

# abrdrn SICAV I - Emerging Markets Total Return Bond Fund

Hierbei handelt es sich um eine Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des OGAW/ die Informationsunterlagen sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID oder KID), bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

A Acc USD  
31. Januar 2025

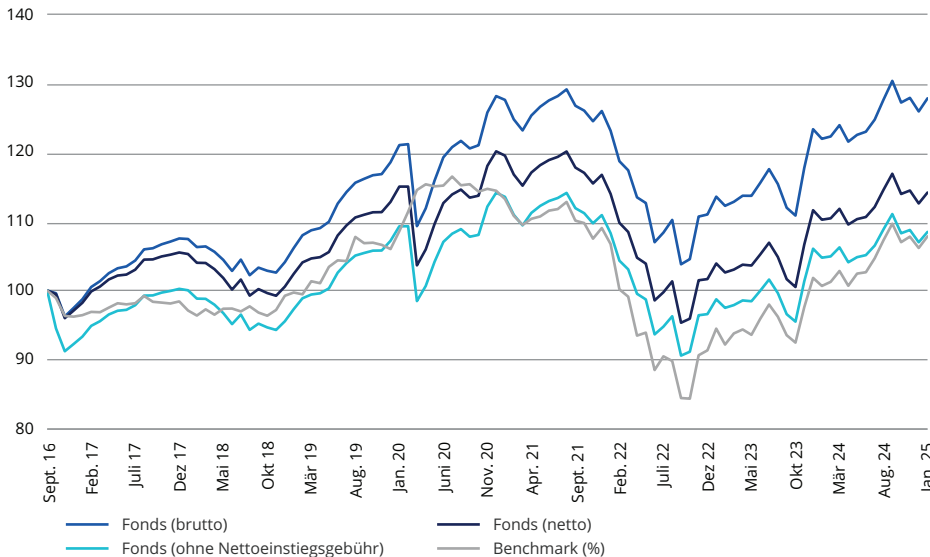
## Ziel

Der Fonds strebt eine langfristige Gesamtrendite durch die Anlage in Staatsanleihen (Darlehen an Regierungen) in Schwellenländermärkten an.

## Portfolio

- Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Anleihen, die von Regierungen und regierungsnahen Institutionen in Schwellenländern ausgegeben werden. Hierbei handelt es sich für gewöhnlich um Länder, deren Wirtschaft sich noch im Aufbau befindet.
- Bei den Schwellenländeranleihen, in die der Fonds investiert, handelt es sich um Anleihen mit jeder Fälligkeit und die auf jedwede Währung lauten. Dazu zählen Anleihen, die von Regierungen, regierungsnahen Institutionen und quasistaatlicher Emittenten ausgegeben werden, einschließlich inflationsindexierte Anleihen und Floating Rate Notes (FRNs).
- Der Fonds kann auch in Frontier Markets anlegen, die üblicherweise kleinere, weniger entwickelte Bestandteile des JP Morgan EMBI Global Diversified Index sind und ähnliche Merkmale aufweisen wie Schwellenländermärkte.
- Der Fonds kann bis zu 100 % seines Nettoinventarwerts in Anleihen ohne Investment Grade investieren.
- Bei extremem Marktstress und in Phasen extrem volatiler Märkte kann der Fonds die Allokation von Wertpapieren aus Industrieländern erhöhen, um das Risiko und die Volatilität des Portfolios zu reduzieren.
- Die Anleihen müssen zum Zeitpunkt der Anlage durch Standard & Poor's („S&P“) mindestens mit dem Rating Bbzw. einem vergleichbaren Rating einer anderen Ratingagentur bewertet sein.

