

Factsheet mensile / 28.02.2025

# Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income Fund HI (hedged), EUR

Morningstar Rating al 31.01.2025 ★★★★★

Documento di marketing per gli investitori istituzionali in:  
AT, CH, DE, ES, FI, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG (professional investors)

## Obiettivo di investimento

Questo fondo obbligazionario mira a generare un interessante livello di reddito e crescita del capitale nell'arco di un intero ciclo economico, rispettando la diversificazione del rischio.

## Principali caratteristiche

Il fondo investe in tutto il mondo in vari titoli di Stato, obbligazioni sovranazionali, obbligazioni societarie investment grade e high yield, obbligazioni dei mercati emergenti, CoCo bond e ABS, denominati in diverse valute. Al momento dell'acquisto, i rischi di cambio rispetto alla valuta del fondo sono completamente coperti. Il fondo può utilizzare strumenti finanziari derivati a scopo di copertura.

## Approccio

Forte della sua esperienza, il team d'investimento adotta un approccio ad alta convinzione per trovare le migliori opportunità di valore relativo disponibili nell'universo d'investimento, basandosi su rigorose analisi macroeconomiche e tecniche combinate con un'analisi dettagliata del credito. Cercando di trarre vantaggio durante l'intero ciclo del credito sia da contesti caratterizzati da tassi in rialzo che in calo, il team assume in modo flessibile rischi di tasso d'interesse e di credito in linea con la sua continua valutazione delle condizioni di mercato e degli sviluppi futuri. Utilizza inoltre derivati su tassi d'interesse e creditizi per ottimizzare o ridurre le esposizioni.

|                                                               |                                  |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Investment manager                                            | TwentyFour Asset Management LLP  |
| Domicilio del fondo, Forma giuridica, SFDR                    | Lussemburgo, UCITS, Art. 8       |
| Valuta del fondo / classe di azioni                           | GBP / EUR                        |
| Data di lancio del fondo / classe di azioni                   | 30.11.2015 / 30.11.2015          |
| Dimensioni del fondo                                          | GBP 4'777.41 mln                 |
| Net asset value (NAV) / azione                                | EUR 127.01                       |
| ISIN / WKN / VALOR                                            | LU1325141510 / A2ABCP / 30515149 |
| Commissione di gestione                                       | 0.60%                            |
| Spese correnti (incl. comm. gest.) al 30.08.2024              | 0.73%                            |
| Comm. d'ingresso / conversione / rimborso, max. <sup>1)</sup> | 5.00% / 1.00% / 0.30%            |
| Politica di distribuzione                                     | capitalizzazione                 |

<sup>1)</sup> Consultare il distributore di fondi per le eventuali commissioni applicabili.

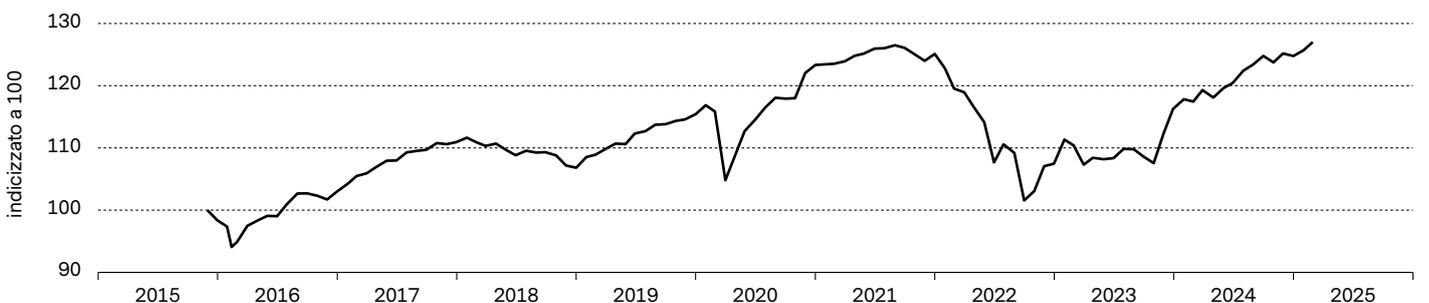
Non viene menzionato alcun indice di riferimento in quanto l'obiettivo del fondo non è legato a un indice.

