

Achtsamer Investmentansatz

Vermögensverwaltung Volksbank Vorarlberg

Inhaltsverzeichnis

Aufteilung und Themen

- Gesamtes verwaltetes Vermögen
- Aktienstrategie Premium Selection
- Internes Engagement
- Pooled Engagement
- Rechtshinweise



Gesamtes verwaltetes Vermögen

Vermögensverwaltung Volksbank Vorarlberg

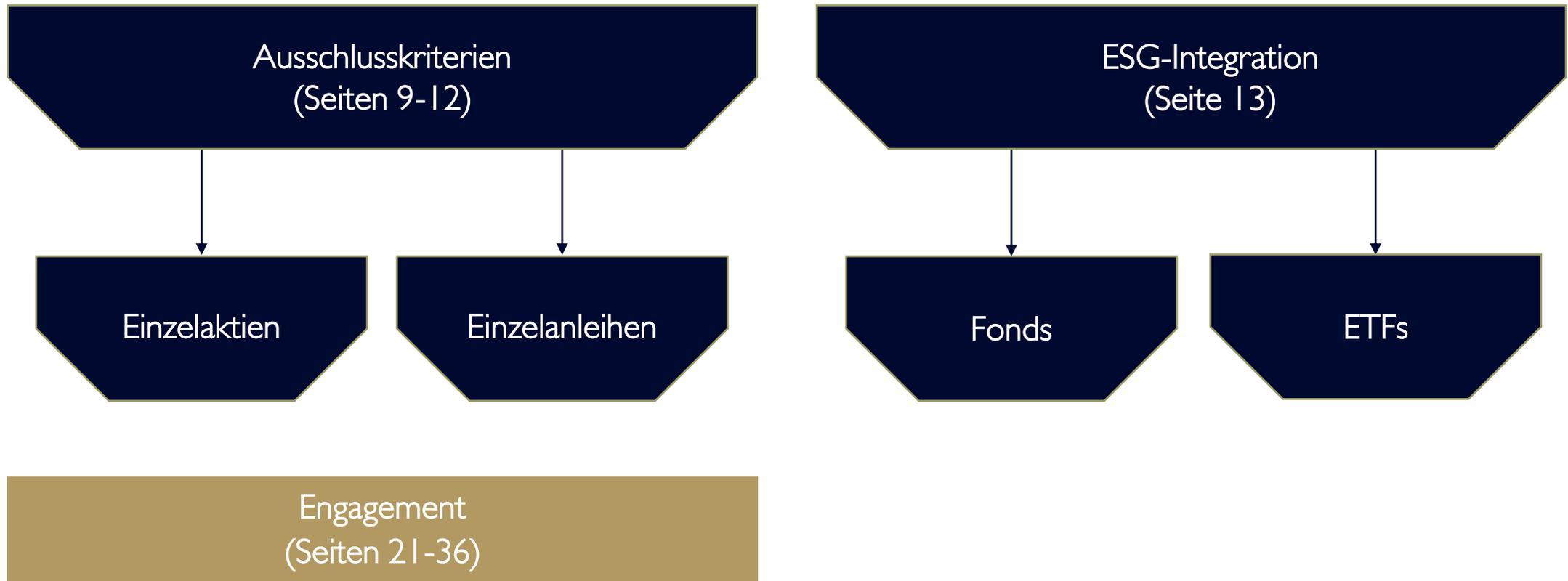
Hauseigener „Top-Down“ Investmentprozess

Kombination von Finanz- und Nachhaltigkeitsanalyse



Nachhaltigkeitsanalyse im Fokus

Achtsamer Investmentansatz



Nachhaltigkeitsanalyse im Fokus

Allgemeine Vorgaben

- Das gesamte verwaltete Vermögen der Volksbank Vorarlberg wird unserem „Achtsamen Investmentansatz“ entsprechend vierteljährlich überprüft.
- Mindestens 90%* unseres gesamten verwalteten Vermögens müssen diesem Nachhaltigkeitsansatz entsprechen.
- Maximal 10%* unseres gesamten verwalteten Vermögens dürfen dementsprechend ohne vorherige Nachhaltigkeitsanalyse veranlagt werden. Gründe für eine Veranlagung ohne Nachhaltigkeitsanalyse sind einerseits Investitionen in Produkte deren Nachhaltigkeit nur schwer zu ermitteln ist (z.B. Gold und Immobilien als strategische Beimischungen in Portfolios) und andererseits spezifische Vorgaben von Kunden in Individualmandaten.
- Bei neuen Produkten wird bereits vor einer Aufnahme in unseren Bestand überprüft, ob alle unsere Nachhaltigkeitskriterien erfüllt werden.
- Bei unserer Nachhaltigkeitsanalyse vertrauen wir auf die Expertise unserer renommierten externen Research-Partner *Institutional Shareholders Services* (ISS ESG, Details auf Seite 7) und *MSCI ESG Research* (Details auf Seite 8).

* Aufgrund von Kursschwankungen kann es zu Abweichungen in Höhe von bis zu 5% kommen. In unseren Auswertungen zählt die gehaltene Liquidität auf den Konten als nachhaltig.

Nachhaltigkeitsanalyse im Fokus

Unser Research-Partner: Institutional Shareholders Services (ISS ESG)

- Das ESG Corporate Rating von ISS ESG bietet eine detaillierte Bewertung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen (ESG) eines Unternehmens. Jedes Unternehmen wird anhand eines Standardsets von universellen ESG-Themen sowie zusätzlicher branchenspezifischer Themen bewertet. Auf der Grundlage der einzelnen Bewertungen werden die Ergebnisse entsprechend ihrer Wesentlichkeit gewichtet und aggregiert, um eine Gesamtbewertung zu erhalten.
- Der ESG Performance Score von ISS ESG ist die normalisierte Darstellung des ESG Corporate Ratings, wodurch Unternehmen aus unterschiedlichen Branchen miteinander vergleichbar werden. Der ESG Performance Score wird als Zahl zwischen 0 und 100 angegeben, wobei 50 die Prime-Schwelle darstellt. Der Prime-Status wird Branchenführern verliehen, die anspruchsvolle Leistungserwartungen erfüllen und somit gut positioniert sind, um kritische ESG-Risiken zu managen sowie Chancen zu nutzen, die sich aus dem Wandel hin zu einer nachhaltigen Entwicklung ergeben.
- In unserem achtsamen Investmentprozess beziehen wir uns stets auf den ESG Performance Score.

