingungen in Schwellenländer erfordern gerichtete Investitionen. Nachhaltigkeit sollte daher von Investoren explizit verlangt werden.
- (Materielle) ESG-Faktoren können eine Alpha-Quelle dienen.
- Besonderes Augenmerk sollte auf die Corporate Governance gelegt werden
- Die Vermeidung von Investitionen in die schlechtesten Firmen erzielt den grössten Mehrwert
- ABER: Die Verfügbarkeit und Qualität von ESG-Daten in Schwellenländern ist trotz grossen Fortschritten weiterhin mangelhaft und bedarf daher einer gewissen Vorsicht.

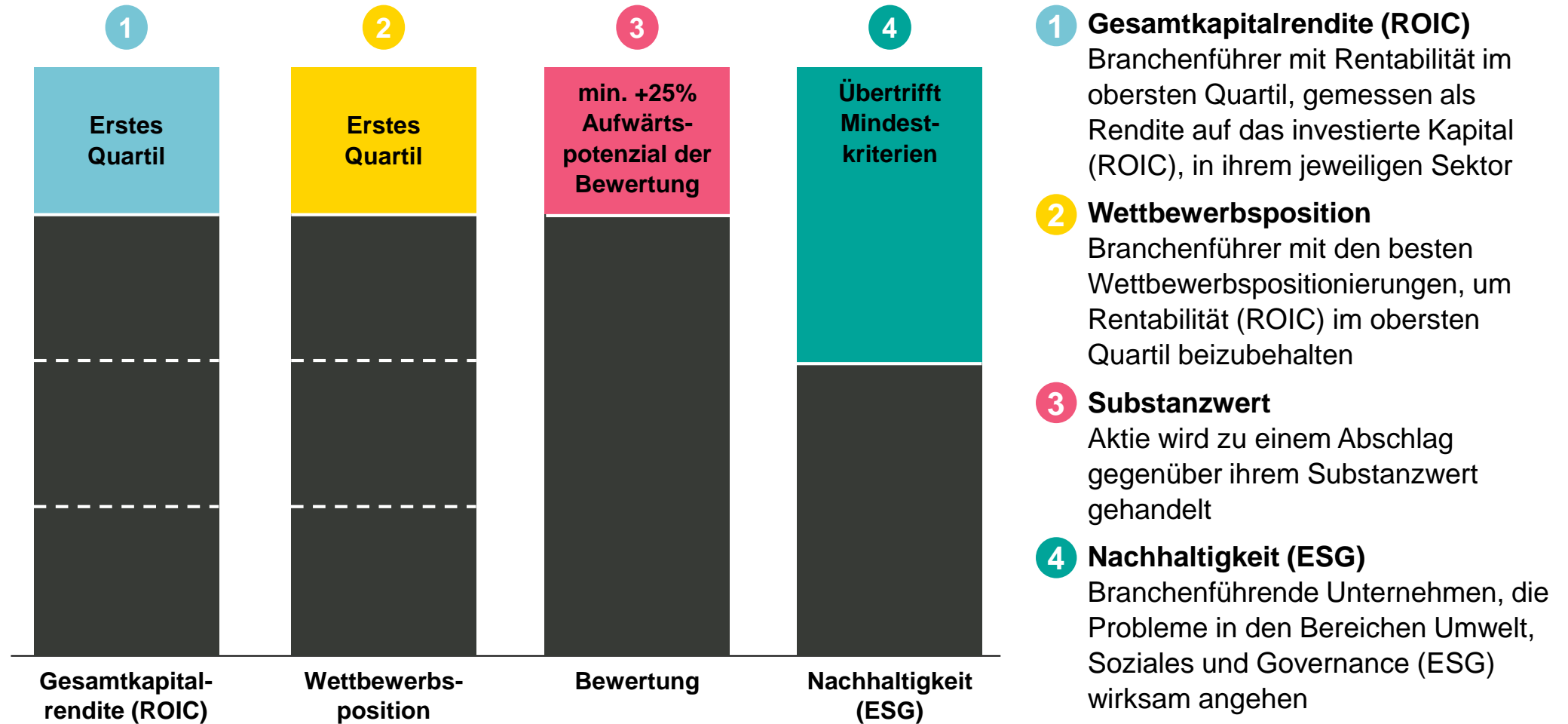


Lesen Sie auch unser [Whitepaper](#) für weitere Informationen zu unserem ESG-Ansatz

# **Chancen eines aktiven und nachhaltigen Vermögensverwaltungs- ansatzes**

# Anlageansatz – die Identifizierung führender Unternehmen erfordert ein starkes Regelwerk

Wir verwenden einen 4-Säulen-Ansatz zur Identifizierung führender und attraktiv bewerteter Firmen

