



T.RowePrice

T. Rowe Price Global Impact Credit-Strategie

Dr. Michael Ganske, CFA, FRM
Portfolioexperte

September 2024

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER. NICHT ZUR WEITERGABE.

Welche Vorteile bietet Impact-Investing?

Mit Impact-Investments können Anleger:



in Unternehmen investieren, die den Fokus darauf legen, die dringendsten **sozialen und ökologischen** Probleme der Welt zu lösen



ihre persönlichen **Wertvorstellungen** mit ihren finanziellen Zielen in Einklang bringen



überzeugende Renditepotenziale ausschöpfen, indem sie in Unternehmen investieren, von denen sie glauben, dass sie **auf der richtigen Seite des Wandels** stehen



messbare Impact-Nachweise erhalten

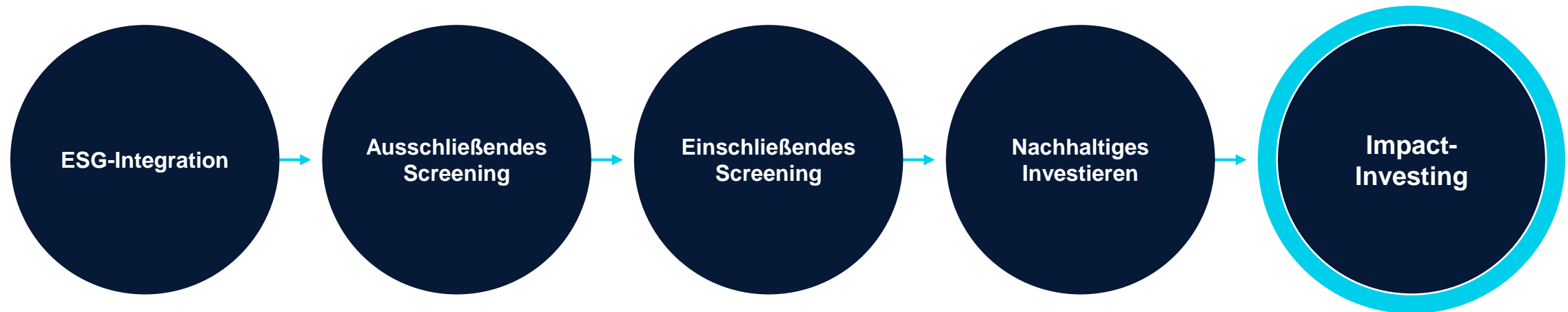
Das Ziel



Impact-Investing bietet Anlegern die Möglichkeit, neben einer finanziellen Rendite über einen ganzen Marktzyklus hinweg auch **positive soziale und/oder ökologische Auswirkungen** zu erzielen.

Für bestimmte Arten von Investments, insbesondere Barmittel, Währungspositionen und bestimmte Derivate, ist eine ESG-Analyse aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht relevant oder möglich. Wenn ESG-Überlegungen in den Investmentresearch-Prozess integriert werden, können wir entscheiden, anderen Merkmalen eines Investments bei unseren Anlageentscheidungen gegenüber ESG-Überlegungen den Vorrang zu geben.

Wie ist Impact-Investing einzuordnen?



Für bestimmte Arten von Investments, insbesondere Barmittel, Währungspositionen und bestimmte Derivate, ist eine ESG-Analyse aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht relevant oder möglich. Wenn ESG-Überlegungen in den Investmentresearch-Prozess integriert werden, können wir entscheiden, anderen Merkmalen eines Investments bei unseren Anlageentscheidungen gegenüber ESG-Überlegungen den Vorrang zu geben.

Impact-Investing im Rentenbereich

Impact-Investing bietet im Rentenbereich drei potenzielle Vorteile:

Die öffentlichen Anleihemärkte bieten **eine größere Tiefe und Breite** an Impact



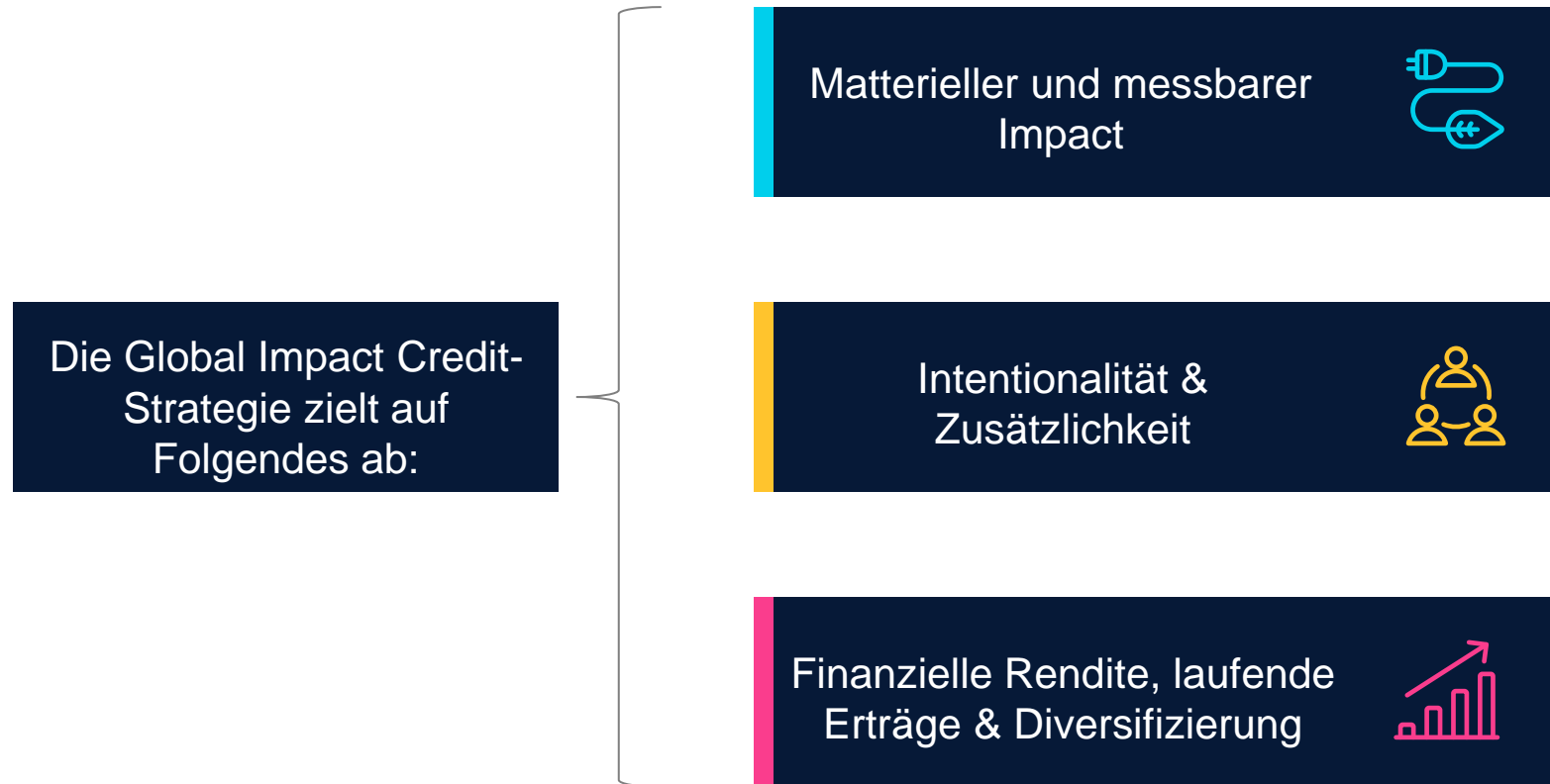
Verschiedene Möglichkeiten für **Engagement und Additionality** (Zusätzlichkeit)



Ein wachsendes Universum an **Gelegenheiten, um Alpha-Potenziale zu erschließen**



Ziele der Global Impact Investing-Strategie von T. Rowe Price:



Ein duales Mandat.