ESG Performance Score	Bewertung
<25	Schlecht
25 - 50	Medium
50 - 75	Gut
75 - 100	Exzellent

Quelle: ISS ESG, <https://www.issgovernance.com/esg-de/>

Nachhaltigkeitsanalyse im Fokus

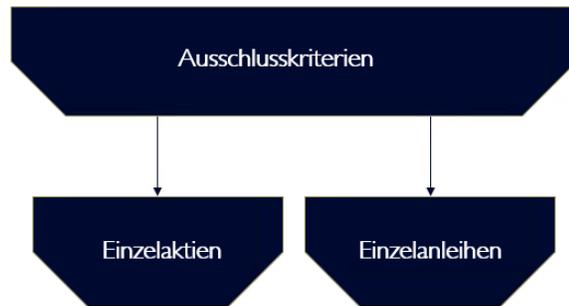
Unser Research-Partner: MSCI ESG Research

MSCI ESG-Rating	MSCI ESG-Score
CCC	0,0 – 1,4
B	1,4 – 2,9
BB	2,9 – 4,3
BBB	4,3 – 5,7
A	5,7 – 7,1
AA	7,1 – 8,6
AAA	8,6 – 10,0

- Das ESG-Rating von MSCI ESG Research soll die Widerstandsfähigkeit eines Unternehmens gegenüber langfristigen, branchenrelevanten Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken (ESG) messen.
- Das ESG-Rating ist branchenbezogen und verwendet den Ansatz des gewichteten Durchschnitts. Für jede Industrie werden die wichtigsten Schlüsselthemen definiert und je nach Branche entsprechend gewichtet.
- Daraus entsteht für jedes Unternehmen ein gewichteter durchschnittlicher Score. Dieser wird nach Branche normalisiert und in einen ESG-Score zwischen 0 (nicht genügend) und 10 (hervorragend) konvertiert.
- Jeder ESG-Score entspricht einem ESG-Rating, wie in der Tabelle auf der linken Seite ersichtlich ist. Die ESG-Ratings von MSCI ESG Research reichen von führend (AAA, AA) über durchschnittlich (A, BBB, BB) bis hin zu rückständig (B, CCC).

Nachhaltigkeitsanalyse Einzeltitel

Vorgehensweise Ausschlusskriterien



- Die Nachhaltigkeitsanalyse von Einzelaktien und Einzelanleihen erfolgt mittels Ausschlusskriterien.
- Jedes Quartal werden all jene Einzelaktien und Einzelanleihen, in welche wir in unseren diskretionären Mandaten investiert sind, auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg (vollständige Aufzählung siehe Seiten 10 bis 12) überprüft. Dieses Screening erfolgt durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg mittels der Datenplattform „DataDesk“ von unserem Research-Partner ISS ESG.
- Im Zuge der Überprüfung werden jene Titel mit „False“ gekennzeichnet, welche alle Ausschlusskriterien erfüllen. Jene Titel, die gegen eines oder mehrere der Ausschlusskriterien verstoßen, werden in der Überprüfung mit „True“ gekennzeichnet.
- Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg darf lediglich in Einzeltitel investieren, die mit „False“ gekennzeichnet sind und die dementsprechend alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Dies gilt auch für Neuinvestitionen.*
- Sollte ein Einzeltitel in dem wir investiert sind plötzlich eines unserer Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, werden wir den Einzeltitel innerhalb der folgenden drei Monate verkaufen*.

* Ausnahmen sind bis zu maximal 10% des gesamten verwalteten Vermögens möglich.

Nachhaltigkeitsanalyse Einzeltitel

Ausschlusskriterien Unternehmen (Corporate)

Ausschlusskriterien	Toleranz*
Chlor und Agrochemie	5%
Fossile Brennstoffe (inkl. Kohleabbau)	5%
Stromerzeugung Kohleenergie	10%
Kernenergie (Betrieb und Komponenten)	0%
Stromerzeugung Kernenergie	0%
Uranabbau	0%
Waffen/Rüstungsgüter	5%
Kontroverse Waffen	0%
ABC-Waffen	0%
Abgereichertes Uran	0%
Streubomben und Antipersonenminen	0%
Brandwaffen (inkl. weißem Phosphor)	0%

Ausschlusskriterien	Toleranz*
Ölsande	5%
Fracking	5%
Glücksspiel	5%
Pornographie	5%
Tabakwaren	5%
UN Global Compact**	-
Grundlegende Menschenrechte	-
Arbeitsstandards, Zwangsarbeit, Kinderarbeit	-
Diskriminierung am Arbeitsplatz, Gewerkschaftsrechte	-
Umweltschutz	-
Bilanzbetrug, Bestechung, Geldwäsche	-
Verbraucherschutz	-

* Toleranz: Es handelt sich um eine Umsatztoleranz. Bei einem Wert größer 0% wird von einem Komplettausschluss unter dem Gesichtspunkt der Verhältnismäßigkeit abgesehen.

** Details zur Bewertung der Erfüllung der Prinzipien des UN Global Compact auf der nächsten Seite

Nachhaltigkeitsanalyse Einzeltitel

Norm-Based Research: Bewertung der Erfüllung der Prinzipien des UN Global Compact

Grün

- 1 Keine Anschuldigung
- 2 Frühere Beteiligung
- 3 Beteiligung über den Spielraum hinaus
- 4 Maßnahmen werden eingeleitet
- 5 Unter Beobachtung

Gelb

- 6 Bruchstückhafte Informationen
- 7 Nachgewiesene Missachtung etablierter Normen, Maßnahmen werden eingeleitet
- 8 Angebliche Missachtung etablierter Normen
- 9 Drohende Missachtung etablierter Normen

Rot

- 10 Nachgewiesene Missachtung etablierter Normen

- Unser Research-Partner ISS ESG unterteilt Kontroversen eines Unternehmens (dazu gehören Verstöße gegen internationale Normen, u.a. gegen den UN Global Compact) in drei Farbkategorien: Grün, Gelb und Rot.
- Je nachdem in wie viele Kontroversen ein Unternehmen verwickelt ist, wie schwerwiegend diese Kontroversen sind und welche Beweise es dafür gibt, ermittelt ISS ESG für jedes einzelne Unternehmen einen Score von 1 bis 10, wobei 1 dem Bestscore entspricht.
- In der Tabelle auf der linken Seite ist dargestellt, welcher Score in welche Farbkategorie fällt. Grundsätzlich gilt: Je niedriger der Score eines Unternehmens, desto weniger Kontroversen hat es zu verzeichnen.
- Die Volksbank Vorarlberg schließt alle Unternehmen mit einem Score >8 von vornherein aus ihrem Investmentuniversum aus.

Quelle: ISS ESG, eigene Übersetzung

Nachhaltigkeitsanalyse Einzeltitel

Ausschlusskriterien Staaten (Sovereign)

Ausschlusskriterien

Menschenrechte / Demokratie

Staaten, die gemäß dem aktuell gültigen Freedom House Ranking als „nicht frei“ eingestuft werden

Umwelt

Staaten, die gesetzlich nicht an die UN-Konvention zur biologischen Vielfalt (UN-Biodiversitäts-Konvention) gebunden sind

Staaten, die gesetzlich nicht an das Klima-Übereinkommen von Paris (COP-21) gebunden sind

Korruption

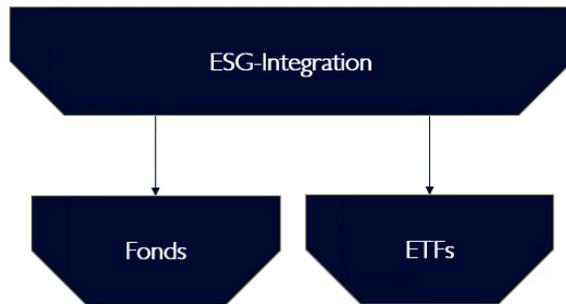
Staaten, die einen niedrigeren Score als 35 im aktuell gültigen Korruptions-Wahrnehmungsindex von Transparency International haben

