

Swisscanto (LU) Bond Fund Responsible Global Absolute Return ATH CHF

Obligationen | thesaurierend | April 2023

Fondsbeschreibung

Der Fonds investiert in das globale Anleihenuniversum. Das Anlageziel ist die Erwirtschaftung einer absolut positiven Rendite in der Referenzwährung. Basierend auf einem disziplinierten Anlageprozess betreibt der Portfoliomanager eine sorgfältige Titelselektion und steuert sehr aktiv das Kreditrisiko, die Gewichtung der Marktsegmente, die Währungsrisiken und die Laufzeitstruktur. Dazu werden auch derivate Instrumente eingesetzt.

Währungsschwankungen zwischen der Währung dieser Anteilsklasse und der Fondswährung werden abgesichert (NAV-Hedging)*.

Produktlinien und Nachhaltigkeitsansätze in Anwendung

Bei der Auswahl von Anlagen kommen die nachfolgend illustrierten und in den "Erläuterungen zu Produktlinien und Nachhaltigkeitsansätzen" beschriebenen Produktlinien und Ansätze zur Anwendung.



Hinweis: Ausgegraute Produktlinien und Ansätze sind für vorliegendes Vermögen nicht anwendbar.

Swisscanto Sustainability Rating

hoch **A** B C D E F G niedrig

Auszeichnungen



Profil/Eignung

Dieses Produkt ist für Anleger geeignet, welche

- mindestens einen kurzfristigen Anlagehorizont haben.
- eine Anleihen-Lösung mit einem absoluten Renditeziel suchen.
- die notwendige Risikotoleranz gegenüber den Währungs-, Zins- und Kreditrisiken der Anlageklasse haben.

Risikoindikator

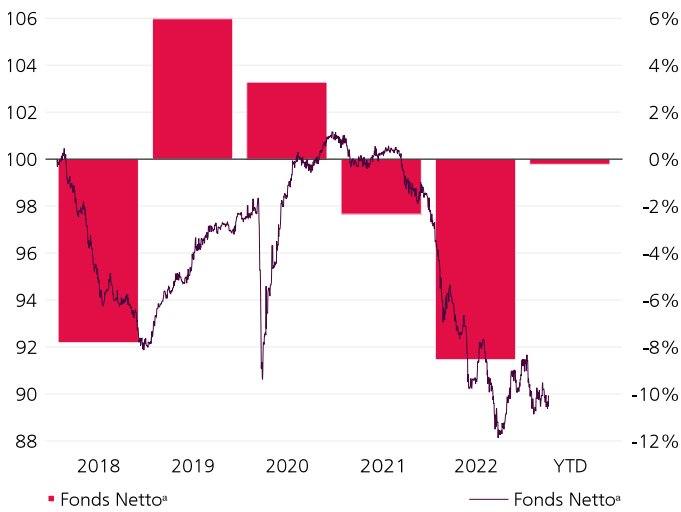
tief **1 2 3 4 5 6 7** hoch

Fondsdaten

NAV pro Anteil (28.04.2023)	CHF 108.35
52-Wochen-Hoch (27.05.2022)	CHF 112.45
52-Wochen-Tief (11.10.2022)	CHF 106.20
Fondsdomizil	Luxemburg
Referenzwährung Anteilsklasse	CHF
Fondswährung	USD
Abschluss Rechnungsjahr	31.01.
Valoren Nummer	22255233
ISIN-Nummer	LU0957586067
Bloomberg	SWCARCB LX
Lancierungsdatum Anteilsklasse	16.11.2006
Lancierungsdatum Fonds	16.11.2006
Start Performancemessung	01.12.2006
Strategiewechsel	09.12.2013
Änderung der Nachhaltigkeitspolitik	05.10.2020
Klassenvermögen (Mio.)	CHF 38.95
Fondsvermögen (Mio.)	CHF 358.25
Ausstehende Anteile	359'499.904
Benchmark	FTSE 3-Month Swiss Franc Eurodeposit
SFDR	Artikel 8
Pauschale Management Fee p.a.	0.95%
Pauschale Verwaltungskomm. p.a.	1.15%
Total Expense Ratio p.a.	1.20%
Swinging Single Pricing	Ja
Verwaltungsgesellschaft	Swisscanto Asset Management International S.A., Luxemburg
Portfolio Management	Zürcher Kantonalbank
Depotbank	RBC Investor Service Bank S.A.