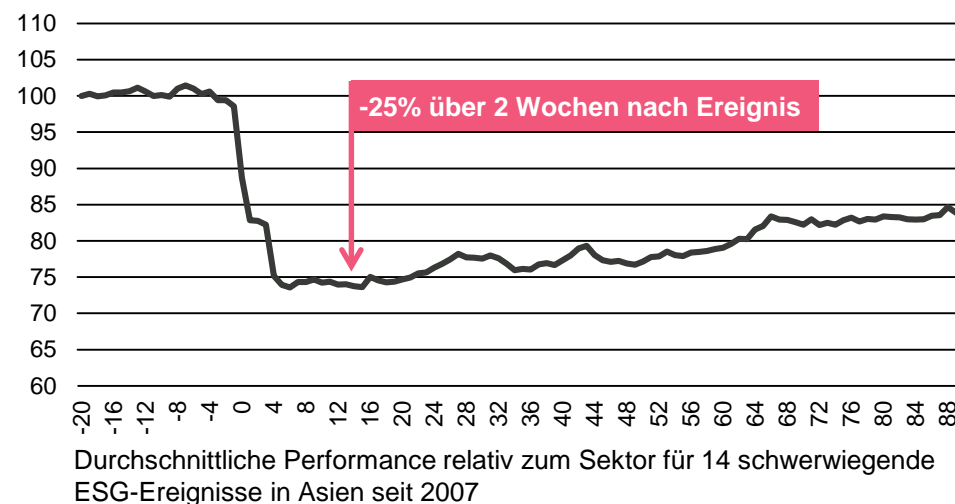
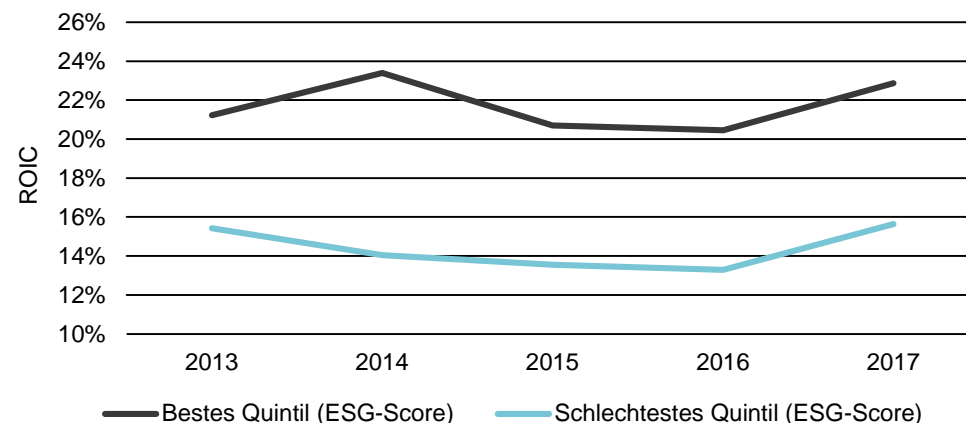


# Unser ESG-Ansatz ist risikoorientiert und finanziell motiviert

## Beurteilung der Nachhaltigkeit (ESG) minimiert firmenspezifische Risiken

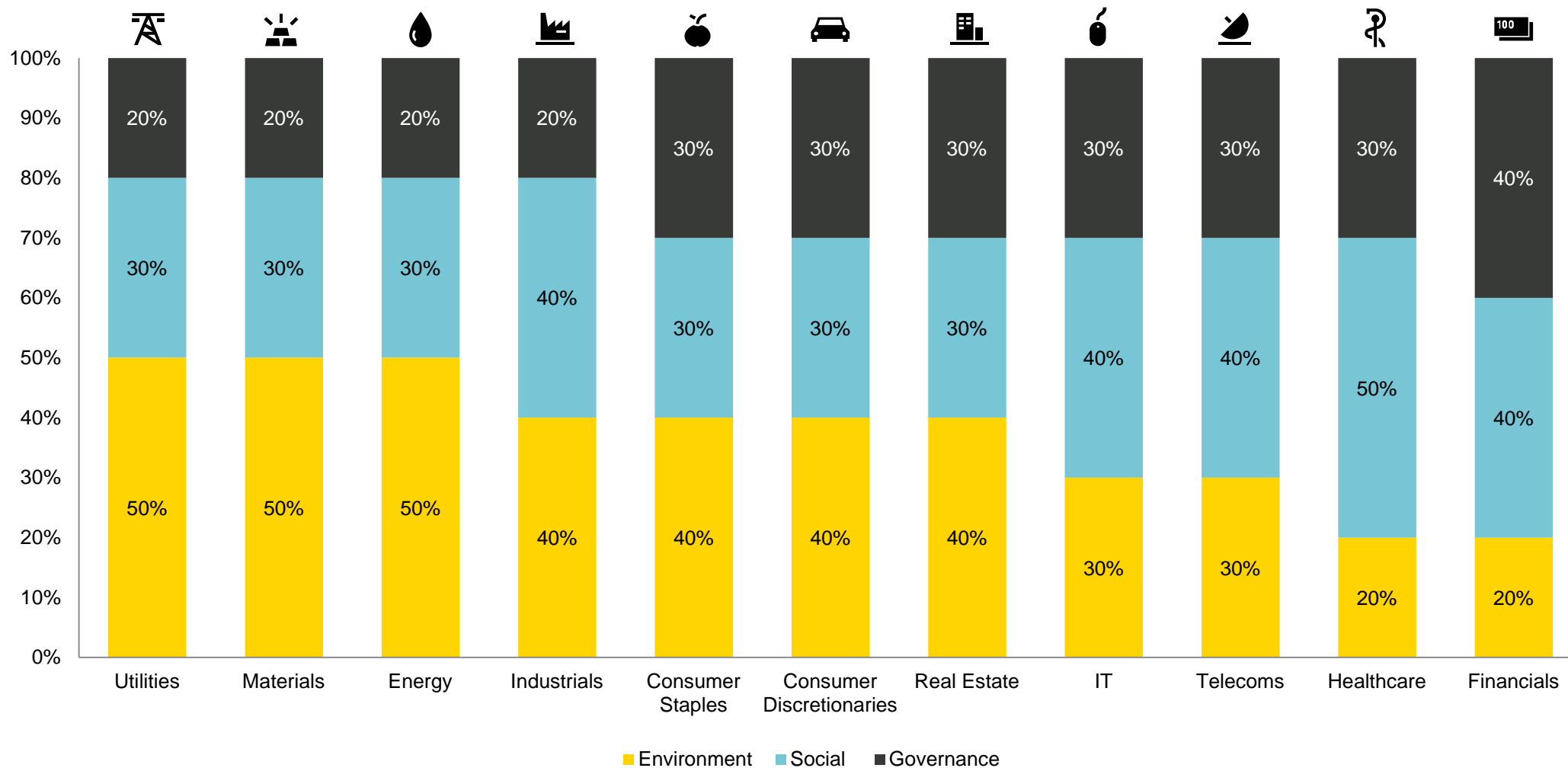
- Wir untersuchen, ob ESG-Daten in einer so selektiven Gruppe von Aktien wesentlich sind und ob die ESG-Performance die ROIC-Performance unterstützen kann.
- Wir schließen Unternehmen aus, die am schlechtesten darauf vorbereitet sind, ESG bezogene Ereignisse und Krisen zu bewältigen. Daher messen analysieren wir die Unternehmen relativ zu branchenspezifischen Mindestkriterien.
- Kernstück unseres ESG-Integrationsansatzes ist unser «Minimum Standard Framework» (MSF). Die MSFs sind strukturierte Bewertungen, die eine eingehende Bewertung der Bereitschaft der Unternehmen zur Erfüllung der wichtigsten ESG-Risiken in ihrem Sektor, aber auch ihrer Leistung leiten.
- Wir kombinieren diese Bewertung mit der Zusammenarbeit und de Informationsbeschaffung durch unser eigenes Team.

