

# Union Investment Engagement Policy

Der Engagement-Prozess von Union Investment umfasst das Abstimmungsverhalten auf Hauptversammlungen (UnionVote) und den konstruktiven Dialog mit den Unternehmen (UnionVoice). Während die Proxy Voting Policy einen Rahmen für das Abstimmungsverhalten bietet, gibt die vorliegende Engagement Policy einen Leitfaden für den direkten Unternehmensdialog im Rahmen der Engagement-Aktivitäten, von dem nur im begründeten Einzelfall abgewichen wird. Die Policy gilt für das Engagement mit Unternehmen, die Aktien oder Anleihen emittieren. Darüber hinaus gilt sie auch für das Engagement bei Staatsanleihen. Diese Engagement Policy gilt als Ergänzung der Proxy Voting Policy und wird jährlich geprüft und gegebenenfalls aktualisiert. Engagement ist ein integrativer Bestandteil des nachhaltigen Investierens. Daher wird auch auf die Union Investment Proxy Voting Policy, das Voting-Dashboard sowie die Leitlinien für verantwortliches Investieren verwiesen.

Link zu den Abstimmungsrichtlinien:

[https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html?unique\\_tab\\_id\\_b00c45da-3876-494d-8cdc-6a31e8165fd0=2](https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html?unique_tab_id_b00c45da-3876-494d-8cdc-6a31e8165fd0=2)

Link zum Voting-Dashboard:

<https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Kompetenzen/Nachhaltige-Investments/Engagement.html#Voting-Dashboard>

Link zu den Leitlinien für verantwortliches Investieren:

[Leitlinie für verantwortliches Investieren - Union Investment.pdf](#)

## 1. Philosophie

Union Investment steht für aktives und verantwortungsvolles Aktionärstum. Wir sehen uns in der Pflicht, die Interessen unserer Anleger gegenüber den Unternehmen zu vertreten. Dazu gehört insbesondere die aktive Einflussnahme zur Vermeidung von Risiken und Förderung der Nachhaltigkeit. Dazu gehört aber auch, dass wir unser Engagement nicht an Dritte auslagern oder delegieren. Wir sind überzeugt, dass Nachhaltigkeit langfristig einen wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Unternehmens haben kann. Unternehmen mit defizitären Nachhaltigkeitsstandards sind deutlich anfälliger für Reputationsrisiken, Regulierungsrisiken, Ereignisrisiken und Klagerisiken. Aspekte im Bereich ESG (Environment, Social und Governance) können erhebliche Auswirkungen auf das operative Geschäft, auf den Marken- bzw. Unternehmenswert und auf das Fortbestehen der Unternehmung haben

und sind somit wichtiger Bestandteil unseres Investmentprozesses. Mit unserer Engagement Policy verfolgen wir das übergeordnete Ziel, die Nachhaltigkeit und damit auch den Shareholder Value langfristig zu steigern. Insbesondere die Fähigkeit und der Wille zur Transformation eines Unternehmens haben für uns einen hohen Stellenwert. Es gibt Unternehmen, bei denen für uns als nachhaltiger Investor keine Perspektiven erkennbar sind, weil sie ihr Geschäftsmodell entweder nicht an nachhaltige Mindeststandards anpassen können oder es nicht wollen. Diese Unternehmen sind für uns als Investor schlicht uninteressant. Es gibt aber auch Konzerne, die sich auf den Weg gemacht haben, um mit Blick auf Nachhaltigkeitskriterien besser zu werden oder ihr Geschäftsmodell anzupassen. Es ist für uns essenziell, auf die zweite Kategorie von Unternehmen zu setzen und sie durch Engagement auf diesem Weg zu begleiten. Deshalb ist unser Engagement-Ansatz auch im Kern ein Transformationsansatz.

## 2. Prinzipien und Werte

Union Investment ist durch seine Treuhänderfunktion dazu verpflichtet, den Interessen der Anleger oberste Priorität einzuräumen. Über die Anwendung der jeweils gültigen Gesetze und regulatorischen Anforderungen hinaus orientieren wir uns mit unserem Ansatz für verantwortliches Investieren an führenden nationalen und internationalen Standards, die als Maßstab für Entscheidungen dienen, wie den Grundsätzen verantwortlichen Investierens der Vereinten Nationen (UN PRI) und dem UN Global Compact (UNGC).

