

Wichtige rechtliche Informationen zu dieser Dokumentation

Wesentliche Informationsquellen/keine Gewährleistung:

Diese Dokumentation wurde von der VP Bank AG aufgrund von Informationen erstellt, die als zuverlässig eingestuft werden. Wesentliche Informationsquellen für diese Dokumentation sind:

- Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien und von Finanzinformationsdiensten (z.B. Bloomberg, Thomson Datastream, Morningstar etc.)
- Kreditrisiko- und Marktindikatoren-basierende Modelle von S&P Global Market Intelligence
- Credit Ratings (z.B. Standard & Poor's, Moody's, Fitch)
- Öffentlich verfügbare Statistiken

Obwohl bei Erstellung dieser Dokumentation grösstmögliche Sorgfalt angewandt wurde, übernimmt die VP Bank AG keine Gewährleistung für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Dokumentation. Insbesondere umfassen die Informationen in dieser Dokumentation möglicherweise nicht alle wesentlichen Angaben zu Finanzinstrumenten oder deren Emittenten. Die Informationen entsprechen dem Stand des auf der Dokumentation genannten Datums. Die VP Bank AG und/oder ihre Gruppengesellschaften haben möglicherweise in der Vergangenheit Dokumentationen veröffentlicht oder werden möglicherweise in Zukunft Dokumentationen veröffentlichen, die Informationen enthalten, die mit der vorliegenden Dokumentation nicht übereinstimmen. Die VP Bank AG und/oder ihre Gruppengesellschaften sind nicht verpflichtet, den Empfängern dieser Dokumentation solche abweichenden Dokumentationen zukommen zu lassen.

Eignung/kein Angebot:

Die Angaben in dieser Dokumentation stellen keine persönliche Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf der dargestellten Finanzinstrumente noch eine Rechts-, Finanz-, Buchführungs- oder Steuerberatung noch irgendeine Form von persönlicher Beratung dar. Insbesondere können in dieser Dokumentation behandelte Finanzinstrumente für einen Anleger je nach dessen Anlageziel, Zeithorizont, Risikobereitschaft, Risikofähigkeit, finanziellen Verhältnissen sowie weiteren persönlichen Umständen als auch aufgrund von mit dem Finanzinstrument verbundenen Verkaufsbeschränkungen ungeeignet sein. Die Informationen in dieser Dokumentation ersetzen daher in keiner Weise weder die individuelle Beratung durch eine hinsichtlich der oben genannten Themen qualifizierte Fachperson noch das Studium der von den Emittenten und Vertriebssträgern der Finanzinstrumente zur Verfügung gestellten Dokumentationen (z.B. Emissionsprospekte und Termsheets). Die vorliegende Dokumentation stellt insbesondere weder eine Offerte bzw. Aufforderung zur Offertstellung noch ein öffentliches Inserat, das zu Transaktionen mit den beschriebenen Finanzinstrumenten auffordert, noch eine Aufforderung zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts dar. Die VP Bank AG sowie ihre Gruppengesellschaften lehnen jegliche Haftung für sämtliche Schäden bzw. Verluste, die auf Grundlage der in dieser Dokumentation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

Risikohinweise:

Die in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen können in ihrem Kurs und Wert sowie in den erzielten Erträgen sowohl steigen als auch sinken. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen zusätzlich Währungsschwankungen. Einem Anleger kann nicht zugesichert werden, dass er die angelegten Beträge wieder zurückerhält. Die bisherige Performance einer Anlage ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Performance. Dasselbe gilt für Performanceprognosen. Jede in dieser Dokumentation erwähnte Anlage kann mit den nachfolgenden, nicht abschliessend aufgezählten Risiken behaftet sein: Emittenten- (Bonitäts-), Markt-, Kredit-, Liquiditäts-, Zins- und Währungsrisiko sowie wirtschaftliches und politisches Risiko.

Besonders Anlagen in Schwellenländern (Emerging Marketes) sind spekulativ und diesen Risiken besonders stark ausgesetzt.

Eigengeschäfte:

Die VP Bank AG, ihre Gruppengesellschaften, deren Organe und/oder deren Mitarbeitende können sich im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen an anderen Finanzgeschäften mit den Emittenten der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen beteiligen. Sie können in diese Emittenten investieren oder Dienstleistungen für diese erbringen, Aufträge von diesen akquirieren sowie Positionen in deren Anlagen oder Optionen auf diese halten, Transaktionen mit diesen Positionen durchführen oder ein sonstiges erhebliches Interesse hinsichtlich der Emittenten der in dieser Dokumentation erwähnten Anlagen haben. Dies kann auch bereits früher der Fall gewesen sein.

