

Markt- und Fondsrückblick

Im zweiten Quartal 2020 sah sich die um die Eindämmung des COVID-19-Virus bemühte Weltgemeinschaft mit ähnlichen Herausforderungen konfrontiert wie bereits im ersten Quartal. In den verschiedenen Ländern und Regionen nahmen die Infektionskurven einen unterschiedlichen Verlauf. Einigen Schwellenländern - wie China, Kambodscha und Vietnam - gelang es, die Kurve der Neuinfektionen deutlich abzuflachen. Gleichzeitig griffen die Regierungen und Zentralbanken der Wirtschaft und den Märkten mit enormen geld- und fiskalpolitischen Hilfspaketen unter die Arme. Internationale Institutionen wurden ebenfalls aktiv. So beantragten mehr als 100 Länder Notfinanzierung beim Internationalen Währungsfonds (IWF), der im Rekordtempo Finanzierungen für über 70 Staaten genehmigte. Georgien zum Beispiel erhielt zusätzliche finanzielle Unterstützung im Rahmen des bestehenden IWF-Programms «Extended Fund Facility» und der Mongolei wurde im Rahmen des «Rapid Financing Instrument» eine Notfinanzierung über USD 99 Millionen gewährt. Die Zentralbanken gingen zu einer noch expansiveren Geldpolitik über und senkten die Zinsen nach der bereits im ersten Quartal erfolgten Lockerung im zweiten Quartal gleich noch einmal. Die Zentralbank von Kasachstan vollzog mit einer aggressiven Zinssenkung eine Kurswende, während die kasachische Regierung massive fiskalpolitische Stimulusmassnahmen mit einem Volumen von rund 9% des Bruttoinlandsproduktes (BIP) verabschiedete. Indonesien sammelte über eine Kapitalmarktplatzierung erfolgreich USD 4,3 Milliarden ein. Die Transaktion umfasste die US-Dollar-Anleihe mit der längsten Laufzeit (50 Jahre), die je von einem asiatischen Staat begeben wurde. Mit den Erlösen will die indonesische Regierung den Kampf gegen das Coronavirus finanzieren.

Im Berichtsquartal verlagerte sich das Anlegerinteresse wieder stärker auf Risikoanlagen. Der MSCI Emerging Markets Index konnte einen Grossteil seiner im ersten Quartal erlittenen Verluste wieder hereinholen und legte im zweiten Quartal um fast 20% zu. WTI- und Brent-Rohöl schlossen das Quartal jeweils mit über USD 40 / Barrel, was ölexportierenden Ländern zugutekam. Die Kreditspreads der Emerging Markets verengten sich auf rund 4%¹, als die Investoren nach den massiven Kapitalabflüssen im ersten Quartal 2020 wieder an diesen Märkten aktiv wurden. Dies wirkte sich auch positiv auf die lokalen Währungen der Schwellenländer aus.

Insgesamt endete das Quartal positiver, als es begonnen hatte. Obwohl viele Länder immer noch alle Mühe hatten, die Infektionsraten vor dem Hintergrund der weltweit steigenden Neuinfektionen zu senken, gab es auch Gründe für vorsichtigen Optimismus. So waren einige Länder weniger stark betroffen als erwartet und viele begannen, ihre Wirtschaft wieder hochzufahren.

Die Investitionstätigkeit war im zweiten Quartal 2020 - mit einem Investitionsvolumen von rund USD 6 Millionen - eher gedämpft, da wir zunächst die Auswirkungen von COVID-19 auf unser Anlageuniversum bewerten und unser Portfoliorisiko kontrollieren wollten. Gegen Ende des Quartals unternahmen wir im Hinblick auf mögliche Investitionen erste vorsichtige Schritte, als erkennbar wurde, dass mehrere unserer Partnerinstitutionen ausreichend robust sind, um auch im aktuellen Umfeld zu bestehen.

