SIA LIVE
SUSTAINABLE IMPACT IN ACTION

Schimershatf

Bundesministerium der Finanzen

Impact investments, Let's walk the talk

Impact Jahreskonferenz: Brückenschlag von Wissenschaft zur Realwirtschaft

Frankfurt 4. Oktober 2023

Access to all slides & research presented

Sponsoren

Finreon
St.Galler Asset Management Lösungen

LEDE

BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group

CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS

MSCI

T.RowePrice

DVFA

Präsentiert von

Börsen-Zeitung

FNG-SIEGEL

Produziert von

SKILLS COMMUNICATION

ADVANCED IMPACT RESEARCH

Impact research from =Finreon

St. Gallen Asset Management Solutions

As the world faces the threat of climate change, investors and financial institutions are increasingly looking at investment portfolios' carbon characteristics. In its paper called "Avoiding greenwashing in investment portfolios through consistent emissions classification and transparent reporting of derivatives", Finreon, a spin-off from the university of St. Gallen (HSG), has identified three key elements that should be considered in order to avoid greenwashing in investment portfolios. First, its authors argue that investors and other stakeholders should differentiate between financed emissions representing financial instruments' exposures to greenhouse gas emissions and real emissions generated by companies through their business activities and released into the atmosphere. Second, they show that carbon accounting must rely on the economic exposure of all financial instruments to determine the overall financed emissions of portfolios. Finally, the authors discuss the fact that the overall amount of financed emissions should always be equal to the amount of real emissions of a company. Find out more in our paper.

Access Fireon impact research paper

Impact research from

BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group

Do microfinance investments contribute to efficient portfolio diversification?

For more than two decades, microfinance investments have been accessible to investors with the purpose of achieving both an attractive risk-adjusted financial return and a positive impact in emerging markets. A subcategory of impact investments, microfinance has gained recognition as an asset class with several benefits such as low correlation, low volatility, and protection against inflation, making it an appealing choice for investors seeking to diversify their portfolios.

Access BlueOrchard impact research paper

Begrüßung

Großer Saal 09:00-09:05

Dr. Detlef Fechtner
Chief Editor
(Börsen-Zeitung)

Roland Kölsch
Managing Director
(QNG/FNG-Label)

Konferenz Program

Impact investments: Let's walk the talk

Lebenszyklus:
Finanzierung, Lebensdauer und Übertragbarkeit von Impact

Magnitude:
Schwellenwerte für relevanten Impact

Zielkonflikte:
Potenzielle Konflikte zwischen Nachhaltigkeitszielen

S/A AWARDS
SUSTAINABLE IMPACT IN ACTION

supported by MERSTEEM

supported by MAIF IMPACT, starquest

supported by BLUE LIKE AN ORANGE Sustainable Capital

supported by Amundi

supported by BLUE LIKE AN ORANGE Sustainable Capital

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 Carbon Absorbing Portfolios
MSCI
T.RowePrice
DVFA

Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-Siegel

Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR Advanced Impact Research

Keynote

Großer Saal 09:05-09:20

Von Greenwashing zu messbarer Wirkung: Der politische Rahmen zur Stärkung der Rolle der Finanzwirtschaft in der sozial-ökologischen Transformation

Katharina Beck

Deputy chairperson of the Finance Committee (German Bundestag)

Sponsoren

Finreon St.Galler Asset Management Lösungen

LFDE

BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group

CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS

MSCI

T.RowePrice

DVFA

Präsentiert von

Börsen-Zeitung

FNG-SIEGEL

Produziert von

SKILLS COMMUNICATION

ADVANCED IMPACT RESEARCH

State of affairs

Großer Saal 09:25-09:45

ESG: the beginning, the end, and the future?

Alex Edmans, PhD
Professor of Finance
(London Business School)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-SIEGEL
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

Vorstellung White Paper zu den Schwerpunkt-Themen der Konferenz

Großer Saal 09:45-10:00

Prof. Dr. Timo Busch
Professor of Management
& Sustainability
(University of Hamburg)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-SIEGEL
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

Principles for Impact Investments

Vorstellung der Eckpunkte des White Papers

Download: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4584213

Prof. Dr. Timo Busch
September 2023, Frankfurt am Main, Impact Jahreskonferenz

Sustainable Finance Research Group Universität Hamburg
www.sfrg.org

Let's walk the talk 2022 – key message: Two dimensions of impact investments result in a new impact understanding

Classification in G7 impact taskforce report

	Sustainable Investments		Impact Investments	
	ESG-screened Investments	ESG-managed Investments	Impact-aligned Investments	Impact-generating Investments
Objective	Mitigation of ESG-related risks and/or ethical considerations	Systematic consideration of ESG-related risks & opportunities	Address social and environmental challenges and goals	Actively contributing to social and environmental solutions
General approach *(Benefitting from harmonization)*	Any consideration of E, S, or G factors in investment appraisals; typically focusing on exclusion criteria	Comprehensive set of exclusion criteria; at least one further pre-investment decision approach is applied	Building on exclusion criteria, sophisticated combination of pre- and post-investment decision approaches	Focus on impact generation by providing additional capital, incorporating forward-looking targets and/or post-investment decision approaches
Documentation *(Efforts to increase transparency)*	No detailed documentation	Basic description & ideally external verification	Detailed description & external verification of impact goals	Detailed description & external measurement of impact goals & targets

Source: G7 itf (2022): Financing a better world requires impact transparency, integrity and harmonization; based on Busch et al 2021; https://link.springer.com/article/10.1007/s43546-020-00033-6

A lot has been happening since then

18 Principles for Impact Investments – key questions

Impact life cycle:

- How should company and investor impact be measured throughout the investment life cycle?
- Can impacts be transferred between investors?

Impact magnitude:

- What is a significant company impact?
- How long does a significant company impact last?
- How long does an investor contribution last?

Impact tradeoffs:

- Which ecological and social impacts should be considered?
- How to deal with trade-offs between impact categories?
- Should investors monetize their impact?

Impact life cycle

Principles 1-4: General rules how to determine impact at the investee and portfolio levels.

Principle 5:* Company impact is **generally transferable** between investors.

Principle 6:* Investor impact is **generally not transferrable** between investors.

** Based on the outcome of the DVFA Impact Working Group.*

Impact magnitude

Principle 7: Impact-aligned and impact-generating investments should only refer to **significant company impacts** and aggregate them on a portfolio level.

Principle 8: Ideally, investors should use **thresholds** to determine the magnitude of a company impact at the investee level. A company impact is significant if it leads to a social or ecological footprint that meets (or exceeds) its thresholds. Regarding the IMP classification, this applies to **B and C impacts**.

Principle 9: In cases when thresholds are not available or where IMP's A classification applies, investors should use **relative performance improvements** to determine the magnitude of the company impact at the investee level. A company impact is significant if predefined* improvement rates are met.

Principles 10-13: Specific rules for impact duration.

** suggestions: 5% p.a. historic comparison; 10% best-performing within sector*

Impact tradeoffs

Principles 14-15: Choice of impacts based on materiality assessments.

Principle 16: Investors should conduct a thorough analysis of the potential negative impacts that stem from tradeoffs between different impact categories. Such negative impacts should be **measured, monitored, and reported**, and an explanation should be provided for how they will be **mitigated over time**.

Principle 17: Impact-aligned and impact-generating investments should only **aggregate** company impacts within **established impact categories** (e.g., as defined in life cycle assessments) and should not aggregate impacts across different impact categories.

Principle 18: Monetizing impacts at the portfolio level.

Conclusion

1. SF 3.0 requires reorientation towards impact
2. Impact aligned and impact generating investments have emerged as dominant logic within the field
   (ESMA proposes “buying impact” and “creating impact”)
3. As next step, the “how” of impact investments requires (further) standardization
4. This will prevent “placebo” discussions and green/impact washing debates and provide legitimacy for the entire impact investing field

Podiumsdiskussion der Wissenschaft

Großer Saal 10:05-10:45

Drei Impact-Schwerpunkt-Themen (Lebenszyklus, Magnitude, Zielkonflikte)

Prof. Dr. Christina Bannier
Professor of Banking & Finance
(Justus-Liebig-University Gießen)

Prof. Dr. Philipp Krüger
Professor of Responsible Finance
(University of Geneva)

Prof. Dr. Judith Ströhle
Assistant Professor of Sustainability Governance
(University of St. Gallen)

Moderation

Prof. Dr. Timo Busch
Professor of Management & Sustainability
(University of Hamburg)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 Carbon Absorbing Portfolios
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-Siegel
Produziert von
SKILLS Communication
ARIR Advanced Impact Research

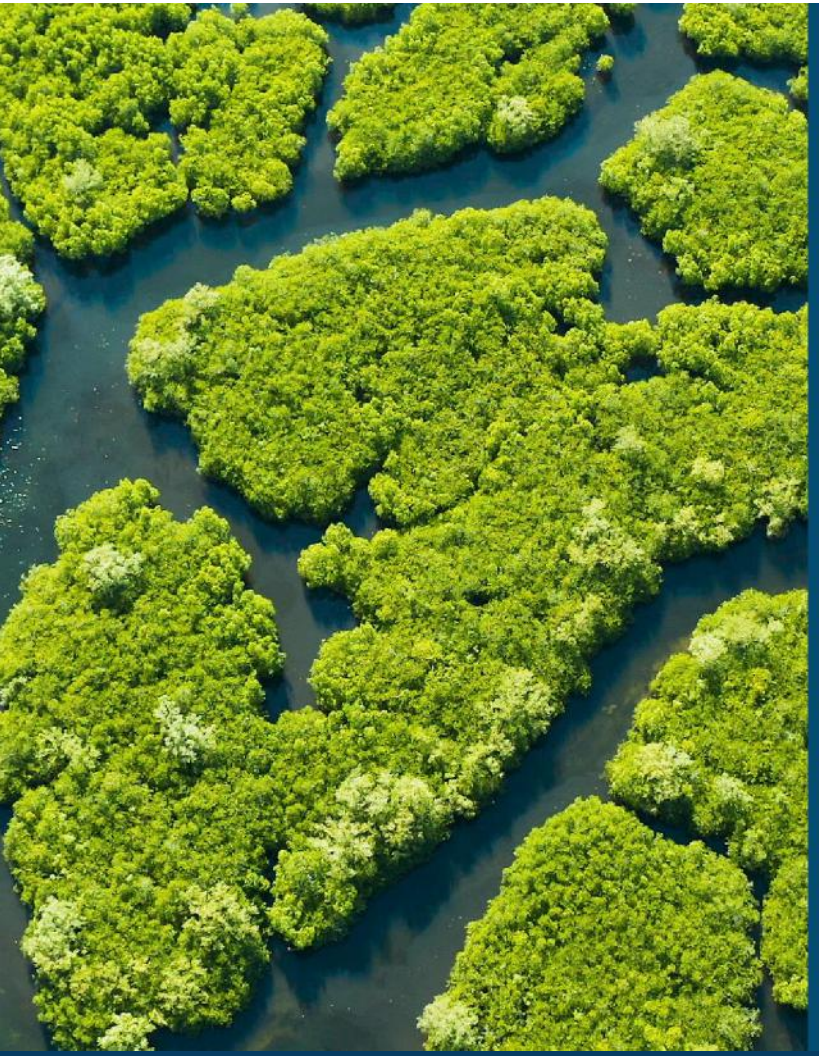
Impact Pitch Deck

Panoramasaal 10:05-10:45

Credit Impact Investing: Entmystifizierung gängiger Missverständnisse

Dr. Michael Ganske
Impact Portfolio Specialist
(T. Rowe Price)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 Carbon Absorbing Portfolios
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-Siegel
Produziert von
SKILLS Communication
Advanced Impact Research



Credit Impact Investing

De-mystifying Common Misconceptions

Dr. Michael Ganske, CFA, FRM

October 2023

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA

Präsentiert von
Börsen-Zeitung

Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

Truths vs. Myths

Myth 1

"Impact can only be achieved in private markets"

Myth 2

"Only ESG-labelled bonds can create a positive impact"

Myth 3

"Achieving impact requires an overhaul in the portfolio construction process"

Myth 4

"Impact investing implies lower returns"

Can you make an impact in the public market?

Company-specific approach

Active engagement programs

Continuous monitoring of progress

Active management necessary

Impact can, and should, go beyond labelled bonds

Portfolio Construction

- High corporate sector concentration
- Systemic risk

'Greenwashing'

- ICMA[1] provides guidance but compliance voluntary, self-reported
- Look beyond the label

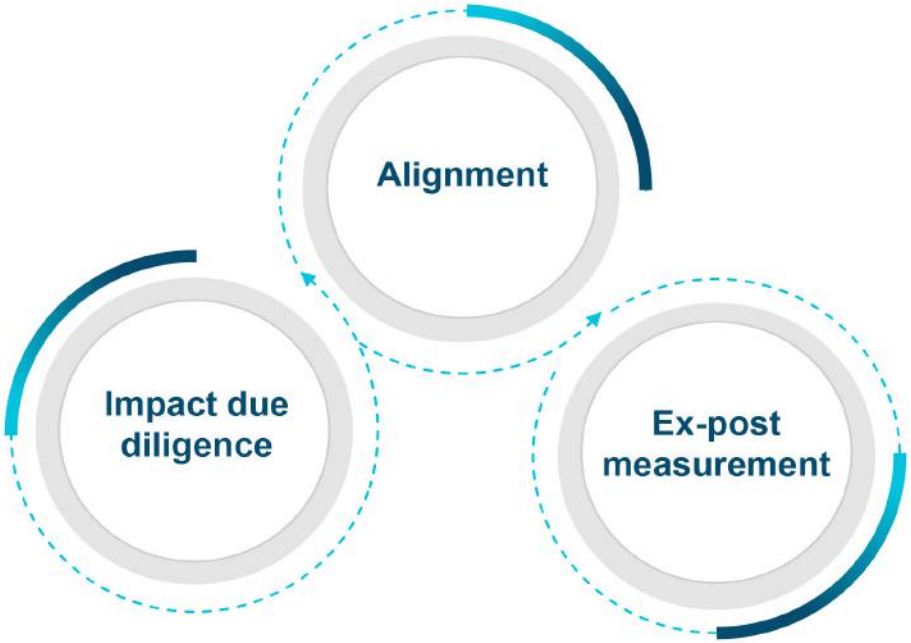
Relative Value

- Pricing vs general obligation bonds
- Strength of sustainable finance framework

Opportunity Cost

- Large universe of issuers whose activities generate positive impact

How do you qualify a non-labelled bond as impact?



Alignment

- Aligning all investments to a framework such as the UN's SDGs[1] or proprietary impact pillars, guides prudent impact decision making

Impact due diligence

- Five dimensions of impact, and fundamental analysis help identify impact opportunities

Importance of ex-post measurement

- Monitoring progression of impact KPIs

Impact screening just defines the investment universe

Impact Analysis → **Fundamental Analysis** → **Portfolio Construction** → **Measuring & Reporting**

1 Myth 1 | 2 Myth 2 | 3 Myth 3 | 4 Myth 4

Relative return factors are the same for impact & mainstream credit portfolios

Inputs

- Portfolio construction
- Investable universe
- Macro considerations

Outputs

Portfolio attributes across:

- ✓ Duration
- ✓ Diversification
- ✓ Curve
- ✓ Sector
- ✓ Credit quality

Outcomes

- Targeted risk/return characteristics
- Relative returns versus benchmark

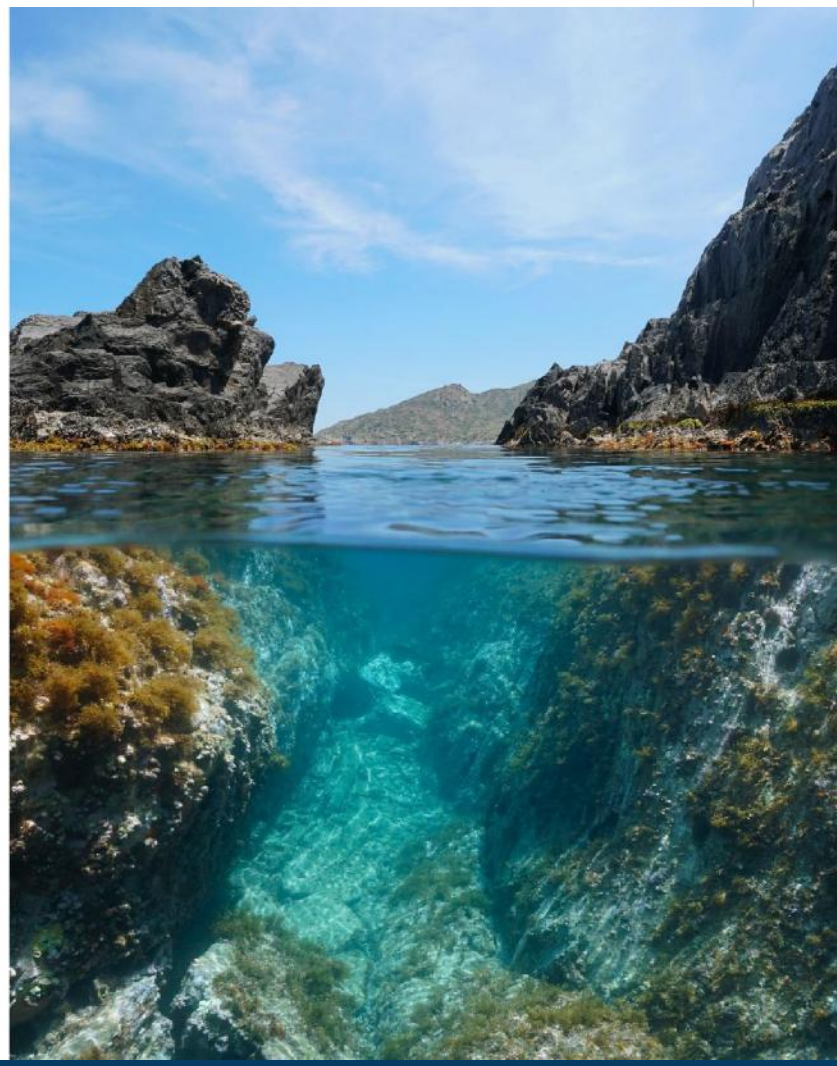
The Truths

Impact investing can be applied to **both** public & private markets

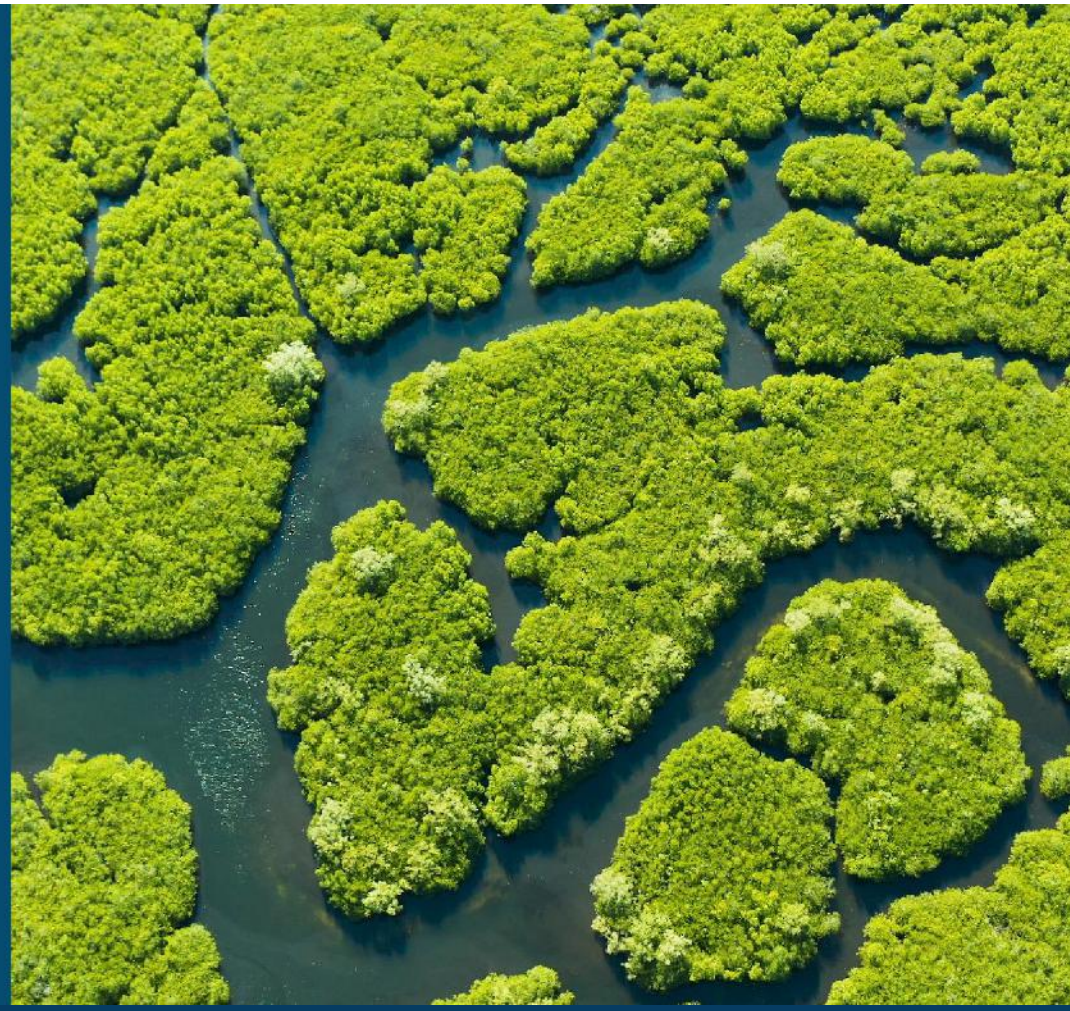
Impact can, and **should**, go beyond ESG-labelled bonds

Bottom-up & top-down analysis informs impact investments

Credit impact portfolios **do not** imply lower returns & should be simply screened as a credit product



Global Impact Credit Strategy



Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA

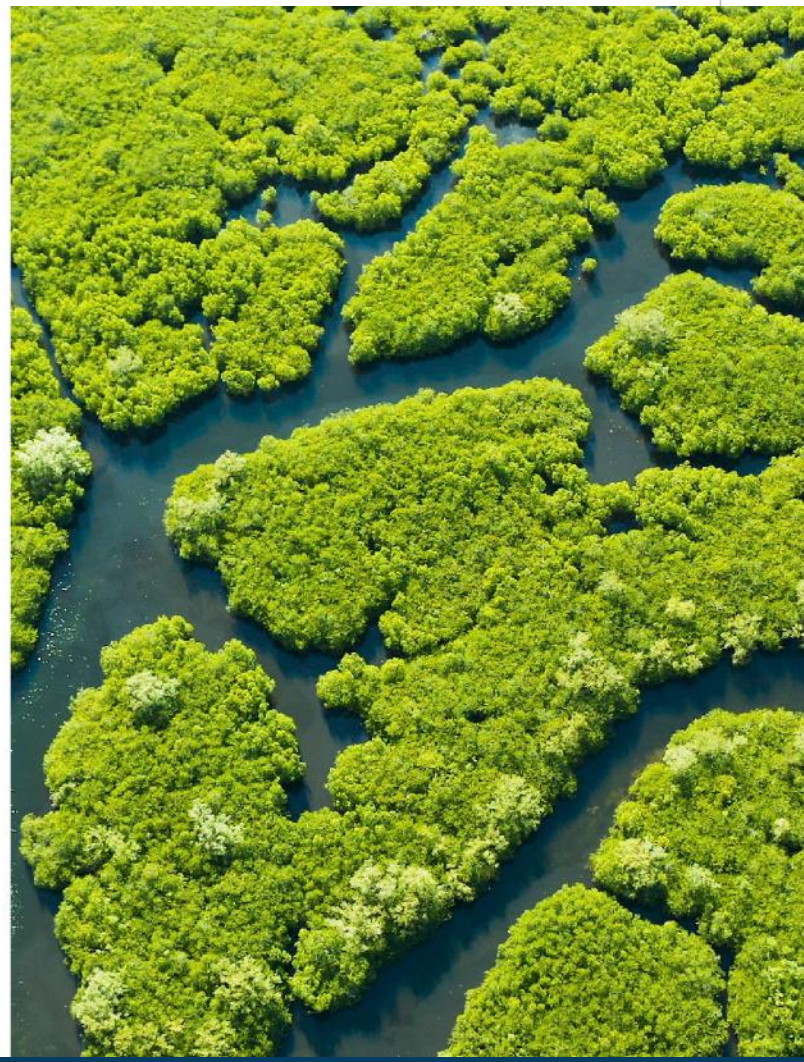
Präsentiert von
Börsen-Zeitung

Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

T. Rowe Price Global Impact Investing Objectives:

The Global Impact Credit Strategy seeks:

- Material & Measurable Impact
- Intentionality & Additionality
- Financial Return, Income & Diversification



Why T. Rowe Price Global Impact Credit?