## Wertentwicklung



## Kumulative und annualisierte Wertentwicklung

	1 Monat	6 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr	3 Jahre (p. a.)	5 Jahre (p. a.)	10 Jahre (p. a.)
Fonds (brutto) (%)	1,51	2,47	1,51	4,81	1,26	1,10	n/a
Fonds (netto) (%)	1,41	1,86	1,41	3,57	0,06	-0,15	n/a
Fonds (ohne Nettosteuereinzugsgebühr) (%)	-3,66	-3,23	-3,66	-1,61	-1,64	-1,17	n/a
Benchmark (%)	1,59	3,04	1,59	7,15	0,35	-0,14	n/a

## Einzelne jährliche Renditen - Jahr bis 31/1

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds (brutto) (%)	4,81	7,38	-7,75	-3,51	5,42	14,07	-1,24	8,85	12,36	n/a
Fonds (netto) (%)	3,57	6,11	-8,85	-4,65	3,89	12,36	-2,75	7,20	-1,82	n/a
Fonds (ohne Nettosteuereinzugsgebühr) (%)	-1,61	0,81	-13,40	-9,42	-1,31	6,74	-7,61	1,84	n/a	n/a
Benchmark (%)	7,15	6,56	-11,50	-5,77	4,30	8,92	2,69	0,70	-0,82	n/a

Performancedaten: Share Class A Acc USD

Benchmark-Historie: Benchmark – 75% JP Morgan EMBI Global Diversified Index, 25% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index am 21.06.2021. FTSE World Government Bond US (USD) vom 29.09.2016 to 20.06.2021

Quelle: Factset. Basis: Gesamttrendite, Nettoinventarwerte, vor Abzug der jährlichen Kosten, Bruttoerträge reinvestiert, (USD). Die Wertentwicklung vor der Auflegung des Fonds basiert auf der Performance des Aberdeen Global II - Emerging Markets Total Return Bond Fund A-2 USD Acc LU0304222101, der am 23.03.2018 in diese Anteilsklasse aufgenommen wurde.

Kosten können aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Dies kann sich auf den Betrag auswirken, den Sie möglicherweise wieder zurückerhalten. „Fonds (netto)“ bezieht sich auf die tatsächliche Entwicklung des Anteilspreises der gezeigten Anteilsklasse; „Fonds (brutto)“ fügt Gebühren wie die jährliche Verwaltungsgebühr hinzu, um die Leistung auf derselben Grundlage wie das Performanceziel / den Performancevergleich / die Benchmark für Portfoliobegrenzungen darzustellen. Alle Renditedaten beinhalten die Kosten für die Anlageverwaltung, die betrieblichen Aufwendungen und Kosten und setzen die Reinvestition aller Ausschüttungen voraus. Die angegebenen Renditen wurden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags berechnet. Wäre dieser berücksichtigt worden, würde die dargestellte Performance niedriger ausfallen.

Die Nettosteuereinzugsgebühr ist das Fondsnetto nach Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags und der auf Fondsebene anfallenden Kosten Die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z. B. Depotgebühren oder Maklergebühren) und die Frontend-Belastung werden nicht berücksichtigt, und wenn sie einbezogen würden, wäre die ausgewiesene Performance geringer.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Renditen zu.

## Wichtigste Daten

Fondsmanager	Global Emerging Market Debt Team
Auflegungsdatum des Fonds	23. März 2018
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	23. März 2018
Verwaltungsgesellschaft	abrdrn Investments Luxembourg S.A.
Fondsvermögen	USD 82,6Mio.
Anzahl Beteiligungen	81
Benchmark	75% JP Morgan EMBI Global Diversified Index, 25% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index
Rendite bis Fälligkeit exkl. Derivate <sup>1</sup>	9,10%
Ausgabeaufschlag (bis zu) <sup>2</sup>	5,00%
Jährliche Managementgebühr	1,15%
Laufende Kosten <sup>3</sup>	1,33%
Mindesteinlage	USD 500 oder entsprechender Gegenwert
Fondstyp	SICAV
Bewertungszeitpunkt	13:00 (LUX time)
Basiswährung	USD
Währung der Anteilsklasse	USD
Sedol	BFZVWN2
ISIN	LU1760136561
Bloomberg	AGEMAAU LX
Citicode	COIL
Valoren	40560805
WKN	A2JEUD
Domizil	Luxembourg

## Risiko-Rendite-Profil



Dieser Indikator stellt die Volatilität des Aktienkurses des Fonds im Verlauf der letzten fünf Jahre dar. Weitere Informationen finden Sie in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen für OGAW (KIID) oder PRIIP (KID).