Die Nettorendite der Aktienklasse I-II (USD) in US-Dollar belief sich im Berichtsquartal auf -0,89%. Die grössten Auswirkungen auf die Performance hatte die im Portfolio gebildete Rückstellung für das infolge der COVID-19-Pandemie erhöhte Kreditrisiko. Starke Beschränkungen der Wirtschaftsaktivität hatten im Berichtsquartal erhebliche Auswirkungen auf das Einkommen von Mikro- und KMU-Kreditnehmern in vielen Ländern. Daher haben einige unserer Portfoliounternehmen ihren Kreditkunden Laufzeitverlängerungen gewähren müssen, woraufhin sie mit dem Antrag auf Aufschub der Kapitalrückzahlungen an den Fonds und andere Kreditgeber herangetreten sind. Das bedeutet nicht, dass die Portfoliounternehmen ihren Kreditverpflichtungen nicht nachgekommen sind oder ihre Solvabilität gefährdet war. Es führte aber zu einem erhöhten Kreditrisiko im Fonds. Dieses spiegelte sich in den im Berichtsquartal gebildeten Rückstellungen wider, welche die Fondsperformance um -1,67% minderten. Auf Grundlage der Ergebnisse umfangreicher Stresstests gehen wir dennoch davon aus, dass sich unser Portfolio von Mikro- und KMU-Finanzinstituten robust zeigen wird.

*Nur für qualifizierte oder professionelle Anleger.

¹ Bloomberg Barclays EM Bonds USD Aggregate Index, Spread über Swaps

Die Rückzahlungsrendite (Yield-to-Maturity, YTM) des Fremdkapitalportfolios blieb mit 6,25% auf einem attraktiven Niveau stabil. Da der Fonds das Währungsrisiko der Investitionen in anderen Währungen als der Fondswährung grösstenteils absichert, hatten Wechselkursbewegungen keine wesentlichen Auswirkungen auf die Quartalsperformance des Fonds.

Die Nettorendite der Aktienklassen I-II (EUR) und I-II (CHF) betrug -1,17% bzw. -1,22%. Der Performanceunterschied zwischen den EUR- und CHF-Aktienklassen auf der einen und der USD-Aktienklasse auf der anderen Seite hat sich deutlich verringert, da die Kosten für die Absicherung des USD-Engagements des Fonds in diesen Währungen im Vergleich zu den vorhergehenden Quartalen und Jahren deutlich gesunken sind.

Performance ⁽¹⁾	Q2 2020	Q2 2019
Quartalsrendite I-II (USD) Klasse	-0.89%	1.43%
Rendite 1 Jahr I-II (USD) Klasse	3.14%	5.02%
Einjahresdurchschnitt 3-Mte-USD-LIBOR	1.51%	2.54%

Kennzahlen Fremdkapitalportfolio	Q2 2020	Q2 2019
Laufzeit (Jahre)	1.6	1.5
Duration	0.7	0.6
Rendite auf Verfall	6.24%	6.82%

⁽¹⁾ Renditekennzahlen und Gesamtrendite werden unter der Annahme berechnet, dass die abgelieferte Kapitalgewinnausschüttungen unmittelbar und ohne Abzüge wieder in die kollektiven Kapitalanlagen angelegt werden. Die Entwicklung in der Vergangenheit ist weder eine Garantie noch ein Indikator für aktuelle oder zukünftige Performance. Die Performanceangaben verstehen sich abzüglich aller Gebühren und Kommissionen und berücksichtigen die bei der Ausgabe und der Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Gebühren nicht.

