


SAUREN

FONDS-SERVICE AG

Active Ownership 2023



**Nachhaltig investieren.
Veränderungen unterstützen.**



Michael Viehmann ist Vorstand der Sauren Fonds-Research AG, Mitglied des Sauren Portfoliomanagement Teams und verantwortlich für das Thema Nachhaltiges Investieren.

Mehr Nachhaltigkeit in der Wirtschaft

Im Jahr 2023 waren die Aktienfondsmanager in den Sauren Nachhaltigkeitsfonds wieder weltweit aktiv und haben sich für mehr nachhaltiges Wirtschaften bei den Unternehmen in ihren Fonds eingesetzt.

Die Fondsmanager platzieren über ihre regelmäßigen Kontakte mit Unternehmen wichtige Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales sowie der guten Unternehmensführung. Ihre Absicht bei diesen Engagements ist dabei, mehr Transparenz zu bekommen und bei Bedarf auch positiven Einfluss auf die Geschäftspraktiken der Unternehmen zu nehmen. Wir lassen uns halbjährlich von den Fondsmanagern über diese Aktivitäten Bericht erstatten. Oftmals führen die Fondsmanager individuelle Gespräche mit den Unternehmen, doch es gibt auch kollektive Initiativen in Zusammenarbeit mit anderen Investoren, um insbesondere bei großen Unternehmen mehr Gehör zu finden.

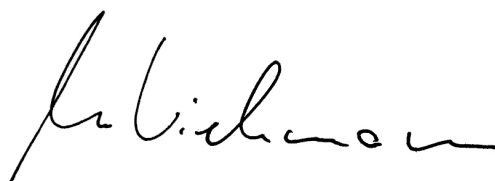
Mit unserer Active Ownership Broschüre stellen wir Ihnen die Engagements der Fondsmanager im letzten Jahr näher vor. Neben einem Überblick über die Aktivitäten insgesamt haben wir zwei Engagements ausgewählt, über die wir detaillierter berichten. Abschließend lassen wir mit Mark Mandel einen unserer aktiven Fondsmanager selbst zu Wort kommen.

Unsere Absicht ist weiterhin, Ihr uns anvertrautes Kapital in die richtigen Hände zu legen. Die ausgewählten Fondsmanager sollen nicht nur dafür arbeiten, eine attraktive Rendite zu erzielen.

*„Wir wollen das Kapital
in die richtigen Hände legen.“*

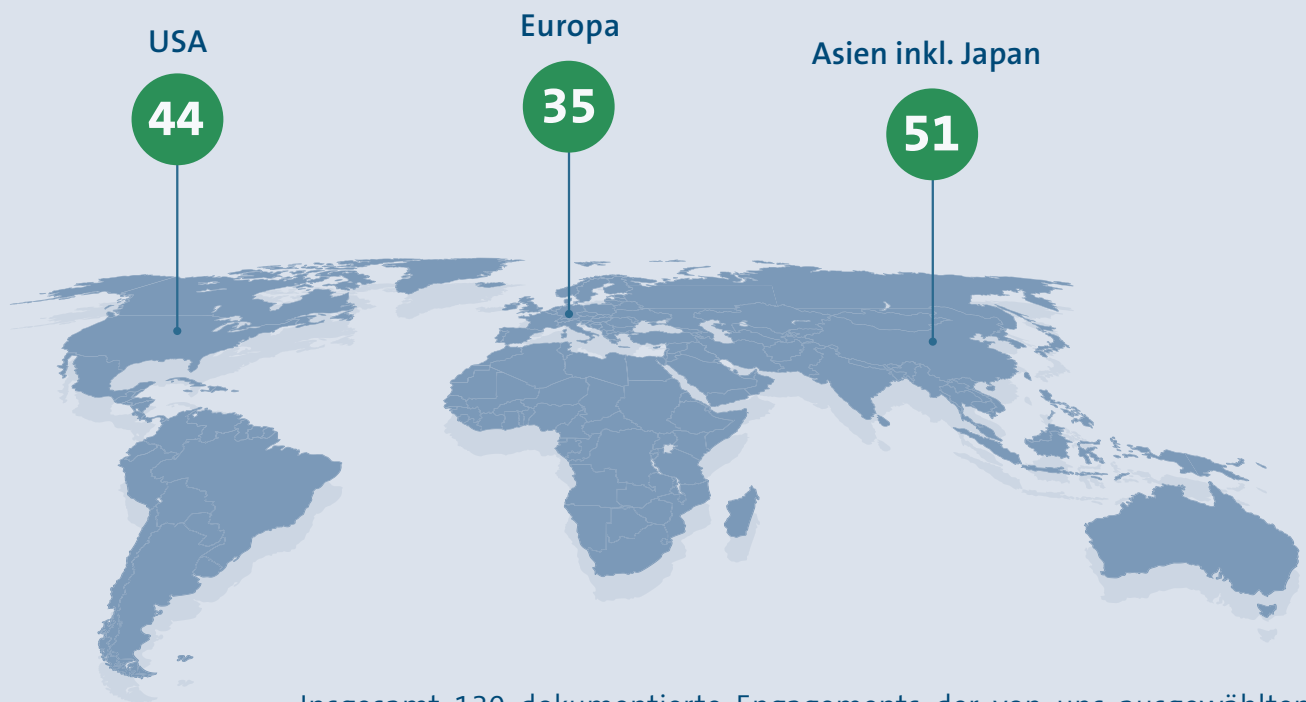
Vielmehr gilt es auch, als verantwortungsbewusste Investoren positive Veränderungen bei den Unternehmen anzustoßen. Das ist nach unserem Verständnis ein wichtiges Element einer nachhaltigen Strategie bei der Vermögensanlage.