Grundlegende methodische Ansätze zur Finanzanalyse:

Die VP Bank hat folgende grundlegende methodische Ansätze der Finanzanalyse festgelegt: Für alle Produktkategorien und Anlageklassen gilt, dass nur Titel selektiert werden dürfen, welche die Mindestkriterien des VP Bank Nachhaltigkeitsansatzes erfüllen. Die Aktienauswahlliste basiert auf einem disziplinierten Bottom-up-Selektionsprozess. Die Bereiche Umwelt, Soziales und Governance sowie ein nachhaltiges Gewinn- und Profitabilitätswachstum, sind ein wesentlicher Bestandteil der Aktienselektion. Der Selektion von Unternehmensanleihen liegen die Kreditrisiko- und Marktindikatoren-basierenden Modellen unseres Best Partners zu Grunde. Daraus werden diejenigen Anleihen selektioniert, welche liquide und handelbar sind sowie ein interessantes Verhältnis zwischen Chancen und Risiken aufweisen. Im Bereich von Staatsanleihen stellen wir eine Auswahl von jeweils liquiden Bonds zur Verfügung. Die Fonds-Selektion inkl. passiver Fonds und ETF erfolgt anhand eines mehrstufigen Filterprozesses der einen Fonds bzgl. mehrerer Dimensionen beurteilt.

Ein «Strong buy» oder «Buy»-Rating widerspiegelt eine überdurchschnittliche Performance-Erwartung gegenüber dem Referenzindex. Mit «Hold» eingestufte Finanzinstrumente sollten sich in etwa wie der Referenzindex entwickeln, während «Sell» oder «Strong sell» auf die Erwartung einer unterdurchschnittlichen Performance zurückzuführen sind.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention von Interessenkonflikten:

Die VP Bank AG und deren Gruppengesellschaften haben interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenkonflikten vorzubeugen und diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Um die Unabhängigkeit der Finanzanalyse zu gewährleisten wurden umfassende Massnahmen getroffen. Zu den organisatorischen Massnahmen gehört eine organisatorische, hierarchische, physische und funktionale Trennung der Finanzanalyse vom Wertschriftenhandel (inkl. Eigenhandel), Verkauf (Sales) und der Kreditabteilung. Bis zur Veröffentlichung einer Studie resp. einer Anpassung des Empfehlungs-Status dürfen keine Personen ausserhalb der Research-Einheit diese erhalten.

Die Vergütung des Verfassers steht in keinem direkten oder indirekten Zusammenhang mit der Erstellung der Finanzanalyse. Für den Fall, dass ein Analyst oder eine ihm nahestehende Person sich einem Interessenkonflikt ausgesetzt sieht, ist es dem Analysten nicht mehr erlaubt, an der Erstellung von Finanzanalysen bezüglich eines betroffenen Emittenten beteiligt zu sein. Mitarbeitende der VP Bank Gruppe dürfen insbesondere keine Privilegien, Geschenke oder andere Gefälligkeiten von analysierten Emittenten entgegennehmen, die den Wert von üblichen Gelegenheitsgeschenken übersteigen. Analysten haben für die von ihnen empfohlenen Finanzinstrumente erhöhte Auflagen zu erfüllen, wozu bspw. ein Handelsverbot während der vertieften Analysephase gehört.

Erläuterung von Interessenkonflikten: Mögliche Interessenkonflikte sind in der Dokumentation mittels nachfolgenden Ziffern beim Namen des Emittenten wie folgt gekennzeichnet: Die VP Bank AG und/oder deren Gruppengesellschaften,

1. sind am Emittenten mit mehr als fünf Prozent beteiligt,
2. haben bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf den Emittenten,
3. waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte,
4. sind ein Market Maker in den Finanzinstrumenten des Emittenten,
5. haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Aktien Gegenstand der Aktienanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Dienstleistungen geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten,
6. haben mit den Emittenten, die selbst oder deren Aktien Gegenstand der Aktienanalyse sind, eine Vereinbarung zur Erstellung der Aktienanalyse getroffen.