Fondsaktivität und Performance

Fondsaktivität & Portfoliozusammensetzung

	Auszahlungen während Q2 2020	Portfolio per Ende Q2 2020
Anzahl Institutionen	6	141
Anzahl Länder	5	55
Grösste Auszahlung/Position Einzelinstitution [in % NAV]	0.7%	3.1%
Durchschnittliche Auszahlung/Position Einzelinstitution [in % NAV]	0.3%	0.5%
Durchschnittliche Auszahlung/Position Einzelland [in % NAV]	0.3%	1.4%
Variabel verzinsliche Fremdkapitalinstrumente [in % Auszahlungen/Fremdkapitalportfolio]	10.8%	42.8%

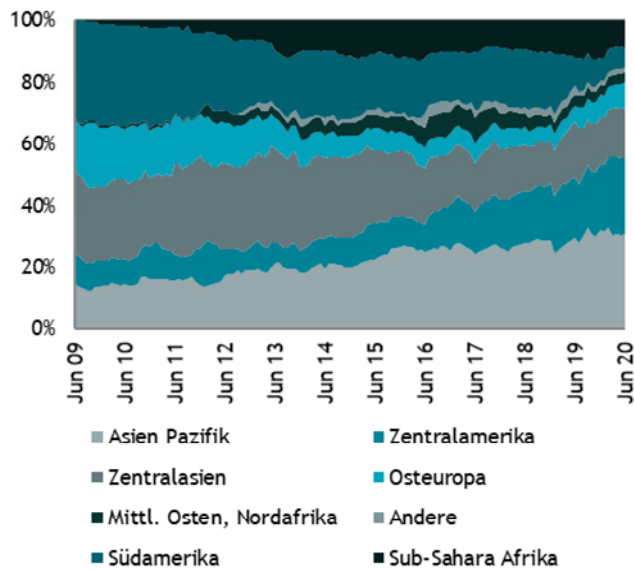
Geografische Allokation

	Auszahlungen während Q2 2020 [in Millionen USD]	Portfolio per Ende Q2 2020 [in % der Investitionen]
Asien-Pazifik	0.7	31.7%
Mittelamerika	1.5	24.9%
Zentralasien	0.5	16.9%
Osteuropa	3.5	8.5%
Sub-Sahara Afrika	0.0	7.3%
Südamerika	0.0	6.2%
Mittl. Osten, Nordafrika	0.0	2.8%
Andere	0.0	1.6%
Total	6.2	

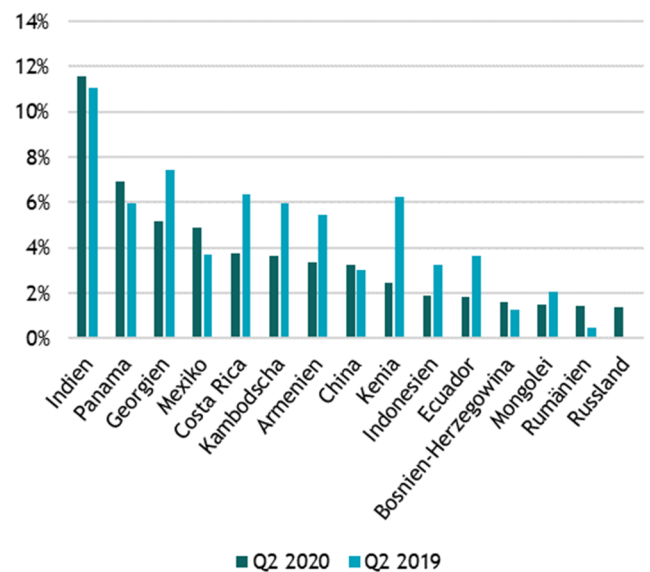
Anlageklassen

	Auszahlungen während Q2 2020 [in % der totalen Auszahlungen]	Portfolio per Ende Q2 2020 [in % NAV]
Senior Debt	100.0%	66.5%
Subordinated Debt	0.0%	9.1%
Liquide Mittel	n/a	21.9%
Andere Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	0.0%	2.6%

Entwicklung Geographische Allokation



Entwicklung Länderallokation



Korrelation* (letzte 5 Jahre) zu





Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged	-0.23
Bloomberg Barclays Global Agg Corporate Total Return Index Unhedged USD	-0.38
Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedged	-0.29
S&P/LSTA Leveraged Loan Index	-0.31
Bloomberg Barclays 1-3 Yr Gov Total Return Index USD	0.14

