

Marketingmaterial - Nur für den internen Gebrauch für TIAM Fund Forum Hybrid 2022. Weitergabe an Kunden, auch auszugsweise, nicht gestattet.

IN EINER WELT IM WANDEL: DIE ENERGIEWENDE – EINER DER GROßEN AKTIENTRENDS DIESER DEKADE.



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
DEZEMBER 2022
RALF BARTL



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Der nachhaltige Investor für eine Welt im Wandel

Inhaltsverzeichnis

	BNP Paribas Asset Management	3
	Herausforderungen & Chancen der Energiewende	10
	BNP Paribas Energy Transition	19
	Investmentteam	25
	Investmentansatz	29
	Portfolioaufstellung & -performance	31
	Umwelt & ESG Performance	37
	Portfoliobeispiele	41
	Anhang	45

1

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT



BNP Paribas Asset Management ist Teil der BNP Paribas Group

BNP Paribas Asset Management

3000+ ⁽¹⁾

Mitarbeiter weltweit

Mehr als 3000 Mitarbeiter in 36 Ländern mit über 520 Investmentexperten

€ 502 Mrd.

AUM

Über ein breites Spektrum von Anlageklassen im Auftrag einer Vielzahl von Kunden weltweit

gegr. **1964**

Lange Geschichte

Ein zuverlässiger Partner in der Vermögensverwaltung seit unserer Gründung im Jahr 1964

gegr. **2002**

Engagiertes ESG-Team

Ein internes ESG-Analystenteam hat seit 2002 zu unserem Ansatz beigetragen

200.000~

Mitarbeiter weltweit

Mehr als 200 000 Mitarbeiter in 71 Ländern, die ein Nettoeinkommen von 8,2 Milliarden Euro erwirtschaften

gegr. **1822**

Lange Geschichte

Fast zwei Jahrhunderte einzigartiger Geschichte und Industrieerfahrung

71

Länder weltweit

Mit Niederlassungen in mehr als 71 Ländern der Welt ist BNP Paribas wahrlich global präsent

A+⁽²⁾, Aa3⁽³⁾, AA-⁽⁴⁾

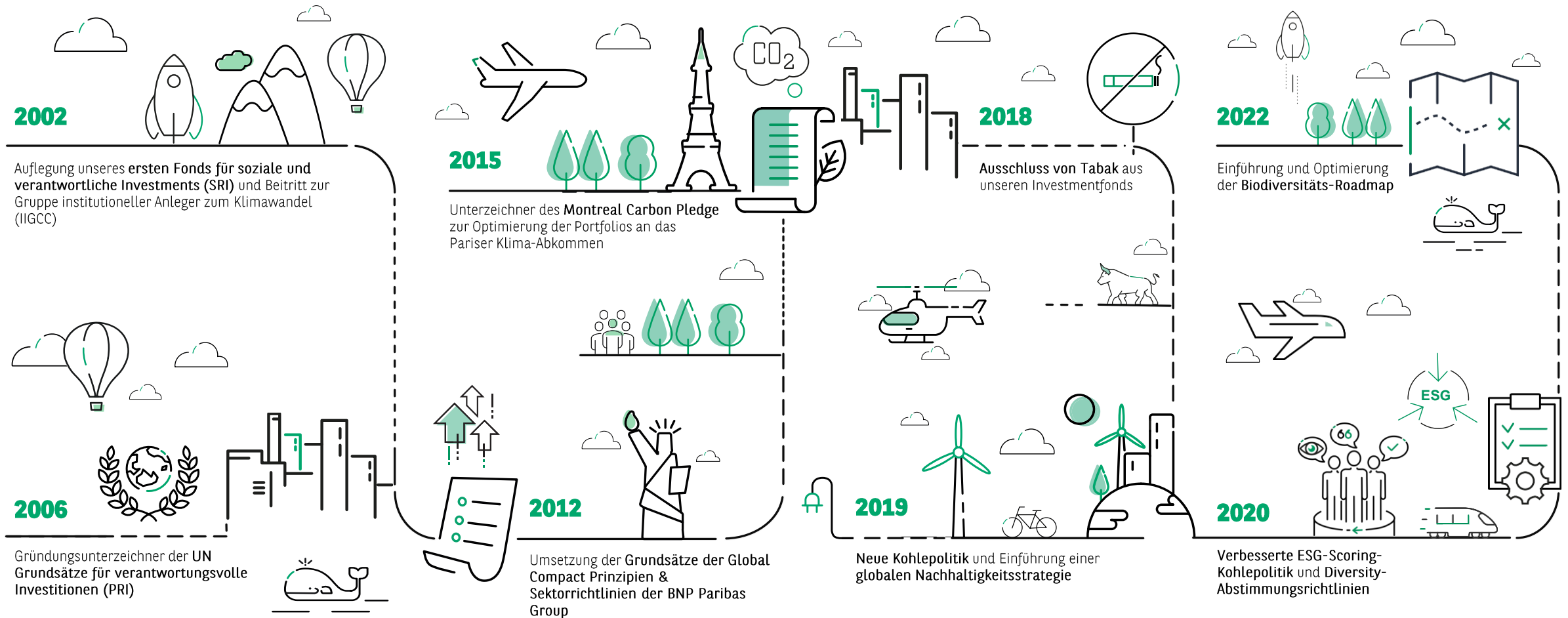
BNP Paribas bewertet

Von Standard & Poor's (2), Moody's (3), und Fitch (4). Equity Tier 1 Kapital von €83.3B

Die BNP Paribas Group ermöglicht **Skalenvorteile & ein hohes Maß an Resilienz**. Sie bietet uns und unseren Kunden **eine sichere Ausgangsposition** für Investments, um die Zukunft der Menschen positiv zu beeinflussen.

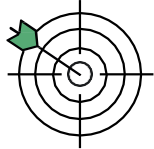
Quelle : BNP Paribas Asset Management und BNP Paribas Group – April 2022; (1) Joint Ventures inbegriffen.

Seit 2002 mit starkem Engagement für nachhaltige Investitionen



Quelle : BNP Paribas Asset Management und BNP Paribas Group – April 2022.

<<Der nachhaltige Investor für eine Welt im Wandel>>



Anerkannter Befürworter & Initiator

PRI¹⁾, IIGCC²⁾, TCFD³⁾;
Ebenfalls aktiv in über 40 Initiativen für ein kollektives Engagement



seit 2002 SI⁴⁾ Ansätze

Über 20 Jahre Erfahrung im nachhaltigen Investieren



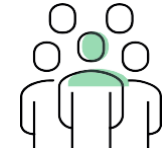
Führend in ESG Performance

Anerkannt in Bewertungen & Rankings von PRI, ShareAction, WWF und Majority Action



Globale Reichweite

ESG-Research über alle Anlageklassen und -bereiche



Engagiertes Team aus 25 erfahrenen Experten

Multi-disziplinäres Team aus ESG-Profis mit Finanz-, Wirtschafts- und Rechtskompetenzen

Top 3 Global verantwortungsbewusster Asset Manager

ShareAction»

Quelle: ShareAction, Point of No Returns, Mai 2020
<https://shareaction.org/wp-content/uploads/2020/03/Point-of-no>Returns.pdf>

Global leader in nachhaltigen Anlagen



Quelle: WWF, RESPOND Sustainable Investment Report 2020,
<http://resilientportfolios.org/>

#2 für die Integration von ESG in die Investmentplattform

GREENWICH

#1 Unternehmen Nachhaltigkeitsstrategie



'Top 10' RI Avant-Gardists in Bezug auf die Markenbewertung



Aus weltweit 500+ Vermögensverwaltern

#2 AM mit ihren Proxy-Stimmen für Maßnahmen im Bereich Umwelt & Soziales

ShareAction»

Quelle: ShareAction, Voting Matters 2021
[ShareAction | Are asset managers using their proxy votes for climate...](#)

1) PRI: Principles for Responsible Investment 2) IIGCC: Institutional Investor Group on Climate Change

3) TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures Trademark, copyright, & other intellectual property rights are & remain the property of their respective owners. 4) SI: Sustainable Investing
Quelle: BNPP AM – Januar 2022.

Nachhaltigkeit steht im Mittelpunkt unseres Handelns...

DIE 6 SÄULEN UNSERES NACHHALTIGEN ANLEGERANSATZES

1. ESG¹ – ÜBERGREIFENDE INTEGRATION

Verbesserung der risikobereinigten Renditen



4. VORAUSSCHAUENDE PERSPEKTIVE: DIE "3 Es"²

Optimierung der Anlageentscheidungen, Erhaltung der langfristigen Marktperformance



2. STEWARDSHIP (ABSTIMMUNG, ENGAGEMENT)

Schutz des Unternehmenswertes, Einflussnahme auf einen soliden Rechtsrahmen, Förderung besserer sozialer und ökologischer Ergebnisse



3. VERANTWORTUNGSBEWUSSTES GESCHÄFTSVERHALTEN UND SEKTORBEZOGENE AUSSCHLÜSSE

Vermeidung von Reputations- und Regulierungsrisiken



5. NACHHALTIG + VERBESSERTES ESG THEMATISCHE AUSWIRKUNGEN



Allokation auf nachhaltige Investitionsmöglichkeiten

6. CSR³ – DEN WORTEN TATEN FOLGEN LASSEN

Unternehmenspraktiken und Offenlegungen sollen den Standards entsprechen oder diese übertreffen, die wir von den Unternehmen erwarten, in die wir investieren

1 ESG: Environmental, Social und Governance

2 3 "Es" : Energy transition, Environmental sustainability, Equality und Inclusive growth

3 CSR: Corporate Social Responsibility

Quelle: BNPP Asset Management – August 2022.

Unser Responsible Business Conduct als Maßstab

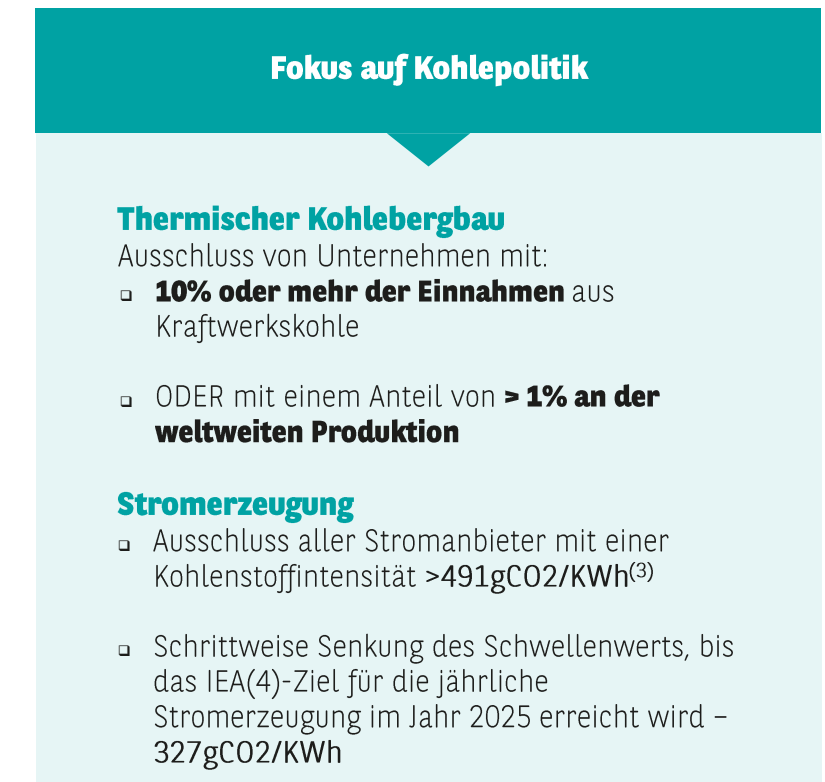
BNPP STANDARDS



- 1) Organisation for Economic Co-operation and Development
 2) Multinational Enterprises
 3) Kilowatt hours, (global average Carbon intensity)
 4) International Energy Agency

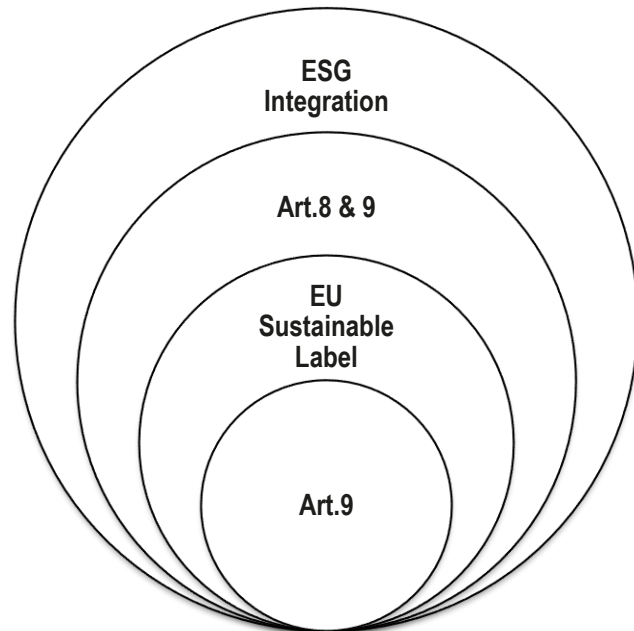
Quelle: BNP Paribas Asset Management – August 2022.