Was spricht für die Global Impact Credit-Strategie von T. Rowe Price?

Tiefe und Breite der Ressourcen



- Zusammenarbeit auf einer Plattform, die ein breites Spektrum an Anlagechancen in allen Kreditmarktsegmenten abdeckt
- Intern entwickelte Screening-Modelle zur Identifizierung von Unternehmen, die positive Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben
- Intern entwickelte Rahmenwerke zur Bewertung der Qualität von Kreditpapieren, verbrieften Anleihen und Staatsanleihen mit ESG-Label
- Umfassende Erfahrung und Expertise in den Bereichen ESG-Integration und nachhaltigem Investieren

Anlageklassen-übergreifende Zusammenarbeit in Kombination mit intern entwickelten Screening-Modellen, um Investments mit hohem Impact zu identifizieren

Verpflichtung zu Impact-Research-Messung Measurement & Engagement



- Investitionen in Emittenten mit starker Impact-Ausrichtung, nicht beschränkt auf Green Bonds
- Aktive Engagement-Programme zur Förderung und Weiterentwicklung unserer Impact-These
- Wir legen bei jeder Impact-Investition hohe Maßstäbe an und verfügen über eine robuste Berichterstattung zur Impact-Messung
- Aktives Assetmanagement mit einer vorausschauenden Perspektive auf Impact-Ergebnisse

Eingehende Impact-Analysen und Dialog mit den Unternehmen, um Materialität, Messbarkeit und Zusätzlichkeit sicherzustellen

Risikogesteuerte Portfoliokonstruktion



- Diversifiziertes Portfolio aus Anleihen, die auf positiven Impact ausgerichtet sind
- Kalibrierung der Positionen basierend auf ihren Merkmalen in Bezug auf Attraktivität und Risikodiversifizierung
- Nutzung unserer umfassenden Researchplattform zur Ermittlung attraktiver Bottom-up-Anlagechancen
- Proprietäres Kreditresearch

Risikobewusstes Portfoliomanagement, um den Tracking Error zu kontrollieren

Ausrichtung auf die Impact Investment-Säulen

Impact-Säulen	Untersäulen	Aktivitäten im Rahmen der Untersäule	Ausrichtung auf UN-SDG
1 Klima- und Ressourcenbelastung	1. Reduzierung von Treibhausgasen	Steigerung der Energieeffizienz Reduzierung, Abscheidung und Speicherung von CO ₂ Reduzierung von Methan und anderen Treibhausgasen Finanzierungsaktivitäten	   
	2. Förderung gesunder Ökosysteme	Schutz von Luftqualität, Landnutzung, Süßwasser und Ozeanen Nachhaltige Landwirtschaft Nachhaltige Aquakultur	  
	3. Unterstützung der Kreislaufwirtschaft	Reduzierung von Abfall Recycling Ermöglichung eines effizienten Verbrauchs	
2 Soziale Gerechtigkeit und Lebensqualität	4. Ermöglichung sozialer Gerechtigkeit	Bildung & Ausbildung Finanzielle Eingliederung Befähigung von KMUs Ermöglichung von Unternehmenswachstum Abbau von Diskriminierung Digitale Verbindungen Erfüllung der Grundbedürfnisse und erschwinglicher Wohnraum	   
	5. Verbesserung der Gesundheit	Konsum am unteren Ende der Pyramide Lösungen für das Gesundheitswesen Verbesserung der Ernährungs- und Lebensmittelqualität Gesundheit von Haustieren und Tieren	  
	6. Verbesserung der Lebensqualität	Konsum am unteren Ende der Pyramide Lösungen für das Gesundheitswesen Verbesserung der Ernährungs- und Lebensmittelqualität Gesundheit von Haustieren und Tieren	 
3 Nachhaltige Innovation und Produktivität	7. Nachhaltige Technologie	Lösungen für die geistige und körperliche Fitness Lösungen zum Schutz Lösungen für den Arbeitsschutz, sicherere Mobilität	  
	8. Aufbau nachhaltiger Industrie & Infrastruktur	Innovative Software & Technologie Innovationswachstum & intelligente Infrastrukturen	 
		Ermöglichung von Unternehmenswachstum Verbesserung der industriellen Prozesse	  

Quelle: T. Rowe Price verwendet eine proprietäre benutzerdefinierte Struktur für die Einordnung in die Impact-Säulen und -Untersäulen. <http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>
Die angegebenen Marken sind Eigentum des jeweiligen Inhabers. Die Verwendung bedeutet nicht, dass T. Rowe Price einen der Markeninhaber unterstützt, fördert oder mit ihm verbunden ist.

Impact-Analysen



ESG-Profil des Emittenten

- Interner T. Rowe Price RIIM-Score
- Ökologische und/oder soziale Ziele/Verpflichtungen des Emittenten



Rahmenwerk, Standards, Verifizierung

- ICMA-Ausrichtung
- Stellungnahme einer zweiten Partei
- Governance-Struktur



Verwendung der Erlöse

- Glaubwürdigkeit der Erlöse
- Erlösmanagement und -zuweisung
- Refinanzierung
- Behandlung bei Nichtqualifizierung