## Haupttrisiken

- Der Wert von Anlagen und die daraus entstehenden Erträge können fallen, und es ist möglich, dass Anleger weniger als den investierten Betrag zurückerhalten.
- Der Fonds investiert in Wertpapiere, die dem Risiko unterliegen, dass der Emittent seinen Zins- oder Kapitalzahlungen nicht mehr nachkommen kann.
- Der Preis für die Fondsanteile kann täglich aus diversen Gründen steigen oder fallen. Dazu zählen Änderungen der Zinssätze, der Inflationserwartungen oder der wahrgenommenen Bonität einzelner Länder oder Wertpapiere.

Anleger-Service  
+ 352 4640 1 0820

www.abrdrn.com

## Managementprozess

- Der Fonds wird aktiv verwaltet.
- Die Positionen des Fonds werden nicht anhand einer Benchmark ausgewählt, und der Fonds zielt nicht auf die Outperformance einer Benchmark ab, doch zu Vergleichszwecken können Anleger die langfristige Performance des Fonds (5 Jahre oder mehr) mit der eines Korbes aus nachstehenden Indizes vergleichen, der auf Grundlage der angegebenen Gewichtungen täglich angepasst wird:
- 75 % JP Morgan EMBI Global Diversified Index (USD) und 25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (USD):
- Diese Indizes werden als Grundlage für Risikobeschränkungen verwendet. Es wird erwartet, dass mögliche Änderungen des Fondswerts (gemessen an der erwarteten Volatilität) auf lange Sicht geringer ausfallen werden als die möglichen Änderungen des Korbes aus Indizes.
- Um sein Ziel zu erreichen, verfügt der Fonds über die Flexibilität, Anlagechancen aus dem kompletten Spektrum des Anleiheuniversums zu nutzen. Der Fonds geht Positionen ein, deren Gewichtungen von diesen Indizes abweichen, oder er investiert in Wertpapiere, die nicht Bestandteil dieser Indizes sind. Aufgrund des aktiven Fondsmanagements kann das Performanceprofil des Fonds auf längere Sicht erheblich von dem dieser Indizes abweichen.
- In den Anlageansatz von abrdn ist ein ESG-Rahmenwerk (das umweltbezogene, soziale und Governance-Aspekte abdeckt) integriert. Nähere Informationen zu unserem ESG-Ansatz bei festverzinslichen Anlagen werden veröffentlicht unter „Nachhaltige Anlagen“ auf [www.abrdn.com](http://www.abrdn.com).

## Top Ten Holdings

Mexico (Govt of) 8.5% 2038	3,2
Nota Do Tesouro Nacional 10% 2031	3,1
South Africa 8.750% 31-Jan-2044	2,9
Kenya (Govt of) 7.25% 2028	2,9
Petroleos Mexicanos 6.35% 2048	2,7
Egypt (Govt Of) International 7.625% 2032	2,6
Ivory Coast (Govt of) 6.125% 2033	2,4
Colombia (Govt of) 6.125% 2041	2,4
Georgian Railway Jsc 4% 2028	2,4
Republic of El Salvador 9% 2054	2,3
<b>Assets in top ten holdings</b>	<b>26,9</b>

## Land (%)

Mexiko	9,7
Südafrika	8,0
Brasilien	7,0
Ägypten	4,7
Türkei	4,4
Kolumbien	4,2
Peru	4,1
Kasachstan	3,8
Sonstige	50,7
Barmittel	3,5

## Währung (%)

USD	69,2
ZAR	5,1
EUR	1,1
PLN	0,9
HUF	0,8
KZT	0,8
UYU	0,5
MXN	4,9
BRL	4,4
PEN	3,6
TRY	2,8
COP	1,9
IDR	1,7
EGP	1,3
DOP	1,1

Quelle: abrdn 31.01.2025

Aufgrund der Rundung von Zahlen kann es vorkommen, dass die Summe nicht genau 100 ergibt.

