

JUNI 2019



Ihr Erfolg. Unsere Priorität.

# RICHTLINIEN FÜR SOZIALE ANLAGEN THREADNEEDLE (LUX) EUROPEAN SOCIAL BOND FUND



# ZUSAMMENFASSUNG

## INVESTMENTTHESE SOZIALE ANLAGEN

Unser Fonds schöpft das volle Potenzial von Anleihen aus, um sowohl finanzielle Erträge als auch eine positive soziale Wirkung zu erzielen.

Da die öffentlichen und privaten Sektoren soziale Probleme mithilfe der Finanzmärkte verbessern wollen, besteht unseres Erachtens ein zunehmender Zusammenhang zwischen finanziellem und sozialem Nutzen. Dies zeigt sich besonders deutlich in Europa – unserer Zielregion. Europa steht vor vielen sozialen Herausforderungen: andauernde Probleme in benachteiligten Regionen, alternde Bevölkerungen und die Notwendigkeit des Übergangs zu einem grüneren und mehr Wohlstand generierenden Wirtschaftssystem. Beispiele dafür:

- In den letzten Jahren hat die Armut unter den Geringverdienern in Europa *zugenommen*.<sup>1</sup>
- Bis 2050 wird sich die Zahl der Menschen, die 85 Jahre oder älter sind, mehr als verdoppeln und voraussichtlich auf 40 Millionen ansteigen.<sup>2</sup>
- Luftverschmutzung verursacht schätzungsweise ca. 450.000 Todesfälle pro Jahr.<sup>3</sup>

Aber es gibt auch positive Impulsgeber und Möglichkeiten für Veränderungen. Um diesen Wandel voranzutreiben, nutzen europäische Institutionen zunehmend den Anleihemarkt. Beispiele hierfür sind die vom Europarat, von der französischen und der belgischen Regierung und von der Stadt Madrid herausgegebenen speziellen sozialen, nachhaltigen und grünen<sup>4</sup> Anleihen (Social, Sustainability und Green Bonds). Auch von Privatunternehmen bereitgestellte Lösungen sind wichtig für soziale Innovation, sei es durch ein größeres Angebot an bezahlbarem Wohnraum und die Verbesserung der Gesundheitsversorgung oder als Beitrag zu einem umweltfreundlicheren Wirtschaftswachstum. Viele dieser Unternehmen bedienen sich des Anleihemarkts, um diese Innovationen voranzubringen.

Hier bietet sich Anlegern die Chance, sich an dem Ziel einer positiven sozialen Wirkung zu beteiligen und gleichzeitig auch selbst davon zu profitieren. Dank unserer umfassenden Kenntnis des europäischen Rentenmarktes und unserer ausgewiesenen Erfahrung im Bereich von Investments mit positiver Wirkung können wir unseren Kunden die Möglichkeit bieten, zwei Fliegen mit einer Klappe zu schlagen und sowohl eine soziale als auch eine finanzielle Rendite zu erzielen.

## DIE RICHTLINIEN FÜR SOZIALE ANLAGEN IM ÜBERBLICK

Im Folgenden wird deutlich, wie wir unsere Investmentthese für soziale Anlagen im Zuge unseres Anlageprozesses umsetzen:

### TOP-DOWN: AUFBAU EINES SOZIALEN ANLAGEUNIVERSUMS

Wie wir ein soziales Anlageuniversum aus in Frage kommenden Anleihen zusammenstellen und Anleihen mit negativen sozialen Merkmalen ausschließen

### MINDESTSTANDARDS

Wie wir systematisch dafür sorgen, dass in den Fonds keine Anleihen aufgenommen werden, die gegen unsere Standards verstoßen

### BOTTOM-UP: POSITIVE EINSCHLUSSKRITERIEN

Wie wir Anleihen, die zu einer positiven sozialen Wirkung beitragen, auswählen, bewerten und untersuchen

### FORTLAUFEND: GOVERNANCE, ÜBERWACHUNG, DIALOG UND BERICHTERSTATTUNG

Wie wir unsere Governance, unsere Überwachung, unseren Dialog und unsere Berichterstattung sowie unsere soziale Ausrichtung verbessern und belegen

<sup>1</sup> Europäische Investitionsbank. In den Jahren 2005–2015 verloren die untersten Zehntel der Einkommensverteilung den größten Anteil am gesamten verfügbaren Äquivalenzeinkommen [http://www.eib.org/attachments/efs/econ\\_inequality\\_in\\_europe\\_en.pdf](http://www.eib.org/attachments/efs/econ_inequality_in_europe_en.pdf) S. 5

<sup>2</sup> WHO <http://www.euro.who.int/en/health-topics/Life-stages/healthy-ageing/data-and-statistics/demographic-trends,-statistics-and-data-on-ageing>

<sup>3</sup> 2016 WHO-Daten <https://ourworldindata.org/air-pollution#death-rates-from-air-pollution>

<sup>4</sup> IMCA-zertifizierte Anleihen. <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>




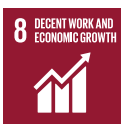



# TOP-DOWN: AUFBAU EINES SOZIALEN ANLAGEUNIVERSUMS

## AUSGESTALTUNG EINES SOZIALEN ANLAGEUNIVERSUMS

Wir beginnen mit der Ausgestaltung eines sozialen Anlageuniversums. Dabei konzentrieren wir uns auf die Ermittlung von Anleihen, die, ausgehend von unseren sieben Bereichen der sozialen Wirkung, mit höherer Wahrscheinlichkeit von gesellschaftlichem Nutzen sein werden. Diesen Wirkungsbereichen liegt der Ansatz der Bedürfnishierarchie zugrunde, wobei die „primären“ sozialen Bedürfnisse, wie z. B. Wohnraum, grundlegend sind und gegenüber allgemeineren sozialen Bedürfnissen Vorrang haben (weitere Einzelheiten sind dem Anhang zu entnehmen). Des Weiteren sind die entsprechenden Wirkungen an den Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDGs – Sustainable Development Goals) der Vereinten Nationen ausgerichtet, in welchen die global wichtigsten Prioritäten sozialer und nachhaltiger Entwicklung festgelegt sind.

In einigen Bereichen erfolgt auch ein zusätzliches Screening. Ein Beispiel dafür ist unsere Kategorie „Soziale Unterstützung“ (Social Facilitation). Der zusätzliche Filter stellt sicher, dass nur Finanzdienstleister mit stärkerem sozialem Schwerpunkt (die beispielsweise für eine wichtige soziale Gruppe da sind oder im Interesse ihrer Mitglieder geführt werden, wie z. B. Genossenschaftsbanken) im Universum enthalten sind.

**Tabelle 1: Aufbau des Anlageuniversums auf Basis der Hierarchie sozialer Bedürfnisse und der SDGs<sup>5</sup>**

Sozialer Wirkungsbereich	Primäres SDG	Chance & zugeordnete Anleihe	Spezifische Zusatzfilter
Primäre soziale Bedürfnisse		<b>Bezahlbarer Wohnraum</b> z. B. soziale Anleihen (Schwerpunkt Wohnraum)	
Grundlegende soziale Bedürfnisse		<b>Gesundheit &amp; Wohlergehen</b> z. B. Gesundheitswesen	Ausschluss der geringsten Chancen in Gesundheit & Ernährung sowie Zugang zu Gesundheitsversorgung
Soziale Befähigung		<b>Bildung &amp; Ausbildung</b> z. B. Druck & Verlag	
Soziale Selbstbestimmung		<b>Beschäftigung</b> z. B. Einzelhandel	Screening hinsichtlich verbesserter Arbeitsbedingungen
Soziale Verbesserung		<b>Gemeinschaft</b> z. B. soziale Anleihen (Schwerpunkt lokale Gemeinschaften)	
Soziale Unterstützung		<b>Zugang zu Dienstleistungen</b> z. B. Finanzdienstleistungen (mit sozialem Schwerpunkt)	Ausschluss der geringsten Chancen auf Zugang zu Kommunikationsmöglichkeiten und von weder genossenschaftlich noch sozial ausgerichteten Banken
Gesellschaftliche Entwicklung		<b>Wirtschaftliche Erneuerung &amp; Entwicklung</b> z. B. Green Bonds	Screening hinsichtlich verstärkter ESG-Kontroversen Ausschluss von Engagements in Kohle und Kernenergie (über 10 % des Umsatzes)

<sup>5</sup> Anmerkung: Weitere additive und kontextbezogene SDGs sind oft für unterschiedliche Wirkungsbereiche relevant. So besteht beispielsweise ein Zusammenhang zwischen der Wirkungsintensität bei der Bekämpfung von sozialer Ausgrenzung und Benachteiligung und dem Armutsbekämpfungsziel der UN. Die Strategie selbst und die damit verbundenen Aktivitäten knüpfen an SDG 17 an: Partnerschaft zur Erreichung der Ziele.

## AUSSCHLÜSSE AUS DEM UNIVERSUM

Unsere Konzentration auf positive soziale Wirkungen hat zur Folge, dass einige Kategorien von Anleihen ausgeschlossen sind, beispielsweise solche aus Branchen oder von Emittenten, die unseres Erachtens im Hinblick auf die soziale Wirkung und Nachhaltigkeit minimalen Nutzen aufweisen oder ein hohes Risiko negativer Auswirkungen haben. Soweit möglich nehmen wir die Selektion auf Anleiheebene vor. Während beispielsweise Staatsanleihen nicht in Frage kommen, wären gleichwertige Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability weiterhin zulässig.

**Tabelle 2: Ausgeschlossene Branchen**

Minimaler oder seltener sozialer Nutzen <sup>6</sup>	Hohes Risiko negativer Auswirkungen unter sozialen und Nachhaltigkeitsaspekten
Werbung	Luft- und Raumfahrt/Verteidigung
Getränke	Luftransport
Wertpapierhandel	Autokredite
Kabel- & Satelliten-TV	Autoteile & Zubehör
Versicherungsvermittlung	Automobilhersteller
Investments & Sonstige Finanzdienstleistungen	Energie – Exploration & Produktion
Verpackung	Ausländische Staatsanleihen (bei allg. Verwendung der Erlöse für den Staatshaushalt)
Medieninhalte	Glücksspiel
Medien – Diversifiziert	Staatlich garantiert (bei allg. Verwendung der Erlöse für den Staatshaushalt)
Maschinenbau	Integrierte Energieversorgung
Monoline-Versicherer	Metall/Bergbau; Ausschluss von Stahl
Multiline-Versicherer	Rohölraffinerien & -marketing
Freizeit & Reise	Ausrüstung & Dienstleistungen für die Ölförderung
Rückversicherung	Stahlproduzenten und -produkte
Software/Services	Tabak
Staatsanleihen	
Technologie Hardware & Ausrüstung	
Außereuropäische Emittenten (ausgenommen internationale oder soziale Anleihen)	

Verschiedene weitere Ausschlüsse nehmen wir gemäß unseren (umseitig angegebenen) Mindeststandards vor.

Manche davon können bereits bei der Zusammenstellung des Universums berücksichtigt werden, während andere im Rahmen der erweiterten Analysen erfolgen, die wir im Zuge der Betrachtung einzelner Anleihen für den Fonds durchführen.

# MINDESTSTANDARDS<sup>7</sup>

1. **Einhaltung von Normen:** Ausschluss, wenn es Belege für die Verletzung von wichtigen Normen und Standards wie dem UN Global Compact gibt.<sup>8</sup>
2. **Schwerpunkt nachhaltige Energieversorgung:** Vermeidung von Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Einnahmen mit Kernenergie und Kohlekraftwerken und -bergbau sowie mit der (konventionellen und unkonventionellen) Gewinnung von Öl und Gas und der Stromerzeugung daraus erzielen.<sup>9</sup> In Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability aus der Versorgungsbranche, die normalerweise aus den genannten Gründen ausgeschlossen würden, können wir uns dennoch engagieren, wenn wir bei dem betreffenden Emittenten Bestrebungen zur Umstellung auf eine kohlenstoffarme Wirtschaft erkennen. Auf keinen Fall investieren wir in Versorgungsunternehmen, deren Emissionsentwicklung auf der Grundlage glaubwürdiger Analysen nicht mit einem dem Zwei-Grad-Ziel entsprechenden Szenario in Einklang steht.<sup>10</sup> Alle Versorger werden unserem auf Engagement für unseren auf Klima und Energiewende abgestellten Prozess (siehe nachstehend im Abschnitt Dialog) unterzogen.
3. **Gesundheitsförderung:** Minimale Toleranz gegenüber Tabak- oder Alkoholproduktion.<sup>11</sup>
4. **Sozialer Zusammenhalt:** Ausschluss von Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Einnahmen mit Erwachsenenunterhaltung oder Glücksspiel erzielen.<sup>12</sup> Darüber hinaus erwarten wir grundsätzlich von einem Unternehmen, dass es sich der Bedeutung eines aufsichtsrechtlich und gesetzlich vertretbaren Steuergebarens für seinen gesellschaftlichen Beitrag und eine verantwortungsbewusste Geschäftsbesorgung bewusst ist. Aus diesem Grund überwachen wir alle in den Fonds aufgenommenen Unternehmen auf Kontroversen mit Finanzbehörden. Bei schwerwiegenden Problemen wird eine neuerliche Überprüfung ihrer Eignung ausgelöst.<sup>13</sup>
5. **Vermeidung der Rüstungsindustrie:** Vermeidung von Waffen und Schusswaffen, Null-Toleranz gegenüber umstrittenen Waffen.<sup>14</sup>
6. **Vermeidung erheblicher Umweltbelastungen:** Interesse an Anlagechancen, die dem Naturkapital zugutekommen, sowie Vermeidung von Unternehmen mit schwerwiegenden Kontroversen im Zusammenhang mit Wasser oder Artenvielfalt und Flächennutzung.<sup>15</sup>
7. **Umstrittene Systeme:** Keine Investition in Staaten, in denen die Todesstrafe verhängt wird,<sup>16</sup> die EU-Sanktionen unterliegen,<sup>17</sup> nur minimal an Maßnahmen gegen den Klimawandel mitwirken,<sup>18</sup> Freiheiten einschränken oder Maßnahmen ergreifen, die gegen die Grundsätze des UN Global Compact verstoßen.<sup>19</sup> Dies gilt auch für Unternehmen, die vollständig in staatlichem Eigentum stehen. Zur Klarstellung: In Staatsanleihen engagieren wir uns ausschließlich in Form von Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability.

<sup>7</sup> Gilt für alle Anleihen, sofern keine spezifischen Ausnahmeregelungen anwendbar sind, z. B. für Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability.

<sup>8</sup> Der UN Global Compact; ILO-Kernarbeitsnormen; Kinderarbeit; Bestechung und Betrug; erhebliche Kontroversen im Umweltbereich (siehe auch nachstehenden Abschnitt „Erhebliche Umweltbelastungen“). Bewertung auf der Grundlage der von MSCI ESG Research bereitgestellten Informationen: Ein ‚Durchgefallen‘ oder die schlechteste Note führen zum Ausschluss.

<sup>9</sup> Über 10 % der Einnahmen stehen im Zusammenhang mit: thermischen Kohlekraftwerken, Umsätzen aus dem Bergbau, Erzeugung von Kernenergie, konventioneller Gewinnung von Öl und Gas, unkonventioneller Gewinnung von Öl und Gas. Bewertung auf der Grundlage der von MSCI ESG Research, eigenen Analysen, Bloomberg und anderen Quellen bereitgestellten Informationen.

<sup>10</sup> Nach Möglichkeit wird die Transition Pathway Initiative verwendet <http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/tpi/the-toolkit/>. Lücken können durch MSCI-Daten gefüllt werden (CO2 pro Leistungseinheit der Stromerzeugung). Beides wird mit dem Unter-zwei-Grad-Szenario der Internationalen Energieagentur (2017) abgeglichen (siehe ‚Energy Technology Perspectives 2017‘, OECD/IEA, Paris, Abbildung 6.7).

<sup>11</sup> Mehr als 1 % des Umsatzes durch Tabakproduktion, mehr als 5 % des Umsatzes durch Alkoholproduktion. 10 Tabak- oder Alkoholproduzenten werden generell aus unserem Anlageuniversum ausgeschlossen. Bewertung auf der Grundlage der von MSCI ESG Research bereitgestellten Informationen.

<sup>12</sup> Mehr als 5 % des Umsatzes durch Erwachsenenunterhaltung oder Glücksspielbeteiligung. Bewertung auf der Grundlage der von MSCI ESG Research bereitgestellten Informationen.

<sup>13</sup> Unser diesbezüglicher Ansatz entspricht unseren Leitlinien zu Governance und verantwortungsbewusstem Investieren sowie unseren Richtlinien für die Stimmrechtsvertretung, die auf unserer RI-Website abrufbar sind. Bewertung von Kontroversen mit Finanzbehörden auf der Grundlage der von MSCI ESG Research über Steuern und Subventionen bereitgestellten Informationen.

<sup>14</sup> Produktion von konventionellen Waffen oder Schusswaffen für militärische oder zivile Märkte über 1 % des Umsatzes; alle damit im Zusammenhang stehenden Verkäufe und Dienstleistungen mehr als 5 % des Umsatzes; jegliche wesentliche Verbindung zu umstrittenen Waffen oder Kernwaffen: Landminen, biologische, chemische oder Kernwaffen und abgereichertes Uran. Dies ist eine strengere Erweiterung unserer unternehmensweiten Richtlinie zu umstrittenen Waffen, die in unserer zentralen Richtlinie zum verantwortungsbewussten Investieren (Responsible Investment Policy) enthalten ist. Bewertung auf der Grundlage der von MSCI ESG Research bereitgestellten Informationen.

<sup>15</sup> Bewertung auf der Grundlage der von MSCI ESG Research über erhebliche Kontroversen im Zusammenhang mit Artenvielfalt & Flächennutzung und Wasser bereitgestellten Informationen.

<sup>16</sup> Öffentlich verfügbare Informationen, beispielsweise auf [https://en.wikipedia.org/wiki/Capital\\_punishment\\_by\\_country](https://en.wikipedia.org/wiki/Capital_punishment_by_country)

<sup>17</sup> Abgerufen von <https://sanctionsmap.eu/#/main>

<sup>18</sup> Beispielsweise der Rückzug aus der Pariser Klimaausschusskonferenz (COP21), der Verzicht auf Meldungen an die Klimarahmenkonvention der Vereinten Nationen über Mitteilungen der Länder und zweijährliche Berichte (<https://unfccc.int/national-communications-and-biennial-reports>).

<sup>19</sup> Daher Vermeidung von Staaten, die vom Freedom House als ‚unfrei‘ eingestuft werden ([https://freedomhouse.org/report/countries-world-freedom-2019?order=field\\_fiw\\_status&sort=asc](https://freedomhouse.org/report/countries-world-freedom-2019?order=field_fiw_status&sort=asc)), und solchen, die im Korruptionswahrnehmungsindex von Transparency International am schlechtesten bewertet wurden (dunkelrot, <https://www.transparency.org/cpi2018>). Sonstige auf der Grundlage der von MSCI ESG Research bereitgestellten Informationen vorliegende Probleme. Gilt nicht für Entwicklungsbanken oder Stellen, die nichts mit kontroversen Aktivitäten zu tun haben und in der Entwicklung des Marktes für Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social und Sustainability eine maßgebliche Rolle spielten – z. B. KfW, EIB.

# BOTTOM-UP: POSITIVE EINSCHLUSSKRITERIEN

Unser Bottom-up-Ansatz bei der Bewertung nach sozialen Kriterien stellt sicher, dass wir besonders auf positive Einschlusskriterien achten.

Vor einem Investment prüft das Responsible Investment Team die betreffende Anleihe und gibt eine vorläufige Einschätzung zu der Eignung für den Fonds ab. Ein Investment kann wegen des minimalen sozialen oder sozioökonomischen Nutzens oder der Nichterfüllung von Mindestanforderungen als nicht geeignet eingestuft werden. Dies gilt auch, wenn wir wesentliche ESG- oder Reputationsprobleme erkennen, die die positiven sozialen Auswirkungen zu negieren drohen.

Nach der Investition erfolgt ein vollständiges Social Assessment, bestehend aus einer anfänglichen Bestandsaufnahme der sozialen Kriterien (Social Mapping) sowie der anschließenden Bewertung des sozialen Fokus und des Ergebnisses. Wenn möglich suchen wir in dieser Phase den Dialog mit den Emittenten. Obwohl die Gelegenheiten für einen Dialog bei Anleihen im Vergleich zu Aktien seltener sind, versuchen wir trotzdem, dies als Quelle von Informationen und zur Förderung von Best Practices zu nutzen.

Im Rahmen des Social Assessment müssen Analysten auch alle ESG- oder Reputationsrisiken beschreiben, die sich auf die soziale Glaubwürdigkeit des Investments auswirken könnten, und erwägen, ob eine Aufnahme in den Fonds in Frage kommt. In diesem Zusammenhang nehmen wir eigene

Bewertungen vor, beziehen uns aber auf von MSCI ESG Research bereitgestellte Daten sowie auf das Rahmenkonzept des Sustainability Accounting Standards Board (SASB) zur Wesentlichkeit.<sup>20</sup> Die unmittelbaren Tätigkeiten des betreffenden Unternehmens werden zwar bewertet, doch wenn Kontroversen vorliegen, kann die übergreifende Wertschöpfungskette von wesentlicher Bedeutung sein. Macht ein Unternehmen beispielsweise seinen Einfluss nicht geltend, um von einem Zulieferer begangene Menschenrechtsverletzungen zu vermindern, so kann das ein Anlass zur Vermeidung sein.<sup>21</sup> Wir bewerten ferner, ob für Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability eine Zweitmeinung oder eine Climate Bond Certification vorliegt oder ein Audit oder ähnliches erfolgt ist. Diese Anforderung gilt für Körperschaften, wobei wir jedoch für bestimmte Emittenten wie Entwicklungsbanken angesichts ihrer ähnlichen Erfahrungen, Standards und internen Kontrollen Ausnahmeregelungen vorsehen.

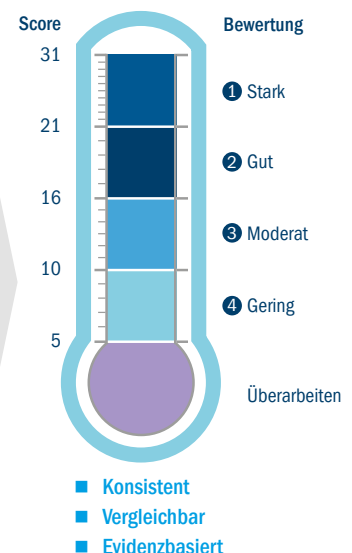
Der Social-Assessment-Prozess wird in erster Linie vom Responsible Investment Team durchgeführt und zusätzlich noch von unserem Sozialpartner INCO überprüft. INCO berät allgemein in Researchfragen und ist an der abschließenden Wirkungsbewertung beteiligt. Dieser Prozess führt zu einem Sozial-Score, mit dem Anleihen, die unterschiedliche soziale Bedürfnisse adressieren, verglichen werden können und die soziale Ausprägung des Portfolios im Laufe der Zeit überwacht werden kann.

**Abbildung 1: Umfassende Bewertung der sozialen Aspekte**

Zu bewertende Phase: **Bewertungsskalen:**



**Soziale Intensität:**



<sup>20</sup> Das Wesentlichkeitskonzept des SASB kann nützliche Hinweise auf zu berücksichtigende Themen liefern. <https://www.sasb.org/standards-overview/materiality-map/>

<sup>21</sup> Aus den UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte geht die Bedeutung dieser Art von Einflussnahme explizit hervor.

# FORTLAUFEND: GOVERNANCE, ÜBERWACHUNG, DIALOG UND BERICHTERSTATTUNG

Wir verfügen über die notwendigen Governance-Strukturen, Überwachungsmechanismen und Berichterstattungspflichten, um unsere kontinuierliche soziale Ausrichtung zu belegen und zu gewährleisten.

## GOVERNANCE & ÜBERWACHUNG

Das Social Advisory Panel spielt eine wichtige Rolle bei der Überprüfung, Kontrolle, Beratung und Überwachung des Fonds. Laufende Kontrollen werden sowohl vom Portfolio Compliance Team als auch vom Responsible Investment Team durchgeführt.

Wichtige Themen und Einschätzungen werden vierteljährlich im Social Advisory Panel besprochen, das sich aus Mitgliedern zusammensetzt, die von unserem Sozialpartner INCO und dem Fondsmanager ernannt wurden. Das Gremium wird von einem von INCO ernannten Mitglied geleitet.

Im Vorfeld jedes Zusammentreffens des Social Advisory Panel führt das Responsible Investment Team ein Portfolio-Screening durch, um sicherzustellen, dass die Fondsbestandteile weiterhin die Mindestanforderungen erfüllen. Jede Nichteinhaltung und jedes hohe Nichteinhaltungsrisiko wird dem Panel zur Kenntnis gebracht.

Das Gremium hat bei der abschließenden Bewertung das Recht auf Verweisung. Sollte das Gremium der Meinung sein, dass eine Anleihe die Auswahlkriterien des Fonds nicht oder nicht mehr erfüllt, dann erstellt und implementiert der Fondsmanager einen Aktionsplan mit einer Exit-Strategie, die im besten Interesse der Fondsanleger ist.

Das Mandate Monitoring Team wirkt auch an der Überwachung des Fonds unter sozialen Gesichtspunkten mit. Vor einem Investment liefert das Responsible Investment Team dem Mandate Monitoring Team eine vorläufige Einschätzung, in der die soziale Glaubwürdigkeit auf oberer Ebene dargestellt wird. Auf Wunsch des Mandate Monitoring Teams erstellen wir auch regelmäßige Übersichten über alle unsere Positionen und deren Sozialratings. Das Team achtet insbesondere darauf, ob es Portfoliopositionen gibt, die dem sozialen Ziel des Fonds nicht mehr entsprechen.

## DIALOG

Wir interessieren uns für Gelegenheiten zum Dialog mit Emittenten, um deren sozialen Wert besser zu verstehen und positiv zu beeinflussen. Wir fördern aktiv die Emission von Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social und Sustainability, und zwar sowohl individuell als auch kollektiv, z. B. als Mitglieder der International Capital Markets Association (ICMA) Social Bond Working Group.

Ein weiteres konkretes Beispiel für unseren auf Dialog ausgerichteten Ansatz betrifft das Thema Klima & Energiewende. Bei Emittenten aus dem Versorgungsbereich streben wir systematisch einen Dialog auf jährlicher Basis zu folgenden Themen an:

1. Transparente und informative Berichterstattung (z. B. bei Angaben an das CDP, abgestimmt mit der TCFD)<sup>22</sup>
2. Bewertung von Szenarios einschließlich der Ausrichtung auf das Zwei-Grad-Ziel
3. Konkrete Ziele zur Vorbereitung auf die Wende und zu ihrer Ermöglichung
4. Kohlenstoffintensität pro Energieerzeugungseinheit und Pläne zu ihrer Verringerung<sup>23</sup>
5. Pläne zum Ausbau nachhaltiger beziehungsweise zur Verringerung potenziell nicht nachhaltiger Energieerzeugung (thermische Kohle, konventionelle und unkonventionelle Öl- & Gasgewinnung, Kernenergie gegenüber erneuerbarer Energie)

Entwickelt ein Unternehmen nach unserem Dafürhalten keine wirksamen Pläne zur Förderung der Umstellung auf eine kohlenstoffarme Wirtschaft, überprüfen wir die Eignung der betreffenden Anleihen für den Fonds.

Gibt es aus einem Unternehmen, dessen Anleihen im Fonds gehalten werden, Hinweise auf Pläne zum Bau neuer Kohle- oder Kernkraftwerke, erstellt der Fondsmanager einen Aktionsplan mit einer Exit-Strategie, die im besten Interesse der Fondsanleger ist, und setzt diesen um. Für Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability Bonds sind Ausnahmen vorgesehen, wenn eine Bewertung durch eine zweite oder dritte Partei vorliegt und Klarheit darüber besteht, dass sie in Konformität mit den freiwilligen Prozessleitlinien zur Emission von Green Bonds der ICMA in keiner Weise zur Entwicklung von kernkraft- oder kohleabhängiger Energie beitragen.

<sup>22</sup> Wir sind Unterzeichner von CDP-Programmen. TCFD bezieht sich auf die Task Force on Climate-related Financial Disclosures, eine vom Finanzstabilitätsrat gegründete Expertenkommission.

<sup>23</sup> Die Punkte 4 und 5 gelten nur für Unternehmen mit Stromerzeugungskapazitäten.

## RI-POLITIK IN BEZUG AUF DERIVATE & CASH

Unsere soziale Ausrichtung gilt auch für unsere Betrachtung des kleinen Teils unseres Fonds, der nicht in Anleihen investiert ist, also für Derivate und Cash.

Wir halten eine Liste von in finanzieller Hinsicht genehmigten Gegenparteien vor, die alle sechs Monate unter ESG-Gesichtspunkten überprüft werden. Wir schließen nicht nur alle Gegenparteien aus, die gegen den UN Global Compact und entsprechende zentrale Standards verstoßen, sondern überwachen auch Faktoren wie aktuelle Ermittlungen in Bezug auf die Bilanzierung und eingeschränkte Bestätigungsvermerke.<sup>24</sup>

Im Einklang mit der sozialen Ausrichtung des Fonds gehen wir keine Positionen in Derivaten ein, wenn der Basiswert die Anlagekriterien nicht erfüllt – z. B. weder Long- noch Short-Positionen in Tabak, Waffen oder Kohle. Die einzige Ausnahme betrifft staatliche Instrumente, wobei wir ausschließlich Anleihen mit der Bezeichnung Green, Social oder Sustainability von Regierungen erwerben, die unsere Kriterien erfüllen. Wir können allerdings Short-Positionen in allgemeinen staatlichen Wertpapieren eingehen, um die Duration des Fonds zu steuern.

Derivate werden grundsätzlich ausschließlich im Hinblick auf den täglichen Liquiditätsbedarf des Fonds sowie zum effizienten Portfoliomanagement eingesetzt, nicht zu Spekulationszwecken. Wir engagieren uns in keiner Form in Rohstoffderivaten. Darüber hinaus ordnen wir Cash oder Derivaten keinerlei positive soziale Wirkung zu.

## BERICHTERSTATTUNG

Die Transparenz der Ergebnisse und Auswirkungen ist ein zentraler Bestandteil unseres Ansatzes.

Unser Sozialpartner INCO wird jährlich einen unabhängigen Bericht über die Auswirkungen unseres Fonds erstellen.

Ferner berichten wir einmal im Quartal über den Fonds und informieren aktuell über die sozialen Gründe für Neuerwerbungen und zentrale ESG- und/oder Dialogfragen. Wir veröffentlichen regelmäßig aktuelle Informationen über den Fonds auf unserer Website, in unseren Responsible Investment Quarterly Reports und in unserer Thought Leadership sowie in externen Publikationen.

Unser Unternehmen ist Unterzeichner der UN Principles for Responsible Investment (PRI) und unser Ansatz des verantwortungsbewussten Investierens wird jährlich von der Organisation überprüft.



# ANHANG: KOMPLETTE HIERARCHIE SOZIALER BEDÜRFNISSE UND SDG-ZUORDNUNG

Additive/kontextbezogene SDGs sind oft für unterschiedliche Wirkungsbereiche relevant. So besteht beispielsweise ein Zusammenhang zwischen der Wirkungsintensität bei der Bekämpfung von sozialer Ausgrenzung und Benachteiligung und dem Armutsbekämpfungsziel der UN. Die Fondsstrategie selbst und die damit verbundenen Aktivitäten knüpfen an SDG 17 an: Partnerschaft zur Erreichung der Ziele.

Sozialer Wirkungsbereich	Ergebnismatrix	Primäre SDG-Ausrichtung	Additive/kontextbezogene SDGs
<b>Primäre soziale Bedürfnisse</b>	<b>Bezahlbarer Wohnraum</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Sozialer Wohnungsbau</li> <li>■ Wichtiger Arbeiterwohnraum</li> <li>■ Wohnraum für eigenständiges Wohnen</li> <li>■ Pflegeheime</li> </ul>		
<b>Soziale Grundbedürfnisse</b>	<b>Gesundheit &amp; Wohlbefinden</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Körperliche Gesundheit</li> <li>■ Psychische Gesundheit</li> <li>■ Gesunde Lebensweise</li> <li>■ Rehabilitation &amp; Unterstützung</li> </ul>		
<b>Soziale Befähigung</b>	<b>Bildung &amp; Ausbildung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Primar- und Sekundarstufe</li> <li>■ Berufsausbildung und Lehre</li> <li>■ Weiterbildung &amp; Erwachsenenbildung</li> </ul>		  
<b>Soziale Selbstbestimmung</b>	<b>Beschäftigung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Schaffung von Arbeitsplätzen in benachteiligten Regionen</li> <li>■ Hohe Beschäftigungsstandards</li> </ul>		
<b>Soziale Verbesserung</b>	<b>Gemeinschaft</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Lokale Einrichtungen, Dienstleistungen &amp; Umgebung</li> <li>■ Pflegedienste</li> <li>■ Personenbezogen (z. B. Senioren)</li> <li>■ Andere kommunale Dienste</li> </ul>		  
<b>Soziale Unterstützung</b>	<b>Zugang zu Dienstleistungen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Erschwingliche Finanzprodukte</li> <li>■ Erstes Eigenheimdarlehen</li> <li>■ Professionelle Dienstleistungen</li> <li>■ Kommunikations- und Rundfunkdienste</li> </ul>		
<b>Gesellschaftliche Entwicklungen</b>	<b>Wirtschaftliche Erneuerung &amp; Entwicklung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Nachhaltige Entwicklung</li> <li>■ Öffentliche und kommunale Verkehrsmittel</li> <li>■ Stadt- und Gemeindeerneuerung</li> <li>■ Entwicklung im Bereich Infrastruktur und Versorgung</li> <li>■ Umwelt &amp; Landwirtschaft</li> </ul>		  

Quelle: Columbia Threadneedle Investments, 2019.





# Mehr erfahren Sie unter **COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**

## Wesentliche Risiken

Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise ihren ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf mehrere Währungen oder auf andere Währungen als Ihre eigene lauten, können sich Wechselkursänderungen auf den Wert der Anlagen auswirken. Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Wert deutlich beeinträchtigt würde, wenn der Emittent sich weigern würde oder nicht in der Lage wäre, Zahlungen zu leisten, oder er für zahlungsunfähig erachtet würde. Der Fonds hält Anlagen, die unter Umständen nur schwer veräußert werden können. Eventuell muss der Fonds den Verkaufspreis senken, andere Anlagen verkaufen oder auf attraktivere Anlagegelegenheiten verzichten. Die meisten Renten- und Geldmarktfonds bieten ein begrenztes Kapitalwachstumspotenzial und einen Ertrag, der nicht an die Inflation gekoppelt ist. Aus diesem Grund kann die Inflation den Wert des Kapitals und der Erträge mit der Zeit schmälern. Zinsänderungen wirken sich wahrscheinlich auf den Wert des Fonds aus. In der Regel fallen bei steigenden Zinsen die Kurse festverzinslicher Anleihen und umgekehrt. Die Vermögenswerte des Fonds können bisweilen nur schwer objektiv bewertet werden, und der tatsächliche Wert stellt sich unter Umständen erst beim Verkauf eines Vermögenswerts heraus. Gemäß seiner Anlagepolitik kann der Fonds in Derivate investieren, um das Risiko zu senken oder Transaktionskosten zu minimieren. Der Fonds kann erheblichen Kursschwankungen unterliegen.



**Wichtige Informationen:** Nur für den internen Gebrauch und Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Ihr Kapital ist nicht geschützt. Threadneedle (Lux) ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable oder „SICAV“). Zweck der SICAV ist die Ausgabe, Rücknahme und der Umtausch von Anteilen verschiedener Anteilsklassen. Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV ist die Threadneedle Management Luxembourg S.A., die von der Threadneedle Asset Management Ltd. und/oder ausgewählten Untereinlagegebern beraten wird. Bestimmte Teilfonds der SICAV sind in Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Hongkong, Irland, Italien, Luxemburg, Macau, den Niederlanden, Österreich, Portugal, Schweden, der Schweiz, Singapur, Spanien, Taiwan und im Vereinigten Königreich zum Vertrieb registriert. Dies fällt jedoch in die Zuständigkeit der jeweiligen Länder und einige Teilfonds und/oder Anteilsklassen sind unter Umständen nicht in allen Ländern verfügbar. Anteile der Fonds dürfen in keinem anderen Land öffentlich angeboten werden und das vorliegende Dokument darf nur dann herausgegeben, in Umlauf gebracht oder verbreitet werden, wenn es sich um kein öffentliches Angebot handelt und in Einklang mit geltendem Recht in dem betreffenden Land steht. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / Gemäß Paragraph 1:107 des niederländischen Finanzaufsichtsgesetzes wurde der Teilfonds in das von der Autoriteit Financiële Markten (AFM) geführte Register aufgenommen. Threadneedle (Lux) wurde in Spanien von der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) zugelassen und ist im entsprechenden Register der CNMV unter der Nummer 177 eingetragen. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Anlageentscheidung den Verkaufsprospekt zu lesen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des letzten Jahres- oder Zwischenberichts und auf der Grundlage der aktuellen Geschäftsbedingungen erfolgen. Die vorstehend beschriebenen Fondsmerkmale sind interne Richtlinien (keine Beschränkungen oder Kontrollwerte). Sie sind nicht Bestandteil des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die hier zugrunde liegenden Analysen wurden von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt. Sie wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Anleger sollten sich auch im Verkaufsprospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“ über die Risiken bei der Fondsanlage generell und speziell bei der Anlage in diesem Fonds informieren. Andere Dokumente als KIIDs sind auf Englisch, Französisch, Deutsch, Portugiesisch, Italienisch, Spanisch und Niederländisch erhältlich (es gibt keinen niederländischen Verkaufsprospekt). Die KIIDs stehen in den jeweiligen Landessprachen zur Verfügung. Die Dokumente sind auf schriftliche Anfrage kostenfrei erhältlich von: der Verwaltungsgesellschaft, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg; von International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg; unter [www.columbiathreadneedle.com](http://www.columbiathreadneedle.com) und/oder an den folgenden Adressen: in Österreich von Erste Bank, Graben 21, A-1010 Wien; in Belgien von CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Brüssel; in Frankreich von CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris; in Deutschland von JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt; in Schweden von Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm, Schweden; im Vereinigten Königreich von JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP. Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden. Die hier zugrunde liegenden Analysen wurden von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt. Sie wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. „Threadneedle Management Luxembourg S.A. eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Registernummer B 110242, eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg.“ Im Vereinigten Königreich herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.

[columbiathreadneedle.com](http://columbiathreadneedle.com) Herausgegeben 06.19 | Gültig bis 12.19 | J29466 | 2611053