Hinweis zu Standard & Poor's Daten:

Diese Unterlagen können Informationen dritter Anbieter enthalten, einschliesslich Ratings von Kredit-Ratingagenturen wie Standard & Poor's. Die Wiedergabe und Verbreitung von Inhalten dritter Anbieter in jeglicher Form ist untersagt, es sei denn, es liegt die schriftliche Genehmigung des Dritten vor. Die Lieferanten von Inhalten Dritter übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit jeglicher Informationen, einschliesslich Ratings, und haften nicht für Fehler oder Auslassungen (aus Fahrlässigkeit oder anderem Grund), unbeschadet ihrer Ursache, oder für die Ergebnisse, die durch die Verwendung solcher Inhalte erzielt werden. **Die Lieferanten von Inhalten Dritter übernehmen keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf die Gewährleistung für die Vertriebsstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder eine bestimmte Verwendung. Die Lieferanten von Inhalten Dritter haften für keinerlei direkte, mittelbare, zufällige Ausgleichs-, Sanktions-, Sonder- oder Folgeschäden, Kosten, Aufwendungen, rechtliche Gebühren oder Verluste (einschliesslich entgangener Einkünfte oder Gewinne und Opportunitätskosten) in Verbindung mit jedweder Verwendung ihrer Inhalte, einschliesslich der Ratings.** Kreditratings sind Meinungsäusserungen und keine Angaben von Fakten oder Empfehlungen zum Kauf, zum Halten oder zum Verkauf von Finanzinstrumenten. Sie beziehen sich nicht auf die Eignung von Finanzinstrumenten oder die Eignung von Finanzinstrumenten für Investitionszwecke, und sie sollte nicht als Anlageberatung betrachtet werden.

Hinweis zu MSCI ESG-Daten:

Dieser Bericht enthält bestimmte Informationen (nachfolgend «Informationen»), die von **der ©MSCI ESG Research LLC**, ihren verbundenen Unternehmen oder ihren Informationslieferanten (nachfolgend «ESG-Parteien») stammen und eventuell zur Berechnung von Auswertungen, Einstufungen oder anderen Indikatoren herangezogen wurden. Diese Informationen sind nur zur internen Verwendung bestimmt und dürfen weder in irgendeiner Form vervielfältigt oder weiterverbreitet noch als Grundlage für oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, -produkten oder -indizes verwendet werden. Obgleich die Informationen aus als zuverlässig geltenden Quellen stammen, übernehmen die ESG-Parteien keine Gewährleistung oder Garantie für die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hier gemachten Angaben. Jegliche explizite oder implizierte Garantie, auch für die Gebrauchstauglichkeit und Zweckmässigkeit der Daten, ist ausdrücklich ausgeschlossen. Die Informationen sind nicht als Anlageberatung oder als Empfehlung für oder gegen einen Anlageentscheid zu verstehen und dürfen nicht als Grundlage hierfür herangezogen werden. Ebenso sind sie nicht als Hinweis auf oder Garantie einer künftigen Performance, Analyse, Prognose oder Vorhersage anzusehen. Die ESG-Parteien übernehmen keine Haftung für Fehler

oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hier genannten Daten bzw. Informationen. Ebenso haften sie nicht für direkte, indirekte oder besondere Schäden, Bussgeldzahlungen, Folgeschäden oder andere Verluste (einschliesslich entgangenen Gewinns), selbst wenn sie über die Möglichkeit entsprechender Schäden und Verluste informiert wurden.

Hinweise zum Vertrieb dieser Dokumentation:

Der Zugang zu den in dieser Dokumentation enthaltenen Informationen bzw. den darin beschriebenen Finanzinstrumenten kann durch nationale Gesetze beschränkt sein. Der Inhalt dieser Dokumentation bzw. die darin beschriebenen Finanzinstrumente sind somit nicht für Personen oder Gesellschaften bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, die den Zugang zu diesen Informationen bzw. den Erwerb der beschriebenen Finanzinstrumente verbietet oder von einer Bewilligung abhängig macht (sei es aufgrund der Nationalität der betreffenden Person, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen). Personen, in deren Besitz diese Dokumentation gelangt bzw. die darin beschriebene Finanzinstrumente erwerben wollen, müssen sich daher über örtliche Gesetze und etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Der Inhalt dieser Dokumentation ist urheberrechtlich geschützt, und ihre Verwendung ausser zum privaten Gebrauch bedarf der vorgängigen Zustimmung der VP Bank AG.