IMPLEMENTIERT 1. Juli 2020



ESG-Integration über unsere gesamte Produkt-Suite

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BEWEIST SEINE FÜHRUNGSROLLE IN SACHEN NACHHALTIGKEIT MIT HÖCHSTEN STANDARDS



EUR 330 Mrd. Mit ESG-Integration

Qualifizierung für Art. 8-9 und Anwendung der RBC-Ausschlusspolitik

EUR 229 Mrd. SFDR Art.8-9

Bestreben um eine bessere ESG-Bewertung als Benchmark/Investitionsuniversum.

EUR 132 Mrd. Mit einem EU-Nachhaltigkeitslabel

z. B. "Label ISR", "Towards Sustainability", "LuxFlag", ...

EUR 39 Mrd. SFDR Art.9

Die ein nachhaltiges Anlageziel verfolgen

+ Maßgeschneiderte ESG-Lösungen

Anbieter von speziellen ESG-Lösungen

86% von BNPP AM EU
Offene Fonds Art.8-9

#2 in Art.8 & 9 Vermögen in
Europa

Source: BNPP AM as of June 2022.

#1 bei Fonds mit dem
Nachhaltigkeitslabel in
Belgien*

#2 für ISR-zertifizierte Fonds in
Frankreich**

*Quelle: www.towardssustainability.be Datum der Webabfrage 13.01.2021

**Quelle: www.lelabelisr.fr (31.12.2021)

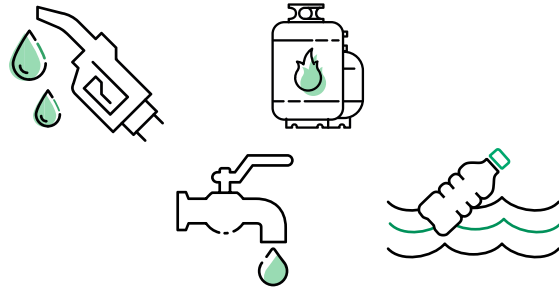
#1 bei SFDR Art.9
Vermögenswerten
in Europa

Quelle: Morningstar, Stand: Ende 2021.

Quelle: BNPP Asset Management – Dezember 2021.

2

HERAUSFORDERUNGEN & CHANCEN ENERGIEWENDE



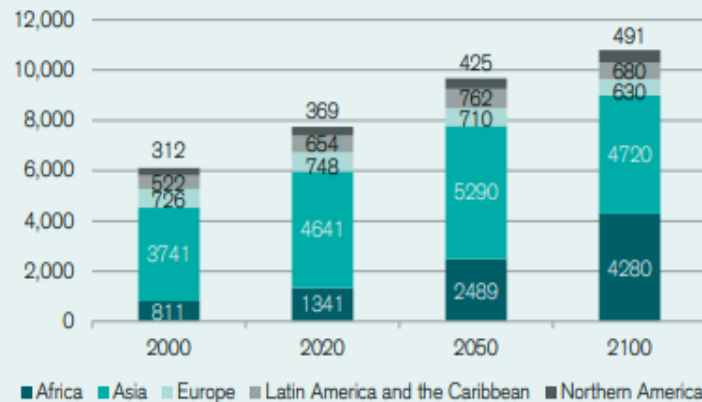
Chancen im Hinblick auf das Makroumfeld

+2Mrd.



Bevölkerungswachstum

Weltbevölkerung erreicht > 9Mrd. in 2035



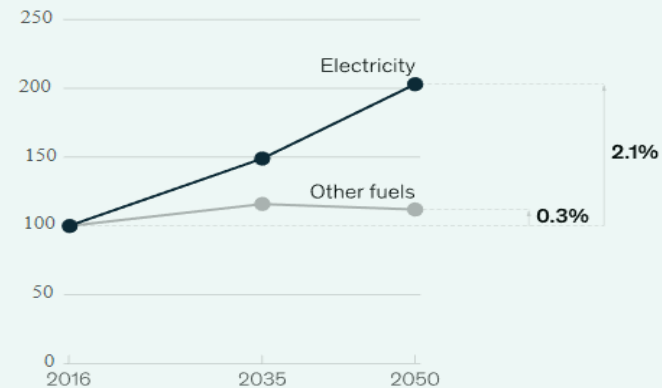
Source: United Nations, Credit Suisse Research

+100%



Elektrifizierung & Energienachfrage

Glober Energieverbrauch wird sich bis 2050 verdoppeln.

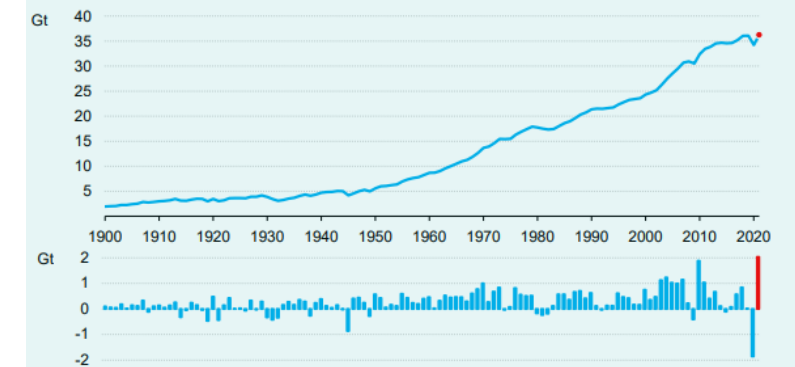


36,3Gt



CO₂-Ausstoß

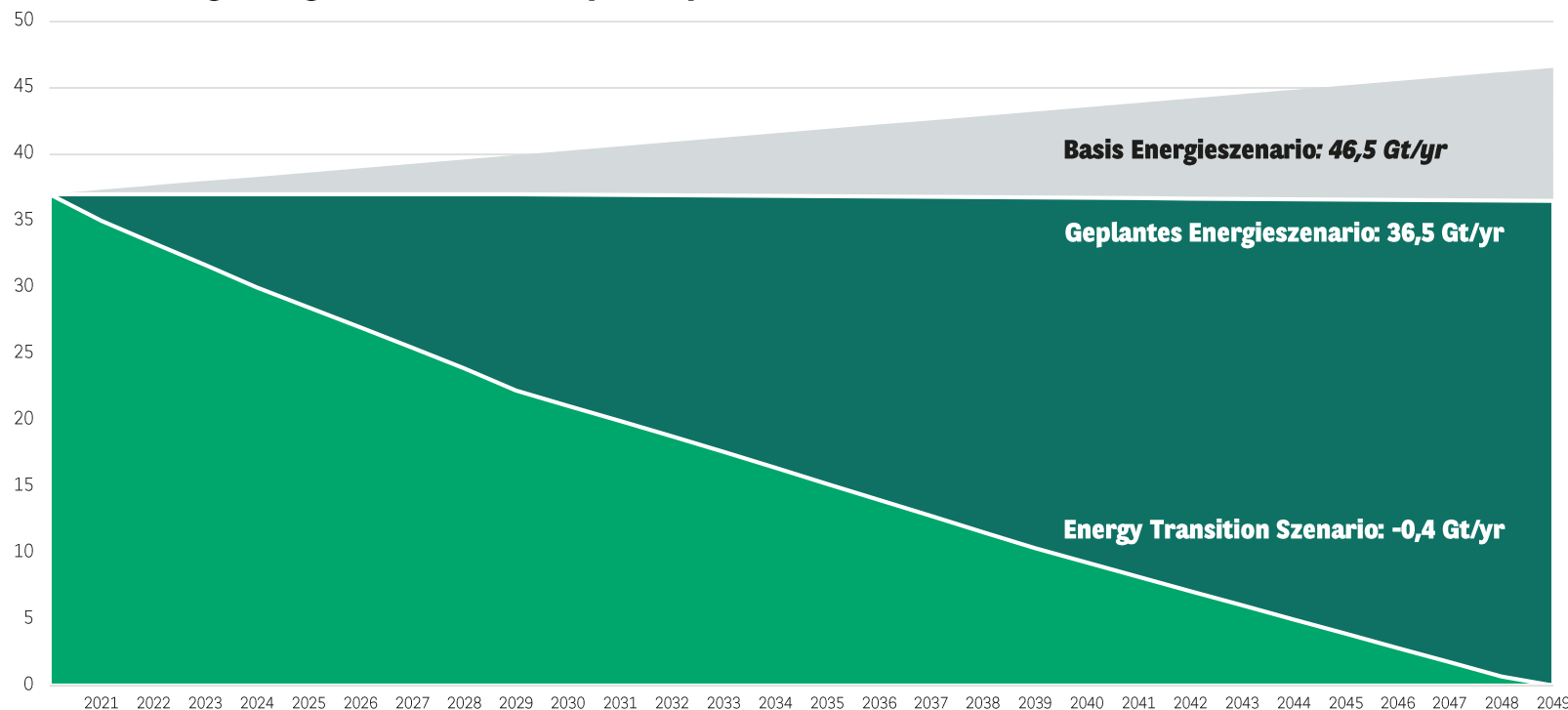
Energiebezogene CO₂ Emissionen sind auf einem Allzeithoch und stellen 75% des gesamten Kohlenstoffausstoß dar.



Quelle: Credit Suisse Research Institute: Das globale Ernährungssystem: Identifizierung nachhaltiger Lösungen; McKinsey & Company, Global Energy Perspective 2022, Jan 2022 & Global Energy Review: CO₂ Emissionen in 2021

Wandel des globalen Energiesystems

Jährliche energiebezogene CO₂-Emissionen (Gt/Jahr)



\$54 Billionen + **\$63 Billionen**

Geplantes Energieszenario

Aktuelle Energiepläne der Regierungen für 2021 und andere geplante Ziele und Richtlinien, einschließlich der festgelegten Beiträge (NDCs) im Rahmen des Pariser Abkommens.

Inkrementelle Energy Transition Investitionen

Energiewendepfad zur Begrenzung des globalen durchschnittlichen Temperaturanstiegs bis zum Ende dieses Jahrhunderts auf 1,5 °C im Vergleich zum vorindustriellen Niveau.

=

Energy Transition Szenario

\$117 Billionen

Kumulative Anlageallokation nach Themen (2020 – 2050)



Quelle: IRENA, International Renewable Energy Agency, World Energy Transitions Ausblick, März 2021.

Investmenttrend getrieben durch Gesellschaft, Politik & Notwendigkeit

Politische Ambitionen – beispielhaft:

„Ziel der Kommission ist es nun, zwischen 2021 und 2030 öffentliche und private Investitionen in Klimaprojekte von **„mindestens einer Billion Euro“ zu mobilisieren** - also etwa 100 Milliarden pro Jahr.“
(www.tagesschau.de, 14.01.2020 07:09 Uhr)

“Green Deal is our man-on-moon moment”
(Ursula von der Leyen, EU Commission, Brüssel 11.12.2019)

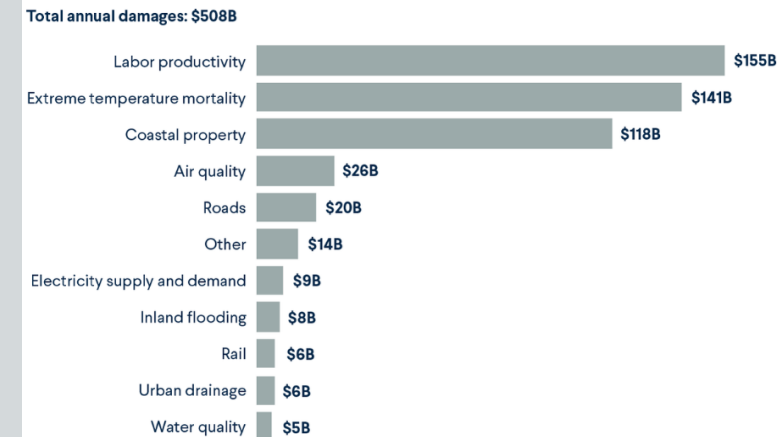
“Biden Announces \$2 Trillion Climate Plan”
(NYTimes, 14.07.2020)

“Only with concerted efforts can we effectively deal with global environmental issues such as climate change...” (Xi Jinping, Xinhua, 29.04.2019)

- Gesellschaftlicher Stimmungswandel, politischer Wille, Regulierung und massive öffentliche Investments verändern die globale Wirtschaft
- Neue Gewinner und Verlierer entstehen und globale Leader entwickeln sich
- Die „FAANG“ der Energiewende werden erst noch definiert

Die Kosten des Klimawandels

Erwartete jährliche Schäden für die USA sollten Emissionen weiter ansteigen



Note: Based on the RCP 8.5 scenario, which assumes intermediate sea-level rise, a higher population, and higher development land use. Amounts were discounted to be in 2015 dollars when possible.

