



Lingohr & Partner

ASSET MANAGEMENT GMBH

Grundsätze nachhaltigen Investierens

Integration von Kriterien hinsichtlich ökologischer und sozialer Belange sowie guter Unternehmensführung

ESG Philosophie

Lingohr & Partner ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit uneingeschränktem Fokus auf die internationalen Aktienmärkte. Wir sind konsequente Value Investoren und verfolgen eine fundamentale und systematische Anlagedisziplin. Das Streben unserer Arbeit besteht vor allem in der Erzielung überdurchschnittlicher Anlageergebnisse, dem Agieren im Einklang mit unseren treuhänderischen Pflichten und dadurch im besten Interesse unserer Kunden.

Wir sind der Überzeugung, dass die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien (ESG Kriterien) zu einem soliden und transparenten Marktumfeld beiträgt sowie einen gesellschaftlichen Nutzen stiftet. Wir glauben, dass die Einbeziehung von ESG Kriterien zusätzliche Informationen über Unternehmen liefern kann und durch die Verbesserung von Anlageergebnissen zu einer langfristigen Vermögenszunahme für Investoren beitragen kann.

Entsprechend unseren treuhänderischen Pflichten nimmt Lingohr & Partner durch die Ausübung von Stimmrechten (Proxy Voting) Aktionärsrechte wahr (für diejenigen Kunden, die uns diese Verantwortung übertragen) und vertritt dadurch die langfristigen Interessen unserer Kunden. Unserer Auffassung nach sollte jedes Unternehmen, Lingohr & Partner inbegriffen, großen Wert auf eine langfristige und nachhaltige Geschäftstätigkeit legen und potentielle Auswirkungen auf Wirtschaft, Umwelt und Gesellschaft berücksichtigen.

Alle Mitarbeiter von Lingohr & Partner haben sich dem Gedanken des verantwortungsvollen Investierens verpflichtet und werden ermutigt, unsere Prinzipien und Überzeugungen mit bestehenden und potenziellen Kunden sowie Geschäftspartnern und der Investmentbranche zu teilen.

ESG Daten und Research hinsichtlich systematischen Value Investierens

Wir sind überzeugt, dass ESG Kriterien oder sog. nicht-finanzielle Faktoren den Informationsgehalt über ein Unternehmen erweitern und zusätzliche Daten zu unserem traditionellen Bewertungsansatz bieten können. Zum aktuellen Zeitpunkt haben wir keinen eindeutigen Nachweis, dass die Berücksichtigung von ESG Kriterien zusätzliche Rendite für unseren wertorientierten und systematischen Aktienselektionsprozess liefert. Daher verstehen wir Nachhaltigkeitsfaktoren vielmehr als eine Erweiterung unseres bestehenden Risikomanagements auf der Portfolioebene. Wir investieren häufig in „unbeliebte“ Unternehmen, die sich in einem zyklischen Tief befinden oder auf operativer Ebene Verbesserungspotential besitzen. Deshalb bevorzugen wir Unternehmen, welche sich auf ihr operatives Kerngeschäft fokussieren können und sich nicht mit Rechtsstreitigkeiten, ökologischen oder sozialen Herausforderungen oder den Grundsätzen guter Unternehmensführung auseinandersetzen müssen. Hierbei können ESG-Faktoren positiv beitragen.

Als systematischer Value Investor beruht unser fundamentales Research und die Ideengenerierung auf qualitativ sauberen, zuverlässigen und langfristigen Daten, die die Grundlage für unsere Multifaktormodelle darstellen. Die genannten Eigenschaften von Daten werden aktuell von Nachhaltigkeitskriterien nicht oder nur teilweise erfüllt. In der Praxis existiert eine Vielzahl unterschiedlicher Kriterien und es werden verschiedene Methoden angewandt. Langfristigen ESG Daten und Nachhaltigkeitsstudien fehlt es oftmals sowohl an der notwendigen Objektivität als auch Qualität. Ungeachtet des weiter steigenden Interesses, befindet sich ESG aus unserer Sicht noch in einem frühen Stadium, wenn es um qualitative Datenhistorie geht. Derzeit bleiben die Datenqualität und -verfügbarkeit vorerst die größte Herausforderung für uns. Wir sind jedoch optimistisch, dass sich Beides im Zeitverlauf und mit einem stärkeren Bewusstsein für ESG Investitionen verbessern wird.