Risiko-Rendite-Indikatoren* (letzte 5 Jahre)

Volatilität der Monatsrenditen (annualisiert)	1.22%
Sharpe Ratio	1.32
Maximaler Drawdown	-1.63%

*basiert auf monatlicher USD Netto-Performance (1.2% TER) bestehend aus der tatsächlichen Netto-Performance der I-II (USD) Aktienklasse seit Oktober 2018 und berechnet als USD Brutto-Performance abzüglich 1.2% TER für den vorhergehenden Zeitraum (als ein anderes Gebührenniveau zur Anwendung kam und/oder eine auf USD lautende Aktienklasse nicht verfügbar war).

Impact Indicators

Themen	Kernziele
GRUNDVERSORGUNG	Zugang zu Finanzdienstleistungen für einkommensschwache Bevölkerungsschichten sowie KMU 
GUTE ARBEIT	Schaffen von Arbeitsplätzen in einem fairen und sicheren Arbeitsumfeld 
MÄRKTE, INFRASTRUKTUR & INNOVATION	Förderung von Finanzsektorentwicklung und -innovationen 
Fokusthemen	
GLEICHSTELLUNG DER GESCHLECHTER	Stärkung von Frauen durch die Bereitstellung von Finanzdienstleistungen und die Unterstützung von Unternehmen mit weiblichen Führungskräften 

Quartalszahlen (Q2 2020)	174'538	Mittels Fonds direkt erreichte Endkreditnehmer
	30'055'323	Gesamtanzahl Endkreditnehmer der Portfoliounternehmen
	69%	Ländliche Endkreditnehmer der Portfoliounternehmen
	85%	Weibliche Endkreditnehmer der Portfoliounternehmen
	USD 2'411	Durchschnittliche Darlehensgrösse an Endkreditnehmer
Jahreszahlen (2019)	231'765	Mitarbeitende
	30%	Mitarbeitende aus ländlichen Gebieten
	35%	Weibliche Mitarbeitende
	900'890	Von Portfoliounternehmen finanzierte KMUs
	21'959'386	Indirekte Arbeitsplätze, welche durch die KMU-Finanzierung der Portfoliounternehmen unterstützt werden
Kontext (2019)	USD 40'115	Pro-Kopf-BNE in OECD Ländern
	USD 4'766	Pro-Kopf-BNE innerhalb des Anlageuniversums des Fonds
	USD 630 Mrd.	Kreditvolumen an Mikro & KMUs innerhalb des Anlageuniversums des Fonds (exkl. China)
	5.3%	davon werden durch direkte Investitionen des Fonds bereitgestellt

Ausblick

Unser Ausblick für das nächste Quartal ist vorsichtig optimistisch. In vielen Volkswirtschaften wird 2021 mit einer kräftigen Erholung des BIP gerechnet und die Schwellenländer dürften erneut höhere Wachstumsraten verzeichnen als die Industrieländer (5,9% gegenüber 4,8%).²

Im zurückliegenden Quartal lag der Fokus auf dem Management des Portfoliorisikos und der Bereitstellung unterschiedlicher Formen der Unterstützung für unsere Investitionsnehmer in dieser herausfordernden Zeit - zum Beispiel, wo dies nötig war, durch die Gewährung von Laufzeitverlängerungen für unsere Darlehen. Durch eine grösstmögliche Unterstützung unserer Investitionsnehmer wollten wir Kreditausfälle für den Fonds verhindern. Ausserdem konnten wir das Risiko durch eine federführende Beteiligung an Umschuldungen und die Koordination eines intensiven Dialogs zwischen den Investitionsnehmern und ihren Kreditgebern reduzieren. Zum Ende des Quartals war die Anzahl der neuen Umschuldungen minimal. Im Zuge der Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit und der wieder steigenden Einziehungsraten unserer Partner beabsichtigen wir, in die robustesten Institutionen zu investieren. Wir gehen davon aus, dass die verschiedenen Regionen und Länder weiterhin unterschiedlich stark vom Virus betroffen sein werden. Daher werden wir nur in den Ländern und Investitionsnehmern, deren Risiken wir sorgfältig geprüft haben, zusätzliche Investitionen in Betracht ziehen. Beispielsweise sehen wir u.a. interessante Investitionsmöglichkeiten in China, Kolumbien und Vietnam.