Depth & Breadth of Resources

- Platform collaboration, covering a broad opportunity set across credit sectors
- Proprietary screening models to identify companies that deliver positive environmental or social impact
- Proprietary frameworks for assessing the credibility of credit, securitized, and sovereign ESG-labelled bonds
- Deep experience and expertise in ESG integration and responsible investing

Cross asset collaboration, combined with proprietary screening models help identify high-impact investments

Committed Impact Research Measurement & Engagement

- Investing in high impact-aligned issuers, not limited to green bonds
- Active engagement programs to promote and progress our impact thesis
- We hold every Impact investment to a high standard and have robust reporting to measure Impact
- Active management with a forward-looking perspective on Impact outcomes

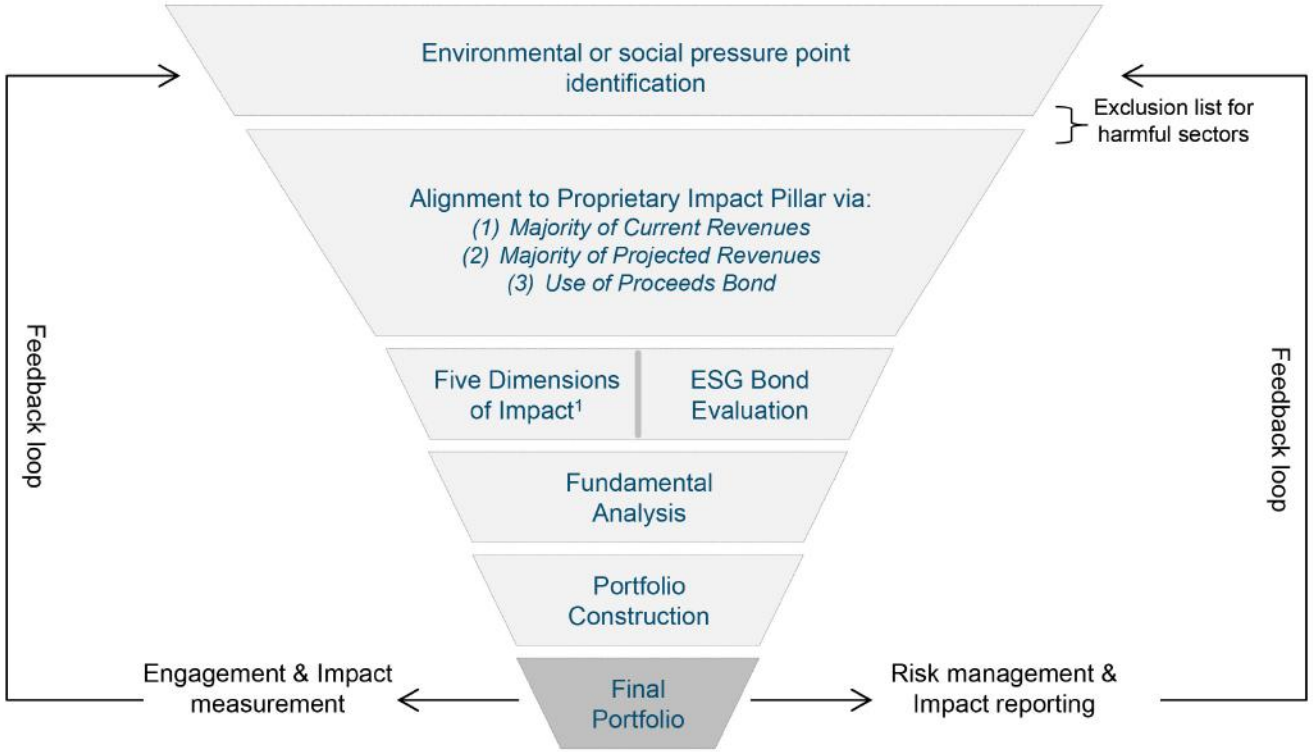
In-depth impact analysis and engagement helps to ensure materiality, measurability, and additionality

Risk Managed Portfolio Construction

- Diversified portfolio of global credit impact aligned bonds
- Calibrate positions based on conviction level and risk diversification characteristics
- Leveraging our extensive research platform to uncover attractive bottom-up opportunities
- Proprietary credit research process

Risk-aware, portfolio management enables controlled tracking error

A robust and repeatable investment process



A process that can support bespoke impact or financial objectives.

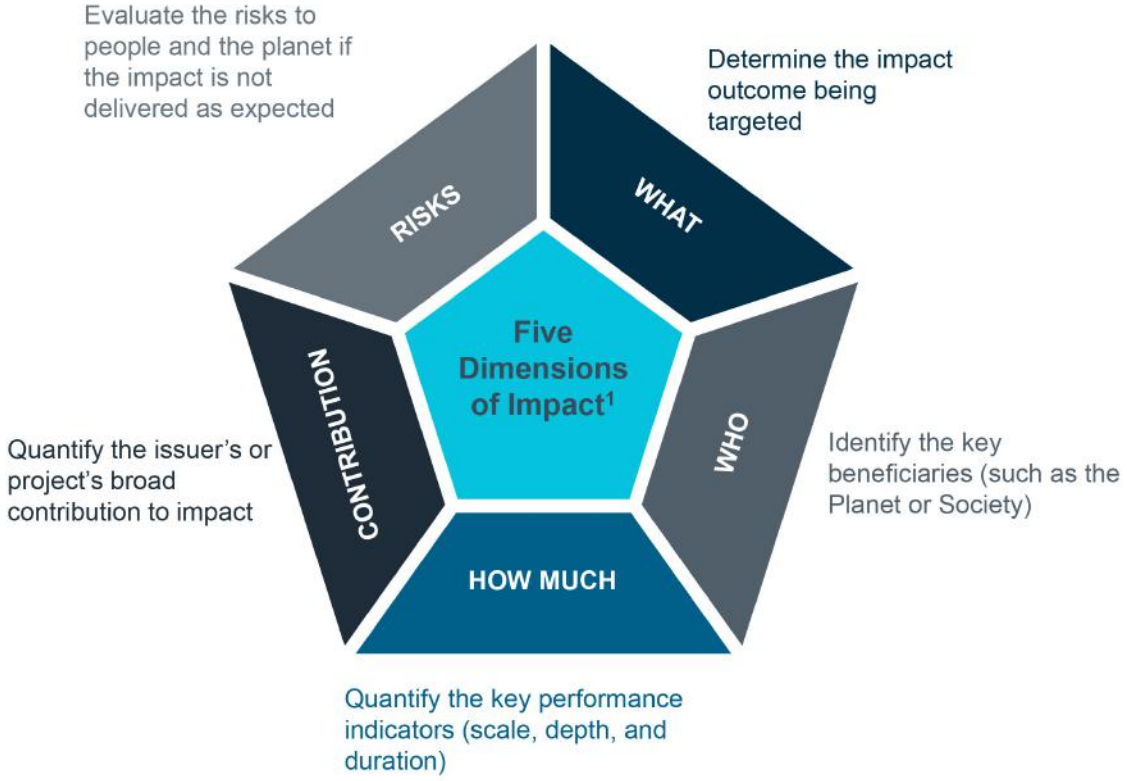
Alignment to Impact Investment Pillars

Impact Pillars	Sub-Pillars	Sub-Pillar Activities	UN SDG Alignment
Climate and Resource Impact 1	1. Reducing greenhouse gases (GHGs)	Increasing energy efficiency Decarbonization, carbon capture, and sequestration Reducing methane and other GHGs Financing activities	7, 9, 11, 13
	2. Promoting healthy ecosystems	Protecting air quality, land use, freshwater & oceans Sustainable agriculture Sustainable aquaculture	6, 14, 15
	3. Nurturing circular economies	Reducing waste Recycling Enabling efficient consumption	12
Social Equity and Quality of Life 2	4. Enabling social equity	Education & job training Financial inclusion Enabling SMEs Enabling enterprise growth Reducing discrimination Digital connections Meeting basic needs / affordable housing Consumption at the bottom-of-the-pyramid	1, 2, 4, 5, 6, 8, 10
	5. Improving health	Providing health care solutions Improving nutrition & food quality Companion & animal health	2, 3
	6. Enhancing quality of life	Promoting mental & physical fitness Protection solutions Personal & worker safety solutions, Safer mobility	3, 8, 16
Sustainable Innovation and Productivity 3	7. Sustainable technology	Innovative software & technology Innovation growth & smart infrastructure	9, 11
	8. Building sustainable industry and infrastructure	Enabling enterprise growth Improving industrial processes	8, 9, 11

Source: T. Rowe Price uses a proprietary custom structure for impact pillar and sub-pillar classification. http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/

Impact Analysis

The Five Dimensions of Impact[1]



The Theory of Change

INPUT

Financial, human or material resources the company puts in its business operations

OUTPUT

Products or services which result from the company's business activities

OUTCOME

Short to medium-term effect on stakeholders attributable to a company's products or services

IMPACT

Long-term effect on the planet or society caused by a company's products or services

[1] The Five Dimensions of Impact is a measurement framework developed by the Impact Management Project, an impact practitioner community of over 2,000 organisations. The IMP is a project by Bridges Fund Management Ltd (company number 10401079) ("Bridges").

Impact Analysis in Practice
Rady Children's Hospital Bond

As of 30 June 2023

Impact Thesis

Rady Children's Hospital is a non-profit hospital and the largest children's hospital in California. It is the only pediatric quaternary hospital in San Diego County.

Our investment in Rady Children's Hospital is a non-labelled bond.

Fundamentals – Five Dimensions of Impact

What?

Reduce child mortality, improve patient outcomes, and increase access to healthcare services for unserved communities.

Who?

People – Children with acute & long-term health needs located near San Diego.

How much?

17,783 total inpatient admissions in FY 2022. 340 staffed beds at care facilities. 154 affiliated medical residents and fellows (UC San Diego School of Medicine).

Contribution

The proceeds will be used to fund quality care to patients and capital improvement projects to renovate/expand facilities.

Increased funding will improve access to healthcare services and programs for underserved communities.

Risks

Measurement risk – patient demographic statistics are collected infrequently (every 3-5 years).

Key Performance Indicators (KPIs)

- Number of staffed hospital beds
- Inpatient admissions
- Outpatient visits

Impact Alignment

Impact Pillar
Social Equity & Quality of Life

Impact Sub-Pillar
Improving Health

UN SDG 3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING

Theory of Change

Input

Investment into drug research and development.

USD 27.8 million R&D expense

Output

Successful surgeries and treatment of patients.

Care to low-income patients

Outcomes

- Improve patient health by treating diagnosed illnesses.
- Over 147k emergency department and urgent care visits 17,695 surgeries performed
- 200+ active clinical trials
- Reduce the number of families unable to afford care or enter financial hardship/bankruptcy

Impact

Lives extended.

Subsidized care provided

The specific securities identified and described do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for the Strategy, and no assumptions should be made that the securities identified and discussed were or will be profitable.
T. Rowe Price uses a proprietary custom structure for impact pillar and sub-pillar classification.

Impact analysis

Evaluating ESG Labelled Bonds

Issuer's ESG Profile

- ✓ Proprietary T. Rowe Price RIIM score
- ✓ Issuer's environmental and/or social targets/commitments

Framework, Standards, Verification

- ✓ ICMA alignment
- ✓ Second party opinion
- ✓ Governance structure

Use of Proceeds

- ✓ Credibility of proceeds
- ✓ Proceeds management and allocation
- ✓ Refinancing
- ✓ Addressing ineligibility

Post-Issuance Reporting

- ✓ Reported allocation of proceeds
- ✓ Audit reporting

Our ESG bond model aims to guard against greenwashing and identify high impact projects.

Impact Analysis in Practice
Ørsted blue bond

As of 30 June 2023

Impact Thesis

Ørsted's blue bond promotes the sustainable use of ocean resources across its offshore wind activities and sustainable shipping fuels business, while preserving biodiversity and the health of the ocean ecosystem. Capital raised from this blue bond will be used to scale-up existing efforts on marine biodiversity, and to support the transition to sustainable shipping.

Fundamentals – Five Dimensions of Impact

What?

Proceeds will be used to facilitate marine ecosystem restoration which is vital in promoting natural resource conservation and ocean biodiversity.

Who?

Planet: protect biodiversity and support improvements in shellfish, coral reefs, seabird habitats, blue economy.

How much?

As the bond was issued in June 2023, the first post-issuance report has not been released.

However, Ørsted plans to use sustainable shipping allocations to support its ambition to take a leading position in developing green ocean fuels and decarbonizing vessels.

Contribution

Ørsted aims for a net-positive biodiversity impact from all new projects commissioned by 2030.

To achieve this ambition, Ørsted is piloting new innovative techniques, with the objective of learning from successes and failures so that it can scale up successful solutions.

Risks

Risk 1: External risks: Extreme weather events and coastal flooding can degrade reefs and marine ecosystems.

Risk 2: Evidence Risk: Notwithstanding progress made in measuring and monitoring climate risks and benefits, collecting biodiversity data is complex and challenging.

Key Performance Indicators (KPIs)

- Increase in biodiversity: Mean species abundance (sq/km), Coral reefs restored.
- GHG emissions avoided through decarbonizing shipping vessels ($mtCO_2$).

Impact Alignment

Impact Pillar
Climate & Resource

Impact Sub-Pillar
Promoting Healthy Ecosystems

UN SDG 14 LIFE BELOW WATER

Theory of Change

Input
EUR 100 million proceeds supporting biodiversity and the health of the ocean ecosystem

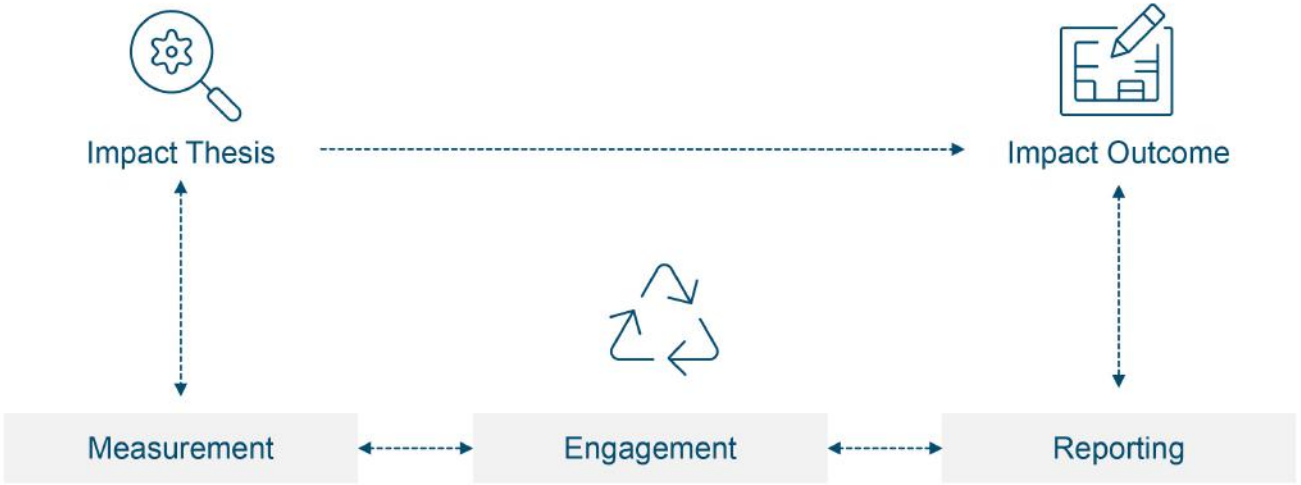
Output
Principal investment will be used to scale-up existing efforts on marine biodiversity and to support the transition to sustainable shipping

Outcomes
Area of improved marine ecosystems, measured using biodiversity indicators

Impact
Increase in biodiversity as a result of conservation efforts

The specific securities identified and described do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for the Strategy, and no assumptions should be made that the securities identified and discussed were or will be profitable.
T. Rowe Price uses a proprietary custom structure for impact pillar and sub-pillar classification.

Ongoing monitoring towards intended impact outcomes



- Alignment with Impact Pillars & SDGs
- Five dimensions of impact[1]
- Theory of Change
- Proprietary ESG bond rating
- Ex-ante & ex-post measurement

- Ongoing issuer engagement to create additionality
  - Investigate
  - Inform
  - Influence
- Track & confirm progress towards intended impact outcome

Embedded feedback loop throughout lifecycle of impact investment.

Uniformed Impact Reporting – Global Impact Credit Strategy

As of 31 August 2023

UN SDG Alignment

SDG	% of Portfolio
1 No Poverty	1.5%
3 Good Health and Well-Being	23.1%
5 Gender Equality	0.5%
6 Clean Water and Sanitation	0.6%
7 Affordable and Clean Energy	25.9%
8 Decent Work and Economic Growth	2.4%
9 Industry, Innovation and Infrastructure	3.3%
10 Reduced Inequalities	12.5%
11 Sustainable Cities and Communities	11.5%
12 Responsible Consumption and Production	4.2%
13 Climate Action	4.9%
14 Life Below Water	1.7%
15 Life on Land	4.3%
16 Peace, Justice and Strong Institutions	1.3%

2022 Annual Impact Report – Portfolio Impact Outcomes[1]

7.5 million Megawatts of installed renewable capacity

1.4 million Megawatts hours of renewable energy saved

1.1 billion Gallons of water saved

137.4 billion tons of materials processed/recycled

309 million Metric tons of CO_2e avoided from GHG emissions

90,000 Jobs created

1.1 billion Patients treated/supported/served

528 billion USD in loans to small and medium-sized enterprises

5.9 million Newly financially-educated population

66,168 Affordable/social housing beneficiaries

131,386 Loans to underbanked customers

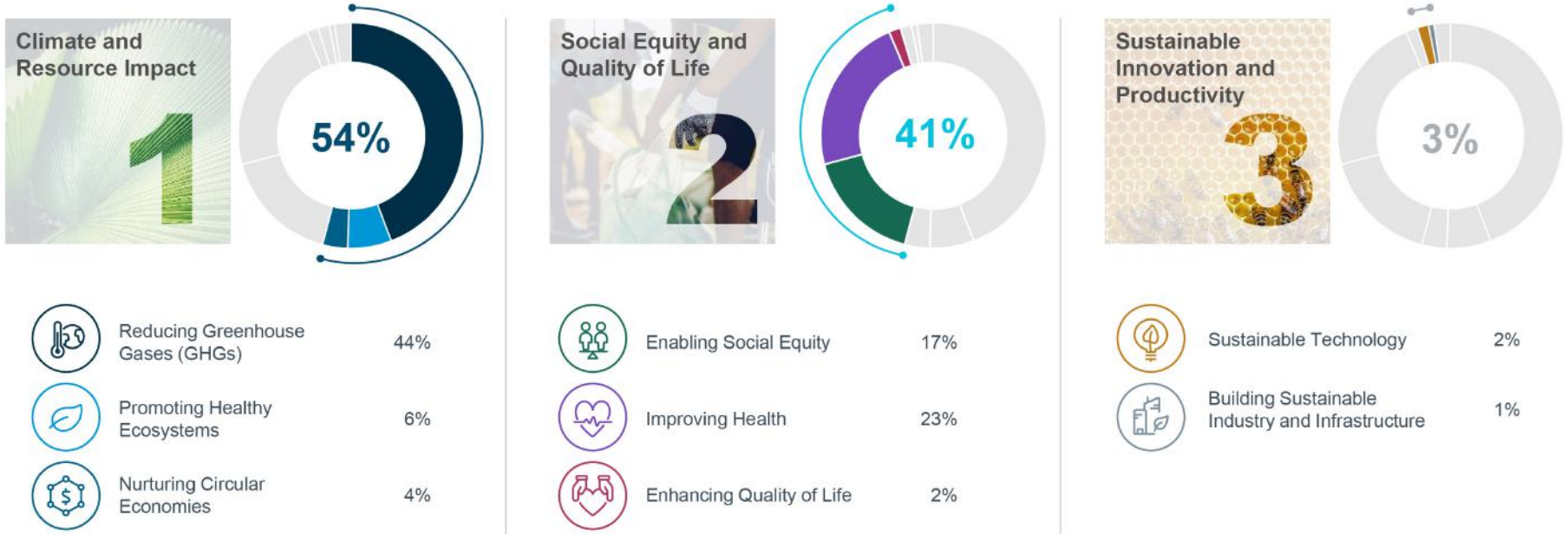
222,000 Procedures/surgeries/ transplants performed

[1] Most recent data available. Based on holdings in the portfolio as of date noted above. Holdings and outcomes may have changed from that time. Figures may not total due to cash and rounding. As at 31 December 2022.
For illustrative purposes only. The impact outcomes provided here can be susceptible to potential inconsistencies due to lack of precise information. Companies do not measure or report in a consistent or uniform way. Where information is not available, we have not included a company's contribution within the impact outcome. This means that these estimates may actually be conservative, but as companies get better at measuring impact, we expect these data points to become more precise.
Individual company results may vary significantly and may not achieve the same level of impact in the future.
CO_2e: carbon dioxide equivalent or CO_2 equivalent. This metric is used to compare the emissions from various greenhouse gases on the basis of their global warming potential, by converting amounts of other gases to the equivalent amount of carbon dioxide with the same global warming potential. Source: Eurostat.

Portfolio Positioning by Impact Pillar and Sub-pillar

As of 31 August 2023

Global Impact Credit Strategy



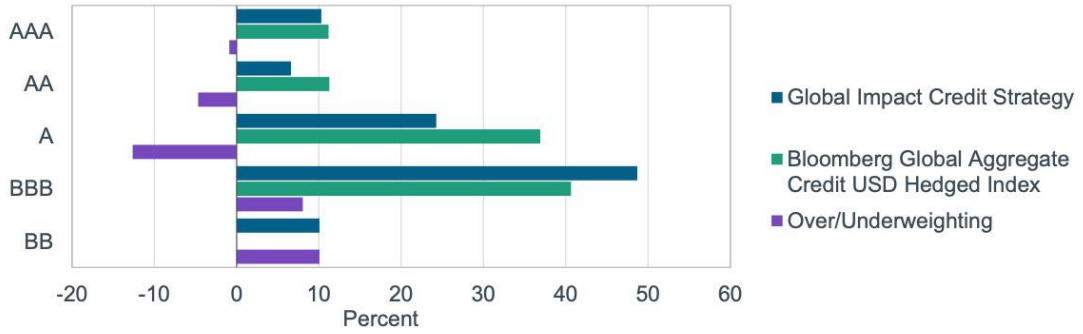
Figures may not total due to cash and rounding.
Cash and cash equivalents of 31 August 2023 were 2.3%.
Source: T. Rowe Price uses a proprietary custom structure for impact pillar and sub-pillar classification.

Portfolio Characteristics

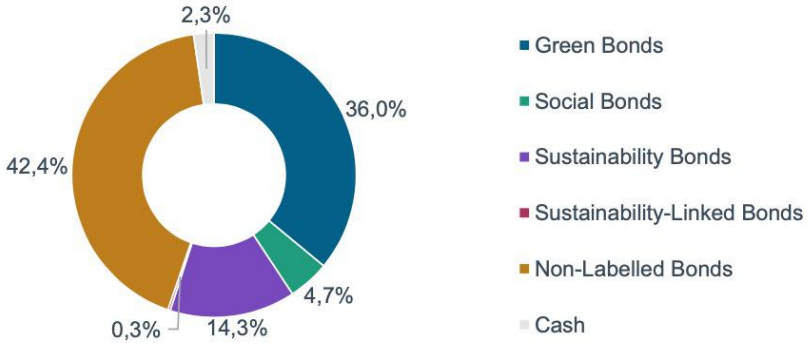
As of 31 August 2023

	Global Impact Credit Strategy	Benchmark[1]
Average Credit Rating[2]	A3/Baa1	A2/A3
Weighted Average Maturity (years)	7.95	8.59
Option Adjusted Duration (years)	5.86	5.97
Yield to Worst	5.86%	5.14%
OAS	139 bps	119 bps
Z-Spread	128 bps	103 bps
Number of Issuers	113	2,634
Duration Times Spread	8.00	7.69

Credit Quality Rating[2]



Positioning by ESG Bond Label



Past performance is not a reliable indicator of future performance.

[1] Bloomberg Global Aggregate Credit USD Hedged Index.

[2] Credit ratings for the securities held in the portfolio are provided by Moody's, Standard & Poor's and Fitch and are converted to the Standard & Poor's nomenclature. A rating of "AAA" represents the highest-rated securities, and a rating of "D" represents the lowest-rated securities. If the rating agencies differ, the highest rating is applied to the security. If a rating is not available, the security is classified as Not Rated (NR). T. Rowe Price uses the rating of the underlying investment vehicle to determine the creditworthiness of credit default swaps and sovereign securities. The portfolio is not rated by any agency.

Source: "Bloomberg®" and Bloomberg Indices are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), the administrator of the index (collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by T. Rowe Price. Bloomberg is not affiliated with T. Rowe Price, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend this product. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to this product.

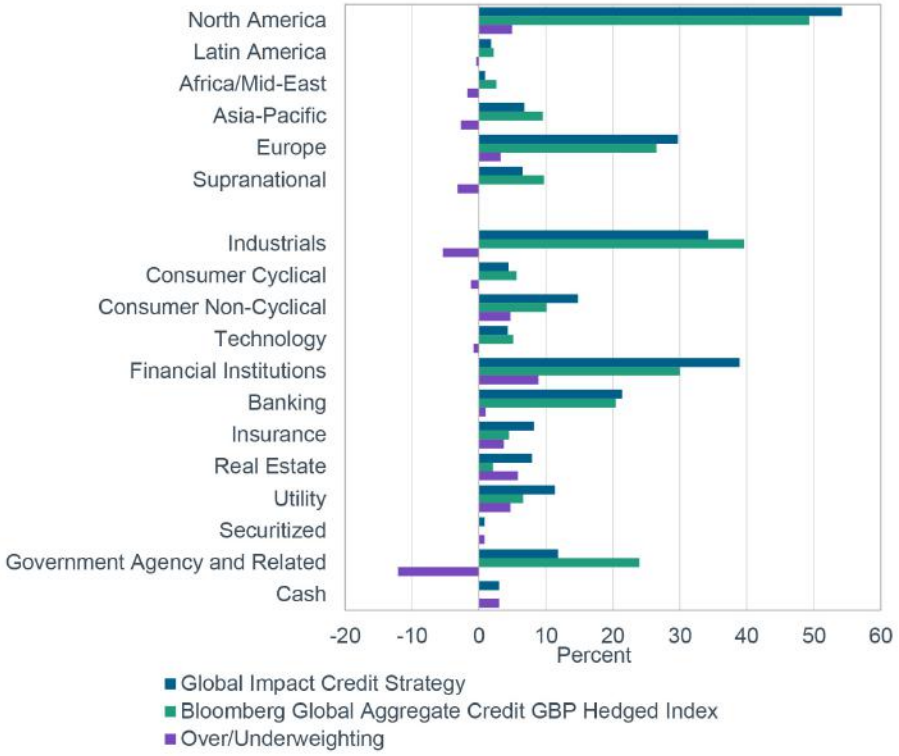
Regional and Sector Report – Market Value (%)

As of 31 August 2023

Regional Allocation

Global Impact Credit Strategy		Benchmark[1]
	Regional Allocation	
54.2%	North America	49.3%
1.8	Latin America	2.2
0.9	Africa / Middle East	2.6
6.8	Asia / Pacific	9.5
29.7	Europe	26.5
6.5	Supranational	9.7
90.0	**Developed Market**	**90.7**
7.0	**Emerging Market**	**9.3**
	Sector Allocation	
34.2%	**Industrials**	**39.6%**
4.4	Consumer Cyclical	5.6
14.8	Consumer Non-Cyclical	10.1
4.3	Technology	5.1
38.9	**Financial Institutions**	**30.0**
21.4	Banking	20.4
8.2	Insurance	4.5
7.9	REITs	2.1
11.3	**Utility**	**6.6**
0.8	**Securitized**	**0.0**
11.8	**Government Agency and Related**	**23.9**
3.0	**Cash & Cash Equivalents**	**0.0**

Sector Allocation



[1] Bloomberg Global Aggregate Credit USD Hedged Index.