Wertentwicklung

Indizierte Wertentwicklung und Wertentwicklung in %¹



Indizierte Wertentwicklung (linke Skala). Wertentwicklung in Prozent pro Jahr (rechte Skala).

Performance in %²

Seit	1Mt	3Mte	1J	3J	5J	10J
				p.a.	p.a.	p.a.
Fonds Netto ^a	-0.02	-1.29	-3.01	-2.27	-1.53	-0.81
Fonds Brutto ^b	0.08	-1.00	-1.84	-1.09	-0.34	0.34
Benchmark	0.09	0.24	0.14	-0.48	-0.63	-0.64

Jahresperformance in %^{1,2}

Jahr	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
Fonds Netto ^a	-7.82	5.98	3.28	-2.34	-8.54	-0.22
Fonds Brutto ^b	-6.71	7.26	4.53	-1.17	-7.44	0.17
Benchmark	-0.87	-0.86	-0.77	-0.82	-0.41	0.28

Risikokennzahlen annualisiert/realisiert

	1J	3J	5J
Volatilität Fonds	5.54%	4.00%	4.77%
Sharpe Ratio	-0.57	-0.46	-0.20

Positionskennzahlen

	Fonds
Anzahl Positionen	281
Modified Duration	4.15
Rendite auf Verfall	4.85%
Restlaufzeit in Jahren	5.33
Durchschnittlicher Coupon	3.00%
Durchschnittsrating	A+
Barmittel	5.13%
Anzahl Direktanlagen	226

¹ Jahr/Periode: Seit Start Performancemessung (Start Messung Wertentwicklung) oder maximal seit den letzten 5 Jahren/Perioden.

² Geringe Abweichungen können aufgrund von Rundungen auftreten.

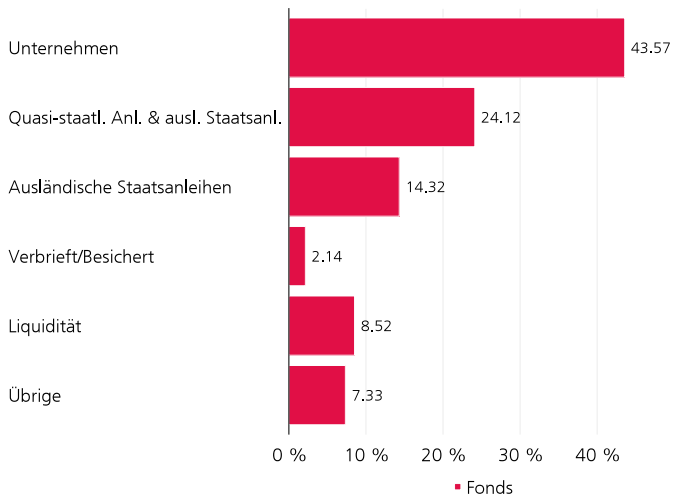
^a Die dargestellte Nettowertentwicklung versteht sich abzüglich aller regelmässig anfallenden Fondsgebühren. Darüberhinausgehende, eventuell anfallende Kosten, welche dem Fondsvermögen direkt belastet werden können, sind im Verkaufsprospekt des Fonds offengelegt.

^b Die abgebildete Bruttowertentwicklung zeigt die Entwicklung vor Abzug aller regelmässig anfallenden Fondsgebühren.

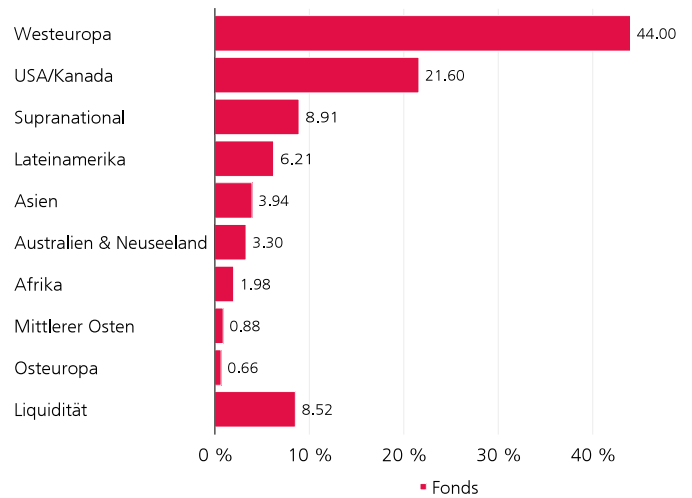
^c Es kann zu einer Über- oder Unterbesicherung kommen.