Finanzinstitute, die Kleinst-, Klein- und mittlere Unternehmen (KKMU) unterstützen, werden eine wesentliche Rolle in der Wiederbelebung der Volkswirtschaften nach der COVID-19-Krise spielen. Kleine Unternehmen sind ein wichtiger Wachstums- und Beschäftigungsmotor, vor allem in Entwicklungs- und Schwellenländern, wo KMU für 70-95% der neuen Arbeitsplätze verantwortlich sind.³ Für eine nachhaltige Erholung der Volkswirtschaften und Arbeitsmärkte wird entscheidend sein, dass die richtigen Grundlagen für die Erholung und das Wachstum der KKMU geschaffen werden.

Der Fonds hat in Krisenzeiten eine bedeutende Wirkung erzielen können. Unsere Investitionsnehmer leisten einen Beitrag zur Stärkung der Resilienz einkommensschwacher Haushalte, zur Schaffung neuer Arbeitsplätze und damit zur wirtschaftlichen Erholung. Von responsAbility gemanagte Fonds gehören seit 2003 zu den wichtigsten Unterstützern von Mikro- und KMU-Finanzinstitutionen. Unsere Fonds leisten einen unverzichtbaren Beitrag zur Stärkung und Weiterentwicklung dieser Institutionen und damit zur Förderung der finanziellen Inklusion. Damit unterstützen unsere Investoren den wirtschaftlichen Fortschritt in Entwicklungs- und Schwellenländern und die häufig noch ganz am Anfang stehende Finanzsektorentwicklung - zwei kritische Voraussetzungen für die Realisierung der Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDG) bis 2030.

² World Economic Outlook Update, Juni 2020, IFC

³ SME Finance Overview, IFC

Risiken

Das Risiko- und Ertragsprofil des Produktes widerspiegelt nicht das Risiko unter zukünftigen Bedingungen, die von der Situation in der Vergangenheit abweichen. Eine ausführliche Darstellung der Risiken des Produktes finden Sie in dem Prospekt.

Rechtlicher Hinweis

Dieses Informationsmaterial wurde von der responsAbility Investments AG (nachstehend „responsAbility“) erstellt. Dieses Informationsmaterial bezieht sich auf den responsAbility SICAV (Lux) Micro and SME Finance Debt Fund (nachstehend als das „Produkt“ bezeichnet).

