



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 Vertriebsträgern 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.

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



Besonders Anlagen in Schwellenländern (Emerging Marktes) 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 Empfehlung-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.

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



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 Vertriebstauglichkeit 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

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



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 Publikation wird in Singapur von der VP Bank Ltd Singapore Branch (Business Registration No. T18FC0095B, 8 Marina View, #27-03 Asia Square Tower 1, Singapore 018960), welche von der Monetary Authority of Singapore als «Wholesale Bank» lizenziert ist, an institutionelle Anleger und akkreditierte Anleger gemäss der Definition des Securities and Futures Act 2001 verteilt. Sie ist gemäss den Vorschriften 33, 34 und 35 des Financial Advisers Act 2001 («FAA») und den Financial Advisers Regulations («FAR») von bestimmten Anforderungen befreit. Insbesondere ist die VP Bank Ltd Singapore Branch von der Einhaltung von Abschnitt 34 (Verpflichtung zur Offenlegung von Produktinformationen gegenüber Kunden), Abschnitt 36 (Empfehlungen durch lizenzierte Finanzberater) und Abschnitt 45 (Lizenzierte Finanzberater müssen bestimmte Beteiligungen an bestimmten Produkten offenlegen) des FAA und der zugehörigen Bekanntmachungen (einschliesslich FAA-N16

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



(Bekanntmachung über Empfehlungen zu Anlageprodukten) und FAA-N03 (Bekanntmachung über Kundeninformationen und Offenlegung von Produktinformationen)) befreit.

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 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.