Breakdowns

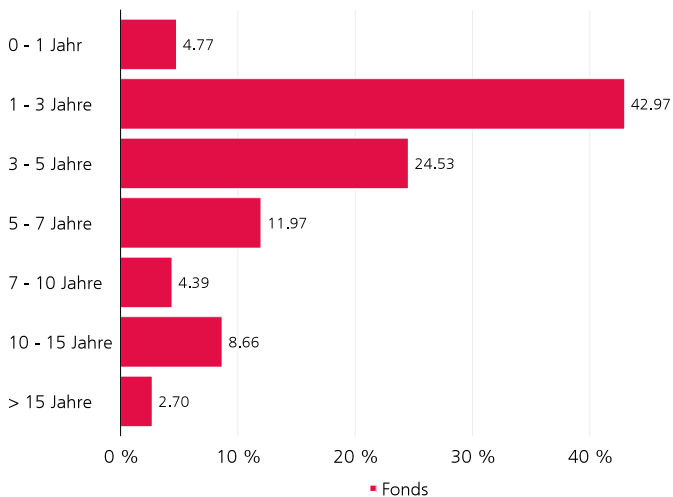
Aufteilung nach Sektoren in %



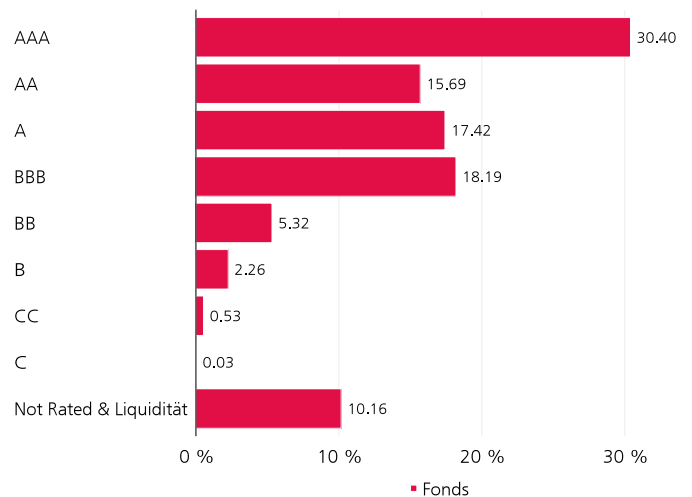
Aufteilung nach Regionen in %



Restlaufzeitaufteilung in %



Aufteilung nach Bonität in %



Geringe Abweichungen können aufgrund von Rundungen auftreten.

Die grössten Schuldner in %

Schuldner	Anteil (%)
Vereinigte Staaten von Amerika	5.63
International Bank for Reconstruction and Development	4.27
Federal Republic of Germany	4.04
Republic of Italy	3.27
Zürcher Kantonalbank	3.07
KommuneKredit	1.94
Corp Andina de Fomento	1.70
CPPIB CAPITAL Inc	1.61
Republic of South Africa	1.60
Kingdom of Norway	1.60

Erläuterungen zu Produktlinien und Nachhaltigkeitsansätzen

Produktlinien

Das Nachhaltigkeitsprodukteangebot umfasst zwei Produktlinien, in welchen unterschiedliche Nachhaltigkeitsansätze angewendet werden. Die Produktlinie «Responsible» beinhaltet standardmässig die Anwendung von Ausschlusskriterien, die systematische ESG-Analyse als integraler Bestandteil des Anlageprozesses sowie eine Reduktion der CO₂e-Intensität der Anlagen. Die Produktlinie «Sustainable» umfasst neben den vorgenannten Ansätzen die Anwendung noch umfangreicherer Ausschlüsse und investiert zudem in SDG Leader oder ESG Leader (Sustainable Purpose). Die Produktlinie «Traditionaal» (nicht nachhaltig) berücksichtigt eine Blacklist. Je nach Anlageklasse kann bei allen Produktlinien zudem Engagement/Voting zur Anwendung kommen.