## ESG bezogene Versäumnisse führen zu tieferen ROIC und Unterperformance



# ESG-Analyse – wir verfolgen für jeden Sektor einen differenzierten ESG-Schwerpunkt

Wir gewichten ESG-Komponenten nach ihrer Bedeutung für den jeweiligen Sektor



# ESG-Analyse – Beispiel Mondi

## Mondi ist mit einem Final Score von 4.0 investierbar (Minimum ist 2.4)

Säule	Gewicht	Kriterium (gleichgewichtet)	Indikator	Indikator Bewertung						Kriterium Bewertung (gewichtet)	Säule Bewertung (gewichtet)	Finale Bewertung (gewichtet)	
				F	1	2	3	4	5				
Umwelt	50%	Umweltrichtlinien, Managementsystem und Berichterstattung	Richtlinien zum Management von Umwelteinflüssen							5	4.8	4.1	4.0
			Gibt es ein funktionierendes Umweltmanagementsystem?							5			
			Reichweite des Umweltmanagementsystems						4				
			Offenlegung/Berichterstattung von KPIs						5				
			Einhaltung der Gesetze	Einhaltung und Überwachung von Umweltgesetzen					4				
Umwelt- und Ressourceneffizienz	Ressourceneffiziente Produktionsprozesse					4	3.5						
	Produktverantwortung über den gesamten Lebenszyklus				3								
Soziales	30%	Sozialrichtlinien, Managementsystem und Berichterstattung	Verhaltenskodex zu fairer Entlohnung, Behandlung von Mitarbeitern und Diskriminierung							5	5.0	3.7	
			Gesundheit und Sicherheits-Management							5			
			Offenlegung/Berichterstattung von KPIs							5			
		Schutz der Arbeitnehmerrechte	Einhaltung und Überwachung von Arbeitsgesetzen							3			3.0
			Keine schwerwiegenden Kontroversen (z.B. Kinderarbeit)							3			
Geschäftsgebaren	Geschäftsgebaren (Korruption, extensives Lobbying, Wettbewerbsabsprachen, Preiskartelle)							3	3.0				
	Management von ESG-Risiken in der Lieferkette							3					
Unternehmensführung	20%	Rechenschaftspflicht des Verwaltungsrats	Unabhängiger und diversifizierter Verwaltungsrat							5	4.7	4.2	
			Separierung von CEO und Verwaltungsratspräsident							5			
			Unabhängiges Audit-Komitee							5			
		Schutz der Aktionärsrechte	"Eine Aktie, eine Stimme" ohne Einschränkungen							5			3.7
			Keine Gefährdung der Interessen von Minderheitsaktionären aufgrund von Mehrheitsaktionären							5			
		Vergütung der Führungskräfte	Schutzmassnahmen gegen feindliche Übernahmen							1			
Unabhängiges Vergütungskomitee								5	4.3				
Vergütungsrichtlinien / transparente Vergütung								3					
		Keine Gewinnverwässerung aufgrund von Optionsplänen						5					

Kriterium	Indikator	Score 5	Score 4	Score 3	Score 2	Score 1
Rechenschaftspflicht des Verwaltungsrats	Unabhängiger und diversifizierter Verwaltungsrat	>75-100% der Verwaltungsräte sind unabhängig	>60-75% der Verwaltungsräte sind unabhängig	>50-60% der Verwaltungsräte sind unabhängig	25-50% der Verwaltungsräte sind unabhängig	0-25% der Verwaltungsräte sind unabhängig oder keine Informationen

Im Falle von aussergewöhnlich hohen Kontroversen oder Risiken können wir einen Indikator mit «F» (englisch FAIL) bewerten. Dieser Score verunmöglicht eine Investition unabhängig des Resultats der anderen Indikatoren.

# ESG-Analyse – unsere ESG-Leitsätze beinhalten auch Ausschlüsse, Stimmrechtsausübung und Engagement

**Wir schliessen nur eine begrenzte Anzahl an Branchen aus und legen für kontroverse Sektoren hohe ESG-Standards fest**

## Augeschlossen:

**Waffen**

- Wir schliessen Hersteller von Massenvernichtungswaffen (Umsatzgrenze 0%) und Unternehmen mit Waffen als Hauptschwerpunkt (Umsatzgrenze 10%) aus unserem Anlageuniversum aus

**Tabakwaren**

- Wir schliessen Hersteller (Umsatzgrenze 0%) und Vertreiber von Tabakwaren (Umsatzgrenze 25%) aus

**Atomenergie**

- Wir schliessen Unternehmen aus unserem Anlageuniversum aus, die mit mehr als 10% an Atomenergie beteiligt sind

