



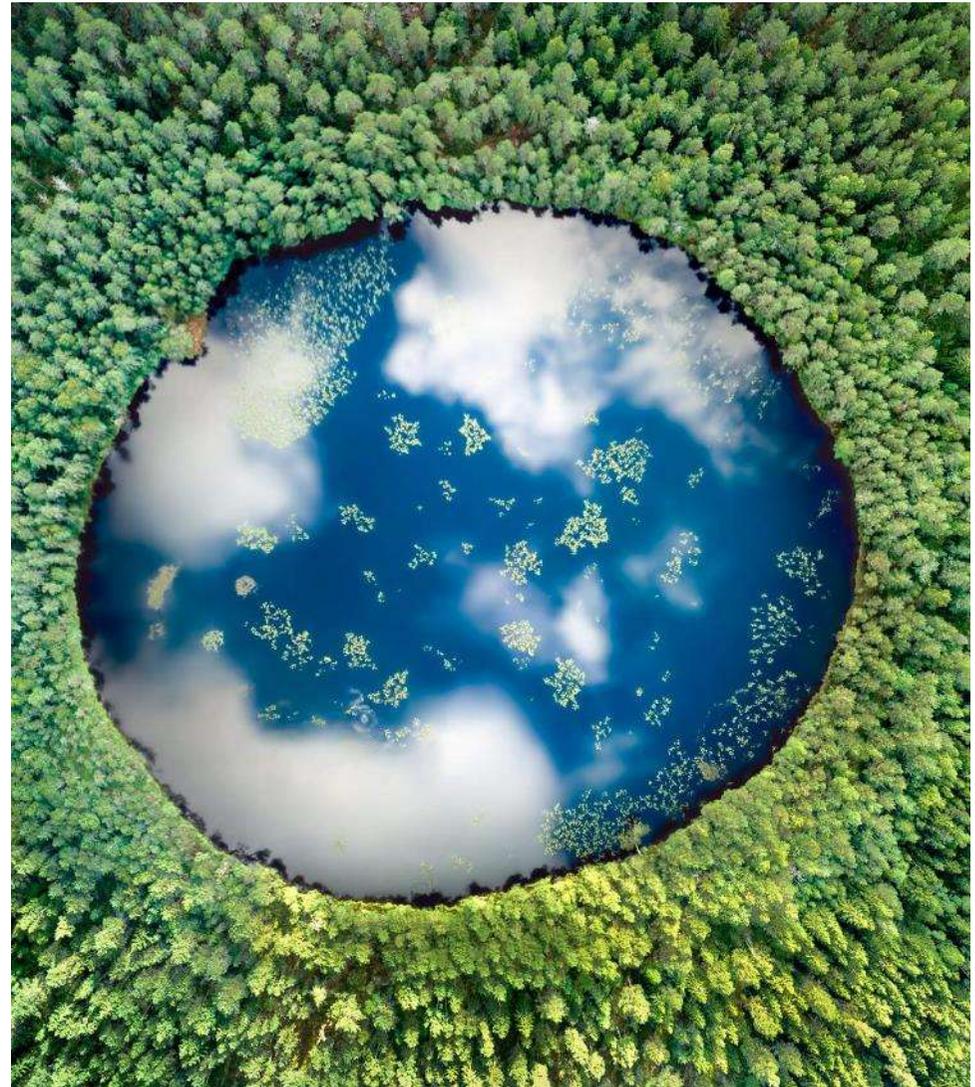
# CRIC PRAXIS- PERSPEKTIVEN

## IMPULS ZU ENGAGEMENT

Michael Spalding

Mitglied der Geschäftsleitung

30. Januar 2024



●ethos

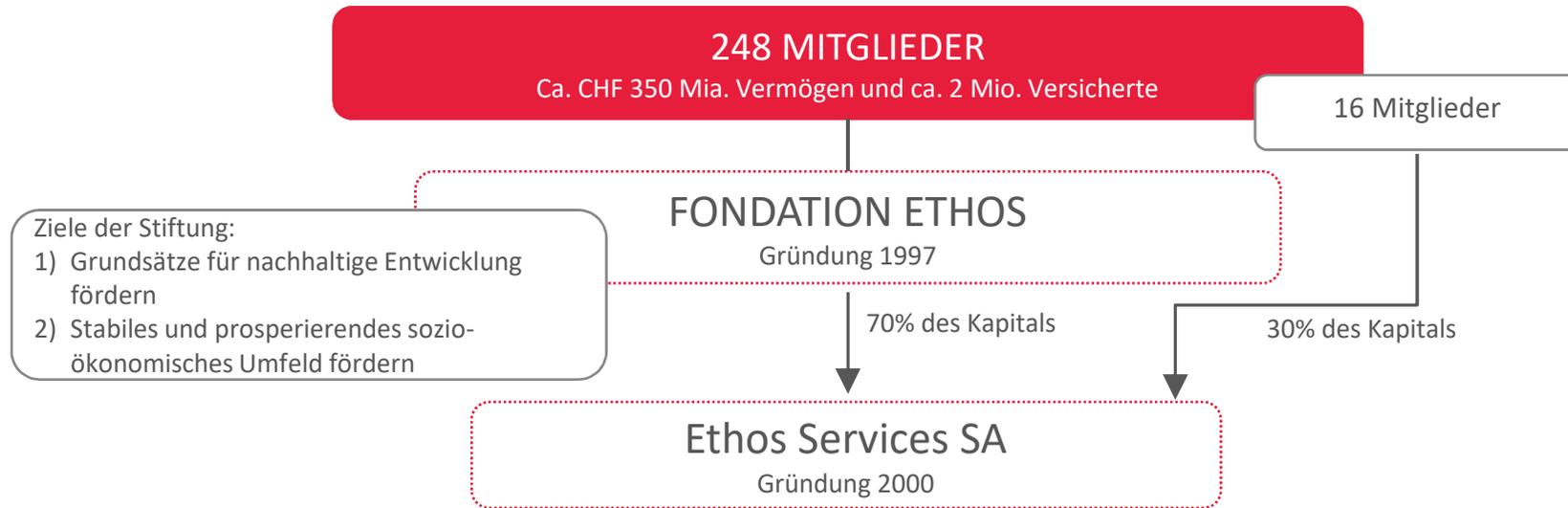
1. Ethos heute
2. Grundsätze der Nachhaltigkeit
3. Investoren-Dialog
  - a) Ethos Engagement Pool Schweiz
  - b) Ethos Engagement Pool International
4. Beispiele



