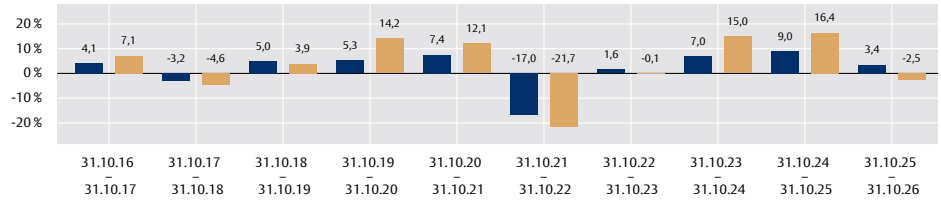
Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - H

Kategorie: RENTEN UND WANDELANLEIHEN
Angaben per 31. Oktober 2026

ANLAGESTRATEGIE

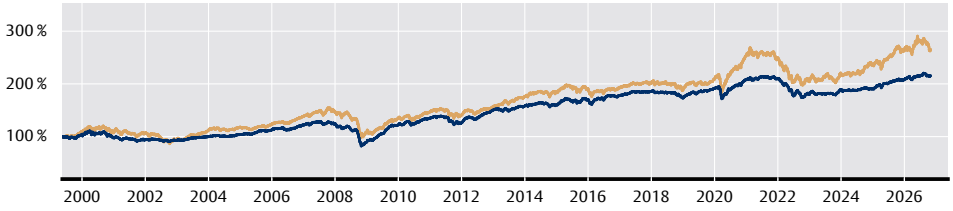
Der Flossbach von Storch - Global Convertible Bond stellt eine defensive Alternative zu reinen Aktieninvestments dar. Das konvexe Profil von Wandelanleihen ermöglicht Investoren, von steigenden Kursen am Aktienmarkt zu profitieren – und gleichzeitig Kursrisiken zu begrenzen. Die Titelauswahl erfolgt auf Basis eines fundamentalen Analyseprozesses, bei dem hauseigene Bewertungsmodelle eingesetzt werden. Sollte für einen attraktiv erscheinenden Basiswert keine Wandelanleihe verfügbar sein, oder deren Struktur nicht dem gewünschten Profil entsprechen, kann das Fondsmanagement Anleihe und Call-Option kombinieren, um eine ähnlich attraktive Struktur darzustellen. Ferner umfasst die Anlagestrategie hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration und Engagement. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Fremdwährungsrisiken werden derzeit weitgehend abgesichert. Der Fonds investiert global in Wandelanleihen. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Die Wertentwicklung des Teilfonds wird anhand des Indexes UBS Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index als Bezugsgrundlage verglichen. Der Fondsmanager ist bei seiner Investitionsentscheidung und Portfoliozusammensetzung zu keinem Zeitpunkt an den Index gebunden. Daher kann die Wertentwicklung des Teilfonds signifikant von dem ausgewiesenen Vergleichsindex abweichen. Der Teilfonds erfüllt die Standards für Kreditqualität und Bonitätsgrenzen im Versicherungswesen. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) kategorisiert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



Anteilklasse (brutto)
Referenzindex: FTSE Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)

INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 19. MAI 1999



Anteilklasse (brutto)
Referenzindex: FTSE Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)

KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2026 YTD*	2026 YTQ*	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 19.05.99
Anteilklasse	+0,1 %	+3,9 %	+3,8 %	+3,4 %	+20,6 %	+1,8 %	+21,8 %	+115,9 %
Referenzindex	-3,7 %	+0,4 %	+4,2 %	-2,5 %	+30,5 %	+2,0 %	+38,7 %	+163,6 %

ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Anteilklasse	+3,4 %	+6,4 %	+0,4 %	+2,0 %
Referenzindex²	-2,5 %	+9,3 %	+0,4 %	+3,3 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.10.26

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,– EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,– EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informatorischen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