Sources: Fourth National Climate Assessment; TechCrunch.

COUNCIL on
FOREIGN
RELATIONS

Globale Initiativen, die mehr und mehr an Fahrt gewinnen...

China Vows Carbon Neutrality by 2060 in Major Climate Pledge

By [Jess Shankleman](#) and [Akshat Rathi](#)

September 23, 2020, 1:22 AM GMT+9 Updated on September 23, 2020, 10:56 AM GMT+9



Japan Pledges Net-Zero Emissions by 2050 Without Clear Roadmap

By [Isabel Reynolds](#), [Masumi Suga](#), and [Stephen Stapczynski](#)

October 26, 2020, 8:24 AM GMT+9 Updated on October 26, 2020, 7:33 PM GMT+9

South Korea Beefs Up Climate Goal Amid Mounting Global Pressure

By [Heesu Lee](#)

October 28, 2020, 12:41 PM GMT+9 Updated on October 28, 2020, 2:35 PM GMT+9



Source: Bloomberg News

...mit neuen Märkten, die sich anschließen...

India Considers 2050 Net-Zero Target, a Decade Before China

By [Archana Chaudhary](#), [Akshat Rathi](#), and [Rajesh Kumar Singh](#)

March 17, 2021, 4:01 PM GMT+9 Updated on March 17, 2021, 8:50 PM GMT+9



Source: Bloomberg News



The timing and scope of India's announcement could depend on pledges other nations make on July 22, when U.S. President Joe Biden is set to gather world leaders for an Earth Day summit.

Bloomberg News

Und eines der entscheidendsten Klimapakete wurde nun final auf den Weg gebracht...

<<Inflation Reduction Act>>

- 30 Milliarden USD an Steuergutschriften für die Produktion von unter anderem Solarzellen, Windturbinen und Batteriespeichern
- 10 Milliarden USD an Steuergutschriften für den Bau von Produktionsanlagen für saubere Technologien – zum Beispiel Elektroautos, Windturbinen und Solarpaneele
- 500 Millionen USD für Wärmepumpen
- Steuergutschriften, um neue und gebrauchte Elektrofahrzeuge bezahlbarer zu gestalten
- 20 Milliarden USD für die Senkung der Emissionen im Agrarsektor



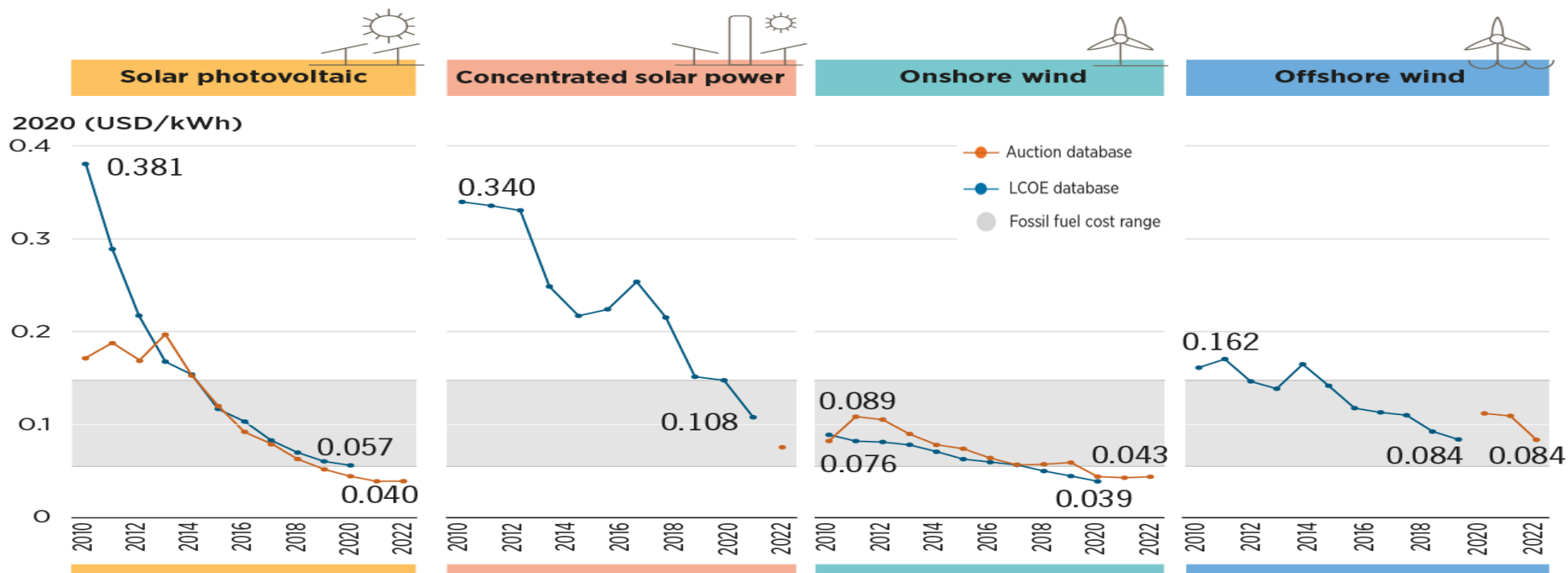
Biden signs the inflation reduction act into law

Quelle: Forbes – 17. August 2022.

Der Weg ist das Ziel – mehr ist erforderlich...

Fallende Kosten der Stromproduktion durch erhöhte Nutzung von Wind- und Sonnenenergie.

Die globalen durchschnittlichen Elektrizitätskosten sind zwischen 2010 und 2022 um 85% gefallen



Quelle: Global Renewables Ausblick, Energy Transformation 2050, April 2020

...um die Ziele zu erreichen

Beobachtung der Fortschritte der wichtigsten Energiewende- und Schlüsseltechnologien – radikale Maßnahmen der Politik und eine konsequente Ausweitung der Investitionen...

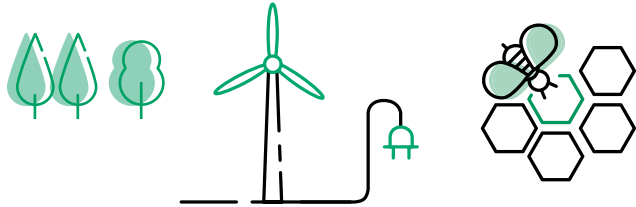
Ein Erreichen der 2050 Ziele erfordert radikale Maßnahmen bis 2030 durch Richtlinien, politischen Willen und Investitionen

	Indicators	Recent years	2050	Off / On track
RENEWABLES	Share of renewables in electricity generation	26%	90%	
	Modern bioenergy consumption	18 EJ	58 EJ	
ENERGY EFFICIENCY	Investment needs for energy efficiency	0.3 USD trillion/yr	1.5 USD trillion/yr	
ELECTRIFICATION	Passenger electric cars on the road	7 million/yr	147 million/yr	
HYDROGEN	Clean hydrogen production	0.8 Mt	614 Mt	
CCS AND BECCS	CCS and BECCS to abate emissions in industry	0.04 GtCO ₂ captured/yr	8.4 GtCO ₂ captured/yr	

Quelle: Global Renewables Ausblick, Energy Transformation 2050, April 2020

3

BNP PARIBAS ENERGY TRANSITION



BNP Paribas Energy Transition Strategie

INVESTMENTZIEL

Die mittelfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Anlagen in Aktien von Unternehmen aus aller Welt, die sich mit der Energiewende befassen. Zu den Themen der Energiewende zählen unter anderem erneuerbare Energien und Übergangsenergie, Energieeffizienz, nachhaltiger Verkehr, grünes Bauen und Infrastruktur.

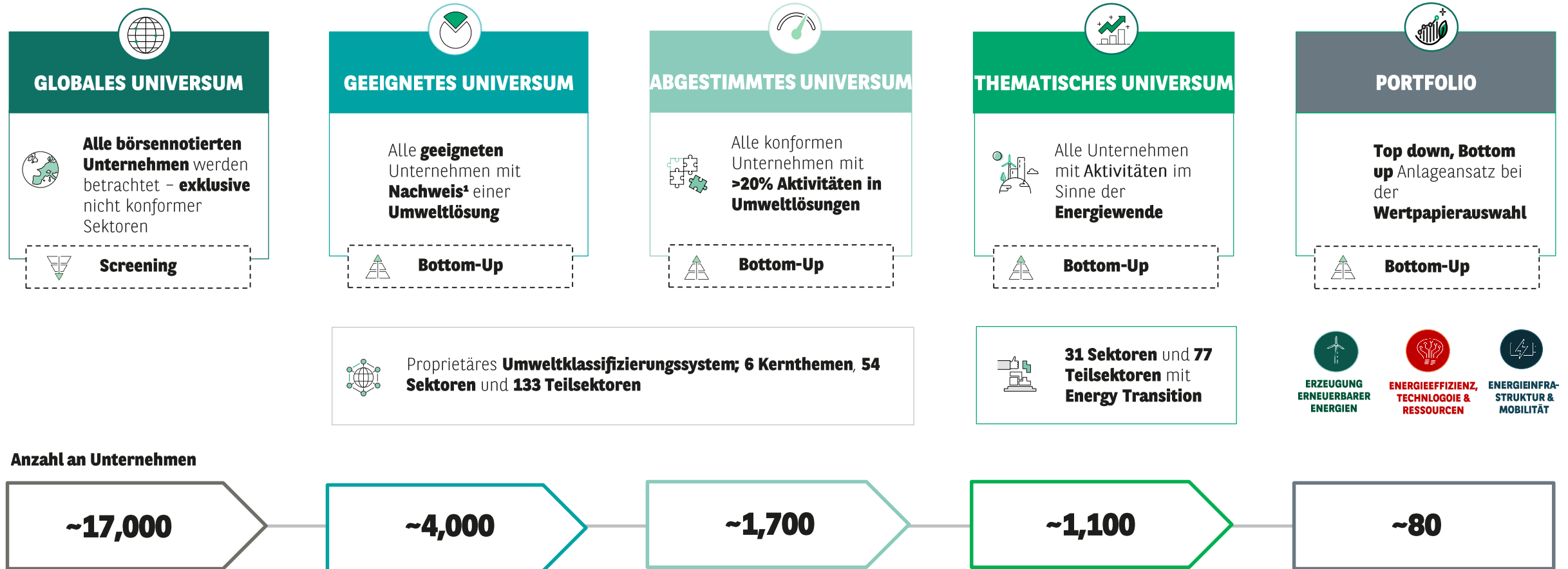
Assetklasse	Fokus	Fondsvolumen	Auflagedatum
Global thematisch	Energy Transition	€1,9Mrd.	31. Aug. 2019
Tracking Error	Zielrendite	Anzahl Holdings	Market Cap Fokus
Uneingeschränkt MSCI ACWI (EUR) ist die Referenzbenchmark	+3% > MSCI ACWI (EUR)	~80	All-cap
Thematischer Referenzindikator	Risiko-Rendite-Profil	Regulatorische Klassifizierung ³	Nachhaltigkeitslabel
Invesco Wilderhill Clean Energy (PBW) iShares Clean Energy (ICLN)	1 2 3 4 5 6 7	SFDR Artikel 9, AMF Kat 1	Towards Sustainability ²
Performance seit Auflage ¹	3-Jahresperformance (annualisiert) ¹	Investmenterfahrung ¹	Portfolio Construction Team
+134,95% MSCI ACWI (EUR) +45,62%	+39,85% MSCI ACWI (EUR) +13,96%	Ø > 22 years	Ulrik Fugmann, Edward Lees

1. BNP Paribas Asset Management, August 2022. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Angaben in EUR. C-Anteilsklasse Angaben Net of all Fees. Diese internen Richtlinien werden nur zu Ihrer Information erwähnt und können sich ändern. Die Prospekttrichtlinien und das KIID sind maßgeblich. Erfahrung bezieht sich auf das angegebene Equity Investmentteam.