●ethos

**DIE ETHOS GRUPPE**

**WWW.ETHOSFUND.CH**



## DIENSTLEISTUNGEN DER ETHOS SERVICES AG

NACHHALTIGE ANLAGELÖSUNGEN	<ul style="list-style-type: none"><li>• Verschiedene Anlagefonds und Vermögensverwaltungsmandate</li><li>• Drei ESG-Börsenindizes</li></ul>
GENERALVERSAMMLUNGS-ANALYSEN UND ADMINISTRATIVE UNTERSTÜTZUNG	<ul style="list-style-type: none"><li>• Über 230 Kunden = verwalten ca. CHF 50 Mia. Schweizer Aktien und CHF 20 Mia. weltweit</li></ul>
DIALOGPROGRAMME MIT UNTERNEHMEN	<ul style="list-style-type: none"><li>• EEP Schweiz (183 Mitglieder, ca. CHF 350 Mia. Vermögen)</li><li>• EEP International (114 Mitglieder, ca. CHF 280 Mia. Vermögen)</li></ul>
ENGAGEMENT SERVICES	<ul style="list-style-type: none"><li>• NEU: auch für Asset Manager und Banken</li></ul>
BERATUNG FÜR NACHHALTIGE ANLAGEN	<ul style="list-style-type: none"><li>• ESG-Ratings, Kontroversen, Ausschlüsse</li></ul>

●ethos

## DIE DREI SÄULEN DER ETHOS CHARTA

### FÖRDERUNG DER NACHHALTIGEN ENTWICKLUNG

- Systematische Berücksichtigung des Nachhaltigkeitskonzepts bei unseren Investitionen
- Stabiles und prosperierendes Wirtschaftsumfeld fördern

### FÖRDERUNG DER WAHRNEHMUNG DER AKTIONÄRS-STIMMRECHTE

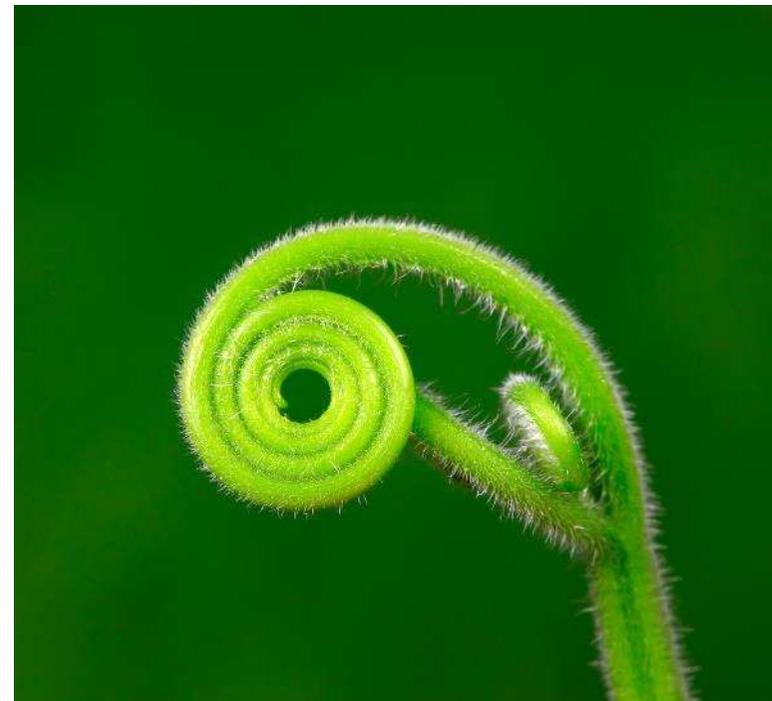
- Basierend auf der Best Practice in der Unternehmensführung und unter Berücksichtigung nachhaltiger Entwicklung

### FÜHREN DES INVESTOREN-DIALOGS

- Sensibilisierung der Unternehmen auf nachhaltige Entwicklung und Best Practice in der Unternehmensführung

●ethos

1. Ethos heute
2. Grundsätze der Nachhaltigkeit
3. Investoren-Dialog
  - a) Ethos Engagement Pool Schweiz
  - b) Ethos Engagement Pool International
4. Beispiele



## ●ethos

### **DIE VERSCHIEDENEN NACHHALTIGKEITS-ANSÄTZE** **SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT (SRI)**

- **NEGATIV SCREENING**
  - › Ausschluss von Unternehmen, die in sensiblen Branchen tätig sind, oder Objekt einer schwerwiegenden ESG-Kontroversen sind
- **BEST IN CLASS**
  - › Auswahl der Unternehmen mit den besten ESG-Ratings innerhalb einer Branche
- **ESG INTEGRATION**
  - › Die vorhandenen ESG-Daten werden in den traditionellen Investitionsprozess integriert
- **AKTIVES AKTIONARIAT**
  - › Aktive Ausübung von Stimmrechten und Führen des Investoren-Dialogs im Bereich ESG
- **THEMENSPEZIFISCHE ANLAGEN**
  - › Investitionen in nachhaltige Geschäftsfelder (erneuerbare Energie, Cleantech, etc.)