Source: "Bloomberg®" and Bloomberg Indices are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), the administrator of the index (collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by T. Rowe Price. Bloomberg is not affiliated with T. Rowe Price, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend this product. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to this product.

Top 10 Positions – Impact Thesis

As of 30 June 2023

Security	% of Portfolio	Impact Thesis	Impact Pillar	Sub Pillar	KPI	Primary UN SDG
European Investment Bank 0.625% 2027	1.8%	EIB's Sustainability Awareness Bond improves access to specialized health care services. Projects consisted of financing investments aiming to increase health care infrastructure and medical equipment capacity and improve future pandemic preparedness.	Social Equity & Quality of Life	Improving health	60,916 patients treated	3
IBRD 1.375% 2028	1.6	The World Bank's Wildlife Conservation Bond (Rhino Bond) is a sustainable development bond. The bond directly channels funds to conservation outcomes, specifically by targeting black rhino populations in South Africa. The primary impact focuses on improving biodiversity, with a secondary impact directed to improved education and job training.	Climate & Resource Impact	Promoting healthy ecosystems	3.5 million people with improved living conditions	15
Cooperatieve Rabobank 4.375% 2025	1.4	Rabobank is a Dutch cooperative bank with a leading position in the domestic retail banking and in the food and agribusiness markets worldwide. The bank drives financial inclusion with Retail and SME lending accounting for 100% of its loan book.	Social Equity & Quality of Life	Enabling social equity	$128 billion loans to SMEs	10
Carrier Global 2.722% 2030	1.3	Carrier manufactures energy-efficient HVAC and transport refrigeration systems. These primarily improve energy efficiency and reduce emissions for both residential and commercial buildings.	Climate & Resource Impact	Reducing GHGs	137 million $mtCO_2$/yr emissions avoided	13
TenneT Holding 4.5% 2034	1.3	TenneT is a leading European electricity TSO serving 42 million end-users. TenneT issued its green bond focused on the transmission of renewable electricity from offshore wind power plants into the onshore electricity grid.	Climate & Resource Impact	Reducing GHGs	8.7 billion $mtCO_2e$/yr emissions avoided	7
Centene Corp 4.25% 2027	1.3	A leading Medicaid managed care provider, serving vulnerable populations, including low-income families and disabled people through state Medicaid plans, the Children's Health Insurance Program, and other programs.	Social Equity & Quality of Life	Improving health	26,611,000 patients treated	3
BPCE 2.045% 2027	1.2	BPCE social bond to fund local Economic Development through financing of small businesses, SMEs, local authorities and non-profit organizations that seek to benefit people who live and work in economically and/or socially disadvantaged areas.	Social Equity & Quality of Life	Enabling social equity	20,248 loans to SMEs	10
LeasePlan Corporation 3.5% 2025	1.2	LeasePlan's financing of battery electric vehicles will create healthier environments in towns and cities by promoting cleaner, low-emission vehicles and the infrastructure required to make these automobiles a viable option for customers.	Climate & Resource Impact	Reducing GHGs	17,703 $mtCO_2e$/yr emissions avoided	13
Kilroy Realty 2.5% 2032	1.2	Kilroy's green bonds finance the development of green buildings with a minimum certificate of LEED Gold or above, which will likely yield meaningful and measurable GHG reduction.	Climate & Resource Impact	Reducing GHGs	72% share of green building certificates	11
Southern Cal Edison 2.5% 2031	1.2	Sustainability bond proceeds finance renewable energy generation connection, clean transportation, and energy efficiency which will likely reduce GHG emissions from the power and transportation sectors.	Climate & Resource Impact	Reducing GHGs	349,229 $mtCO_2e$/yr emissions avoided	7

Securities are as of the date indicated and are subject to change.
The specific securities identified and described do not represent all of the securities purchased, sold, or recommended for portfolio, and no assumptions should be made that investments in the securities identified and discussed were or will be profitable.
http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/
Source: T. Rowe Price uses a proprietary custom structure for impact pillar and sub-pillar classification. Impact thesis sourced from T. Rowe Price.

Global Impact Credit Strategy

Objective

To have a positive impact on the environment and society by investing primarily in sustainable investments, where the companies' current or future business activities are expected to generate a positive impact whilst at the same time seeking to increase the value of its shares through both growth in the value of, and income from, its investments.

Material Risks – The following risks are materially relevant to the portfolio:

- **ABS and MBS risk** – Asset-Backed Securities (ABS) and Mortgage-Backed Securities (MBS) may be subject to greater liquidity, credit, default and interest rate risk compared to other bonds. They are often exposed to extension and prepayment risk.
- **Contingent convertible Bonds risk** – Contingent Convertible Bonds may be subject to additional risks linked to: capital structure inversion, trigger levels, coupon cancellations, call extensions, yield/valuation, conversions, write downs, industry concentration and liquidity, among others.
- **Convertible bonds risk** – Convertible bonds contain an embedded equity option which exposes them to risks linked to equity as well as fixed income. They may be subject to higher market and liquidity risk.
- **Credit risk** – Credit risk arises when an issuer's financial health deteriorates and/or it fails to fulfill its financial obligations to the portfolio.
- **Distressed or defaulted debt risk** – Distressed or defaulted debt securities may bear substantially higher degree of risks linked to recovery, liquidity and valuation.
- **Default risk** – Default risk may occur if the issuers of certain bonds become unable or unwilling to make payments on their bonds.
- **Derivatives risk** – Derivatives may be used to create leverage which could expose the portfolio to higher volatility and/or losses that are significantly greater than the cost of the derivative.
- **Emerging markets risk** – Emerging markets are less established than developed markets and therefore involve higher risks.
- **High yield debt risk** – High yield debt securities are generally subject to greater risk of issuer debt restructuring or default, higher liquidity risk and greater sensitivity to market conditions.
- **Interest rate risk** – Interest rate risk is the potential for losses in fixed-income investments as a result of unexpected changes in interest rates.
- **Liquidity risk** – Liquidity risk may result in securities becoming hard to value or trade within a desired timeframe at a fair price.

General portfolio risks – to be read in conjunction with the portfolio specific risks above.

- **Capital risk** – the value of your investment will vary and is not guaranteed. It will be affected by changes in the exchange rate between the base currency of the portfolio and the currency in which you subscribed, if different.
- **Counterparty risk** – an entity with which the fund transacts may not meet its obligations to the portfolio.
- **ESG and Sustainability risk** – may result in a material negative impact on the value of an investment and performance of the portfolio.
- **Geographic concentration risk** – to the extent that a portfolio invests a large portion of its assets in a particular geographic area, its performance will be more strongly affected by events within that area.
- **Hedging risk** – a portfolio's attempts to reduce or eliminate certain risks through hedging may not work as intended.
- **Investment portfolio risk** – investing in portfolios involves certain risks an investor would not face if investing in markets directly.
- **Management risk** – the investment manager or its designees may at times find their obligations to a portfolio to be in conflict with their obligations to other investment portfolios they manage (although in such cases, all portfolios will be dealt with equitably).
- **Operational risk** – operational failures could lead to disruptions of portfolio operations or financial losses.

Additional Disclosures

Bloomberg - "Bloomberg®" and the Bloomberg Indices are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), the administrator of the index(collectively, "Bloomberg") and have been licensed for use for certain purposes by T. Rowe Price. Bloomberg is not affiliated with T. Rowe Price, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend this Product. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to this Product.

CFA - CFA® and Chartered Financial Analyst® are registered trademarks owned by CFA Institute.

Important Information

This material is being furnished for general informational and/or marketing purposes only. The material does not constitute or undertake to give advice of any nature, including fiduciary investment advice, nor is it intended to serve as the primary basis for an investment decision. Prospective investors are recommended to seek independent legal, financial and tax advice before making any investment decision. T. Rowe Price group of companies including T. Rowe Price Associates, Inc. and/or its affiliates receive revenue from T. Rowe Price investment products and services. **Past performance is not a reliable indicator of future performance.** The value of an investment and any income from it can go down as well as up. Investors may get back less than the amount invested.

The material does not constitute a distribution, an offer, an invitation, a personal or general recommendation or solicitation to sell or buy any securities in any jurisdiction or to conduct any particular investment activity. The material has not been reviewed by any regulatory authority in any jurisdiction.

Information and opinions presented have been obtained or derived from sources believed to be reliable and current; however, we cannot guarantee the sources' accuracy or completeness. There is no guarantee that any forecasts made will come to pass. The views contained herein are as of the date noted on the material and are subject to change without notice; these views may differ from those of other T. Rowe Price group companies and/or associates. Under no circumstances should the material, in whole or in part, be copied or redistributed without consent from T. Rowe Price.

The material is not intended for use by persons in jurisdictions which prohibit or restrict the distribution of the material and in certain countries the material is provided upon specific request.

It is not intended for distribution to retail investors in any jurisdiction.

EEA – Unless indicated otherwise this material is issued and approved by T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxembourg which is authorised and regulated by the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier. For Professional Clients only. .

UK—This material is issued and approved by T. Rowe Price International Ltd, Warwick Court, 5 Paternoster Square, London EC4M 7DX which is authorised and regulated by the UK Financial Conduct Authority. For Professional Clients only.

© 2023 T. Rowe Price. All Rights Reserved. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE, and the Bighorn Sheep design are, collectively and/ or apart, trademarks of T. Rowe Price Group, Inc.

Impact Lebenszyklus

Großer Saal 11:15-11:55

Kann ein Investor die von einem anderen Investor erzeugte Wirkung übernehmen?

Susanne Bregy
Head of Impact Investing
(Phineo)

Elena Eberle
Member of the Management Board
(4L Capital AG)

Dr. Gunnar Friede
Head of the Impact Committee
(DVFA)

Dr. Mareike Martini
Networks and cooperations
(IB Foundation)

Moderation

Magnus Göpel
Co-Founder, Family Officer
(Impactive Values)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 Carbon Absorbing Portfolios
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-Siegel
Produziert von
SKILLS Communication
AIR Advanced Impact Research

Impact in Action

Großer Saal 12:00-12:30

Erfahrungsaustausch mit SIA Awards Preisträger

supported by MERISTEEM

supported by MAIF IMPACT, starquest

supported by BLUE LIKE AN ORANGE Sustainable Capital

supported by Amundi

supported by BLUE LIKE AN ORANGE Sustainable Capital

Rick Overleeft
Co-Founder & CEO
(4MedBox)

Clément Houllier
CEO
(AUUM)

Miguel Garza
Growth Director
(Clinicas del Azucar)

Pascal Lorne
Founder & CEO
(Gojob)

Laís Braido
CFO
(Solinftec)

Moderation

Eric Prüßner
Lead Senior Researcher
(Advanced Impact Research)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS
MSCI
T.RowePrice
DVFA

Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-SIEGEL

Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

Presentation

Panoramasaal 11:15-11:45

Transformation mitgestalten - Wissenschaftliche Lösungsansätze im liquiden Anlagebereich

Arnaud Gougler
Head of ESG & Strategic Projects
(Finreon)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 Carbon Absorbing Portfolios
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-Siegel
Produziert von
SKILLS Communication
Advanced Impact Research

Spin Off Universität St.Gallen

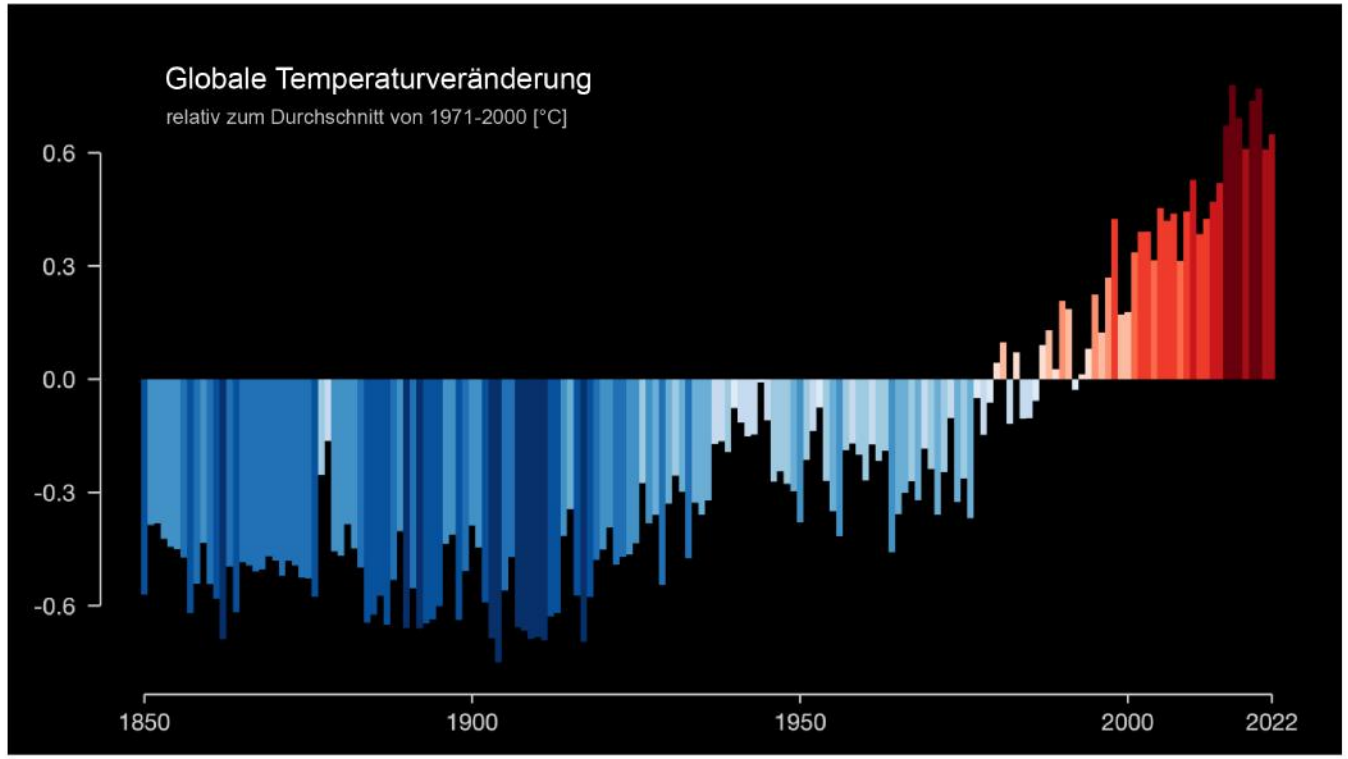
=Finreon
St.Galler Asset Management Lösungen

Transformation mitgestalten

Wissenschaftliche Lösungsansätze im liquiden Anlagebereich

High-Level Impact Konferenz, Frankfurt, 4. Oktober 2023

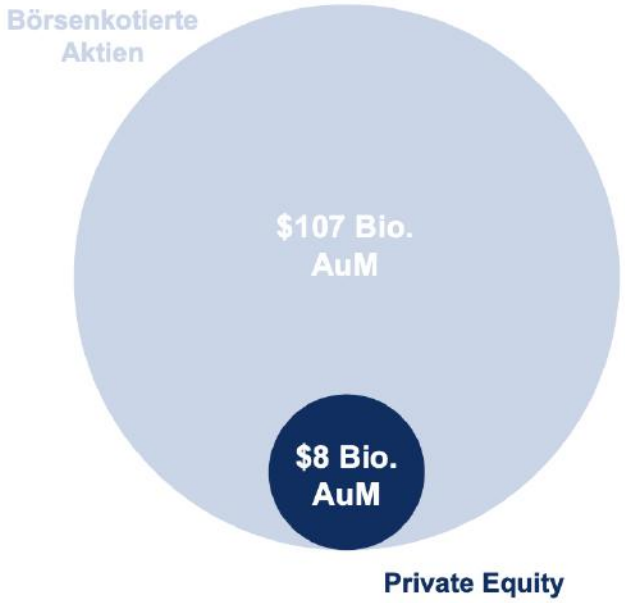
Der Klimawandel ist jetzt



Quelle: Hawkins, Ed. National Centre for Atmospheric Science, University of Reading, National Centre for Atmospheric Science, UoR. Daten von Berkeley Earth, NOAA, UK Met Office, MeteoSwiss, DWD, SMHI, UoR & ZAMG

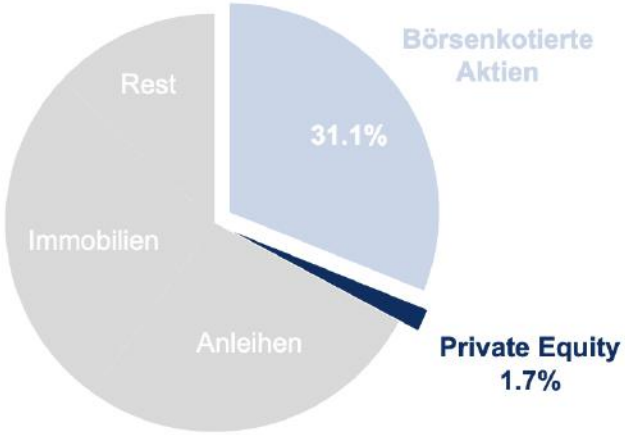
Der liquide Anlagebereich hat das Potenzial, die Transformation mitzugestalten

Globale Assets under Management 2022



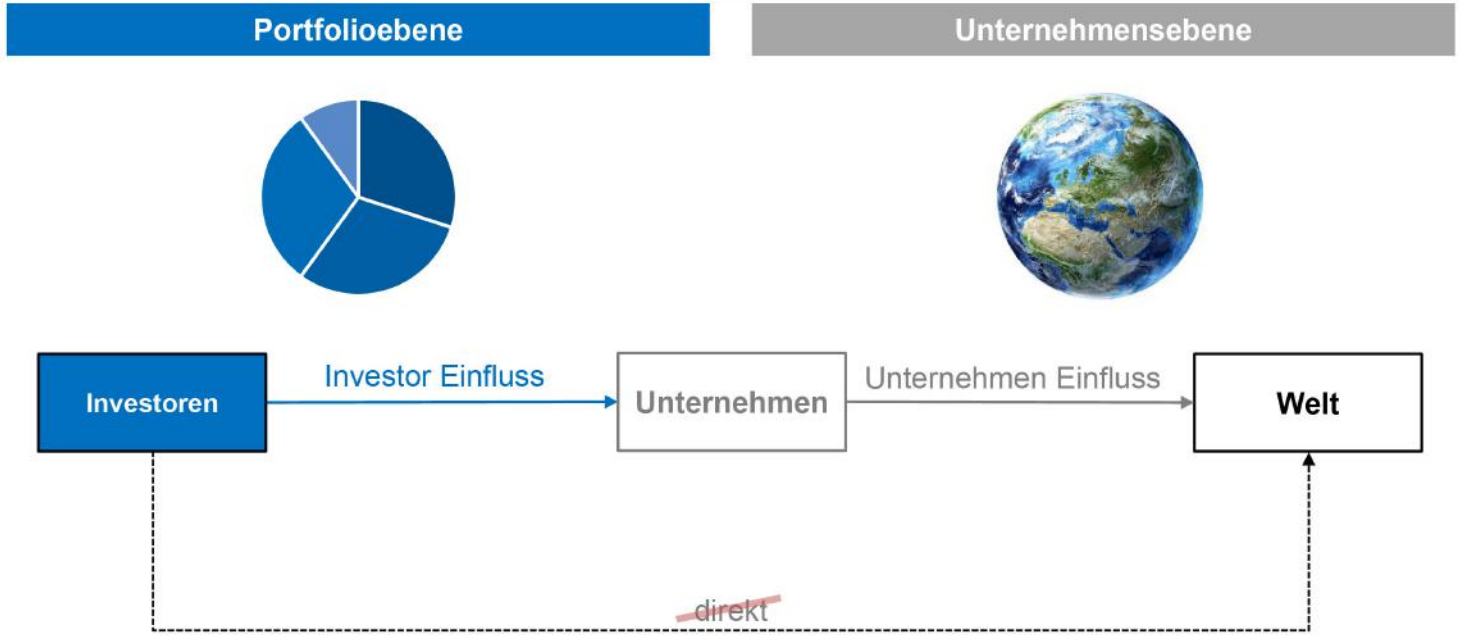
Quelle: McKinsey Private Markets Annual Review 2023, PwC Asset and Wealth Management Report 2023.

Allokation der institutionellen Investoren 2022



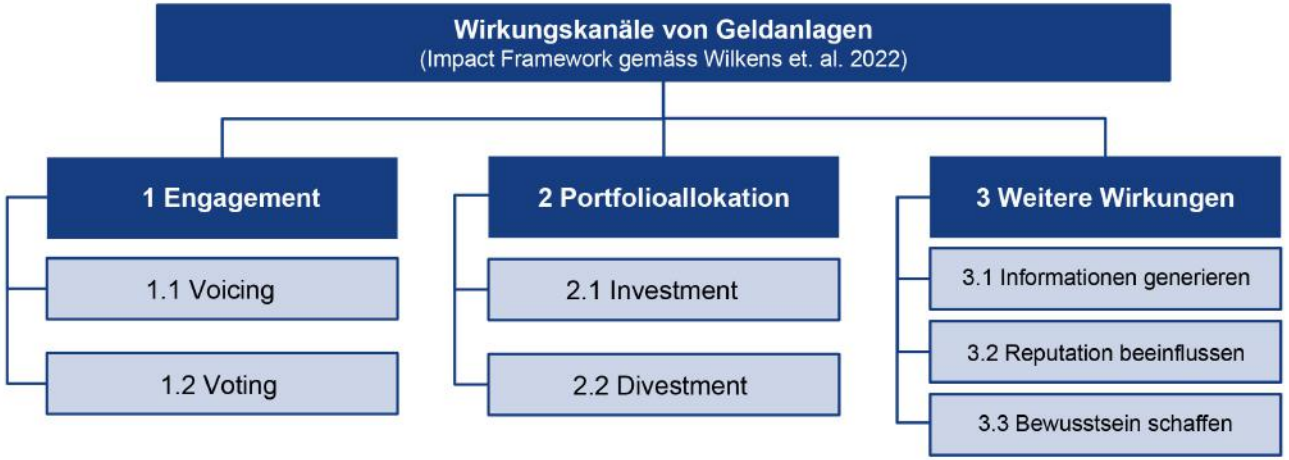
Quelle: in Anlehnung an Swisscanto Schweizer Pensionskassenstudie 2023. Typische Asset Allokation aus der Umfrage der Schweizer Vorsorgeeinrichtungen.

Investors don't change the world, companies do!



Investoren sollen **dort Einfluss nehmen wo sie können** – in ihren Portfolios!

Investoren können durch akademisch fundierte Wirkungskanäle einen aktiven Beitrag leisten



Akademische Literatur:

- Wilkens, M., Jacob, S., Rohleder, M. & Zink, J. (2023). The Impact of Sustainable Investment Funds – Impact Channels, Status Quo of Literature, and Practical Applications. *SSRN.* siehe auch :
- El Ghoul, S., Guedhami, O., Kwok, C. C., & Mishra, D. R. (2011). Does corporate social responsibility affect the cost of capital? *Journal of Banking & Finance*, 35 (9), 2388–2406.
- Heeb, F. Kölbel, J.F. (2021). The Investor's Guide to Impact; evidence-based advice for investors who want to change the world. Universität Zürich, Center for Sustainable Finance and Private Wealth (CSP).
- Pástor, L., Stambaugh, R. F., & Taylor, L. A. (2020). Sustainable investing in equilibrium. *Journal of Financial Economics.*
- Rohleder, M., Wilkens, M. & Zink, J. (2021). The Effects of Mutual Fund Decarbonization on Stock Prices and Carbon Emissions. *Journal of Banking and Finance*, Forthcoming.