## Bonität (%)

A	2,2
BBB	26,6
BB	39,9
B	25,9
CCC	1,8
N/R	3,6

## Zusammensetzung nach Anlage (%)

Staatsanleihen	74,0
Anleihen quasistaatlicher Emittenten	13,9
Finanzsektor	3,6
Energie	3,1
Supranational	1,0
Zyklische Konsumgüter	0,6
Versorger	0,2
Sonstige	-0,1
Barmittel	3,7

- (d) Der Fonds investiert in Aktien und/oder Anleihen aus Wachstumsmärkten. Investitionen in Schwellenländermärkten weisen ein höheres Verlustrisiko auf als Anlagen in entwickelteren Märkten, und zwar unter anderem aufgrund höherer politischer, steuerlicher, wirtschaftlicher, Währungs- und Liquiditäts- sowie regulatorischer Risiken.
- (e) Der Fonds investiert in Hochzinsanleihen, die mit einem höheren Ausfallrisiko verbunden sind als Anleihen mit niedrigeren Renditen.
- (f) Bei wandelbaren Wertpapieren handelt es sich um Anlagen, die unter bestimmten Voraussetzungen in andere Anlagen umgewandelt werden können. Somit können sie Kredit-, Aktien- und Festzinsrisiken aufweisen. Contingent Convertible Securities (CoCos) ähneln wandelbaren Wertpapieren, reagieren jedoch auf zusätzliche Faktoren, was bedeutet, dass sie anfälliger für Verluste und volatile Kursbewegungen und somit weniger liquide sind.
- (g) Der Fonds investiert in Mortgage- und Asset-Backed Securities (zu denen Collateralised Loan Obligations (CLOs), Collateralised Debt Obligations (CDOs) und Collateralized Mortgage Obligations (CMOs) gehören können). Diese unterliegen dem Vorauszahlungs- und Prolongationsrisiko sowie einem Liquiditäts- und Ausfallrisiko im Vergleich zu anderen Anleihen.
- (h) Der Einsatz von Derivaten geht mit dem Risiko einer geringeren Liquidität, eines erheblichen Verlusts und einer zunehmenden Volatilität bei ungünstigen Marktbedingungen wie Ausfällen von Marktteilnehmern einher. Der Einsatz von Derivaten kann zu einer Hebelwirkung des Fonds führen (wenn das Marktrisiko und damit das Verlustpotenzial des Fonds den investierten Betrag übersteigt). Unter diesen Marktbedingungen wirkt sich eine Hebelwirkung in einem Anstieg der Verluste aus.

## Risikostatistiken

Alpha <sup>^</sup>	0,77
Benchmarkvolatilität (SD) <sup>^</sup>	10,62
Beta <sup>^</sup>	0,83
Fondsvolatilität (SD) <sup>^</sup>	9,18
Informationsratio <sup>^</sup>	0,31
R-Quadrat <sup>^</sup>	0,93
Sharpe Ratio <sup>^</sup>	-0,10
Tracking Error <sup>^</sup>	3,04
Effektive Duration (in Jahren)	6,24

Quelle: abrdn. <sup>^</sup> Auf drei Jahre annualisiert.

## Derivateinsatz

- Der Fonds kann Anlagetechniken (wie Derivate) einsetzen, um den Wert des Fonds zu schützen und zu steigern und um die Risiken des Fonds zu steuern. Derivate wie Futures, Optionen und Swaps sind an die Performance anderer Vermögenswerte gebunden. Mit anderen Worten: Ihr Preis „leitet“ sich von dem eines anderen Vermögenswerts ab. Sie können Renditen erwirtschaften, wenn Aktienkurse und/oder Indizes nachgeben.

---

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie in englischer Sprache auf unserer Website unter [www.abrdn.com/legal](http://www.abrdn.com/legal). Für einen Überblick über diesen Fonds und eine umfassende Erläuterung des allgemeinen Risikoprofils des Fonds und der darin enthaltenen Anteilsklassen verweisen wir auf Key Investor Information Documents (verfügbar in der lokalen Sprache) und den Prospekt (verfügbar in englischer Sprache). Diese Dokumente sind verfügbar auf unserer Website [www.abrdn.com](http://www.abrdn.com). Der Prospekt enthält ebenfalls ein Glossar der wichtigen Fachbegriffe, die in diesem Dokument verwendet werden. Die Fondsverwaltungsgesellschaft kann die Vereinbarungen über den Vertrieb des Fonds im Rahmen des Notifizierungsverfahrens gemäß Richtlinie über den grenzüberschreitenden Vertrieb beenden.