## ●ethos

### DIE ETHOS-PRINZIPIEN FÜR NACHHALTIGE ANLAGEN

#### TREUHÄNDERISCHE VERANTWORTUNG ALS ANLEGER

1. Als verantwortungsbewusster Anleger handeln

#### AUSWAHL DER TITEL IM PORTFOLIO

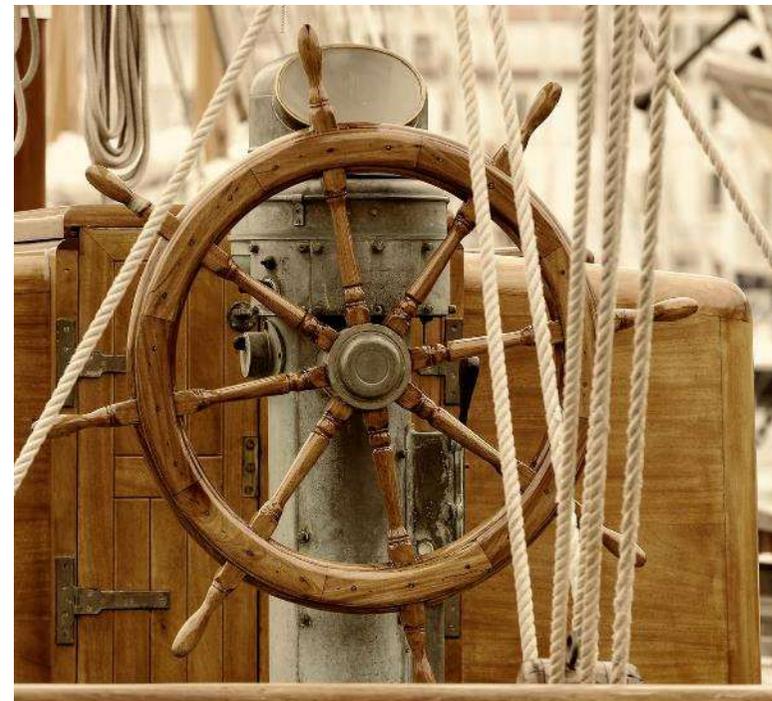
2. Unternehmen ausschliessen, deren Titel mit den definierten Werten nicht vereinbar sind
3. Unternehmen ausschliessen, deren Verhalten grundlegende Prinzipien verletzen
4. Unternehmen gemäss Umwelt-, Sozial-, und Corporate-Governance Kriterien (ESG) bewerten
5. Den Klimawandel bei der Anlagepolitik berücksichtigen
6. Unternehmen aufgrund ihrer ökologischen und sozialen Wirkung bewerten

#### AKTIVE AUSÜBUNG DER AKTIONNÄRSRECHTE

7. Die Aktionärsstimmrechte ausüben
8. Einen **Aktionärsdialog** mit den Führungsinstanzen der Unternehmen aufnehmen
9. Falls notwendig, die Massnahmen im Bereich des aktiven Aktionariats intensivieren

●ethos

1. Ethos heute
2. Grundsätze der Nachhaltigkeit
3. **Investoren-Dialog**
  - a) Ethos Engagement Pool Schweiz
  - b) Ethos Engagement Pool International
4. Beispiele



●ethos

**WARUM DEN DIALOG FÜHREN?**

- Ergänzung der Aktionärsstimmrechte
  - › Follow-up auf heikle Traktanden
  - › Behandlung von Themen, über welche nicht an der GV abgestimmt wird
- Unternehmenswert langfristig steigern
  - › Verbesserung der Governance
  - › Sensibilisierung auf Umwelt- und Sozial-Themen
- Förderung der Selbstregulierung