2. Das 2019 vom belgischen Verband des Finanzsektors (Febelfin) ins Leben gerufene Label Towards Sustainability wurde als Standard oder Qualitätsstandard konzipiert, den alle Fonds, die behaupten, nachhaltig, sozial verantwortlich oder ethisch zu sein, einhalten müssen. Sie zielt darauf ab, zumindest für Belgien ein Marktstandard zu werden. Weitere Informationen finden Sie auf der <https://www.towardssustainability.be/>

3. Europäische Verordnung (UE) 2019/2088 *Sustainable Finance Disclosure* (SFDR) : Artikel 9 (Produkt mit einem nachhaltigen Anlageziel), Artikel 8 (Produkt zur Förderung- ökologischer oder sozialer Merkmale), Artikel 6 (Keine ESG-Integration in das Produkt)). AMF (Autorité des Aprilés financiers) : Kategorie 1 (Ansatz basiert auf einem erheblichem Engagement für das Management) Kategorie 2 (basierter Ansatz., der nicht significant engagiert ist), Kategorie 3 (Ansatz, der zentralen oder reduzierten Kommunikationsstandards nicht entspricht)

Selektierte Bottom-Up Auswahl mit proprietärem Umweltklassifizierungssystem



1 Dazu gehören Unternehmen, die das Potenzial oder einer Dienstleistung angesichts der Branche, inder sie tätig sind, anzugehen, aber weiter unten arbeiten, um von "förderfähig" zu "ausgerichtet" zu gelangen.
 2 Aktivitäten werden entweder als Umsatzerlöse, Investitionsausgaben (CAPEX) oder Betriebsausgaben (OPEX) definiert | Quelle: BNP Paribas Asset Management

Unser proprietäres, auf Erträge ausgerichtetes Anlageuniversum

Weltweit 1.100 Unternehmen, die zur Dekarbonisierung, Digitalisierung und Dezentralisierung des globalen Energiesystems beitragen

ERNEUERBARE ENERGIEERZEUGUNG



Dekarbonisierung

des Energiesystems durch die Erzeugung von erneuerbarer und Übergangsenergie

- Biokraftstoff und Biomasse
- Saubere Kraftstoffe
- Kraft-Wärme-Kopplung
- Brennstoffzellen & Wasserstoff
- Geothermie
- Wasserkraft
- Ozean und Gezeitenkraft
- Erneuerbare Projektfinanzierung
- Solarenergie
- Windenergie
- Integrierte Energie

ENERGIEEFFIZIENZ, TECHNOLOGIE & MATERIALIEN



Digitalisierung

des Energiesystems durch Elektrifizierung, Effizienz und Technologie

- Fortschrittliche und leichte Materialien
- Batteriematerialien
- Emissionseffizienz
- Energieoptimierung und -steuerung
- Grüne Mineralien & Metalle
- Industrielle Automatisierung
- Technologie Software & Prozess
- Technologie-Hardware
- Stromspeicher
- Nachhaltige Chemikalien
- Green Buildings
- Umweltfreundliche Gebäudeausrüstung und -materialien

ENERGIEINFRASTRUKTUR & MOBILITÄT



Dezentralisierung

des Energiesystems durch neue Infrastruktur, dezentrale Energie und Batteriespeicher

- Energieinfrastruktur und -ausrüstung
- Alternativer Bus & Reisebus
- Alternativer Versand
- Alternativer Transport
- Alternative Fahrzeuge
- Motorräder & Fahrräder
- Batterien für Elektrofahrzeuge
- Schienenverkehr
- Alternative Luft- und Raumfahrt

Quelle: BNP Paribas Asset Management, Mai 2022.

UN Sustainable Development Mapping-Methodik

Die BNP Paribas Energy Transition Strategie leistet einen wichtigen Beitrag zu drei der siebzehn UN Sustainable Development Ziele

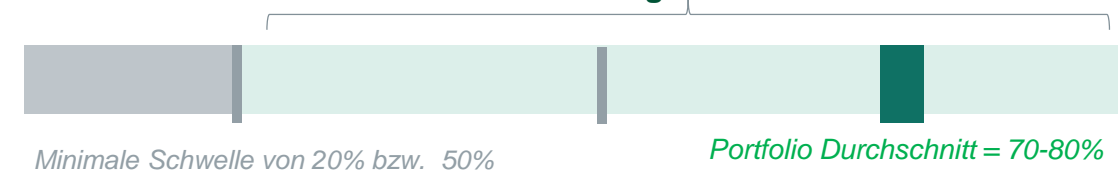


Unternehmen gelten als Anbieter von Umweltlösungen ('ES'), wenn einer der unten aufgeführten Schwellenwerte > 20 % für 80 % des Portfolios und 50 % für die restlichen 20 % des Portfolios beträgt:

$$1 \quad \frac{\text{ES Revenue}}{\text{Total Revenue}} \quad 2 \quad \frac{\text{ES CapEx}}{\text{Total CapEx}} \quad 3 \quad \frac{\text{ES Opex}}{\text{Total Opex}}$$

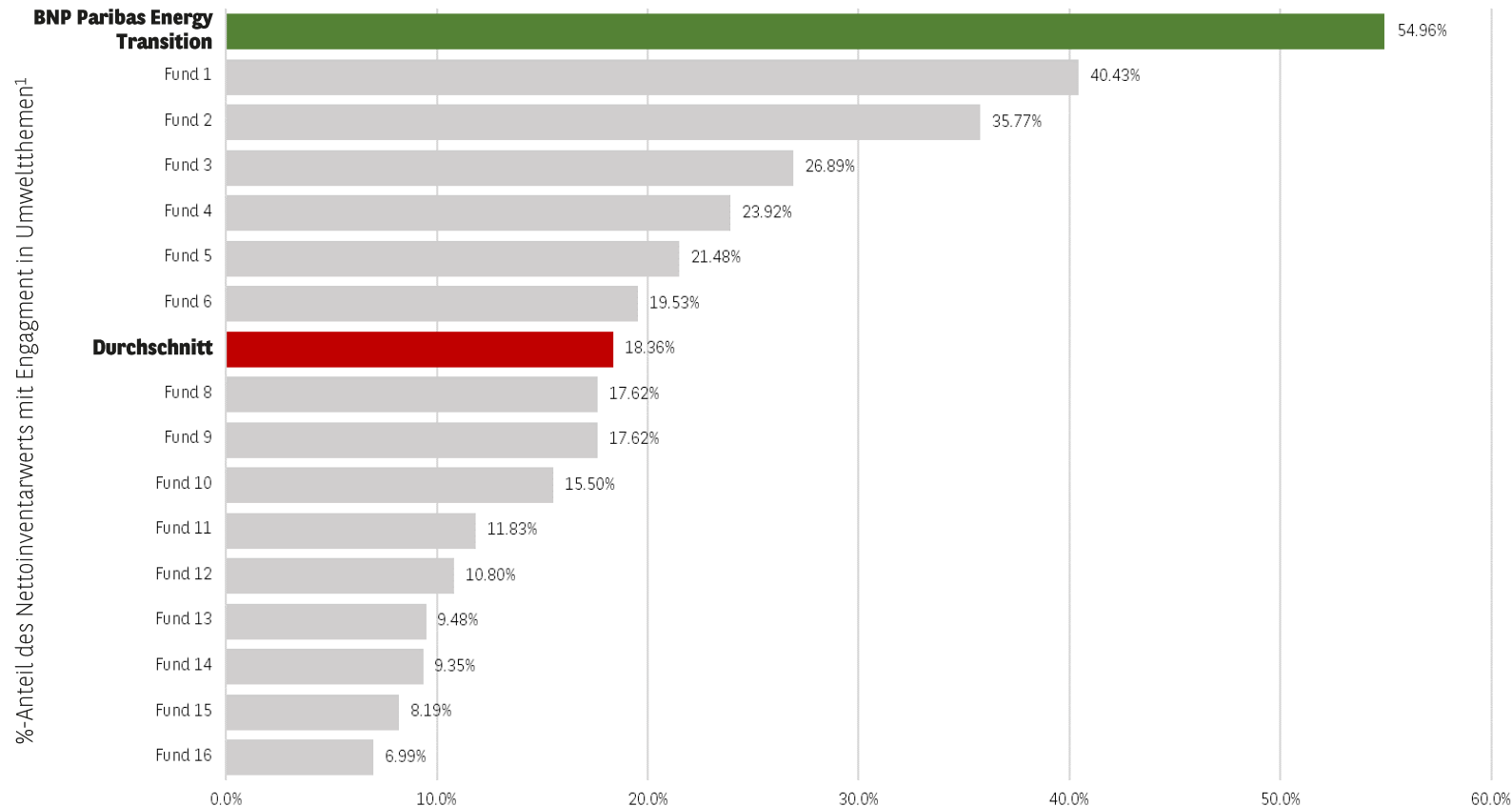
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Mai 2022 & <https://sdgs.un.org/goals>.

Dies ermöglicht uns die Positionierung bei Transformatoren und Wegbereitern der Energiewende



Investment mit Beitrag zur Umwelt mit geringerem Tracking Error und geringerer Volatilität

BNP Paribas Energy Transition bietet ein einzigartiges, aktiv gemanagtes Engagement in Unternehmen für Umweltlösungen



Investition in uneingeschränkte, All-Cap-Lösungsanbieter von umweltbewussten Strategien

- ✓ Zugang
- ✓ Hohes Klimaengagement
- ✓ Hoher Umwelteinfluss
- ✓ Hoher aktiver Anteil / Tracking Error
- ✓ Hohes Risiko-Rendite-Profil

“Low Carbon“-Strategien mit Tendenz zu Large-Cap-Ansätzen und geringem aktiven Anteil

- ✓ Kennzeichnung
- ✓ Geringes Klimaengagement
- ✓ Geringer Umwelteinfluss
- ✓ Geringer aktiver Anteil / Tracking Error
- ✓ Geringes Risiko-Rendite-Profil

Quelle: Morningstar, Bloomberg, BNP Paribas Asset Management; 2022. Umweltthemen sind definiert als Unternehmen in den Bereichen BICS Clean Energy, Water und Environmental Control. Einige Mid- und Small-Cap-Unternehmen für Umweltlösungen werden nicht von BICS klassifiziert, weshalb BNP Paribas Energy Transition nicht 100% des Nettoinventarwerts aufweist. BNP Paribas Energy Transition ist der einzige Fonds der Vergleichsgruppe, der in Small-Cap-Unternehmen investiert - ~20% des Portfolios.

4

INVESTMENTTEAM



Eine Partnerschaft, die seit über 20 Jahren in umweltfreundliche Märkte investiert



Bewährte Partnerschaft

Co-heads verfügen über jahrzehntelange Erfahrung im Investment Management in mehreren Anlageklassen



Thematische Expertise

Umfassendes technisches Wissen in Unternehmen und Märkten für Umweltlösungen



Ausgezeichnete Performance

Eine starke Erfolgsbilanz bei der Verwaltung thematischer Anlagestrategien für Umweltmärkte


2000-2005

 Goldman Sachs One Delta & Quant Strategies

2007-2012

 Founded Goldman Sachs Thematic Investment Group


2018-2019

 Founded environmental thematic platform, Sustainable Solutions

2005-2007

 Goldman Sachs Principle Strategies

2012-2017

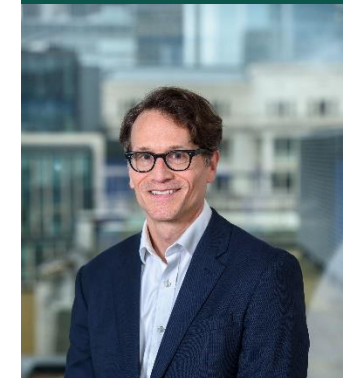
 Founded North Shore Partners, acquired by Duet Group in 2015

2019 -

 Founded Environmental Strategies Group, BNPP AM



Co-head,
Ulrik Fugmann



Co-head,
Edward Lees

Hinweis: Die Zeitreihe repräsentiert Gruppen, in denen Edward Lees und/oder Ulrik Fugmann während ihrer Zeit bei Goldman Sachs Teil waren
Hinweis: Marken-, Urheber- und andere Rechte an geistigem Eigentum sind und bleiben Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.