Atomwaffensperrvertrag

Staaten, die gesetzlich nicht an den Atomwaffensperrvertrag gebunden sind

Nachhaltigkeitsanalyse Fonds und ETFs

Vorgehensweise ESG-Integration



- Die Nachhaltigkeitsanalyse von Fonds und ETFs erfolgt mittels ESG-Integration.
- Jedes Quartal werden alle Fonds und ETFs, in welche wir in unseren diskretionären Mandaten investiert sind, überprüft.
- Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg darf lediglich in Fonds und ETFs investieren, die eines der folgenden Kriterien in der angegebenen Reihenfolge erfüllen:
 - ESG Performance Score von ISS ESG von mindestens 25
 - ESG-Rating von MSCI ESG Research von mindestens BBB
 - Klassifizierung als Artikel 8 oder als Artikel 9 Fonds gemäß EU-Offenlegungsverordnung 2019/2088
- Sollte sich der Nachhaltigkeitsscore eines Fonds oder ETFs in unserem Bestand soweit verschlechtern, dass er nicht mehr unseren Nachhaltigkeitskriterien entspricht, suchen wir bei aktiven Strategien zuerst das Gespräch mit dem verantwortlichen Fondsmanager. Wenn danach weiterhin Missstände bestehen, beenden wir die Geschäftsbeziehung und verkaufen das Produkt innerhalb der folgenden drei Monate.*
- Wenn der Fonds oder ETF keines der oben genannten Kriterien erfüllt, fällt er in den Anteil des Vermögens, das ohne vorherige Nachhaltigkeitsanalyse veranlagt werden darf (maximal 10% des gesamten verwalteten Vermögens**).

* Ausnahmen sind bis zu maximal 10% des gesamten verwalteten Vermögens möglich.

** Aufgrund von Kursschwankungen kann es zu Abweichungen in Höhe von bis zu 5% kommen.



Aktienstrategie Premium Selection

Vermögensverwaltung Volksbank Vorarlberg

Nachhaltigkeitsanalyse Premium Selection

Allgemeine Informationen

- Bei der auf Einzeltiteln basierenden Aktienstrategie Premium Selection handelt es sich um das Aktienmandat Premium Selection und um den Premium Selection Sustainable Equity Fund. Beim Aktienmandat werden die ausgewählten Einzeltitel in der entsprechenden Gewichtung direkt im Kundendepot gehalten, während bei einer Investition in den Aktienfonds Fondsanteile erworben und im Kundendepot gehalten werden. Beim Mandat und beim Fonds wird dieselbe zugrundeliegende Strategie implementiert und umgesetzt. Es können lediglich minimale Abweichungen innerhalb der einzelnen Positionen auftreten, da beim Aktienfonds ein Liquiditätsmanagement (Ausgabe und Rücknahme von Anteilen) durchgeführt werden muss.
- Der umfassende Nachhaltigkeitsansatz der Aktienstrategie Premium Selection (zusätzlich zu Ausschlusskriterien und ESG-Integration wird noch auf Impact Investing geachtet) resultierte in der Auszeichnung unseres Premium Selection Sustainable Equity Fund mit dem FNG-Siegel, dem Qualitätsstandard für nachhaltige Investmentfonds im deutschsprachigen Raum.
- Bei unserer Nachhaltigkeitsanalyse vertrauen wir auf unsere renommierten externen Research-Partner ISS ESG (Details auf Seite 7) und MSCI ESG Research (Details auf Seite 8).
- Bei neuen Produkten wird bereits vor einer Aufnahme in die Aktienstrategie überprüft, ob alle unsere Nachhaltigkeitskriterien erfüllt werden. Nur bei erfolgreicher Prüfung kann der Titel in die Strategie aufgenommen werden.

Nachhaltigkeitsanalyse Premium Selection

Nachhaltiger Anlageprozess in vier Schritten

Ausschlusskriterien

Ausschluss von Unternehmen mit kontroversen Geschäftstätigkeiten (z.B. Kernenergie, kontroverse Waffen)

ESG-Integration

Die Faktoren Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG) werden bei der Investitionsentscheidung berücksichtigt

Impact Investing

Investitionen in Unternehmen, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) beitragen

Engagement

Aktiver Dialog mit Unternehmen bei der Entdeckung von Defiziten im Nachhaltigkeitsbereich

Nachhaltigkeitsanalyse Premium Selection

Vorgehensweise Ausschlusskriterien (Schritt I)

- Die Nachhaltigkeitsanalyse von Einzelaktien der Aktienstrategie Premium Selection erfolgt im ersten Schritt mittels Ausschlusskriterien.
- Jeden Monat werden die gesamten Holdings des Strategie Premium Selection auf die gewählten Ausschlusskriterien der Volksbank Vorarlberg (vollständige Aufzählung siehe Seite 10) überprüft. Dieses Screening erfolgt durch die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg mittels der Datenplattform „DataDesk“ von unserem externen Research-Partner ISS ESG.
- Im Zuge der Überprüfung werden jene Titel mit „False“ gekennzeichnet, welche alle Ausschlusskriterien erfüllen. Jene Titel, die gegen eines oder mehrere der Ausschlusskriterien verstoßen, werden in der Überprüfung mit „True“ gekennzeichnet.
- Die Vermögensverwaltung der Volksbank Vorarlberg darf lediglich in Einzeltitel investieren, die mit „False“ gekennzeichnet sind und die dementsprechend alle vorgegebenen Ausschlusskriterien erfüllen. Dies gilt auch für eine Neuinvestition.
- Sollte ein Einzeltitel in dem wir investiert sind plötzlich eines unserer Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllen oder eine festgelegte Umsatz-Toleranzgrenze überschreiten, werden wir den Einzeltitel binnen 25 Bankarbeitstagen verkaufen.

Nachhaltigkeitsanalyse Premium Selection

Vorgehensweise ESG-Integration (Schritt 2)

- Die Nachhaltigkeitsanalyse von Einzelaktien der Aktienstrategie Premium Selection erfolgt im zweiten Schritt mittels ESG-Integration. Ziel der ESG-Integration ist es, innerhalb der einzelnen, nicht ausgeschlossenen Branchen jene Unternehmen zu identifizieren, die sich in besonderer Weise um die Herausforderungen einer nachhaltigen Entwicklung bemühen.
- Bei der Auswahl der Aktien-Einzeltitel ist verpflichtend für jede Aktie ein ESG-Screening zu machen. Um diese Analyse durchführen zu können, haben wir über unsere zwei externen Research-Partner ISS ESG und MSCI ESG Research (Details auf Seiten 7&8) Zugang zu deren ESG-Scores und ESG-Berichten.
- Intern werden die erhaltenen Daten und Berichte zudem nochmals auf ihre Plausibilität überprüft.
- Es werden dabei keine Investments in Einzeltitel mit einem ESG Performance Score von ISS ESG von <20 getätigt. Sollte ein Titel im Premium Selection Sustainable Equity Fund unter diese Schwelle fallen, werden wir den Titel innerhalb von 25 Bankarbeitstagen verkaufen.
- Der Premium Selection Sustainable Equity Fund muss jederzeit mindestens einen aggregierten ESG Performance Score von ISS ESG von 45 aufweisen (einsehbar auf dem ESG-Factsheet auf unserer Homepage). Sollte das gewichtete Rating des Portfolios unter den Mindestscore von 45 (ISS ESG) fallen, müssen dementsprechend Änderungen binnen 25 Bankarbeitstagen vorgenommen werden, um den erforderlichen Durchschnittsscore aufrecht zu erhalten.