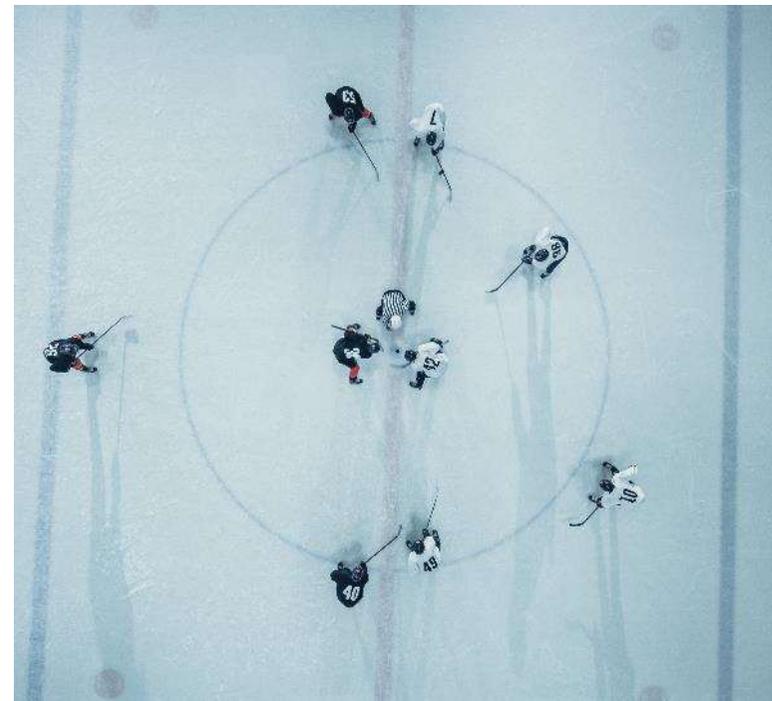


## VERSCHIEDENE ARTEN VON ENGAGEMENT

	KOLLEKTIV-ENGAGEMENT	DIREKTES ENGAGEMENT
PRIVAT	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mobilisierung einer Gruppe von Aktionären zu einem ESG-Thema, das ein oder mehrere Unternehmen betrifft</li> <li>• Gemeinsamer Brief an eines oder mehrere Unternehmen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Briefe an eines oder mehrere Unternehmen zu einem ESG-Thema</li> <li>• Dialog (Treffen, Telefonkonferenzen) zwischen dem Investor und einem oder mehreren Unternehmen zu einem ESG-Thema</li> </ul>
ÖFFENTLICH	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investor Statement</li> <li>• Veröffentlichung von Positiv- oder Negativlisten zu einem ESG-Thema (z.B. Clean 200)</li> <li>• Öffentliche Unterstützung von Aktionärsanträgen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wortmeldung an der Generalversammlung</li> <li>• Einreichung von Aktionärsanträgen</li> </ul>

●ethos

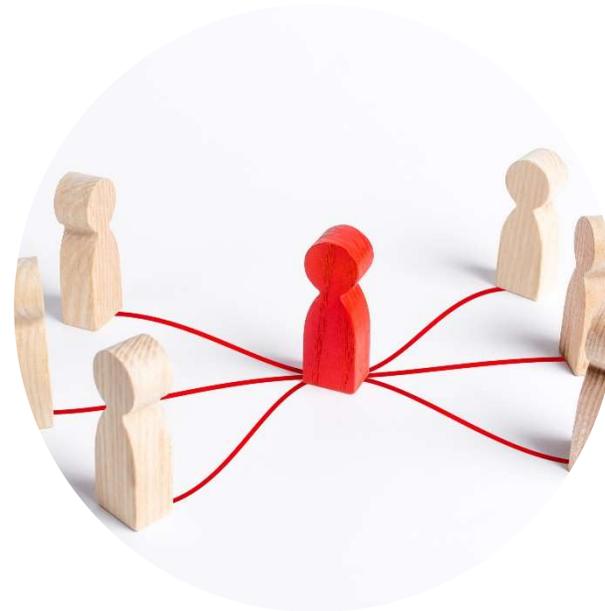
1. Ethos heute
2. Grundsätze der Nachhaltigkeit
3. Investoren-Dialog
  - a) Ethos Engagement Pool Schweiz
  - b) Ethos Engagement Pool International
4. Beispiele



## ●ethos

### ETHOS ENGAGEMENT POOL SCHWEIZ (EEP SCHWEIZ)

- Dialog mit den 150 grössten kotierten Unternehmen der Schweiz
  - › Corporate Governance verbessern
  - › Für soziale und ökologische Verantwortung sensibilisieren
- 183 Mitglieder (schweizerische steuerbefreite Institutionen)
  - › Ca. CHF 350 Mia. Vermögen, davon CHF 30 Mia. in CH-Aktien (entspricht ca. = 2% des SPI)
  - › Pool-Mitglieder wählen Engagement-Themen aus
  - › Ethos führt den Dialog und erstattet schriftlichen Bericht



## ●ethos

### EEP SCHWEIZ

#### DIALOGTHEMEN 2024

##### KLIMAWANDEL

- Emissionsreduktionsziele, die mit der Beibehaltung des Temperaturanstiegs von 1,5°C vereinbar sind, Transparenz, Risikomanagement
- Berücksichtigung des Klimawandels bei Finanzierungs- und Versicherungsaktivitäten
- Transparenz in Bezug auf Treibhausgasemissionen
- Say on Climate-Abstimmungen bei den grössten Treibhausgasemittenten

**NEU: Verstärkte Transparenz der Unternehmen bei der Kompensation von Emissionen**

##### CORPORATE GOVERNANCE

- Zusammensetzung und Arbeitsweise des Verwaltungsrats
  - › Verantwortung für Nachhaltigkeit
  - › Rolle des Prüfungsausschusses in Bezug auf den Klimawandel
- Vergütungen der Führungsinstanzen
- Steuerverantwortung der Unternehmen
- Digitale Verantwortung der Unternehmen

## ●ethos

### **EEP SCHWEIZ**

#### **DIALOGTHEMEN 2024**

##### **ARBEITSBEDINGUNGEN UND EINHALTUNG DER MENSCHENRECHTE**

- Transparenz, Verhaltenskodex für Lieferanten, Due Diligence
- Umsetzung des Verhaltenskodexes bei den Mitarbeitenden
- Unterstützung der WDI-Umfrage bei den Schweizer Unternehmen

##### **NACHHALTIGKEITSBERICHTERSTATTUNG (ES)**

- Übernahme eines anerkannten Standards
- Überprüfung des Berichts
- Festlegung von Zielen zu wesentlichen Themen und diesbezügliche Information

##### **REAKTIVES ENGAGEMENT**

- Statutenänderungen im Zusammenhang mit der Einführung des revidierten OR
- Dialog im Rahmen von Kontroversen