Der Inhalt der Aktienanalysen ist urheberrechtlich geschützt, und ihre Verwendung ausser zum privaten Gebrauch bedarf der vorgängigen Zustimmung der VP Bank AG.

Für Kunden der VP Bank (BVI) Ltd: Diese Informationen wurden von der VP Bank (BVI) Ltd, VP Bank House, 156 Main Street, P.O. Box 3463, Road Town, Tortola VG1110, British Virgin Islands, verteilt. Die VP Bank (BVI) Ltd untersteht der Bewilligung und Aufsicht durch die British Virgin Islands Financial Services Commission.

Für Kunden der VP Wealth Management Hongkong: Diese Informationen wurden von der VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd, 33/F, Suite 3305, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hongkong, verteilt. Diesbezügliche Finanzinstrumente oder Dienstleistungen stehen nur Wholesale-Kunden mit liquiden Mitteln von mehr als 1 Mio. US-Dollar zur Verfügung, die die aufsichtsrechtlichen Kriterien erfüllen, als Kunden der Geschäftspolitik des Unternehmens entsprechen und über genügende finanzielle Erfahrung und Kenntnisse verfügen, um Finanzmarkttransaktionen in einer Wholesale-Jurisdiktion zu tätigen. Die VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd ist eine Licensed Corporation im Sinne der Securities and Futures Ordinance (Kap. 571) und wird von der Securities and Futures Commission (SFC) beaufsichtigt.

Für Kunden der VP Bank AG: Die Informationen wurden von der VP Bank AG, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz, verteilt. Die VP Bank AG untersteht der Bewilligung und Aufsicht durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

Für Kunden der VP Bank Ltd Singapore Branch: Diese Informationen werden in Singapur von der VP Bank Ltd Singapore Branch (Gesellschaftsregister-Nr.: 200618102E), 8 Marina View, #27-03 Asia Square Tower 1, Singapore 018960, verteilt. Entsprechend dem Securities and Futures Act von Singapur, Kapitel 289, erfolgt die Weitergabe ausschliesslich an berechnigte und institutionelle Anleger. Bei Problemen in Zusammenhang mit diesem Dokument sollten sich die Adressaten in Singapur an die VP Bank Ltd Singapore Branch wenden.

Für Kunden der VP Bank (Luxembourg) SA: Diese Informationen wurden von der VP Bank (Luxembourg) SA, 2, rue Edward Steichen, L-25400 Luxembourg, verteilt. Die VP Bank (Luxembourg SA) ist ein

VP Bank AG

Aeulestrasse 6 · 9490 Vaduz · Liechtenstein · T +423 235 66 55 · F +423 235 65 00
info@vpbank.com · www.vpbank.com · MwSt.-Nr. 51.263 · Reg.-Nr. FL-0001.007.080-0



Kreditinstitut, das gemäss luxemburgischem Recht zugelassen wurde und der Aufsicht durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde, die Commission de Surveillance du Secteur Financier, L-2991 Luxembourg, unterliegt.

Für Kunden der VP Bank (Schweiz) AG: Diese Informationen wurden von der VP Bank (Schweiz) AG, Talstrasse 59, CH-8001 Zürich, verteilt. Die VP Bank (Schweiz) AG untersteht der Zulassung und Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA).

USA/Kanada: Weder die finanzielle Analyse noch Kopien davon dürfen an Personen abgegeben werden, die ihren Wohnsitz in den USA oder Kanada haben oder die Staatsangehörigkeit eines dieser Staaten besitzen.

Important legal information concerning this document

Principal sources of information/No warranty:

This document was produced by VP Bank AG using sources that are believed to be reliable. The principal sources of the information for this document were:

- information published in domestic and foreign media and by wire services (e.g. Bloomberg, Thomson Datastream, Morningstar, etc.);
- S&P Global Market Intelligence models based on credit risk and market indicators;
- credit ratings (e.g. Standard & Poor's, Moody's, Fitch);
- statistics in the public domain.

Although the utmost care has been taken in producing this document, VP Bank AG does not warrant that its contents are complete, up-to-date or correct. In particular, the information in this document may not include all relevant information regarding financial instruments or their issuers. The information is considered to be correct as at the publication date stated in the document. It is possible that VP Bank AG and/or its subsidiaries have published in the past or will publish in the future documents that contain information that does not accord with that provided in this document. VP Bank AG and/or its subsidiaries are not obliged to provide recipients of this document with such documentation offering different information.