Nachhaltigkeitsanalyse Premium Selection

Vorgehensweise Impact Investing (Schritt 3)

- Im Jahr 2015 beschlossen alle 193 Mitgliedsstaaten der Vereinten Nationen die „Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung“. Alle Länder verpflichteten sich dabei, die Umsetzung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals) bis zum Jahr 2030 auf nationaler und internationaler Ebene voranzutreiben. Eine besondere Aufgabe kommt hier dem Kapitalmarkt zu – fünf bis sieben Billionen USD Investitionskapital sind laut UN jährlich notwendig, um die Ziele zu erreichen.*
- Da die öffentlichen Mittel dafür nicht ausreichen, benötigt es dringend privates Kapital. In diesem Sinne versuchen wir durch gezielte Investments in nachhaltige Branchen Gelder dorthin zu bewegen, wo sie eine positive Wirkung erzielen können. Dementsprechend werden für die Aktienstrategie Premium Selection besonders solche Unternehmen ausgewählt, die zur Erreichung der 17 nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen beitragen.
- Monatlich erhalten wir für die Aktienstrategie Premium Selection von ISS ESG Angaben zum SDG Impact Rating. Das SDG Impact Rating bewertet die Auswirkungen eines Unternehmens auf eben diese 17 nachhaltigen Entwicklungsziele durch die Analyse von drei Säulen: Produkte und Dienstleistungen, operatives Management, sowie Beteiligung an und Reaktion auf Kontroversen. Der SDG Impact Score von ISS ESG für den Premium Selection Sustainable Equity Fund ist stets auf unserem ESG-Factsheet auf unserer Homepage veröffentlicht.

*Quelle: World Investment Report (2014)

Nachhaltigkeitsanalyse Premium Selection

Vorgehensweise Engagement (Schritt 4)

- Bei Engagement dreht sich alles um den aktiven und kritischen Dialog mit den Unternehmen, deren Aktien aktuell Bestandteil unserer Strategie Premium Selection sind. Unser Ziel ist dabei, wahrgenommene Defizite in der Nachhaltigkeitsleistung anzusprechen und so zu deren Beseitigung beizutragen.
- Als wichtiger Schritt in unserem achtsamen Investmentprozess trägt Engagement auch dazu bei, ein besseres Verständnis für ein Unternehmen und dessen Verhalten im Nachhaltigkeitsbereich zu bekommen. Das direkte Gespräch ermöglicht tiefere Einblicke ins operative Geschäft und erhöht die Transparenz. Engagement kann uns auch bei der Entscheidung unterstützen, ob wir ein Unternehmen weiterhin halten möchten.
- Die Volksbank Vorarlberg tritt einerseits eigenständig in den Dialog mit Unternehmen (Internes Engagement, Details ab Seite 21) und hat sich andererseits der gemeinschaftlichen Investoreninitiative von ISS ESG (Pooled Engagement, Details ab Seite 30) angeschlossen.
- Die kontaktierten Unternehmen, die definierten Ziele und die laufenden Ergebnisse unserer internen Engagements werden jährlich in einem eigenen Engagement-Bericht auf unserer Homepage veröffentlicht (erstmals im ersten Quartal 2022 für die Engagement-Aktivitäten im Jahr 2021).
- Auch für die Ergebnisse des Pooled Engagements veröffentlichen wir jährlich einen Engagement-Bericht auf unserer Homepage (erstmals im ersten Quartal 2023 für die Engagement-Aktivitäten im Jahr 2022).



Internes Engagement

Vermögensverwaltung Volksbank Vorarlberg

Internes Engagement

ESG-Kriterien

- Die Volksbank Vorarlberg überprüft regelmäßig die Unternehmen in der Strategie Premium Selection darauf, ob sie beispielsweise ESG-Kriterien (siehe Grafik) in ihre Entscheidungen miteinfließen lassen und sich in den einzelnen Kriterien verbessern. Ein Verstoß gegen eines dieser Kriterien kann der Auslöser zur Gesprächsaufnahme sein.