**Kohle und Unkonventionelle Energien**

- Wir schliessen Unternehmen aus den Bereichen Kohleabbau und Kohlestrom (Umsatzgrenze 10%) sowie unkonventionelle Förderung von Öl und Gas aus (individuelle Beurteilung, keine generelle Umsatzgrenze)

## Spezifisch hohe ESG Standards:

**Glücksspiele**

- Wir investieren im Bereich Glücksspiele, sofern die Unternehmen über Folgendes verfügen:
  - Richtlinien zu einem verantwortungsvollen Umgang mit Glücksspielen
  - Richtlinien und Programme zur Verhinderung von Geldwäsche

**Alkohol**

- Wir investieren im Bereich Alkohol, sofern die Unternehmen
  - Verantwortungsbewusste Vermarktungsansätze verfolgen
  - Über Aufklärungsprogramme und Präventionsprogramme verfügen

**Durch die Ausübung von Stimmrechten und unser Engagement in Unternehmen richten wir unsere Ziele an denen unserer Anleger aus**

**Stimmrechte**

- Wir betrachten die aktive Wahrnehmung von Mitbestimmungsrechten als zentrales Element nachhaltigen Investierens
- Die Ausübung von Stimmrechten liegt im besten Interesse unserer Kunden (und ist Teil unserer Treuhandpflicht)
- Wir arbeiten bei Abstimmungen mit Hermes Equity Ownership Services (Hermes EOS) zusammen

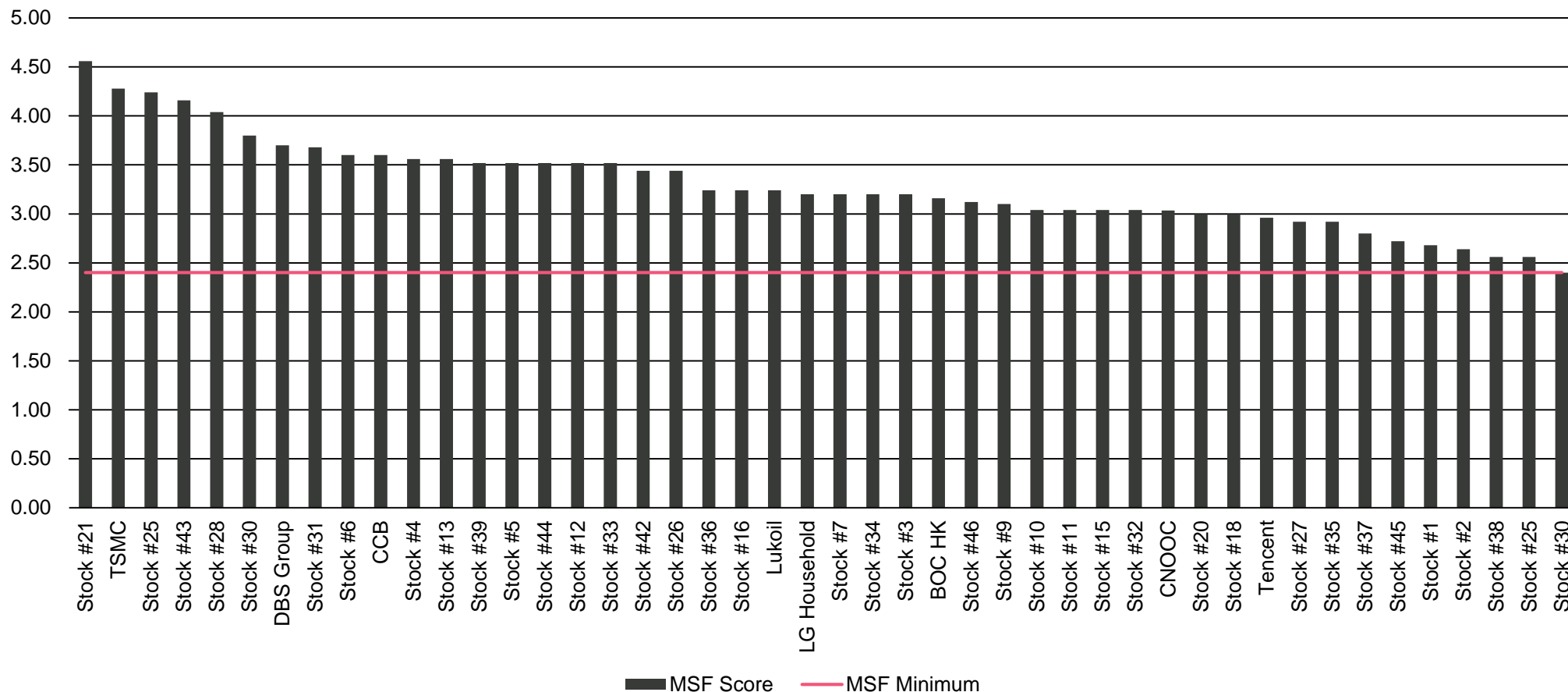
**Engagement**

- Zusammenarbeit zur Sicherstellung der Faktenlage: Die Analysten von Vontobel arbeiten direkt mit Unternehmen zusammen und sprechen etwaige Probleme an
- Zusammenarbeit Formales Engagement durch Hermes EOS im Auftrag von Vontobel
- Möglichkeit einer stärkeren Einflussnahme als mit den Beständen von Vontobel möglich wäre
- Analysten von Vontobel profitieren von den Spezialisten und der Erfahrung von Hermes EOS