Herzliche Grüße



Michael Viehmann

Engagements im Überblick



Insgesamt 130 dokumentierte Engagements der von uns ausgewählten Aktienfondsmanager gab es im Jahr 2023, die in den USA, Europa und Asien inkl. Japan stattfanden. Es ist durchaus üblich, dass bei den Engagements verschiedene Themen gleichzeitig besprochen werden. Dabei wurden 65-mal Aspekte im Bereich des Umweltschutzes, 51-mal soziale Aspekte und 90-mal Aspekte der guten Unternehmensführung thematisiert.



Engagements gesamt

130



Umwelt-Themen

65



Soziale Themen

51



Unternehmensführung

90

Hauptversammlungen – Aktives Abstimmen

Ein Aspekt des Active Ownership ist zusätzlich, dass die Fondsmanager aktiv und bewusst ihre Stimmrechte auf den Hauptversammlungen nutzen. Dazu setzten sie sich in 2023 mit insgesamt über 6.700 Beschlusspunkten auseinander und stimmten in rund 11% aller Fälle auch gegen die jeweiligen Vorschläge der Unternehmen.

Engagement Ecolab – Reduktion Luftverschmutzung

ECOLAB

- ▶ Erhöhte Luftverschmutzung durch die Verbrennung von Produktionsabfällen in einer Fabrik in Fresno.
- ▶ Fondsmanager macht Unternehmen auf die Aufnahme auf die Liste der 100 größten Luftverschmutzer aufmerksam und sucht Dialog.
- ▶ Ecolab modernisiert Fabrik und führt ein Mülltrennungs- und Recyclingsystem ein.

Ecolab, ein US-amerikanisches Unternehmen, bietet Produkte und Dienstleistungen zur Wasserreinigung sowohl für private Haushalte als auch für gewerbliche Betriebe an. Im Mai 2022 entdeckte eine Fondsmanagerin, dass Ecolab auf dem „Toxic 100 Air Polluters Index“ geführt wurde. Untersuchungen ergaben, dass die Hauptursache eine Produktionsstätte in Fresno war, deren umfangreiche Abfälle in einer Müllverbrennungsanlage entsorgt wurden. Daraufhin nahm die Fondsmanagerin einen aktiven Dialog mit Ecolab auf, um darauf hinzuwirken, diesen Missstand zu beheben. Danach modernisierte Ecolab die betroffene Fabrik in Fresno, führte ein System zur Mülltrennung und zum Recycling ein und erreichte so eine Reduktion der zu verbrennenden Produktionsabfälle um mehr als 50%. Das Ziel ist nun, diese Menge um weitere 25% zu senken.



