

## NACHHALTIGKEITSPOLITIK

03/2023

### I. Allgemeines

Das Thema Nachhaltigkeit inklusive Diversität ist in der Unternehmensphilosophie von Kathrein Capital Management GmbH (im Folgenden „KCM“) verankert.

Bereits seit 2012 bekennen wir uns zu nachhaltigen Veranlagungen. Seit damals unterstützen wir unsere Investor:innen bei der Erarbeitung von nachhaltigen Lösungen und entwickeln maßgeschneiderte Anlagestrategien in Publikums- und Spezialfonds. Das globale politische Commitment sowie das wachsende Investoreninteresse zeigen, dass dieser Veranlagungsform die Zukunft gehört.

### II. Geltungsumfang

Diese Nachhaltigkeitspolicy gilt für die gesamte Publikumsfondspalette der KCM. Bei der Verwaltung von Spezialfonds werden allfällige mit dem Investor abgeschlossene Vereinbarungen berücksichtigt. Für die Nachhaltigkeitsfonds werden zusätzlich zu einem nachhaltigen Grundgerüst weitere Kriterien, detaillierte nachhaltige Bewertungen und Voting/Stimmrechtsausübungen umgesetzt.

### III. Nachhaltigkeitsrisiken

#### 3.1 Definition

Gemäß der Disclosure-VO versteht man unter Nachhaltigkeitsrisiko ein Ereignis oder eine Bedingung in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, dessen beziehungsweise deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition haben könnte. Dabei können Nachhaltigkeitsrisiken nicht nur die Performance einzelner Vermögenswerte und Finanzmarktteilnehmer negativ beeinflussen, sondern auch die Finanzstabilität. Zum Beispiel birgt der zunehmende Klimawandel verstärkt Risiken für Wirtschaft und Gesellschaft, denen auch Unternehmen ausgesetzt sind, in welche über Finanzprodukte investiert wird.

In der Global Risks Landscape 2020 des Weltwirtschaftsforums ist der Klimawandel bzw. das Versagen im Klimaschutz und in der Klimawandelanpassung als höchstes Risiko eingestuft. Zahlreiche weitere Umweltrisiken befinden sich unter den Top-10-Risiken.

Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken kann zumindest auf längere Sicht einen positiven Einfluss auf die Rendite haben, da durch die resultierende geringere oder gänzlich fehlende Gewichtung von Wertpapieren von Ausstellern mit Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageportfolio allenfalls überproportional schlechte Ergebnisse aufgrund des Eintretens eines Nachhaltigkeitsrisikos abgemildert oder gänzlich vermieden werden können.

#### 3.2 Strategien zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in Investmententscheidungen

Abhängig von der gewählten Anlagestrategie können die Nachhaltigkeitsrisiken unterschiedlich hoch sein. Bei der Identifikation der Nachhaltigkeitsrisiken werden diverse Nachhaltigkeitsdaten von einem externen Datenanbieter oder von Produktanbietern bezogen. Die verwendeten Daten können unter Umständen unvollständig, ungenau oder temporär nicht verfügbar sein.

Überdies berücksichtigen die Anbieter der Nachhaltigkeitsratings unterschiedliche Einflussfaktoren und unterschiedliche Gewichtungen, so dass es für ein und dasselbe Finanzprodukt und/oder -instrument unterschiedliche Nachhaltigkeits-Scores geben kann. Es besteht daher das Risiko, dass ein Finanzprodukt und/oder Finanzinstrument

unterschiedlich bewertet wird. Im Fall von identifizierten Datenlücken werden Anstrengungen unternommen, diese zu schließen. Eine Plausibilisierung der Richtigkeit, Qualität, Quantität und Granularität dieser Daten und deren Eignung trägt zur laufenden Verbesserung der Datenqualität bei.

## Subfondauswahl

Bevor Fonds anderer Verwaltungsgesellschaften in das Portfolio aufgenommen werden, werden Informationen zur Strategie zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken des Produktherstellers eingeholt. Im Rahmen der allgemeinen Eignungsprüfung werden diese Produkte zusätzlich einer quantitativen und qualitativen Analyse hinsichtlich ESG-Faktoren unterworfen.

## Überwachung

Das Nachhaltigkeitsrisiko wird von der Abteilung Risikomanagement unabhängig vom Portfoliomanagement unter Einbeziehung externer Daten bewertet und überwacht.

## IV. Richtlinien zu ethischen Mindeststandards

Die KCM beachtet folgende unternehmensweite Negativkriterien:

- **Verzicht auf Investitionen in Kohle**
- **Ausschluss kontroverser Waffen**
- **Verzicht auf Nahrungsmittelspekulation**

### Kohle

Ausschluss von Unternehmen, die Einnahmen aus der Förderung und Produktion von Kohle (einschließlich thermischer und metallurgischer Kohle) generieren. Umfasst die Kohleexploration, den Kohlebergbau (Übertage- und Untertagebergwerke) sowie die Koksproduktion.

Ausschluss von Unternehmen, die 5% und mehr ihrer Einnahmen aus der Erzeugung von elektrischer Energie unter Verwendung von Kohle, sowie an der Verarbeitung von Koks, Kohleverflüssigung und Kohlevergasung (Synthesegas für die thermische Nutzung) generieren.

Ausschluss von Unternehmen, die 5% und mehr ihrer Einnahmen aus der Erbringung von Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Produktion von Kohle (einschließlich thermischer und metallurgischer Kohle) generieren. Zu den Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Kohleproduktion gehört bspw. der Betrieb von Minen durch Dritte. Ausgenommen sind Aktivitäten wie u.a. Kohletransport, Betrieb der zur Kohlegewinnung erforderlichen Infrastruktur (Kohleterminals), Bau von Kohlekraftwerken sowie Kohlehandel.