# ESG-Profil – mtx Sustainable Emerging Markets Leaders Fund

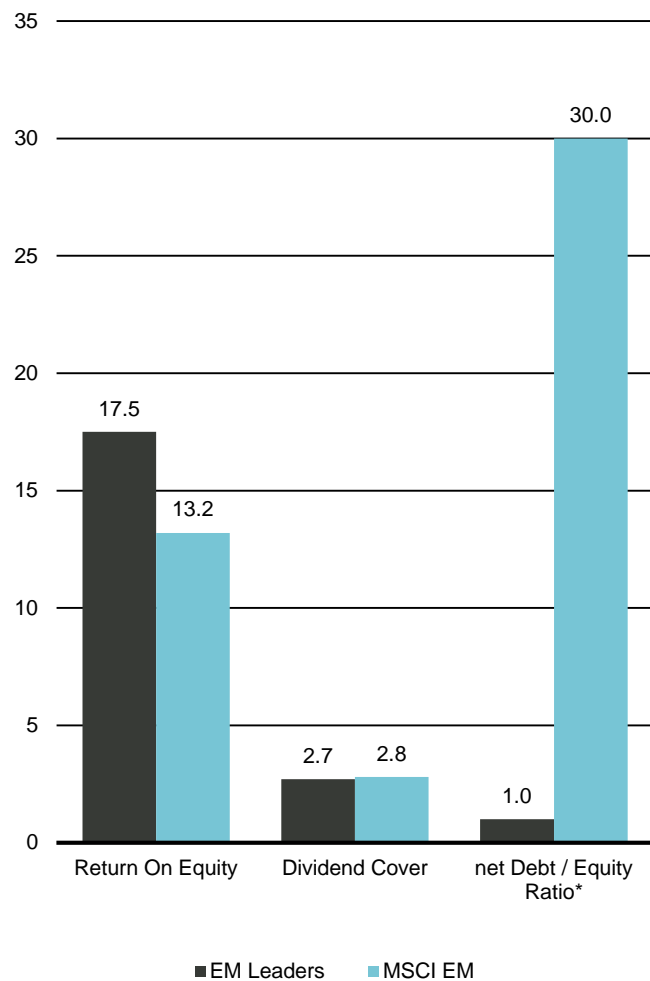
## Gesamtbewertungen basierend auf Minimum Standard Frameworks (MSF)



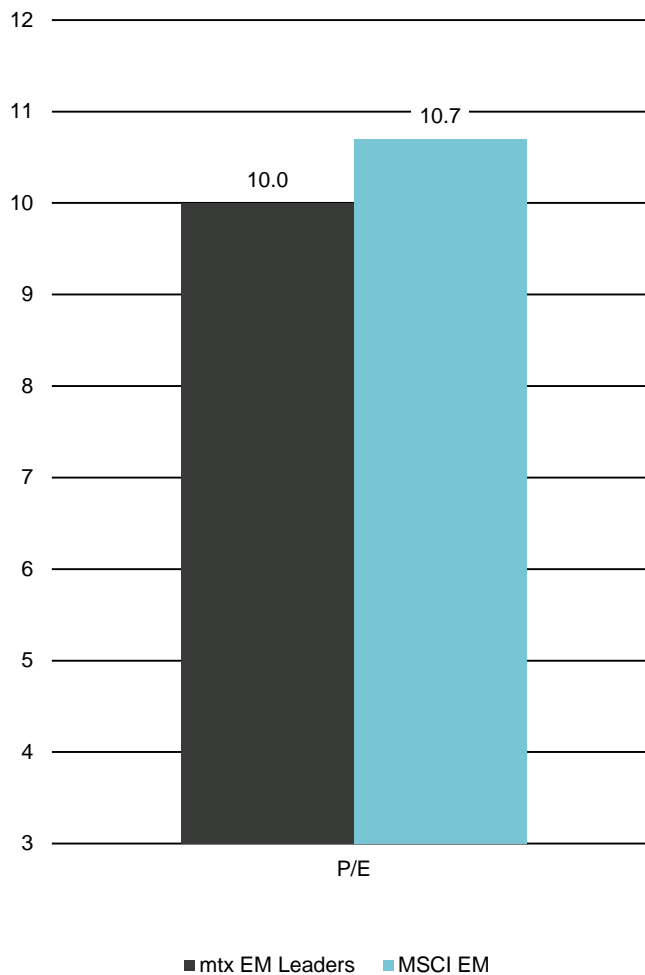
Gewichtete durchschnittliche Bewertung des Vontobel Fund - mtx Sustainable EM Leaders beträgt 3.33

# Portfoliomerkmale – unsere Portfoliounternehmen bieten höhere Qualität, sind jedoch günstig bewertet

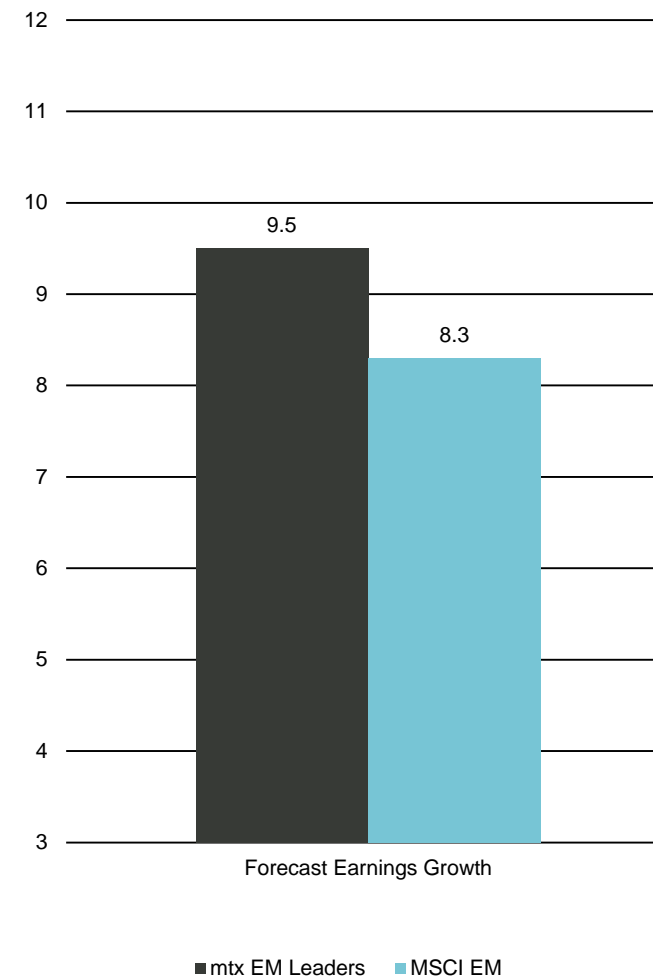
## Höhere Qualität (%)