Voting Engagement



Als Aktionär und Kreditgeber wird ein aktiver und kontinuierlicher Dialog mit den Unternehmensleitungen geführt. Diese werden aufgefordert ehrgeizige CO₂e-Reduktionsziele zu formulieren, diese konsequent umzusetzen und transparent darüber zu berichten. Stimmrechte werden anhand eigener Abstimmungsrichtlinien, die sich auf schweizerische und internationale Corporate-Governance-Regeln sowie die Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen (UN PRI) stützen, ausgeübt. Bei Beteiligungsanlagen wird das Abstimmungsverhalten transparent auf www.swisscanto.com/voting publiziert.

Swisscanto Blacklist



Ausschlüsse Blacklist vor allem von Herstellern geächteter Waffen (Streubomben und Streumunition, Antipersonen- und Landminen, biologische und chemische Waffen, Atomwaffen Systeme oder Material*, angereichertes Uran* sowie Blendlaser- und Brandwaffen). Bei der Einschätzung stützen wir uns primär auf die Schweizer Gesetzgebung sowie auf von der Schweiz ratifizierte und anerkannte internationale Abkommen. Grundsätzlich deckt sich unsere Einschätzung auch mit den Ausschlussempfehlungen von SVVK-ASIR. *Nur bei einer Weiterverbreitung, die gegen den Vertrag über die Nichtverbreitung von Kernwaffen (Non-Proliferation Treaty: "NPT") verstösst.

Weitere Ausschlüsse



Anwendung weiterer Ausschlusskriterien, ergänzend zur Swisscanto Blacklist, zur Reduktion von ESG-Risiken und mit dem Ziel, keine Investitionen in Titel mit ESG-kritischen Geschäftsmodellen zu tätigen. Die Ausschlusskriterien betreffen Unternehmen, die in Verbindung stehen mit der Förderung von Kohle (> 5% Umsatz)*, Kohlereserven (ex Metallproduktion)*, Herstellung von Waffen & Munition, Herstellung von Kriegstechnik (> 5% Umsatz), Herstellung von Pornografie, Kinderarbeit und/oder UN Global Compact-Verstössen (Green und Sustainability Bonds ggf. ausgenommen). Verstösse gegen die UN Global Compact-Prinzipien, die unser Screening hervorbringt, werden von unseren Analysten noch einmal detailliert überprüft. Im Rahmen des Engagements suchen wir den Dialog und fordern die Unternehmen dazu auf, ihr Verhalten zu ändern. Tritt innert angemessener Zeit keine Änderung ein, sind bestehende Anlagen zu veräussern. Neben den Ausschlusskriterien für unternehmerische Tätigkeiten führen wir auch eine Ausschlussliste für Staaten. Bei der Erstellung dieser Ausschlussliste berücksichtigen wir vor allem sozioökonomische Risikodimensionen wie Geldwäsche und Korruption. *Ausgenommen Green und Sustainability Bonds

Systematische ESG-Integration



Die systematische Analyse von ESG-Kriterien ist integraler Bestandteil des aktiven Anlageprozesses, mit dem Ziel, Risiken und Opportunitäten aufgrund von ESG-Trends frühzeitig zu erkennen. ESG-Kriterien ergänzen die reine Finanzanalyse und führen zu fundierteren Anlageentscheidungen.

Pariser Klimaziel 2 °C



Nach Massgabe des Pariser Klimaziels ist die Investitionstätigkeit des Portfolios auf eine Reduktion der CO₂e-Intensität der Anlagen von mindestens 4% pro Jahr ausgerichtet. Die Zielvorgabe der Anlagestrategie richtet sich an der CO₂e-Intensität des Anlageuniversums per Ende 2019 aus.