1) Engagement als Wirkungskanal

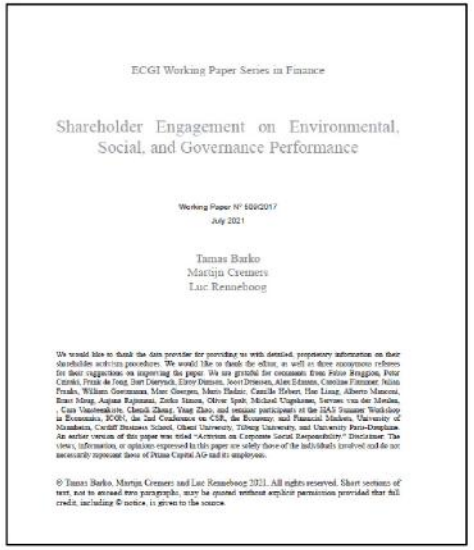
Shareholder Engagement on Environmental, Social, and Governance performance

JBE

Prof. Dr. Luc Renneboog, Tilburg University

Prof. Dr. Martijn Cremers, University of Notre Dame

Dr. Thomas Barko, Prime Capital AG



ECGI Working Paper Series in Finance

Shareholder Engagement on Environmental, Social, and Governance Performance

Working Paper N° 609/2017
July 2021

Tamas Barko
Martijn Cremers
Luc Renneboog

We would like to thank the data provider for providing us with detailed, proprietary information on their shareholder activism procedures. We would like to thank the editor, as well as three anonymous referees for their suggestions on improving the paper. We are grateful for comments from Felix Bauguin, Peter Cziraki, Frank de Jong, Bart Dierynck, Elroy Dimson, Scott Dressler, Alex Edmans, Caroline Flammer, Milan Frankl, William Goetzmann, Marc Goergen, Mario Hafner, Camille Hebert, Hao Liang, Alberto Manconi, Ernst Maug, Anjana Rajamani, Zlatko Simon, Oliver Spalt, Michael Ungaham, Servaes van der Meulen, Cara Vandenbrink, Chenli Zhang, Yuan Zhao, and seminar participants at the BAE Summer Workshop in Economics, ECGI, the 2nd Conference on CSR, the Economy, and Financial Markets, University of Mannheim, Cardiff Business School, Ghent University, Tilburg University, and University Paris-Dauphine. An earlier version of this paper was titled "Activism on Corporate Social Responsibility." Disclaimer: The views, information, or opinions expressed in this paper are solely those of the individuals involved and do not necessarily represent those of Prime Capital AG and its employees.

© Tamas Barko, Martijn Cremers and Luc Renneboog 2021. All rights reserved. Short sections of text, not to exceed two paragraphs, may be quoted without explicit permission provided that full credit, including © notice, is given to the source.

→ Studie über **die Effekte von Engagement auf die Corporate Social Responsibility** von Unternehmen (mit Fokus auf ökologische und soziale Aspekte).

→ Die Analyse deckt **660 Unternehmen** bzw. 847 separate Engagement-Aktivitäten ab und erstreckt sich **über 10 Jahre** (2005-2014).

→ **Über 60% der Engagement-Aktivitäten** sind erfolgreich; auch ESG Performance verbessert sich.

2) Kapitalallokation als Wirkungskanal

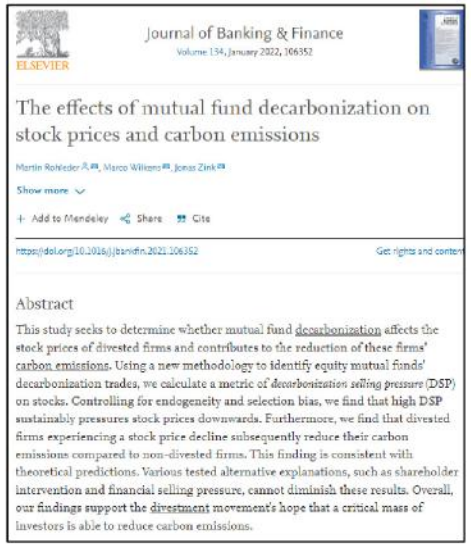
The effects of mutual fund decarbonization on stock prices and carbon emissions

Journal of BANKING & FINANCE

PD Dr. Martin Rohleder, Universität Augsburg

Prof. Dr. Martin Rohleder, Universität Augsburg

Jonas Zink, Universität Augsburg



Journal of Banking & Finance
Volume 134, January 2022, 106352

ELSEVIER

The effects of mutual fund decarbonization on stock prices and carbon emissions

Martin Rohleder, Marco Wilkens, Jonas Zink

Show more

+ Add to Mendeley Share Cite

https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2021.106352 Get rights and content

Abstract

This study seeks to determine whether mutual fund decarbonization affects the stock prices of divested firms and contributes to the reduction of these firms' carbon emissions. Using a new methodology to identify equity mutual funds' decarbonization trades, we calculate a metric of *decarbonization selling pressure* (DSP) on stocks. Controlling for endogeneity and selection bias, we find that high DSP sustainably pressures stock prices downwards. Furthermore, we find that divested firms experiencing a stock price decline subsequently reduce their carbon emissions compared to non-divested firms. This finding is consistent with theoretical predictions. Various tested alternative explanations, such as shareholder intervention and financial selling pressure, cannot diminish these results. Overall, our findings support the divestment movement's hope that a critical mass of investors is able to reduce carbon emissions.

→ Umfassende **Ereignisstudie zu Desinvestitionen:** Ausgangsuniversum >$ **5.7 Billionen Assets** (4'646 Anlagefonds).

→ Der Verkauf von CO_2-intensiven Aktien führte zu einer durchschnittlichen **CO_2-Reduktion von 2.3%.** (Nicht betroffene Unternehmen: Anstieg von 6-8%)

→ Zwei Jahre nach dem Verkaufszeitpunkt **sanken** die **Aktienkurse um durchschnittlich 6.7%.**

3) Weitere Wirkungen als Wirkungskanal

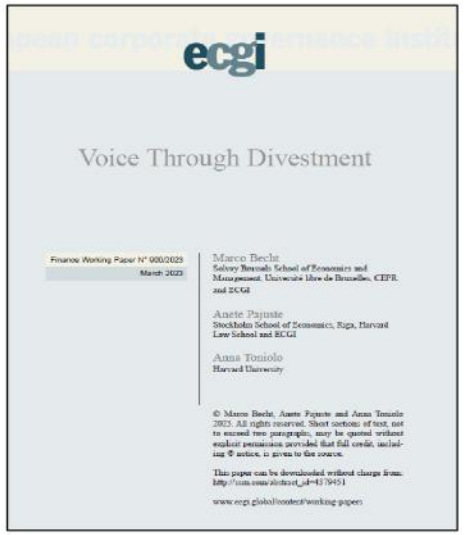
Voice Through Divestment

ecgi

Prof. Dr. Marco Becht, Université Libre de Bruxelles

Prof. Dr. Anete Pajuste, Stockholm School of Economics

Dr. Anna Toniolo, Harvard University



ecgi

Voice Through Divestment

Finance Working Paper N° 000/2023
March 2023

Marco Becht
Solvay Brussels School of Economics and Management, Université libre de Bruxelles, CEPR, and ECGI

Anete Pajuste
Stockholm School of Economics, Riga, Harvard Law School and ECGI

Anna Toniolo
Harvard University

© Marco Becht, Anete Pajuste and Anna Toniolo 2023. All rights reserved. Short sections of text, not to exceed two paragraphs, may be quoted without explicit permission provided that full credit, including © notice, is given to the source.

This paper can be downloaded without charge from: http://ssrn.com/abstract_id=4379451

www.ecgi.global/content/working-papers

→ **Ereignisstudie** über Desinvestitionsversprechen «Go Fossil Free» und der Verbreitung über Social Media.

→ **Desinvestitionsversprechen** hatten signifikante **negative Auswirkungen** auf die Aktienkurse CO_2-intensiver Unternehmen.

→ Dies war auch bei Unternehmen der Fall mit **keinen nennenswerten Desinvestitionen.**

Von der Theorie zur Praxis

Quelle: Andries Smit, hard in theory and hard in practice.

Akademische Fundierung: Erhöhung des Beitrags im liquiden Anlagebereich

Empfehlungen für Fondsmanager, welche die **Wirkung der ESG Integration erhöhen wollen:**

1. Legen Sie den Schwerpunkt auf ESG-Kennzahlen, die die **Impact Materialität** und nicht die finanzielle Materialität widerspiegeln (**z.B. CO_2-Emissionen** anstelle von Transitionsrisiken).
   ▶ Fokus auf **Impact-Materialität** wie bspw. CO_2-Emissionen

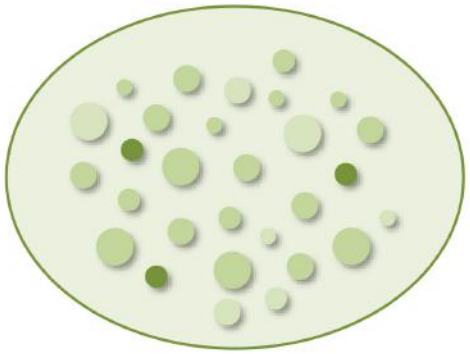
2. Stellen Sie sicher, dass das Portfolio eine erhebliche **aktive ESG-Gewichtung aufweist**, d.h., dass die ESG-Kennzahlen einen **wesentlichen Unterschied** in der Gewichtung eines Unternehmens im Portfolio ausmachen.
   ▶ Bedeutung der **Kapitalallokation** im Zusammenhang mit ESG-Kennzahlen

3. **Kommunizieren Sie klar**, welche Kriterien wichtig sind und unter welchen Umständen **die ESG-Bewertung Kauf- und Verkaufsentscheidungen auslösen** würde.
   ▶ **Kommunikation** über die Rolle von ESG-Kriterien in Investitions-entscheidungen

Quelle: Heeb, F., Kellers, A. & Kölbel J. (2022). Does ESG integration impact the real economy? Center for Sustainable Finance & Private Wealth, UZH, Swiss Federal Office for the Environment.

Im Carbon Focus® Konzept werden die Wirkungskanäle praktisch umgesetzt – mit dem Ziel, die Transformation mitzugestalten

Basisportfolio



Je nach Nachhaltigkeitsstrategie

Carbon Focus® Swap

Innovativer Total Return Swap

Engagement

1.1 Voting | **1.2 Voicing**

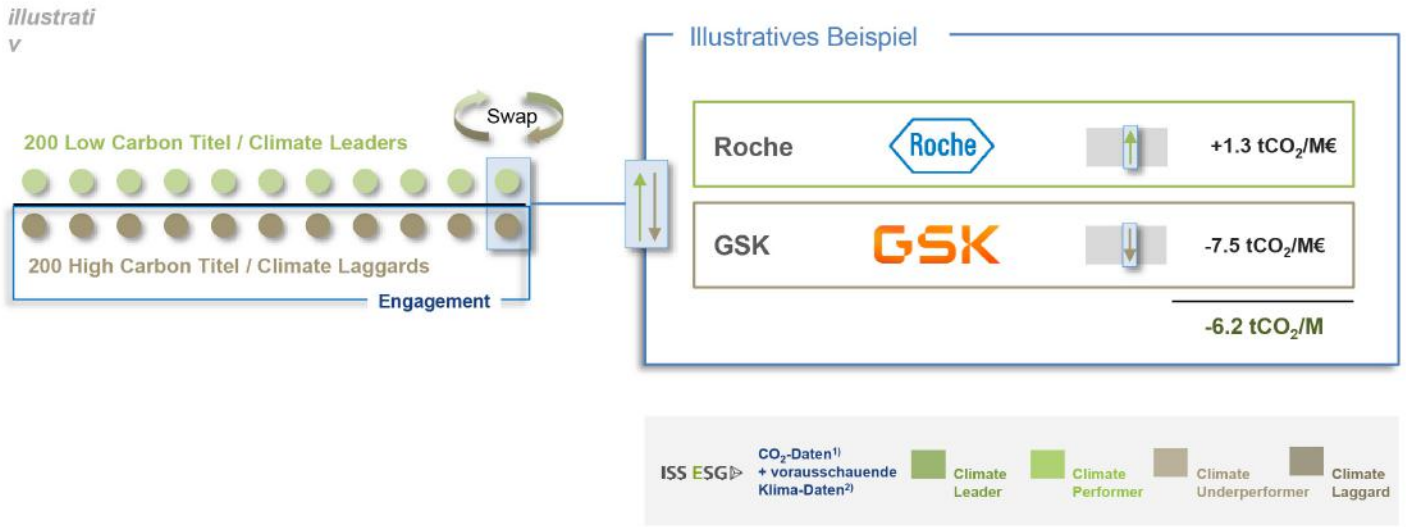
2 Portfolioallokation

3 Weitere Wirkungen

Carbon Focus Swap

Starke Reduktion des finanzierten CO_2-Fussabdrucks mittels innovativem CO_2-Swap Mechanismus

Der Mechanismus des Finreon Carbon Focus® CO_2-Swaps illustriert



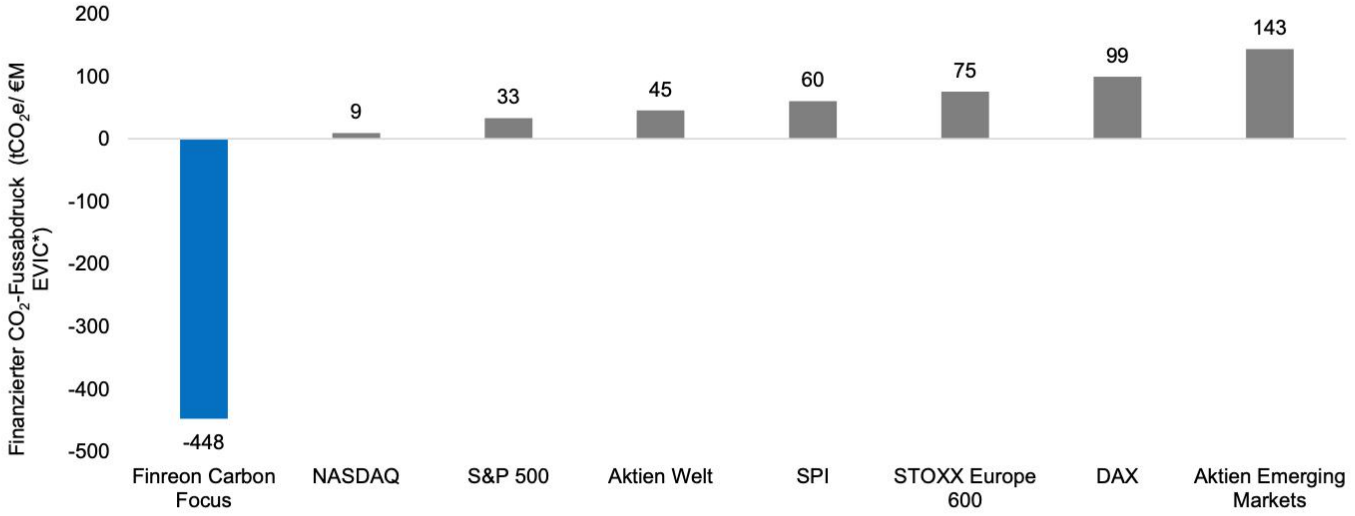
Verkauf von ca. 200 hoch CO_2-Titel - Kauf von ca. 200 tief CO_2-Titel

Quelle: Refinitiv, ISS ESG, Finreon Research. Illustrative Daten, kann von aktueller Allokation abweichen.
1) Finanzierter CO_2-Fussabdruck in Tonnen CO_2 pro Enterprise Value inkl. Cash. Finanzierter Scope 1 & 2, Scope 3 wird mitberücksichtig 2) Carbon Risk Rating von ISS ESG.

Portfolio-allokation

Die Auswahl der Unternehmen führt zu einer starken Reduktion des finanzierten CO_2-Fussabdrucks

Finanzierter CO_2-Fussabdruck: Carbon Focus® Konzept vs. Indizes



- Das Carbon Focus® Konzept weist einen **stark negativen** CO_2-Fussabdruck von -448 tCO_2 auf.
- Der Vergleich mit den bekanntesten Indizes der Welt illustriert die starke Reduktion des CO_2-Exposures des Konzepts.

Daten per 30.06.2023. Datenbasis: ISS ESG, Refinitiv, Finreon Research. ** Enterprise Value inkl. Cash. Finanzierter Scope 1 & 2 CO_2-Ausstoss berücksichtigt.

Engagement — Aktiver Engagement Prozess bei geshorteten Unternehmen

Proaktive Kommunikation und Engagement mit geshorteten Unternehmen

Engagement

- Systematisches Engagement-Konzept
- Konsequenter Eskalationsprozess
- Tracking und Klassifizierung

Ziele

- **Signalwirkung**: Offenlegung der Gründe hinter Short-Positionierung und Investorenentscheidungen
- **Lerneffekt**: Verstehen, welche Nachhaltigkeitskriterien gegenüber Peers verbessert werden müssen
- **Kommunikation**: Basis und Beweis, um Projekte und Initiativen rund um die CO_2-Reduktion voranzutreiben

Neben **Marktsignalen (Kapitalallokation)** werden auch **Engagement & Non-Market Signale** genutzt, um Druck auf CO_2-intensive Unternehmen auszuüben

Quelle: Finreon Research.

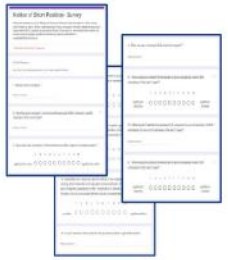
Weitere Wirkungen

Kommunikation und Interkation, um die Transformation im weiteren Sinne mitzugestalten

Bei geshorteten Firmen

Notice on Short Position

Umfrage und Dialog-Aktivitäten



An Universitäten

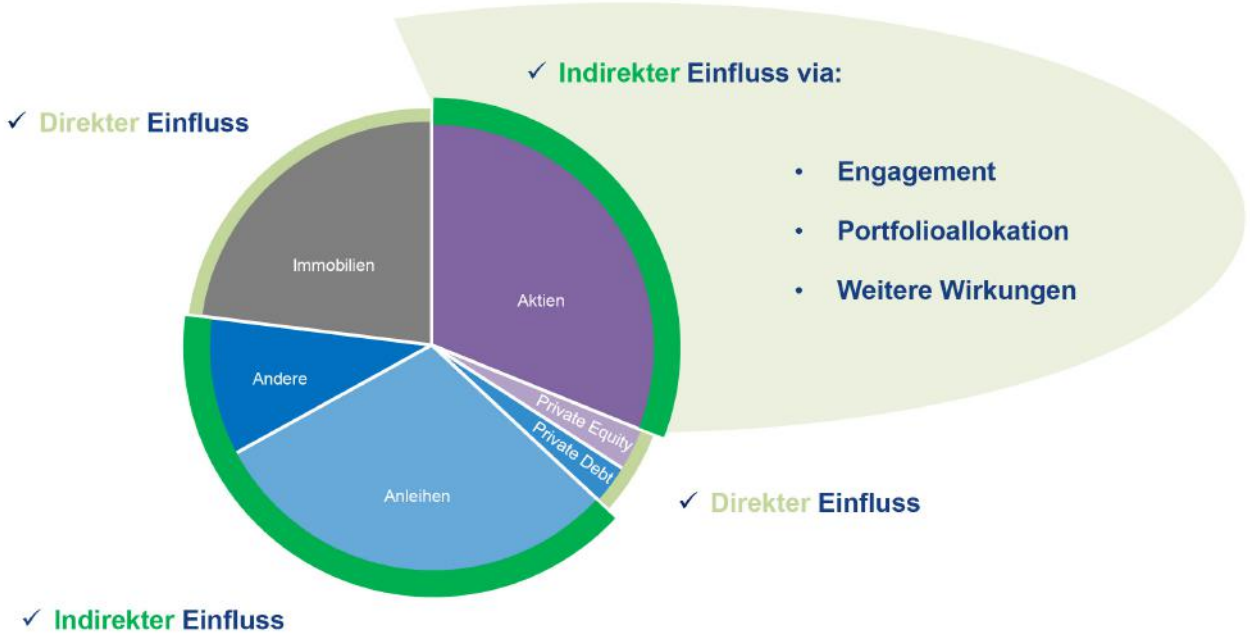
Capstone Projekt, Universität St.Gallen (HSG)

Finance Club Zurich, Universität Zürich

In der Öffentlichkeit

In jeder Anlageklasse sollten Investoren alle verfügbaren Wirkungskanäle ausnutzen, um die Transition mitzugestalten

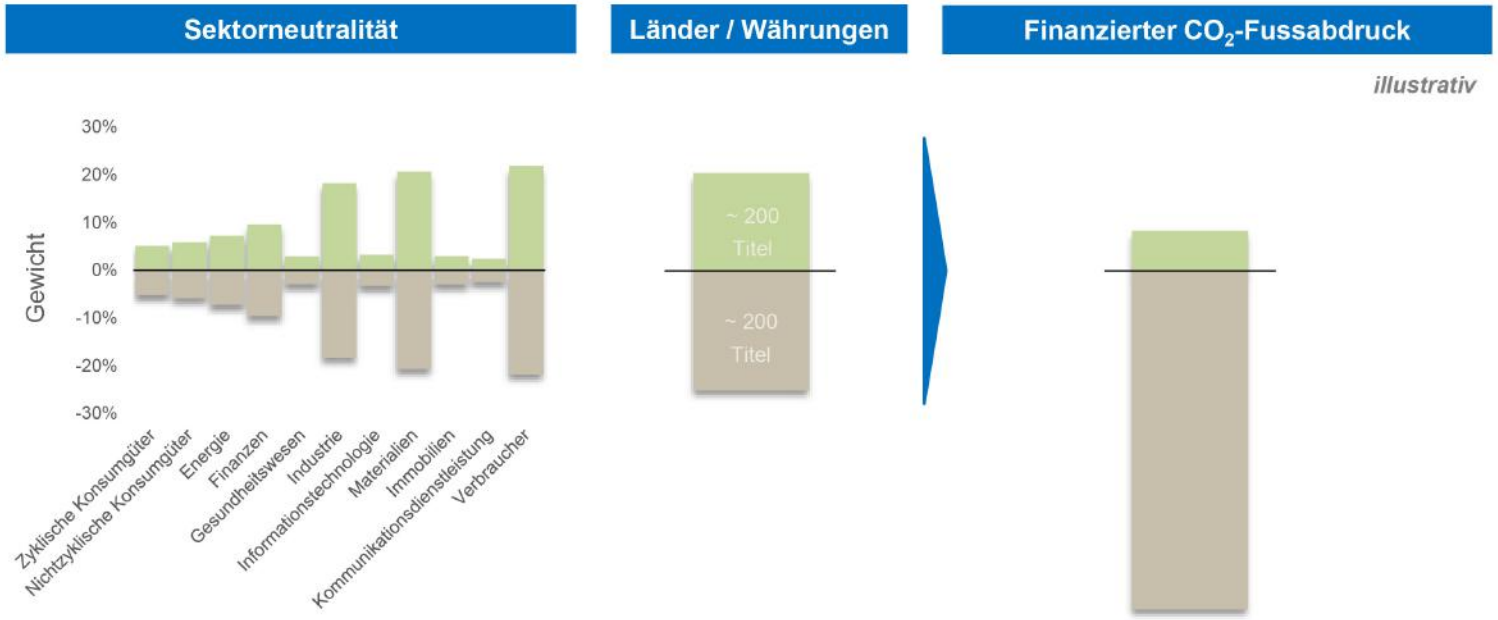
Übersicht der Wirkungsmöglichkeiten auf Gesamtportfolioebene



Appendix

Carbon Focus Swap

Reduktion des finanzierten Portfolio CO_2-Fussabdrucks über die gesamte Wirtschaft



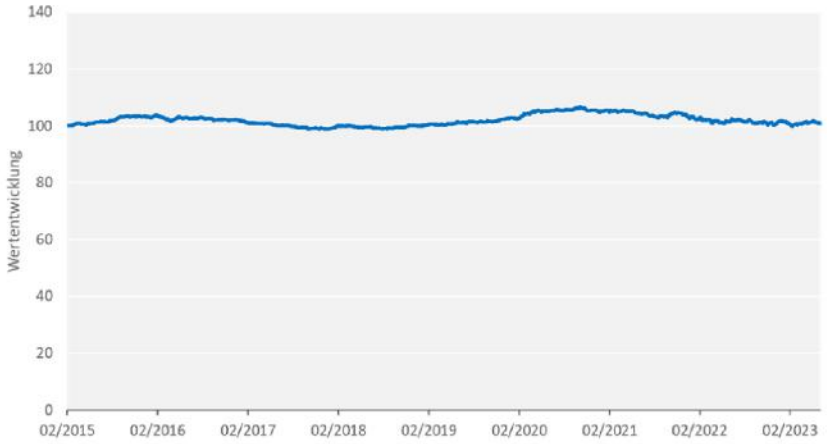
- Durch **eine Vielzahl von Restriktionen** wird das Risiko im Finreon Carbon Focus Swap Portfolio kontrolliert.
- Neben der **Neutralität gegenüber dem Markt (Beta)** werden unter anderem auch **Sektor-, Länder-, Währungs-** und **Style-Faktor-Neutralität** sichergestellt.

Quelle: Refinitiv, Finreon Research. Illustrative Daten, kann von aktueller Allokation abweichen.

Carbon Focus Swap

Mittels patentiertem Optimierungsalgorithmus entsteht ein Portfolio mit sehr geringem Risiko

Wertentwicklung Carbon Focus Swap innerhalb des Portfolios seit 02/2015



Volatilität: 1.7% p.a.