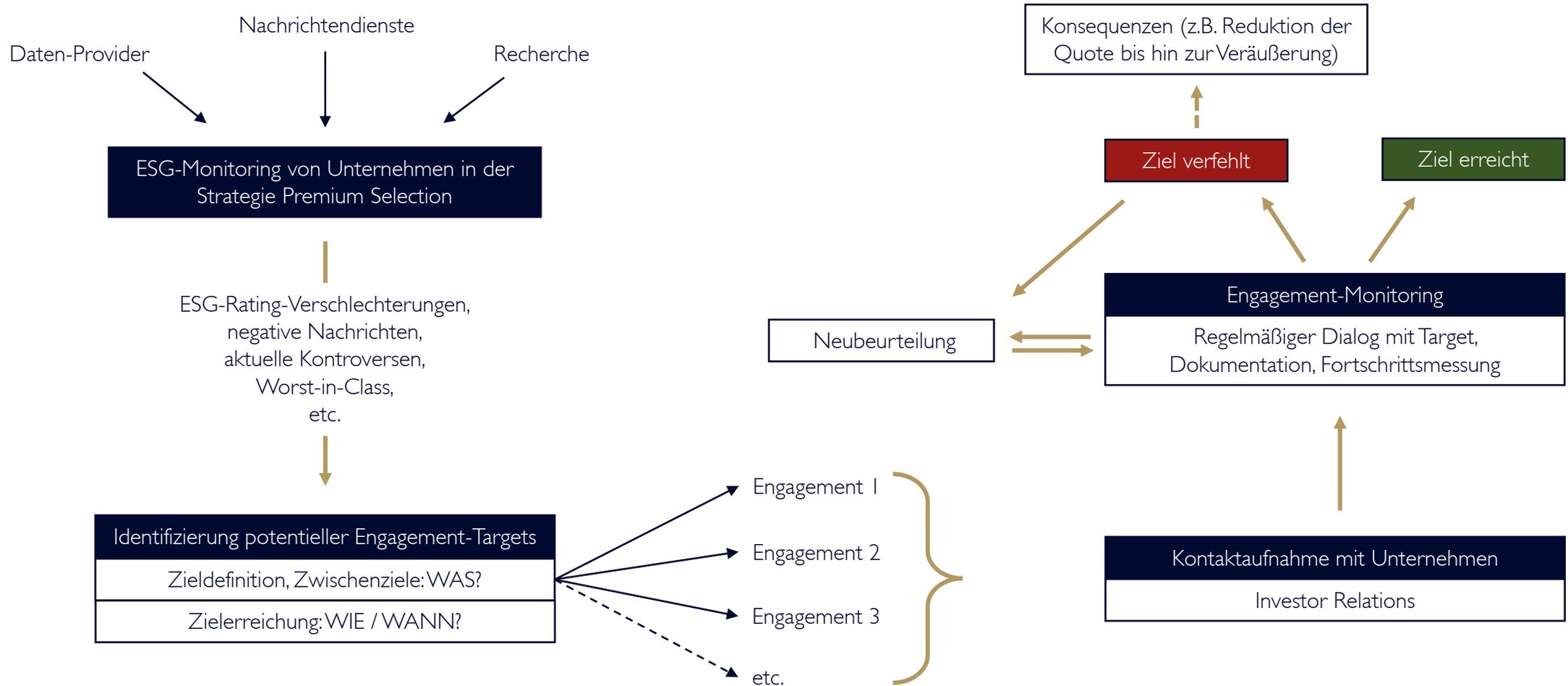
Internes Engagement

Risikomanagement

- ESG-Kriterien ermöglichen es, Nachhaltigkeitsrisiken in die Geldanlage miteinzubeziehen und besser zu managen. Durch eine ESG-Analyse werden nämlich bestimmte Verhaltensmuster eines Unternehmens (z.B. CO₂-Ausstöße, Arbeitsbedingungen für Mitarbeiter, etc.) berücksichtigt, die ansonsten unbewertet bleiben. In der ESG-Analyse aufgedeckte negative Verhaltensmuster eines Unternehmens, beispielsweise dass es sehr viel CO₂ emittiert oder seine Produkte in Billiglohnländern unter schlechten Arbeitsbedingungen herstellen lässt, können einen frühzeitigen Indikator für einen eventuell bevorstehenden Skandal und damit verbundene Klagerisiken oder Reputationsschädigungen darstellen.
- Unternehmen mit negativen Verhaltensmustern im Nachhaltigkeitsbereich beinhalten auch das Risiko, dass sie stärker von zukünftigen Regulationen betroffen sein können. So verringert beispielsweise der Verzicht auf Investitionen in fossile Energieträger (u.a. Öl, Kohle) das Risiko, als Investor von möglichen Entwicklungen wie einem Verbot von Diesel-Fahrzeugen oder Strafzahlungen auf CO₂-Ausstöße betroffen zu sein und in Folge dessen finanzielle Verluste zu erleiden.
- Wir erhoffen uns von unseren Engagement-Aktivitäten, dass die aufgedeckten Defizite im Nachhaltigkeitsbereich zeitnah identifiziert und bereinigt werden können und sich so das Risiko-Ertrags-Profil des betroffenen Unternehmens verbessert. Eine verbesserte Nachhaltigkeit steigert somit den Shareholder Value, was wiederum den Interessen unserer Anlegerinnen und Anleger entspricht.

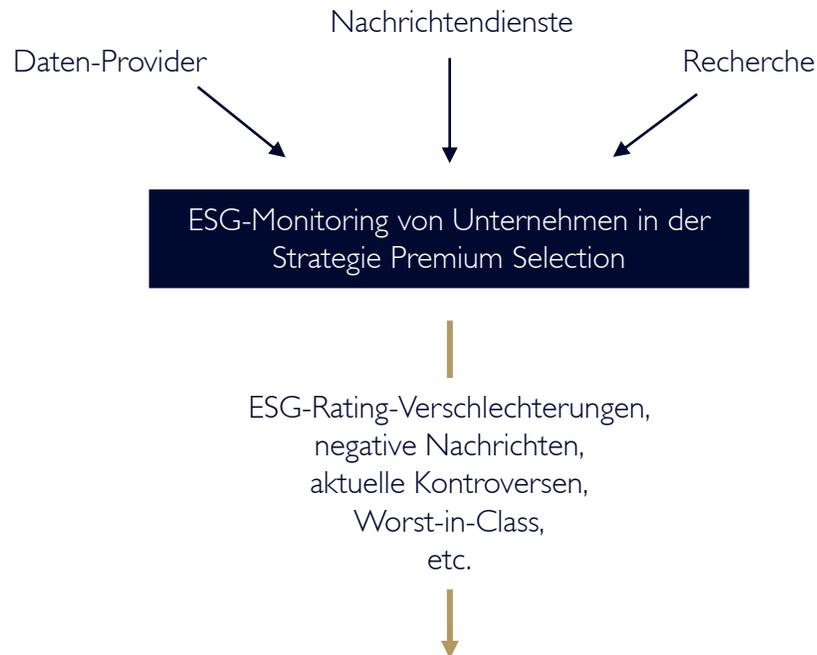
Internes Engagement

Engagement-Prozess im Überblick



Internes Engagement

ESG-Monitoring und Themenwahl

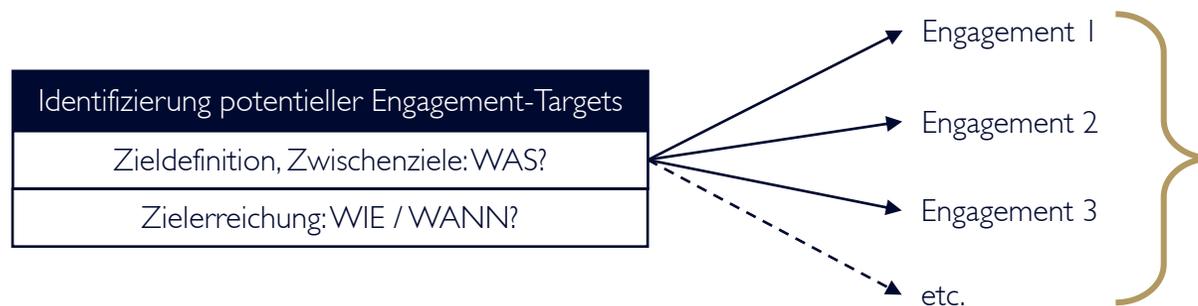


- Unterschiedliche Datenquellen (z.B. Daten-Provider oder Nachrichtendienste) ermöglichen uns die Überwachung der Nachhaltigkeitsdaten (ESG-Monitoring) von Unternehmen in unserer Strategie Premium Selection. Durch unsere zwei externen Partnern ISS ESG und MSCI ESG Research erhalten wir neben ESG Performance Scores bzw. ESG-Ratings auch Zugriff auf detaillierte Nachhaltigkeitsanalysen. So bleiben wir stets im Bilde über Verbesserungen und Verschlechterungen im Nachhaltigkeitsbereich der einzelnen Unternehmen, in denen wir investiert sind.
- Zusätzlich können wir durch eigene Recherchen zu einzelnen Unternehmen oder zu aktuellen Themen (z.B. Klimawandel, Datenschutz etc.) Nachhaltigkeitsdefizite aufdecken und Verbesserungsvorschläge einbringen.
- Konkrete Auslöser für eine Gesprächsaufnahme geben u.a. ESG-Rating-Verschlechterungen, negative Nachrichten sowie aktuelle Kontroversen. Um eine stetige Verbesserung unseres Portfolios im Nachhaltigkeitsbereich zu ermöglichen, ermitteln wir durch den Worst-in-Class-Ansatz die größten Nachzügler im Nachhaltigkeitsbereich.

Internes Engagement

Identifizierung und Zieldefinition

- Sobald wir ein Nachhaltigkeitsdefizit identifizieren, das durch unser Engagement möglicherweise behoben werden kann, wird das betroffene Unternehmen als Engagement-Target festgelegt. Dies bedeutet, dass nun der eigentliche Engagement-Prozess für dieses Unternehmen startet und wir aktiv versuchen, dessen Nachhaltigkeitsleistung zu verbessern.
- Zuallererst wird das Ziel definiert, welches wir mit unserem Engagement erreichen möchten (z.B. soll durch das Engagement der firmeneigene Fuhrpark stärker elektrifiziert werden). Bei großem Verbesserungspotenzial können auch Zwischenziele definiert werden, um den Unternehmen auch kleine Schritte in die richtige Richtung zu ermöglichen.
- Zusätzlich wird festgelegt, wie das Ziel bzw. ein Zwischenziel erreicht werden soll. Bestenfalls können hier quantitative Angaben gemacht werden (z.B. 30% des Fuhrparks sollen Elektrofahrzeuge sein). Nur so können wir im Laufe der Zeit nachvollziehen, ob unser Engagement wirklich etwas beim Unternehmen bewirkt und zu einer Verbesserung beiträgt.