## Caratteristiche del portafoglio

|                                         |       |
|-----------------------------------------|-------|
| Volatilità, annualizzata <sup>2)</sup>  | 8.03% |
| Duration modificata (anni)              | 4.25  |
| Duration degli credit-spread (anni)     | 3.10  |
| Rating creditizio medio                 | BBB+  |
| Rendimento minimo (YTW)                 | 6.31% |
| Rendimento minimo (YTW), stimato in EUR | 4.35% |

<sup>2)</sup> calcolato su 3 anni

## Performance storiche (rendimento netto %)



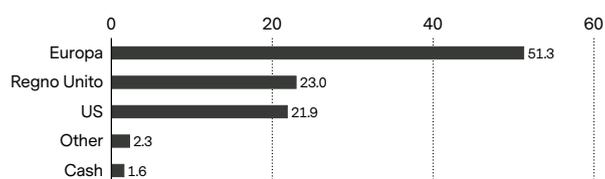
|       | 1 m | da iniz.<br>anno | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 3 anni<br>p.a. | 5 anni<br>p.a. | dall'<br>inizio |
|-------|-----|------------------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|----------------|----------------|-----------------|
| Fondo | 1.0 | 1.8              | 7.3  | 8.2  | -14.1 | 1.4  | 6.9  | 8.1  | -3.7 | 7.7  | 4.7  | n.a. | 2.0            | 1.9            | 27.0            |

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote. I rendimenti si intendono al lordo di oneri fiscali. Il rendimento del fondo può essere il risultato di fluttuazioni valutarie in aumento o in diminuzione.

**Maggiori posizioni (%)**

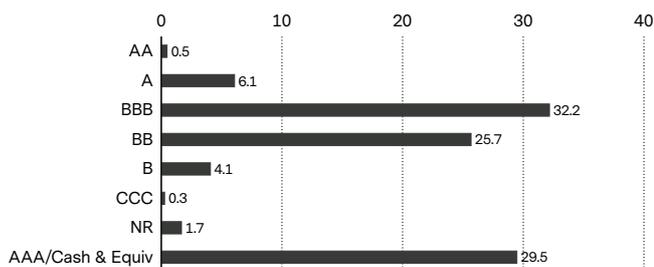
|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| DEUTSCHLAND REP 2.2 15/02/2034  | 6.6         |
| DEUTSCHLAND REP 2.6 15/08/2034  | 5.1         |
| US TREASURY N/B 4.25 15/11/2034 | 4.8         |
| TREASURY BILL 0 22/04/2025      | 2.0         |
| US TREASURY N/B 4.5 15/11/2054  | 1.5         |
| NATIONWIDE BLDG 10.25 PERP      | 1.4         |
| ROTHESAY LIFE 5 PERP            | 1.0         |
| DEUTSCHLAND REP 2.5 15/08/2054  | 1.0         |
| PENSION INS 7.375 PERP          | 0.9         |
| COVENTRY BDG SOC 8.75 PERP      | 0.8         |
| <b>Totale</b>                   | <b>25.1</b> |

**Ripartizione geografica (%)**



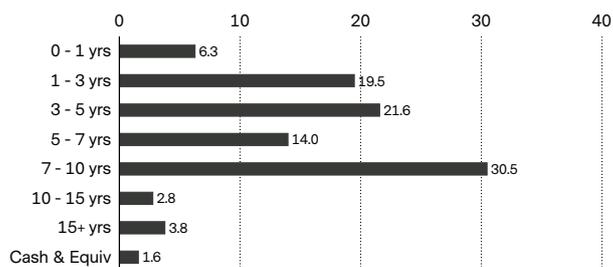
Calcolato sulla base dell'esposizione diretta.

