



NACHHALTIGKEITSBEWERTUNG VON FONDS

DUE-DILIGENCE-PROZESS ZUR NACHHALTIGKEIT BEI DER FONDSANALYSE

Bevor wir einen Fonds eines Drittanbieters als geeignet für Investitionen in die Finanzprodukte von Quinteteinstufen, bewerten wir den Anlageprozess des Fonds anhand einer Reihe von Faktoren, um sicherzustellen, dass er unseren hohen Standards entspricht.

Unser Due-Diligence-Prozess für nachhaltige Fonds basiert auf einer soliden, prinzipienbasierten Philosophie und nutzt unser umfassendes Fachwissen, um die Nachhaltigkeit von Fonds strukturell zu bewerten. Wir haben 5 Schlüsselfaktoren identifiziert, die bestimmen, wie nachhaltig ein Fonds in unseren Augen ist.

5 SCHLÜSSELELEMENTE



Quelle: Quintet

Um nachhaltige Portfoliomerkmalen zu erreichen und die Absicht zu erfüllen, muss der Fondsmanager über angemessene Ressourcen und Methoden verfügen, um sicherzustellen, dass die Nachhaltigkeit vollständig eingebettet werden kann.

Außerdem hört die Nachhaltigkeit nicht auf, wenn ein Wertpapier gekauft wird. Wir glauben, dass Engagement und Stimmrechtsvertretung für Aktienfonds entscheidende Elemente sind, um das Verhalten der Unternehmen, in die investiert wird, zu bewerten und zu beeinflussen. Schließlich fordern wir die Fonds auf, transparent zu machen, wie sie Nachhaltigkeit in ihre Portfolios implementiert haben und wie sie ihre nachhaltige treuhänderische Verantwortung wahrgenommen haben. Wir verlangen von allen Fonds, die auf unserer Liste der zugelassenen Fonds stehen, dass sie als aktive Eigentümer agieren, sich mit den Unternehmen, in die sie investieren, auseinandersetzen und gegebenenfalls die Stimmrechtsausübung nutzen.

WIE KÖNNEN WIR DIESE ELEMENTE BEWERTEN?

Zur Bewertung der fünf Hauptpfeiler wenden wir ein dreistufiges Verfahren an, das aus Interviews, Fragebögen und Bestandsanalysen besteht. Dieser Prozess führt zu einer mehrdimensionalen Analyse. Sie bietet sowohl Tiefe als auch Flexibilität und ermöglicht eine umfassende Bewertung der Nachhaltigkeit eines Fonds.

1. **Befragung des Fondsmanagers:** Durch die Befragung des Fondsmanagers erhalten wir ein solides Verständnis dafür, wie Nachhaltigkeit in den Fonds eingebettet ist. Themen wie Anlageprozess, Ressourcen, Konsistenz der Performance und des Anlageprozesses, Team und nachhaltige Überzeugungen werden diskutiert und analysiert.
2. Der Fondsmanager muss einen **Fragebogen** zur Nachhaltigkeit beantworten. Er enthält über 120 Fragen zu Themen wie SFDR-bezogene Richtlinien und ESG-Verpflichtungen, Einhaltung des UN Global Compact, Anlageverfahren, Ausschlüsse, Ressourcen, Berichterstattung usw.
3. Die **Bestände** des Fonds werden analysiert. Dabei werden Themen wie Investitionen im Zusammenhang mit den SDGs der Vereinten Nationen, Nachhaltigkeitsrisiken, Umwelt-, Sozial- und Governance-Kontroversen sowie der CO²-Ausstoß berücksichtigt.

Bei passiven Fonds oder ETFs wird kein Interview mit dem Fondsmanager geführt. Der Fragebogen wird teilweise vom Fondsmanager und teilweise vom zugrunde liegenden Indexanbieter beantwortet.

Darüber hinaus hat Quintet vor dem Hintergrund der bereits bestehenden Anforderungen der SFDR sowie der Anforderungen, die ab Januar 2023 gelten werden, den Fondsfragebogen und die damit verbundene Analyse weiter ausgebaut und verfeinert. Ein Beispiel hierfür ist die Bewertung, ob es sich bei den Fonds um Produkte nach Artikel 6, 8 oder 9 handelt, als Teil der

Analyse der Absichtssäule, ob der Fonds die negativen Auswirkungen seiner Investitionsentscheidungen in seinem Investitionsprozess berücksichtigt, wie gute Unternehmensführung bewertet wird und ob sich der Fonds zu einem Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen verpflichtet.