Eine engagierte Environmental Strategies Group, BNP Paribas Asset Management

ENVIRONMENTAL STRATEGIES GROUP

CHIEF INVESTMENT OFFICERS



Ulrik Fugmann 23 Jahre Erfahrung

Co-CIO & Senior PM,
ESG Champion
London



Edward Lees 28 Jahre Erfahrung

Co-CIO & Senior PM
ESG Champion
London

EQUITY RESEARCH TEAM



Alex Scott 10 Jahre Erfahrung

Portfolio Analyst, CFA
London

Ecosystems & Climate Solutions Lead



Vanessa Cheung 5 Jahre Erfahrung

Equity Research Analyst, CFA
London

Energy Transition Lead



Somesh Batra 6 Jahre Erfahrung

Equity Research Analyst
London

QUANTITATIVE RESEARCH TEAM



Joseph Henson 7 Jahre Erfahrung

Quantitative Research Analyst, PhD
London

INVESTMENT SPECIALIST TEAM



Gabrielle Kinder 6 Jahre Erfahrung

Investment Specialist
ESG Champion
London

ENVIRONMENTAL ANALYST

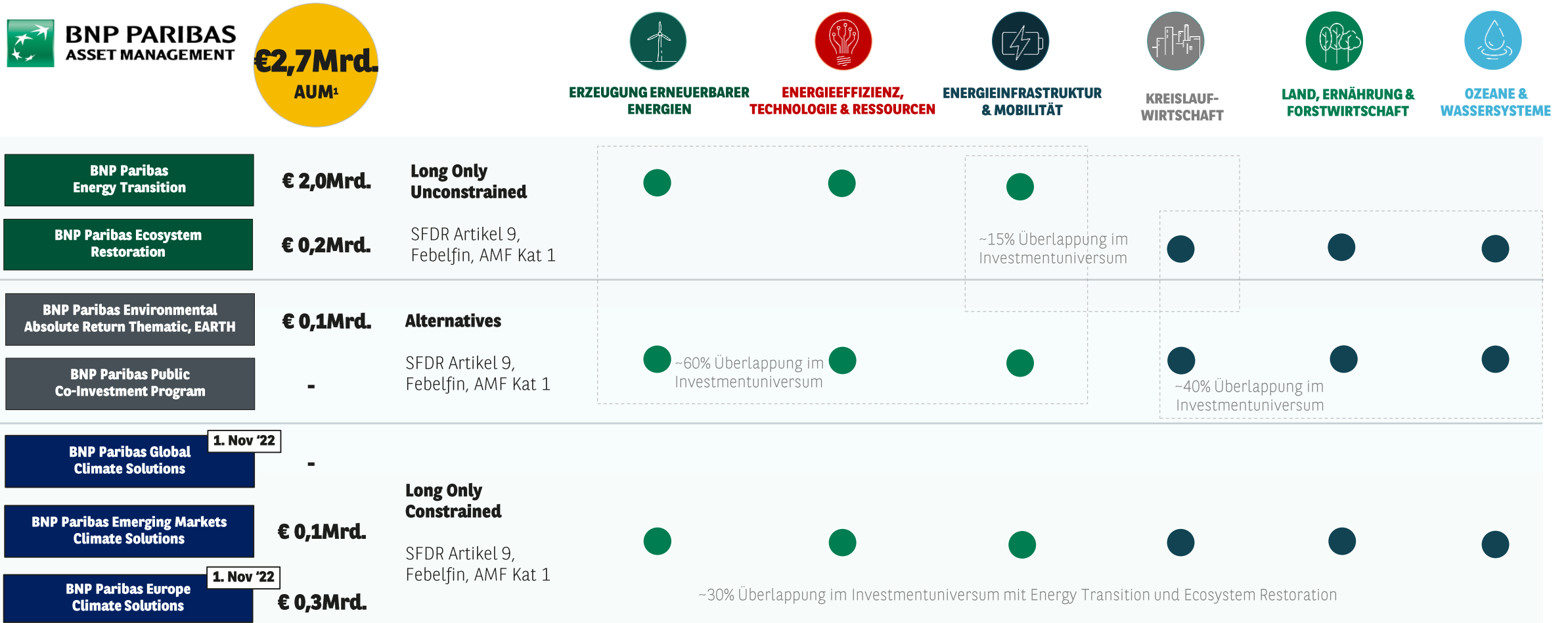


TBA

Environmental Analyst
London

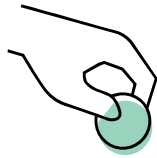
Quelle: BNP Paribas Asset Management, September 2022

Environmental Strategies Group; 6 Themen, 3 Assetklassen, €2,7Mrd. AuM



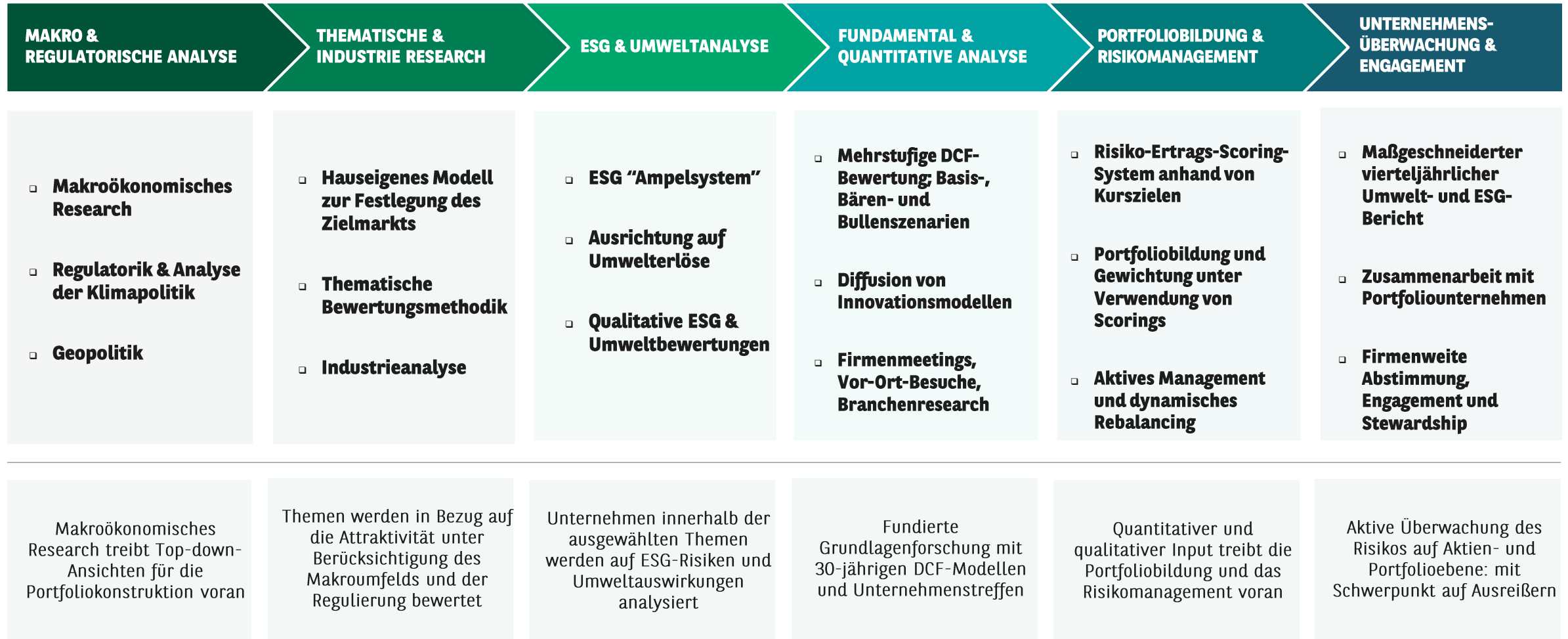
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Oktober 2022. Die Anlagen in die Fonds unterliegen Marktschwankungen und den mit Anlagen in Wertpapieren verbundenen Risiken. Der Wert der Anlagen und die Erträge, die sie generieren, können sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass die Anleger ihre anfänglichen Ausgaben nicht zurückerhalten, da die beschriebenen Fonds dem Risiko eines Kapitalverlusts ausgesetzt sind. ¹Stand 31. Oktober 2022, exklusive der Beschlüsse für Auflegung neuer Fonds. Die Summe der Anlageklassen kann aufgrund von Rundungen abweichen.

5



Investmentansatz

Investmentansatz – Top down, Bottom up



Quelle: BNP Paribas Asset Management, September 2022

6



Portfolioaufstellung und -performance

Top 10 Holdings

Top 10 Holdings	Thema	Region	Gewicht (%)
Sunnova Energy International	Erneuerbare Energieerzeugung	AMER	9,89%
Plug Power	Erneuerbare Energieerzeugung	AMER	9,06%
Sunrun	Energieinfrastruktur & Mobilität	AMER	8,42%
Solaredge Technologies	Energieeffizienz, Technologie & Materialien	EMEA	4,66%
Fluence Energy	Energieinfrastruktur & Mobilität	AMER	4,44%
Array Technologies	Energieinfrastruktur & Mobilität	AMER	3,33%
Shoals Technologies Group	Energieeffizienz, Technologie & Materialien	AMER	3,31%
Vestas Wind Systems	Erneuerbare Energieerzeugung	EMEA	3,06%
Renew Energy Global	Energieinfrastruktur & Mobilität	EMEA	2,99%
Siemens Energy	Energieeffizienz, Technologie & Materialien	EMEA	2,75%
Summe			51,91%

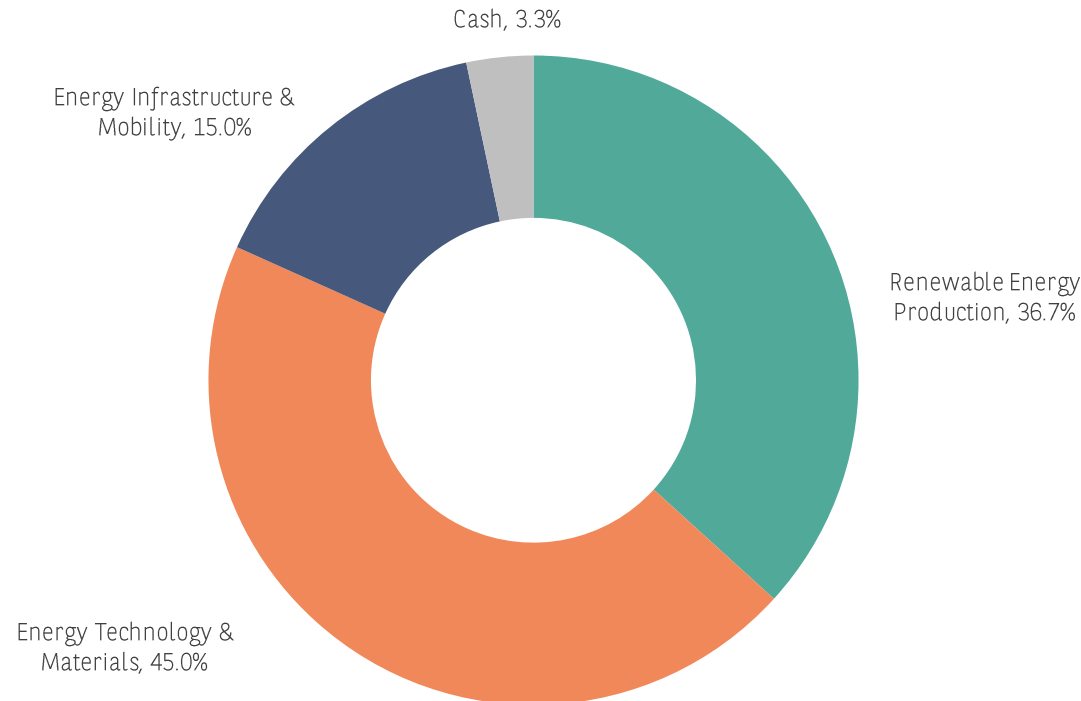
Anzahl der Holdings

62

Quelle: BNPPAM. Daten zum 31. Oktober 2022. Insgesamt vorbehaltlich der Rundung. Die oben genannten Unternehmen dienen lediglich der Veranschaulichung, sind nicht als Aufforderung zur Zeichnung solcher Wertpapiere gedacht und stellen keine Anlageberatung oder -empfehlung dar.

Portfolio Exposure

Thematischer Split nach (%) Gewichtung



ENERGIEINFRASTRUKTUR & MOBILITÄT



DEZENTRALISIERUNG

das Energiesystem durch neue Infrastruktur, dezentrale Energie und Batteriespeicher

ENERGIETECHNOLOGIE & RESSOURCEN



DIGITALISIERUNG

das Energiesystem durch Elektrifizierung, Effizienz und Technologie

ERZEUGUNG ERNEUERBARER ENERGIEN



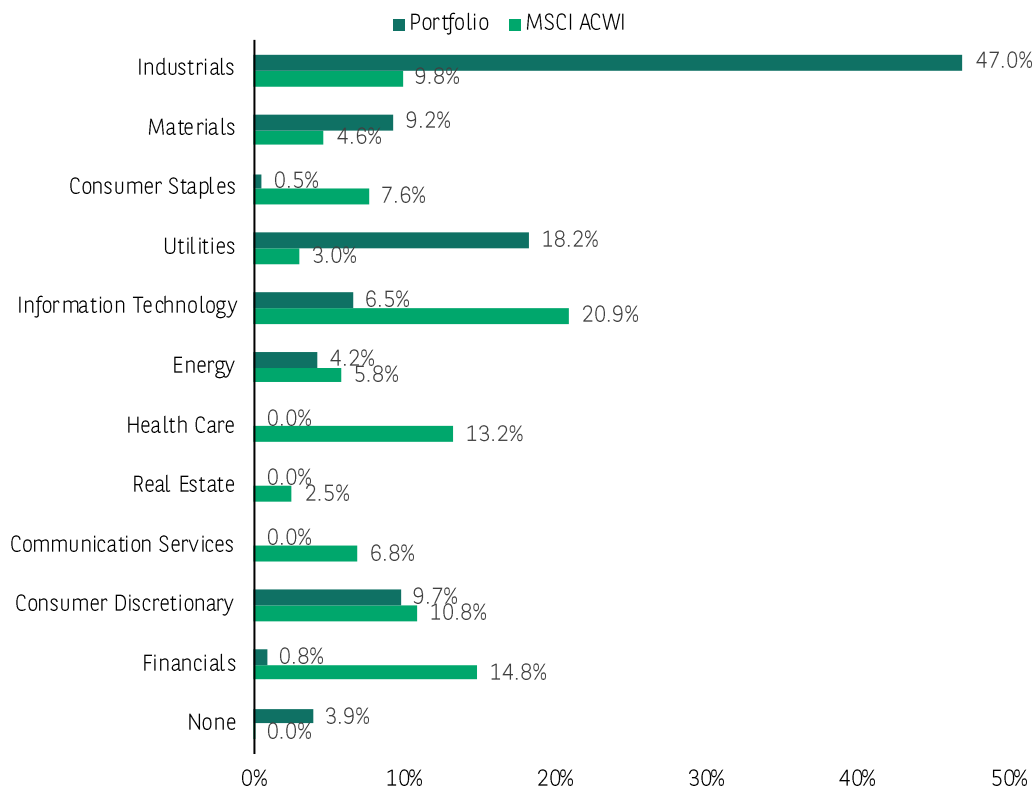
DEKARBONISIERUNG

das Energiesystem durch Erzeugung erneuerbarer Energien und Kohlenstoffabscheidung

Quelle: BlackRock Aladdin, 31. Oktober 2022 | Die Daten sind indikativ und stammen nicht vom offiziellen Fondsmanager. | Möglicherweise liegen Rundungsfehler vor | Die Cash-Kategorie kann auch Geldmarktfonds enthalten | Die Methodik für diese Berechnung kategorisierte Unternehmen nach ihrer primären wirtschaftlichen Tätigkeit in Bezug auf die Energiewende.