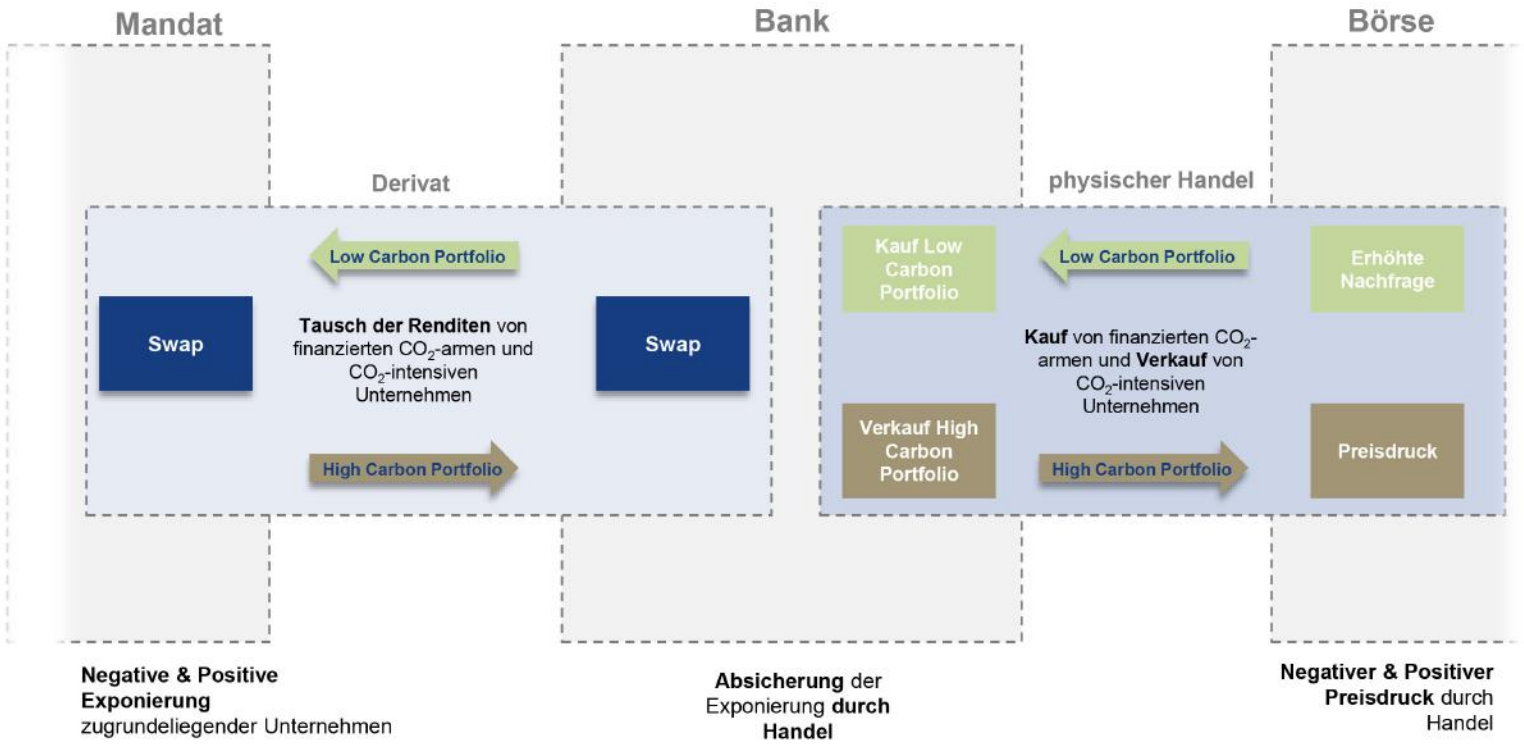
0% netto Exposition

Sektorneutral

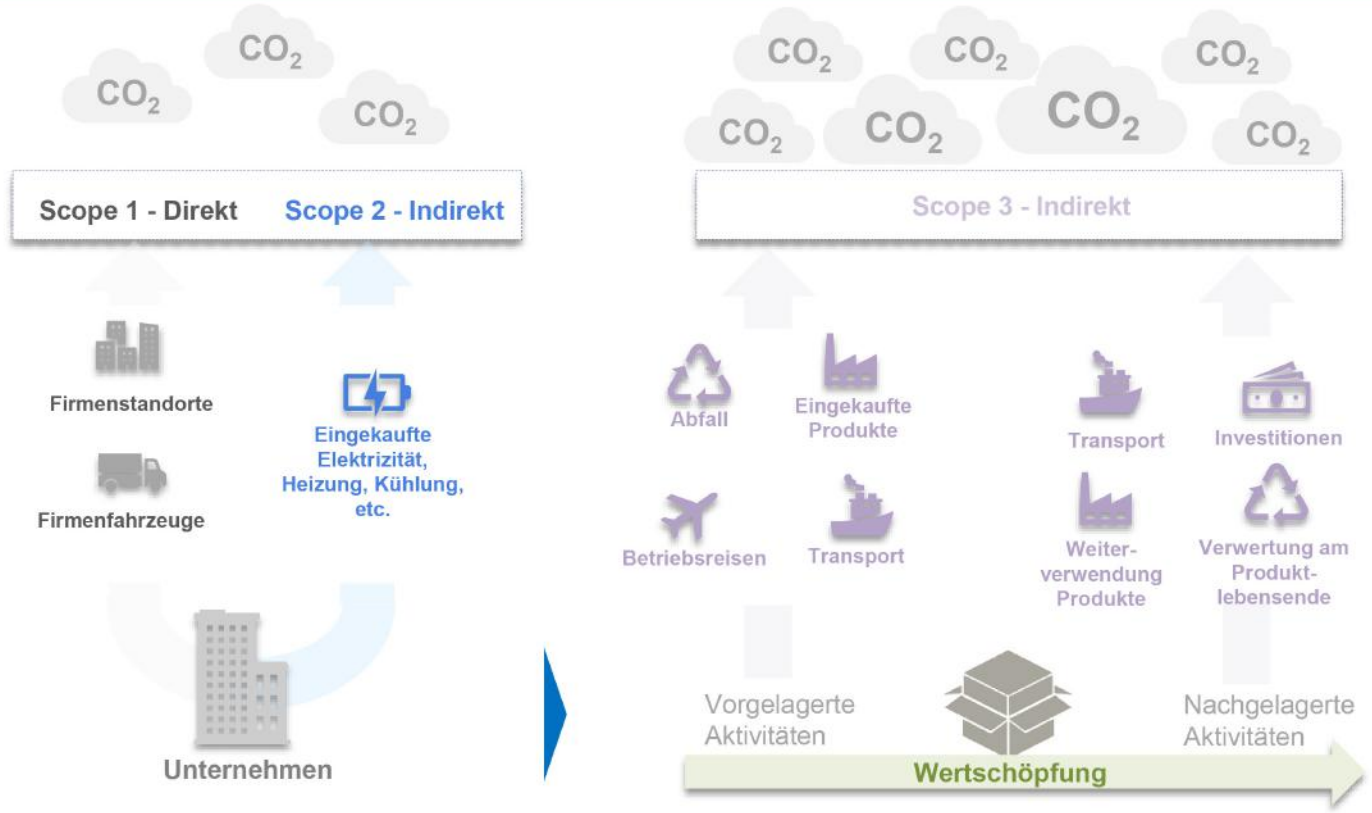
Durch den patentierten Optimierungsalgorithmus wird eine **geringe Schwankung innerhalb des Portfolios erzielt.**

Quelle: Refinitiv, Finreon Research. Daten per 31.03.2023. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Der Einsatz des innovativen Finreon Carbon Focus® Swaps erzielt einen verstärkten Einfluss

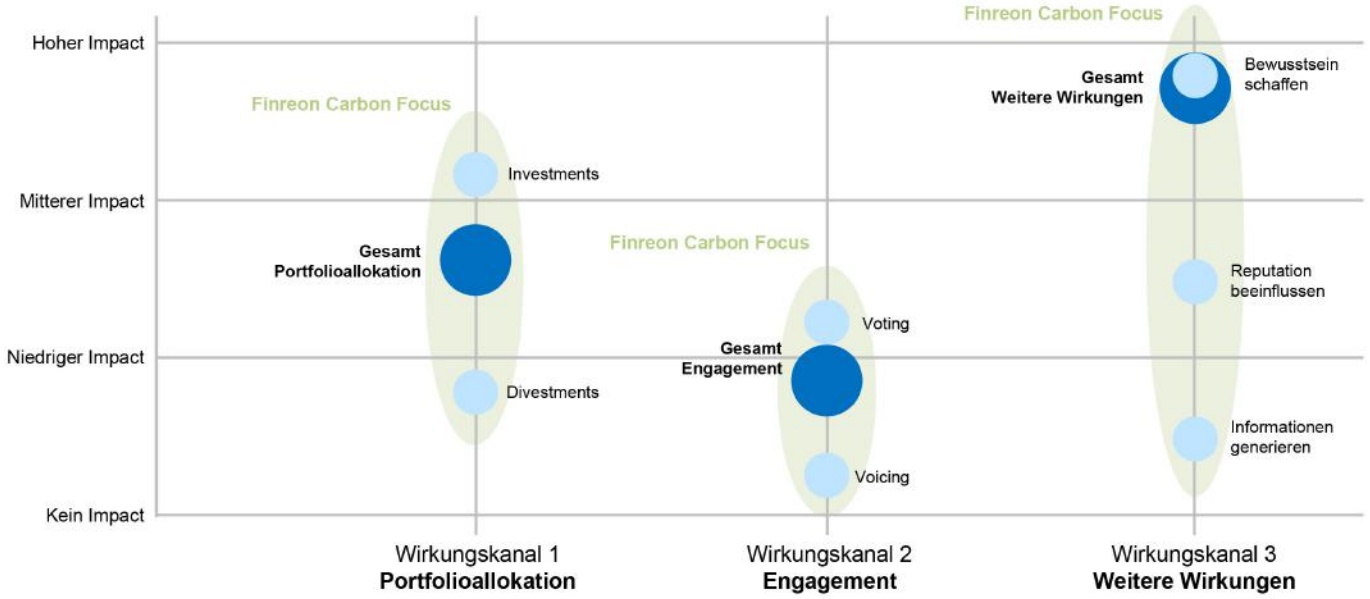


CO_2-Emissionen entstehen auf verschiedenen Ebenen der Wertschöpfungskette



Quelle: Carbon Connect

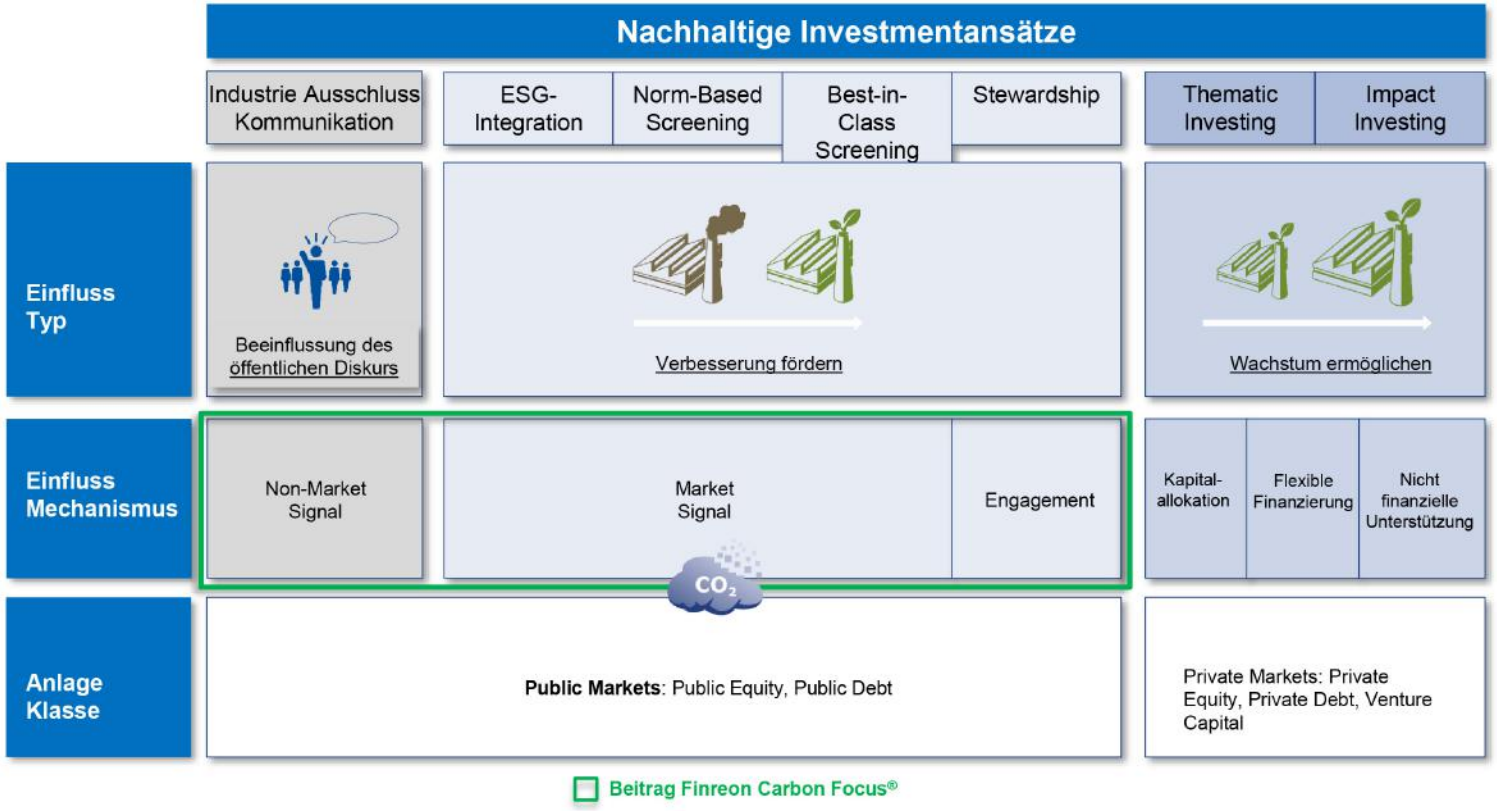
Die Analyse des Finreon Carbon Focus® Konzepts mit dem Impact-Grid von Wilkens et al. (2022)



- Eine Analyse des Finreon Carbon Focus® Konzepts anhand des Impact-Grids von Wilkens et al. (2022) liefert das Erkenntnis, dass das Konzept **in den Wirkungskanälen Impact** erzielt.
- Neben der Kombination von **Investment und Divestment** (inkl. Shorting) erzielt das Konzept eine Wirkung durch sein **Engagement Konzept** und **weitere Bemühungen** (inkl. FNG-Siegel, Kommunikation, Mitgliedschaft von Organisationen wie Swiss Sustainable Finance, UN PRI, etc).

Eigene Darstellung basierend auf Wilkens, M., Rohleder, M. & Zink, J. (2022). The Impact of Sustainable Investment Funds – Impact Channels, Status Quo of Literature, and Practical Implications. SSRN Electronic Journal.

Einordnung des Finreon Carbon Focus® Konzepts



Quelle: Center for Sustainable Finance & Private health Universität Zürich 2021. Finreon Research; Die Definition der Strategien basiert auf der Klassifizierung 2018 der Global Sustainable Investing Alliance

Finreon Carbon Focus® wird als breit anerkannt und ermöglicht eine «optimal tiefgreifende Dekarbonisierung»

Anonymisierter realer Klima-Allianz Bericht

Klima-Allianz Schweiz

Klimakompatibilität
Pensionskasse XY

Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

« …die Umstellung der Aktien Industrieländer […] auf eine **neue Lösung des Typs Carbon Focus** […] führt eine **optimal tiefgreifende Dekarbonisierung** auf dem **stark klimarelevanten** und mit drei Viertel des Auslandaktien-Portfolios mengenmässig im Vordergrund stehenden Teil herbei. »

« … postuliert die Klima-Allianz eine **Reduktion der CO2-Intensität von rund 50%, möglicherweise auch mehr,** im Vergleich zum Marktbenchmark der Aktien Industrieländer. »

« … geht die Klima-Allianz davon aus, dass gemessen am gesamten Aktienportfolio (Schweiz, Ausland Industrieländer und EM) **die CO2-Intensität um etwa die Hälfte im Vergleich zum Weltbenchmark aller Aktien** reduziert ist. »

"Mich überzeugt die Finreon Carbon Focus Lösung durch die flexibel einsetzbare und **Klima maximierte Best-in-Class Umsetzung**, welche mit ihrer **konzentrierten CO_2-Reduktion marktgängige Ansätze übertrifft** und dabei ein gezieltes Engagement unterstützt."

Sandro Leuenberger

Quelle: Klima-Allianz Pensionskassen Rating per 15.11.2022 Zitat: Sandro Leuenberger, Klima-Allianz

Hinweise zur Finreon Carbon Focus® -Methodik

Finreon Carbon Focus® Lösungen zielen unter anderem darauf ab, den CO_2-Fussabdruck eines Portfolios zu optimieren, zu reduzieren oder zu neutralisieren. Die folgenden **Definitionen und Annahmen** werden in diesem Marketingdokument verwendet:

- Der **CO_2-Fussabdruck von Portfolios** ist definiert als finanzierte tCO_2e / Mio. $ EVIC, wobei tCO_2e die von ISS ESG gemeldeten Scope 1 und 2 Emissionen eines Unternehmens sind und EVIC der Unternehmenswert des Unternehmens ist (inklusive Liquidität).
- Der CO_2-Fussabdruck von Portfolios ergibt sich aus der **anteilsmässigen Zurechnung der durch die Portfoliounternehmen verursachten Treibhausgasemissionen**. Die Anrechnung erfolgt gemäss der jeweiligen Gewichtung im Portfolio der Investoren. Der CO_2-Fussabdruck von Portfolios reflektiert somit nicht physische verursachte CO_2-Emissionen des Investors, sondern den Fussabdruck des Investors gegenüber den verursachten CO_2-Emissionen der Portfoliounternehmen.
- Die Optimierung, Reduktion oder Neutralisierung des finanzierten CO_2-Fussabdrucks wird zum **Zeitpunkt des Rebalancings** angestrebt und unterliegt danach den Marktbewegungen.
- Finreon Carbon Focus® ist **keine physische CO_2-Kompensation** und **kein Impact Investment.** Der Einfluss des Anlegers auf die Entscheidungsfindung des Unternehmens ist nicht zu verwechseln mit den Auswirkungen auf die reale Welt. Im Gegensatz zu Impact Investments ist Finreon Carbon Focus® ein Konzept, das auf **Public-Market-Instrumenten** basiert und darauf abzielt, das CO_2-bezogene Risiko-/Ertragsprofil eines Portfolios zu optimieren und durch Non-Market und Market-Signals Einfluss auf Unternehmen auszuüben.
- **Derivate** (z. B. Total Return Swaps oder Futures) werden als technisches Portfoliomanagementinstrument, zu Absicherungszwecken oder als zusätzliche Renditequelle eingesetzt. Die zugrundeliegenden Vermögenswerte werden ähnlich wie bei einer Direktanlage in solche Vermögenswerte bewertet, insbesondere im Hinblick auf ihren CO_2-Fussabdruck.

Rechtlicher Hinweis 1/2

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbung der Finreon, Oberer Graben 3, 9000 St. Gallen, Schweiz, die zu reinen Informationszwecken dient und nicht den Anspruch erhebt, die vollständige Darstellung der Produkteigenschaften zu enthalten. Sie stellt **weder ein Angebot noch eine Empfehlung/Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar** und ersetzt nicht die unerlässliche Beratung und Risikoaufklärung – die wir Ihnen vor jeder Anlageentscheidung ausdrücklich empfehlen – durch Ihren persönlichen Berater. Eine Anlage in den Finreon SGKB Carbon Focus (den „Fonds") bezieht sich auf den Erwerb von Anteilen des Fonds und nicht auf die zugrunde liegenden Vermögenswerte, in die der Fonds investiert, da diese Vermögenswerte im Eigentum des Fonds stehen.

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl sinken als auch ansteigen und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Soweit im Rahmen dieser Präsentation zukünftige Wertentwicklungen dargestellt werden, beruhen diese und / oder die diesbezüglichen Empfehlungen unter anderem auf Prognosen für die zukünftige Entwicklung der Finanzmärkte und entsprechenden Simulationen. Diese Prognosen und Simulationen wiederum beruhen vor allem auf Erfahrungen und konkreten Wertentwicklungsdaten der Vergangenheit. Wir möchten Sie daher ausdrücklich darauf hinweisen, dass historische Wertentwicklungsdaten, Prognoseberechnungen und sonstige Simulationen **kein verlässlicher Indikator** für die künftige Wertentwicklung sind. **Eine Garantie für das Eintreten der prognostizierten Werte der Modellrechnungen können wir daher nicht übernehmen**. Kommissionen, Kosten und Steuern auf der Ebene des Anlegers wirken sich nachteilig auf die Wertentwicklung dieses Finanzproduktes aus. Anlagen in Fremdwährungen beinhalten zudem ein Währungsrisiko, wodurch sich die Rendite in der Referenzwährung des Anlegers aufgrund von Währungsschwankungen erhöhen oder verringern kann.

Backtestings sowie hypothetische oder simulierte Wertentwicklungsdaten sind mit mehreren Einschränkungen behaftet, u.a. auch die nachfolgend aufgeführten:

- Sie werden im Nachhinein ermittelt, basieren auf historischen Daten und spiegeln nicht die möglichen Auswirkungen bestimmter wirtschaftlicher und marktbedingter Faktoren auf den Entscheidungsprozess bei einem tatsächlich gemanagten Kundenportfolio wider. Keine hypothetische, back-testete oder simulierte Wertentwicklung kann die Auswirkung finanzieller Risiken auf die tatsächliche Wertentwicklung ausweisen.
- Solche Daten spiegeln keine tatsächlichen Transaktionen wieder und können eine Bereitschaft, Verluste hinzunehmen, nicht zuverlässig nachbilden.
- Die Information beruht teilweise auf hypothetischen Annahmen zu Zwecken der Modellrechnung, die für das tatsächliche Management von Portfolien möglicherweise nicht zutreffen.

Es wird keine Zusage abgegeben und keine Garantie übernommen hinsichtlich der Angemessenheit der Annahmen oder hinsichtlich der Tatsache, dass alle Annahmen für die Erreichung der Rendite angegeben oder vollumfänglich berücksichtigt wurden. Veränderungen der Annahmen können signifikante Auswirkungen auf die dargestellten modellhaften Renditen haben. Die im Backtesting ermittelte Wertentwicklung weicht von einer tatsächlichen Portfolioentwicklung ab, da die Investmentstrategie jederzeit und gleich welchen Grundes angepasst werden kann. Investoren sollten nicht annehmen, dass sie eine den gezeigten Backtestings oder hypothetischen oder simulierten Wertentwicklungsdaten vergleichbare Wertentwicklung erfahren werden. Signifikante Abweichung des Backtestings sowie hypothetische oder simulierten Wertentwicklungsdaten und nachträglich erzielten tatsächlichen Ergebnissen einer Investmentstrategie sind möglich.

Soweit **indikative Anlagemöglichkeiten oder Portfoliostrukturen** enthalten sind, gilt folgendes:

Die in den vorliegenden Unterlagen dargestellte indikativen Anlagemöglichkeiten oder Portfoliostrukturen sowie die darin enthaltenen Modellrechnungen basieren auf den uns bisher im Rahmen mitgeteilten Informationen und Daten, deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir nicht geprüft haben. Bei der dargestellten indikativen Anlagemöglichkeit/Portfoliostruktur handelt es sich insoweit um eine Darstellung, die keinen Anspruch auf umfassende Geeignetheit erhebt, sondern Sie vielmehr über die generellen Möglichkeiten eine Anlage informieren soll. Um Ihnen eine finale und konkret auf Ihre persönlichen Verhältnisse abgestimmte Anlageempfehlung unterbreiten zu können, benötigen wir weitere Informationen, insbesondere zu Ihren Anlagezielen, Ihrer Risikobereitschaft, Ihren Erfahrungen und Kenntnissen mit Finanzdienstleistungen und –produkten sowie Ihren finanziellen Verhältnissen. Den in unserem Maßnahmenplan empfohlenen Produkten liegen die jeweils aktuellen Kurse und Konditionen zugrunde, welche sich jedoch täglich verändern können. Dies gilt auch für die in dieser Präsentation enthaltenen Anlagevorschläge und Musterportfolios, die aufgrund des Marktgeschehens kurzfristig gegenstandslos werden können und deshalb nur momentanen Charakter haben.

Rechtlicher Hinweis 2/2

Eine vollständige Darstellung der Eigenschaften der in dieser Präsentation erwähnten Produkte und die vollumfängliche Darstellung der mit den jeweiligen Produkten verbundenen Vor- und Nachteile können Sie den jeweils zugrunde liegenden Wertpapierprospekten bzw. Termsheets entnehmen. Diese stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung. Diese Unterlagen und die darin enthaltenen indikativen Anlagemöglichkeiten oder Portfoliostrukturen wurden auf Basis der heute geltenden (Steuer)gesetze erstellt. Daher ist auch die Gültigkeit der Informationen auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation beschränkt. Gesetzesänderungen, Änderungen der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen oder sonstige Ereignisse können die zukünftige Entwicklung abweichend von unseren Darstellungen (insbesondere zu Renditen oder Steuern) beeinflussen. Individuelle Steuer- und / oder Rechtsfragen bitten wir Sie, bei Bedarf mit einem Angehörigen der steuer- und / oder rechtsberatenden Berufe zu besprechen.

Obwohl diese Unterlagen mit großer Sorgfalt erstellt wurden, weder kann die Finreon noch können mit diesen verbundene Unternehmen eine Haftung für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zweckmäßigkeit des Inhalts übernehmen. Wenn nicht ausdrücklich erwähnt, sind alle Zahlen in dieser Publikation ungeprüft. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt die Finreon AG für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten keine Gewähr, auch wenn wir nur solche Quellen verwenden, die als zuverlässig erachtet werden. Dieses Dokument darf nur mit ausdrücklicher Zustimmung der Finreon AG vervielfältigt, an Dritte weitergegeben oder verbreitet werden.

Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan, sowie seine Übermittlung an US-Residents und US-Staatsbürger, ist untersagt.

Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zu dem Fonds. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos in deutscher Sprache beim zuständigen Vermittler, der Verwahrstelle des Fonds oder bei Universal-Investment Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt, Tel. 069-71043-0) sowie im Internet unter www.universal-investment.com erhältlich. Sie finden in den Verkaufsunterlagen ausschließlich Angaben, die produktbezogene Informationen und keine an den persönlichen Verhältnissen des potentiellen Kunden ausgerichtete Empfehlung darstellen, insbesondere nicht in der Form einer individuellen Anlageberatung. Für die Präsentation und die Verkaufsunterlagen gilt, dass die dargestellte Wertentwicklung in der Vergangenheit kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung ist.

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte. Zudem weisen wir darauf hin, dass Universal-Investment bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in anderen EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Kontaktangaben

Finreon
St.Galler Asset Management Lösungen

Spin Off
Universität St.Gallen

Swiss Sustainable Finance

Finreon AG

Oberer Graben 3
CH-9000 St.Gallen

T: +41 71 230 08 06
info@finreon.ch
www.finreon.ch

CEO:
Dr. Ralf Seiz
Lehrbeauftragter
Universität St.Gallen

Die Firma **Finreon** ist ein etablierter Spin-off der Universität St.Gallen und bietet kompetente und professionelle Dienstleistungen im Bereich Asset Management und Finance an.