**Ripartizione per rating creditizio (%)**



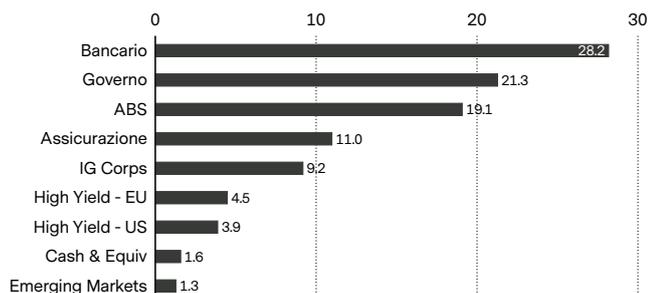
Per le obbligazioni sovrane senza rating, verrà applicato il rating del Paese emittente.

**Ripartizione per scadenze (%)**



Calcolato utilizzando le date di scadenza previste, o le date di richiamo, o le vite medie ponderate delle Asset Backed Securities con ammortamento.

**Ripartizione settoriale (%)**



**Rischi**

- Ridotta partecipazione al potenziale dei singoli titoli.
- Gli investimenti in monete estere sono soggetti a oscillazioni dei cambi.
- Non si garantisce il successo delle analisi dei singoli titoli e della gestione attiva.
- Non si garantisce che gli investitori potranno recuperare il capitale investito.
- Gli strumenti derivati comportano rischi di liquidità, effetto leva e oscillazione del credito, illiquidità e volatilità.
- I tassi d'interesse possono variare e i prezzi delle obbligazioni diminuiscono all'aumentare dei tassi d'interesse.
- La struttura degli ABS/MBS e dei titoli che li garantiscono può essere poco trasparente, esponendo il comparto a ulteriori rischi di credito e di pagamento anticipato (rischi di estensione o contrazione) in base alla tranches di ABS/MBS acquistata dal comparto.
- Gli investimenti nel comparto potrebbero essere esposti a rischi di sostenibilità. I rischi di sostenibilità a cui il comparto potrebbe essere esposto avranno probabilmente un impatto trascurabile sul valore degli investimenti del comparto nel medio-lungo termine in ragione della natura di mitigazione dell'approccio ESG del comparto.
- La strategia di sostenibilità potrebbe incidere positivamente o negativamente sulla performance del comparto.
- La capacità di conseguire gli obiettivi sociali o ambientali potrebbe essere inficiata da dati incompleti o imprecisi di fornitori terzi.
- Le informazioni sulle modalità di conseguimento degli obiettivi ambientali e sociali, e sulle modalità di gestione dei rischi di sostenibilità in questo comparto sono reperibili all'indirizzo [www.twentyfouram.com/sustainability](http://www.twentyfouram.com/sustainability) e [Vontobel.com/SFDR](http://Vontobel.com/SFDR).

**Glossario**

**Classe di azioni** comparto di un fondo differenziato in termini di tipologia di clienti, politica di distribuzione, struttura delle commissioni, valuta, investimento minimo o altre caratteristiche. Le caratteristiche di ciascuna classe di azioni sono descritte nel prospetto informativo. **Collateralised debt obligation (CDO)** è un prodotto finanziario strutturato garantito da un insieme di asset, come i titoli mortgage-backed (MBS), i titoli asset-backed (ABS), le collateralized bond obligation (CBO) e le collateralized loan obligation (CLO). Solitamente queste strutture riuniscono i flussi di cassa degli asset sottostanti e poi pagano gli investitori in base alla loro seniority, in modo che gli investitori delle tranches più senior della CDO ricevano prima i loro guadagni, mentre gli investitori delle tranches più junior subiscano prima eventuali perdite. **Collateralised loan obligation (CLO)** è una tipologia di CDO che coinvolge pool di prestiti corporate, rifinanziati in una struttura cartolarizzata. **Commissione di gestione** è una commissione che copre tutti i costi a carico di un fondo in relazione ai servizi di gestione del portafoglio e, se del caso, ai servizi di distribuzione. **Credit default swap (CDS)** è uno strumento finanziario derivato che permette all'investitore di compensare i rischi di default. Come in un contratto assicurativo, se l'investitore acquista un CDS su un titolo, viene rimborsato dalla controparte se il titolo è inadempiente entro un certo periodo. **Derivato** è un titolo finanziario il cui prezzo viene determinato in base a un benchmark o a un asset sottostante come azioni, obbligazioni, materie prime, valute, tassi di interesse o indici di mercato. Tra i derivati figurano i futures, le opzioni e i credit default swap. **Duration**, o Macaulay duration, indica il numero di anni in cui un investitore dovrebbe