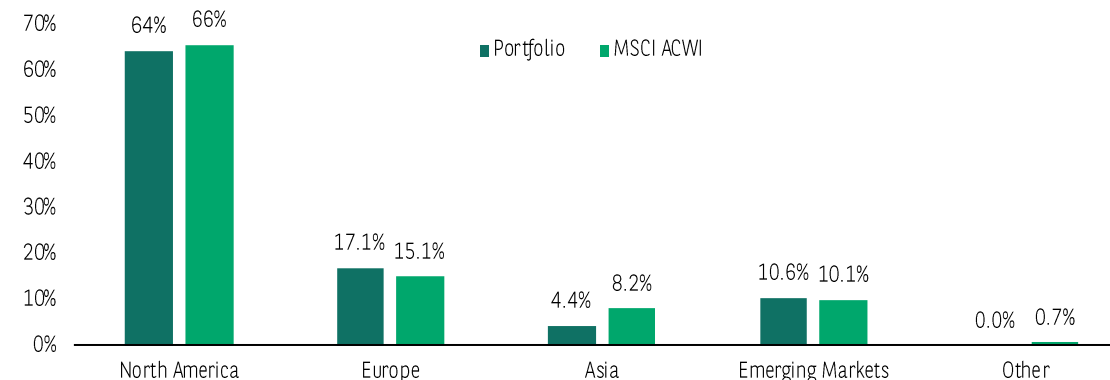
Portfolio Exposure

Allokation nach Sektor

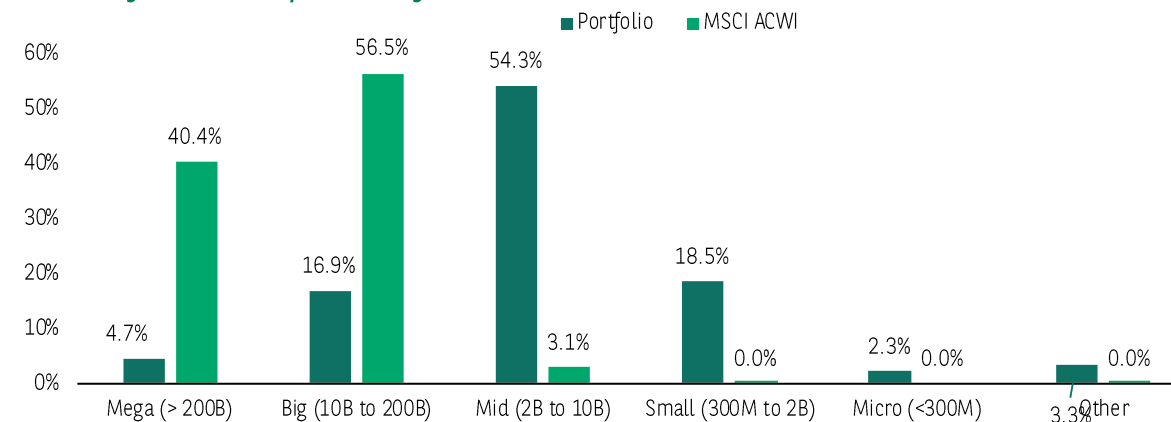


Quelle: BlackRock Aladdin, 31. Oktober 2022 | Die Daten sind indikativ und stammen nicht vom offiziellen Fondsmanager. | Möglicherweise liegen Rundungsfehler vor | Market Cap Buckets sind auf Euro denominated. Die Kategorie "Other" umfasst Barmittel, Derivate und andere Wertpapiere, denen innerhalb von BlackRock Aladdin keine zugeordnete Geographie oder Marktkapitalisierung zugewiesen ist | Es können Rundungsfehler vorliegen | Die Aufschlüsselungen beziehen sich nur auf Aktienlinien

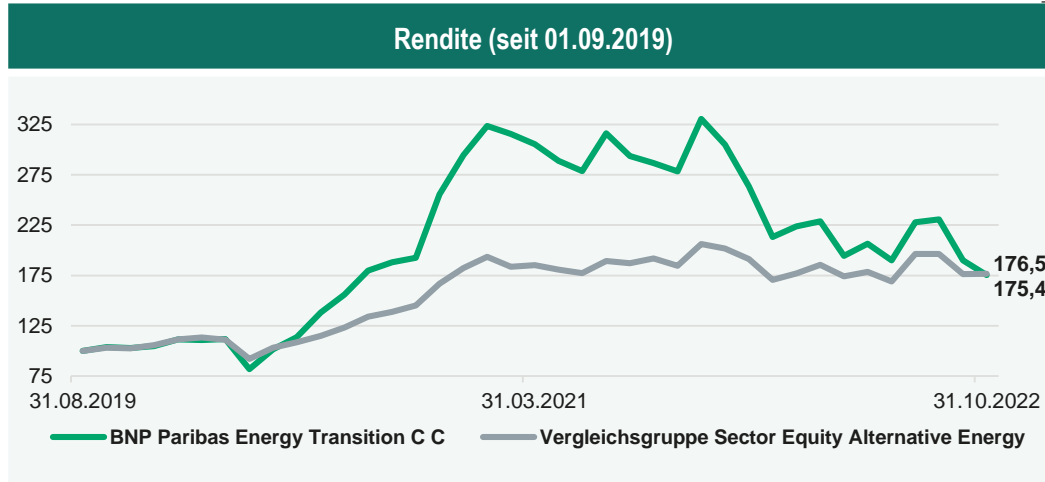
Geographische Allokation



Gewichtung nach Marktkapitalisierung



Performance



Der BNP Paribas Energy Transition Fund wurde am 31. Aug. 2019 überarbeitet, wobei die Gruppe Umweltstrategien die Strategie übernahm und ab diesem Datum verwaltet.

	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre ¹⁾	10 Jahre ¹⁾
Rendite Fonds p.a. (in %)	-33,5	-46,9	19,5	6,7	2,3
Rendite Vergleichsgruppe p.a. (in %)	-7,7	-14,4	19,8	12,8	11,6
Rendite Benchmark p.a. (in %)	-9,3	-6,3	9,2	5,2	3,7
Volatilität (in %)	-	40,4	45,2	38,1	30,0
Sharpe Ratio	-	-	0,8	0,4	0,2
Max. Drawdown (in %)	-33,5	-46,9	-46,9	-46,9	-52,3

Quelle: BNP Paribas Asset Management. Daten zum 31. Oktober 2022. Basierend auf EUR-Performance nach Kosten. Morningstar-Vergleichsgruppe: Sector Equity Alternative Energy; Benchmark: MSCI AC World (EUR) NR. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. 10 Jahres Performance im Anhang – Wesentliche Anlegerinformationen. ¹⁾ Fonds Relaunch am 01.09.2019.

Portfoliofakten

Portfoliomanager		Währung	Auflegungsdatum	Ausgabeaufschlag	SRR1**	SDFR***
		EUR	15 Januar 1997	Maximal 3% <small>(Zahlung erfolgt an den Vermittler)</small>	7 <small>1 niedriges Risiko ↔ 7 hohes Risiko</small>	Artikel 9
		Rücknahmegebühr	NIW Berechnung	Laufende Kosten p.a. (19.04.2021)		
		Keine	Täglich	C-Anteilsklasse 1.98%	I-Anteilsklasse 0,96%	Priv. Anteilsklasse 1.08%

Verwaltungsgesellschaft	BNP Paribas Asset Management Luxembourg
Ausgelagerte Verwaltung	BNP Paribas Asset Management UK
Managementziel	Der BNP Paribas Transition Fonds strebt Engagement in Unternehmen an, die weltweit die Energiewende in drei Kernthemen vorantreiben: Dekarbonisierung, Digitalisierung und Dezentralisierung
SFDR**	Artikel 9
Benchmark	Reference index MSCI ACWI NR (EUR) Index
Rechtsform	Teilfonds der SICAV BNP PARIBAS FUNDS nach Luxemburgerischem Recht
ISIN Code	LU0823414635 (Classic thesaurierend), LU0823414718 (Classic ausschüttend), LU0823415285 (Privilege-share), LU0823414809 (Institutional)

Diese internen Richtlinien dienen ausschließlich Ihrer Information und können sich ändern. Die Prospekttrichtlinien und die KIID führen. Es gibt keine Garantie, dass das Performanceziel erreicht wird. * Der Teilfonds wurde am 15 September 1997 aufgelegt und seitdem in BNP Paribas Energy Transition umbenannt, übernommen und zuletzt zum 30 August 2019 in BNP Paribas Energy Transition umgewandelt. ** Synthetic Risk and Reward Indicator, *** Nach der neuen Offenlegungsverordnung für nachhaltige Finanzen, die am 10. März dieses Jahres in Kraft trat, ist unser BNP Paribas Funds Energy Transition Fund in Artikel 9 eingestuft. Nach dieser neuen Verordnung sind Finanzunternehmen wie BNP Paribas Asset Management, die Produkte in die EU verkaufen, verpflichtet, die von ihnen hergestellten Produkte zu klassifizieren oder zu beraten, und zwar in drei Kategorien: Produkte mit nachhaltigem Anlageziel (artikel 9), Produkte zur Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale (artikel 8), nicht nachhaltige Produkte (artikel 6)
Quelle: BNP Paribas Asset Management, Oktober 2022.

7

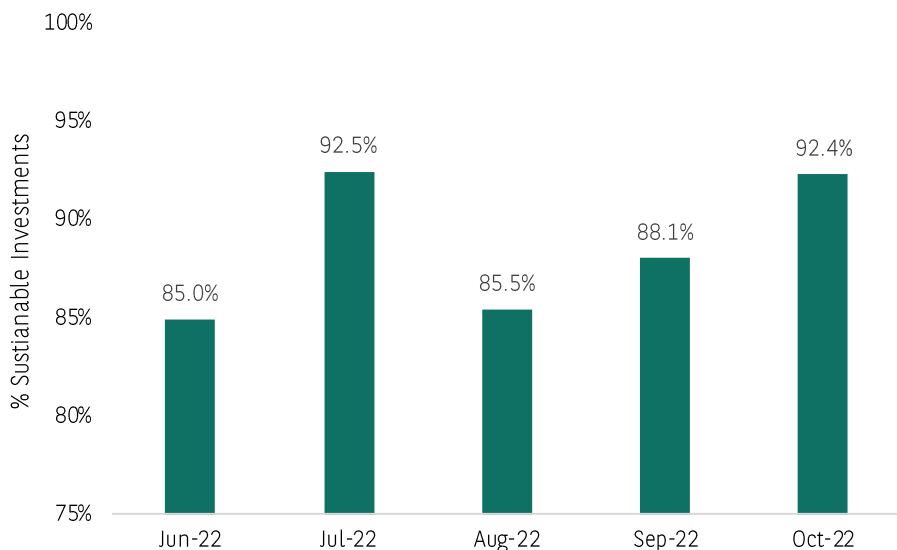
UMWELT & ESG PERFORMANCE



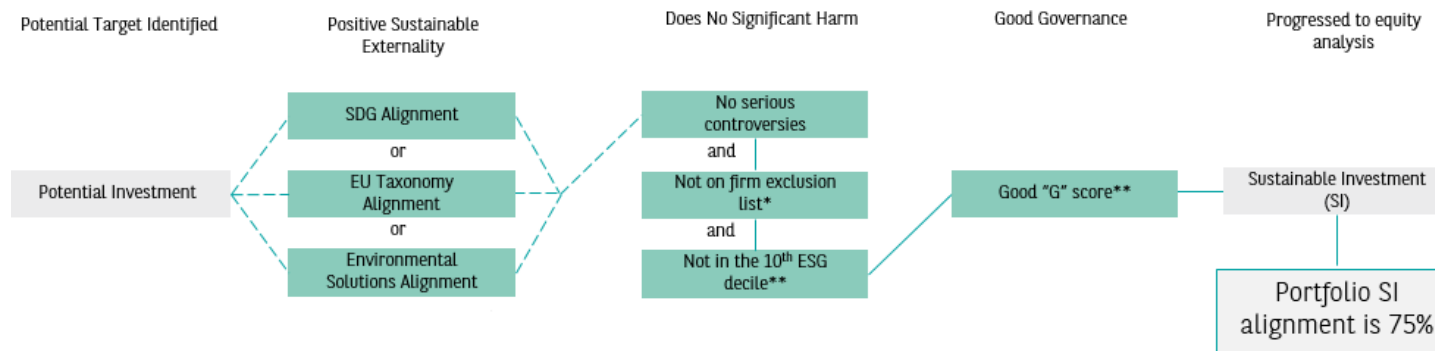
QUARTALSBERICHT

Monatliche Nachhaltigkeitskennzahlen

MIFID II Anteil nachhaltiger Anlagen (%)