Internes Engagement

Kontaktaufnahme

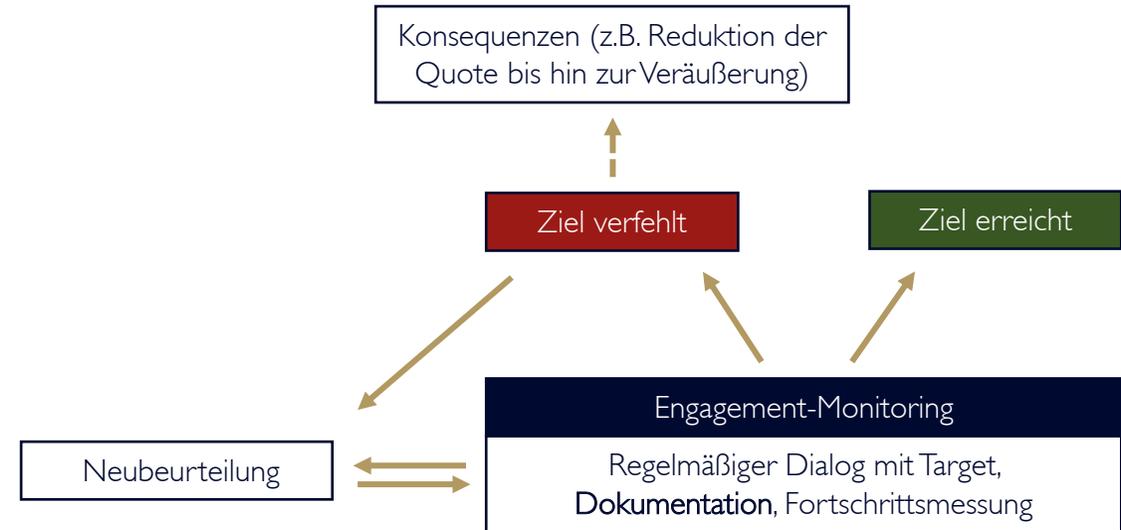
- Nachdem das Engagement-Target festgelegt und das erwartete Ziel definiert wurde, erfolgt die schriftliche Kontaktaufnahme (E-Mail) mit der Investor Relations Abteilung des betroffenen Unternehmens. Wir stellen konkrete Forderungen und angemessene Fristen, in denen sich das Unternehmen verbessern kann.
- Das Unternehmen soll die Möglichkeit erhalten, zu unserer Anfrage Stellung zu nehmen und uns eventuell über nicht veröffentlichte Daten zu informieren bzw. mögliche falsche Informationen zu berichtigen. Es soll ein kritischer, aber auch konstruktiver Dialog entstehen, von dem beide Seiten profitieren können.
- Sollte ein Unternehmen nicht auf unsere Engagement-Anfrage reagieren, gehen wir nach einer angemessenen Zeit (3-6 Monate) erneut auf das Unternehmen zu. Sind die Anfragen auch sieben Monate nach der ersten Kontaktaufnahme und einer Erinnerung noch unbeantwortet, wird die Anfrage an den CEO und schließlich an den Aufsichtsrat weitergeleitet. Sollte nach diesen Maßnahmen zur Kontaktaufnahme noch immer keine Rückmeldung vorliegen, wird rund 12 Monate nach der ersten Kontaktaufnahme die Durchführbarkeit des Engagements in einer außerordentlichen Portfoliomanagement-Sitzung neu bewertet.



Internes Engagement

Engagement-Monitoring – Dokumentation

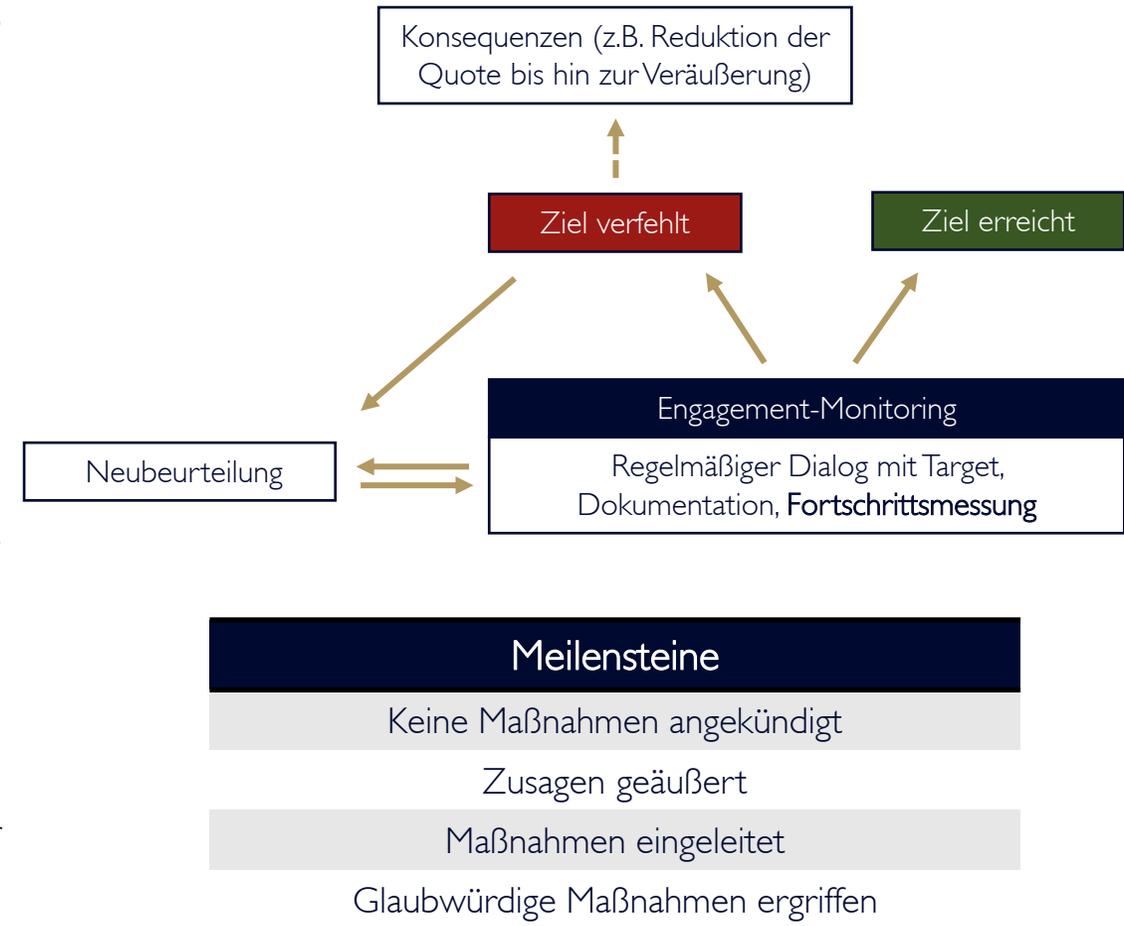
- Die Dokumentation unserer Engagements führen wir mittels einer eigens dafür erstellten Excel-Liste durch (internes Dokument).
- Darin wird in einer Übersicht für jedes einzelne Engagement-Target das Engagement-Thema, das Datum der ersten Kontaktaufnahme, der aktuelle Status, das Datum des letzten Updates, der Verantwortliche aus unserem Team sowie das definierte Ziel, die Zielerreichung und der aktuelle Meilenstein (Details auf Seite 29) festgehalten.
- Zudem werden die wesentlichen Forderungen und Erkenntnisse der regelmäßigen Gespräche mit Datum protokolliert. Diese Vorgehensweise ermöglicht uns eine strukturierte Überwachung aller laufenden Engagements und zeigt schlussendlich auf, ob das anfangs definierte Ziel am Ende des Engagement-Prozesses erreicht werden konnte.