### Kontroverse Waffen

Umfasst Unternehmen, denen jegliche Beteiligung an umstrittenen Waffen und/oder ihren Schlüsselkomponenten nachgewiesen werden kann, unabhängig der dadurch generierten Einnahmen (da jegliche Beteiligung als illegal betrachtet wird). Dies schließt die Ausrüstung und/oder den Handel von Antipersonenminen, biologischen Waffen, chemischen Waffen, Streumunition, abgereichertem Uran, Brandwaffen, Atomwaffen innerhalb und/oder außerhalb des Atomwaffensperrvertrags (NVV), sowie Phosphorbomben.

### Nahrungsmittelspekulation

Die KCM schließt Investments aus, die Nahrungsmittelspekulation ermöglichen oder unterstützen könnten:

Konkret sind vom Ausschluss derivative Instrumente im Agrarsektor betroffen. Wesentliche Arten von ausgeschlossenen Futures betreffen: Getreide, Fleisch und sogenannte „Soft-Commodities“, das sind börsengehandelte Grundnahrungsmittel wie Mais, Sojabohnen, Zucker, Kakao und Kaffee.

## V. Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und Maßnahmen gegen die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Neben den Nachhaltigkeitsrisiken können auch Nachhaltigkeitsfaktoren bei einer Veranlagung bzw. Investitionsentscheidung eine Rolle spielen.

In der EU-Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 werden Nachhaltigkeitsfaktoren definiert als Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Darunter fällt zum Beispiel der Klimaschutz, der Schutz der Biodiversität, die Einhaltung anerkannter arbeitsrechtlicher Standards, eine angemessene Entlohnung, Maßnahmen zur Verhinderung von Korruption etc.

Im Sinne der Offenlegungsverordnung bezeichnet „Principle Adverse Impact“ (PAI) die nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Größtenteils sind die verbindlichen Hauptindikatoren für negative Auswirkungen bereits Teil unseres Ansatzes für verantwortungsbewusstes Investment.

Bei Fonds, die einen verbindlichen und nachhaltigen Investmentansatz verfolgen berücksichtigt KCM über die Implementierung einer strengen Nachhaltigkeitsstrategie aus einer Kombination von Ausschlusskriterien sowie Positivkriterien (Best-in-Class Ansatz) diese nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in der Veranlagung.

Bei diesen Fonds werden alle verpflichtenden und zwei freiwillige nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt, die sinngemäß in Gruppen zusammengefasst wurden. Zu unterscheiden sind einerseits Veranlagungen in Unternehmen und andererseits in Staaten sowie supranationale Organisationen. Die Gruppen der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und deren Abdeckung durch die zur Anwendung kommenden Methodik, sind:

- **Unternehmen: Umwelt, Soziales, Biodiversität, Wasser, Abfall**
- **Staaten: Umwelt, Soziales**

## VI. Nachhaltigkeitsansatz bei Investitionsentscheidungen

Die nachhaltige Investmentpolitik der KCM im Anlageprozess der nachhaltigen Investmentfonds nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung, wird durch eine durchgehende Integration von ESG verwirklicht. Neben ökonomischen Faktoren, etwa traditionelle Kriterien wie Rentabilität, Liquidität und Sicherheit, werden somit ökologische und gesellschaftliche Aspekte, ebenso wie verantwortungsvolle Unternehmensführung in die Anlageprozesse integriert.

Für die Herleitung des Investmentuniversums kommt somit ein fix definierter Ausschlusskriterienkatalog zum Einsatz, wodurch Investments in bestimmte kontroverse Geschäftsbereiche und Unternehmen, mit kontroversen Geschäftspraktiken, vermieden werden. Nach der Anwendung der Ausschlusskriterien, wird auch nur in all jene Unternehmen investiert, die innerhalb ihrer Industrie einen hohen Wert auf Nachhaltigkeit legen und somit die Bereiche Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in ihrer Geschäftspolitik als integralen Bestandteil sehen. Dies wird mithilfe der ISS ESG-Nachhaltigkeitsratings umgesetzt.

Das Rating für Unternehmen erfasst ESG-Risiken, -Chancen und -Auswirkungen entlang der gesamten unternehmerischen Wertschöpfungskette. In der themenspezifischen, wie auch in der Gesamtbewertung, werden ebenso die Existenz und die Schwere von Kontroversen sowie Verstöße gegen globale Normen berücksichtigt.

Das Rating für Staaten umfasst, wie ein staatlicher Emittent für den Umgang mit wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit ESG-Themen wie Klimawandel, Verlust der biologischen Vielfalt, Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie politischer und sozialer Instabilität positioniert ist.

## 6.1 Nachhaltigkeitsprofile

Für unsere Publikumsfonds haben wir ein Standard-Profil entwickelt, welches die Anforderungen des österreichischen Umweltzeichens sowie des FNG Siegels und weitere uns wichtige Ansprüche erfüllt. Ein zusätzliches Profil deckt neben dem Standard auch noch die Anforderungen der österreichischen Bischofskonferenz ab.

Bei Spezialfonds setzen wir die maßgeschneiderten Nachhaltigkeitskonzepte der SF-Investoren um.

Das jeweils geltende Nachhaltigkeitsprofil ist in der jeweiligen Investment Policy, „IP“, festgehalten.

## 6.2 Ausschlusskriterien

Ausschlusskriterien sichern einen Mindeststandard, wodurch kontroverse Geschäftspraktiken und Geschäftsbereiche (Branchen) ausgeschlossen werden.