MIFID II Qualifikationskriterien für eine nachhaltige Investition



MIFID II nachhaltige Investmentverpflichtungen

Description	Scope	Sustainable Investment (%)
Minimum Commitments	Equity investments	85.0%
	All Securities (inc. cash & derivatives)	75.0%
Current Status	Equity Investments	92.4%

ESG Ergebnis von der BNP & ausgewählten Drittparteien

Book	BNP ESG Score	BNP Environmental Contribution	BNP Social Contribution	BNP Governance Contribution	Refinitiv ESG Score	Sustainalytics ESG Risk Score	MSCI ESG Quality Score
Portfolio	55.2	6.0	0.3	-1.1	51.1	24.9	6.2
Benchmark	66.9	5.7	3.3	7.8	61.7	27.2	5.7

Source: BlackrockAladdin, 31. Oktober 2022 | Grafik 1 zeigt den Anteil der nachhaltigen Investitionen anhand der Aktienpositionen. In dieser Zahl sind alle anderen Wertpapiere wie Bargeld, Fonds und Derivate nicht enthalten. | Die Do-No-Significant Harm-Kriterien für die nachhaltige Anlage stehen noch unter dem Vorbehalt der behördlichen Genehmigung und könnten sich in Zukunft ändern.

Umwelt Reports

ENVIRONMENTAL IMPACT & ESG REPORT
BNP PARIBAS ENERGY TRANSITION

ENVIRONMENTAL IMPACT & ESG REPORT
As of 30.06.2022

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

BE PART OF THE JOURNEY

BNP PARIBAS ENERGY TRANSITION FUND Environmental Impact & ESG Report

CARBON

THE INVESTMENT CASE FOR DECARBONIZATION

Energy Transition invests in technologies which decarbonize the way we consume energy across the economy, electricity use, manufacturing and industry. Adoption of low carbon technologies is forecasted to grow exponentially over the next 20 years (McKinsey & Co, 2021). BNP Paribas Energy Transition has a strong focus on capturing thematic alpha over the longer term and outperform broader markets. The portfolio has a strong focus on regulatory support, consumer demand, declining clean technology costs and scientific advances on carbon emissions and the decarbonization impact of the portfolio.

Long-term outlook for low carbon technologies

Projected investment in low carbon technologies

Source: BloombergNEF, Jan 2021, New Energy Outlook

PORTFOLIO CARBON METRICS

ALL FORMULAS CAN BE FOUND ON PAGE 21

This intensity metric includes Scope 1 & 2 emissions (direct emissions from a company's own operations and emissions from the generation of electricity and heat) and is normalized to revenue. It is a key metric for comparing companies and assessing their carbon intensity. The portfolio's carbon intensity has decreased over the last quarter, indicating a strong focus on decarbonization.

Carbon Intensity Scope 1 & 2	143	MSCI ACWI US
GHG Emissions per €M Invested	171	MSCI ACWI EU
Renewable vs Fossil Generation	4.03x	
Coal Exposure % Coal vs Total Energy Generation	6.0%	
Relative Avoided Emissions	3,900	Car equivalent: 90
Absolute Avoided Emissions	137,320	Car equivalent: 28,022

Source: BloombergNEF, Jan 2021, New Energy Outlook

FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY

BNP PARIBAS ENERGY TRANSITION FUND Environmental Impact & ESG Report

CARBON

SCOPE 1 & 2 EMISSIONS

Scope 1 & 2 emissions are those emitted from a company's owned buildings, facilities and power usage. They are useful because they are directly reported carbon metrics. However, they do not capture the full picture of a company's carbon footprint. The Energy Transition portfolio's emissions are lower than the MSCI ACWI, indicating a strong focus on decarbonization.

SCOPE 1 & 2 CARBON INTENSITY PER SECTOR (tCO2e/€m revenue)

SECTOR EXPOSURES OF ENERGY TRANSITION & MSCI ACWI

78% of the Energy Transition portfolio's emissions are from the highest emitting sectors, largest target potential for decarbonization.

BNP PARIBAS ENERGY TRANSITION FUND Environmental Impact & ESG Report

ENVIRONMENTAL FOOTPRINT

PORTFOLIO ENVIRONMENTAL INTENSITY METRICS AS OF 30.06.2022

ALL FORMULAS CAN BE FOUND ON PAGE 21

Weighted Water Use Intensity	3.010	Reference Index: MSCI ACWI
Weighted Waste Intensity	13.11	Reference Index: MSCI ACWI
Weighted Recycling Intensity	20.0	Reference Index: MSCI ACWI
Total Pollutant Intensity	1.72	Reference Index: MSCI ACWI

ENVIRONMENTAL IMPACTS DELIVERED PER €10 MILLION INVESTED AS OF 30.06.2022

ALL METRICS ARE ON AN ANNUAL BASIS. WASTE, WATER AND POLLUTANT AVOIDED ARE RELATIVE TO AN EQUIVALENT SIZED INVESTMENT IN THE REFERENCE INDEX, THE MSCI ACWI.

124 Megalitres	Total water saved	3,299 MWh	Clean energy generated
39 tonnes	Total waste avoided	109 tonnes	Total waste recycled
7 €M	Pollutant damage avoided		

Source: S&P Global, BNP Paribas Asset Management, June 2022

CLIMATE

PORTFOLIO EXPOSURE TO LOW CARBON SOLUTIONS

CLIMATE CHANGE RISK AND CLIMATE ALIGNMENT

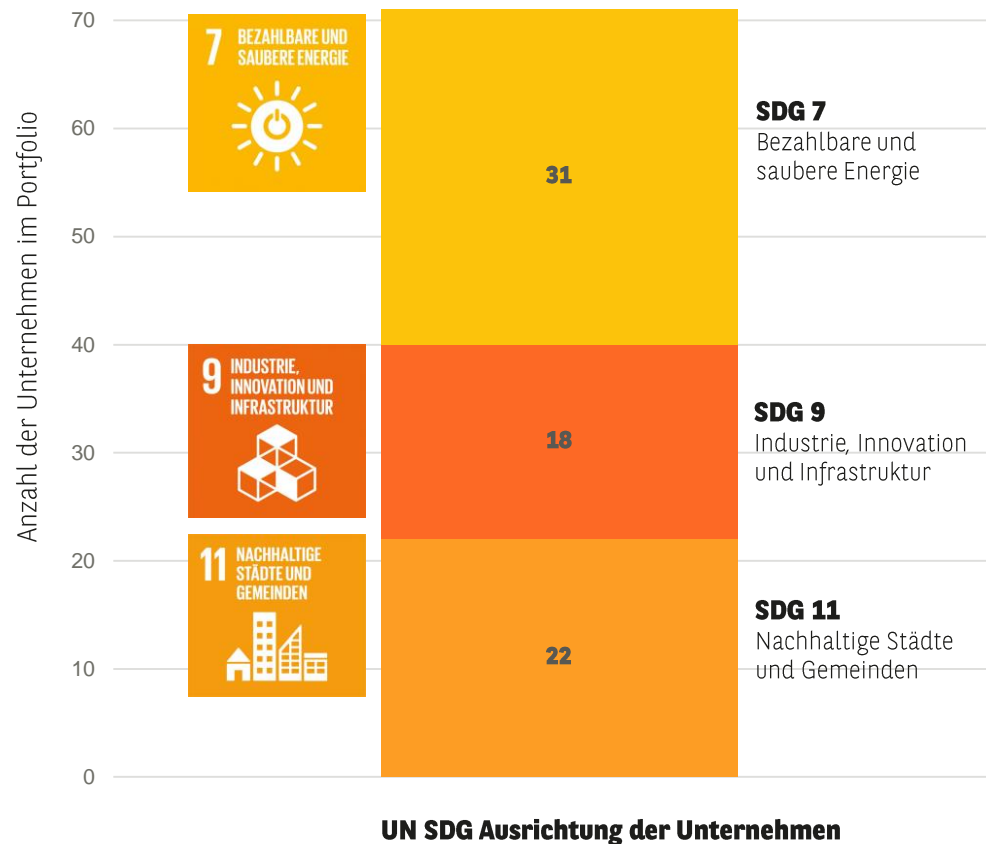
Chart 1: As of 30.06.22, 24% of companies within the portfolio are engaged with the SBTi. 75% are aiming for a 1.5°C trajectory and 21% are aiming for a 2°C trajectory by 2050.

Chart 2: Of the 13% of companies in the portfolio with climate aligned targets, 75% are aiming for a 1.5°C trajectory and 21% are aiming for a 2°C trajectory by 2050.

Quelle: BNP Paribas Asset Management, 30. Juni 2022

Umsetzung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung

Environmental Strategies Group - SDG Ausrichtung



Quelle: BNP Paribas Asset Management, 30/06/2022

8



Portfoliobeispiele

Unternehmen A: Ein Experte für grünen Wasserstoff

Das Unternehmen



Land: USA



Marktkap.: \$12,5bn



Umsatz-Wachstum (3I): 29%



Gewichtung: 9,75%



Umwelt Exp: 84%



Performance YTD: -18%

Beschreibung:

- Das Unternehmen ist ein Anbieter von Wasserstofflösungen.
- Von den MEAs (Membrane Electrode Assembly), die in Elektrolyseure und Brennstoffzellen fließen, über die Produktion und dem Transport von grünem Wasserstoff bis hin zur Lieferung und Wartung der Brennstoffzellensysteme in verschiedenste Endmärkte. Das Unternehmen ist das weltweit einzige Unternehmen, welches eine solche Komplettlösung anbietet.

Umwelt & ESG:

Das Unternehmen produziert eine Vielfalt von kohlenstofffreien Lösungen, die beispielsweise traditionelle Diesel oder Energieressourcen ersetzen sollen und somit dem Ziel des SDG 7 folgt:



Bezahlbare und saubere Energie



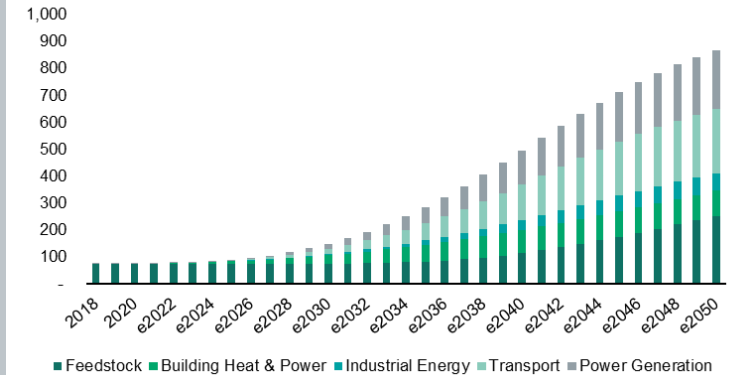
Energietechnologie & Ressourcen

Investment Case

- Wir betrachten das Unternehmen als ein führendes Unternehmen der Branche. Nach der Schaffung neuer Märkte, insbesondere durch die brennstoffzellenbasierten Gabelstapler und dem dazugehörigen Service für die Wartung der Brennstoffzellen/Motor, repliziert das Unternehmen dieses Modell in weiteren Industriezweigen
- Basierend auf Quant Research des Zielmarkts sehen wir signifikantes Umsatzwachstum und sehen die Prognose des Unternehmens als sehr erreichbar an
- Durch die Verabschiedung der Wasserstoffsteuer von \$3/kg in den USA könnte es zu einem positiven FCF und EBITDA im 2. Halbjahr 2023 kommen