Internes Engagement

Engagement-Monitoring – Fortschrittsmessung

- Unser Engagement-Prozess ist langfristig angelegt. Ergebnisse können sich manchmal erst nach Monaten oder Jahren zeigen. Den Fortschritt unserer Engagement-Aktivitäten messen wir anhand der Meilensteine von ISS ESG auf der rechten Seite.
- Wird das angestrebte Ziel erreicht, kann der Engagement-Prozess erfolgreich abgeschlossen werden. Wird das angestrebte Ziel verfehlt, erfolgt zuerst eine Neubeurteilung der Situation (außerordentliche Portfoliomanagement-Sitzung). Bei Bedarf wird der Dialog weitergeführt. Schlussendlich kann die Verfehlung des angestrebten Ziels zu Konsequenzen (z.B. Reduktion der Quote bis hin zu Veräußerung) führen. Nichtsdestotrotz verfolgen wir bei unseren Investitionen einen langfristigen Ansatz.
- Die kontaktierten Unternehmen, die definierten Ziele und die laufenden Ergebnisse unserer internen Engagements werden jährlich in einem eigenen Engagement-Bericht auf unserer Homepage veröffentlicht (erstmalig im ersten Quartal 2022 für die Engagement-Aktivitäten im Jahr 2021).





Pooled Engagement

Vermögensverwaltung Volksbank Vorarlberg

Pooled Engagement

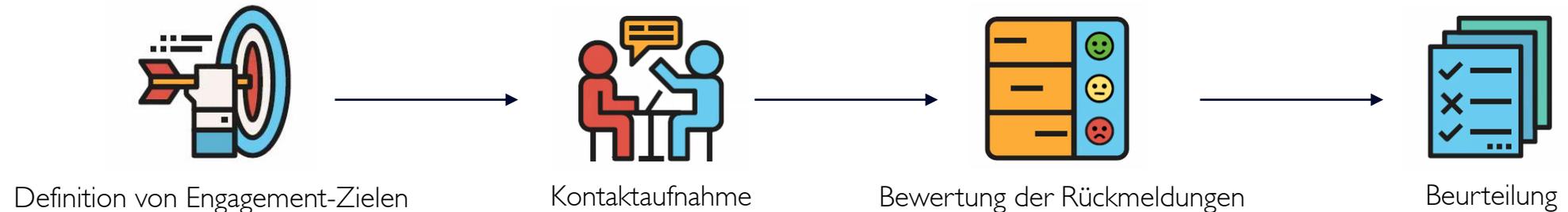
Pooled Engagement von ISS ESG (für Engagement-Aktivitäten ab dem Jahr 2022)

- Da die Aktien in unserer Strategie Premium Selection bereits einer strengen Nachhaltigkeitsanalyse unterliegen, setzt sich die Strategie aus vielen Unternehmen zusammen, die schon stark im Bereich Nachhaltigkeit engagiert sind. Dementsprechend haben wir uns dazu entschlossen, ab dem Jahr 2022 nicht nur Engagement bei Unternehmen aus der Strategie Premium Selection zu betreiben, sondern auch Unternehmen aus unserem gesamten verwalteten Vermögen sowie Unternehmen, in die wir möglicherweise zukünftig investieren möchten, einzuschließen.
- Um unserer Stimme als Regionalbank mehr Gewicht zu verleihen, haben wir uns zudem dem Pooled Engagement von ISS ESG angeschlossen. Im Zuge des Pooled Engagements von ISS ESG erhalten wir vorab Informationen zu allen geplanten Engagements beginnend mit dem Jahr 2022. Anschließend haben wir die Möglichkeit uns für oder gegen die Teilnahme an jedem einzelnen der jährlich rund 100 durchgeführten Engagements (ca. 25 pro Quartal) zu entscheiden. Bei einer Teilnahme können wir gemeinsam mit anderen institutionellen Investoren mehr Einfluss ausüben und eine stärkere Offenlegung von den Unternehmen fordern, als dies im Alleingang möglich ist.
- Die Ergebnisse des Pooled Engagements veröffentlichen wir jährlich in einem Engagement-Bericht auf unserer Homepage (erstmalig im ersten Quartal 2023 für die Engagement-Aktivitäten im Jahr 2022).

Pooled Engagement

Pooled Engagement-Prozess von ISS ESG

- Das Pooled Engagement von ISS ESG konzentriert sich auf Unternehmen, die im Norm-Based Research (Kontroversen in Bezug auf internationale Normen) in die gelbe oder die rote Farbkategorie fallen (Details auf Seite 11).
- Die weltweit größte und wichtigste Initiative für verantwortungsvolle Unternehmensführung, der UN Global Compact, basiert auf 10 Prinzipien. Diese 10 Prinzipien können in vier Themenkategorien eingeteilt werden. Jedes Engagement von ISS ESG wird einer dieser vier Kategorien des UN Global Compact zugeordnet: Menschenrechte (Prinzipien 1-2), Arbeitsrechte (Prinzipien 3-6), Umwelt (Prinzipien 7-9), Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10).



Pooled Engagement

Definition von Engagement-Zielen



- Zu Beginn eines Engagement-Prozesses werden klare und umsetzbare Engagement-Ziele definiert, die erreicht werden möchten. Die Ziele berücksichtigen die Gründe, weshalb das Unternehmen in die gelbe oder die rote Farbkategorie fällt und legen die Bedingungen fest, die erfüllt werden müssen, damit das Unternehmen in die grüne Farbkategorie aufsteigen kann.
- Die Ziele fallen unter vier Schlüsselkategorien (siehe linke Tabelle).
- Der Fortschritt der Zielerreichung wird anhand von vier Meilensteinen gemessen (siehe rechte Tabelle).

Schlüsselkategorien

Offenlegung relevanter Informationen

Umsetzung relevanter Richtlinien

Durchführung von Verbesserungsmaßnahmen

Beendigung einer problematischen Praxis

Meilensteine

Keine Maßnahmen angekündigt

Zusagen geäußert

Maßnahmen eingeleitet

Glaubwürdige Maßnahmen ergriffen

Pooled Engagement

Kontaktaufnahme



- Das Engagement startet dann offiziell durch die Kontaktaufnahme mit dem Investor Relations Team des entsprechenden Unternehmens. Viele Unternehmen, bei denen Engagement angestrebt wird, gehen auf das dargelegte Anliegen ein und kommen dem Antragsteller entgegen. Manche Unternehmen benötigen wiederholte Erinnerungen um zu reagieren und einige reagieren überhaupt nicht auf die Anliegen der Anleger. Sind die Anfragen auch fünf Monate nach der ersten Kontaktaufnahme und einer Erinnerung noch unbeantwortet, wird die Anfrage an den CEO und schließlich an den Aufsichtsrat weitergeleitet. Sollte nach diesen Maßnahmen zur Kontaktaufnahme noch immer keine Rückmeldung vorliegen, wird rund 12 Monate nach der ersten Kontaktaufnahme die Durchführbarkeit des Engagements neu bewertet.
- Neben formalen Briefen und E-Mails können die Gespräche auch in Form von Telefonaten, Telefonkonferenzen oder Meetings stattfinden. Die gesamte nachfolgende Korrespondenz mit den Unternehmen wird von ISS ESG protokolliert und uns über das Online-Portal von ISS ESG zur Verfügung gestellt.



Quelle: ISS ESG, eigene Übersetzung

Pooled Engagement

Bewertung der Rückmeldungen



- Die Analysten von ISS ESG prüfen die Bemühungen des Unternehmens zur Beantwortung der Anfragen und bewerten die Qualität und Relevanz der Informationen, die vom Unternehmen zur Verfügung gestellt werden. Die Bewertung erfolgt mittels der folgenden sechs Stufen:

Bewertung	Definition
Hervorragend	Das Unternehmen hat die gestellten Fragen umfassend beantwortet und neue Informationen geliefert, die für die identifizierten Themen relevant sind.
Gut	Das Unternehmen hat die gestellten Fragen beantwortet oder neue Informationen geliefert, die für die identifizierten Themen relevant sind.
Ausreichend	Das Unternehmen hat die gestellten Fragen teilweise beantwortet oder einige Informationen geliefert, die für die identifizierten Themen relevant sein könnten.
Mangelhaft	Das Unternehmen geht nicht auf die gestellten Fragen ein.
Aufgeschoben	Das Unternehmen hat die Anfrage zu Kenntnis genommen, aber um mehr Zeit für die Beantwortung gebeten oder die Zuständigkeit im Unternehmen übertragen hat.
Keine	Das Unternehmen hat nicht geantwortet.

Pooled Engagement

Beurteilung



- Während des Engagement-Prozesses werden die erhaltenen Informationen laufend mit den Engagement-Zielen abgeglichen. Die Engagement-Ziele werden dementsprechend kontinuierlich aktualisiert, um die Fortschritte des Unternehmens bei der Zielerfüllung festzuhalten. Anschließend findet die Gesamtbeurteilung statt und es wird der aktuelle Stand des Engagements ermittelt.

Aktueller Stand	Definition
Laufendes Engagement	Das Unternehmen befindet sich in einem Austausch mit ISS ESG.
Erinnerung und Eskalation	Das Unternehmen hat noch nicht auf die Kontaktanfrage reagiert. Es wird, je nach Stufe, eine Erinnerung an die Investor Relations Abteilung, ein Brief an den CEO oder schließlich ein Brief an den Aufsichtsrat versendet.
Engagement ausgesetzt	Da weitere Entwicklungen oder die Offenlegung weiterer Informationen ausstehen, wird das Engagement vorläufig ausgesetzt. Die Angelegenheit ist noch nicht gelöst, jedoch können zu diesem Zeitpunkt keine Fortschritte im Dialog erwartet werden.
Engagement abgeschlossen	Ein weiterer Dialog zum Engagement-Thema wird als unnötig erachtet, da das Anliegen geklärt wurde.
Engagement eingestellt	Aufgrund schlechter Aussichten für die Erreichung der Engagement-Ziele (z.B. weil das Unternehmen einen nicht nachhaltigen Status quo beibehält oder nicht auf Anfragen zum Engagement reagiert) wird das Engagement eingestellt.
Engagement abgebrochen	Aufgrund einer wesentlichen Änderung der Umstände (z. B. Abschluss einer Unternehmensmaßnahme, wie dem Verkauf der umstrittenen Sparte) wird das Engagement abgebrochen.

Quelle: ISS ESG, eigene Übersetzung



Rechtshinweise

Disclaimer

Rechtshinweise

Disclaimer

Die in dieser Marketingunterlage angeführten Informationen sind genereller Natur und stellen weder ein Angebot bzw. eine Einladung zur Stellung eines Anbots zum Kauf/Verkauf von Finanzinstrumente dar. Sie dienen ausschließlich der unverbindlichen Information und berücksichtigen nicht die Bedürfnisse und persönlichen Verhältnisse von Anlegern im Einzelfall (z.B. Risikobereitschaft, Kenntnisse und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse, steuerliche Situation). Sie ersetzen keinesfalls eine individuelle, insbesondere nach rechtlichen, steuerlichen und produktspezifischen Gesichtspunkten notwendige, individuelle Beratung für die darin beschriebenen Finanzinstrumente und Leistungen.

Bei der Veranlagung in dem in dieser Marketingunterlage vorgestellten „Premium Selection Sustainable Equity Fund“ und dem Aktienmandat „Premium Selection“ besteht im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko. Anleger müssen bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. Der Premium Selection Sustainable Equity Fund weist aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken eine erhöhte Volatilität auf. Zu den Risiken der einzelnen Veranlagungen verweisen wir auf die „Information zu Veranlagungen – Risikohinweise“, die jederzeit bei der Volksbank Vorarlberg kostenlos angefordert werden können und unter www.volksbank-vorarlberg.at und www.private-banking.at abrufbar sind.

Der Aktienfonds wird nur in jenen Ländern öffentlich angeboten, wo dies ausdrücklich durch den jeweils gültigen Prospekt oder die Emissionsbedingungen zulässig ist. Der gültige und veröffentlichte Prospekt erstellt von der Emittentin (CAIAC Fund Management AG, Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL – 9487 Bendern) samt allfälligen Änderungen oder Ergänzungen und das Kundeninformationsdokument (KID – Wesentliche Anlegerinformation) sind unter www.lafv.li sowie www.private-banking.at in deutscher Sprache abrufbar und können in der Hauptanstalt der Volksbank Vorarlberg e. Gen., 6830 Rankweil, Ringstraße 27 und deren Filialen kostenlos behoben werden.

Diese Unterlage ist keine Finanzanalyse, wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die hier dargestellten Informationen wurden mit größter Sorgfalt recherchiert und stammen überdies aus Quellen, die wir als zuverlässig einstufen, für die wir jedoch keinerlei Gewähr übernehmen. Die Volksbank Vorarlberg e. Gen. ist nicht zur Aktualisierung verpflichtet und übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit der hierin enthaltenen Informationen.

Diese Unterlage darf weder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder Kanada oder in ihre jeweiligen Hoheitsgebiete oder Besitzungen übertragen oder darin verteilt werden, noch darf es an irgendeine US-amerikanische Person oder irgendeine Person mit Wohnsitz in Kanada verteilt werden.

Das Europäische Transparenz-Logo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass die Volksbank Vorarlberg e. Gen. sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über die Europäischen Transparenzleitlinien finden Sie unter www.eurosif.org. Informationen über die Nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung des Premium Selection Sustainable Equity Fund finden Sie unter: www.private-banking.at. Die Transparenzleitlinien werden gemanagt von Eurosif, einer unabhängigen Organisation. Das Europäische SRI Transparenz-Logo steht für die oben beschriebene Verpflichtung des Fondsmanagers. Es ist nicht als Befürwortung eines bestimmten Unternehmens, einer Organisation oder Einzelperson zu verstehen.

Impressum: Medieninhaber und Hersteller: Volksbank Vorarlberg e. Gen., 6830 Rankweil, Ringstraße 27; Verlags- und Herstellungsort: Rankweil; Stand: 28.02.2022

WERBUNG



Regional. Weitsichtig. Respektvoll.

VOLKSBANK VORARLBERG e. Gen. Vermögensverwaltung