**NEU: Verstärktes Engagement für Nestlé im Zusammenhang mit ihren Kontroversen (Ernährungssicherheit, Menschenrechte, Plastik, Biodiversität, Wasser)**

## ●ethos

### **EEP SCHWEIZ**

#### **NEUES THEMA - VIELFALT UND LOHNGLEICHHEIT**

- Seit dem 1. Juli 2020 sind Schweizer Unternehmen mit mehr als 100 Mitarbeitenden verpflichtet, eine Lohnleichheitsanalyse durchzuführen und eine unabhängige Überprüfung vorzunehmen.
- Einige Aspekte sind jedoch nicht durch das neue Gesetz abgedeckt:
  - › Analyse auf der Ebene der ausländischen Tochtergesellschaften
  - › Veröffentlichung der genauen Kennzahl
- Ethos schlägt vor, im Jahr 2024 mit den Unternehmen folgende Fragen anzugehen:
  - › Veröffentlichung einer Politik zur Vielfalt sowie zur Lohnleichheit
  - › Veröffentlichung der Daten zum "equal pay gap" und "gender pay gap".
  - › Genaue und messbare diversitätsbezogene Leistungskriterien für variable Vergütungen

## ●ethos

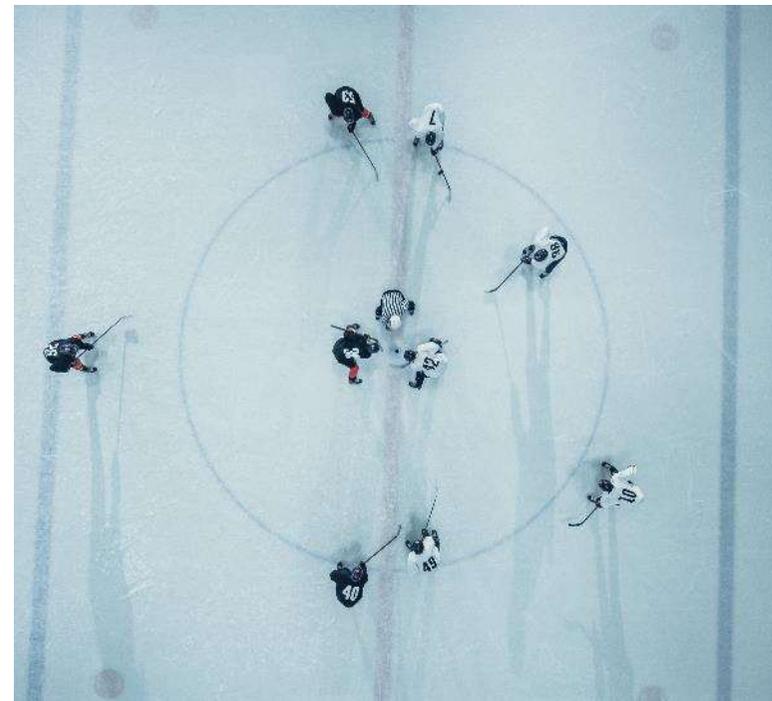
### **EEP SCHWEIZ**

#### **NEUES THEMA - NATUR UND BIODIVERSITÄT**

- Vorherrschendes Thema bei den Anlegern, mehrere Ereignisse in den letzten Monaten:
  - › Veröffentlichung der Grundsätze der Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), die den Unternehmen helfen sollen, die Natur in ihre Entscheidungen einzubeziehen.
  - › Lancierung der Initiative "Nature Action 100", für die sich Ethos als "Lead" bei drei Schweizer Unternehmen (Nestlé, Novartis und Roche) anbietet.
    - Warten auf Bestätigung
- Im Jahr 2024 schlägt Ethos folgenden Ansatz bezüglich der Natur und der Biodiversität vor:
  - › Best Practices für die Berichterstattung identifizieren
  - › Verfassen eines Engagement Papers, um die Erwartungen von Ethos in diesem Bereich zu formulieren
  - › Engagement im Rahmen von NA100 bei Nestlé, Novartis und Roche für die Entwicklung und Verbesserung der Transparenz ihrer Ziele in Bezug auf Natur und Biodiversität

●ethos

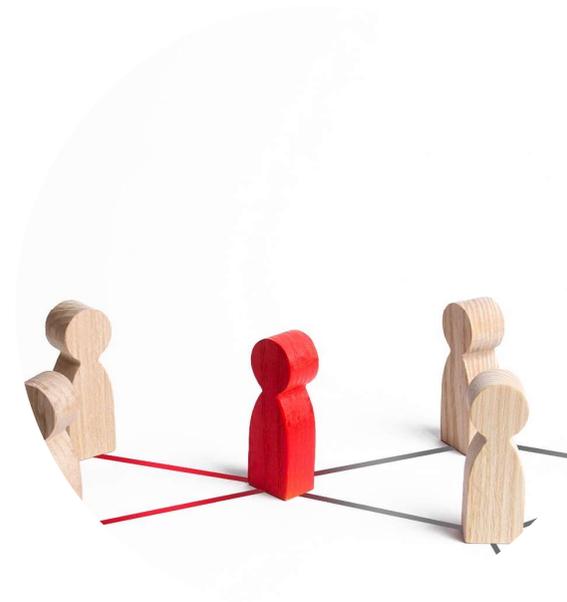
1. Ethos heute
2. Grundsätze der Nachhaltigkeit
3. Investoren-Dialog
  - a) Ethos Engagement Pool Schweiz
  - b) Ethos Engagement Pool International
4. Beispiele