Lingohr & Partner hat sich für den Datenanbieter MSCI ESG Research entschieden. Einerseits bietet MSCI die längste Historie an ESG Daten im Vergleich zu anderen Anbietern. Andererseits haben wir dadurch Zugang zu umfassenden quantitativen als auch qualitativen ESG Informationen und Ratings über fast alle Unternehmen unseres Anlageuniversums.

Unser fundamentales und diszipliniertes Research ist der Grundpfeiler unseres Anlageprozesses. Fundamentale Konzepte und Ideen werden auf Basis unseres zuverlässigen Datenmanagements untersucht und mit Hilfe unseres selbstentwickelten Backtesting-Systems „Archimedes“ validiert. Unsere langjährige Expertise, das angesammelte Know-How des Investmentteams und das Streben nach kontinuierlicher Weiterentwicklung bilden dafür die Erfolgsgrundlage. Fortlaufend verfeinern wir unseren derzeitigen ESG Prozess und analysieren potentielle Ansätze, wie ESG Kriterien in unseren wertorientierten, systematischen Anlageprozess integriert werden können. Unser Nachhaltigkeitsresearch hinsichtlich der Auswirkung individueller MSCI ESG Faktoren auf

unsere Portfolios werden wir stetig vertiefen, um ein besseres Verständnis über die Wirkung und fundamentalen Schlussfolgerungen zu erhalten.

ESG Integration bei Lingohr & Partner – Verschiedene Konzepte für individuelle Bedürfnisse

Unsere Kundenbasis ist heterogen und beinhaltet Kunden aus verschiedenen Ländern und Kundengruppen; um den individuellen Bedürfnissen und Anforderungen Rechnung zu tragen, haben wir verschiedene Ansätze der Integration von ESG Kriterien entwickelt.

Auf der Unternehmensebene enthält unser ESG Anlageprozess einige Kernelemente, welche sich in jedem Kundenportfolio wiederfinden. Allgemein versuchen wir Unternehmen zu meiden, welche gegen internationale Normen verstoßen wie z. B. bestimmten Prinzipien der UN Global Compact, der International Labor Organization (ILO) sowie dem Übereinkommen über Streumunition und Antipersonenminen. Im Besonderen schließen wir Unternehmen aus, die schwerwiegende Kontroversen bezüglich Klimaschutz oder Energiepraktiken, Produzenten von Landminen und Streubomben, oder bezüglich Kinderarbeit, aufweisen.

Maßgeschneiderte Mandate: Auf Anfrage bieten wir für Investoren kundenspezifische ESG-Lösungen an. In diesem Bereich können wir auf eine langfristige Erfahrung bei der Integration von sowohl Ausschlusslisten als auch Positivlisten in unseren systematischen Prozess zurückblicken.

Explizite ESG-Strategie: Für Investoren, die einen deutlichen Nachhaltigkeitseffekt in ihren Portfolios anstreben, während sie gleichzeitig die attraktiven Bewertungscharakteristika unserer wertorientierten Strategien beibehalten, bieten wir eine systematische ESG-Strategie an. Basierend auf den MSCI sektor-adjustierten ESG Ratings haben wir einen worst-in-class Ansatz entwickelt, welcher Unternehmen mit niedrigeren ESG Bewertungen von unserer Globalen Kaufliste ausschließt. Eine grundlegende Annahme des Ansatzes besteht darin, dass Unternehmen mit positiven ESG Ratings dazu tendieren, weniger ESG-Risiken ausgesetzt zu sein, die sich in Zukunft realisieren könnten. Der Ansatz führt zu einer systematischen Berücksichtigung verfügbarer Nachhaltigkeitsinformationen, um unternehmensspezifische Risiken zu reduzieren, während gleichzeitig unsere klassischen Quellen zur Generierung von Überrenditen beibehalten werden.