Kontroverse Geschäftspraktiken werden über normbasierte Kriterien wie z.B. Verletzungen von Menschen- und Arbeitsrechten, Vergehen im Bereich Umweltverhalten sowie kontroverse Finanzgebarung/Korruption identifiziert und nach einer vierstufigen Skala eingestuft (möglich – leicht – schwer – sehr schwer). Für die Beurteilung gelten u.a. folgende Richtlinien:

- UN Global Compact
- UN Guiding Principles on Business & Human Rights
- OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen
- ILO-Kernarbeitsnormen

Für die Feststellung von kontroversen Geschäftsbereichen ist deren Umsatzanteil ausschlaggebend. Im Falle von Staatsanleihen ist ein gesonderter Kriterienkatalog definiert.

Mit 1. September 2017 wurden die Ausschlusskriterien deutlich verschärft. Mit September 2019 wurden die Ausschlusskriterien ein weiteres Mal angepasst, um den Anforderungen des FNG-Siegels gerecht zu werden. Im September 2020 wurden die Profile vereinheitlicht und erfüllen die Anforderungen der Österreichischen Umweltzeichenrichtlinie, des FNG-Siegels sowie weitere für uns wichtige Ansprüche. Seither gilt unser Standard-Profil für die hier beschriebenen, nachhaltigen Publikumsfonds. Mögliche Verschärfungen unserer internen Anforderungen bzw. jener anerkannter Gütesiegel und Zertifizierungen werden laufend geprüft und gegebenenfalls implementiert, um laufend einen hohen Mindeststandard zu gewährleisten.

### 6.2.1 Ausschlusskriterien „Standard“

Kontroverse Geschäftspraktiken:

Thema	ab Stufe	Geltungsbereich
Menschenrechte	schwer	auf Ebene des Unternehmens, der Zulieferer und der Financiers
Arbeitsrechte	schwer	auf Ebene des Unternehmens und der Zulieferer
Umweltverhalten	schwer	auf Ebene des Unternehmens, der Zulieferer und der Financiers
Geschäftsgebarung – Korruption	schwer	auf Ebene des Unternehmens
Geschäftsgebarung - Finanzbuchhaltung	schwer	auf Ebene des Unternehmens

## Kontroverse Geschäftsfelder:

Thema	Ausschlusskriterium	ab Schwelle
Fossile Brennstoffe	Abbau und Produktion von Kohle (einschließlich thermischer und metallurgischer Kohle)	0%
	Dienstleistung im Zusammenhang mit der Produktion von Kohle (einschließlich thermischer und metallurgischer Kohle)	5%
	Stromerzeugung aus Kohle, Verarbeitung von Koks, Kohleverflüssigung und Kohlevergasung	5%
	Unkonventionelle Fördermethoden (Hochvolumen-Fracking oder Ölsande)	1%
	Förderung und Raffination von Erdöl und Energiegewinnung daraus	5%
	Gewinnung und Förderung von Erdgas	5%
Nuklearenergie	Betrieb von Kernreaktoren oder Uranabbau	0%
	Dienstleistung (Lieferung von Materialkomponenten, technische Unterstützung, Wartung und Entsorgung nuklearer Abfälle)	5%
Stammzellenforschung	Stammzellenforschung mit menschlichen embryonalen Stammzellen, Forschung zum Klonen von Menschen oder Auftragsforschungsorganisation	jegliche Beteiligung
Genetisch Modifizierte Organismen (GMO)	Vertrieb von gentechnisch veränderten Pflanzen und Tieren zur landwirtschaftlichen Nutzung	0%
	Erzeugung von gentechnisch veränderten Pflanzen und Tieren zur landwirtschaftlichen Nutzung	5%
Waffen und Rüstung	Umstrittene Waffen (z.B. chemische Waffen, Kernwaffen usw.) oder Schlüsselkomponenten hiervon	jegliche Beteiligung
	Produktion von zivilen Schusswaffen sowie Dienstleistungen	0%
	Vertrieb von zivilen Schusswaffen	5%
	Produktion von militärischen Gütern für den Kampfeinsatz und Dienstleistungen im Zusammenhang damit	0%
	Produktion von militärischen Gütern nicht für den Kampfeinsatz und Dienstleistungen im Zusammenhang damit	5%
	Vertrieb von militärischen Gütern	5%
Süchte	Produktion von Pornografie	0%
	Vertrieb von Pornografie	5%
	Produktion, Vertrieb oder Dienstleistung im Zusammenhang mit Glücksspielen	5%
	Produktion oder Dienstleistung im Zusammenhang mit Tabak	5%
	Produktion von Alkohol	5%
	Vertrieb von Alkohol oder Tabak	10%

## Kontroverse Aktivitäten Staaten:

Thema	Ausschlusskriterium
Arbeitsrecht	Besonders niedrige Arbeitsbedingungen in Bezug auf Mindestlöhne, Arbeitszeiten und Sicherheit & Gesundheit
Atomenergie	Atomenergieanteil von 10% am Primärenergieverbrauch, sofern weder ein Ausstiegsbeschluss noch ein Moratorium besteht
Atomwaffen	Besitz von Nuklearwaffen lt. SIPRI, Nichtunterzeichnung des Atomwaffensperrvertrages
Autoritäres Regime	Einstufung als "nicht frei" lt. Freedom House
Biodiversität	Nicht-Ratifizierung der UN-Biodiversitäts-Konvention
Diskriminierung	Massive Einschränkung der Gleichstellung (z.B. von Frauen, Menschen mit Behinderungen oder ethnischen Minderheiten)
Geldwäsche	Einstufung als "nicht kooperativ" lt. der Financial Action Task Force on Money Laundering der OECD
Kinderarbeit	Beschäftigung von Kindern ist weit verbreitet
Klimaschutz	Nicht-Ratifizierung des Kyoto Protocols und des Pariser Übereinkommens Unzureichende Klimaschutzleistungen (Klimaschutz-Index von Germanwatch größer 40)
Korruption	Korruptionsindex von Transparency International kleiner 40
Menschenrechtskontroversen	Massive und systematische Verletzung von Menschenrechten
Militärbudget	Rüstungsbudget am Anteil des BIP größer 3%
Presse- und Meinungsfreiheit	Massive Einschränkung der Presse- und Meinungsfreiheit
Todesstrafe	Todesstrafe lt. Amnesty International nicht gänzlich abgeschafft
Vereinigungsfreiheit	Massive Einschränkung der Versammlungsfreiheit