FONDSDETAILS

WKN	989977
ISIN	LU0097335235
Valorennummer	749952
Sitzland	Luxemburg
SFDR Kategorie	Artikel 8
Anteilklasse	H
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	19. Mai 1999
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	56,59 Mio. EUR
Rücknahmepreis	178,28 EUR
Mindesterstanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten¹	
Laufende Kosten	1,00 % p.a.
davon u.a. Verwaltungsvergütung	0,82 % p.a.
Transaktionskosten	0,17802 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)	0,00 %
Ausgabeaufschlag	0,00 %

Verwaltungsgesellschaft

Flossbach von Storch Invest S.A.
2, rue Jean Monnet
2180 Luxemburg, Luxemburg
www.fvsinvest.lu

Verwahrstelle / Zahlstelle

BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

* YTD: Die jüngste Monatsendperformance seit Jahresbeginn
YTQ: Performance seit Jahresbeginn bis zum Ende des letzten Quartals

Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - H

TOP 10 POSITIONEN (IN %)*

1.	0,500% DEUTSCHE BOERSE	4,40 %
2.	1,000% BARCLAYS/MICROSOFT	3,32 %
3.	2,000% BECHTLE	2,66 %
4.	1,500% HALOZYME THERAPEUTICS	2,49 %
5.	0,700% VINCI	2,43 %
6.	4,250% PERSHING SQUARE	2,33 %
7.	2,125% CELLNEX TELECOM	2,04 %
8.	0,500% JPMORGAN CHASE/DHL	2,00 %
9.	2,250% CERAH CAPITAL/CIMB GROUP HOLDINGS	1,95 %
10.	1,500% LEGRAND	1,95 %
Summe		25,57 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.10.26

TOP REGIONEN (IN %)**

1.	Europa	62,70 %
2.	Nordamerika	16,35 %
3.	Asien ex Japan	15,87 %
4.	Japan	3,54 %
5.	Naher Osten	1,54 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.10.26

KENNZAHLEN

Durchschnittliches Delta	41,46 %
Durchschnittliche Rendite	1,17 %
Effektive Duration	2,62

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.10.26

Derzeit befinden sich 76 Titel im Portfolio.

WEITERE FONDSDATEN

Kasse	3,74 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.10.26

TOP 10 BRANCHEN (IN %)**

1.	Informationstechnologie	17,77 %
2.	Industrieunternehmen	16,80 %
3.	Nicht-Basiskonsumgüter	14,41 %
4.	Gesundheitswesen	12,29 %
5.	Finanzen	11,88 %
6.	Immobilien	7,03 %
7.	Basiskonsumgüter	6,20 %
8.	Kommunikationsdienste	5,40 %
9.	Material	4,38 %
10.	Versorgungsunternehmen	1,79 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.10.26

*Weicht die zugrunde liegende Aktie vom Garanten der Wandelanleihe ab, wird das zugrundeliegende Unternehmen zusätzlich ausgewiesen.