Risikoüberwachung & -management

Obwohl wir uns bewusst sind, dass eine Quantifizierung des Einflusses von Nachhaltigkeitskriterien schwierig ist, sehen wir die Integration von Nachhaltigkeitsfaktoren als Bestandteil eines umsichtigen Risikomanagements. Das Halten einer Aktie mit einem mittelmäßigen ESG Rating löst dabei keinen direkten Handlungsbedarf aus; ist das Gesamtportfolio jedoch signifikanten Nachhaltigkeitsrisiken ausgesetzt, könnten sich diese in Zukunft zum Nachteil der Anlageergebnisse auswirken. Untersuchungen zeigen, dass es möglich ist ein verbessertes Nachhaltigkeitsprofil zu erzielen, während die Portfolioattraktivität erhalten bleibt. Auf Einzeltitelebene könnten allerdings Sonderfälle existieren, bei denen Unternehmen signifikante Unterbewertungen und entsprechende Ertragschancen aufweisen.

Kontinuierlich werden alle Portfolios mit Blick auf ihr Nachhaltigkeitsprofil auf Fondsebene sowie Einzeltitelebene überwacht. Dadurch wird sichergestellt, dass keine unerwünschten Positionierungen eingegangen werden. Dies ermöglicht uns bei Auffälligkeiten sowohl auf Einzeltitelebene als auch auf Portfolioebene zu reagieren. Die Einbindung von Nachhaltigkeitskriterien kann damit als Erweiterung unseres bestehenden Risikomanagements für das Gesamtportfolio gesehen werden.

Wahrnehmung der Aktionärsrechte

Entsprechend unseren treuhänderischen Pflichten nimmt Lingohr & Partner (für diejenigen Kunden, die uns die Verantwortung übertragen) die Aktionärsrechte wahr. Dies erfolgt durch die Ausübung der Stimmrechte (Proxy Voting) wodurch die langfristigen Interessen unserer Kunden vertreten werden. Unserer Auffassung nach sollte jedes Unternehmen, Lingohr & Partner inbegriffen, Wert auf langfristige und nachhaltige Geschäftstätigkeiten legen sowie potentielle Auswirkungen auf Wirtschaft, Umwelt und Gesellschaft berücksichtigen. Überträgt ein Kunde seine Rechte zur Stimmrechtsausübung an Lingohr & Partner, greifen wir auf die Empfehlungen von Glass Lewis & Co. zurück und nutzen ProxyEdge zur Ausführung und Administration der Abstimmungen. Eine

detaillierte Beschreibung unserer Richtlinie zur Ausübung der Stimmenrechte finden Sie auf unserer Firmenwebseite (www.lingohr.de).

Der aktive Dialog mit Unternehmen (Engagement) als Möglichkeit, einzelne Unternehmen zu mehr Nachhaltigkeit zu bewegen, wird aktuell nicht gesucht. Seit Firmengründung im Jahr 1993 ist der Austausch mit Unternehmensvertretern niemals Teil des systematischen Investmentansatzes gewesen. Allerdings eruieren wir aktuell potentielle Kooperationsmöglichkeiten mit ausgewählten Dienstleistern in diesem Bereich, um mögliche positive Effekte des Engagements systematisch zu nutzen.

Mitarbeiter & Verpflichtung:

Seit Mai 2014 sind ein Mitarbeiter des Investment Management Teams und ein Mitarbeiter des Client Services Teams für die Implementierung von ESG Kriterien und die Koordination firmenweiter Nachhaltigkeitsthemen verantwortlich. Beide haben erfolgreich die Prüfung zum EFFAS ESG Analyst (EFFAS Certified European ESG Analyst) bestanden. Diese Kollegen stehen gleichzeitig als erste Ansprechpartner der Geschäftsführung für strategische und generelle Themen hinsichtlich ESG zur Verfügung. Zur Vertiefung und Diskussion der Kenntnisse werden wir auch weiterhin regelmäßig an Vorträgen, Webinaren sowie Konferenzen zum Thema Nachhaltigkeit teilnehmen.

Mit freundlichen Grüßen,

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized letters 'G' and 'A' followed by a long horizontal stroke.

(Goran Vasiljevic & Team)

Erkrath, den 29. September 2017