## ●ethos

### **ETHOS ENGAGEMENT POOL INTERNATIONAL (EEP INTL) MIT AUSLÄNDISCHEN UNTERNEHMEN DIALOG FÜHREN**

- Individuelle Teilnahme von Mitgliedern an Engagement-Kollektivinitiativen:
  - › Ethos Services stellt für jede Initiative ein Dossier zusammen
  - › Beitritt jedes Mitglieds des EEP International (Opt-out Möglichkeit)
  - › Ethos Services erledigt alle administrativen Teilnahmeformalitäten
- Direktes Kollektiv-Engagement bei ausgewählten Unternehmen
  - › Gleiche Funktionsweise wie beim EEP Schweiz
  - › Dialogthemen und anvisierte Unternehmen reflektieren Interessen der Mitglieder





## ETHOS ENGAGEMENT POOL INTERNATIONAL

### AKTIVITÄTEN PER NOVEMBER 2023 (VS. NOVEMBER 2022)

<b>ANVISIERTE UNTERNEHMEN</b>	2'045 (2'090)
• davon direkt durch Ethos	105 (83)
<b>ENGAGEMENT-AKTIVITÄTEN</b>	542 (462)
• Brief	70 (60)
• E-Mail	203 (174)
• Telefonkonferenz	194 (168)
• Andere	75 (60)

## ETHOS ENGAGEMENT POOL INTERNATIONAL THEMEN 2024 - PRIORITÄTEN

### KLIMAWANDEL

- Climate Action 100+
- Net Zero Engagement Initiative (NZEI)
- Glaubwürdige "Netto Null"-Strategien

### BIODIVERSITÄT

- Nature Action 100+
- Spring
- Von der Plastikverschmutzung zum Plastik-Kreislauf

### MENSCHEN- UND ARBEITNEHMERRECHTE

- Existenzsichernde Löhne "Living wage"
- Advance – Investoreninitiative für Menschenrechte und soziale Anliegen
- Unfallversicherung Textilindustrie in Bangladesch

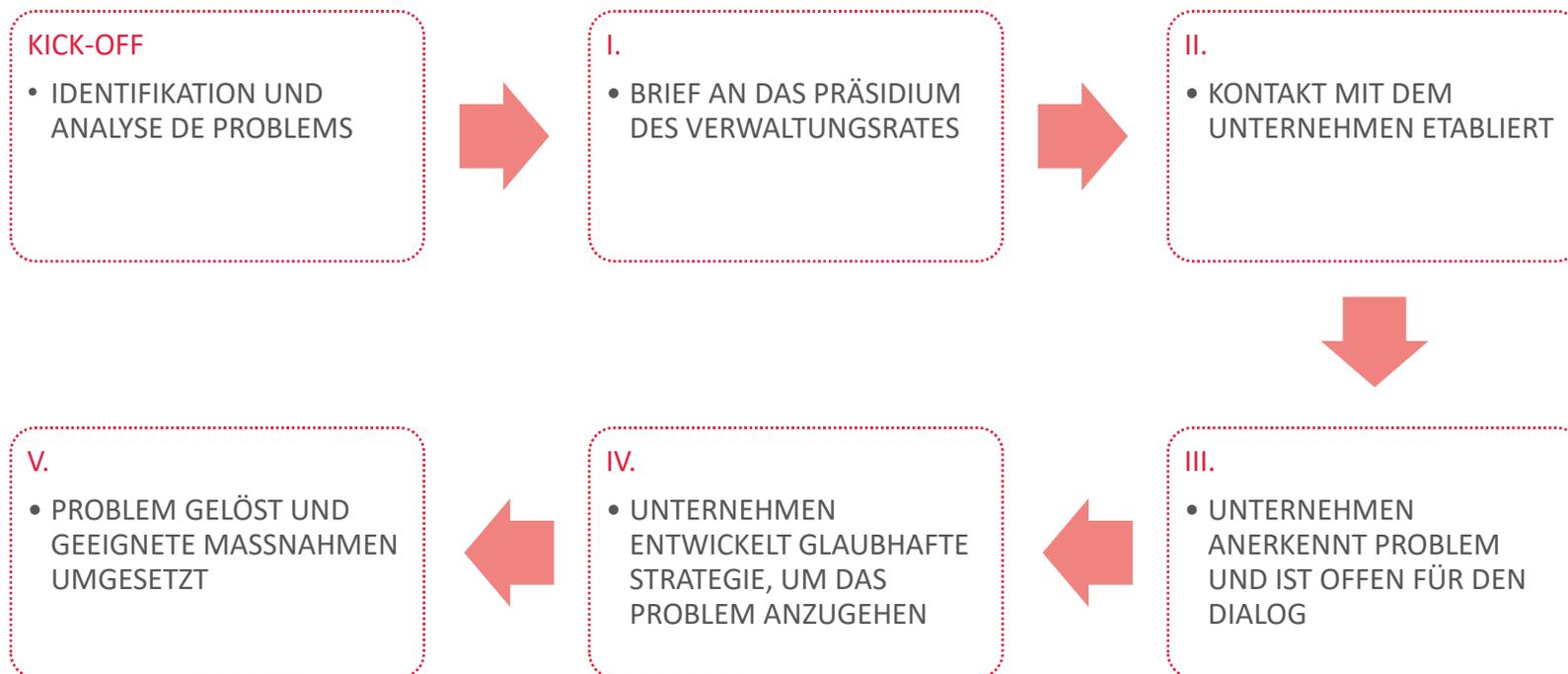
### CORPORATE GOVERNANCE

- Say on Climate bei britischen Unternehmen
- Investor Coalition for Equal Votes
- Steuerverantwortung bei US-Unternehmen