Quelle: BNP Paribas AM, Marktkaipalisierung Stand: Oktober 2022; Umsatzwachstum entspricht Bloomberg-Konsensschätzungen

Global Hydrogen Sales by end market (MT)



Blick auf die Industrie und die Thematik:

- Wasserstoff steht kurz vor dem exponentiellen Wachstum, angetrieben durch die Regierungspolitik, sinkende Kosten für erneuerbare Energien und steigende Kohlenstoffpreise
- Bis 2050 soll die Wasserstoffproduktion \$1,1 Bil. betragen, dies entspricht dem weltweiten Ölverkauf von 2020

Bewertung:

- Zielpreis liegt bei 47\$, das durch \$3 Mrd. an Barmitteln in der Bilanz (~25% der aktuellen Marktkap.) untermauert wird
- Weitere Vorteile können sich durch das Joint Venture mit der SK Group und Acciona herstellen, sowie durch Partnerschaften im Bereich Rechenzentren und Schwerlastfahrzeugen

Unternehmen B: Dekarbonisierung, Digitalisierung und Dezentralisierung der Strommärkte

Das Unternehmen



Land: USA



Marktkap.: \$2,6bn



Umsatz-Wachstum (3I): 29%



Gewichtung: 9,71%



Umwelt Exp: 100%



Performance YTD: -14%

Beschreibung:

- Das Unternehmen ist Marktführer im Bereich Solardienstleistungen für Privathaushalte. Das Unternehmen hilft bei der Installation von Solarpanels, Energiespeichern und Autoladesäulen und bietet Wartungs- und Serviceverträge an.
- Die Kredite/Leasingverträge, die das Unternehmen den Kunden anbietet, sind in der Regel günstiger im Vergleich zu den anderen Versorgungsunternehmen
- Das Unternehmen verfügt über ein exzellentes Netzwerk an Produkten für Solarenergie

Umwelt & ESG:

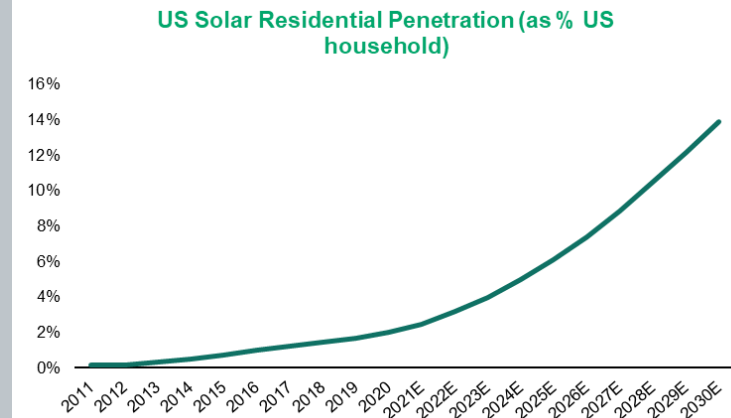
Das Unternehmen hilft durch ihre Arbeit den Anteil an Energieerzeugung durch Solaranlagen zu erhöhen und den Stromverbrauch der Verbrauch zu dekarbonisieren. Dadurch werden die Ziele 7 und 11 verfolgt:



**Bezahlbare und saubere Energie
Nachhaltige Städte & Gemeinden**



Erzeugung erneuerbarer Energien



Blick auf die Industrie und die Thematik:

- Es ist auszugehen, dass der US-amerikanische Solarmarkt für Wohngebäude bis 2030 von 20 GW auf 130 GW wachsen wird. Bis 2030 soll die Anzahl der Solareinheiten pro Haushalt von 3% auf 14% steigen.
- Strukturelle Treiber: steigende Strompreise machen PV-Anlagen attraktiv

Bewertung:

- Kursziel liegt bei 66\$. Das Unternehmen liegt derzeit unter dem Wert des bestehenden Kunden-Cashflows, der auch als Net Contracted Customer Value (NCCV) bezeichnet wird.
- Daher denken wir, das Sunnova derzeit unterbewertet ist, was wir nicht für nachhaltig halten

Investment Case

- Wir sehen das Unternehmen als den marktführenden US-amerikanischen Anbieter von Solardienstleistungen für Privathaushalte.
- Profiteur der angekündigten Verlängerung der Steuergutschrift für Solaranlagen in den USA
- Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen den NCCV in den nächsten Jahren verdoppeln kann durch die steigende Anzahl an Solaranlagen in Wohngebäuden und die Möglichkeit, in neue Bereiche zu expandieren und das Serviceangebot in den Bereichen Ladesäulen, Energiespeicherung und Netzinfrastrukturdienste auszubauen.

Quelle: BNP Paribas AM, Marktkapitalisierung ab Oktober 2022; Umsatzwachstum entspricht Bloomberg-Konsensschätzungen | Die oben genannten Unternehmen dienen lediglich der Veranschaulichung, sind nicht als Aufforderung zum Kauf solcher Wertpapiere gedacht und stellen keine Anlageberatung oder -empfehlung dar| Marken-, Urheber- und andere geistige Eigentumsrechte sind und bleiben Eigentum ihrer jeweiligen Inhaber.

Auf allen Wegen erreichbar für Sie: Nachhaltigkeit gepaart mit Investment-Know-How

PAPERS

The driving forces behind the energy transition remain as strong as ever and the current market volatility has only enhanced these trends...

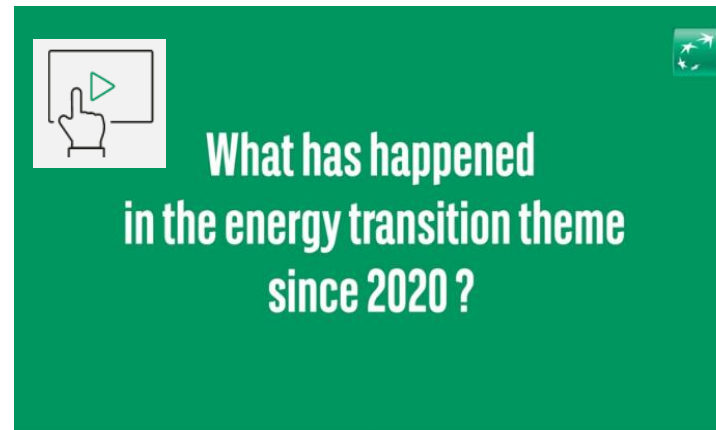
Has the energy transition narrative shifted?
BLOG 09/03/2022 - 1 Min

Busting thematic investment myths
OUTLOOKS AND RESEARCH 13/10/2021 - 1 Min

Environmental thematic investing set for strong growth in 2022
BLOG 25/01/2022 - 3 Min

VIDEOS

Market volatility and macro concerns have impacted the energy transition theme over the past year, but it has never been in a better fundamental state. Valuations are at levels not seen since the lows of April 2020...



PODCASTS

We talk markets, but also talk to businesses that are making a big impact regardless of their size...

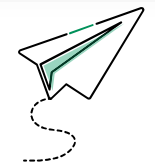


Reach out to us: bnpparibas-am.de

Quelle: BNPP Asset Management – August 2022.



ralf.bartl@bnpparibas.com



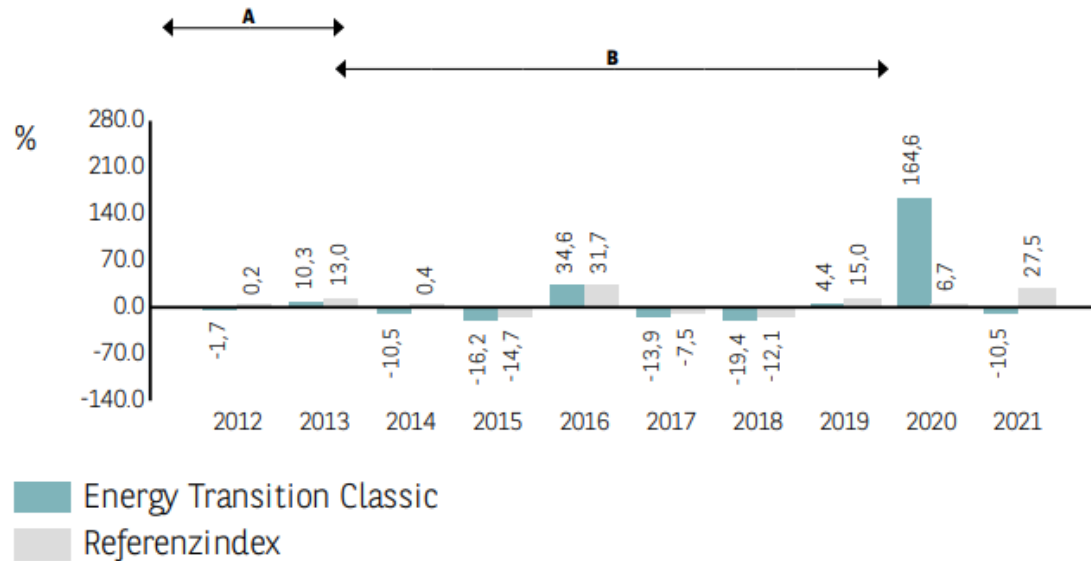
9

ANHANG



Wesentliche Anlegerinformationen (KIID)

Frühere Wertentwicklung



- A:** 01/1997-05/2013: Aufgrund einer Kapitalmaßnahme am 17.05.2013 stellen die ausgewiesenen Wertentwicklungen diejenigen des Teilfonds BNP PARIBAS L1 EQUITY WORLD ENERGY dar.
- B:** 2014 - 2019: In diesem Zeitraum hatte der Fonds eine andere Anlagepolitik und einen anderen Referenzindex.

- Die Zahlen zur Wertentwicklung werden nach Anteilsklassen ausgewiesen, deren Nettoinventarwert (NIW) im Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember fortlaufend berechnet wurde.
- Die bisherige Wertentwicklung gibt keinerlei Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.
- Die laufenden Kosten wurden bei der Berechnung der früheren Wertentwicklung berücksichtigt. Ausgabeaufschläge/Rücknahmeabschläge und Umtauschgebühren wurden nicht bei der Berechnung der früheren Wertentwicklung berücksichtigt.
- Die Anteilsklasse wurde im Jahr 2013 aufgelegt.
- Die frühere Wertentwicklung wurde im Jahr EUR berechnet
- Der Ertrag basiert auf dem Nettoinventarwert mit Wiederanlage des ausschüttungsfähigen Gewinns.

Diese wesentlichen Informationen für den Anleger entsprechen dem Stand von Februar 2022.

Disclaimer

BNP Paribas Asset Management France, “the investment management company,” is a simplified joint stock company with its registered office at 1 boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, registered with the “Autorité des marchés financiers” under number GP 96002.

This material is issued and has been prepared by the investment management company.

This material is produced for information purposes only and does not constitute:

1. an offer to buy nor a solicitation to sell, nor shall it form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever or
2. investment advice.

This material makes reference to certain financial instruments authorised and regulated in their jurisdiction(s) of incorporation.

No action has been taken which would permit the public offering of the financial instrument(s) in any other jurisdiction, except as indicated in the most recent prospectus and the Key Investor Information Document (KIID) of the relevant financial instrument(s) where such action would be required, in particular, in the United States, to US persons (as such term is defined in Regulation S of the United States Securities Act of 1933). Prior to any subscription in a country in which such financial instrument(s) is/are registered, investors should verify any legal constraints or restrictions there may be in connection with the subscription, purchase, possession or sale of the financial instrument(s).

Investors considering subscribing to the financial instrument(s) should read carefully the most recent prospectus and Key Investor Information Document (KIID) and consult the financial instrument(s)' most recent financial reports. These documents are available on the website.

Opinions included in this material constitute the judgement of the investment management company at the time specified and may be subject to change without notice. The investment management company is not obliged to update or alter the information or opinions contained within this material. Investors should consult their own legal and tax advisors in respect of legal, accounting, domicile and tax advice prior to investing in the financial instrument(s) in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment therein, if permitted. Please note that different types of investments, if contained within this material, involve varying degrees of risk and there can be no assurance that any specific investment may either be suitable, appropriate or profitable for an investor's investment portfolio.

Given the economic and market risks, there can be no assurance that the financial instrument(s) will achieve its/their investment objectives. Returns may be affected by, amongst other things, investment strategies or objectives of the financial instrument(s) and material market and economic conditions, including interest rates, market terms and general market conditions. The different strategies applied to financial instruments may have a significant effect on the results presented in this material. Past performance is not a guide to future performance and the value of the investments in financial instrument(s) may go down as well as up. Investors may not get back the amount they originally invested.

The performance data, as applicable, reflected in this material, do not take into account the commissions, costs incurred on the issue and redemption and taxes.

All information referred to in the present document is available on www.bnpparibas-am.com

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

14, rue Bergère

75009 Paris

bnpparibas-am.com



INVESTORS'

「corner」



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Der nachhaltige Investor für eine Welt im Wandel