Die in diesem Informationsmaterial enthaltenen Informationen (nachstehend „Informationen“) basieren auf als verlässlich angesehenen Quellen, deren Richtigkeit und Vollständigkeit jedoch nicht garantiert wird. Die Informationen unterliegen im Lauf der Zeit Änderungen, wobei keine Mitteilungspflicht gegenüber den Anlegern besteht. Sofern nichts Anderweitiges angegeben ist, sind sämtliche Zahlen ungeprüft und nicht garantiert. Jegliche sich auf diese Informationen stützende Handlung erfolgt stets auf eigenes Risiko der Anleger. Dieses Informationsmaterial dient lediglich zu Informationszwecken und ist keine offizielle Bestätigung der Vertragsbedingungen. Der Wert einer Investition und jegliche Einnahmen daraus sind nicht garantiert. Änderungen der Annahmen können eine wesentliche Auswirkung auf den Ertrag haben. Eine in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indiz für eine gegenwärtige oder zukünftige Performance. Angaben in Bezug auf die Performance beinhalten keine Kommissionen oder Kosten, die im Zusammenhang mit Emission und Rücknahme von Anteilen entstehen. Für die Verwaltung und im Zusammenhang mit diesem Finanzprodukt erbrachte Kapitalanlagendienstleistungen wird eine Jahresgebühr erhoben. Der Höchstbetrag dieser Verwaltungsgebühr basiert auf dem Prospekt. Bei einzelnen Klassen von Vermögenswerten kann eine Vertriebsgebühr als Prozentsatz der Verwaltungsgebühr vereinbart und an responsAbility oder Dritte gezahlt werden. Der Höchstbetrag dieser Vertriebsgebühr basiert auf dem Prospekt. Darüber hinaus wird responsAbility in Verbindung mit diesem Finanzprodukt weder eine einmalige noch eine wiederholte Vergütung erhalten noch an andere Vertriebsstellen zahlen. Diese Informationen stellen weder ein Angebot oder eine Empfehlung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen dar und befreien den Empfänger nicht davon, eine eigene Beurteilung vorzunehmen. Insbesondere wird dem Empfänger empfohlen, die Informationen gegebenenfalls mit Hilfe eines Beraters auf ihre Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen im Hinblick auf rechtliche, regulatorische, steuerliche, anlagebezogene und sonstige Konsequenzen zu prüfen. Von dem Finanzprodukt gehaltene und in diesem Informationsmaterial beschriebene Anlagen sind mit einem höheren Risiko als Anlagen in weiter entwickelten Märkten oder Ländern verbunden. Die Anleger werden ausdrücklich auf die in dem Emissionsdokument erläuterten Risiken und die geringere Liquidität und größere Schwierigkeit bei der Bewertung der Anlagen des Produktes (welche allgemein nicht notiert sind und nicht gehandelt werden) hingewiesen und müssen sich auch darauf einstellen, beträchtliche Kursverluste einschließlich des Verlusts ihrer gesamten Investition hinzunehmen. responsAbility und/oder seine Verwaltungsratsmitglieder und Angestellten können Anteile an dem in diesem Informationsmaterial erwähnten Finanzprodukt (oder damit verbundenen Anlagen) halten und diese Positionen im Lauf der Zeit erhöhen oder veräußern. Überdies können die Verwaltungsratsmitglieder und Angestellten von responsAbility als Verwaltungsratsmitglieder der Anlagen, in die das Finanzprodukt angelegt wird, fungieren. Dieses Informationsmaterial ist ausdrücklich nicht für Personen bestimmt, denen nach geltendem Recht auf Grund ihrer Nationalität oder ihres Wohnsitzes ein Zugang zu solchen Informationen nicht gestattet ist. Das in diesem Informationsmaterial spezifizierte Finanzprodukt ist und wird nicht zum Vertrieb in den Vereinigten Staaten von Amerika zugelassen. Infolgedessen darf es dort nicht angeboten, verkauft bzw. dorthin übermittelt werden. Weder das vorliegende Informationsmaterial noch Kopien davon werden in die Vereinigten Staaten von Amerika gesandt oder verbracht oder in den USA oder an eine US-Person (nach Bedingungen von Regulation S des United States Securities Act von 1933 in der jeweils aktuellen Version) ausgegeben. Zeichnungen sind nur auf der Basis des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten Jahresberichts (oder Halbjahresberichts, sofern dieser jüngeren Datums ist) gültig. Der Prospekt, das Verwaltungsreglement und die Jahres- und Halbjahresberichte können unentgeltlich von der responsAbility Management Company S.A., Luxemburg, dem Schweizer Vertreter, der Zahlstelle und jedem Vertriebspartner bezogen werden.

Dieses Informationsmaterial darf ohne die vorherige Zustimmung von responsAbility weder auszugsweise noch vollständig, in irgendeiner Form oder mit irgendeinem Mittel, ob elektronisch, mechanisch, als Fotokopie oder anderweitig vervielfältigt, in einem Datenabfragesystem gespeichert oder weitergegeben werden.