## Günstigere Bewertung



## Ähnliches Wachstum (%)



# Portfolioprofil

## Top-10-Bestände

Unternehmen	Land	GICS-Sektoren	Gewichtung(%)
Tencent Holdings Ltd	CN	Communication Services	5.19
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	TW	Information Technology	4.99
Dbs Group Holdings Ltd	SG	Financials	4.42
Lukoil Pjsc-Spon Adr	RU	Energy	3.73
Ncsoft Corp	KR	Communication Services	3.49
Bank Rakyat Indonesia Perser	ID	Financials	3.23
Cnooc Ltd	CN	Energy	3.14
B3 Sa-Brasil Bolsa Balcao	BR	Financials	3.11
Samsung Electr-Gdr	KR	Information Technology	3.10
China Resources Land Ltd	CN	Real Estate	3.06
<b>Total Top 10</b>			<b>37.46</b>

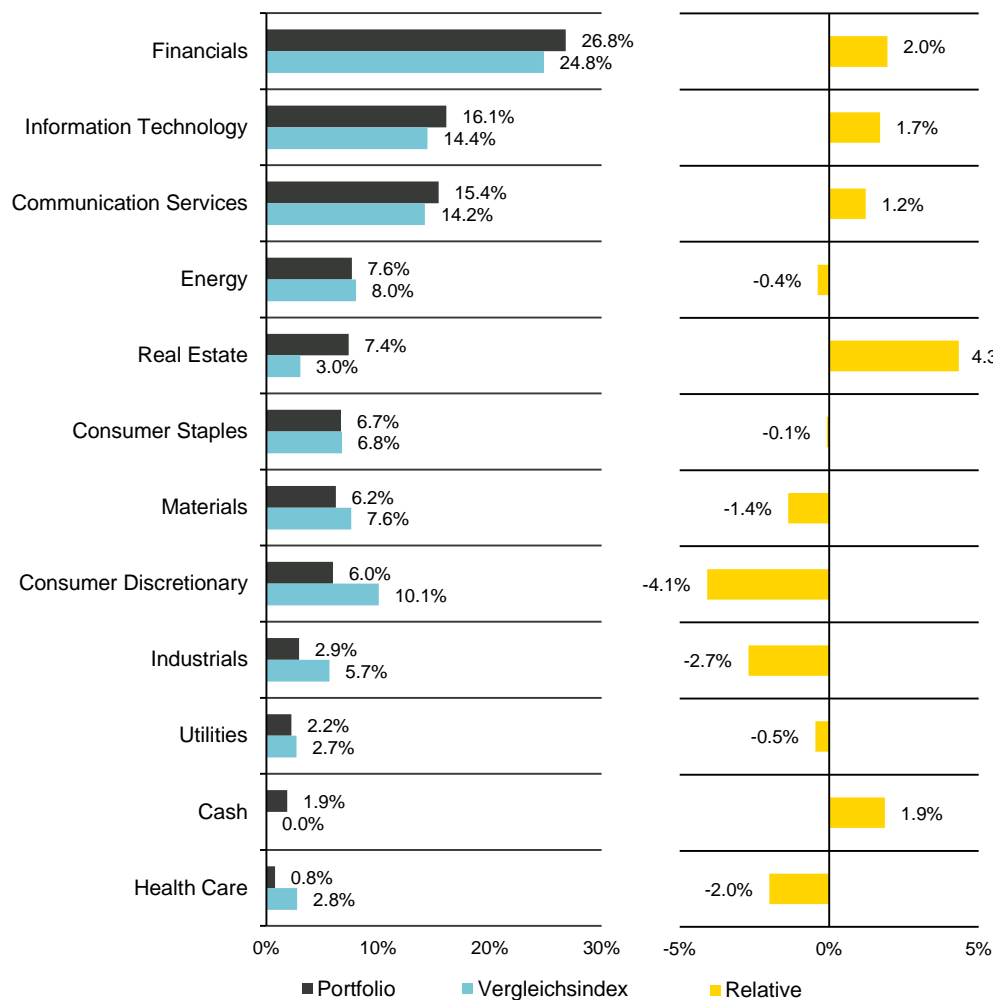
## Portfolio Charakteristika

	Portfolio	Reference Index
Anzahl der Titel/Firmen (ex cash)	48 / 46	1150
Volatilität (3J)	15.35%	14.52%
Ex-ante Tracking Error (1J)	3.66%	-
Ex-post Tracking Error (3J)	5.66%	-
Jensen's Alpha (3J)	2.43%	-
Beta (3J)	0.98	-
Active Share	84%	-
Information Ratio (3J)	0.41	-
Upside Capture (3J)	102%	-
Downside Capture (3J)	88%	-
Portfolioumschlag (rollierend letzte 12 Monate)**	13%	-
Durchschn. Marktkapitalisierung (in Mio. USD)	78769	77307
Mittlere Marktkapitalisierung (in Mio. USD)	25684	5606