Suitability/Not an offer:

The information in this documentation does not constitute a personal recommendation to buy, hold or sell the financial instruments depicted, nor does it constitute legal, financial, accounting or tax advice, or any form of personal advice. In particular, the financial instruments discussed in this document may be unsuitable for an investor on the basis of his/her investment objective, time horizon, risk tolerance, risk capacity, financial situation or other personal circumstances or because of sales restrictions applying to a particular financial instrument. The information provided in this document is therefore in no way a substitute for individual advice by a specialist qualified in the matters referred to above or for perusal of the documents provided by the issuers and distributors of the financial instruments (e.g. issue prospectuses, term sheets). In particular, this document does not constitute an offer, a solicitation to make an offer or a public advertisement inviting participation in transactions involving the financial instruments described herein or an invitation to enter into any transaction. VP Bank AG and its subsidiaries expressly refuse to accept any liability for any detriment or loss allegedly incurred as a result of the information contained in this document.

Notes on risk:

The price and value of the investments mentioned in this document and the returns achieved on these investments may rise or fall. Investments denominated in foreign currencies are also exposed to exchange rate fluctuations. No assurance can be given to investors that they will recover the amounts that they invest. The past performance of an investment is not a reliable indicator of future performance. The same is true of performance forecasts. Any investment mentioned in this document may involve the following risks (this list should not be regarded as exhaustive): issuer (creditworthiness) risk, market risk, credit risk, liquidity risk, interest rate risk, currency risk, economic risk and political risk. Investments in emerging markets in particular are speculative and especially heavily exposed to such risks.

Proprietary business:

To the extent permitted by law, VP Bank AG and its subsidiaries and/or their governing officers and/or employees may participate in other financial transactions with the issuers of assets mentioned in this document. They may invest in these issuers or render services to them, acquire orders from them, hold positions in their assets or in options on those assets, carry out transactions in these positions, or have other substantial interests relating to the issuers of assets mentioned in this document. Such actions or situations may already have occurred in the past.

Core methods used in financial analysis:

VP Bank has adopted the following core methods in its financial analysis: Only securities that meet the minimum criteria of VP Bank's sustainability approach can be selected; this applies to all product categories and investment classes. The equities selection list is based on a disciplined bottom-up selection process. The fields of environment, social and governance play a key role in stock selection, as do sustainable earnings and profitability growth. Our corporate bond selection relies on the models based on credit risk and market indicators employed by our best partner. Of these, liquid, tradeable bonds with an appealing relationship between risks and opportunities are selected. In the government bond segment, we provide a selection of consistently liquid bonds. Funds, including passive funds and ETFs, are selected via a multi-level filtering process that rates several dimensions of a fund.

A "Strong buy" or "Buy" rating reflects an expectation of above-average performance compared to the benchmark index. A financial instrument classed as "Hold" is expected to see similar development to the benchmark index, while "Sell" or "Strong sell" is based on a forecast of below-average performance.

Internal regulations and organisational measures to prevent conflicts of interest:

VP Bank AG and its subsidiaries have implemented a number of internal regulations and organisational measures to prevent potential conflicts of interest and to identify any such conflicts that exist. Extensive steps are taken to ensure that financial analyses are independent. Organisational measures include the organisational, hierarchical, physical and functional separation of financial analysis from securities trading (incl. proprietary trading), sales and the Loans department. No persons outside the Research unit may access a study until it has been published or the recommendation status has been adjusted.

The author's compensation is not directly or indirectly linked to the preparation of the financial analysis. In the event that an analyst or someone close to them is subject to a conflict of interest, the analyst is no longer permitted to be involved in preparing financial analyses regarding the issuer in question. In particular, VP Bank Group employees must accept no privileges, gifts or other favours from the issuers under analysis which exceed the value of the standard occasional gifts. Analysts must comply with enhanced requirements regarding the financial instruments they recommend, with a trading restriction imposed during the in-depth analysis phase, for instance.