Deutschland: Das Produkt ist für den Vertrieb an professionelle/semi-professionelle Anleger in der Bundesrepublik Deutschland registriert. **Frankreich:** Das Produkt ist ein alternativer Investmentfonds (AIF) im Sinne der Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD), welcher gemäß den Paragraphen L. 214-24-1 und D. 214-32 bis 214-32-4-1 des französischen Code monétaire et financier (Währungs- und Finanzgesetzbuch), den Paragraphen 421-1 A bis 421-37 der Allgemeinen Verfahrensordnung der Autorité des marchés financiers (Finanzmarktaufsichtsbehörde) und der Anweisung 2014-03 der Autorité des marchés financiers für den Vertrieb an professionelle Anleger zugelassen ist. Dieses Werbematerial stellt Werbematerial im Sinne der Definition in Paragraph 421-25 der Allgemeinen Verfahrensordnung der Autorité des marchés financiers dar. Es wird lediglich zu Informationszwecken bereitgestellt und darf nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Eine Entscheidung über die Anlage in das Produkt sollte nicht ohne die vorherige Überprüfung der gesamten nach geltenden Gesetzen und Vorschriften erforderlichen Unterlagen zur Anlegerinformation, welche unentgeltlich in englischer Sprache unter www.responsability.com erhältlich sind, getroffen werden. Dieses Werbematerial ist ausschließlich für professionelle Anleger im Sinne der Definition in den Paragraphen L.533-16, D.533-11 und D.533-12 des französischen Code monétaire et financier bestimmt und darf auch nur an diese weitergeleitet werden. **Luxemburg:** Das Produkt wurde von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (Überwachungskommission des Finanzsektors) („CSSF“) in Luxemburg zum Vertrieb an professionelle Anleger gemäß Kapitel 1 Artikel 53 des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Anlagefonds zugelassen. Depotbank ist die Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Rue Jean Monnet 5, L-2180 Luxemburg, und Vertriebsstelle ist die Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Rue Jean Monnet 5, L-2180 Luxemburg. **Niederlande:** Das hier beschriebene Produkt ist in den Niederlanden für den Vertrieb an professionelle Anleger im Sinne des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes registriert. Beteiligungen an dem hier beschriebenen Produkt dürfen deshalb bei Emission oder danach, ob direkt oder indirekt, nur einem professionellen Anleger im Sinne des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes angeboten werden. **Norwegen:** Das Produkt ist für den Vertrieb an professionelle Anleger im Sinne der Definition in Absatz 10-2 der Vorschriften des Gesetzes über den Wertpapierhandel in Norwegen zugelassen und steht unter Aufsicht der Kredittilsynet, der norwegischen Finanzaufsichtsbehörde. responsAbility Nordics AS ist in Norwegen zugelassen und steht unter Aufsicht der Kredittilsynet, der norwegischen Finanzaufsichtsbehörde. **Schweiz:** Dieses Produkt ist nicht zum öffentlichen Vertrieb in der Schweiz zugelassen. Das vorliegende Informationsmaterial ist deshalb strikt auf den internen Gebrauch beschränkt und darf nicht an Dritte weitergegeben werden, es sei denn, dass (i) es solch ein Dritter auf eigene Initiative angefordert hat und (ii) solch ein Dritter nach den Bedingungen des Schweizer Bundesgesetzes über Kollektivanlagen und damit verbundener Vorschriften als Anleger qualifiziert ist. Der Vertreter des Fonds in der Schweiz ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse AG, Zürich.

© responsAbility Investments AG, 2020. Alle Rechte vorbehalten.

responsAbility Investments AG

Josefstrasse 59
8005 Zürich
Schweiz

Phone +41 44 403 05 00
Fax +41 44 403 04 91

www.responsability.com
info@responsability.com