Der gesamte Engagement-Prozess bei Union Investment geht aber über die genannten Vorschriften hinaus und umfasst zusätzliche Wertvorstellungen und Handlungsmaximen. Unser Werteverständnis und unsere Prinzipien für das Engagement basieren auf den BVI-Wohlverhaltensregeln und dem Deutschen Corporate Governance Kodex. Union Investment befolgt die Prinzipien des EFAMA Stewardship Codes sowie die DVFA Stewardship-Leitlinien.

Weitere ausgewählte Standards, Zertifizierungen und Initiativen, die übergeordnet im Engagement berücksichtigt und unterstützt werden und deren Einhaltung soweit möglich von den Unternehmen eingefordert wird:

- Carbon Disclosure Project (CDP Carbon und CDP Water)
- Climate Bond Initiative (CBI)
- Corporate Human Rights Benchmark (CHRB)
- International Labour Standards (ILO)
- ISO-Normen zu Umwelt- und Energiemanagement, Qualitätsmanagement, Gesundheit und Sicherheit
- KnowTheChain Initiative
- Nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (principal adverse impacts oder PAI) der Offenlegungsverordnung
- OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen
- Science Based Targets Initiative (SBTI)
- Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- Ziele für Nachhaltige Entwicklung der UN (SDGs)

Darüber hinaus orientieren wir uns bei unserem Engagement an sektorspezifischen Standards und Initiativen. Dazu können gehören:

- Access to Medicine Foundation
- Aquaculture Stewardship Council (ASC)
- Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR)
- Forest Stewardship Council (FSC)
- International Council on Mining & Metals – Sustainable Framework
- IRMA's Standard for Responsible Mining
- Leadership in Energy and Environmental Design (LEED)
- Marine Stewardship Council (MSC)
- REACH-Verordnung
- Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO)
- The Extractive Industries Transparency Initiative
- Transition Pathway Initiative (TPI)

Die relevanten Standards, auf denen unser Werteverständnis und das Engagement basieren, werden an die Unternehmen kommuniziert.

## 3. Themen

Die ESG-Themen für ein Engagement ergeben sich aus dem Fehlverhalten oder Verbesserungspotenzial eines Unternehmens, also aus der Verletzung eines der oben genannten Prinzipien, aus den Erkenntnissen der Analysen sowie aus den Gesprächen mit dem Nachhaltigkeitsteam und den Sektoranalysten. Die internen Analyse- und Investmentprozesse helfen uns zudem, die Relevanz, Dringlichkeit und Bedeutung der Themen für den Kapitalmarkt zu bewerten. Auch können Hinweise von unseren Stakeholdern und Kunden in der Auswahl der Themen berücksichtigt werden. Bei der Priorisierung der Themen und Zielunternehmen spielen Faktoren wie Fondsbestände, Negativlisten, Unternehmenskontakte und genereller Einfluss eine wichtige Rolle.

Union Investment erwartet, dass Unternehmen sich mit den Umweltfaktoren, die sich auf ihre Geschäftstätigkeit auswirken und für ihr Geschäft wesentlich sind, auseinandersetzen und diese annehmen. Dazu gehören:

- die Anerkennung des Klimawandels und die Minderung von Klimarisiken
- die Förderung von Artenvielfalt
- das Management von Wasserrisiken

- die Verhinderung oder Minimierung von Umweltschäden (beispielsweise durch gefährliche Abfälle)
- die Bewertung und Offenlegung der Umweltauswirkungen des Unternehmens

Union Investment erwartet darüber hinaus, dass Unternehmen ihre sozialen Interaktionen mit allen Stakeholdern nachhaltig, transparent und fair gestalten. Dazu gehören:

- die Sicherstellung der Einhaltung der Menschenrechte (insbesondere entlang der Lieferkette und insbesondere das Recht auf freie, vorherige und informierte Zustimmung (FPIC) als ein Schlüsselprinzip der internationalen Menschenrechte, gemäß ILO-Konvention 169)
- die Gewährleistung einer sicheren und gesunden Arbeitsumgebung
- die Wahrung von Arbeitnehmerrechten
- die Reduzierung der Auswirkungen von Produkten auf Umwelt, Gesundheit und Sicherheit
- die Führung eines konstruktiven Dialogs mit allen Stakeholdern

Union Investment erwartet drittens, dass Unternehmen ein gut funktionierendes Corporate-Governance-System haben, das die Interessen aller Stakeholder ausgewogen berücksichtigt. Dazu gehören insbesondere:

- die Förderung von Diversität
- die Implementierung einer angemessenen Vergütungspolitik
- die Verhinderung von Korruption
- die Implementierung eines robusten und effizienten Auditierungsprozesses
- die Sicherung von Aktionärsrechten
- die Einsetzung eines diversen, kompetenten und unabhängigen Aufsichtsrats
- die Eignung und Zusammensetzung des Vorstandes

#### 4. Berücksichtigung des Klimawandels

Im Einklang mit dem Pariser Abkommen zum Klimawandel und unserer Mitgliedschaft in der Net Zero Asset Manager Initiative hat sich Union Investment verpflichtet, die Treibhausgasemissionen der verwalteten Wertpapiere bis 2050 auf netto null zu reduzieren. Dieses Ziel steht im Einklang mit dem Ziel, die globale

Erwärmung auf 1,5 Grad im Vergleich zu vorindustriellen Zeiten zu begrenzen.

Im Rahmen unserer Verpflichtung überprüfen wir kontinuierlich die Unternehmen mit den höchsten Treibhausgasemissionen im Portfolio und setzen uns mit ihnen auseinander. Etwa 50 Unternehmen machen bis zu 75 Prozent der von uns finanzierten Emissionen aus. Diese Unternehmen werden in den kommenden Jahren im Mittelpunkt unseres Engagements für den Klimaschutz stehen.

Um die Klimachancen und -risiken der Unternehmen zu verstehen, ist eine aussagekräftige Berichterstattung über Treibhausgasemissionen (Scope 1 bis 3) nach anerkannten Standards erforderlich. Union Investment erwartet eine angemessene Umsetzung der Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Für Unternehmen mit einer hohen Marktkapitalisierung (> 1 Mrd. €) hält Union Investment es für angemessen, dass diese Berichterstattung auch über das Carbon Disclosure Project erfolgt. Darüber hinaus erwartet Union Investment von den Unternehmen:

- Ein Netto-Null-Ziel bis 2050 oder früher, das 95 Prozent der Scope 1-3<sup>1</sup> Emissionen abdeckt
- Kurz- und mittelfristige Klimaziele für die Erreichung des langfristigen Ziels
- Ein glaubwürdiger Plan zur Erreichung der Emissionsreduktionsziele
- Investitionspläne müssen im Einklang mit den Klimaziele stehen
- Hinweis darauf, dass die Intensität der Treibhausgasemissionen mit dem Pfad zur Klimaneutralität vereinbar ist

Die Folgen des Klimawandels sollten auch im Hinblick auf mögliche Biodiversitätsrisiken ganzheitlich analysiert werden (siehe Kapitel 5).

#### Kohle:

Wir rechnen zudem damit, dass die zunehmende Bepreisung von CO<sub>2</sub>-Emissionen die klimaschädliche Förderung und Verstromung von Kohle in den kommenden Jahren unrentabel machen wird. Daher beendet Union Investment die Investitionen in Kohleförderer spätestens bis zum Jahr 2025 vollständig, um unsere

<sup>1</sup> Aufgrund der immer noch unzufriedenstellenden Datenlage bei den sogenannten Scope 3-Emissionen verzichten wir aktuell auf ein eigenes Scope 3-Ziel, werden die finanzierten Scope 3-Emissionen aber genau beobachten und über das Engagement steuern.

Anleger vor drohenden Verlusten zu schützen und das Ziel der Klimaneutralität konsequent zu verfolgen. Seit 2020 werden bereits Investitionen in Wertpapiere von Unternehmen ausgeschlossen, die regelmäßig mehr als fünf Prozent ihres Umsatzes mit der Förderung thermaler Kohle erwirtschaften.

Aus denselben Gründen wird Union Investment auch die Finanzierung der Verstromung von Kohle mittelfristig beenden. Stromversorger, die mehr als 25 Prozent ihrer Energie mittels thermaler Kohle erzeugen und keine glaubwürdige Klima- bzw. Ausstiegsstrategie vorweisen können, werden aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Diesen Grenzwert für die Kohleverstromung werden wir bis zum Jahr 2035 sukzessive auf null herabsenken, um bis 2050 Klimaneutralität erreichen zu können. Union Investment tritt systematisch mit den relevanten Stromversorgern im Anlageuniversum in den Dialog, um dieses Ziel zu erreichen.

## 5. Berücksichtigung der Biodiversität

Im Hinblick auf den Schutz der biologischen Vielfalt erwartet Union Investment, dass die Unternehmen die wichtigsten Auswirkungen auf die Natur und ihre Abhängigkeiten von ihr bewerten und darüber berichten. Dies gilt insbesondere für Unternehmen, für deren Geschäft das Thema Biodiversität besonders relevant ist: Öl und Gas, Grund- und Konsumgüter, Metalle und Bergbau, Versorger, Landwirtschaft und Immobilien.