Engagement DSV – Risiko Menschenrechtsverletzung

DSV

- ▶ DSV arbeitet über ein Joint Venture in Saudi-Arabien mit am NEOM Projekt
- ▶ Es entstehen dadurch erhebliche Risiken bezüglich Menschenrechtsverletzungen
- ▶ Fondsmanager regt Best-Practice zur weiteren Reduktion der Risiken an

DSV, ein führendes dänisches Transport- und Logistikunternehmen, arbeitet über ein Joint-Venture am NEOM-Projekt in Saudi-Arabien mit. Dieses ambitionierte Vorhaben plant eine spezialisierte Wirtschaftszone und eine futuristische Megastadt. Ein Fondsmanager äußerte jedoch Bedenken hinsichtlich Menschenrechtsrisiken, potenziellem Image-schaden und mangelnder Verantwortlichkeit in der Unternehmensführung. DSV betonte, dass ihr ethischer Verhaltenskodex für alle direkt und indirekt beteiligten Mitarbeiter und Lieferanten gilt.

Der Fondsmanager schlug dem Vorstand bewährte Praktiken für eine menschenrechtskonforme Unternehmensführung in Bezug auf das Joint Venture vor. Er steht weiterhin im aktiven Austausch mit dem Unternehmen. Aufgrund der insgesamt erhöhten ESG-Risiken reduzierte er seine Position in der DSV Aktie.





„Active Ownership“ in der Praxis – Ein Kurzinterview mit Mark Mandel

Seit dem Jahr 2019 verwaltet Mark Mandel aus Boston heraus erfolgreich den Wellington Global Stewards Fund. Gemeinsam mit seiner in London ansässigen Co-Portfoliomanagerin Yolanda Courtines entwickelte er die auf Investments in sorgfältig ausgewählte Qualitätsunternehmen ausgerichtete Strategie.

Ein wichtiger Teil der langfristig ausgerichteten Strategie ist dabei den Unternehmen im Dialog weitere Verbesserungsmöglichkeiten aufzuzeigen.

Herr Mandel, Sie suchen weltweit nach guten „Stewards“ für das investierte Kapital.

Was bedeutet das für Sie konkret?

Unternehmen sollten beim Streben nach einer möglichst nachhaltigen Wertschöpfung die Interessen aller am Unternehmen beteiligter Gruppen in den Fokus nehmen. Dabei steht der langfristige Aufbau von Werten im Vordergrund. Diese Qualitätsunternehmen zeichnen sich i.d.R. durch eine gute Kapitalallokation, ein gutes und langfristig orientiertes Management sowie einen verantwortungsvoll kontrollierenden Aufsichtsrat aus.

Wenn diese Unternehmen bereits so gut sind, wieso sehen Sie Ihr Engagement dennoch als wichtig an?

Durch unsere rigorose Auswahl weisen die Unternehmen in unserem Portfolio sicherlich schon einen hohen Standard auf. Aber perfekte Unternehmen gibt es nicht. Wir wollen nur in Unternehmen investieren, bei denen wir bereit sind, die Aktien für mindestens zehn Jahre zu halten. Durch diese langfristige Ausrichtung nimmt das direkte Engagement in unserer Strategie eine wichtige Rolle ein. Gleichzeitig nehmen die Unternehmen uns als langjährigen Partner wahr, was im Dialog mit dem Management helfen kann.

„Engagements sind kein kurzfristiger Sprint, sondern vielmehr ein Marathon, bei dem Ausdauer und Konstanz zum Erfolg führen.“

Welche Ziele verfolgen Sie durch den Dialog mit den Unternehmen?

Zum einen dient der Dialog natürlich der zusätzlichen Informationsgewinnung. Das Hinterfragen von ESG-Aspekten gibt häufig Einblicke in ein Unternehmen, die eine reine Finanzanalyse nicht ermöglicht hätte. Zum anderen können wir im Dialog mit den Unternehmen Einfluss nehmen. Ziel ist es, den von uns ausgewählten Portfoliopositionen zu helfen, großartig zu bleiben und sich, dort wo es möglich ist, weiter zu verbessern.