Sustainable Purpose



Der "Sustainable Purpose"-Ansatz fokussiert auf Rendite durch Investitionen in Unternehmen und Staaten mit gesellschaftlichem Nutzen (SDG-Leader). SDG-Leader setzen ihre Investitionskraft ein, um umwelt- und sozialverträgliche Produkte und Dienstleistungen zu schaffen. Sie leisten damit einen Beitrag zur Erfüllung eines oder mehrerer Nachhaltigkeitsziele der UNO (UN SDG). Zu Diversifikationszwecken kann überdies mittels eines Best-in-Class-Ansatzes auch in Titel investiert werden, die hinsichtlich ESG-Kriterien als überdurchschnittlich positiv eingeschätzt werden (ESG-Leader).

Hinweis: Ausgegraute Produktlinien und Ansätze sind für vorliegendes Vermögen nicht anwendbar.

Nachhaltigkeitsansätze

Die Nachhaltigkeitsansätze gelten für das gesamte Vermögen oder für einen wesentlichen Teil des Vermögens. Genaue Angaben hierzu finden sich im Prospekt, Fondsvertrag bzw. in den Anlagerichtlinien.

CO₂e

CO₂-Äquivalente (CO₂e) sind eine Masseinheit zur Vereinheitlichung der Klimawirkung der Treibhausgase Kohlendioxid (CO₂), Methan (CH₄), Lachgas (N₂O) und fluorierte Treibhausgase (FCKW). Alle diese Gase weisen eine unterschiedliche Verweildauer in der Atmosphäre aus und tragen nicht in gleichem Masse zum Treibhauseffekt bei.

ESG

ESG steht für die Aspekte Umwelt (Environment; E), Soziales (Social; S) und Corporate Governance (Governance; G).

SVVK-ASIR

Der Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK) ist ein Zusammenschluss von institutionellen Anlegern und wurde 2015 gegründet. Der Verein erbringt für seine Mitglieder Dienstleistungen, damit sie ihre Anlageentscheide auf Umwelt, Gesellschaft und Wirtschaft ausrichten können.

Swisscanto Sustainability Rating

Das proprietäre Swisscanto Sustainability Rating gibt Auskunft über den aktuellen Nachhaltigkeitsgrad des Portfolios. Es wird aus den Werten der im Portfolio enthaltenen Kollektivvermögen und Einzeltitel berechnet und in sieben Nachhaltigkeits-Klassen von A (höchste Stufe) bis G (niedrigste Stufe) eingeteilt. Für die Berechnung des Ratings werden Unternehmungen und Staaten auf den 4 Säulen unseres Nachhaltigkeitsresearchs dediziert beurteilt: kontroverse Geschäftsfelder (Controversy), nachhaltige Unternehmungsführung (ESG), Ausstoss von Treibhausgasen (Climate) und Auswirkung der Produkte auf Umwelt und Gesellschaft (Sustainable Purpose). Das Swisscanto Sustainability Rating wird einmal pro Quartalsende neu berechnet.

Erläuterungen zum Fonds

Anlegerkreis - Bezeichnung

Alle Anleger

Anlegerkreis - Beschreibung

Die A Klasse wird allen Anlegern angeboten. Der zweite Buchstabe «T» gibt Aufschluss darüber, dass die Klasse die Erträge reinvestiert (thesaurierend). Die Bezeichnung «H» an dritter Stelle gibt Aufschluss darüber, dass die Klasse eine Währungsabsicherung (Hedging) vorsieht (wird nur bei Hedged Klassen abgebildet). Es wird eine pauschale Verwaltungskommission belastet.

Pauschale Verwaltungskommission (PVK)

Die PVK wird verwendet für die Leitung, das Asset Management und, sofern entschädigt, den Vertrieb des Fonds wie auch für die Entschädigung der Depotbank für die von ihr erbrachten Dienstleistungen. Die PVK setzt sich aus den zwei Bestandteilen pauschale Management Fee (PMF) und pauschale Administration Fee (Kosten für Leitung und für Administration) zusammen.

Pauschale Management Fee (PMF)

Die PMF wird für das Asset Management und, sofern entschädigt, den Vertrieb des Fonds verwendet. Die PMF ist ein Bestandteil der PVK.