Unsere Konzepte basieren auf einer lang-jährigen Praxiserfahrung, kombiniert mit den neusten Erkenntnissen der Finanzmarkttheorie.

Finreon ist Mitglied von Swiss Sustainable Finance.

Presentation

Panoramasaal 11:45-12:00

Als Investor Emissionen reduzieren

Dr. Christian Jasperneite
Co-Founder
(CAP2)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-SIEGEL
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

CAP2

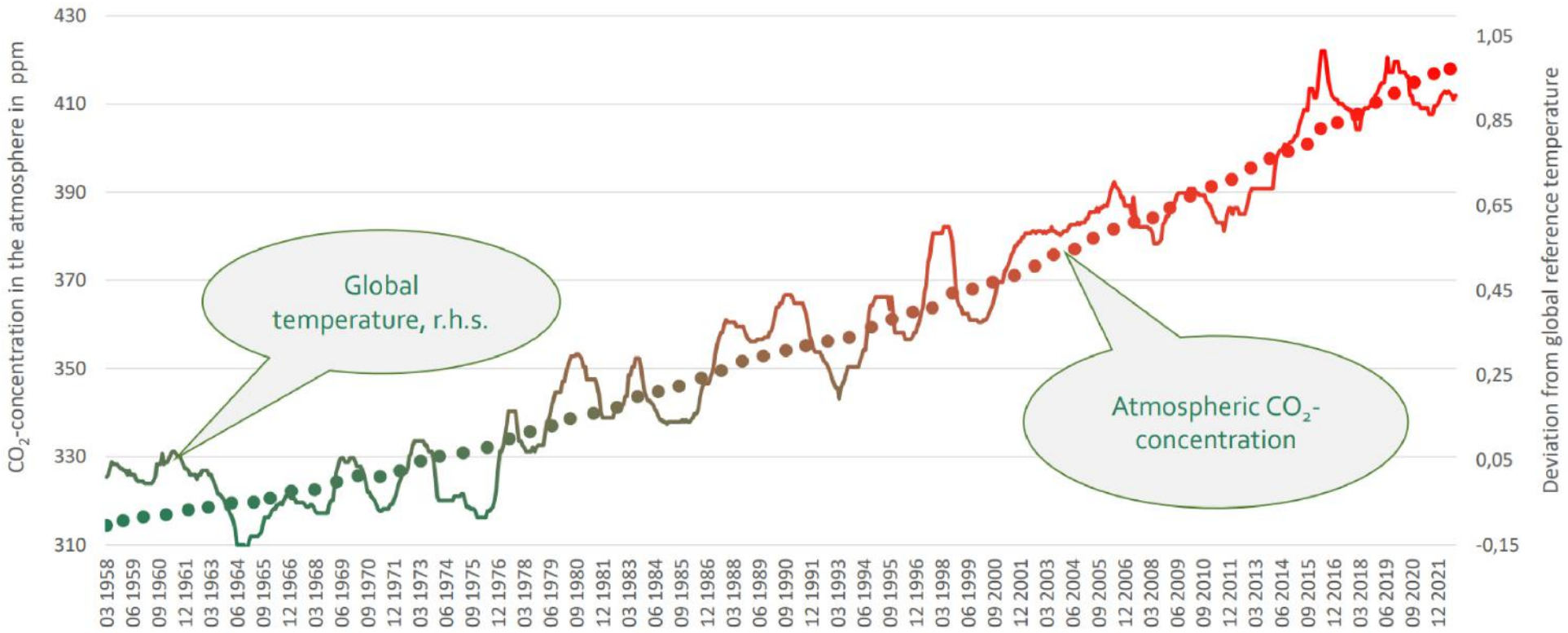
Carbon Absorbing Portfolios

Efficient. Transparent. Scalable.

Reducing emissions as an investor - efficient climate protection

Dr. Christian Jasperneite

Starting point: The rising temperature is not a coincidence…



Quelle: Data.GISS: GISS Surface Temperature Analysis (GISTEMP v4) (nasa.gov) , Scripps CO2 Program (http://scrippsco2.ucsd.edu)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

The voluntary carbon market has a problem...

Zeit vom 19.1.2023

27 JANUARY · 23 MIN

Showcase project by the world's biggest carbon trader actually resulted in more carbon emissions

FTM, 27.1.2023

EMISSIONSHANDEL

CO2-Zertifizierer Verra in der Kritik

Der Tagesspiegel, 19.1.2023

Fragwürdiger Kompensationshandel

Tagesschau vom 14.11.2022

Geschönte Klimabilanzen: Forderungen nach Regulierung werden lauter

Die deutsche Drogeriekette Rossmann verabschiedet sich vom Label "Klimaneutral" – als Grund nennt sie die Kritik an der CO2-Kompensation. Klimaprojekte weltweit sind allerdings auf die zusätzlichen Finanzierung angewiesen, betonen Fachleute

Der Standard, 27.1.2023

CO2-Kompensation – Warum sie oft mehr schadet als nutzt

Bayerischer Rundfunk, 18.11.2022

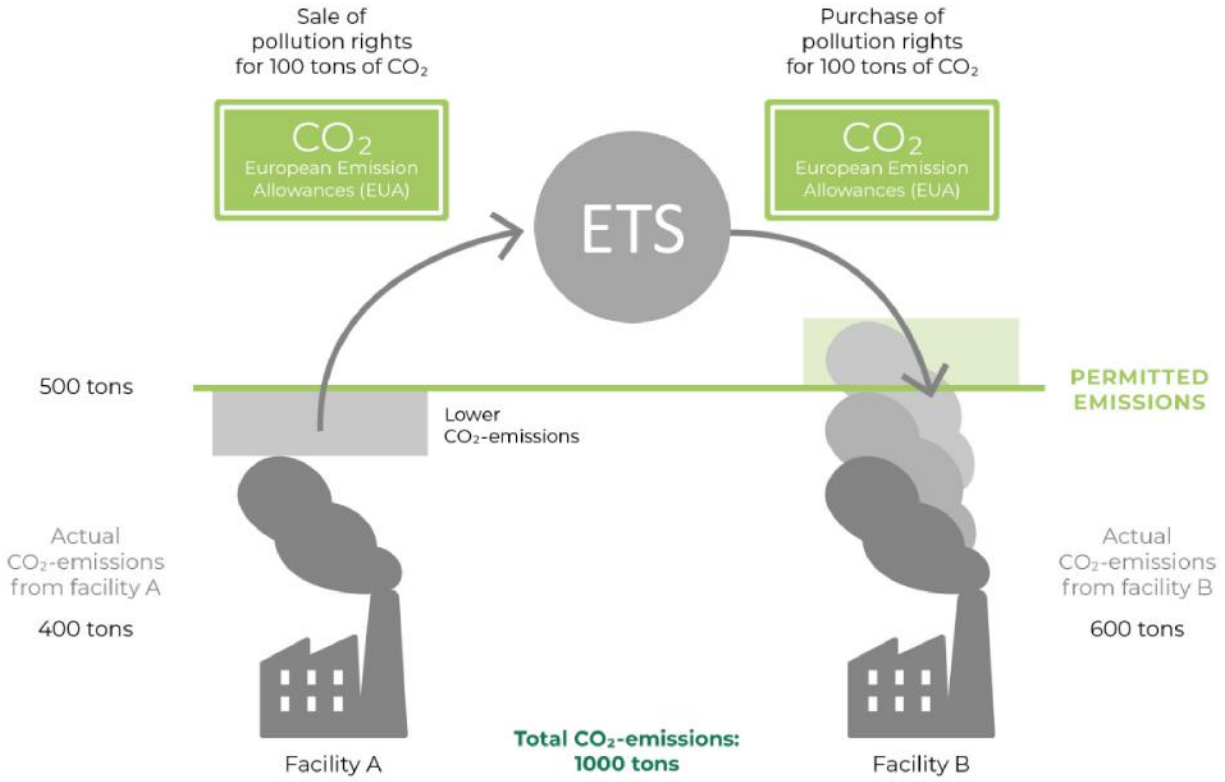
WWF, 18.11.2022

Revealed: more than 90% of rainforest carbon offsets by biggest provider are worthless, analysis shows

Investigation into Verra carbon standard finds most are 'phantom credits' and may worsen global heating

The Guardian, 18.1.2023

This is how the European Emission Trading System works



The ETS

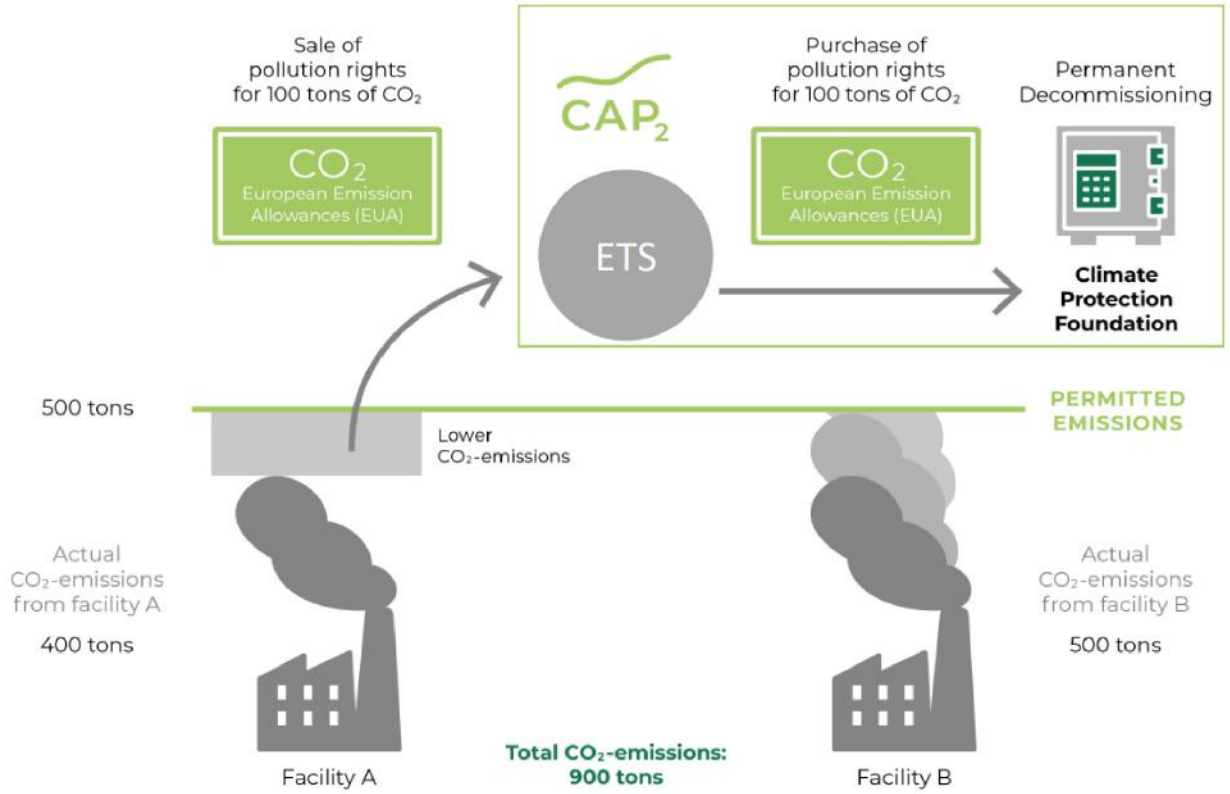
The European Union emission trading system (EU ETS) is the central climate protection instrument to reduce climate-damaging greenhouse gas emissions from energy and industrial installations and from intra-European aviation in a cost-effective manner within the European Union (EU). The EU ETS covers around 40 percent of the EU's total greenhouse gas emissions. In a few years, 80% of emissions will be covered. The emissions trading system is uniformly regulated and implemented throughout Europe. It is based on tradable emission allowances which determine the maximum total emissions volume for all participants in the included sectors. More information can be found under: DEHSt - The European emission trading system and its implementation in Germany

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

This is how CAP_2 makes use of the Emission Trading System

The CAP_2 approach

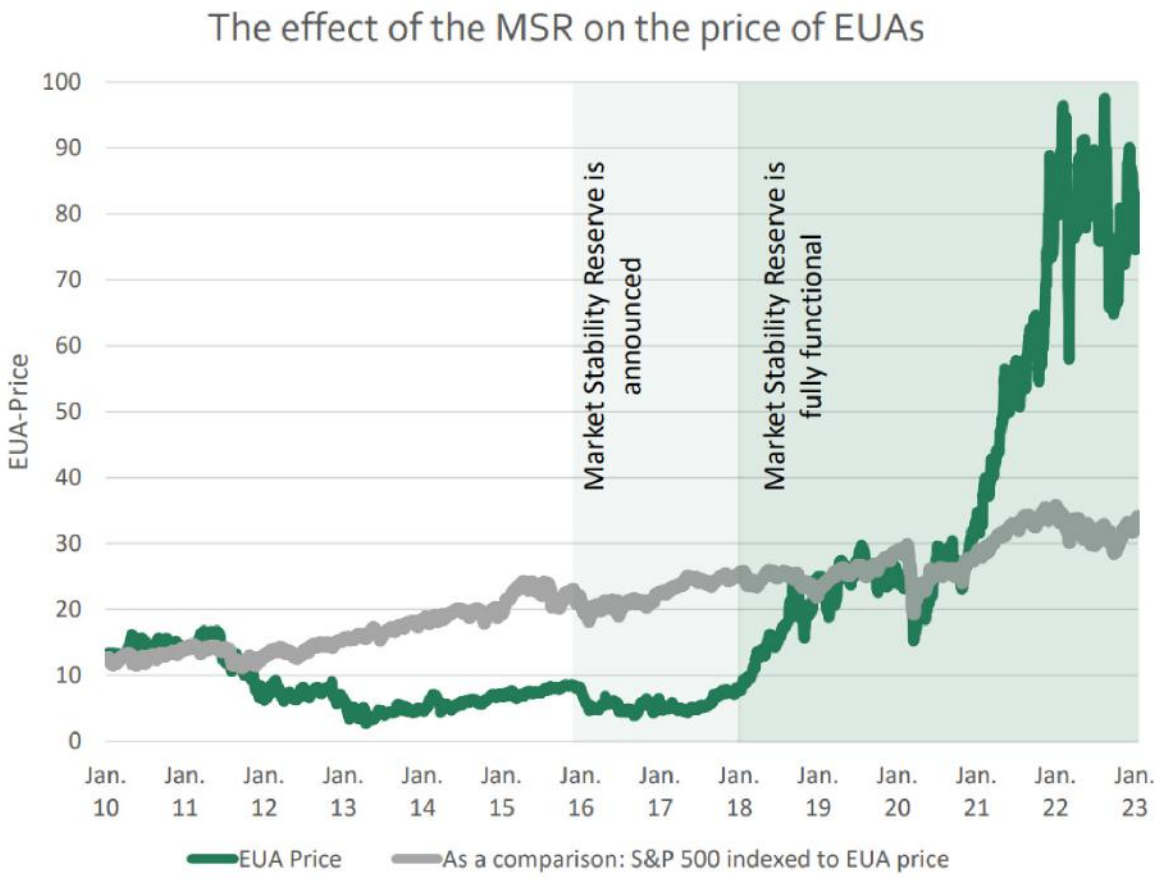
The European Union emission rights are limited and scarce. They have a price far above zero and will eventually always be used to legitimize carbon emissions. A reduction in emission rights directly reduces emissions. This is the approach implemented by the EU: The EU gradually reduces the number of emission rights and therefore tries to reach a mitigation path that comes close to the path that would be compatible with the 1.5° target. CAP_2 in cooperation with the Hamburg-based Climate Concept Foundation does exactly do the same. We reduce the available amount of emission rights by buying them on the secondary market and using the foundation as a "safe" for eternal storage.



Deep dive: The role of the Market Stability Reserve (MSR)

The MSR

The Market Stability Reserve (MSR) alters EUA auction volumes depending on the total number of allowances in circulation and was put into practice to reduce an oversupply of EUAs that dated back to the start of the ETS. For example, in the EU ETS, the MSR is expected to have invalidated approximately 2 billion allowances by 2023. In such cases however, a voluntary decommissioning of EUAs by CAP2 would no longer guarantee to trigger additional emission reductions with an effectiveness of 100%. In the context of the EU ETS the additionality of voluntary decommissioning can only be maintained through a 'buy-and-hold' approach. This is why we use the **Climate Concept Foundation** to hold the allowances until the MSR no longer effects invalidations. Only then – possibly several years in the future – can EUAs be cancelled.



This is how portfolios become CO_2-free (Option I):

CAP_2

Calculates the CO_2-footprint of portfolios and controls all relevant processes

Stiftungs-aufsicht

- Calculation of the CO_2 footprint
- Control of donations
- Supervision by CAP_2
- Regulatory supervision

Client

Pays for the purchase of the exact amount of EUAs to reduce CO_2 emissions that equal the CO_2-footprint of the portfolio. The purchase is conducted by CAP2 in the form of an agency business.

CLIMATE CONCEPT FOUNDATION

Decommissions EUAs under control of CAP_2 and the regulatory supervision of the Hamburg-based "Stiftungsaufsicht".

climate concept foundation

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

This is how portfolios become CO_2-free (Option II):

CAP_2

Calculates the CO_2-footprint of portfolios and controls all relevant processes

Stiftungs-aufsicht

Calculation of the CO_2 footprint

Control of donations

Supervision by CAP_2

Regulatory supervision

Client

Buys and holds a precisely calculated number of decarbonization notes in its funds or portfolios in order to reduce emissions.

Investment Bank

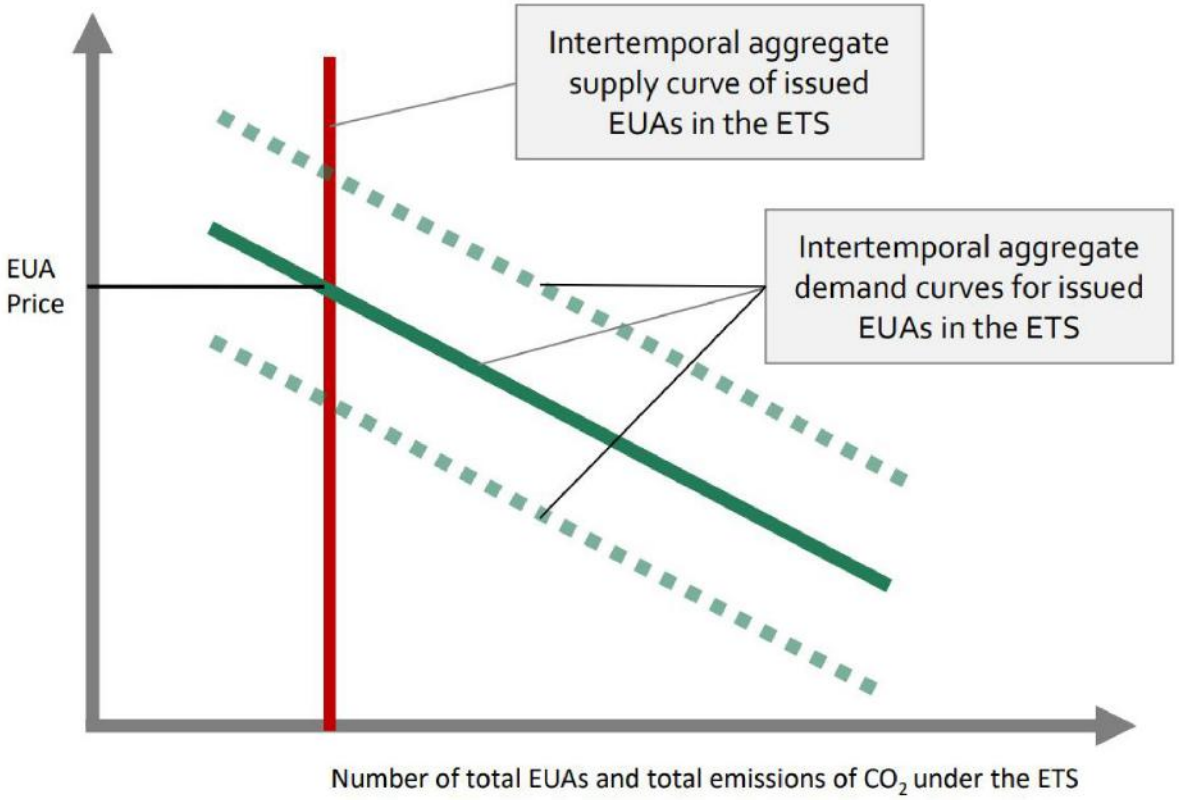
Issues decarbonization notes, buys European emission rights with the proceeds and donates them quarterly to the Climate Foundation for perpetual decommissioning.

CLIMATE CONCEPT FOUNDATION

Decommissions EUAs under control of CAP_2 and the regulatory

climate concept foundation

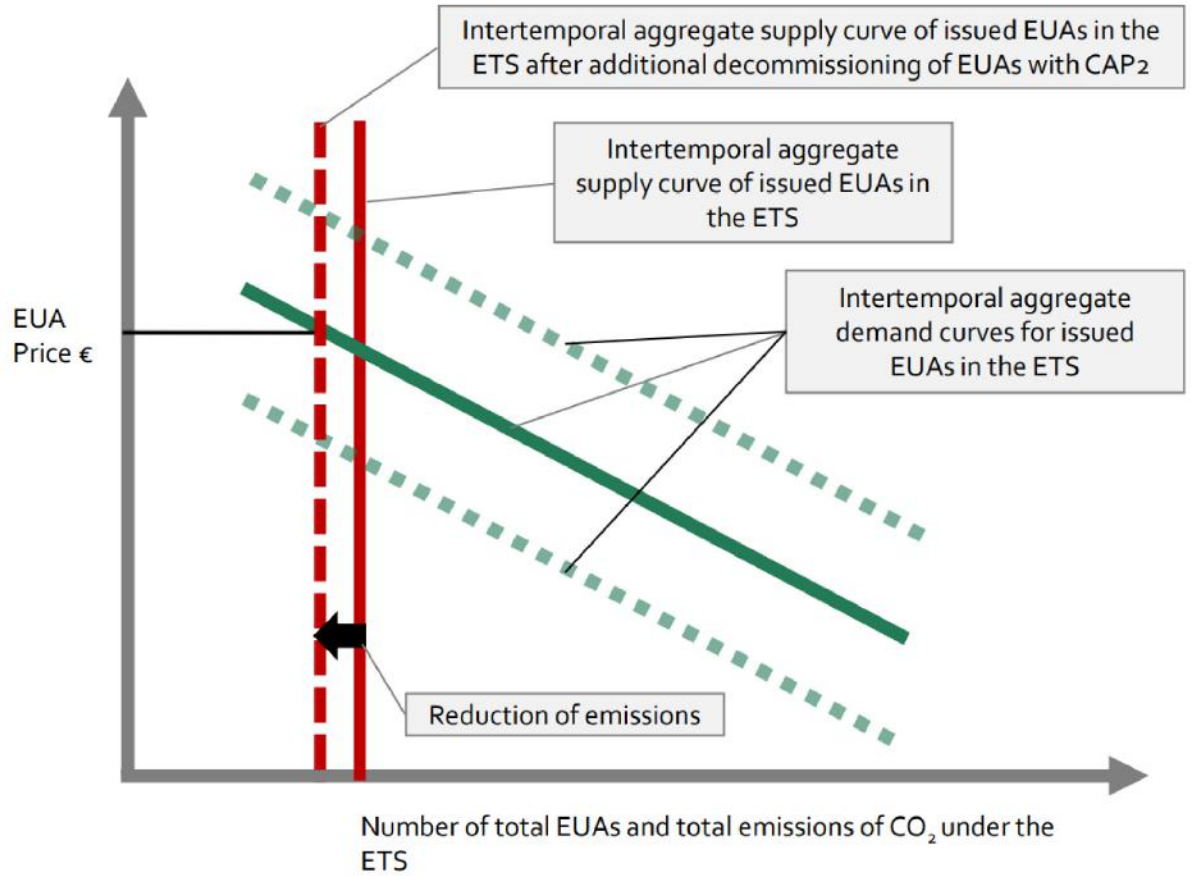
The ETS from an economic perspective



- In a "normal" market, a change in the demand leads to a change in the price and simultaneously to a change in supply.
- This is not the case in the ETS. The number of supplied EUAs is fixed from a intertemporal and aggregate perspective. The number of EUAs equals the carbon budget that has been defined by the EU for the sectors covered by the ETS.
- Therefore, changes in the intertemporal aggregate demand have a price impact but will not change the overall number of issued EUAs and will not change the overall amount of emissions!