Im Hinblick auf die Entwaldung erwarten wir, dass Unternehmen, die in hohem Maße von landwirtschaftlichen Rohstoffen abhängig sind (insbesondere Palmöl, Soja, Rindfleisch, Holz, Papier und Zellstoff), Maßnahmen ergreifen, um diese Risiken in ihren Betrieben und Lieferketten anzugehen. Die Unternehmen sollten 1) über eine rohstoffspezifische Politik der Nichtabholzung verfügen sowie 2) über Prozesse und Messgrößen zur Identifizierung, Bewertung und Bewältigung von rohstoffbedingten Abholzungsrisiken innerhalb der gesamten Lieferkette und 3) jährlich über die Fortschritte bei der Umsetzung der Politik des Unternehmens zur Nichtabholzung berichten.

## 6. Ziele und Indikatoren

Das übergeordnete Ziel unserer Engagement-Aktivitäten ist die Verbesserung der Nachhaltigkeit und die damit einhergehende Steigerung des Shareholder Values.

Von zentraler Bedeutung für unsere Analysen ist die Frage, wie gut das jeweilige Unternehmen im Hinblick auf die ESG-Faktoren und das Risikomanagement aufgestellt ist. Im Speziellen werden einzelne Teilbereiche aufgegriffen, analysiert und mit den Unternehmen diskutiert. Ziel ist es, Kriterien zu hinterfragen und langfristig zu verbessern, die wir mit dem Akronym „GOOD AT“ abkürzen. Im Einzelnen handelt es sich um die folgenden Aspekte:

### G: Guidelines (Governance)

Das Unternehmen sollte klare Richtlinien im Umgang mit nachhaltigen Themen wie Menschenrechten, Umweltverhalten und Korruptionsprävention entwickeln. Die Selbstverpflichtung („Commitment“) zu einer nachhaltigen Unternehmensstrategie muss deutlich sein.

### O: Organisation

Die Organisation im Unternehmen sollte so strukturiert sein, dass eine effiziente und konsequente Nachhaltigkeitspolitik möglich ist. Insbesondere müssen klare Verantwortungen und Anreizsysteme für die Erfüllung von ESG-Kriterien auf Vorstandsebene ersichtlich sein.

### O: Openness

Das Unternehmen sollte die Bereitschaft zeigen, mit relevanten Stakeholdern über ESG-Chancen und -Risiken zu diskutieren. Auch die Bereitschaft zu mehr Verantwortung für die Nachhaltigkeit wird hier geprüft.

### D: Due Diligence

Das Unternehmen hat die Sorgfaltspflicht, die Wirksamkeit der implementierten Mechanismen, Systeme und Prozesse im Unternehmen und in der Wertschöpfungskette zu überprüfen und zu überwachen.

### A: Action

Das Unternehmen sollte mit geeigneten Maßnahmen und Aktionen konkrete ESG-Missstände beseitigen. Es geht insbesondere um Best Practices und um die Frage, wie und in welcher Form Unternehmen auf ernsthafte Vorwürfe reagieren.

### T: Transparency

Die Richtlinien sowie die Ergebnisse der Due Diligence sollten offen kommuniziert werden.

## 7. Prozess

Der Engagement-Prozess besteht im Kern aus drei Stufen: dem Pre-Engagement, dem eigentlichen Engagement und dem Post-Engagement. Der gesamte Prozess stützt sich auf unsere internen Systeme (SIRIS und PROVOX) zur Analyse, Durchführung, Überwachung und Dokumentation der Engagement-Aktivitäten.

### 7.1 Pre-Engagement

Das Pre-Engagement und die damit verbundene Recherche dienen als Vorbereitung und Problemfindung für die Engagement-Aktivitäten von Union Investment. Zusammen mit den Sektoranalysten erörtert das Nachhaltigkeitsteam von Union Investment die diesbezüglichen Kontroversen und Schwachstellen, die sich z. B. bei der Erstellung des Transformation Rating oder dem Themenresearch zeigen. Darüber hinaus werden externe Datenanbieter wie z. B. MSCI ESG Research, ISS, CDP oder Trucost zur Unterstützung herangezogen.

Wichtige Basis für den Engagement-Prozess von Union Investment stellt somit das fortlaufende Nachhaltigkeitsresearch dar, das mithilfe von SIRIS verwaltet wird.