Das Ziel des Due-Diligence-Prozesses von Quintet ist es, nicht nur zu prüfen, welche Verpflichtungen ein Fonds eingegangen ist, sondern auch zu beurteilen, ob wir seine Politik für glaubwürdig und ausreichend robust halten, um diese Verpflichtungen zu erfüllen. Sobald die Fonds mit der Berichterstattung auf der Grundlage der neuen SDFR-Anforderungen in Bezug auf die regelmäßige Offenlegung beginnen, wird Quintet diese Informationen bei den regelmäßigen Überprüfungen der Fonds verwenden und bei Bedarf mit den Fondsmanagern zusammenarbeiten, um sicherzustellen, dass sie den Fonds im Einklang mit den Standards und Erwartungen von Quintet verwalten.

ANGEPASSTE GEWICHTUNG DER SCHLÜSSELEMENTE ZWISCHEN DEN STRATEGIEN

Abbildung 2: Quintet kategorisiert nachhaltige Strategien mit einem Toolkit

Vorreiter, Verbesserer, Themen und spezifische Vermögenswerte sind von Natur aus unterschiedlich



Quelle: Quintet

Basierend auf den Ergebnissen der drei Schritte des Due-Diligence-Prozesses werden alle fünf Schlüsselemente mit einer Nachhaltigkeitsnote zwischen 0 und 5 bewertet. Unser abschließendes Urteil über das Nachhaltigkeitsniveau eines Fonds wird durch eine gewichtete Durchschnittsnote der fünf genannten Schlüsselemente bestimmt. Die 4 verschiedenen Ansätze für nachhaltige Investitionen, die wir anerkennen (siehe Abbildung 1), sind jedoch von Natur aus sehr unterschiedlich und erfordern daher einen anderen Ansatz. Bei der Berechnung des Nachhaltigkeits-Scores eines Fonds gewichten wir die fünf Schlüsselemente unterschiedlich für die Vorreiter-, die Verbesserer-, die thematische und die spezifische Anlagestrategie, um den Unterschieden zwischen diesen Strategien Rechnung zu tragen. Die wichtigsten Unterschiede in der Bewertung dieser Strategien werden im Folgenden erläutert.

- **Vorreiter:** Die am häufigsten verwendete Klassifizierung. Der Schwerpunkt liegt gleichmäßig auf der Nachhaltigkeit des Portfolios, der Qualität der nachhaltigen Forschung und dem Engagement. Intentionalität und Transparenz sind wichtige Ergänzungen.
- **Spezifische Vermögenswerte:** Da es sich bei diesen Strategien um Instrumente handelt, mit denen Aktivitäten und Projekte finanziert werden, die einen positiven Einfluss auf die Umwelt und/oder die Gesellschaft haben, wird die Nachhaltigkeit des Portfolios stark betont. Die Qualität der nachhaltigen Forschung und des Engagements werden aufgrund des inhärent nachhaltigen Charakters der verwendeten Instrumente weniger stark gewichtet.
- **Thematisch:** Die Gewichtung entspricht dem Gewichtungsschema des Leaders. Wir betonen die Intentionalität des Themas (idealerweise in Verbindung mit den UN-SDGs). Es gibt einen stärkeren Fokus auf Transparenz, weil wir denken, dass die Kommunikation darüber, wie Investitionen zum Thema passen und wie sie zur Nachhaltigkeit beitragen, bei dieser Art von Fonds besonders wichtig ist.
- **Verbesserer:** Der Schwerpunkt auf der Verbesserung der Nachhaltigkeit führt zu einer geringeren Gewichtung der Nachhaltigkeit im Portfolio. Der Schwerpunkt liegt eher auf den Fortschritten im Bereich der Nachhaltigkeit als auf der Ausgangssituation. Die höhere Gewichtung der Intentionalität spiegelt wider, dass wir den bewusst nachhaltigen Charakter des Ansatzes von besonderer Bedeutung für den Fonds hervorheben. Geringere Gewichtung der Portfolioqualität, da diese von vornherein geringer ist und der Strategie innewohnt. Fokus auf Engagement, da dies als entscheidend für den Erfolg angesehen wird. Sowie Transparenz, um Verbesserungen zu erklären.

In regelmäßigen Abständen und auf Ad-hoc-Basis werden alle Schritte des Due-Diligence-Prozesses wiederholt, um sicherzustellen, dass die Bewertung auf dem neuesten Stand ist und Änderungen innerhalb des Fonds oder in den Vorschriften berücksichtigt werden.