Berichterstattung nach der Emission

- Berichtete Zuweisung der Erlöse
- Audit-Reporting

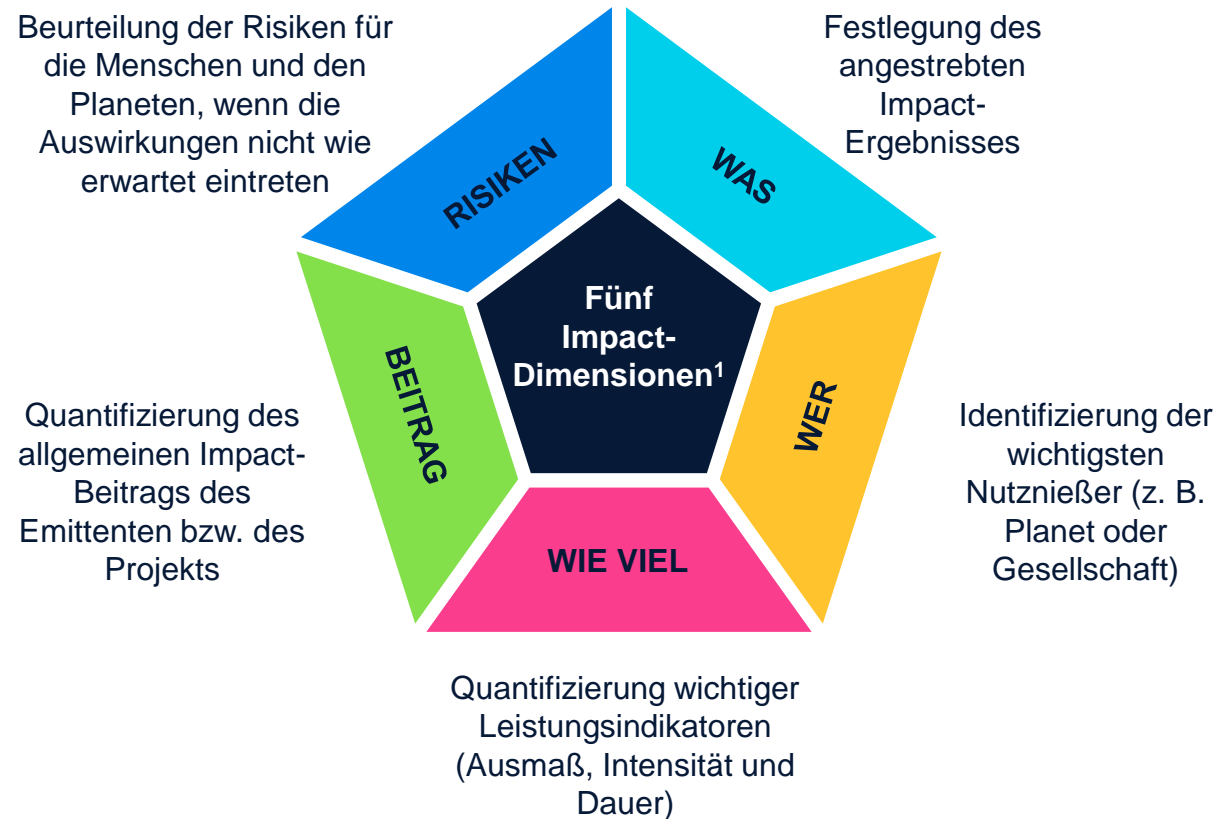
ESG-Anleihenmodell, das darauf abzielt, Greenwashing zu verhindern und hocheffiziente Projekte zu identifizieren.

Das Responsible Investing Indicator-Modell (RIIM) ist ein intern entwickeltes Tool zur Verbesserung der Analysen und der Entscheidungsfindung. RIIM bewertet Unternehmen nach einem Ampelsystem, indem es ihr Umwelt-, Sozial- und Governance-Profil misst und Unternehmen mit erhöhten Risiken kennzeichnet (grün=keine/wenige Flaggen, orange=einige Flaggen, rot=viele Flaggen).

Für bestimmte Arten von Investments, insbesondere Barmittel, Währungspositionen und bestimmte Derivate, ist eine ESG-Analyse aufgrund mangelnder Daten unter Umständen nicht relevant oder möglich. Wenn ESG-Überlegungen in den Investmentresearch-Prozess integriert werden, können wir entscheiden, anderen Merkmalen eines Investments bei unseren Anlageentscheidungen gegenüber ESG-Überlegungen den Vorrang zu geben.

Impact-Analysen

Die Fünf Impact-Dimensionen¹



Die „Theorie der Veränderung“

INPUT

Finanzielle, personelle oder materielle Ressourcen, die das Unternehmen in seinen Geschäftsbetrieb investiert

OUTPUT

Produkte oder Dienstleistungen, die durch die Geschäftstätigkeit des Unternehmens entstehen

ERGEBNIS

Kurz- bis mittelfristige Auswirkungen auf die Stakeholder, die auf die Produkte oder Dienstleistungen eines Unternehmens zurückzuführen sind

IMPACT

Langfristige Auswirkungen auf den Planeten oder die Gesellschaft, die durch die Produkte oder Dienstleistungen eines Unternehmens verursacht werden

¹ Die Fünf Impact-Dimensionen sind ein Messrahmen, der vom „Impact Management Project“ (IMP) entwickelt wurde, an dem über 2.000 Organisationen beteiligt sind, die sich mit Impact beschäftigen. Das IMP ist ein Projekt von Bridges Fund Management Ltd. (Unternehmensnummer 10401079) („Bridges“)

Impact-Analysen in der Praxis—Anleihe der Weltbank zur Reduzierung von Plastik

Stand: 31. Januar 2024

Impact-These

Die „Plastic Waste Reduction“-Anleihe der Weltbank (IBRD) ist eine Anleihe für nachhaltige Entwicklung. Die Anleiheerlöse unterstützen direkt die Programme der IBRD für nachhaltige Entwicklung. Mit den Kuponzahlungen werden zwei Projekte zur Sammlung und zum Recycling von Kunststoffabfällen in Ghana und Indonesien finanziert. Der primäre Impact konzentriert sich auf die Verringerung der Verschmutzung der Meere und an Land in Fällen einer starken Verschmutzung; der sekundäre Impact ist ausgerichtet auf Ausbildungs- und Beschäftigungsbelange.

Fundamentaldaten | Fünf Impact-Dimensionen

Was?	Wer?	Wie viel?	Beitrag	Risiko
Die Anleihe zielt darauf ab, das Problem unsachgemäß behandelten Plastikmülls zu lösen, der in die Ozeane und die Natur gelangt, und gleichzeitig die Beschäftigung von Müllsammlern aus vulnerablen Gemeinden zu unterstützen.	Planet: Reduzierung und Recycling von Plastikmüll und damit die Verringerung von Plastik, das in die Natur und die Ozeane gelangt. Menschen: Förderung der Beschäftigung in vulnerablen Gemeinden.	Größe: ASASE-Stiftung in Ghana: 5.076 Tonnen Kunststoff werden jährlich gesammelt. SEArcular in Indonesien: 3.200 Tonnen Kunststoff werden jährlich gesammelt.	ASASE Foundation in Ghana: Die Erlöse werden verwendet, um die Anzahl der Plastiksammel- und Recyclinganlagen zu erhöhen. SEARCULAR in Indonesien: Die Erlöse werden für die Installation einer neuen PET-Recyclinganlage verwendet.	Risiko 1: Das Sammeln von Plastikmüll könnte mit Kinderarbeit und schlechten Arbeitsbedingungen verbunden sein; dieses Risiko wird jedoch durch die Anwendung der Standards von Zero Plastic Ocean gemindert. Risiko 2: Verra, die Organisation, die mit der Einhaltung des Standards zur Reduzierung von Kunststoffabfällen beauftragt wurde, war zuvor in öffentlichkeitswirksame Kontroversen um ihre CO ₂ -Kompensation verwickelt. Risiko 3: Möglichkeit, dass das Volumen an Plastic Credits nicht wächst.