## 6.2.2 Ausschlusskriterien „Standard und Bischofskonferenz“

### Kontroverse Geschäftspraktiken:

Thema	ab Stufe	Geltungsbereich
Menschenrechte	schwer	auf Ebene des Unternehmens, der Zulieferer und der Financiers
Arbeitsrechte	schwer	auf Ebene des Unternehmens und der Zulieferer
Umweltverhalten	schwer	auf Ebene des Unternehmens, der Zulieferer und der Financiers
Geschäftsgebarung – Korruption, Wettbewerbsverstöße	schwer	auf Ebene des Unternehmens
Geschäftsgebarung – Geldwäsche, Finanzbuchhaltung	schwer	auf Ebene des Unternehmens

## Kontroverse Geschäftsfelder:

Thema	Ausschlusskriterium	ab Schwelle
Fossile Brennstoffe	Abbau und Produktion von Kohle (einschließlich thermischer und metallurgischer Kohle)	0%
	Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Produktion von Kohle (einschließlich thermischer und metallurgischer Kohle)	5%
	Stromerzeugung aus Kohle, Verarbeitung von Koks, Kohleverflüssigung und Kohlevergasung	5%
	Unkonventionelle Fördermethoden (Hochvolumen-Fracking oder Ölsande)	0%
	Förderung und Raffination von Erdöl sowie Energiegewinnung daraus	5%
Nuklearenergie	Förderung von Erdgas	5%
	Betrieb von Kernreaktoren oder Uranabbau, Dienstleistung (Lieferung von Materialkomponenten, technische Unterstützung, Wartung und Entsorgung nuklearer Abfälle)	0%
Stammzellenforschung	Stammzellenforschung mit menschlichen embryonalen Stammzellen, ermöglichende Technologien oder Auftragsforschungsorganisation	jegliche Beteiligung
Genetisch Modifizierte Organismen (GMO)	Vertrieb und Erzeugung von gentechnisch veränderten Pflanzen und Tieren zur landwirtschaftlichen Nutzung	0%
	Nutzung von gentechnisch veränderten Pflanzen und Tieren	10%
Gefährliche Substanzen	Produktion von gefährlichen Pestiziden	5%
	Produktion von gefährlichen Substanzen	gem. REACH Authorisation List
Leben	Produktion und Vertrieb von Abtreibungsmitteln	0%
	Durchführung der Abtreibung	jegliche Beteiligung
	Produktion von Empfängnisverhütungsmitteln	0%
	Produktion von Pharmazeutika für die Sterbehilfe	5%
Tierwohl	Durchführung der Sterbehilfe	jegliche Beteiligung
	Tierversuche	jegliche Beteiligung
Waffen und Rüstung	Produktion und Vertrieb von Pelz	0%
	Massentierhaltung	jegliche Beteiligung
	Umstrittene Waffen (z.B. chemische Waffen, Kernwaffen usw.) oder Schlüsselkomponenten hiervon	jegliche Beteiligung
	Produktion oder Dienstleistung im Zusammenhang mit zivilen Feuerwaffen	0%
	Vertrieb von zivilen Feuerwaffen	5%
Süchte	Produktion von militärischen Gütern für den Kampfeinsatz und Dienstleistungen im Zusammenhang damit	0%
	Produktion von militärischen Gütern nicht für den Kampfeinsatz und Dienstleistungen im Zusammenhang damit	5%
	Vertrieb von militärischen Gütern	5%
	Produktion und Vertrieb von Pornografie	0%
	Produktion von Glücksspielen	0%
	Vertrieb oder Dienstleistungen im Zusammenhang mit Glücksspielen	5%
	Produktion von Tabak	0%
Vertrieb oder Dienstleistungen in Bezug auf Tabak	5%	
Produktion oder Vertrieb von Alkohol	5%	
Produktion von gewaltverherrlichenden Videospielen	0%	