**bezogen auf die zugrundeliegende Aktie bei Wandelanleihen.

MONATSKOMMENTAR

Der Oktober war geprägt von Zweifeln an der Rentabilität der milliardenschweren KI-Investitionen. Verstärkt durch Finanzierungssorgen und enttäuschende Quartalszahlen zum Monatsende lösten sie eine deutliche Umschichtung aus, die auf Indexebene kaum sichtbar wurde (MSCI World: -0,75 % in US-Dollar gerechnet). Der technologielastige Nasdaq 100 verlor 6,63 %, der hardwarelastige SOX gab 15,3 % nach. Gefragt waren im Gegenzug der „breite Markt" und defensive Sektoren: Der gleichgewichtete S&P 500 legte im Berichtszeitraum 5 % zu und der Dow Jones 1,76 %, während der S&P 500 selbst 0,87 % nachgab (jeweils in US-Dollar gerechnet). In Europa gewann der STOXX Europe 600 1,98 %, angeführt von Gesundheits- und Basiskonsumwerten. In Asien traf der Ausverkauf die Speicherchiphersteller erneut am härtesten – der KOSPI verlor 16,2 %, der Nikkei und Hang-Seng-Index jeweils rund 5,2 % (in lokaler Währung gerechnet).
An den Anleihemärkten kam es mit Blick auf die vergangenen Monate zu einer Trendwende. Anfang Oktober markierten die Renditen noch Mehrjahreshochs – zehnjährige US-Staatsanleihen rentierten mit mehr als 5,3 % so hoch wie zuletzt 2002, deutsche Bundesanleihen rentierten nahe ihrem höchsten Stand seit 2009. Ab Monatsmitte drehte das Bild: Die Flucht in sichere Häfen löste eine Rally aus, die die zehnjährige US-Rendite wieder unter die Marke von 5 % drückte. Auf Monatssicht fielen die US-Renditen über das gesamte Laufzeitenspektrum um 30 bis 37 Basispunkte (BP), die deutschen um 16 bis 26 BP. Die Fed bestätigte ihr Zielband bei 3,75 % bis 4,00 %; zwei Mitglieder votierten für eine Anhebung, die EZB beließ den Einlagensatz bei 2,50 %. Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen weiteten sich dagegen spürbar aus, vor allem im High-Yield-Segment (iTraxx Europe Crossover Index: +25 Basispunkte).
Für Wandelanleihen überwog die Belastung aus der Schwäche der Technologie- und Halbleiterwerte und der gestiegenen Risikoaufschläge; die rückläufigen Renditen konnten dies nicht ausgleichen. Der Referenzindex des Fonds verlor im Oktober 3,65 %. Vor diesem Hintergrund ist die leicht positive Entwicklung des Fondspreises (0,1 %) sehr erfreulich. Das Fondsdelta lag zum Monatsende bei 42 %.

FONDSMANAGEMENT



Marian Appel-Graham
Fondsmanager
seit 2022 bei Flossbach von Storch.

Team Fixed Income
Die stellvertretende und operative Zusammenarbeit erfolgt über unser Fixed Income Team.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★

* Morningstar Rating™ Gesamt: © (2026) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Information entstehen. Ratings bezogen auf den Vormonat.
Weitere Einzelheiten zum Morningstar Sterne-Rating sind zu finden unter: Investment Research Methodology | Morningstar

Stand: 30.09.26

Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - H

CHANCEN

+ Erzielung eines attraktiven Anlageergebnisses, das sich durch ein geringeres Risiko im Vergleich zur direkten Aktienanlage auszeichnet.
+ Erzielung von Zinserträgen aus laufender Verzinsung.
+ Kurschancen der Wandelanleihen bei steigenden Aktienmärkten.
+ Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
+ Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.

RISIKEN

- Länder-, Bonitäts-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken der Emittenten sowie Wechselkursrisiken können die Kurse negativ beeinflussen. Bei illiquiden (marktengen) Wertpapieren besteht zudem die Gefahr, dass im Fall der Veräußerung des Vermögenswerts dies nicht oder nur unter Inkaufnahme eines deutlichen Kursabschlags möglich ist. Ein Screening gegen eine Ausschlussliste kann die Auswahlmöglichkeiten der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise einschränken.
- Marktpreisrisiken bei Wandelanleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt.
- Bei fallenden Aktienmärkten sind Kursverluste der Wandelanleihen möglich.
- Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.
- Durch die mögliche Konzentration auf wenige Branchen, Märkte oder Regionen/Länder besteht das Risiko, dass der Fondsanteilswert von der Entwicklung dieser Vermögensgegenstände oder Märkte besonders stark abhängig ist, z.B. Risiko umsatzschwacher Märkte.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Mittel- bis Langfristig: Mindestens 4 Jahre

RISIKOINDIKATOR

Niedrigeres Risiko — Höheres Risiko

1	**2**	3	4	5	6	7

Dieser Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 4 Jahre lang halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen.

Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 2 eingestuft, wobei 2 einer niedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als niedrig eingestuft. Bei ungünstigen Marktbedingungen ist es äußerst unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit beeinträchtigt wird, Sie auszuzahlen.

Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - H

RECHTLICHER HINWEIS

Diese Publikation dient unter anderem als Werbemitteilung.

Mit dieser Publikation wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung oder sonstige Empfehlung dar. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen rechtlichen oder steuerlichen Berater. Die vollständigen Angaben des/der Fonds sind dem Verkaufsprospekt sowie der Satzung oder dem Verwaltungsreglement oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Die genannten Unterlagen sowie das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) erhalten Sie kostenlos in deutscher und englischer (sowie ggf. weiterer) Sprache bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, von den jeweiligen Vertretern in den Ländern, für die eine Vertriebszulassung vorliegt sowie unter https://www.fvsinvest.lu/. Die Zusammenfassung von Anlegerrechten mit weitergehenden Informationen zu Rechtsstreitigkeiten finden Sie in deutscher Sprache unter dem Hyperlink https://www.fvsinvest.lu/anlegerrechte. Die Verwaltungsgesellschaft kann etwaige, länderspezifische Anpassungen der Vertriebszulassung, einschl. Widerruf des Vertriebs, bezüglich ihrer Investmentfonds vornehmen.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen von Flossbach von Storch zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung von Flossbach von Storch wider. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen oder Aktien können Flossbach von Storch und/oder deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß dem jeweiligen Verkaufsprospekt dem Fonds belastet werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Bitte konsultieren Sie diesbezüglich Ihren Steuerberater. **Die ausgegebenen Anteile/Aktien dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile/Aktien dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile/Aktien des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen" und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen" im Sinne der Definition des „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)" befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf diese Publikation und die in ihr enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile/Aktien dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.**

Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Diese Publikation unterliegt urheber-, marken- und gewerblichen Schutzrechten. Eine Vervielfältigung, Verbreitung, Bereithaltung zum Abruf oder Online-Zugänglichmachung (Übernahme in andere Webseite) der Publikation ganz oder teilweise, in veränderter oder unveränderter Form ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung von Flossbach von Storch zulässig. Es ist dann der Umfang der Gestattung zu beachten und ein Hinweis auf die Herkunft der Vervielfältigung und die Rechte von Flossbach von Storch anzubringen.

Ein umfangreiches Glossar zu Themen und Begriffen finden Sie auch auf http://www.flossbachvonstorch-.com/glossar/.

© 2026 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.

KONTAKTADRESSEN FÜR ANLEGER

Vertriebs- und Informationsstelle Deutschland
Flossbach von Storch SE
Ottoplatz 1, 50679 Köln
Deutschland
Telefon: +49. 221. 33 88-290
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.de

Vertriebs- und Informationsstelle Österreich
Flossbach von Storch SE
Zweigniederlassung Österreich
Schottenring 2-6, 1010 Wien
Österreich
Telefon: +43. 1. 253 70 18-0
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.at

Zahlstelle Österreich
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
("Erste Bank")
Am Belvedere 1, 1100 Wien
Österreich

Kontakt in der Schweiz
Flossbach von Storch Invest S.A., Vertretung Zürich
Fraumünsterstrasse 21, 8001 Zürich
Schweiz
Telefon: +41. 44. 21 73-700
E-Mail: info.ch@fvsag.com
Web: www.flossbachvonstorch.ch

Vertreter Schweiz / Gerichtsstand
FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG
Feldeggstrasse 12, 8008 Zürich
Schweiz
Telefon: +41. 44. 20 61-640
E-Mail: info@fifs.ch

Zahlstelle Schweiz
Banque Cantonale de Genève
Quai de L'Île 17, 1204 Genf
Schweiz

Zahlstelle Liechtenstein
VP Bank AG
Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz
Liechtenstein