mantenere una posizione sull'obbligazione affinché il valore attuale dei flussi di cassa dell'obbligazione eguagli l'importo corrisposto per l'obbligazione. Più lunga è la duration, più il prezzo di un'obbligazione sarà influenzato dalle variazioni dei tassi d'interesse. La duration può anche essere utilizzata per confrontare il rischio di titoli di debito con diverse scadenze e rendimenti. **Duration di spread del credito**, duration creditizia o duration di spread, è un indicatore della sensibilità del prezzo di un'obbligazione a una variazione degli spread creditizi. **Duration modificata** è una versione corretta della Macaulay duration che misura la variazione percentuale del prezzo di un'obbligazione a seguito di una variazione del rendimento. Viene utilizzata per misurare la sensibilità dei flussi di cassa di un'obbligazione alla variazione dei tassi d'interesse ed è più comunemente impiegata rispetto alla Macaulay duration. **ESG** I criteri ambientali, sociali e di governance sono una serie di parametri o valutazioni utilizzati per vagliare i potenziali investimenti alla luce di questioni che potrebbero influire sulla performance finanziaria e/o avere un impatto materiale sull'ambiente e sulla società. Le metriche ESG riportate in questo documento sono a scopo informativo e non possono far parte del processo di investimento del fondo. **Forward** o contratto forward: accordo tra due parti per l'acquisto o la vendita di un asset a un prezzo prestabilito in una data futura, spesso usato per scopi di copertura o per lo scambio di materie prime, dove un contratto forward può essere personalizzato per un importo, una data di consegna e un tipo di materia prima (ad es. alimenti, metalli, petrolio o gas naturale). **Future** o contratto future è un accordo giuridico per l'acquisto o la vendita di un particolare titolo, valuta o asset di una materia prima in un momento futuro a un prezzo prestabilito. I futures sono contratti standardizzati in termini di qualità e quantità, il che semplifica il trading su una borsa di mercato dei futures. **ISIN** (International Securities Identification Number): codice univoco che identifica uno specifico titolo finanziario. Viene assegnato dalla rispettiva agenzia di codifica nazionale (NNA, national numbering agency) di un Paese. **Net asset value (NAV) / azione**, o valore patrimoniale netto per azione: noto anche come prezzo delle quote di un fondo, rappresenta il valore per quota. Si calcola dividendo il patrimonio del fondo al netto delle passività per il numero di quote in circolazione. Per la maggior parte dei fondi è calcolato e pubblicato quotidianamente. **Opzione** è uno strumento finanziario derivato il cui prezzo dipende dal valore dei titoli sottostanti, come le azioni. Le opzioni call/put danno agli acquirenti il diritto (ma non l'obbligo) di acquistare/vendere un asset sottostante a un prezzo e a una data concordati. **Politica di distribuzione** in un fondo definisce la distribuzione dei dividendi agli investitori in base alle classi di azioni. Le classi di azioni ad accumulazione reinvestono il reddito ricevuto dalle partecipazioni al fondo e non lo distribuiscono agli azionisti. Le azioni a distribuzione in genere effettuano pagamenti in contanti agli azionisti su base periodica. **Rating creditizio** o merito creditizio: valuta la capacità di un emittente obbligazionario di rimborsare puntualmente tutti i propri impegni debitori (interessi e capitale). Rating elevati, come AAA o Aaa, indicano un basso rischio (ossia una bassa probabilità di default), mentre rating come BBB- o Baa3 indicano un rischio maggiore. **Rendimento minimo** (YTW, Yield to worst) rappresenta il rendimento annuo potenziale più basso di un'obbligazione che non va in default, ad esempio se un'obbligazione può essere rimborsata dall'emittente prima della scadenza. **Rendimento minimo (YTW) stimato in un'altra valuta** stima il rendimento minimo che riceverebbe un investitore nella valuta indicata. È stimato sulla base dei differenziali dei tassi d'interesse meno i costi di copertura stimati. **Scadenza** indica il periodo di tempo che intercorre prima che l'importo dell'investimento iniziale di un'obbligazione debba essere rimborsato. In un portafoglio obbligazionario, la "scadenza media" viene calcolata ponderando la scadenza residua di ogni obbligazione per la sua dimensione relativa. **Spese correnti** rappresentano la somma dei costi di gestione di un fondo su base continuativa, come la commissione di gestione e vari costi legali e operativi. Sono calcolate in maniera retroattiva su un periodo di 12 mesi e rappresentano una percentuale del patrimonio del fondo. Se i dati disponibili sono insufficienti, ad esempio per i fondi appena lanciati, le spese correnti possono essere stimate utilizzando i dati di fondi con caratteristiche simili. **VALOR** numero di identificazione attribuito in Svizzera agli strumenti finanziari da SIX Financial Information. **Volatilità** oscillazione della performance di un fondo in un determinato periodo. Generalmente è espressa utilizzando la deviazione standard annualizzata. Quanto più è elevata la volatilità, tanto più il fondo tende a essere rischioso. **WKN (Wertpapierkennnummer)** codice di identificazione dei titoli registrati in Germania, rilasciato dall'Istituto per l'emissione e l'amministrazione dei titoli.