## Kontroverse Aktivitäten Staaten:

Thema	Ausschlusskriterium
Arbeitsrecht	Besonders niedrige Arbeitsbedingungen in Bezug auf Mindestlöhne, Arbeitszeiten und Sicherheit & Gesundheit
Atomenergie	Atomenergieanteil von 10% am Primärenergieverbrauch, sofern weder ein Ausstiegsbeschluss noch ein Moratorium besteht
Atomwaffen	Besitz von Nuklearwaffen lt. SIPRI, Nichtunterzeichnung des Atomwaffensperrvertrages
Autoritäres Regime	Einstufung als "nicht frei" lt. Freedom House
Biodiversität	Nicht-Ratifizierung der UN-Biodiversitäts-Konvention
Diskriminierung	Massive Einschränkung der Gleichstellung (z.B. von Frauen, Menschen mit Behinderungen oder ethnischen Minderheiten)
Euthanasie	Legalisierung der aktiven Sterbehilfe für todkranke Menschen
Geldwäsche	Einstufung als "nicht kooperativ" lt. der Financial Action Task Force on Money Laundering der OECD
Kinderarbeit	Beschäftigung von Kindern ist weit verbreitet
Klimaschutz	Nicht-Ratifizierung des Kyoto Protocols und des Pariser Übereinkommens
Korruption	Unzureichende Klimaschutzleistungen (Klimaschutz-Index von Germanwatch größer 40)
Menschenrechtskontroversen	Korruptionsindex von Transparency International kleiner 50
Militärbudget	Massive und systematische Verletzung von Menschenrechten
Presse- und Meinungsfreiheit	Rüstungsbudget am Anteil des BIP größer 2%
Todesstrafe	Massive Einschränkung der Presse- und Meinungsfreiheit
Vereinigungsfreiheit	Todesstrafe lt. Amnesty International nicht gänzlich abgeschafft
Walfang	Massive Einschränkung der Versammlungsfreiheit
	Erlaubnis von kommerziellen Walfang

### 6.3 Positivkriterien („Best-in-Class“ Ansatz)

Positivkriterien sorgen dafür, dass in der Titelselektion auf die Qualität der Unternehmen und/oder Staaten im Bereich der Nachhaltigkeit geachtet wird. Ziel ist, die Vorreiter innerhalb jedes Sektors zu identifizieren und in diese zu investieren.

Für die Umsetzung des Best-in-Class-Selektionsprozesses haben wir in Abstimmung mit externen Beratern die folgenden Investierbarkeitsschwellen definiert:

- Für Unternehmen: eine Stufe unterhalb der Prime-Schwelle
- Für Staaten: eine Stufe unterhalb der Prime-Schwelle

## Nachhaltigkeitsanalyse

Zur Umsetzung unseres Nachhaltigkeitsansatzes besteht seit dem Jahr 2013 eine umfangreiche Kooperation mit ISS ESG (vormals oekom Research AG), in München, einer renommierten, global tätigen ESG-Ratingagentur.

Wir machen keine Adaptionen, sondern sortieren die Unternehmen und Staaten nach Positiv- und Ausschlusskriterien systematisch und nachvollziehbar. Dies gewährleistet u.E. im höchsten Maße Neutralität und vermeidet Interessenskonflikte zwischen Portfoliomanagement und ESG-Analyse.

Das Universum von ISS ESG erstreckt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt auf über 8.000 Unternehmen, Institutionen und Staaten. Darunter zählen Large Caps aus konventionellen Branchen (u.a. DJ Stoxx, MSCI World und MSCI Emerging Markets, zu 100% abgedeckt) und Small Caps aus Nachhaltigkeitsbranchen. Weiters auch nicht börsennotierte Emittenten festverzinslicher Wertpapiere. Diese im speziellen aus dem Bankenbereich (Landes-, Hypotheken- und Entwicklungsbanken), Spezialinstitute und Supranationale Organisationen sowie alle OECD-, EU- und BRIC-Länder.

ISS-ESG unterscheidet in ihrem Rating-Ansatz zwischen Unternehmen und Staaten und hat entsprechend unterschiedliche Ratingkriterien definiert.

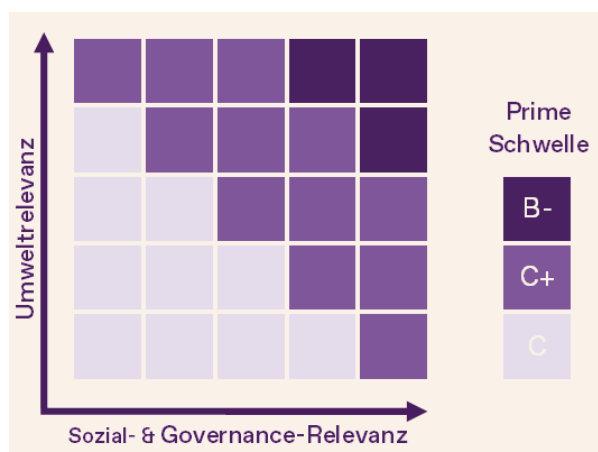
ISS ESG Corporate Rating mit >700 Kriterien:

Sozial- & Governance-Relevanz		
Mitarbeiter und Zulieferer	Corporate Governance und Wirtschaftsethik	Gesellschaft und Produktverantwortung
Vereinigungsfreiheit	Unabhängigkeit der Aufsichtsgremien	Schutz der Menschenrechte
Chancengleichheit	Nachhaltigkeit	Gesellschaftliches Engagement
Sicherheit und Gesundheit	Unternehmensführung	Politische Einflussnahme
Work-Life Balance	Aktionärsrechte	Dialog mit Anspruchsgruppen
Bezahlung	Transparenz bezüglich der Vorstandsgehälter	Verantwortungsvolle Marketingpraktiken
Arbeitsplatzsicherheit	Aktionärsstruktur	Datenschutz
Aus- und Weiterbildung	Wirtschaftsethik	Produktsicherheit
Standards für Zulieferer		Sozialer Einfluss des Produktportfolios
Kontrolle von Zulieferer		
Unterstützung von Zulieferer		

Umweltrelevanz		
Umweltmanagement	Öko-Effizienz	Produkte und Dienstleistungen
Umweltmanagementsystem	Energieeffizienz	Umwelteinfluss des Produktportfolios
Energiemanagement	Wassereffizienz	Biodiversität
Klimaschutz	Materialeffizienz	Rohmaterialien
Auswirkungen auf den Wasserhaushalt	Treibhausgasintensität	Produkt-Lebenszyklus
Geschäftsreisen und Transport	Abfallintensität	Materialeffizienz
Umweltmanagement in der Lieferkette	Luft- und Wasserschadstoffintensität	Bedenkliche Substanzen
Grüne Beschaffung		Energieeffizienz der Produkt Verpackung