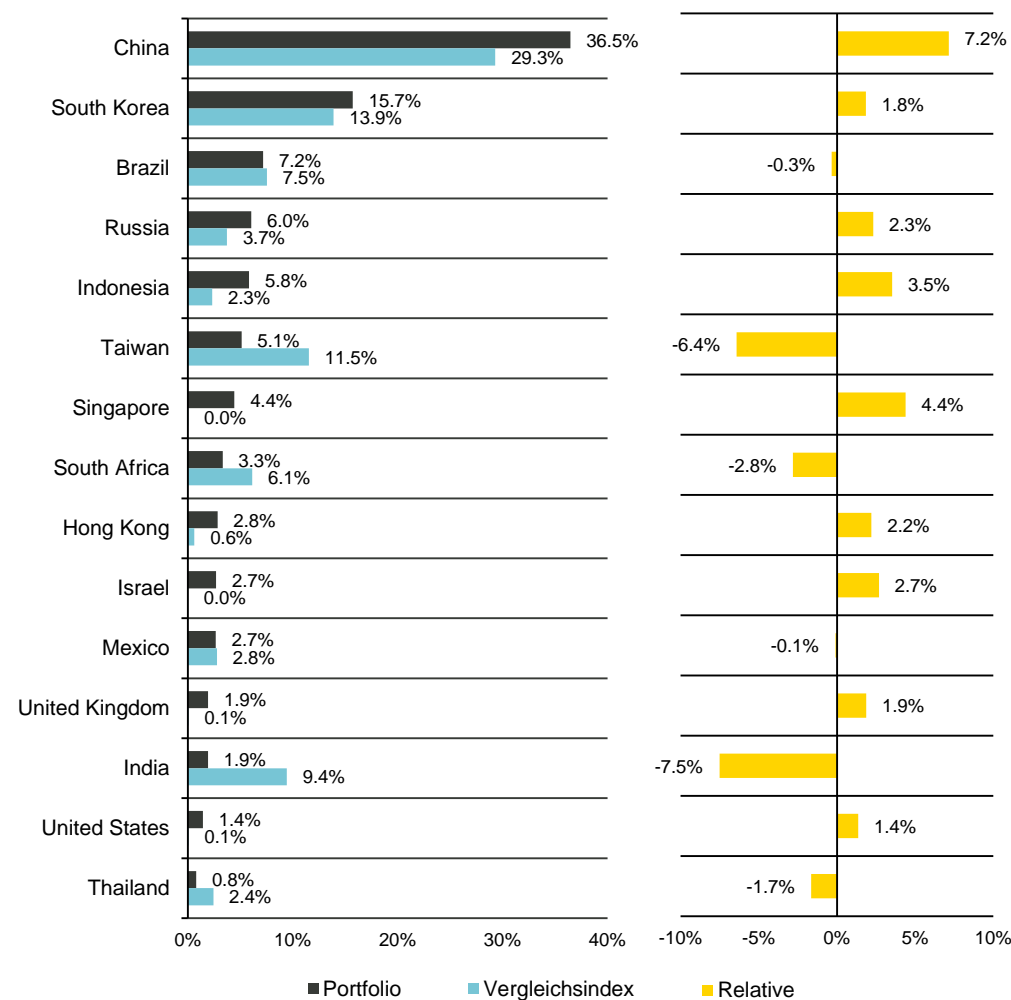
\*\* PTR = (Summe der Transaktionen – Summe der Zeichnungen und Rücknahmen)/durchschnittliches Nettovermögen.  
 Quelle: Vontobel Asset Management, UBS Portfolio Analysis System. Stand der Daten: 31.12.2018.

# Sektor- und Länderpositionierung

## Sektorpositionierung



## Länderpositionierung



# Performance

## Fonds Charakteristika

<b>Anteilsklasse</b>	Vontobel Fund – mtx Sustainable Emerging Markets Leaders I USD (LU0571085413)
<b>Vergleichsindex</b>	MSCI Emerging Markets TRN
<b>Währung</b>	USD
<b>Lancierung</b>	15.7.2011 (seit Januar 2013 mit dem aktuellen Investmentansatz)
<b>Zeitraum</b>	15.7.2011–31.12.2018

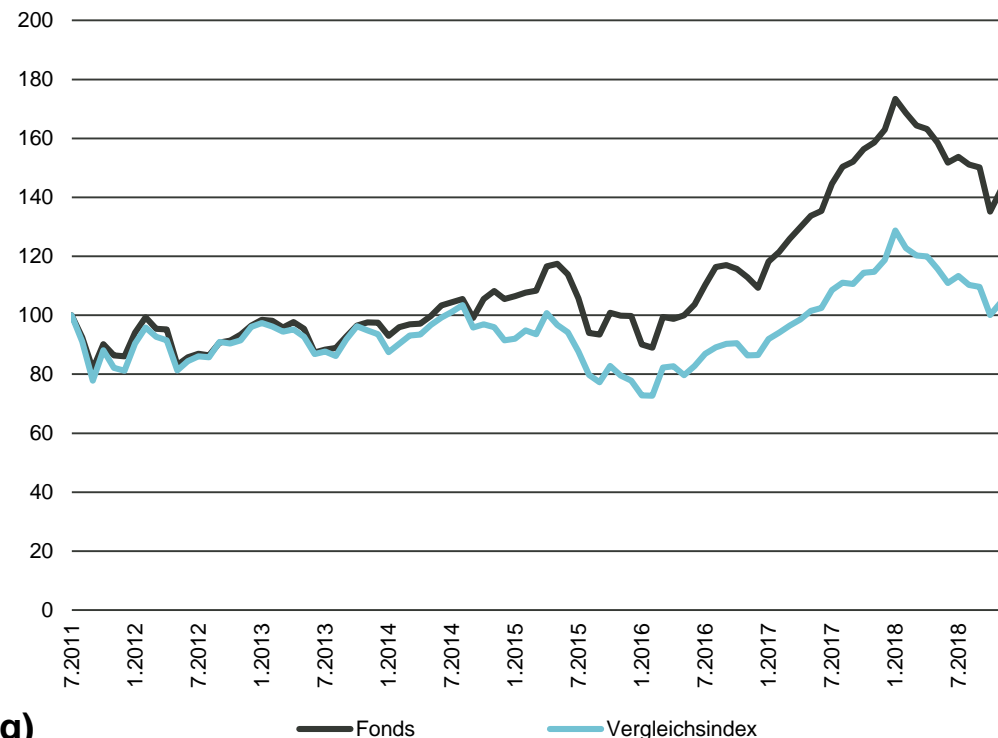
## Rollende 12-Monats-Nettoerträge (in%)