Wichtige Leistungsindikatoren (KPIs)

Tonnen von gesammeltem Plastik | Tonnen von recyceltem Plastik | generierte Plastic Credits | Vollzeitbeschäftigte & informelle Müllsammler unter Vertrag genommen

Impact-Ausrichtung

Impact-Säule

Klima & Ressourcen

Impact-Untersäule

Unterstützung der Kreislaufwirtschaft

UN SDG



Theorie der Veränderung

Input

Emissionserlös von USD 100 Mio. zur Unterstützung von Projekten zur Reduzierung und Wiederverwertung von Plastikmüll

Output

Die Mittel werden in erster Linie in Programme für eine nachhaltige Entwicklung und zur Unterstützung von Projekten zur Sammlung von Plastikmüll in Ghana und Indonesien investiert.

Ergebnisse

8.267 Tonnen gesammelte Kunststoffe und 4.284 Tonnen recycelte Kunststoffe pro Jahr im Rahmen von ghanaischen bzw. indonesischen Projekten.
189 Vollzeitbeschäftigte und 1.591 informelle Müllsammler werden projektübergreifend unterstützt.

Impact

Schutz der natürlichen Ressourcen durch Bekämpfung des Eindringens von Plastik in die Natur und die Ozeane; gleichzeitige Verbesserung des Zugriffs vulnerabler Gemeinden auf Finanzierungs- und Lebensunterhaltungsmittel

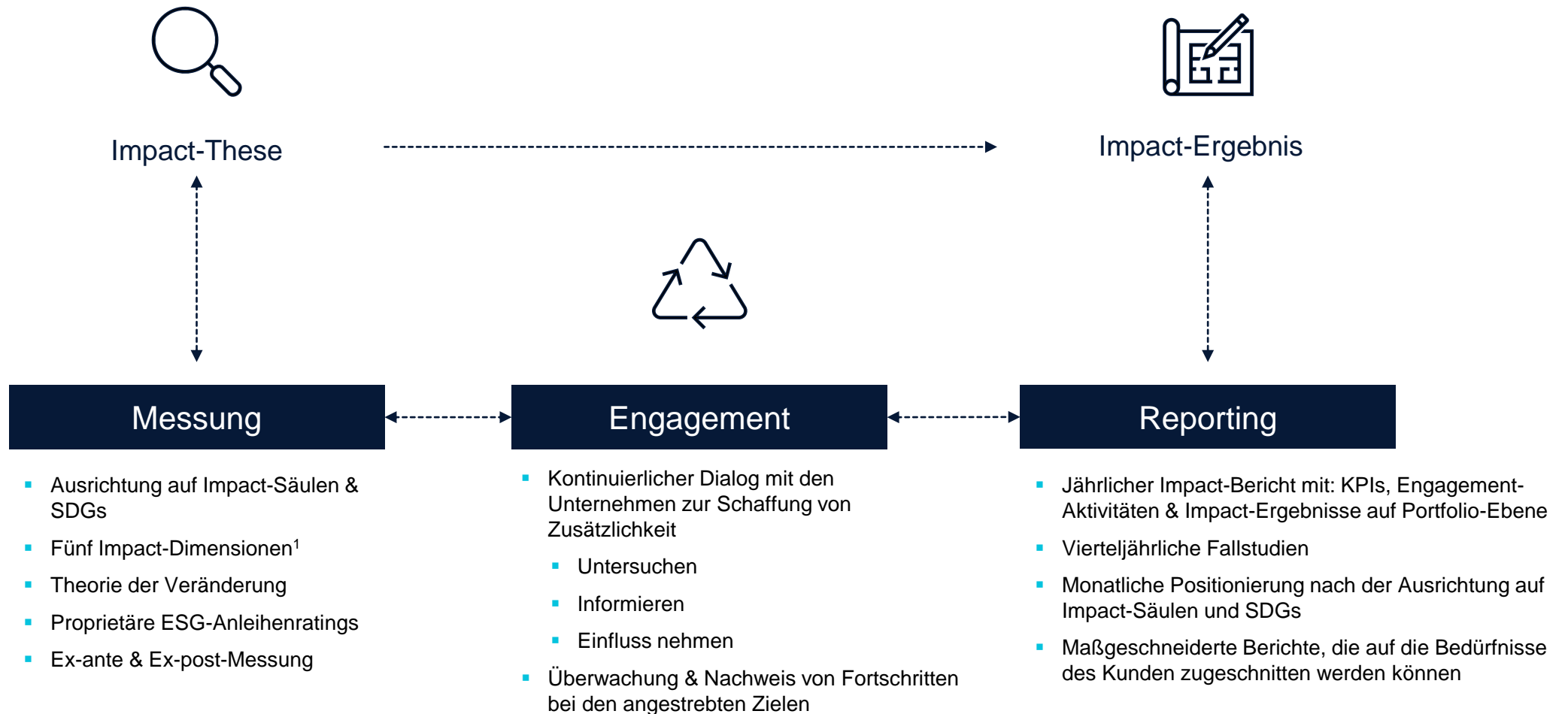
<http://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

T. Rowe Price unterhält möglicherweise laufende Geschäfts- und/oder Kundenbeziehungen zu den in diesem Dokument genannten Unternehmen.

T. Rowe Price verwendet eine proprietäre benutzerdefinierte Struktur für die Einordnung in die Impact-Säulen und -Untersäulen.

Die bezeichneten und beschriebenen Wertpapiere stellen nicht alle für das Portfolio gekauften, verkauften oder empfohlenen Wertpapiere dar, und es dürfen keine Rückschlüsse darauf gezogen werden, dass die Investitionen in die bezeichneten und erläuterten Wertpapiere rentabel waren oder sein werden.

Laufende Überwachung der angestrebten Impact-Ergebnisse



Eingebettete Feedbackschleife während des gesamten Lebenszyklus von Impact-Investments.

¹ Quelle: Das Impact Management Project (IMP), ein Projekt von Bridges Fund Management Ltd. (Unternehmensnummer 10401079) („Bridges“). T. Rowe Price verwendet eine proprietäre benutzerdefinierte Struktur für die Einordnung in die Impact-Säulen und -Untersäulen.