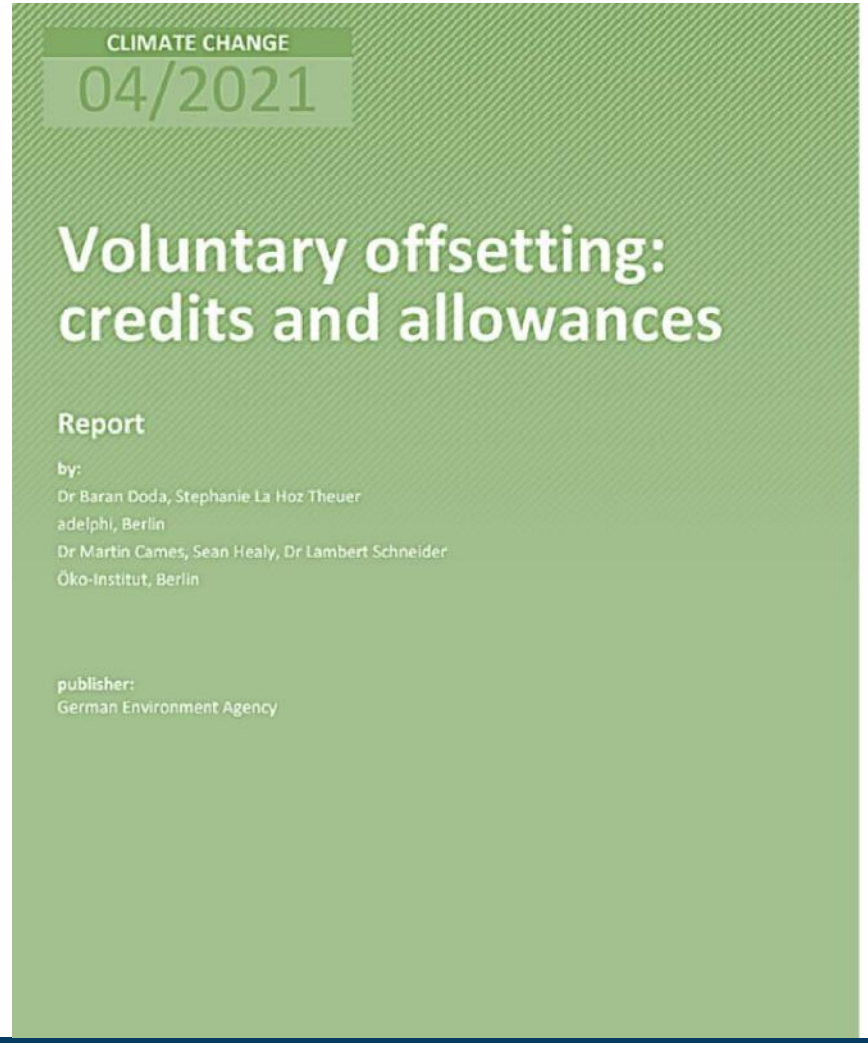
Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

CAP_2 using the ETS from an economic perspective



- If EUAs are donated to a climate foundation and thereby taken out of the ETS, the supply of EUAs is being reduced.
- The reduction of the supply of EUAs might have a marginal effect on the price (however, the market is extremely liquid and the market impact is very limited in reality).
- For the climate however, contrary to what many people think, the price effect is not relevant. What counts is the quantity effect. This effect is guaranteed to 100% (black arrow in the chart) and leads to a reduction in CO_2 emissions.

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH


CLIMATE CHANGE
04/2021

Voluntary offsetting: credits and allowances

Report

by:
Dr Baran Doda, Stephanie La Hoz Theuer
adelphi, Berlin
Dr Martin Cames, Sean Healy, Dr Lambert Schneider
Öko-Institut, Berlin

publisher:
German Environment Agency

The view of the German Environment Agency on voluntary offsetting vs. EUAs:

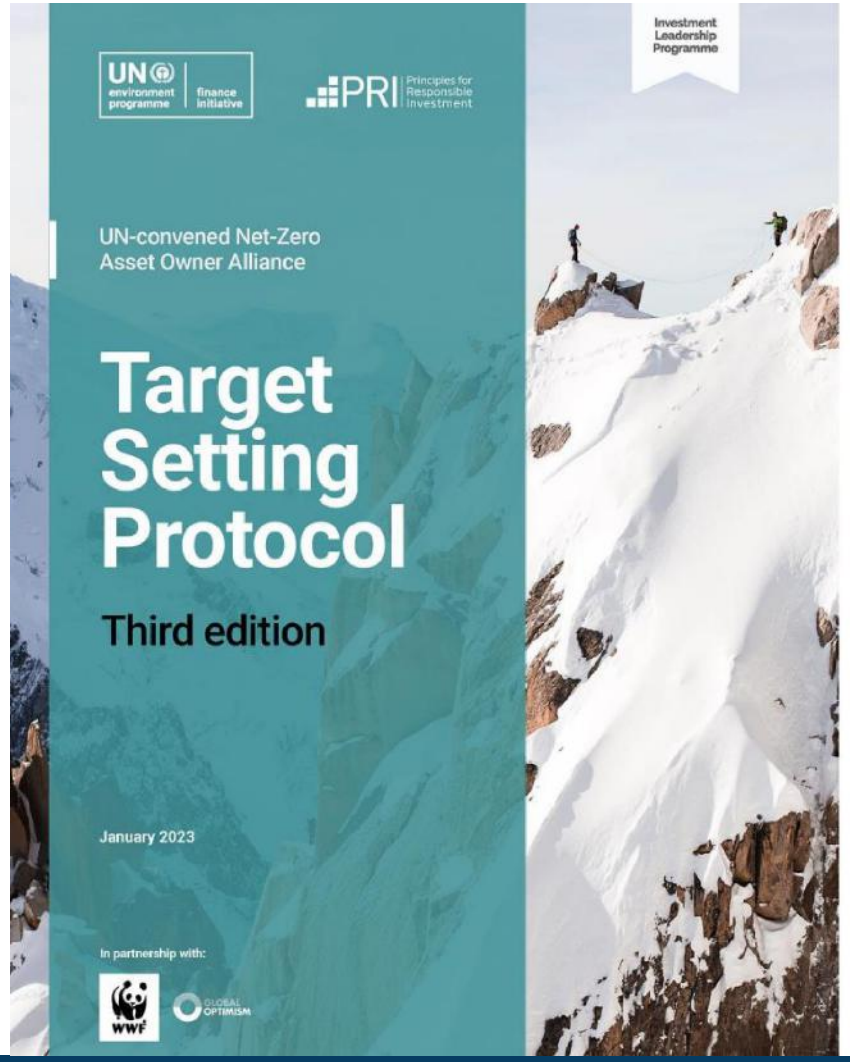
"Credits [in the world of voluntary offsetting] often have lower prices but may carry integrity risks due to uncertainty in the establishment of additionality and crediting baselines, which may in turn also create reputational risks" (page 5)

"Credits have also been the source of concerns and criticism. The new context of the Paris Agreement, under which all countries have pledged mitigation targets or actions, brings additional challenges: new approaches for assessing additionality and establishing baselines may need to be developed, and double counting of emission reductions between the host country and the user of the carbon credits is a risk that should be mitigated." (page 11)

"Assessing additionality is one of the main challenges for crediting mechanisms. The main challenge is that it requires assessing a counterfactual situation – what would have occurred in the absence of incentives from the crediting programme – which cannot be falsified. Moreover, there is often considerable uncertainty around parameters that influence investment decisions, such as future fuel prices, and information asymmetry between project developers and carbon crediting programmes can exacerbate the problem of assessing whether a project is truly additional. These challenges are recognised in a large body of literature which calls the additionality of many carbon crediting projects into question." (page 23)

*"In the **context of the EU ETS** we find that the **additionality of voluntary cancellation can be maintained through a 'buy-and-hold' approach**. Under such an approach, the entity acquiring allowances for voluntary offsetting purposes - usually a service provider – would purchase an allowance today, but would hold the allowance until the MSR no longer effects invalidations."* (page 12)

Voluntary offsetting: credits and allowances (umweltbundesamt.de)



The UN-convened Net Zero Asset Owner Alliance also takes a very critical stance on carbon removal schemes

*"Therefore, Alliance members **shall not use carbon removals** for their own sub-portfolio or sector target achievement at this time or at any time before 2030 (when this Protocol comes to term). [...] Alliance members shall encourage investee companies to prioritise abatement. To ensure ongoing and strong emphasis on carbon reduction, investee companies shall not use carbon removals exceeding emission levels indicated by broadly accepted sector pathways aligned with 1.5°C ("residual emissions" as defined by science-based sectorpathways) to claim net-zero target achievement. [...]"*

AOA - Target Setting Protocol Third Edition (sibforms.com)

The bottom-line: Emissions need to be reduced, not removed or compensated

Is the EUA market liquid enough?

- Almost 1.6 billion allowances are in circulation. They are traded at the **EEX** in Leipzig, Germany and other market places in Europe.
- For an investment of **100 billion Euros** in the iShares MSCI World SRI UCITS ETF USD **31.969** allowances are needed to be compatible with the 1.5° target. That equals 0.002% of all available EUAs.
- For an investment of **100 billion Euros** in the iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF USD **45.203** allowances are needed to be compatible with the 1.5° target. That equals less than 0.003% of all available EUAs.
- The market for EUAs is huge and highly liquid. The CAP_2-methodology is not restricted by the availability of EUAs.

This is why the CAP_2 approach is unique

Measurable: Each EUA legitimizes the emission of one ton of CO_2 or one ton of a CO_2 equivalent. Each EUA that is taken out of the ETS permanently reduces emissions by one ton. Therefore, the effect is measurable to 100%. It is a 1:1 relationship.

Additional: Many compensation schemes definitely don't offer additionality. With other compensation schemes, it is at least not clear whether there will be additionality. With the given design of the ETS however, additionality is a build-in-feature by definition when implementing a buy-and-hold approach.

Transparent: The rules of the ETS and its design are set and published by the EU. The secondary market for ETS is regulated by the state; so is the foundation that functions as a "safe". Moreover, CAP_2 provides complete transparency over all transactions to all clients.

Efficient: There are many ways to reduce carbon emissions. And there are a few ways to remove existing CO_2 from the atmosphere. Decommissioning EUAs is however especially efficient and cheap since the market price for EUAs equals *marginal* mitigation costs.

Permanent: EUAs that have been donated to the Climate Concept Foundation will never make it back into the ETS. They will also never be replaced by any other mechanism. The reduction in the amount of EUAs in circulation permanently reduces emissions.

Scalable: Financial products like ETFs need a scalable solution if a carbon overlay is to be implemented. Compensation schemes don't offer this property. Carbon removal is scalable, but expensive. Decommissioning EUAs is a highly scalable alternative as EUAs are tradable securities like bonds and equities.

Why don`t we just hold EUAs in the portfolio?

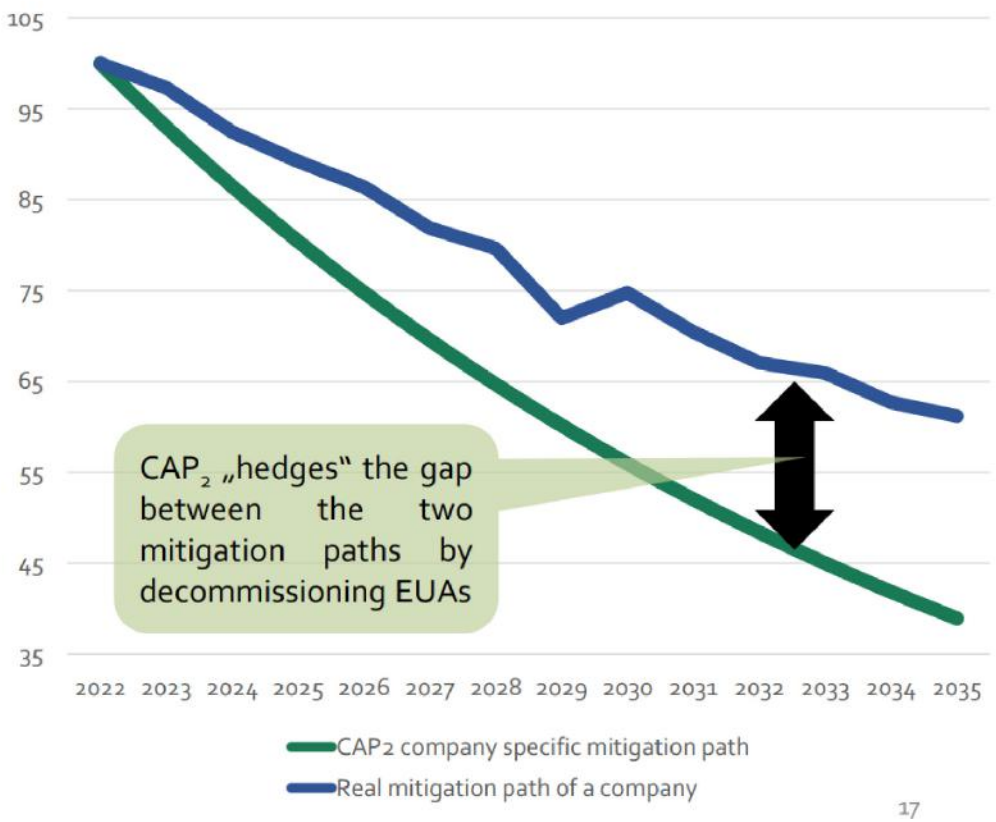
- It could be argued that emissions cannot take place as EUAs are held in a portfolio. However, this thinking is too simple. Climate protection involves a matter of decades, not months or years. Every EUA that is held in a portfolio to generate performance will eventually be sold and used to legitimize emissions.
- However, some investors argue that due to the mechanism of the Market Stability Reserve of the EU ETS it could be possible to have an indirect effect on CO_2 emissions by just holding EUAs. **But this is not the case anymore:**
- A side effect of the "Fit for 55" legislative package, now generally prevents member states and individual companies from permanently influencing the quantity of emission rights and thus emissions in the future via MSR. The culprit is a change to the Market Stability Reserve (MSR).
- A new MSR range between 833 million and 1096 million has been introduced. If less than 1096 million rights are in circulation for the first time, all EUAs in excess of 833 million will be placed in the Market Stability Reserve, rather than the current 24%. Regardless of whether 900 million or 950 million allowances are in circulation: The MSR will always leave only 833 million allowances in circulation and delete the rest.

This is what clients say

Annex: 1.5-degree methodology

- CAP_2 calculates a company-specific mitigation path for each year based on the master mitigation path.
- The company-specific mitigation path is a function of the slope of the master mitigation path and the individual carbon intensity of a company in relation to the distribution of all carbon intensities of all listed companies in the same sector (ICB Level 5 classification).
- The higher the carbon intensity relatively to its peers, the steeper the required slope of the company-specific mitigation path at a given point in time.
- All company-specific mitigation paths are corrected for the fact that the sum of the resulting emissions after decommissioning the appropriate amount of EUAs need to equal the master mitigation path at a given point in time.
- Further details can be found in the CAP_2 Whitepaper.

Example of a company mitigation path



Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

Disclaimer

This analysis does not constitute an offer or an invitation to submit an offer but is solely intended to provide guidance and present possible business activities. This information does not purport to be complete and is therefore not binding. The information provided should not be considered as a recommendation to purchase financial instruments. The opinions expressed herein are subject to change without notice. Where statements were made with respect to prices or other indications, these solely refer to the time when the information was prepared and do not imply any forecasts about future development, particularly regarding future gains or losses. In addition, this information does not constitute advice or a recommendation. This information is confidential and exclusively intended for the addressee described herein. Any use by parties other than the addressee is not permissible without our approval. This particularly applies to reproductions, translations, saving and processing in electronic media as well as publishing the entire contents or parts thereof.

CAP2 GmbH

Carbon Absorbing Portfolios

Johannes-Beckmann-Weg 1b

22359 Hamburg

Tel.: +49 (0) 40 64419362

Email: mail@cap2.eu

Website: www.cap2.eu

Registergericht Hamburg, HRB 163656

Geschäftsführer Prof. Dr. Hanjo Allinger

Prof. Dr. Hanjo Allinger

Tel.: +49 (0) 40 64419362

Email: allinger@cap2.eu

Dr. Christian Jasperneite

Tel.: +49 (0) 40 60559352

Email: jasperneite@cap2.eu

Streitgespräch

Panoramasaal 12:00-12:30

Transformation mitgestalten - Wissenschaftliche Lösungsansätze im liquiden Anlagebereich

Arnaud Gougler
Head of ESG & Strategic Projects
(Finreon)

Prof. Dr. Hanjo Allinger
Professor for Public Economics (DIT)
& CEO (CAP2)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 Carbon Absorbing Portfolios
MSCI
T.RowePrice
DVFA

Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-Siegel

Produziert von
SKILLS Communication
Advanced Impact Research

Dialog

14:00-14:15

Bundesministerium der Finanzen im Gespräch mit dem Sustainable Finance Beirat

Dr. Florian Toncar
Parliamentary State Secretary
(Ministry of Finance)

Silke Stremlau
Chairwoman of the Sustainable Finance Advisory Board of the German Government

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 Carbon Absorbing Portfolios
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-Siegel
Produziert von
SKILLS Communication
Advanced Impact Research

Statement

Großer Saal 14:20-14:50

Can’t tell the players without a scorecard: Sorting out ESG, impact and sustainability

Robert G. Eccles, PhD
Visiting Professor
Said Business School,
(University of Oxford)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-SIEGEL
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

Workshop

Panoramasaal 14:20-14:50

Sind messbare Auswirkungen und finanzielle Erträge miteinander vereinbar?

John Korter
Country Head of Germany
& Austria
(LFDE)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
FNG-SIEGEL
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

Impact Investing: Sind messbare Auswirkungen und finanzielle Erträge miteinander vereinbar?
ESG-Workshop

LFDE IM ÜBERBLICK

11,5 Mrd. EUR
Verwaltetes Vermögen

5
Kompetenz-bereiche

VERANTWORTUNGS-BEWUSSTER INVESTOR
seit **2007**

Über 140
Mitarbeiter in Frankreich und weltweit

9
Vertriebsländer

35
Fondsmanager und Analysten

- Anerkannter Titelauswahl-Spezialist mit 30 Jahren Erfahrung und **profunder Kenntnis der europäischen und globalen Unternehmen**
- **Überzeugungsbasierte Anlageverwaltung seit der Gründung**
- **Vermögensverwaltung mit Unternehmergeist** und vorbildlichen Marktpraktiken
- **Der ESG-Ansatz** bildet den **Kern unserer CSR (Corporate Social Responsibility) - Politik**, mit Schwerpunkt auf **Governance**
- 15 Jahre **solidarisches Engagement** über die eigene Stiftung

Unsere Verpflichtungen

PRI Principles for Responsible Investment
CDP
World Health Organization
GIIN
Fondation GROUPE PRIMONIAL
Climate Action 100+
TCFD
PRI Montréal PLEDGE
#EUGreenRecovery
Finance for Biodiversity Pledge

Unsere Auszeichnungen

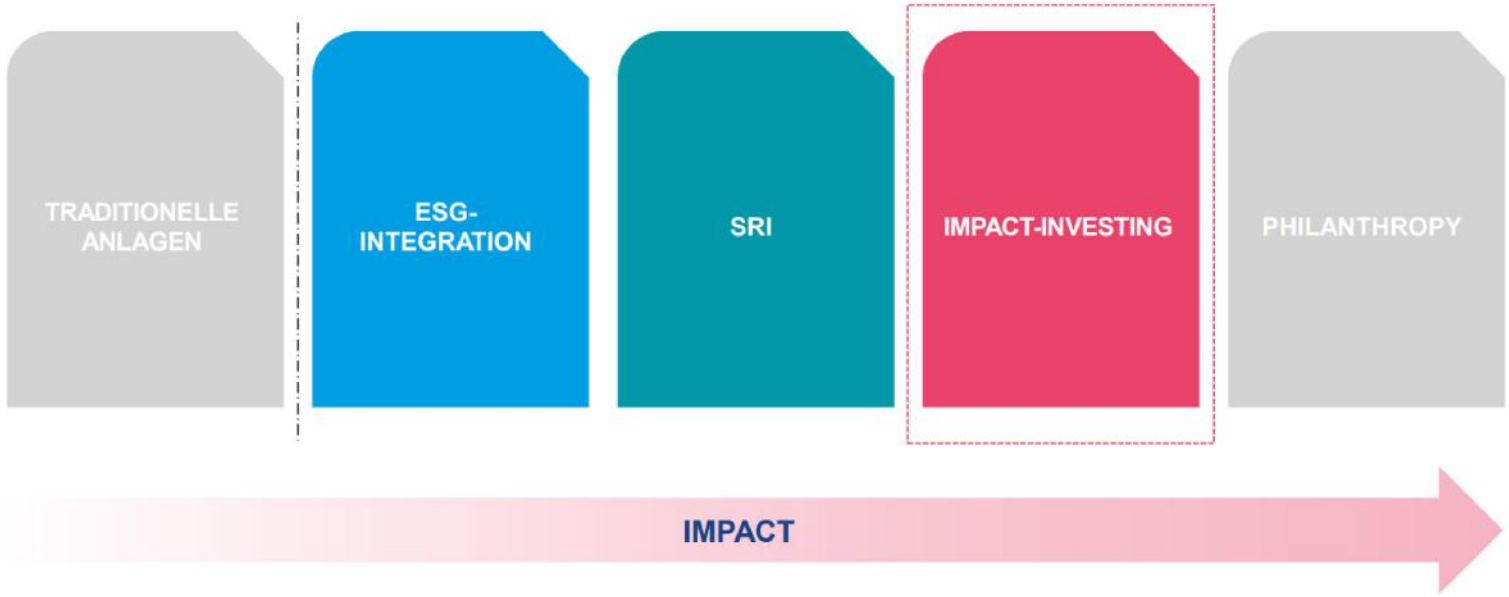
Globes Gestion 2020
Globes Gestion 2020
Globes Gestion 2020
Actions Europe
Encours inférieur à 10 Mdde
Gestion & Fortune Palmares 2020
2021
2020
2019
Grand Prix
Refinitiv Lipper Fund Awards
Amadeis
Les Trophées de la Finance Responsable
Sharing Alpha IM|Power 2020 Fund Awards WINNER
2022

Quelle: La Financière de l'Echiquier – Datenstand: 30/06/2023
Refinitiv Lipper Fund Awards, ©2021 Refinitiv. All rights reserved. Used under license.

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

ALLES ÜBER IMPACT INVESTING



Eine Investition, die eine **positive Auswirkung auf die Umwelt und/oder die Gesellschaft** haben soll **ohne Einbußen bei den finanziellen Erträgen.**

Quelle: GIIN Global Impact Investing Network

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

WAS IST IMPACT INVESTING?

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE, DES FINANCES ET DE LA SOUVERAINETÉ INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
Liberté
Égalité
Fraternité

"Impact Investing als Teilbereich des nachhaltigen Investierens umfasst **alle Investitionen**, die ausdrücklich sowohl auf **wirtschaftliche Rentabilität** als auch auf die **Schaffung positiver, messbarer sozialer** und **ökologischer Auswirkungen** ausgerichtet sind.

"**Impact Investments** sind Investitionen, die mit der **Absicht** getätigt werden, **neben einer finanziellen Rendite auch eine positive** und **messbare soziale** und **ökologische Wirkung zu erzielen.**

GIIN
GLOBAL IMPACT INVESTING NETWORK

Auswirkungen auf die Umwelt

- Abfallerzeugung und -sortierung
- Reduzierung des Ressourcenverbrauchs
- Luft-, Wasser- oder Bodenverschmutzung
- Wiederverwendung von natürlichen Ressourcen
- Senkung des Energieverbrauchs
- Verlust der biologischen Vielfalt

Gesellschaftliche und wirtschaftliche Auswirkungen

- Arbeitsplätze und Wohlstand schaffen
- Entwicklung des Humankapitals
- Öffentliche Gesundheit
- Soziale Bindungen, soziale Integration
- Entwicklung neuer Technologien
- Finanzielle Eingliederung

Quelle: Finance for Tomorrow

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

IMPACT INVESTMENT WELTWEIT: EINIGE ZAHLEN

Stand: Ende Dezember 2021

3,349 Institutionen* verwalten... → ... **1.164 Milliarden Dollar an Vermögenswerten** in Impact Investing weltweit

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

4.200 Milliarden Dollar Erforderliche Investitionen zur Erreichung der SDGs → ... was nur **~1,1 %** der von Finanzinstituten und Verwaltungsgesellschaften gehaltenen Vermögenswerte entspricht

Quelle: GIIN: "Sizing the Impact Investing market", Oktober 2022
*Institutionen: Pensionsfonds, Family Offices, Stiftungen, Vermögensverwalter, verschiedene Finanzinstitute, usw.

LFDE

Sponsoren
=Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

WIRKUNGSORIENTIERT: Investitionen über alle Wirtschaftssektoren

Quelle: GIIN Sight: "Impact Investing Allocations, Activity & Performance", 2023
*Die angegebene Sektorklassifizierung basiert nicht auf der GICS-Klassifizierung.

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

DIE 5 HERAUSFORDERUNGEN DER WIRKUNGSFINANZIERUNG

1 DATEN

Verfügbarkeit, Sammlung, Harmonisierung und **Verwaltung von Wirkungsdaten**

- Schwierigkeiten beim Aufbau einer ortsbezogenen Praxis
- Die Datenerhebung ist oft zwischengeschaltet und nicht standardisiert
- Nicht harmonisierte Datenformate und Indikatoren

2 PROZESSE

Einführung spezifischer Governance und **Prozesse für Impact Investments** innerhalb der Verwaltungsgesellschaften

- Die Notwendigkeit, eine Governance-Struktur zu schaffen, die sich mit den Auswirkungen befasst
- Entwicklung eines stärkeren internen Engagements der Teams
- Umsetzung anspruchsvoller "Impact"-Methoden

3 RAHMEN

Konvergenz der Marktpraktiken für Impact Finance nach der Annahme einer gemeinsamen Definition*

- Festlegung eines gemeinsamen Rahmens für die Wirkung (über eine Definition hinaus), um die Bewertungs- und Berichtsmethoden zu standardisieren.

4 METHODIK

Die Identifizierung spezifischer Ansätze

- Heute: zunehmende Verbreitung von Instrumenten und Methoden
- Schließlich müssen die Instrumente und Methoden für die Folgenabschätzung verfeinert werden, insbesondere durch die Definition von Praktiken nach Art des Ziels, der Art der Tätigkeit und der Art des Vermögenswerts.

5 TRANSPARENZ

Transparente und **vergleichbare Berichte.**

Risiko des **Greenwashings** begrenzen

- Die Notwendigkeit eines Rahmens für Reportings.
- Heute ist der Rahmen in Form von: SFDR-Verordnungen vorhanden.