SIRIS ist eine spezielle IT-Plattform, die für Union Investment entwickelt wurde, um den hauseigenen Ansatz für Nachhaltigkeitsresearch effizient umzusetzen und unser ESG-Leistungsspektrum einschließlich Engagement zu erweitern.

### 7.2 Engagement

Den Kern des Engagement-Ansatzes von Union Investment stellt UnionEngagement dar, das aus der Stimmrechtsausübung bei Hauptversammlungen (UnionVote) und dem konstruktiven Unternehmensdialog (Union-Voice) besteht.

Der konstruktive Unternehmensdialog beinhaltet schwerpunktmäßig den direkten Austausch mit den Unternehmen und deren Entscheidungsträgern, die Reden auf Hauptversammlungen sowie Diskussionen auf Plattformen externer Institutionen. Dazu gehören insbesondere das Stellen von klaren Forderungen und das Setzen von angemessenen Fristen gegenüber dem Unternehmen, um das Engagement-Ziel zu erreichen. Kommt das Unternehmen dem nicht oder nicht vollumfänglich nach, kommen einzelne Eskalationsstufen zeitgleich oder nacheinander zum Einsatz.

## Die Hebel von Union Investment als aktiver Vermögensverwalter



Union Investment versucht im ersten Schritt immer, über einen konstruktiven Dialog mit dem Management zum Ziel zu kommen. In den Gesprächen, die die Portfoliomanager und Analysten des Portfoliomanagements von Union Investment mit Unternehmensvertretern führen, geht es um das Nachhaltigkeitsverständnis, die Strategie, konkrete Maßnahmen und Stellungnahmen zu den Kontroversen sowie um ESG-Transparenz. In einigen Fällen gehören auch deutlichere Kritik und Forderungen auf der Hauptversammlung dazu. Die Eskalationsstufen, die dem Portfoliomanagement zur Verfügung stehen, sind entsprechend granular und eröffnen viele Kombinationsmöglichkeiten. Sie sind individuell auf einzelne Engagement-Aktivitäten und das Investitionsobjekt anzupassen und können teilweise auch in unterschiedlicher Reihenfolge zum Einsatz kommen. Zusätzlich setzen wir geeignete Fristen ein, um unseren Forderungen in den jeweiligen Eskalationsstufen zu unterstreichen.

Eine anfängliche Eskalation umfasst beispielsweise die Nichtentlastung oder eine entsprechende Abstimmung auf der Hauptversammlung, wenn die Thematisierung der Kontroverse und der einhergehenden Forderung gegenüber dem Vorstand, dem Aufsichtsrat oder den Investor-Relations-Managern nicht fruchtet. Auch die Unterstützung von Aktionärsanträgen auf der Hauptversammlung oder die Teilnahme an einem kollaborativen Engagement, bei dem die Investoreninteressen und ihr Einfluss gebündelt werden, sind Teil weiterer Eskalationsstufen. Und schließlich kann der Weg an die Öffentlichkeit, etwa mit einem kritischen Interview oder einer kritischen Hauptversammlungsrede, geeignet sein, um der Forderung Nachdruck zu verleihen.

Im äußersten Fall, wenn Dialoge, Forderungen und Abstimmungen nicht zum erhofften Ziel führen, gibt es nur noch eine Konsequenz: Exit und Desinvestment. Dann wird der jeweilige Emittent für die Sondervermögen gesperrt und eventuell bestehende Positionen werden aufgelöst. Als aktiver Asset Manager setzen wir die Erkenntnisse unserer ESG-Analysen in den Wertpapierportfolios um. Im Extremfall kann dies bis zu einem Ausschluss von Emittenten aus dem Anlageuniversum führen, beispielsweise bei gravierenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact, wenn wir durch Engagement-Dialoge mit Emittenten kein positives Ergebnis erreichen können. Unabhängig davon täti-

gen wir grundsätzlich keine Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung geächteter Waffen oder der Förderung und der Verstromung von Kohle (siehe dazu Abschnitt „Berücksichtigung des Klimawandels“) beteiligt sind. Zudem investieren wir nicht in derivativen Finanzinstrumenten auf Agrarrohstoffe.