Wie sieht Ihre Aktivität in der Praxis aus?

Wir identifizieren für jede unserer Portfoliopositionen die ESG-Aspekte, bei denen aus unserer Sicht ein Engagement bedeutend ist. Ein regelmäßig diskutierter Aspekt und auch Teil der Fondsstrategie ist beispielsweise die langfristige Reduktion des CO₂-Ausstoßes der Unternehmen. Engagements mit den Unternehmen sind sicherlich kein kurzfristiger Sprint, sondern vielmehr ein Marathon, bei dem Ausdauer und Konstanz zum Erfolg führen.

Wir investieren nicht in Fonds – wir investieren in Fondsmanager

Die 1991 gegründete Sauren Gruppe ist ein unabhängiger Spezialist für qualitative Fondsanalysen, bei denen die persönlichen Fähigkeiten des Managers im Mittelpunkt stehen. Die einzigartige personenbasierte Investmentphilosophie ist seit über 25 Jahren bewährt. Die 13 Sauren Dachfonds decken alle wichtigen Anlagesegmente ab und wurden für ihre überdurchschnittliche Performance wiederholt ausgezeichnet.

Die Sauren-Gruppe setzt nicht nur bei der qualitativen Fondsmanager-Analyse auf die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsprozessen. Neben dem Leitgedanken des bewussten Investierens werden auch hohe Ansprüche an das eigene Unternehmen gestellt.

CHANCEN

- Partizipation an den Wertsteigerungen der im Portfolio enthaltenen Anlageklassen
- Attraktive Wertentwicklung im Rahmen des jeweiligen Rendite/Risiko-Profiles
- Mehrwert gegenüber dem Marktdurchschnitt aufgrund erfolgreicher Fondsmanagerselektion
- Aktives Dachfondsmanagement und laufende Überwachung der Portfoliositionen der Investitionen

Umfassendere Hinweise zu den Chancen und Risiken können dem aktuellen Verkaufsprospekt des jeweiligen Dachfonds entnommen werden.

Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte: <https://www.sauren.de/nachhaltigkeitsauswirkungen>

Risiken

- Risiko des Anteilwertrückgangs aufgrund allgemeiner Marktrisiken (bspw. Kurs-, Währungs- oder Liquiditätsrisiken)
- Risiken aus den für den Dachfonds ausgewählten Zielfonds und dem Anlageuniversum in den Märkten für Aktien, Anleihen, Währungen oder Derivate
- Risiko erhöhter Kursschwankungen des Anteilpreises aufgrund der Zusammensetzung des Dachfonds oder des möglichen Einsatzes von Derivaten
- Abweichung der tatsächlichen Fondsinvestitionen von den Nachhaltigkeitsvorstellungen des Anlegers
- Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten kann sich nachteilig auf die Wertentwicklung auswirken
- Risiko, dass die Anlageziele des Dachfonds oder der Zielfonds nicht erreicht werden

Sauren Financial Group®



Sauren Finanzdienstleistungen GmbH & Co. KG

Signatory of:



Unterzeichner der UN Principles for Responsible Investment



Vollumfängliche Umsetzung der Wohlverhaltensregeln des BVI Bundesverband Investment und Asset Management

SAUREN FONDS-SERVICE AG

Im MediaPark 8 (KölnTurm) | 50670 Köln
Postfach 10 28 54 | 50468 Köln
www.sauren.de

Dies ist eine Marketing-Information.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Diese Information stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Investmentfondsanteilen dar. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds sind das Basisinformationsblatt, der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen bzw. dem Verwaltungsreglement bzw. den Anlagebedingungen, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos bei der Vertriebsstelle Sauren Fonds-Service AG, Postfach 10 28 54 in 50468 Köln (siehe auch www.sauren.de) und bei der Verwaltungsgesellschaft IP Concept (Luxemburg) S.A., société anonyme (siehe auch www.ipconcept.com) erhältlich sind. Die Verwaltungsgesellschaft IP Concept (Luxemburg) S.A. kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar. Quelle der in dieser Broschüre enthaltenen Informationen: Sauren Fonds-Service AG; Stand: 3. Juni 2024.