Total Expense Ratio (TER)

Die TER bezeichnet die Kommissionen, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), und wird in einem Prozentsatz des Fondsvermögens ausgedrückt. Die Angabe entspricht der Höhe der TER im zuletzt abgeschlossenen Geschäftsjahr und bietet keine Gewähr für eine entsprechende Höhe in der Zukunft.

Swinging Single Pricing (SSP)

Situative Korrektur des für die Berechnung des Ausgabe- und Rücknahmepreises massgebenden Inventarwertes nach oben oder unten je nach überwiegenden Anteilausgaben oder Rücknahmen, wobei sich der Korrektur (Swing)-Faktor nach der Höhe der Kosten richtet, die dem Anlagefonds bei der Anpassung des Portefeuilles an die zu- bzw. abgeflossenen Mittel entstehen (neutralisiert die den Anlagefonds bei der Anpassung des Vermögens an Mittelzu- und -abflüsse entstehenden Kosten). Die ausgewiesene Wertentwicklung (Brutto/Netto) kann eine Swing-Price Anpassung beinhalten.

Vergleichsbenchmark

Es handelt sich hier lediglich um eine Vergleichsbenchmark. Die Performance des Fonds steht in keiner Abhängigkeit zur Benchmark, insbesondere im Hinblick auf die Portfoliozusammensetzung.

Erläuterung der allgemeinen Risiken

Mit der Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Anlagen in Fremdwährungen weisen Wechselkurschwankungen auf. Weitere erhebliche Risiken stellen das Verwahrungs- sowie das Gegenpartierisiko dar. Wir verweisen auf die detaillierte Beschreibung der verschiedenen Risiken, die im Verkaufsprospekt aufgeführt werden.

Risikoindikator

Die zur Berechnung der Risiko- und Ertragskategorie verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil herangezogen werden. Die ausgewiesene Risiko- und Ertragskategorie kann durchaus Veränderungen unterliegen. Die niedrigste Risikokategorie kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Es besteht keine Kapitalgarantie bzw. kein Kapitalschutz. Das Risiko des Kapitalverlustes wird vom Anleger getragen.

Hedging

NAV-Hedging: Währungsschwankungen zwischen der Währung dieser Anteilklasse und der Fondswährung werden abgesichert. Ziel des NAV-Hedging ist, die Performance in der Fondswährung in die Performance der Währung dieser Anteilklasse zu überführen. Aufgrund von Marktschwankungen oder aus Kostenüberlegungen kann es zu einer Über- oder Unterbesicherung kommen.

Anlagewährungs-Hedging: Währungsschwankungen zwischen der Währung dieser Anteilklasse und den Anlagewährungen dieses Fonds werden abgesichert. Ziel des Anlagewährungs-Hedgings ist, die Anlagewährungen dieses Teilvermögens gegenüber der Währung dieser Anteilklasse abzusichern. Aufgrund von Marktschwankungen oder aus Kostenüberlegungen kann es zu einer Über- oder Unterbesicherung kommen.

Portfolio Allokationen

Alle Allokationen beziehen sich auf investiertes Fondskapital auf 100% adjustiert. Geringe Abweichungen der Differenzen können aufgrund von Rundungen auftreten. Die Gewichtung des Geldmarkts kann das synthetische Exposure aus der Aktien-Absicherungsstrategie beinhalten.

Volatilität

Die Volatilität ist ein statistisches Risikomass, das angibt, wie stark die absoluten Renditen einer Anlage oder eines Portfolios durchschnittlich pro Jahr um deren Mittelwert schwanken.

Sharpe Ratio

Die Sharpe Ratio ist ein Performancemass, das die risikobereinigte Überschussrendite (Differenz zwischen Portfoliorendite und der risikolosen Rendite) im Verhältnis zum eingegangenen Anlagerisiko (Volatilität) zeigt.

Modified Duration

Die Modified Duration gibt an, um wie viel Prozent sich der Kurs einer Anleihe ändert, wenn sich das Marktzinnsniveau um einen Prozentpunkt ändert.

Effektive Liquidität

Unter Barmittel weisen wir die effektive Liquidität aller Bankkonten als Summe in % aus. Die Barmittel in Fremdwährungen werden in die Fondswährung umgerechnet und summiert.