●ethos

## DIE VERSCHIEDENEN ETAPPEN DES ENGAGEMENTS

### ENGAGEMENT ETAPPEN



●ethos

1. Ethos heute
2. Grundsätze der Nachhaltigkeit
3. Investoren-Dialog
  - a) Ethos Engagement Pool Schweiz
  - b) Ethos Engagement Pool International
4. **Beispiele**





## **KLIMAWANDEL**

### **DER FALL HOLCIM (1)**

- Dezember 2020 : Formeller Brief, um eine Say on Climate-Abstimmung zu beantragen. Holcim stimmt für die GV 2022 zu
- Mai 2022: Holcim führt an der GV 2022 eine Abstimmung über seinen neuen Klimabericht durch ("Say on Climate").
- Ethos empfiehlt, den Bericht abzulehnen :
  - › Das Reduktionsziel für 2030 ist nicht auf eine Erwärmung von 1,5°C ausgerichtet.
  - › CO2-Reduktionen nach 2030 sind hauptsächlich von "CCUS"-Technologien abhängig
  - › Die Investitionsausgaben (CAPEX) für diese Technologien werden im Klimabericht nicht erwähnt.
  - › Holcim bestätigt nicht, dass die CAPEX auf ein 1,5°C-Szenario ausgerichtet sind
  - › Die Baseline der Reduktionsziele im Scope 3 werden nicht veröffentlicht
- Mai 2022: Versand des Ethos-Berichts an das Unternehmen und Diskussion über die von Ethos erwarteten Verbesserungen
- Juli und November 2022: Treffen mit der CFO und der CSO

## KLIMAWANDEL DER FALL HOLCIM (2)

### BERICHT 2021

	SCOPE 1	SCOPE 2	SCOPE 3	
2018	576 BASELINE	38 BASELINE		
2021	553	34	-0%	Kg CO <sub>2</sub> per ton of purchased clinker and cement
			-9%	Kg CO <sub>2</sub> per ton of purchased fuels
2030	475 Kg CO <sub>2</sub> net/t cementitious	13 Kg CO <sub>2</sub> /t cementitious	-9%	Kg CO <sub>2</sub> per ton of material transported
			-20%	Kg CO <sub>2</sub> per ton of purchased clinker and cement
			-20%	Kg CO <sub>2</sub> per ton of purchased fuels
2050	<b>net zero</b>	GHG emissions across the value chain validated by 	-24%	Kg CO <sub>2</sub> per ton of material transported

Holcim's 2050 net-zero targets validated by SBTi:

- Holcim commits to reduce Scope 1 and 2 GHG emissions by 95% per ton of cementitious materials by 2050 from a 2018 base year.<sup>2</sup>
- Holcim commits to reduce absolute Scope 3 GHG emissions by 90% by 2050 from a 2020 base year.

<sup>3</sup> The target boundary includes land-related emissions and removals from bioenergy feedstocks

### BERICHT 2022

	Target Base Year		SCIENCE-BASED TARGETS	
	2018	2022	2030	2050
<b>SCOPE 1</b> Kg CO <sub>2</sub> / T cementitious	623 gross	602 gross	-22.4% gross	-95%
	590 net	562 net	420 net	<b>net zero</b>
<b>SCOPE 2</b> Kg CO <sub>2</sub> / T cementitious	46	37	-65%	
<b>SCOPE 3</b>	2020			
PURCHASED CLINKER AND CEMENT Kg CO <sub>2</sub> / T purchased	710	709	-25.1%	-90% <sup>2</sup>
PURCHASED FUELS Kg CO <sub>2</sub> / T purchased	286	285	-20% <sup>3</sup>	<b>net zero</b>
DOWNSTREAM TRANSPORTATION (Kg CO <sub>2</sub> / T material transp.)	11	10	-24.3% <sup>3</sup>	

<sup>1</sup> The target boundary includes land-related emissions and removals from bioenergy feedstocks

<sup>2</sup> This net-zero validation was evaluated within the parameters of the Business Ambition for 1.5°C campaign, and covers categories 1, 3, 4, 6, 7 and 9 of Holcim's Scope 3 emissions.

<sup>3</sup> Targets signed with well-below 2°C

## ●ethos

### KOLLEKTIV-ENGAGEMENT

#### ACCORD ABKOMMEN IN BANGLADESCH (1)

- Hintergrund
  - › 24. April 2013: Zusammensturz neunstöckiges Gebäude «Rana Plaza» mit fünf Textilfabriken
  - › Grösstes Unglück der Textilindustrie mit über 1100 Todesopfern und über 2600 Verletzten
  - › Unangemessene Arbeitsbedingungen und Ausbeutung rückten schlagartig in den Fokus
  - › Bekleidungsfirmen unter massivem Druck
- Bekleidungsindustrie in Bangladesch
  - › 20% des BIP
  - › 85% der Gesamtexporte
  - › zweitgrösster Textilexporteur nach China
  - › 4 Millionen Arbeitnehmende, davon 60% Frauen



(Quelle: The Guardian 24.04.2013)