Dieser Fonds erwirbt Anteile an einem Fonds und an keinem zugrunde liegenden Vermögenswert wie ein Gebäude oder Anteile an einem Unternehmen.

<sup>1</sup>Die Rendite bis zur Fälligkeit (einschließlich Derivate) am 31.01.2025 ist diejenige Rendite, die mit einer Anleihe oder einem anderen Schuldtitel erzielt würde, wenn das Wertpapier bis zum Fälligkeitsdatum gehalten würde.

<sup>2</sup>Hierbei handelt es sich um Höchstsätze, die wir von Ihrem Anlagebetrag abziehen können, bevor er investiert wird. In einigen Fällen können die Kosten niedriger ausfallen und sie sollten sich diesbezüglich mit Ihrem Berater in Verbindung setzen.

<sup>3</sup>Die laufenden Kosten (Ongoing Charge Figure, OCF) sind die Gesamtkosten, die als Prozentsatz des Werts der Anlagen des Fonds dargestellt sind. Dies umfasst die jährliche Managementkosten (Annual Management Charge, AMC) von 1.15% sowie weitere Kosten. Nicht enthalten sind Ausgabeaufschläge oder die mit dem An- und Verkauf von Anlagen für den Fonds verbundenen Kosten. Der OCF-Wert hilft beim Vergleichen der jährlichen laufenden Kosten verschiedener Fonds. Es fallen weitere Kosten an. Die sonstigen Betriebskosten (Other Operating Charges, OOC) sind die Gesamtkosten, die von jeder Anteilsklasse im Verhältnis zu ihrem durchschnittlichen Nettoinventarwert gezahlt werden. Sie setzen sich zusammen aus der jährlichen Managementgebühr, den sonstigen Betriebskosten und einem synthetischen Element, das die laufenden Kosten der zugrunde liegenden qualifizierten Vermögenswerte berücksichtigt. Die OOC können schwanken, wenn sich die zugrunde liegenden Kosten ändern. Wenn sich die zugrunde liegenden Kosten geändert haben, wird die in den Angebotsunterlagen des Fonds angegebene OOC aktualisiert, um die aktuellen Änderungen widerzuspiegeln.

---

Der Fonds ist ein in Luxemburg domizilierter OGAW-Fonds, der als Société Anonyme gegründet und als Société d'Investissement à Capital Variable (eine „SICAV“) organisiert ist.

Der Fonds wurde in bestimmten Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen, und in anderen Ländern können Ausnahmen für Privatplatzierungen möglich sein. Er ist nicht für die Verteilung oder Nutzung durch eine natürliche oder juristische Person bestimmt, die Bürger oder Einwohner eines Landes ist, in dem eine solche Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung verboten wäre.

Die in dieser Marketingunterlage enthaltenen Informationen dienen nur zur allgemeinen Information und sollten nicht als Angebot, Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Handel mit Wertpapieren oder Finanzinstrumenten betrachtet werden. Die Zeichnung von Anteilen des Fonds darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder des Basisinformationsblatts (KID), gemeinsam mit dem neuesten geprüften Jahresbericht (und dem darauf folgenden ungeprüften Halbjahresbericht, wenn dieser veröffentlicht wird) und, im Falle von Anlegern aus dem Vereinigten Königreich, der ergänzenden Informationen (SID) für den Fonds erfolgen, die zusätzliche Informationen sowie die mit der Anlage verbundenen Risiken enthalten. Diese können kostenlos bezogen werden vom Fondsverwaltungsunternehmen abrdn Investments Luxembourg S.A., 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, auf [www.abrdn.com](http://www.abrdn.com) oder von den unten angegebenen öffentlichen Zahlstellen. Interessierte Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt sorgfältig lesen.

Zusätzliche Informationen für Schweizer Anleger: Dies ist eine Werbeunterlage

Schweizer Vertreter: FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG, Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich.

Schweizer Zahlstelle: NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, CH-8001 Zürich.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter (Key Information Documents, KID), die Satzung, der Jahresbericht und der Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

In Italien können diese Dokumente über die Zahlstelle State Street Bank S.p.A., 10 Via Ferrante Aporti, 20125 Mailand bezogen werden.