Die nachfolgende Graphik skizziert die Zusammenführung dieser Kriterien:



Die Beurteilung der sozialen und ökologischen Performance von Staaten beruht ebenfalls auf einem breiten Kriterienkatalog:

Sozial- & Governance-Relevanz		
Politisches System und Regierung	Menschenrechte und Grundfreiheiten	Soziale Umstände
Politisches System	Schutz bürgerlicher und politischer Rechte	Gesundheit
Regierung	Nichtdiskriminierung	Bildung und Kommunikation
Korruption und Geldwäsche	Geschlechtergleichheit	Arbeit
Politische Stabilität		Sozialer Zusammenhalt

Umweltrelevanz		
Natürliche Ressourcen	Klimawandel und Energie	Produktion und Verbrauch
Bodennutzung	Klimawandel	Landwirtschaft
Biodiversität	Energie	Industrie
Wasser		Transport
		Privatverbrauch

Aus den Ergebnissen lässt sich eine Rangliste der untersuchten Länder und Unternehmen innerhalb einer Branche erstellen und die Vorreiter („Prime“) eruieren.

Prime-Schwellen sind von ISS ESG definierte Mindestratings, die Unternehmen und Staaten erfüllen müssen, um „Prime“ zu sein.

## 6.4 Nachhaltigkeitsindikatoren

Im Sinne einer laufenden Betrachtung und Optimierung der ESG-Risiken werden seit Jahren Key- Performance-Indikatoren (KPIs) mit ökologischem oder sozialem/gesellschaftlichem Hintergrund berechnet. Der sich auf Fondsebene ergebende Wert wird mit dem Gesamtmarkt verglichen.

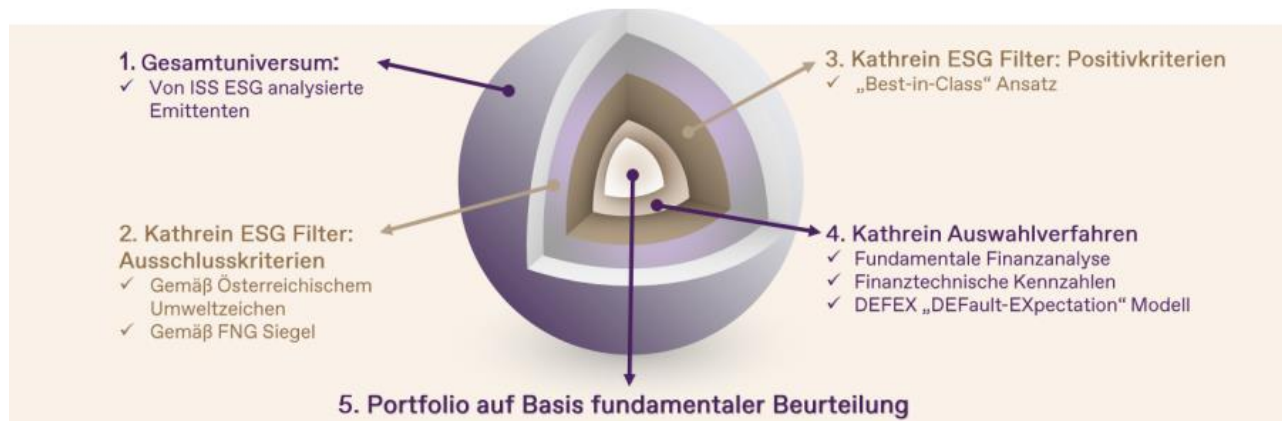
- |   |                                       |
|---|---------------------------------------|
| ▪ KPI zur allgemeinen ESG-Qualität:                     | ESG Performance Score                 |
| ▪ KPI zum Beitrag zu den Sustainable Development Goals: | SDG Solution Assessment               |
| ▪ KPIs mit Umwelthintergrund:                           | CO2-Emissionen und Carbon Risk Rating |

Die KPIs fließen nicht ex-ante in den Portfoliokonstruktionsprozess mit ein, werden aber für die bestehenden Portfolios zur Analyse von deren Nachhaltigkeitsqualität berechnet.

Für alle nachhaltigen Publikumsfonds gem. Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (SFDR) wird für die in den Fonds befindlichen Unternehmen ein CO2-Fussabdruck auf [www.kathrein.at](http://www.kathrein.at) veröffentlicht.

## 6.5 Zusammenfassung des Investmentprozesses

Zur Anwendung kommen Ausschlusskriterien in Kombination mit einem Best-in-Class Ansatz. Details dazu sind den ESG Konzepten der jeweiligen Fonds zu entnehmen ([Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen » Kathrein](#)). Zusammengefasst wird der Investmentprozess in folgender Grafik dargestellt:





## Für Investitionen in Unternehmen

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen, werden entsprechende Faktoren im Veranlagungsprozess integriert. Das sind ökologische und soziale Kriterien sowie Governance Standards (ESG-Kriterien), die gebündelt als Rating im Auswahlprozess eine Anwendung finden.

Das Rating erfasst ESG-Risiken, -Chancen und -Auswirkungen entlang der gesamten unternehmerischen Wertschöpfungskette, einschließlich einer dedizierten SDG-basierten Komponente, die die positiven und negativen Auswirkungen von Produkten und Dienstleistungen misst. In der themenspezifischen wie auch in der Gesamtbewertung, werden sowohl die Existenz und die Schwere von Kontroversen als auch Verstöße gegen globale Normen berücksichtigt.