## Importante avvertenza

Questo documento pubblicitario è stato prodotto da una o più aziende del Gruppo Vontobel (collettivamente "Vontobel") per distribuzione con clienti istituzionale nei paesi seguenti: AT, CH, DE, ES, FI, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG (professional investors).

Il presente documento ha scopi unicamente informativi e non costituisce né un'offerta, né una richiesta di acquisto né una raccomandazione per la sottoscrizione o vendita di quote del fondo/shares of the fund, né uno strumento di investimento per influire su qualsiasi transazione o per concludere un qualsiasi atto legale. Eventuali sottoscrizioni di quote del fondo gestito da una società di investimento dovrebbero avvenire esclusivamente sulla base del prospetto di vendita («Prospetto di vendita»), dei documenti contenenti le informazioni chiave («KID»), dello statuto nonché delle ultime relazioni annuali e semestrali del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale.

Questo documento si rivolge solo a «controparti qualificate» o a «clienti professionali», come stabilito dalla Direttiva 2014/65/CE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, «MiFID») o da regolamentazioni simili in altre giurisdizioni, o «investitori qualificati» come definito dalla Legge svizzera sugli investimenti collettivi («LICo»).

Il fondo, la Società di gestione e il Gestore degli investimenti non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito all'equità, alla correttezza, all'accuratezza, alla ragionevolezza o alla completezza di qualunque valutazione della ricerca ESG e alla corretta esecuzione della strategia ESG. Poiché gli investitori possono avere opinioni diverse su ciò che costituisce un investimento sostenibile, il fondo può investire in emittenti che non riflettono le convinzioni e i valori di un investitore specifico.

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle eventuali oscillazioni del cambio. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso.

Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, **Granducato del Lussemburgo**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave («KID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Un riassunto dei diritti degli investitori (inclusivo delle informazioni relative ai meccanismi di ricorso collettivo in caso di controversie di cui alla Direttiva UE 2020/1828) è disponibile in inglese attraverso il seguente link: [www.vontobel.com/vamsa-investor-information](http://www.vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel può decidere di porre fine alle disposizioni adottate ai fini della commercializzazione dei propri organismi di investimento collettivo in conformità dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE. Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in **Svizzera**, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, quale ufficio di pagamento in Svizzera, PwC Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg, Email: [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), <https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vf-de> quale l'agente per i servizi in Europa per la **Germania**, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, quale l'agente di servizi per l' **Austria**. Il KID si può ricevere in **finlandese**. Il KID si può ricevere in **svedese**. Il KID si può ricevere in **norvegese**. Il fondo e i suoi fondi secondari sono inclusi nel registro delle Autorità dei **Paesi Bassi** per i mercati finanziari, citati nell'articolo 1:107 della Legge sulla supervisione dei mercati finanziari («Wet op het financiële toezicht»). Il KID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato per distribuzione in **Francia**. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al KID. **Italia**: Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 2, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: [clientrelation.it@vontobel.com](mailto:clientrelation.it@vontobel.com). In **Spagna** i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo che è tenuto dalla CNMV spagnola. Il KID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid. I fondi autorizzati per la distribuzione nel **Regno Unito** e iscritti al regime britannico "Temporary Marketing Permissions Regime" (TMPR) si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Il fondo è autorizzato come UCITS (o è un sotto-fondo di un UCITS) in un paese dello Spazio Economico Europeo (SEE), e si prevede che il fondo rimanga autorizzato come UCITS mentre resta nel TMPR. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 70 Conduit Street, Londra W1S 2GF. Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e regolata entro determinati limiti dalla Financial Conduct Authority (FCA). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso la Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management S.A., London Branch, 3rd Floor, 70 Conduit Street, Londra W1S 2GF oppure sul nostro sito web [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am).