Anhang

Impact-Kompetenzen von T. Rowe Price im Anleihenbereich

	Global Impact Credit	Global Impact Short Duration Bond	Emerging Market Blue Economy Bond	Global Impact Multi Asset
Anlagevehikels	SICAV, OEIC	SICAV	RAIF	SICAV
Auflegungsdatum der Strategie	Dezember 2021	April 2024	Voraussichtlich 1Q/2025	Oktober 2023
Lead Portfolio-Manager	Matt Lawton, CFA		Samy Muaddi, CFA Matt Lawton, CFA	Yoram Lustig, CFA Thomas Poullaouec Chris Faulkner MacDonagh, PhD Matt Lawton, CFA Hari Balkrishna
Portfolio Strategy-Team	Willem Visser Ellen O'Doherty, CFA		Tongai Kunorubwe, CFA Willem Visser	Michael Walsh, CFA
Anlageziel	Übertreffen der Benchmark und positiver, messbarer Impact auf Umwelt und Gesellschaft		Finanzielle Rendite und positive, messbare Auswirkungen auf die Blue Economy	Übertreffen der Benchmark und positiver, messbarer Impact auf Umwelt und Gesellschaft
Benchmark	Bloomberg Global Aggregate Credit USD Hedged-Index	Bloomberg Global Aggregate 1-5 Years USD Hedged-Index	–	50% MSCI All Country World-Index Net (ACWI), 50% Bloomberg Global Aggregate USD Hedged-Index
Angestrebter Tracking Error:	50-150 Bp	50-100 Bp	–	150-400 Bp
Durationsspanne	5-7 Jahre; ± 1 Jahr ggü. Benchmark	1-3 Jahre; ± 1 Jahr ggü. Benchmark	Voraussichtlich 2-4 Jahre	5-7 Jahre
Erwartetes Portfolio-Kreditrating	BBB/A	A+/AA-	BB+	A+/AA-
Anzahl Emittenten	75-150	95-175	50-75	Anleihen: 75-150 Aktien: 55-85
Max. Sub-Investment-Grade	30%	0%	–	15%
Wichtigste Alpha-Quellen	Titelauswahl Sektorallokation Globale Allokation		Titelauswahl Länderallokation	Titelauswahl Sektorallokation Globale Allokation

* Dieses Produkt befindet sich in der Entwicklungsphase und ist nicht als Angebot für ein Investment zu verstehen. Die Informationen in diesem Dokument können sich unangekündigt ändern und werden durch die rechtlichen Angebotsdokumente des Fonds präzisiert, wenn und falls dieser aufgelegt wird.

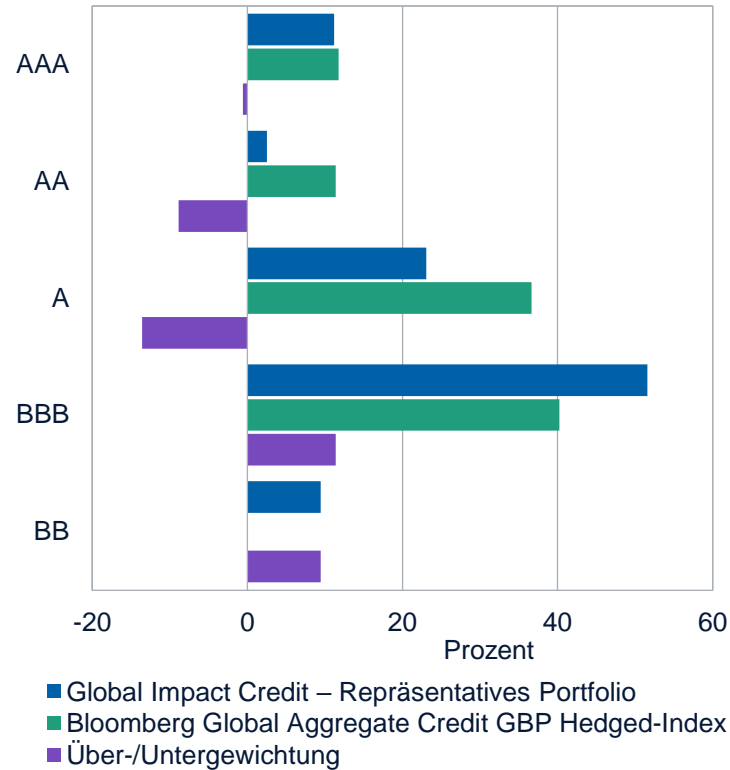
Portfoliomerkmale

Global Impact Credit – Repräsentatives Portfolio

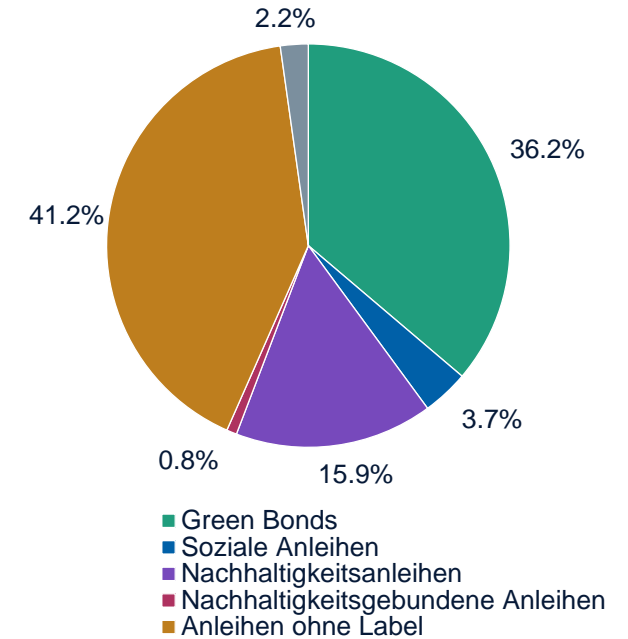
Stand: 30. Juni 2024

	Global Impact Credit – Repräsentatives Portfolio	Benchmark ¹
Durchschnittliches Kreditrating ²	A3/Baa1	A2/A3
Gewichtete durchschnittliche Laufzeit (Jahre)	8,36	8,51
Optionsbereinigte Duration (Jahre)	5,89	5,92
Yield-to-Worst	5,95%	4,90%
OAS	115 Bp.	94 Bp.
Z-Spread	127 Bp.	110 Bp.
Anzahl Emittenten	138	2646
Duration Times Spread	6,65	6,75

Kreditrating²



Positionierung nach ESG-Label der Anleihen



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

¹ Bloomberg Global Aggregate Credit GBP Hedged-Index.

² Die Ratings für die im Portfolio gehaltenen Wertpapiere stammen von Moody's, Standard & Poor's und Fitch und werden in den von Standard & Poor's verwendeten Kategorien dargestellt. Ein Rating von „AAA“ kennzeichnet die Wertpapiere mit dem besten Kreditrating, ein Rating von „D“ die Wertpapiere mit dem niedrigsten Rating. Liegt ein Rating von allen drei Agenturen vor, wird der Medianwert verwendet. Liegen zwei Ratings vor, wird das niedrigere Rating eingesetzt, ist nur ein Rating verfügbar, wird dieses Rating verwendet. Wenn kein Rating verfügbar ist, wird das Wertpapier als „Ohne Rating“ eingestuft. Das Rating des zugrunde liegenden Anlageinstruments wird zur Bestimmung der Bonität von Credit Default Swaps und staatlichen Wertpapieren herangezogen. Das Portfolio hat kein Rating von einer Agentur.

³ Weitere rechtliche Hinweise und Haftungsausschlüsse finden Sie auf der Seite „Zusätzliche Angaben“.