Es werden sowohl Negativkriterien in Form von Ausschlüssen als auch Positivkriterien in Form eines Best-In-Class-Ansatzes einbezogen:

### 1. Analyseebene (Schritt 1 und 2):

Es kommt zu einer Vorselektion des Gesamtuniversums. Unter nachhaltigen Gesichtspunkten darf kein -Emittent des Universums gegen die definierten Ausschlusskriterien verstoßen, um Veranlagungen in kontroverse Geschäftsfelder und -praktiken zu vermeiden. Die Negativkriterien unterliegen einer laufenden Kontrolle und können aufgrund neuer Erkenntnisse und Entwicklungen am Markt ergänzt oder angepasst werden.

### 2. Analyseebene (Schritt 3):

Es findet eine detaillierte Betrachtung der einzelnen Emittenten statt. Es werden verschiedene Aspekte der Nachhaltigkeit berücksichtigt. Emittenten, die innerhalb dieses nachhaltigen Analyseschrittes nicht überzeugen, weil sie nicht über die entsprechende Nachhaltigkeitsqualität verfügen, werden aus dem investierbaren Universum eliminiert, wobei dieser Schritt zu einer deutlichen Reduktion des ursprünglichen Anlageuniversums führt („Best-in-Class“-Ansatz).

### 3. Analyseebene (Schritt 4 und 5):

Es wird aus den verbliebenen Emittenten ein breit diversifiziertes Portfolio unter Anwendung von klassischen, finanziellen Analysen und Modellen konstruiert. Ein hoher Grad an Nachhaltigkeit und fundamentaler Stärke sind ausschlaggebend für eine Veranlagung.

Bei Investitionen in Unternehmen berücksichtigen die betreffenden Fonds dadurch die OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, einschließlich der Grundprinzipien und Rechte aus den acht Kernübereinkommen, die in der Erklärung der Internationalen Arbeitsorganisation über grundlegende Prinzipien und Rechte bei der Arbeit festgelegt sind und aus der Internationalen Charta der Menschenrechte. Bei schwerwiegenden Verstößen gegen diese internationalen Normen, werden diese Unternehmen interessewährend innerhalb einer Frist von 30 Tagen verkauft.

## Für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen, werden entsprechende Faktoren im Veranlagungsprozess integriert. Das sind ökologische und soziale Kriterien sowie Governance Standards (ESG-Kriterien), die gebündelt als Rating im Auswahlprozess eine Anwendung finden. Das Rating für Staaten umfasst die Positionierung staatlicher Emittenten in Hinblick auf den Umgang mit wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit ESG-Themen wie Klimawandel, Verlust der biologischen Vielfalt, Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie politischer und sozialer Instabilität.

Es werden sowohl Negativkriterien in Form von Ausschlüssen als auch Positivkriterien in Form eines Best-In-Class-Ansatzes einbezogen. Es kommen die gleichen drei Analyseebenen wie bei den Unternehmen zur Anwendung. Ebenfalls gilt hier eine Frist von 30 Tagen innerhalb der Emittenten, die Verstöße gegen die genannten Kriterien ausweisen, interessewährend verkauft werden.

## VII. Mitwirkungspolitik und Stimmrechtsausübung

### 7.1 Mitwirkungspolitik

Um die Interessen der Anleger zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung im Sinne einer guten Corporate Governance gerecht zu werden, überwacht die KCM Gesellschaften, in die sie für von ihr verwaltete Investmentfonds investiert, in Bezug auf wichtige Angelegenheiten wie Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistung, Risiko, Kapitalstruktur, soziale und ökologische Auswirkungen sowie Corporate Governance durch die Verwendung von internen Analysen und externen Research-Materialien.

In Bezug auf Nachhaltigkeit wird im Anlassfall (etwa bei Verstößen gegen ein Ausschlusskriterium oder bei Unterschreitung von Rating-Schwellen) auch ein gezielter Dialog mit den Gesellschaften gesucht. Der Dialog kann in Form von direkten und indirekten Kontakten, Unternehmensbesuchen, Konferenzen, persönlichen Telefonaten oder Conference Calls stattfinden.

Weitere Information zur Mitwirkungspolitik finden sich auf unserer Website [Mitwirkungspolitik-Stimmrechtsrichtlinien\\_KCM\\_2022.pdf \(kathrein.at\)](#)

### 7.2 Grundsätze Stimmrechtsausübung

Die aus den Aktienveranlagungen der Fonds resultierenden Stimmrechte werden je nach individueller Vereinbarung durch die jeweilige Verwaltungsgesellschaft (KAG) oder durch KCM als mit der Verwaltung eines Fonds oder Fondssegments beauftragter Manager wahrgenommen.

Die Ausübung der Stimmrechte erfolgt daher nicht durch KCM, wenn die jeweilige Verwaltungsgesellschaft (KAG) die Stimmrechte selbst direkt ausübt.

#### Grundsätze bei Stimmrechtsausübung durch KCM

Die mit der Ausübung von Stimmrechten verbundenen Ausgaben müssen in einem wirtschaftlich vertretbaren Verhältnis stehen.

KCM nimmt daher das Stimmrecht für Aktienbestände in den einzelnen Fonds nur wahr, wenn der Publikumsfonds bzw. Spezialfonds Anteile ab 1 % am Stammkapital einer Aktiengesellschaft hält und das jeweilige Fondsvermögen mindestens zu EUR 25 Mio. aus physischen Aktien besteht.

Wenn dies im besonderen Interesse des Fonds liegt, kann KCM je nach Einzelfall aber auch entscheiden, die Stimmrechte auszuüben, obwohl die zuvor angeführten Schwellen nicht erreicht sind.