ZEITRAUM	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>mtx Sustainable Emerging Markets Leaders</b>	-15.32	49.06	9.60	-5.47	8.30
<b>MSCI Emerging Markets TRN</b>	-14.85	37.28	11.19	-14.92	-2.19

## Fonds versus Vergleichsindex (annualisiert, seit Lancierung)

ZEITRAUM	QTD	YTD	2018	2017	2016	2015	2014	3 JAHRE P.A.	5 JAHRE P.A.	SEIT LANC. P.A.
<b>mtx Sustainable Emerging Markets Leaders</b>	-8.09	-15.32	-15.32	49.06	9.60	-5.47	8.30	11.43	7.21	4.44
<b>MSCI Emerging Markets TRN</b>	-7.77	-14.85	-14.85	37.28	11.19	-14.92	-2.19	9.13	1.58	0.16
<b>Differenz (bps)</b>	-32	-47	-47	+1178	-159	+945	+1049	+230	+563	+428

## Indexierte Nettoerträge



### Die vergangene Performance bietet keine zuverlässigen Hinweise auf die aktuelle oder künftige Performance.

In den Performancedaten sind die für die Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten, sofern solche anfallen, nicht berücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Änderungen der Wechselkurse von Währungen sowohl fallen als auch steigen. Quelle und Copyright: Vontobel Asset Management, Bloomberg.

# Vorteile und Risiken des Vontobel Fund – mtx Sustainable Emerging Market Leaders

---

## Vorteile

- Breite Diversifikation über zahlreiche Wertpapiere.
- Mögliche Zusatzerträge durch Analyse einzelner Wertpapiere und aktives Management.
- Mögliche Gewinne auf das investierte Kapital.
- Einsatz von Derivaten zu Absicherungszwecken kann die Performance des Teilfonds und die Erträge steigern.
- Mögliche Kurssteigerungen der Anlagen auf der Grundlage von Markt-, Sektor- und Unternehmensentwicklungen.
- Anlagen in Fremdwährung können zu Währungsgewinnen führen.
- Mögliche Gewinne durch Partizipation am Wachstumspotenzial der Schwellenländer.
- Mögliche Gewinne durch Partizipation am Wachstum branchenführender Unternehmen, die Probleme in den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance (ESG) wirksam angehen.

## Risiken

- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel.
- 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. Gegenparteienrisiko).
- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen sind möglich.
- Wechselkursrisiko.
- Investitionen in Schwellenländer können durch politische Entwicklungen, Währungsschwankungen, Illiquidität und Volatilität betroffen sein.
- Die Erfüllung sämtlicher Nachhaltigkeitskriterien für alle Anlagen zu jedem Zeitpunkt kann nicht zugesichert werden. Es kann zudem nicht ausgeschlossen werden, dass die Verfolgung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise die Performance eines Teilfonds gegenüber einer traditionellen Anlagepolitik negativ beeinflusst.

# Haftungsausschluss

Dieses Marketingdokument wurde für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE produziert.

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 Rechnungslegungsspezialisten 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.

Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Bei Investitionen in Wertpapiere aus Schwellenländern können die Kurse erheblich schwanken und unter Umständen sind – abgesehen von sozialen, politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten – operative und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzutreffen, die von den in Industrieländern vorherrschenden Standards abweichen. Währungen von Schwellenländern können höheren Kursschwankungen unterliegen. Investitionen in Derivate sind oft den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Emittenten und den zugrunde liegenden Märkten bzw. den Basisinstrumenten stehen, ausgesetzt. Sie bergen tendenziell höhere Risiken als Direktanlagen.

**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, Zahlstelle in Österreich bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-

1010 Wien, Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/ Main, Zahlstelle in Liechtenstein: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz. 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. In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KIID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid oder elektronisch von [atencionalcliente@vontobel.es](mailto:atencionalcliente@vontobel.es) erhältlich. Das KIID ist in Finnisch erhältlich. Das KIID ist in Französisch erhältlich. Der fonds ist zur Vermarktung zugelassen in Frankreich seit dem 01-MAY-13. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management SA, Zweigniederlassung London, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oder kann von unserer Website [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am) heruntergeladen werden. 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). Der Fonds und seine Subfonds sind gemäss Artikel 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht («Wet op het financiële toezicht») im Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Netherlands Authority for the Financial Markets) erfasst.

# Haftungsausschluss

---

Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse subfunds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder Portugal erhältlich sind. Das KIID ist in Schwedisch erhältlich. 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. 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. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management Asia Pacific Ltd. mit eingetragenem Sitz in 1901 Gloucester Tower, The Landmark 15 Queen's Road Central, Hong Kong. MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI-Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierte Gewähr betreffend solchen Daten (oder betreffend das durch den Gebrauch solcher Daten erhaltene Resultat). Weiter lehnen die MSCI- Parteien hiermit, was solche Daten anbelangt, ausdrücklich alle Gewähr betreffend Echtheit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck, ab. Ohne Vorangehendes zu beschränken, haften sämtliche MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, Straf- oder Folgeschäden oder jegliche andere Schäden (inkl. entgangener Gewinn) selbst wenn die Möglichkeit solcher Schäden angekündigt wurde.

Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften und/oder ihre

Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben.

Obwohl Vontobel Asset Management AG («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.