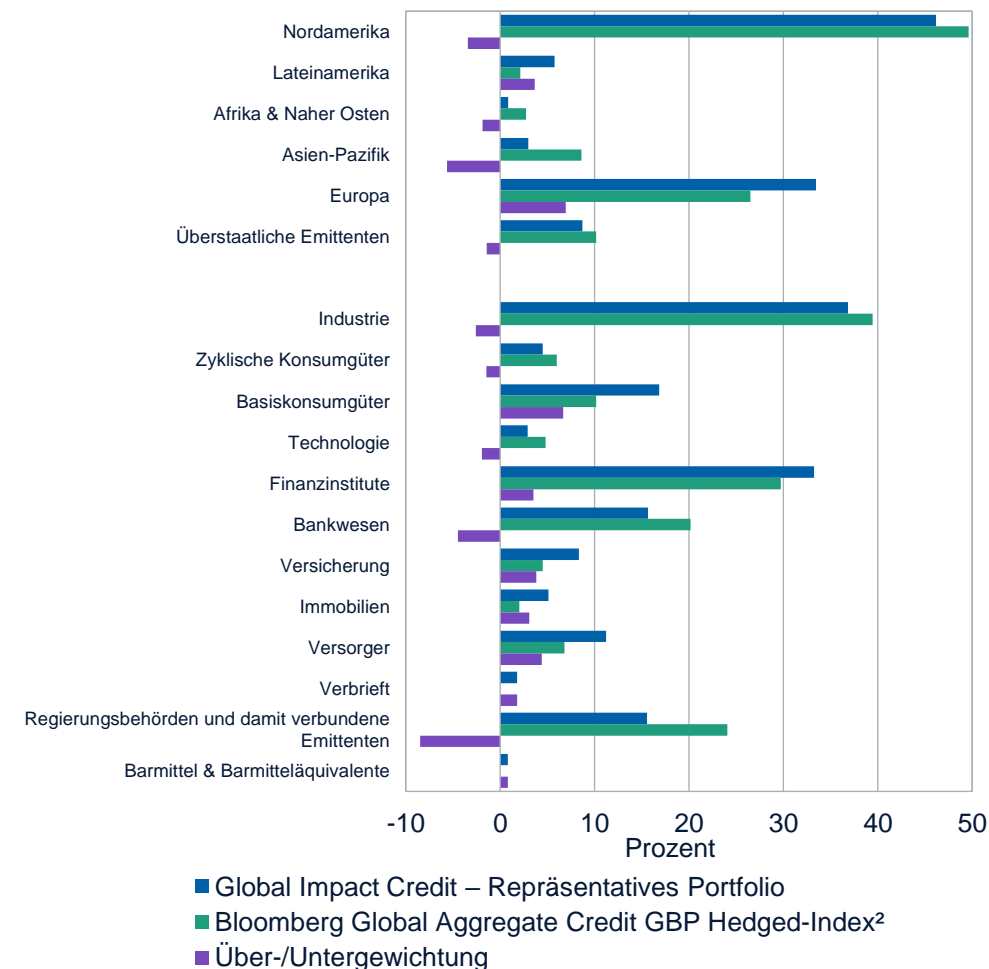
Allokation nach Regionen und Sektoren – Marktwert (%)

Global Impact Credit – Repräsentatives Portfolio

Stand: 30. Juni 2024

Global Impact Credit – Repräsentatives Portfolio		Benchmark ¹
Allokation nach Regionen		
46,2%	Nordamerika	49,6%
5,8	Lateinamerika	2,1
0,9	Afrika & Naher Osten	2,7
3,0	Asien-Pazifik	8,6
33,5	Europa	26,5
8,7	Überstaatliche Emittenten	10,2
87,4	Industrieländer	90,8
11,2	Schwellenländer	9,2
Allokation nach Sektoren		
36,9%	Industrie	39,4%
4,5	Zyklische Konsumgüter	6,0
16,8	Basiskonsumgüter	10,2
2,9	Technologie	4,8
33,2	Finanzinstitute	29,7
15,7	Bankwesen	20,2
8,3	Versicherung	4,5
5,1	REITs	2,0
11,2	Versorger	6,8
1,8	Verbriefte	0,0
15,6	Regierungsbehörden und damit verbundene Emittenten	24,0
0,8	Barmittel und Barmitteläquivalente	0,0

Allokation nach Regionen und Sektoren



¹ Bloomberg Global Aggregate Credit GBP Hedged-Index.

² Weitere rechtliche Hinweise und Haftungsausschlüsse finden Sie auf der Seite „Zusätzliche Angaben“.

Performance – Global Impact Credit (USD Hedged)-Composite

Zum 30. Juni 2024 endende Zeiträume Berechnung der Werte in US-Dollar

	3 Monate	Seit Jahresbeginn	1 Jahr	Annualisiert	
				Zwei Jahre	Seit Auflegung am 31. Dez. 2021
Global Impact Credit (USD Hedged)-Composite (vor Gebühren)	0,41%	0,57%	6,75%	4,45%	-2,25%
Global Impact Credit (USD Hedged)-Composite (nach Gebühren)	0,35	0,45	6,49	4,20	-2,48
Bloomberg Global Aggregate Credit USD Hedged-Index ^Y	0,17	0,23	5,76	3,53	-2,69
Wertsteigerung (vor Gebühren)*	0,24	0,34	0,99	0,92	0,44
Überrendite (nach Gebühren)*	0,18	0,22	0,73	0,67	0,21

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

* Die Zeile „Wertsteigerung“ zeigt die Differenz zwischen der Performance des Global Impact Credit (USD Hedged)-Composite und der in der vorstehenden Zeile angegebenen Benchmark.

^Y Weitere rechtliche Hinweise und Haftungsausschlüsse finden sich im Abschnitt „Zusätzliche Angaben“.

Risiken

Global Impact Credit-Strategie

Allgemeine Anlagerisiken

Wesentliche Risiken – Folgende Risiken sind für das Portfolio von wesentlicher Bedeutung:

- **ABS-/MBS-Risiko** – Forderungsbesicherte Wertpapiere (ABS) und hypotheckenbesicherte Wertpapiere (MBS) können im Vergleich zu anderen Anleihen einem größeren Liquiditäts-, Kredit-, Ausfall- und Zinsrisiko ausgesetzt sein. Diese Wertpapiere gehen häufig mit einem Verlängerungs- und Vorauszahlungsrisiko einher.
- **Risiko im Zusammenhang mit bedingten Pflichtwandelanleihen** – Bedingte Pflichtwandelanleihen (CoCos) können zusätzlichen Risiken ausgesetzt sein, die unter anderem mit einer Inversion der Kapitalstruktur, den Auslöseniveaus, Kuponstreichungen, Verlängerungen der Kündigungsmöglichkeit, der Rendite/Bewertung, Wandelungen, Wertminderungen, der Branchenkonzentration und der Liquidität verbunden sind.
- **Risiko von Wandelanleihen** – Wandelanleihen enthalten eine eingebettete Aktienoption, sodass sie sowohl Risiken im Zusammenhang mit Aktien als auch mit Anleihen ausgesetzt sind. Sie können einem höheren Markt- und Liquiditätsrisiko unterliegen.
- **Kreditrisiko** – Ein Kreditrisiko entsteht, wenn sich die finanzielle Verfassung eines Emittenten verschlechtert und/oder dieser seinen finanziellen Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio nicht nachkommt.
- **Ausfallrisiko** – Ein Ausfallrisiko kann eintreten, wenn die Emittenten von Anleihen keine Zahlungen für ihre Papiere mehr leisten können oder wollen.
- **Derivaterisiko** – Derivate können eingesetzt werden, um eine Hebelwirkung zu erzielen, die für das Portfolio zu einer höheren Volatilität und/oder Verlusten führen könnte, die deutlich über den Kosten des Derivats liegen.
- **Risiko notleidender oder in Verzug geratener Schuldtitel** – Notleidende oder in Verzug geratene Schuldtitel können mit deutlich erhöhten Risiken in Bezug auf die Einbringungsquote, die Liquidität und die Bewertung behaftet sein.
- **Schwellenländerrisiko** – Die Märkte der Schwellenländer sind noch nicht so etabliert wie die Märkte der Industrieländer und bergen daher höhere Risiken.
- **Risiko von Hochzinsanleihen** – Hochverzinsliche Schuldverschreibungen unterliegen im Allgemeinen einem höheren Risiko der Umschuldung oder des Ausfalls des Emittenten, einem höheren Liquiditätsrisiko und einer größeren Sensitivität gegenüber den Marktbedingungen.
- **Zinsrisiko** – Beim Zinsrisiko handelt es sich um das Verlustpotenzial von Anleiheanlagen aufgrund unerwarteter Zinsschwankungen.
- **Liquiditätsrisiko** – Das Liquiditätsrisiko kann dazu führen, dass sich Wertpapiere im gewünschten Zeitraum möglicherweise nur schwer bewerten und nicht ohne Weiteres zu einem fairen Preis veräußern lassen.
- **Risiko der Laufzeitverlängerung bzw. vorzeitigen Rückzahlung** – Hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere könnten die Sensitivität des Portfolios für unerwartete Zinsänderungen erhöhen.