## ●ethos

### KOLLEKTIV-ENGAGEMENT

#### ACCORD ABKOMMEN IN BANGLADESCH (2)

- Wichtigste Ereignisse
  - › Mai 2013: Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh
    - Rechtlich bindendes Abkommen zwischen Bekleidungsfirmen und Gewerkschaften
    - Verpflichtung der Bekleidungsfirmen, sich an Kosten für Sicherheitsinspektionen und Sanierungsmassnahmen zu beteiligen
  - › 2018: Verlängerung Accords um drei Jahre, Investorenerklärung unterzeichnet von 137 institutionellen Investoren mit CHF 4'300 Mia.
  - › Mai 2021: Accord läuft aus
  - › September 2021: neues internationales Abkommen (International Accord)
  - › Dezember 2022: Ausweitung Pakistan
    - 54 Unterzeichnende bis Mai 2023 (vs.190)



International  
**ACCORD**  
for Health and Safety in the Textile and Garment Industry

(Quelle: <https://internationalaccord.org> 19.05.2023)

## ●ethos

### **KOLLEKTIV-ENGAGEMENT**

#### **ACCORD ABKOMMEN IN BANGLADESCH (3)**

- Was wurde in 10 Jahren erreicht?
  - › Sicherheit und Gesundheitsschutz am Arbeitsplatz eine nationale Priorität
    - Nationale Richtlinie für Sicherheit und Gesundheitsschutz bei der Arbeit; nationaler Aktionsplan
    - 56'000 Sicherheitsinspektionen in mehr als 2'400 Bekleidungsfabriken; über 140'000 realisierte Sicherheitsverbesserungen (Einbau Brandschutztüren, Sprinkleranlagen, elektrische Verkabelung, etc.)
  - › Entschädigung von Verletzten und Angehörigen
    - Rana Plaza Donor Trust Fund: bis 2015 USD 34 Mio. ausbezahlt
  - › Verbesserte Gesetze und Kapazitäten zur Kontrolle der Sicherheit am Arbeitsplatz in Bangladesch
    - Umfassende Reform des Departements für Fabrikinspektionen
  - › Bemühungen zur Verbesserung der Arbeitsrechte
    - Erleichterung der Registrierung von Gewerkschaften nach 2013, bis Februar 2023 sind 1200 registriert
    - Neue Gremien zur Förderung des Dialogs zwischen Regierung, Gewerkschaften und Arbeitnehmenden

## ●ethos

### KOLLEKTIV-ENGAGEMENT

#### ACCORD ABKOMMEN IN BANGLADESCH (4)

- Viele Herausforderungen bleiben
  - › Accord ausgerichtet auf Sicherheit am Arbeitsplatz im Textilsektor
    - Sicherheit am Arbeitsplatz in anderen Sektoren ungenügend
    - Aufholbedarf bei Löhnen
      - Mindestlohn von 30 auf 70 CHF/Mt.
      - Existenzsichernder Lohn: 440 CHF/Mt.
    - Diskriminierung von Gewerkschaften, Schikanierungen, Belästigung, etc.
    - Ungleiche Verteilung der Risiken zwischen Bekleidungsfirmen und Fabriken

#### Abuses 'still rife': 10 years on from Bangladesh's Rana Plaza disaster



#### Tragödie von Rana Plaza: Die Textilindustrie hat aus ihren Fehlern nur teilweise gelernt

Vor zehn Jahren stürzte in Bangladesh eine Fabrik ein und wurde für über 1100 Arbeiter zum Massengrab. Rana Plaza ist an jenem Tag auch zum Symbol menschlicher Gier geworden.

Fabian Vogt  
24.04.2023, 18:10 Uhr

(Quelle: The Guardian 24.04.2023) (Quelle: NZZ 24.04.2023)



### Ethos

Place de Pont-Rouge 1 / Case postale 1051 / 1211 Genève 26  
T +41 22 716 15 55 / F +41 22 716 15 56

### Büro Zürich

Glockengasse 18 / 8001 Zurich  
T +41 44 421 41 11 / F +41 44 421 41 12

[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)



Signatory of:



Dieses Marketingdokument wird von Ethos Services SA herausgegeben. Sie ist nicht für die Verbreitung oder Verwendung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Staates sind oder ihren Wohnsitz an einem Ort, in einem Staat, in einem Land oder in einer Gerichtsbarkeit haben, in der ihre Verbreitung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Verwendung gegen die geltenden Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde. Nur die letzte Version des Verkaufsprospekts, des Reglements und des Jahresberichts des Fonds oder Teilfonds gilt als die Veröffentlichung, auf der die Anlageentscheidungen basieren. Diese Dokumente sind auf der Website [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch) oder bei den oben genannten Ethos-Stellen erhältlich. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Daten stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar. Die hierin enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen spiegeln eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Ethos Services SA hat keine Schritte unternommen, um sicherzustellen, dass die in diesem Dokument erwähnten Fonds oder Teilfonds von Fonds für jeden einzelnen Anleger geeignet sind, und dieses Dokument kann ein unabhängiges Urteil nicht ersetzen. Der Wert und die Erträge der in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente können nach oben oder unten schwanken, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Risikofaktoren sind im Fondsprospekt beschrieben. Es ist daher nicht beabsichtigt, sie hier vollständig wiederzugeben. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Leitfaden oder eine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Leistungsdaten enthalten keine Provisionen oder Gebühren, die bei der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhoben werden. Dieses Marketingmaterial soll weder die vom Fonds herausgegebene detaillierte Dokumentation noch die Informationen ersetzen, die Anleger von dem oder den Finanzintermediären erhalten müssen, die für ihre Anlagen in die Anteile der in diesem Dokument erwähnten Fonds oder Teilfonds zuständig sind. Wenn das Portfolio aus Vermögenswerten besteht, die auf andere Währungen lauten, kann das mit Wechselkursschwankungen verbundene Risiko bestehen bleiben.