Direkte Investition

Anzahl Direktanlagen (direkt gehaltene Anlagen) weisen wir die Summe aller Einzelanlagen ohne die Einzelpositionen der Swisscanto Zielfonds aus.

Rendite auf Verfall

Die Rendite auf Verfall ist die durchschnittliche annualisierte Rendite, die ein Anleger erzielt, wenn er eine Obligation bis zur vertraglich vorgesehenen Fälligkeit behält.

Durchschnittlicher Coupon

Zur Berechnung des durchschnittlichen Coupons werden die Coupons mit dem jeweiligen ausstehenden Volumen der investierten Anleihen gewichtet.

SFDR

Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR).

Swiss Sustainable Fund Awards

Swisscanto wurde von den SWISS SUSTAINABLE FUND AWARDS (SSFA) im 2022 als "Best Asset Management Company" und für 2021 als "Best Swiss Asset Management Company" ausgezeichnet. Ausrichter dieser jährlichen Preisverleihung sind das Geneva Forum for Sustainable Investment und das Zurich Forum for Sustainable Investment. Einen Award für die "Best Asset Management Company" oder "Best Swiss Asset Management Company" wird an den Asset Manager vergeben, welcher die meisten der für einen Award der SWISS SUSTAINABLE FUND AWARDS (SSFA) nominierten Fonds verwaltet. Fonds-Nominierungen und -Gewinner werden unter Berücksichtigung von ESG-Kriterien und Fondsperformance von einer Jury nach ihrem Ermessen bestimmt. Weitere Informationen zu den SWISS SUSTAINABLE FUND AWARDS (SSFA) sind verfügbar unter www.voxia.ch/de/swiss-sustainable-funds-awards-2022.

ISO Zertifizierung

Das Asset Management der Zürcher Kantonalbank ist ISO 9001 zertifiziert. Die Garantiemarke ISO 9001 gewährleistet, dass der Gebrauchsberechtigte über ein Managementsystem verfügt, das die Anforderungen eines entsprechenden, anerkannten Normmodells erfüllt und durch die Schweizerische Vereinigung für Qualitäts- und Management-Systeme (SQS) erfolgreich zertifiziert/bewertet wurde.

Weiterführende spezifische Erläuterungen

- Am 09.12.2013 aus der Überführung von SWISSCANTO (LU) SICAV II - BOND ABSOLUTE RETURN (CHF) und (EUR) entstanden, welche am 16.11.2006 lanciert worden sind.
- In dieser Auswertung beinhaltet Liquidität - neben den Guthaben auf Sicht und Zeit - auch synthetische Liquidität, welche beim Einsatz von Derivaten anfallen kann.

Rechtlicher Hinweis

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informations- und Werbezwecken, ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt, und richtet sich nicht an Personen in anderen Ländern und an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten.

Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere demjenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Wertentwicklungen und Renditen der Vergangenheit sind keine Garantie für den zukünftigen Anlageerfolg. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Dieses Dokument wurde von Swisscanto und der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Diese bieten jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnen jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung des Dokumentes ergeben. Dieses Dokument ist weder ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages noch eine Einladung zur Offertstellung für Bankprodukte und -dienstleistungen. Es stellt kein Angebot und keine Empfehlung zur Zeichnung oder Rückgabe bzw. für den Erwerb, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Dem Empfänger wird empfohlen, die Informationen – allenfalls unter Beizug eines Beraters – in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument ist kein Prospekt und kein Basisinformationsblatt.

Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen nicht verfügbar.

Der Fonds ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) im Sinne der EU Richtlinie 2009/65/EG, der der Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörde (CSSF) untersteht. Die aktuellen Fondsdokumente (Verkaufsprospekt, Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt sowie Jahres- und Halbjahresberichte) können unter [swisscanto.com](https://www.swisscanto.com), bei der Vertreterin in der Schweiz, der Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, sowie bei den Vertriebssträgern der Swisscanto Fondsleitung AG in der Schweiz, über welche die Fondsanteile gezeichnet bzw. zurückgegeben werden, kostenlos bezogen werden. Zahlstelle in der Schweiz: Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich.