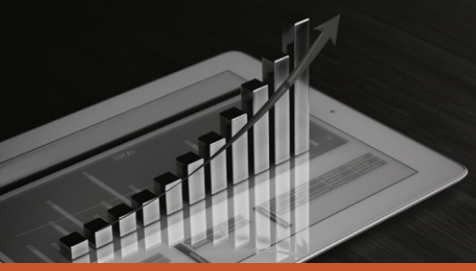

Ein erfolgreiches Tandem: Aktives Stockpicking und überzeugender ESG-Ansatz

Massive wirtschaftliche, soziale und ökologische Herausforderungen, wie endliche Ressourcen, zunehmende Ungleichheit und der fortschreitende Klimawandel, führen auch zu steigenden Anforderungen an Vermögensverwalter – denn Kunden erwarten von uns Asset Managern mehr und mehr, dass wir soziale und ökologische Nachhaltigkeit in unseren Anlageentscheidungen berücksichtigen. Und auch wir sind von der Bedeutung von Nachhaltigkeit überzeugt. In diesem Insights stellen wir Ihnen die vielschichtige Integration von ESG-Faktoren in unseren Aktien-Investment-Ansatz vor.

Die Integration von ESG ist nichts neues für uns. Auch schon bevor die Bedeutung von Nachhaltigkeit in der Öffentlichkeit zunahm, stellte sie eine wichtige Komponente unseres Investment-Ansatzes dar. Über alle unsere Aktienfonds und -mandate hinweg investieren wir in qualitativ hochwertige Geschäftsmodelle, die über einen langen Zeitraum überdurchschnittlich und profitabel wachsen können. So ein langfristig orientierter Investment-Ansatz kann nur dann erfolgreich sein, wenn Geschäftsmodell und Wachstum der Unternehmen auch nachhaltig sind. Aufgrund dessen berücksichtigen wir schon seit langem ESG-Faktoren in unseren Investment-Entscheidungen – auch wenn wir es nicht immer so benannt haben. Bei der Auswahl von Unternehmen setzen wir hohe Maßstäbe an – sowohl bei den „klassischen" fundamentalen Faktoren als auch bei den ESG-Faktoren. Wir sind nicht bereit, ein Unternehmen lediglich aufgrund einer spannenden „Nachhaltigkeits-Story" aufzunehmen, wenn die Fundamentaldaten nicht unseren Anforderungen entsprechen und umgekehrt reichen starke Fundamentaldaten ohne überzeugende ESG-Faktoren nicht aus. Nicht jedes in unseren Aktienportfolios befindliche Unternehmen ist heute schon am Ziel – für uns zählen die Entwicklung und das langfristige Streben nach Verbesserung.

ESG in Aktien: Unser Ansatz

Der ESG-Markt entwickelt sich ständig weiter – und wir uns auch

Die Notwendigkeit nachhaltigen Wirtschaftens hat über die letzten Jahre weiter zugenommen und an den Märkten wird Fehlverhalten häufiger und stärker bestraft. Die gesteigerte Wahrnehmung und die damit erhöhten Risiken bedeuten, dass ESG-Faktoren mehr und mehr ins Gewicht fallen müssen. Daher haben sich auch unser Ansatz und wir uns über die Zeit verändert und weiterentwickelt – bei der erfolgreichen Integration von ESG-Faktoren in den Investmentprozess und der Bewertung der Nachhaltigkeit eines Geschäftsmodells. Für uns ist die Nutzung von ESG-Informationen und Daten ein fester Bestandteil unserer Anlagephilosophie, wenn es darum geht, Unternehmen und ihr langfristiges Wachstum zu verstehen. In den letzten Jahren gab es eine rasante Entwicklung im ESG-Markt – dennoch besteht hier weiterhin kein einheitlicher Standard.

Die folgende Publikation ist Teil der Serie Berenberg Fonds und Lösungen:

- Spotlight
- ▶ Insights
  - Aktien
  - Anleihen
  - Multi Asset
  - Risikofokussierte Lösungen
  - Nachhaltigkeit
  - Consulting

*Im Rahmen von **Insights** geben wir Ihnen ein besseres Verständnis unserer Anlagephilosophie und unseres Denkens.*

Unser FAQ zu Begriffen und Fragen rund um Nachhaltigkeit und ESG finden Sie unter www.berenberg.de/esg-faq.

Warum eigene ESG-Analysen unverzichtbar sind

Wir sind der Meinung, dass die standardisierten Rahmenwerke der externen ESG-Datenanbieter – obwohl sie sich stetig weiter verbessern – nach wie vor Schwierigkeiten haben, die Komplexität und die Nuancen eines realen Unternehmens zu berücksichtigen. Insbesondere bei kleineren Unternehmen kann ein zu großes Vertrauen in solche festgelegten Rahmenwerke leicht dazu führen, dass erhebliche Risiken übersehen oder attraktive Chancen verpasst werden (vgl. Berenberg ESG-Rating Studie: Die "Small- und Mid-Cap-Problematik").

Berenbergs duales Prinzip

Fortschritte im Aktienfondsmanagement seit Gründung des ESG Office in 2018

2018

- Auflage Positive Impact-Fonds: Berenberg Sustainable World Equities
- Unterzeichner: UN-unterstützte Prinzipien für verantwortliches Investieren (PRI)
- Mitglied: International Corporate Governance Network (ICGN)

2019

- Ausschluss: Unternehmen mit besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen
- Start: Proxy Voting-Prozess für deutsche Portfoliounternehmen
- Unterstützer: Initiative KnowTheChain

2020

- FNG-Siegel: Berenberg Sustainable World Equities
- Weiterentwicklung: Proxy Voting-Prozess in weiteren Ländern in Europa, in den USA und UK
- PRI Rating: “A+” für Strategy & Governance; “A” für Modul Listed Equity

2021

- Weiterentwicklung: Ausschlusskriterien und ESG-Analyse
- Veröffentlichung: Active Ownership Report
- Entwicklung: Berenberg Net Impact Model
- Unterstützer: Access To Medicine Foundation
- FNG-Siegel: Für insgesamt sechs Aktienfonds

Im ESG Office definieren wir unsere Grundsätze und Strategien für nachhaltiges Investieren im Wealth and Asset Management. Hier treiben wir maßgeblich die Integration in den Investmentprozess voran.

Im nachhaltigen Dialog: intern und extern

Wir bauen auf eine Kultur, die auf einer unterstützenden Zusammenarbeit zwischen allen Beteiligten basiert. Intern arbeiten unsere Portfoliomanager und Investmentspezialisten mit unseren ESG-Experten des 2018 gegründeten ESG Office zusammen. Der offene Dialog erlaubt es dabei, Industriewissen, Erfahrungen und aktuelle Entwicklungen in unsere ESG-Philosophie und unseren ESG-Ansatz einzubeziehen und diese kontinuierlich gemeinsam weiter zu entwickeln. Letztendlich können wir so unseren Portfoliomanagern bei der Entscheidungsfindung helfen. Extern stehen wir regelmäßig im konstruktiven Dialog mit den Managementteams von Unternehmen, in die wir investiert sind oder bei denen wir eine Investition in Betracht ziehen. Zum einen um auf ESG-Risiken hinzuweisen und diese zu reduzieren und zum anderen um Unternehmen zu ermutigen, ihre Verantwortung gegenüber der Gesellschaft und der Umwelt konsequent wahrzunehmen.

ESG in Aktien: Unsere Instrumente

ESG-Risiken betrachten wir nicht nur bei Kaufentscheidungen, sondern auch während der gesamten Haltedauer und wenden sie als Entscheidungskriterien für den Verkauf an. Im Rahmen der fundamentalen Aktienanalyse führen wir regelmäßig in Zusammenarbeit mit dem ESG-Office ESG-Analysen durch und überwachen Einzeltitel in Bezug auf verschiedene ESG-Aspekte. Dabei identifizieren wir frühzeitig Probleme, die ethische Fragen und potenzielle Risiken aufwerfen könnten sowie Trends und Chancen, die sich aus ESG-Themen ergeben.

Screening: Berenberg ESG-Mindeststandard

Im Rahmen des ESG-Ausschlussverfahrens werden Unternehmen ausgeschlossen, die mit bestimmten Produkten oder Aktivitäten, wie beispielsweise kontroversen Waffen oder Kohleabbau und -verstromung, in Verbindung gebracht werden. Die Berenberg ESG-Ausschlusskriterien setzen einen Mindeststandard aus ESG-Perspektive, den Unternehmen erfüllen müssen, um für das Portfolio investierbar zu sein. Unsere Ausschlusskriterien überarbeiten und spezifizieren wir regelmäßig – zuletzt im Jahr 2021.

Ausführliche Informationen zu Berenberg WAM ESG- Ausschlusskriterien finden Sie unter www.berenberg.de/esg-publikationen.

Flagging: ESG-Kontroversen-Monitoring

Im Rahmen unseres ESG-Kontroversen-Monitoring identifizieren wir Unternehmen, die mit schwerwiegenden oder besonders schwerwiegenden ESG-Kontroversen in Verbindung gebracht werden. Alle Unternehmen, die in besonders schwerwiegende ESG-Kontroversen verwickelt sind („rote Flagge"), schließen wir von einer Investition aus. Im Falle schwerwiegender ESG Kontroversen („orange Flagge") tritt das Portfoliomanagement in direktes Engagement mit dem Unternehmen, sowohl im Falle bestehender Holdings als auch im Falle potenzieller neuer Investitionen, um die Kontroverse mit dem Unternehmen zu analysieren und darauf basierend eine finale Investmententscheidung zu treffen.

Risikomanagement - Ausführung in drei Schritten

Research: ESG-Datenanalyse

Bei der ESG-Chancen- und Risiko-Analyse vertrauen wir auf unser internes Research und den Austausch mit den Unternehmen. Zusätzlich nutzen wir Drittanbieter wie zum Beispiel MSCI ESG. ESG-Daten externer Anbieter sind ein wichtiger Input-Faktor in eine umfassende ESG-Analyse. Allerdings verlassen wir uns bei unserer Analyse nicht rein auf diese Informationen, sondern hinterfragen deren Ergebnisse und evaluieren diese, falls notwendig, mit den Unternehmen. Neben der ESG-Konformität bleibt die langfristige Rentabilität der entscheidende Auswahlfaktor.

Engagement: Austausch mit Unternehmen

Unser enger Kontakt zu den Unternehmen, insbesondere im Small und Mid Cap-Bereich, verbessert unser Nachhaltigkeitsverständnis kontinuierlich. Im Rahmen unseres Engagements ermutigen wir Unternehmen, ihre Verantwortung gegenüber der Gesellschaft und der Umwelt konsequent wahrzunehmen.

Unsere Engagement-Grundsätze, unsere Grundsätze zur Stimmrechtsausübung sowie unseren Active Ownership Report finden Sie unter www.berenberg.de/esg-publikationen.

Proxy Voting: Bereitstellung von Abstimmungsempfehlungen

Auf Basis unserer eigenen Grundsätze zur Stimmrechtsausübung („Proxy Voting Policy“) entwickelt das Portfoliomanagement in Kooperation mit unserem ESG Office Empfehlungen zur Abstimmung auf Hauptversammlungen der Portfoliounternehmen unserer Aktienfonds. Diese Empfehlungen reichen wir an die Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal Investment weiter, die wiederrum diese Empfehlungen in der Ausübung der Stimmrechte berücksichtigt.

ESG in Aktien: Unser Angebot

Wir bieten verschiedene ESG-Anlagestrategien mit unterschiedlichem Grad der Nachhaltigkeit an, um einer Vielzahl an Kundenbedürfnissen in den Bereichen Aktien, Anleihen und Multi-Asset gerecht zu werden. In der Anlageklasse Aktien bieten wir nachhaltig gemanagte Aktienfonds in den Kategorien ESG Integrated und Impact Focused an.

Unsere Produktkategorien: Nachhaltigkeit in drei Stufen

* Für Aktien-Investments in Publikumsfonds abhängig von lokalen Einschränkungen.

ESG Integrated – Aktienfonds mit umfassender ESG-Bewertung

Das Identifizieren langfristig erfolgreicher Unternehmen und Geschäftsmodelle ist die Basis erfolgreicher Anlageentscheidungen. Der Umwelt- und Klimaschutz, das sozial verantwortliche Verhalten von Unternehmen und die Integrität des Managementteams sind dabei bedeutsame nichtfinanzielle Performance-Kriterien. Unsere ESG Integrated-Strategien wenden eine Kombination von Instrumenten zur ESG Integration an – zum Ausschluss oder zur Beschränkung bestimmter Aktivitäten, zur Berücksichtigung von ESG-Risiken und -Chancen im Rahmen der Investment-Analyse und zur Einflussnahme als aktiver Investor durch Engagement- und Proxy Voting-Aktivitäten. Diesen Ansatz setzen wir aktuell in sieben Aktien-Publikumsfonds um.

Impact Focused – Aktienfonds mit Fokus auf positive Wirkung

Bei unseren wirkungsorientierten Impact Focused Strategien werden Investitionen mit der Absicht ausgewählt, neben einer finanziellen Rendite auch einen Mehrwert für Umwelt und Gesellschaft zu generieren. Hier werden ausschließlich Unternehmen in Portfolios einbezogen, die mit ihren Produkten und Dienstleistungen einen aktiven Beitrag zur Bewältigung globaler Herausforderungen leisten. Zusätzliche und strengere ESG-Ausschlusskriterien werden angewandt, um Investitionen in Aktivitäten weiter einzuschränken, die u. a. keine positiven Auswirkungen unterstützen. Diesen Ansatz setzen wir im Aktien-Publikumsfonds Berenberg Sustainable World Equities um.

Unsere Aktienfonds lassen sich wie in der nachfolgenden Tabelle dargestellt unseren internen ESG-Kategorien zuordnen. Mit insgesamt sechs Aktienfonds haben wir uns im Jahr 2021 für das anerkannte FNG-Siegel beworben. Die Auszeichnung aller mit durchgängig zwei bzw. drei Sternen bestätigt unsere Bemühungen um mehr Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage.

Berenberg Aktienfonds	ESG integrated	Impact focused	FNG Siegel 2022	Klassifizierung nach EU Offenlegungs-verordnung
Berenberg European Focus Fund	✓		★ ★	Art. 8
Berenberg Eurozone Focus Fund	✓		★ ★	Art. 8
Berenberg Europe ex UK Focus Fund	✓		-	Art. 8
Berenberg Absolute Return European Equities	✓		-	Art. 8
Berenberg Global Focus Fund	✓		★ ★	Art. 8
Berenberg European Small Cap	✓		★ ★	Art. 8
Berenberg Aktien Mittelstand	✓		★ ★	Art. 8
Berenberg Sustainable World Equities		✓	★ ★ ★	Art. 9

Informationen zu diesen und weiteren Berenberg Aktienfonds finden Sie unter www.berenberg.de/fonds.

Fokus auf positive Wirkung: Berenberg Sustainable World Equities

Mit dem Berenberg Sustainable World Equities ergänzen wir die ESG Integration um gezielte positive Wirkung zur Lösung globaler Herausforderungen („positive Impact"). Der Fonds investiert weltweit in Aktien mit überzeugendem strukturellem Wachstum und nachhaltigen Erträgen und bezieht dabei wirkungsorientierte ESG-Faktoren mit ein.

Fondsmanager Bernd Deeken setzt dabei auch auf kleinere Unternehmen mit hoher Nachhaltigkeit und profitiert von hohen Synergieeffekten mit unseren Small- und Mid-Cap-Experten, die für eine Beimischung von kleineren, aber wachstumsstarken und ESG-konformen Unternehmen sorgen.

Vier globale Herausforderungen, die wir im Berenberg Sustainable World Equities durch unsere Investments in ausgewählte Unternehmen verfolgen

Eigens entwickelte Analysemethode

Mit dem proprietären **Berenberg Net Impact Model** quantifizieren wir nachvollziehbar die positive und potenziell negative Wirkung, die unsere Portfoliopositionen in Bezug auf die vier globalen Herausforderungen generieren. Ausgangspunkt für die Fokussierung auf die vier globalen Herausforderungen sind die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen (UN Sustainable Development Goals), wobei wir uns auf eine Auswahl der investierbaren Ziele konzentrieren.

Für die Ermittlung der Wirkung haben wir spezifische Indikatoren definiert, die für jede Portfolioposition analysiert und mit einer Bewertung („Score") versehen werden. Der Score wird auf Emittenten-Ebene aufsummiert und schließlich auf Portfolioebene aggregiert. Hierbei haben wir feste Bewertungsrahmen definiert und nutzen quantitative sowie qualitative Daten.

ESG in Aktien: Unsere Berichterstattung und Transparenz

Wir berichten regelmäßig zu unseren ESG-Aktivitäten, sowohl auf konsolidierter Ebene als auch auf produktspezifischer Ebene. Dies beinhaltet auf konsolidierter Ebene eine regelmäßige aktualisierte Bereitstellung aller relevanten Grundsätze und Richtlinien, einen jährlich erscheinenden Active Ownership Report sowie Neuigkeiten zu unserem ESG-Ansatz. Diese Informationen und Dokumente finden Sie auf unserer Webseite unter www.berenberg.de/esg-publikationen.

Wir berichten auf Produktebene relevante ESG- und Impact-Metriken sowie zum angewandten Ansatz – in Fonds-Factsheets sowie dezidierten Reports – abhängig von Art und Fokus des jeweiligen Produkts. Diese Berichterstattung finden Sie auf unserer Webseite unter www.berenberg.de/esg-investments.

Wir arbeiten daran, die fondsspezifische Berichterstattung zu ESG- und Nachhaltigkeitsfaktoren, unter Berücksichtigung regulatorischer Vorgaben, kontinuierlich auszubauen und unseren Kunden strukturiert und konsistent zur Verfügung zu stellen.

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

INFORMATIONEN ZUR VERÖFFENTLICHUNG

HERAUSGEBER

Matthias Born | Head of Investments & CIO Equities at Berenberg Wealth & Asset Management

AUTOREN

Till Schultis

ESG Investment Specialist, Wealth & Asset Management

Bernd Deeken

Portfolio Manager Wealth & Asset Management

Justus Schirmacher

Portfolio Manager, Wealth & Asset Management

Die folgende Publikation ist Teil der Serie Berenberg Fonds und Lösungen:

- Spotlight
- ▶ Insights
  - Aktien
  - Anleihen
  - Multi Asset
  - Risikofokussierte Lösungen
  - Nachhaltigkeit
  - Consulting

www.berenberg.de/aktien

BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

WICHTIGE HINWEISE

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, aktueller Jahres und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts »berenberg« unter der Internetadresse https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Datum 25.04.2022

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Telefon +49 40 350 60-0
Telefax +49 40 350 60-900
www.berenberg.de/
funds@berenberg.com