In Frankreich können diese Dokumente über die Hauptvertriebsgesellschaft BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, 75002 Paris, Frankreich, bezogen werden.

In Spanien können diese Dokumente bei der Allfunds Bank S.A., c / Estafeta nº6 (La Moraleja), Plaza de la Fuente Complex -Building 3-28109, Alcobendas, Madrid, Spanien angefordert werden. Für den Vertrieb in Spanien wurde die Gesellschaft bei der Comisión Nacional del Mercado de Valores unter der Nummer 107 registriert. Diese Dokumente sind auch auf [www.eifs.lu/abrdn](http://www.eifs.lu/abrdn) verfügbar, darunter die Satzung; Informationen darüber, wie Aufträge (Zeichnung, Rückkauf und Rücknahme) getätigt werden können und wie Rückkauf- und Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden; Informationen und Zugang zu Verfahren und Vereinbarungen im Zusammenhang mit den Anlegerrechten und der Bearbeitung von Beschwerden.

Nur für britische Anleger: Der Fonds ist im Ausland, aber nicht im Vereinigten Königreich zugelassen. Britische Anleger sollten sich bewusst sein, dass sie, wenn sie in diesen Fonds investieren, keine Beschwerde an seine Verwaltungsgesellschaft oder seine Verwahrstelle für den britischen Financial Ombudsman Service richten können. Verlustansprüche im Zusammenhang mit der Verwaltungsgesellschaft oder der Verwahrstelle werden nicht durch das britische Financial Services Compensation Scheme abgedeckt. Anleger sollten in Erwägung ziehen, sich finanziell beraten zu lassen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden, und sie sollten den Prospekt des Fonds lesen, der weitere Informationen enthält. Das luxemburgische Recht sieht für britische Anleger in Fonds, die von solchen Unternehmen verwaltet werden, einschließlich diesem Fonds, keinen Entschädigungsplan vor.

Darin enthaltene Daten, die von einem Fremdanbieter bezogen werden („Daten Dritter“), sind das Eigentum dieses Fremdanbieters (der „Eigentümer“) und sie werden von abrdn\* für den Gebrauch zugelassen. Daten Dritter dürfen weder vervielfältigt noch verbreitet werden. Daten Dritter werden „wie besehen“ zur Verfügung gestellt. Es kann nicht gewährleistet werden, dass sie zutreffend, vollständig oder aktuell sind. Soweit nach geltendem Recht zulässig, sind weder der Eigentümer, abrdn\*\* noch eine andere externe Partei (einschließlich aller externen Parteien, die Daten Dritter zur Verfügung stellen und/oder erheben) für Daten Dritter oder den Gebrauch von Daten Dritter haftbar. Weder der Eigentümer noch eventuelle Fremdanbieter unterstützen, empfehlen oder bewerben den Fonds oder das Produkt, auf das sich die Daten Dritter beziehen.

\* abrdn steht für das jeweilige Mitglied der abrdn-Gruppe, also abrdn plc und ihre Tochtergesellschaften, Tochterunternehmen und verbundene Unternehmen (direkt oder indirekt), zum jeweils aktuellen Stand.

FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2025. „FTSE“ ist eine Marke der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings liegen bei FTSE und/oder seinen Lizenzgebern. Weder FTSE noch seine Lizenznehmer haften für Fehler oder Unterlassungen in den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings oder zugrundeliegende Daten. Ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung von FTSE ist keine weitere Verteilung von FTSE-Daten zugelassen.

**Vereinigtes Königreich (UK):** Herausgegeben von abrdn Investments Luxembourg S.A., 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, RCS Nr. B120637. Von der CSSF in Luxemburg zugelassen und reguliert.

**Österreich, Belgien, Zypern, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Gibraltar, Griechenland, Island, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, Niederlande, Norwegen, Portugal, Spanien und Schweden:** Herausgegeben von abrdn Investments Luxembourg S.A., 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, RCS Nr. B120637. Von der CSSF in Luxemburg zugelassen und reguliert.

**Schweiz:** Herausgegeben von abrdn Investments (Switzerland) AG. Eingetragen in der Schweiz (CHE-114.943.983) unter der Firmenadresse Schweizergasse 14, 8001 Zürich.