Quelle: Studie "Impact Finance: Praktiken und Herausforderungen von Vermögensverwaltungsgesellschaften in Frankreich" von Mazars und der AFG, November 2021
*FFT: Finance For Tommorow (heute Institut de la Finance Durable, dessen Ziel es ist, den Finanzierungsplan für den ökologischen Übergang festzulegen und umzusetzen sowie die für die Umsetzung erforderlichen operativen Instrumente zu entwickeln).

LFDE

Sponsoren
=Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

IMPACT INVESTING: 3 SÄULEN ALS FUNDAMENT

Diese verschiedenen Ansätze für verantwortungsbewusstes Investieren können je nach Vermögensverwalter oder Art des angebotenen Produkts variieren.

ZIELGERICHTET (INTENTIONALITY)

AUFBAU EINES IMPACT-ORIENTIERTEN PORTFOLIOS

- **Impact-Philosophie** im Zusammenhang mit den SDG's der Vereinten Nationen
- **Ex ante** Impact-Ansatz (Festlegung der Impact-Ziele, Identifizierung und Auswahl der Unternehmen in Abhängigkeit von ihren Impact-Initiativen, sehr gute ESG-Ergebnisse…)

KOMPLEMENTÄR (ADDITIONALITY)

DIALOG MIT DEN AKTIONÄREN UND MEHRWERT FÜR ANLEGER

- **Stabile Aktionärsstruktur**:
- **Individuelles Engagement mit dem Ziel, die positiven Auswirkungen zu verstärken und die negativen zu verringern**
- **Kollaboratives Engagement**
- **Stimmrechtsausübung auf Hauptversammlungen**
- **Multidimensionale Sicht der Auswirkungen**

MESSBAR (MEASURABILITY)

JÄHRLICHE BEWERTUNG DER AUSWIRKUNGEN

- **Jährliche, transparente Beurteilung** der Auswirkungen der im Portfolio vorhandenen Unternehmen
- **Jährliche Erstellung** eines Impact-Berichts in Zusammenarbeit mit unabhängigen Experten
- **Formelle Überprüfung** der Bewertung der Unternehmen

Quelle: GIIN Global Impact Investing Network

LFDE

Sponsoren
=Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

BEISPIELE FÜR ENGAGEMENT UND AUSTAUSCH

kemira

ENGAGEMENT FÜR UNTERNEHMEN IM WANDEL

Dezember 2022: Ein Engagement für die Teams für Qualität und Umwelt

Wir erwarten **Fortschritte im** nächsten CSR-Bericht

Eine Reihe von Elementen könnte im nächsten Bericht berücksichtigt werden:

- Informationen zur Wassertemperatur
- Langfristige Überlegungen zur biologischen Vielfalt in der Wertschöpfungskette
- Verstärkung der Produktwirkung

Das können und tun ETFs nicht !

Daten zum 31.12.2022. Quellen: La Financière de L'Echiquier
Die genannten Aktien werden als Beispiel genannt. Weder ihre Präsenz in den Portfolios noch ihre Performance werden garantiert.

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

ESG- UND IMPACT - ANALYSEN DECKEN RISIKEN AUF

voltalia

- **Französisches Unternehmen für erneuerbare Energien:** Investition in einen unserer Impact-Fonds im Jahr 2020
- In den letzten zwei Jahren haben wir jedoch festgestellt, dass :
  - **Eine Verschlechterung der gegenseitigen Kontrolle mit der Aktionärsfamilie**, die ihr Gewicht im Verwaltungsrat erhöht hat und regulierte Vereinbarungen beibehält
  - **Unzulänglichkeiten in der Finanzkommunikation** seit mehr als einem Jahr, fehlende Verfügbarkeit von RI-Teams
  - **Die Unmöglichkeit, sich** 2 Jahre lang **mit dem Unternehmen** zu GA und ESG zu **befassen** und damit die Grenze eines Impact Funds zu erreichen

Nichteinhaltung der Rechte von Minderheitsaktionären ➔ **Verkauf unserer Portfoliobestände Ende 2022**

Zwei Monate später: **Die Aktie stürzt ab**, nachdem eine Kapitalerhöhung durchgeführt wurde, die überhaupt nicht erwartet worden war
➔ **Konzentration der Entscheidungsfindung durch die Gründerfamilie, die nicht mit den Interessen der Minderheitsaktionäre übereinstimmt**

LFDE

Daten zum 31.12.2022. Quellen: La Financière de L'Echiquier
Die genannten Aktien werden als Beispiel genannt. Weder ihre Präsenz in den Portfolios noch ihre Performance werden garantiert.

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

ESG- UND IMPACT - ANALYSEN DECKEN RISIKEN AUF

Kingspan

- **Führender Anbieter von Lösungen zur Gebäudedämmung auf Schaumstoffbasis,** der **im Dezember 2020** eine **heftige Kontroverse** erlebte
- 2017 brannte der Grenfell Tower im Vereinigten Königreich (mehr als 70 Opfer). Eine Untersuchung zeigt, dass Dämmplatten, auch von Kingspan, den Brand beschleunigt haben.
  ➔ **Nach Bekanntwerden dieser Kontroverse haben wir alle unsere Positionen sofort verkauft.**
- 2021: Engagement mit dem Unternehmen (ohne Aktionär zu sein) im Zusammenhang mit der Grenfell-Kontroverse. Wir haben diese Entwicklungen erläutert und verfolgt:
  - Alle Produkte sind erneut getestet worden
  - Ernennung eines Group Compliance & Certification Manager und von Product Compliance Managern in jeder Abteilung
  - 30 Mio. an zusätzlichen Rückstellungen pro Jahr
  - Entlassung aller an der Kontroverse beteiligten Mitarbeiter
  - Veränderungen im Verwaltungsrat durch das Ausscheiden des Präsidenten

➔ Nachdem wir unsere Positionen verkauft hatten, kauften wir zwei Jahre später wieder zu: Der **Aktienkurs erholt sich allmählich, da das Risiko einer Kontroverse zurückgeht.**

LFDE

Daten zum 31.12.2022. Quellen: La Financière de L'Echiquier
Die genannten Aktien werden als Beispiel genannt. Weder ihre Präsenz in den Portfolios noch ihre Performance werden garantiert.

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

ECHIQUIER POSITIVE AUSWIRKUNGEN EUROPA
WARUM NUTZEN WIR DIE SDGs ALS RAHMEN?

Echiquier Positive Auswirkungen Europa

17 SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

Von der **UNO getragene Ziele**, zu deren Erreichung sich Staaten und Unternehmen **im Zeitraum 2015-2030** verpflichten

Von den 17 UN-SDGs hat der LFDE 9 "Business"-SDGs identifiziert, auf die die Aktivitäten börsennotierter Unternehmen in Europa einen positiven Einfluss haben können

Warum haben wir die SDGs als Rahmen gewählt

1. **Ein GLOBALER Ansatz für Auswirkungen**
   → **2 Dimensionen: Gesellschaftlich und ökologisch**

2. **Initiativen für Prozesse und Instrumente zur Verringerung negativer externer Effekte**
   Beispiel für eine negative Externalität: Umweltverschmutzung in all ihren Formen

Quellen: Vereinte Nationen, La Financière de l'Echiquier

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

VERANTWORTUNGSBEWUSSTE INVESTMENTS: MEHR ALS NUR EIN ENGAGEMENT!

UNSER PROZESS FÜR VERANTWORTUNGSVOLLE INVESTITIONEN

Ausschlüsse

Ausschlüsse von Sektoren

Ausgeschlossene Sektoren: *Kraftwerkskohle, Tabakhersteller, kontroverse Rüstungsgüter, usw.*

Ausschlussgrenze > 5% der Erträge (keine Grenze bei kontroversen Rüstungsgütern)

Normbasierte Ausschlüsse

*Unternehmen, die laut MSCI den gravierendsten Kontroversen unterliegen darunter Unternehmen, die gegen einen oder mehrere der **10 Grundsätze des Global Compact der UNO** verstoßen*

United Nations Global Compact

Nichtfinanzielle Bewertung

ESG-rating

Für den Aufbau einer Portfolioposition ist ein **ESG-Mindest-Score** erforderlich

Mind. 90 % der Wertpapiere des Portfolios müssen über ein Rating verfügen

LFDE und MSCI Bewertungen

Bewertung des Impacts[1]

Impactfonds

SDG Score

> +25/100

-100 ⟷ +100

Climate & Biodiversity Maturity-score

> 40%

0% ⟷ 100%

AAAA-score

> 50/100

0% ⟷ 100

LFDE Bewertung

Stimmrechts-ausübung

Systematische Stimmrechts-ausübung

auf Hauptversammlungen

Engagement

Mehrere identifizierte Entwicklungs-schienen

für jedes Unternehmen

Quelle: La Financière de l'Échiquier. Diese Angaben können sich im Laufe der Zeit ändern. Die Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, sollte nicht nur auf seinem extra-finanziellen Ansatz beruhen, sondern auch alle anderen Merkmale des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigen. Die Anleger sollten beachten, dass ihre Anlage in den Teilfonds keine direkten Auswirkungen auf die Umwelt oder das Unternehmen hat, sondern dass der Teilfonds versucht, Unternehmen auszuwählen und in sie zu investieren, die die in der Verwaltungsstrategie des Teilfonds genannten spezifischen Kriterien erfüllen. Alle weiteren Informationen über unseren Ansatz als verantwortungsbewusster Investor entnehmen Sie bitte unserem Transparenzkodex und der SFDR-Politik, die auf unserer Internetseite in der Rubrik „Verantwortungsbewusste Investments" verfügbar sind. 1. SDG Score : im Rahmen der Verwaltung von Echiquier Positive Impact Europe und Echiquier Impact et Solidaire. Climate & Biodiversity Maturity Score : im Rahmen der Verwaltung des Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe. AAAA-Score : im Rahmen der Verwaltung von Echiquier Health Impact For All.

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

IMPACT FILTER: UNSERE METHODIK ZUR MESSUNG DER AUSWIRKUNG

Echiquier Positive Auswirkungen Europa

Eine **zweigleisige** Analyse des Engagements von Unternehmen für die SDGs

Net Solutions Score + **Netto-Initiativpunkte** = **SDG-Punktzahl**

zwischen -100 und +100

Analyse von Produkten und Dienstleistungen

Wie viel des Umsatzes trägt zu mindestens einem der SDGs von Solutions bei?

LFDE hat 9 SDGs identifiziert, auf die die Aktivitäten börsennotierter Unternehmen in Europa einen positiven Einfluss haben können

Untersuchung der Unternehmenspraktiken

Hat das Unternehmen - ohne Produkte und Dienstleistungen - einen **signifikanten Einfluss** auf mindestens eines der 17 SDGs?

> 25/100 zur Aufnahme in das Portfolio

Quelle: La Financière de l'Échiquier.

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

LFDE: IMPACT INVESTOR SEIT 2010

SFDR 9 Kategorie

FOKUS AUF 2 IMPACT-STRATEGIEN

Echiquier Positive Impact Europe

Investitionen in **europäische Unternehmen**, deren Aktivitäten **Lösungen für die Ziele der nachhaltigen Entwicklung** bieten

ESG-Score der Portfoliounternehmen ≥ **6,5/10**

Beitrag zu den SDGs*: SDG Punktzahl ≥ +25/100
(interne Bewertung)

Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe

Investitionen in **europäische Unternehmen**, die eine active **Rolle bei der Energiewende und dem ökologischen Wandel** spielen

ESG-Score der Portfoliounternehmen ≥ **6,5/10**

Klima und Biodiversität: Reifegrad ≥ 40/100
(interne Bewertung)

Alle Stilrichtungen, Sektoren und Marktkapitalisierungen

Unternehmen die LÖSUNGEN anbieten

PIONIERE Unternehmen die Ideen entwickeln

Unternehmen im Sektor KLIMAWANDEL

LFDE

*SDGs: Ziele für nachhaltige Entwicklung
**1% der Verwaltungsgebühren werden an Impact-Projekte und/oder Stiftungen überwiesen. Die Ausschüttung wird dem Verwaltungsrat des Fonds gemeldet, und die Anleger können bei der Verwaltungsgesellschaft detailliertere Informationen anfordern. Spenden an diese Stiftung können die Verwaltungsgesellschaft zu einer Steuerbefreiung berechtigen.

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

Wir engagieren unsere Energie und das Kapital unserer Kunden als Pioniere beim Aufbau einer verantwortungsvollen Welt von morgen

EIN MANAGEMENT-TEAM...

Adrien Bommelaer
Teamleiter Fondsmanager
26 Jahre Erfahrung
6 Jahre @ LFDE

Luc Olivier, CFA
Fondsmanager
6 Jahre Erfahrung
6 Jahre @ LFDE

Paul Merle, CIIA
Fondsmanager
20 Jahre Erfahrung
3 Jahre @ LFDE

Marion Cohet Boucheron
Leitende Analystin
11 Jahre Erfahrung
3 Jahre @ LFDE

TÄGLICHE BEGLEITUNG DURCH DAS RI-FORSCHUNGSTEAM

Coline Pavot
Leiter der RI-Forschung
Erfahrung : 9 Jahre

Valentin Vigier
SRI-Analyst
Erfahrung : 7 Jahre

Fanny Herbaut
SRI-Analyst
Erfahrung : 3 Jahre

Thomas Certeux-Jerome
SRI-Analyst
Erfahrung : 1 Jahr

Stand der Daten: 31/07/2023. Das Managementteam kann sich im Laufe der Zeit ändern.

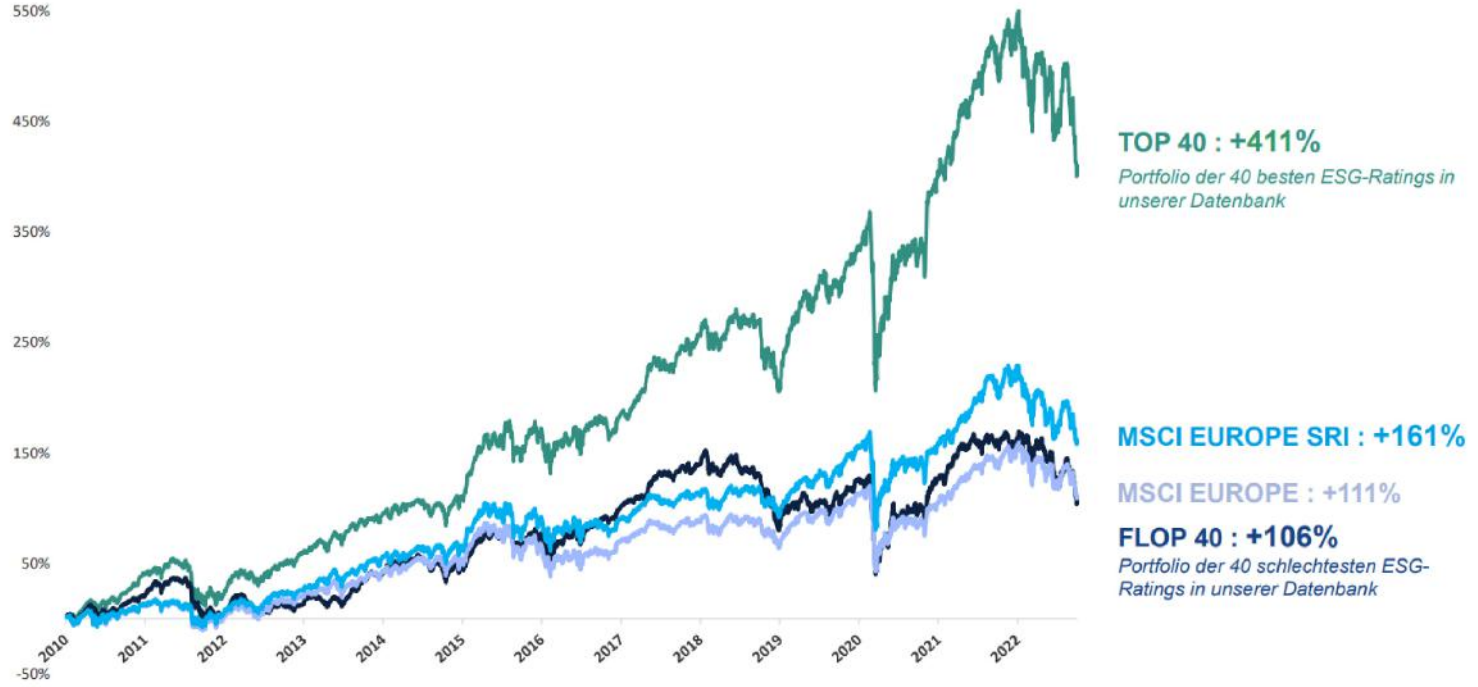
LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

SRI UND PERFORMANCE

SRI - EINE POTENZIELLE PERFORMANCESQUELLE

EIN BILD SAGT MEHR ALS TAUSEND WORTE!



Quelle : Bloomberg, La Financière de l'Échiquier's SRI & Performance Report, Datenstand 30/09/2022. Die vergangene Leistung ist kein Indikator für die zukünftige Leistung. Die Entscheidung, in die beworbenen Fonds zu investieren, sollte nicht nur auf dem extra-finanziellen Ansatz beruhen, sondern auch alle anderen Merkmale der Fonds, wie sie in ihrem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigen. Für die Bewertung der finanziellen Leistung eines Unternehmens werden auch andere Kriterien verwendet. Die Wertentwicklung einer Aktie lässt sich nicht allein auf die ESG-Note zurückführen.

LFDE

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
AIR ADVANCED IMPACT RESEARCH

Impact Investing: Sind messbare Auswirkungen und finanzielle Erträge miteinander vereinbar?

Ja, wenn:

- die Interessen der Anleger, professionellen Investoren, Unternehmen und der Behörden ähnlich sind.
- der Schwerpunkt auf der Governance liegt.
- Datenqualität, Messbarkeit, Transparenz und Methodik vorhanden sind.
- Konsequenzen für das Verletzen gewisser Regeln eingeführt werden.
- zeitnah eine (zumindest in Europa) praxisbezogene und einheitliche Regelung gefunden werden kann.

LFDE

DISCLAIMER

Wirkung von Derivaten: Durch die Möglichkeit des Einsatzes von Derivaten (Futures, Optionen, Swaps etc.) ist das Portfolio potenziellen Risikoquellen ausgesetzt und hat damit eine Chance auf zusätzliches Wertpotenzial, das direkte Wertpapieranlagen nicht bieten können. Das Portfolio kann demnach Änderungen der Volatilität im Markt oder in bestimmten Marktsegmenten ausgesetzt sein. Zudem kann es stärker in bestimmten Marktsegmenten oder dem Gesamtmarkt engagiert sein, als es einzelne Anlagen ermöglichen. Im Falle eines Überengagements und einer ungünstigen Marktentwicklung würde der Nettoinventarwert des Fonds umso stärker und abrupter sinken. Der Einsatz von Derivaten ermöglicht es, ohne eine Veränderung der Portfoliozusammensetzung und je nach den Erwartungen unserer Anlageteams, das Exposure gegenüber bestimmten Risikofaktoren zu erhöhen sowie Wertschwankungen zu akzentuieren (oder zu reduzieren).

Konzentrationsrisiko: Der Fonds unterliegt keinen Anlagebeschränkungen und kann daher ein konzentriertes Engagement in einer geografischen Region, einer Marktkapitalisierungsgröße oder einem Sektor aufweisen. Bei ungünstigen Entwicklungen führt dies möglicherweise dazu, dass der Nettoinventarwert stärker sinkt als die Kurse am breiten Aktienmarkt.

Derivaterisiko: Dies betrifft das Risiko, dass die mit dem Einsatz von Derivaten verfolgten Ziele möglicherweise nicht erreicht werden. Es impliziert ferner zusätzliche Risiken dieser Finanzinstrumente, wie sie im Prospekt näher beschrieben sind.

* * *

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Anlage in Aktien oder Anteile von Fonds und nicht in die Basiswerte (Aktien, Schuldtitel, Derivate, Fonds) erfolgt, die das Portfolio des Fonds bilden. Für alle weiteren Informationen über die Merkmale, Risiken und Kosten dieses Fonds nehmen Sie bitte die gesetzlich vorgeschriebenen Dokumente (Prospekt in englischer und französischer Sprache und Wesentliche Anlegerinformationen (KIID) in den Amtssprachen Ihres Landes) auf unserer Website www.lfde.com zur Kenntnis.

Anleger oder potenzielle Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte erhalten und gemäß dem von der Verwaltungsgesellschaft vorgesehenen Verfahren eine Beschwerde vorbringen. Diese Informationen sind in der Amtssprache des betreffenden Landes oder in englischer Sprache in der Rubrik „Rechtliche Hinweise" auf der Website der Verwaltungsgesellschaft www.lfde.com verfügbar. Abschließend werden Anleger darauf hingewiesen, dass der Manager oder die Verwaltungsgesellschaft die Beendigung der Verträge über den Vertrieb ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß Artikel 93ff. der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32ff. der Richtlinie 2011/61/EU beschließen können.

Diese Unternehmenskommunikation richtet sich an professionelle Investoren oder Finanzintermediäre und ist unverbindlich. Sie darf nicht-professionellen Anlegern nur nach vorheriger Genehmigung von La Financière de l'Echiquier ausgehändigt werden. Diese Informationen und dieses Dokument stellen weder eine Anlageberatung, ein Anlageangebot, noch eine Aufforderung zu Transaktionen an den Finanzmärkten dar. Sie stammen aus den zuverlässigsten uns vorliegenden Quellen.

La Financière de l'Echiquier, Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 10 047 500 Euro und mit Sitz in 53, Avenue d'Iéna, F-75116 Paris. La Financière de l'Echiquier ist im Handels- und Gesellschaftsregister von Paris unter der Nummer 352 045 454 als Portfolioverwaltungsgesellschaft eingetragen und wurde von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 91-004 zugelassen.

Impact Magnitude

Großer Saal 14:50-15:30

Ab welchem Grad der Wirkung kann man eigentlich von Impact Investing sprechen?

Prof. Dr. Hanjo Allinger
Professor for Public Economics (DIT)
& CEO (CAP2)

Katja Kirchstein
Senior Advisor Sustainable Finance
(WWF Germany)

Eva Meyer
Head of ESG & Climate EMEA
(MSCI)

Coline Pavot
Head of Responsible Investment
(LFDE)

Moderation

Young-jin Choi
Director of Impact & ESG
(Vidia)

Sponsoren
Finreon St.Galler Asset Management Lösungen
LFDE
BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group
CAP2
MSCI
T.RowePrice
DVFA
Präsentiert von
Börsen-Zeitung
Produziert von
SKILLS COMMUNICATION
ADVANCED IMPACT RESEARCH

Life Hacks for Impact

Panoramasaal 14:50-15:30

BAI-Mitglieder und Branchenvertreterinnen aus der Praxis diskutieren typische „Stolpersteine“ bei der Umsetzung einer Impact-Strategie und wie man damit am besten umgeht am Beispiel von Private Equity – von „lessons learned“ bis „next steps going forward“

Susanne Bregy
Head of Impact Investing
(Phineo)

Dr. Andreas Nilsson
Managing Director &
Head of Impact
(Golding Capital)

Dr. Fabian Söffge
Partner
(Argos Wityu)

Barbara Wokurka
Head of Impact Investing
(FINVIA Family Office)

Moderation

Heike Schmitz
Partner ESG/Funds/Insurance
(Herbert Smith Freehills)

Sponsoren

Finreon
St.Galler Asset Management Lösungen

LFDE

BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group

CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS

MSCI

T.RowePrice

DVFA

Präsentiert von

Börsen-Zeitung

FNG-SIEGEL

Produziert von

SKILLS COMMUNICATION

ADVANCED IMPACT RESEARCH

Impact Zielkonflikte

Großer Saal 16:00-16:40

Wie können konkurrierende Ziele zwischen einzelnen ökologischen und/oder sozialen Auswirkungen gegeneinander abgewogen werden?

Christian Heller
CEO
(Value Balancing Alliance)

Anne Jackermeier
Impact Manager
(BlueOrchard)

Antje Schneeweiß
General Secretary
(AKI)

Silke Stremlau
Chairwoman of the Sustainable Finance Advisory Board of the German Government

Moderation

Roland Kölsch
Managing Director
(QNG/FNG-Label)

Sponsoren

Finreon
St.Galler Asset Management Lösungen

LFDE

BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group

CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS

MSCI

T.RowePrice

DVFA

Präsentiert von

Börsen-Zeitung

FNG-SIEGEL

Produziert von

SKILLS COMMUNICATION

ADVANCED IMPACT RESEARCH

Podiumsdiskussion der institutionellen Investoren

Großer Saal 16:45-17:25

Bernard Brenninkmeijer
Senior Advisor
(Anthos Fund & Asset Management)

Anja Mikus
CEO & CIO
(KENFO)

Joël Prohin
Head of Investment Management Department
(Caisse des Dépôts Group)

Alexis Wegerich, PhD
Head of ESG Analytics
(Norges Bank Investment Management)

Moderation

Michael Schmidt
Board Member
(DVFA)

Sponsoren

Finreon St.Galler Asset Management Lösungen

LFDE

BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group

CAP2 Carbon Absorbing Portfolios

MSCI

T.RowePrice

DVFA

Präsentiert von

Börsen-Zeitung

FNG-Siegel

Produziert von

SKILLS Communication

AIR Advanced Impact Research

SUSTAINABLE IMPACT IN ACTION

Schimershatf

Bundesministerium der Finanzen

Impact investments, Let's walk the talk

Impact Jahreskonferenz: Brückenschlag von Wissenschaft zur Realwirtschaft

Frankfurt

4. Oktober 2023

Sponsoren

Finreon St.Galler Asset Management Lösungen

LEDE

BlueOrchard Impact Investment Managers | Member of the Schroders Group

CAP2 CARBON ABSORBING PORTFOLIOS

MSCI

T.RowePrice

DVFA

Präsentiert von

Börsen-Zeitung

FNG-SIEGEL

Produziert von

SKILLS COMMUNICATION

ADVANCED IMPACT RESEARCH