Eine einheitliche Stimmrechtsausübung für die Bestände in den von KCM verwalteten Investmentfonds kann nur dann erfolgen, wenn dadurch kein Interessenkonflikt zwischen den Investmentfonds bzw. Anlegern entstehen kann.

Der jeweils zuständige Fondsmanager ist für die Aktienauswahl (Kauf/Verkauf) und laufende Analyse/Beobachtung des Investments im Fonds hauptverantwortlich.

Auch die Wahrnehmung der Stimmrechte bei Aktienveranlagungen erfolgt im Regelfall durch den jeweils zuständigen Fondsmanager in Absprache bzw. Abstimmung (Vier-Augen-Prinzip) mit Geschäftsführung der KCM.

#### Stimmrechtsausübung durch die Verwaltungsgesellschaft (KAG)

Bei allen Fonds, die KCM als beauftragter Manager für die Masterinvest Kapitalanlage GmbH verwaltet, übt die Masterinvest Kapitalanlage GmbH die Stimmrechte für die in den Fonds gehaltenen Aktien selbst aus.

Die Leitlinien dazu sind wie folgt:

Bei der Stimmrechtsabgabe zieht MASTERINVEST die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis <https://www.glasslewis.com/voting-policies-current/> heran die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen.

Zusätzlich zu den jeweils länderspezifischen Guidelines kommt die ESG Policy von Glass Lewis ([ESG Policy](#)) zur Anwendung.

Die Stimmrechtsausübung erfolgt durch MASTERINVEST, oder von ihr beauftragten Dienstleistern, anhand der von MASTERINVEST vorgegeben Leitlinien in den in der Leitlinie der Masterinvest angeführten Märkten.

Details zur Stimmrechtsausübung der Masterinvest Kapitalanlage GmbH finden unter <https://www.masterinvest.at/Rechtliche-Hinweise> bei „Stimmrechtspolitik“

## VIII. Aktivitäten und Gütesiegel

### Verhaltenskodex (Code of Conduct) der Raiffeisen Bank International AG (RBI)

Die KCM bekennt sich zu den Grundwerten der RBI-Gruppe, wie sie im Code of Conduct der RBI beschrieben sind und legt den Code of Conduct sinngemäß auch ihrer eigenen Tätigkeit zugrunde.

Der Code of Conduct der RBI-Gruppe definiert deren Grundwerte und bildet das Fundament für deren gesetzeskonforme und ethisch orientierte Unternehmenskultur.

Er ist für alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der RBI-Gruppe bindend und gewährleistet, dass im geschäftlichen und ethischen Verhalten höchste Standards eingehalten werden, die auf den folgenden Wertvorstellungen basieren:

- **Kundenorientierung**
- **Professionalität**
- **Qualität**
- **Gegenseitiger Respekt**
- **Initiative**
- **Teamwork**
- **Integrität**

Das schließt Good Governance ein.

### Zustimmung zum FNG Transparenzkodex

Die KCM verpflichtet sich zur Herstellung von Transparenz. Wir sind davon überzeugt, dass wir unter den bestehenden regulativen Rahmenbedingungen und unter dem Aspekt der Wettbewerbsfähigkeit so viel Transparenz wie möglich gewährleisten möchten.

KCM befolgt alle Empfehlungen des Europäischen Transparenz Kodexes für Nachhaltigkeitsfonds.

Die aktuellen Erklärungen sind bereits unsere **elften** Erklärungen für die Einhaltung des Transparenz Kodex. Unsere vollständigen Erklärungen zum Europäischen Transparenz Kodex für Nachhaltigkeitsfonds werden auf unserer Webseite bei den entsprechenden Fonds veröffentlicht.

## Gütesiegel

Unsere nachhaltigen Publikumsfonds sind mit anerkannten Gütesiegel ausgezeichnet. Unabhängige Gutachter führen jährlich eine Beurteilung über die Nachhaltigkeitsqualität der Fonds durch.



Österreichisches Umweltzeichen für nachhaltige Finanzprodukte



FNG Siegel (Forum Nachhaltige Geldanlagen)

## IX. Wissensmanagement

Um den hohen Stellenwert der Nachhaltigkeit Rechnung zu tragen, wurde im Unternehmen gezielt Know-how in allen Bereichen aufgebaut. Einzelne Weiterbildungen sind für das Fonds- und das Riskmanagement verpflichtend.

Es werden von unserer Konzernmutter Raiffeisen Bank International Schulungen zur Nachhaltigkeit angeboten und von KCM genutzt. Weiters nutzen wir externe Fachveranstaltungen und Webinare (zB ISS ESG, Green Finance Agenda Austria) und entwickeln unser Know-How auch durch den Austausch mit unseren externen ESG-Researchprovidern laufend weiter. Intern werden die Erfahrungen sowohl innerhalb der KCM als auch im Austausch mit der Kathrein Bank laufend weitergegeben.

Weiterbildungen im Bereich der Nachhaltigkeit sind allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern zugänglich.

Wichtige Links / Linksammlung:

Informationen auf Unternehmensebene sowie Produktebene inklusive ESG-Konzepte:

[Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen » Kathrein](#)

Informationen zu den Publikumsfonds der Masterinvest KAG:

[Publikumsfonds | MASTERINVEST](#)

Link zur Stimmrechtspolitik der Masterinvest:

<https://www.masterinvest.at/Rechtliche-Hinweise>

Link zu Guidelines von Glass Lewis sowie zur deren ESG Policy:

<https://www.glasslewis.com/voting-policies-current/>

[ESG Policy](#)

Veröffentlichung CO2-Fussabdruck:

[Nachhaltiges Investment » Kathrein](#)