Allgemeine Portfoliorisiken – Zusammen mit den oben aufgeführten spezifischen Portfoliorisiken zu lesen.

- **Kapitalrisiko** – Der Wert Ihrer Anlage ändert sich und wird nicht garantiert. Er wird durch Veränderungen des Wechselkurses der Basiswährung des Portfolios gegenüber der Zeichnungswährung beeinflusst, sofern es sich um unterschiedliche Währungen handelt.
- **Gegenparteirisiko** – Juristische Personen, mit denen das Portfolio Transaktionen tätigt, kommen ihren Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio möglicherweise nicht nach.
- **ESG-/Nachhaltigkeitsrisiko** – Der Wert einer Kapitalanlage und die Performance des Portfolios können durch ESG- und Nachhaltigkeitsrisiken wesentlich geschmälert werden.
- **Geografisches Konzentrationsrisiko** – Sofern ein Portfolio einen großen Teil seines Vermögens in einer bestimmten geografischen Region anlegt, wird seine Wertentwicklung stärker von Ereignissen in dieser Region beeinflusst.
- **Absicherungsrisiko** – Der Versuch eines Portfolios, bestimmte Risiken durch Absicherungspositionen zu mindern oder zu beseitigen, führt möglicherweise nicht zum gewünschten Ergebnis.
- **Anlageportfoliorisiko** – Anlagen in einem Portfolio sind mit bestimmten Risiken verbunden, denen ein Anleger bei einer Direktanlage an den Märkten nicht ausgesetzt wäre.
- **Managementrisiko** – Der Investmentmanager oder seine Beauftragten können zuweilen feststellen, dass ihre Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio mit ihren Verpflichtungen gegenüber anderen von ihnen verwalteten Anlageportfolios kollidieren (wenngleich in diesen Fällen alle Portfolios gleichberechtigt behandelt werden).
- **Operationelles Risiko** – Betriebsausfälle könnten zu Störungen des Portfoliobetriebs oder finanziellen Verlusten führen.

GIPS® Composite-Bericht Global Impact Credit (USD Hedged)-Composite

Zeitraum zum 31. Dezember 2023

Angaben in US-Dollar

	<u>2022</u>	<u>2023</u>
Jahresrendite brutto (%)	-13,83	9,02
Jährliche Nettoerträge (%) ¹	-14,24	8,51
Bloomberg Global Aggregate Credit USD Hedged-Index (%)	-14,22	8,68
Composite Stand.-Abw. 3 Jahre	–	–
Bloomberg Global Aggregate Credit USD Hedged-Index Stand.-Abw. 3 Jahre	–	–
Composite-Streuung	–	–
Comp.- Vermögen (in Mio.)	14,7	82,2
Anzahl Depots im Composite	1	3
Verwaltetes Gesamtvermögen der Anlagegesellschaft (in Mrd.)	1.237,4	1.403,8 ²

¹ Der für die Berechnung verwendete Gebührensatz beträgt 0,47%. Dies ist der maximale Gebührensatz für alle Composite-Mitglieder. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.**

² Vorläufig, Anpassungen vorbehalten.

T. Rowe Price (TRP) erklärt die Einhaltung der Global Investment Performance-Standards (GIPS®) und hat diesen Bericht gemäß GIPS-Standards erstellt und veröffentlicht. TRP wurde für einen Zeitraum von 27 Jahren bis zum 30. Juni 2023 von KPMG LLP unabhängig geprüft. Der Prüfbericht ist auf Anfrage erhältlich. Unternehmen, die sich zur Einhaltung der GIPS-Standards verpflichtet haben, müssen durch die Einführung von Richtlinien und Verfahren gewährleisten, dass alle anwendbaren Anforderungen der GIPS-Standards erfüllt sind. Im Rahmen der Prüfung wird beurteilt, ob (1) das Unternehmen alle Anforderungen der GIPS-Standards an den Composite-Aufbau unternehmensweit erfüllt hat und ob (2) die Richtlinien und Verfahren des Unternehmens geeignet sind, die Performance gemäß den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Prüfung gewährleistet nicht die Richtigkeit einer bestimmten Composite-Darstellung.

TRP ist ein US-amerikanisches Anlageverwaltungsunternehmen mit verschiedenen Anlageberatern, die bei der US-amerikanischen Börsenaufsichtsbehörde (Securities and Exchange Commission), der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) und anderen Aufsichtsbehörden in verschiedenen Ländern registriert sind, und gibt sich für GIPS-Zwecke gegenüber potenziellen Kunden als Unternehmen mit diesem Status aus. Darüber hinaus definiert sich TRP gemäß GIPS als diskretionärer Anlageverwalter, der vorwiegend institutionelle Kunden im Hinblick auf verschiedene Mandate betreut, darunter Anlagestrategien für die US-Märkte sowie internationale und globale Strategien; ausgeschlossen sind dabei jedoch die Leistungen der Private Asset Management Group. Seit dem 1. Oktober 2022 besteht keine Mindestvermögenschwelle mehr für die Aufnahme eines Portfolios in den Composite. Bis Oktober 2022 galt für die Aufnahme eines Anleihenportfolios in diesen Composite ein Mindestvermögen von 5 Mio. USD. Die Bewertungen werden in US-Dollar berechnet und die Performance wird in US-Dollar ausgewiesen.