Explanatory notes on conflicts of interest: Potential conflicts of interest are flagged up in the document by means of the following numbers appended to the issuer's name: VP Bank AG and/or its subsidiaries,

1. hold more than a 5% equity interest in the issuer;
2. have significant financial interests in relation to the issuer;
3. have within the past twelve months been involved in lead-managing a syndicate that issued the issuer's financial instruments by way of public offering;
4. act as a market maker in the issuer's financial instruments;

5. have within the past twelve months concluded an investment banking service agreement with issuers that have been the object of equity analysis (or whose equities have been the object of equity analysis) or received a service or an undertaking to provide a service under such an agreement;
6. have concluded an agreement on the provision of equity analysis with issuers that have been the object of equity analysis (or whose equities have been the object of equity analysis).

Information to S&P Data:

This may contain information obtained from third parties, including ratings from credit ratings agencies such as S&P Global Ratings. Reproduction and distribution of third party content in any form is prohibited except with the prior written permission of the related third party. Third party content providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information, including ratings, and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such content. **Third party content providers give no express or implied warranties, including, but not limited to, any warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use. Third party content providers shall not be liable for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of their content, including ratings.** Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell securities. They do not address the suitability of securities or the suitability of securities for investment purposes, and should not be relied on as investment advice.

Information to MSCI ESG data:

This report contains certain information (the "Information") sourced from and/or ©**MSCI ESG Research LLC**, or its affiliates or information providers (the "ESG Parties") and may have been used to calculate scores, ratings or other indicators. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. Although they obtain information from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. None of the Information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data or Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

Notes on the distribution of this document:

Access to the information contained or financial instruments described in this document may be restricted by national law. Accordingly, the information contained or financial instruments described in this document are not intended for persons or corporations subject to any jurisdiction in which access to the information contained herein or acquisition of the financial instruments described in this document is prohibited or made conditional on official approval (whether on account of the nationality of the persons concerned, their place of residence or any other reason). Persons who come into possession of this document or wish to acquire any financial instrument described herein must therefore acquaint themselves with local laws and restrictions and abide by them. The contents of this document are protected by copyright, and any utilisation other than private use requires the prior consent of VP Bank AG.

VP Bank AG

Aeulestrasse 6 · 9490 Vaduz · Liechtenstein · T +423 235 66 55 · F +423 235 65 00
info@vpbank.com · www.vpbank.com · MwSt.-Nr. 51.263 · Reg.-Nr. FL-0001.007.080-0



The contents of our equity analyses are protected by copyright, and any utilisation other than private use requires the prior consent of VP Bank AG.

For clients of VP Bank (BVI) Ltd: This information was distributed by VP Bank (BVI) Ltd, VP Bank House, 156 Main Street, P.O. Box 3463, Road Town, Tortola VG1110, British Virgin Islands. VP Bank (BVI) Ltd is subject to authorisation and supervision by the British Virgin Islands Financial Services Commission.

For clients of VP Wealth Management Hong Kong: This information was distributed by VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd, 33/F, Suite 3305, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong. Related financial products or services are only available to wholesale clients with liquid assets of more than USD 1 million that meet the regulatory criteria, qualify as clients under the Company's business policy and have sufficient financial knowledge and experience to participate in financial market transactions in a wholesale jurisdiction. VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd is a licensed corporation under the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) and is regulated by the Securities and Futures Commission (SFC).

For clients of VP Bank Ltd: This information was distributed by VP Bank Ltd, Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz. VP Bank Ltd is authorised and supervised by the Liechtenstein Financial Market Authority (FMA).

For clients of VP Bank Ltd Singapore Branch: This information is distributed in Singapore by VP Bank Ltd Singapore Branch (commercial register no.: 200618102E), 8 Marina View, #27-03 Asia Square Tower 1, Singapore 018960. Pursuant to Chapter 289 of the Singapore Securities and Futures Act, it is disseminated exclusively to eligible institutional investors. In the event of any problems in connection with this document, recipients in Singapore should contact VP Bank Ltd Singapore Branch.

For clients of VP Bank (Luxembourg) SA: This information was distributed by (Luxembourg) SA, rue Edward Steichen, L-25400 Luxembourg. VP Bank (Luxembourg) SA is a lending institution registered under Luxembourg law and subject to supervision by the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier, L-2991 Luxembourg.

For clients of VP Bank (Switzerland) Ltd: This information was distributed by VP Bank (Switzerland) Ltd, Talstrasse 59, CH-8001 Zurich. VP Bank (Schweiz) AG is authorised and supervised by the Swiss Financial Market Authority (FINMA).

USA/Canada: Neither this financial analysis nor copies hereof may be presented to persons who are resident in or citizens of the USA or Canada.