A **Singapore** questo materiale è fornito da Vontobel Pte Ltd, regolato dalla Monetary Authority of Singapore. I fondi e i loro comparti non sono disponibili per gli investitori privati a Singapore. Determinati comparti del fondo sono attualmente qualificati come «Restricted Scheme» dalla Monetary Authority of Singapore, Singapore. Tali comparti del fondo possono essere offerti solo a determinate persone previamente stabilite e a determinate condizioni, come previsto nel «Securities and Futures Act», Chapter 289, di Singapore.

A **Hongkong** questo materiale è fornito da Vontobel Asset Management Asia Pacific Limited, una società autorizzata dalla Securities and Futures Commission. Il fondo non ha l'autorizzazione della Securities and Futures Commission di Hongkong. Può essere offerto solo agli investitori aventi la qualifica di investitori professionali conformemente alla «Securities and Futures Ordinance» di Hongkong. Il contenuto del presente documento non è stato sottoposto a verifica da parte di un'autorità di vigilanza di Hongkong. Vi consigliamo pertanto di agire con cautela e di rivolgervi a professionisti che possano fornirvi una consulenza indipendente in caso di dubbi sul contenuto di questo documento.

Tutti i dati qui riportati, comprese le informazioni sui fondi, sono stati ottenuti o calcolati da Vontobel. Tutti i dati si riferiscono alla data del documento, salvo diversamente indicato. Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza. Fatta eccezione per i casi consentiti dalla legge in vigore sui diritti d'autore, è fatto divieto di riprodurre, adattare, caricare su parti terze, collegare, inquadrare, pubblicare, distribuire o trasmettere queste informazioni in qualsiasi forma con qualsiasi processo senza lo specifico consenso scritto di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà resa responsabile in alcun modo per eventuali perdite o danni subiti in seguito all'utilizzo o all'accesso a queste informazioni o a causa di un errore di Vontobel nel fornire queste informazioni. La nostra responsabilità per omissioni, violazioni contrattuali o infrazioni di qualsiasi legge come conseguenza di un nostro errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso con queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o parte di esse o al pagamento a voi per la sostituzione di queste informazioni o parti di esse. È vietata la distribuzione del presente documento o di copie dello stesso in giurisdizioni che non ne consentano legalmente la distribuzione. Le persone che ricevono il presente documento dovrebbero essere consapevoli di rispettare tali limitazioni. In particolare il presente documento non deve essere distribuito o consegnato a US Persons e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.

© 2025 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, dati, analisi od opinioni contenuti nel presente modulo: (1) sono confidenziali e di proprietà Morningstar; (2) non possono essere copiati o distribuiti; (3) non hanno pretesa di essere accurate, complete e puntuali. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti potranno essere ritenuti responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo delle presenti informazioni. La performance passata non costituisce alcuna garanzia per i risultati futuri.

TwentyFour Asset Management LLP è registrata in Inghilterra con il numero OC335015, ed è autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority, FRN No. 481888. Sede legale: 8° piano, The Monument Building, 11 Monument Street, Londra, EC3R 8AF.

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

luxembourg@vontobel.com  
www.vontobel.com/am