Die Brutto-Performance wird vor Abzug der Verwaltungsgebühr und gegebenenfalls aller sonstigen Gebühren, jedoch nach Abzug der Handelskosten ausgewiesen. Die Netto-Performance (nach Gebühren) berücksichtigt den Abzug des maximalen Gebührensatzes, der für alle Composite-Mitglieder gilt (siehe oben). Die angegebene Brutto-Performance geht von einer Wiederanlage der Dividenden aus und versteht sich nach Abzug aller nicht rückforderbaren Quellensteuern auf Dividenden, Zinserträge und Kapitalgewinne. Zur Berechnung der dargestellten Risikokennzahlen wurden Bruttoerträge verwendet. Seit dem 30. Juni 2013 werden die Portfoliobewertung und die verwalteten Vermögen auf Basis der Schlusskurse der betreffenden Wertpapiere am jeweiligen Markt berechnet. Zuvor wurden Portfolios mit Positionen in internationalen Wertpapieren unter Umständen im Hinblick auf Ereignisse nach Börsenschluss korrigiert. Die Richtlinien für die Bewertung von Portfolios, die Berechnung der Performance und die Erstellung von Präsentationen im Einklang mit den geltenden Anforderungen sind auf Anfrage erhältlich. Die Streuung wird gemessen durch die Standardabweichung der vermögensgewichteten Portfoliorenditen innerhalb eines Composites für das Gesamtjahr. Für Composites, in denen höchstens fünf Portfolios enthalten sind, wird keine Streuung berechnet.

Einige Portfolios können mit Futures, Optionen und anderen potenziell risikoreichen Derivaten handeln, durch die eine Hebelwirkung entstehen kann. Solche Anlagen machen jedoch im Allgemeinen insgesamt weniger als 10% eines Portfolios aus.

Benchmarkdaten stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen und können auf anderen Berechnungsmethoden, Zeitpunkten der Kursfeststellung und Wechselkursquellen basieren als der Composite.

Gemäß Composite-Richtlinien müssen Portfolios vorübergehend aus dem Composite ausgeschlossen werden, wenn sie durch Kunden veranlasste, wesentliche Zu- oder Abflüsse von Barmitteln im Umfang von mindestens 15% des Portfoliovermögens verzeichnen. Der vorübergehende Ausschluss eines solchen Kontos erfolgt zu Beginn des Berechnungszeitraums, in dem der wesentliche Mittelfluss erfolgt; die erneute Aufnahme des Kontos in den Composite erfolgt am letzten Tag des laufenden Monats nach dem Mittelfluss. Auf Anfrage sind weitere Informationen zur Behandlung wesentlicher Kapitalflüsse erhältlich.

Die Liste der Composite-Beschreibungen des Unternehmens, eine Liste der Beschreibungen der gepoolten Fonds mit beschränktem Vertrieb und eine Liste der gepoolten Fonds mit umfassendem Vertrieb sind auf Anfrage erhältlich. GIPS® ist eine eingetragene Marke des CFA Institute. CFA Institute unterstützt oder bewirbt dieses Unternehmen nicht und garantiert nicht für die Richtigkeit oder Qualität der Inhalte dieses Dokuments.

Zusätzliche Angaben

Das repräsentative Portfolio ist ein Depot innerhalb des Composite, das in unseren Augen den aktuellen Portfoliomanagementstil für die Strategie am besten abbildet. Die Wertentwicklung wird bei der Zusammenstellung des repräsentativen Portfolios nicht berücksichtigt. Das dargestellte repräsentative Portfolio kann andere Merkmale aufweisen als andere Konten der Strategie. Weitere Informationen über den Composite finden Sie im GIPS® Composite-Bericht.

Sofern nicht anders angegeben, enthalten die Informationen in diesem Dokument keine Inhalte in Bezug auf Oak Hill Advisors, L.P., einen alternativen Kreditmanager, den die T. Rowe Price Group, Inc. am 29. Dezember 2021 übernommen hat.

Soweit nicht anders angegeben, ergeben die Werte in der Addition rundungsbedingt unter Umständen nicht 100%.

„Bloomberg®“ und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmarken von Bloomberg Finance L.P. und seinen verbundenen Unternehmen, einschließlich Bloomberg Index Services Limited („BISL“), dem Verwalter des Index (zusammen „Bloomberg“), für deren Nutzung zu bestimmten Zwecken T. Rowe Price eine Lizenz erteilt wurde. Bloomberg ist nicht mit T. Rowe Price verbunden, und dieses Produkt wurde weder von Bloomberg genehmigt noch wird es durch Bloomberg unterstützt, geprüft oder empfohlen. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen im Zusammenhang mit diesem Produkt.

Quelle: T. Rowe Price verwendet eine proprietäre benutzerdefinierte Struktur für die Einordnung in die Impact-Säulen und -Untersäulen.

CFA® und Chartered Financial Analyst® sind eingetragene Handelsmarken des CFA Institute.

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu allgemeinen Informations- und Werbezwecken erstellt. Dieses Dokument ist in keiner Weise als Beratung oder als Verpflichtung zur Beratung zu verstehen (auch nicht in Bezug auf Treuhandanlagen). Interessierte Anleger sollten sich in rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Belangen von unabhängiger Seite beraten lassen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Die T. Rowe Price-Unternehmensgruppe einschließlich T. Rowe Price Associates, Inc. und/oder deren verbundene Unternehmen beziehen Einkommen aus den Anlageprodukten und -dienstleistungen von T. Rowe Price. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.** Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken. Anleger erhalten ihr ursprünglich investiertes Kapital möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.

Das vorliegende Dokument stellt weder ein Angebot noch eine persönliche oder allgemeine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in irgendeinem Land oder Hoheitsgebiet beziehungsweise zur Durchführung bestimmter Anlageaktivitäten dar. Der Inhalt wurde von keiner Aufsichtsbehörde in irgendeinem Rechtsgebiet geprüft.

Die hierin enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig und aktuell erachten; die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen können wir jedoch nicht garantieren. Wir übernehmen keine Gewähr dafür, dass sich Vorhersagen, die möglicherweise getätigt werden, bewahrheiten werden. Die hierin enthaltenen Einschätzungen beziehen sich auf den jeweils angegebenen Zeitpunkt und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern; diese Einschätzungen unterscheiden sich möglicherweise von denen anderer Gesellschaften und/oder Mitarbeiter der T. Rowe Price-Unternehmensgruppe. Unter keinen Umständen dürfen das vorliegende Dokument oder Teile davon ohne Zustimmung von T. Rowe Price vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

Das Dokument ist nicht zum Gebrauch durch Personen in Ländern oder Hoheitsgebieten bestimmt, in denen seine Verbreitung untersagt ist oder Beschränkungen unterliegt. In bestimmten Ländern wird es nur auf spezielle Anforderung zur Verfügung gestellt.

Dieses Dokument ist nicht für Privatanleger bestimmt, unabhängig davon, in welchem Land oder Hoheitsgebiet diese ihren Wohnsitz haben.

EWR – Sofern nicht anders angegeben, wird dieses Dokument herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxemburg, zugelassen und beaufsichtigt von der luxemburgischen Finanzaufsicht (CSSF – Commission de Surveillance du Secteur Financier). Nur für professionelle Anleger.

© 2024 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind, gemeinsam und/oder getrennt, Marken von T. Rowe Price Group, Inc.

202409-3833312