Im Rahmen der Stimmrechtsausübung nimmt das Portfoliomanagement von Union Investment auf Hauptversammlungen im Interesse der Anleger und ausschließlich zum Nutzen des betreffenden Investmentvermögens regelmäßig Einfluss auf die Unternehmensführung und Geschäftspolitik von Aktiengesellschaften. Alle Aktivitäten von UnionVote werden systemseitig (PROVOX) vorbereitet, durchgeführt, überwacht und dokumentiert. Solange der Aufwand zu vertreten ist und die formalen Voraussetzungen erfüllt sind, stimmen wir für alle unsere Bestände ab.

Unser Grundsatz: Union Investment unterstützt alle Maßnahmen, die den Wert des Unternehmens langfristig und nachhaltig steigern, und stimmt gegen solche, die diesem Ziel entgegenstehen.

Voraussetzung für eine transparente und konsequente Ausübung der uns anvertrauten Stimmrechte ist eine verbindliche Abstimmungspolitik. Daher hat Union Investment umfassende Abstimmungsrichtlinien festgelegt, die sich an den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodexes und an den BVI-Richtlinien orientieren.

An dieser Stelle wird auf die Union Investment Proxy Voting Policy verwiesen.

### 7.3 Post-Engagement

Der Engagement-Prozess ist langfristig angelegt. Ergebnisse zeigen sich manchmal erst nach Monaten oder Jahren. Die Aktivitäten und Ergebnisse werden in regelmäßigen Abständen überwacht, evaluiert und in zusammengefasster Form an unsere Kunden berichtet. Im Nachhaltigkeitsteam wird über mögliche Konsequenzen für die Unternehmen diskutiert. Es ist auch nicht ausgeschlossen, dass eine bereits durchgeführte Engagement-Aktivität erneut begonnen werden muss, um das Ziel zu erreichen. Falls wir trotz unseres wieder-



holten Engagements die Reaktionen und Maßnahmen der Unternehmen als nicht ausreichend erachten, werden solche Unternehmen konsequent aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Denn auch der Exit als letzte Eskalationsstufe ist Teil des Engagements.

Die Erfolgsmessung und die Dokumentation der Meilensteine finden in unseren Systemen (SIRIS und PROVOX) sowohl auf qualitativer als auch auf quantitativer Basis statt. Der Erfolg bzw. die Gesprächsergebnisse werden qualitativ erfasst und dokumentiert, während messbare Erfolge, das angestrebte Ziel und die Wirkung des Engagements anhand eines Zielerreichungsgrades in Quartilen erfasst werden:

1. Erreichungsgrad 0 % – 25 %
2. Erreichungsgrad 25 % – 50 %
3. Erreichungsgrad 50 % – 75 %
4. Erreichungsgrad 75 % – 100 %

## 8. Umgang mit Insiderinformationen und Interessenkonflikten

Umgang mit Insiderinformationen: Als aktiver Anlageverwalter können wir von Zeit zu Zeit in der Position sein, von Unternehmen oder ihren Beratern wesentliche, nicht öffentliche Informationen zu erhalten (z. B. durch „Marktsondierungen“ potenzieller Transaktionen mit Wertpapieren eines Unternehmens). Die Grundhaltung von Union Investment besteht darin, dass wir den Erhalt solcher Informationen vermeiden wollen, weil sie uns zu einem „Insider“ machen und dadurch unsere Möglichkeiten einschränken, mit Aktien des betreffenden Unternehmens zu handeln.

Umgang mit Interessenkonflikten: Das Handeln im Kundeninteresse ist das Leitbild, das unsere Geschäftsbeziehung mit unseren Kunden prägt. Dies bedeutet auch, dass wir tatsächlichen und potenziellen Interessenkonfliktsituationen durch angemessene Vorkehrungen entgegenwirken. Im Mittelpunkt unseres Handelns steht stets das Anlegerinteresse. Daher hat Union Investment verschiedene organisatorische Maßnahmen getroffen, um mögliche Interessenkonflikte zum Nachteil des Anlegers zu vermeiden. So erfolgt das Abstimmungsverhalten für alle Bestände eines Titels einheitlich im besten Interesse des Anlegers und unabhängig von dem Bestehen einer Geschäftsbeziehung zu einer Gesellschaft, in die investiert wird. Dieses Vorgehen gilt auch für Unternehmensdialoge. Bei beiden Strängen

werden konsequent die den jeweiligen Policies zugrunde liegenden Prinzipien, Werte und Themen verfolgt. Interessenkonflikte, die sich trotz dieser bzw. weiterer gesonderter Maßnahmen nicht vermeiden lassen, werden wir gemäß der allgemeinen [Interessenkonflikt-Policy](#) von Union Investment vor Durchführung der Dienstleistung offenlegen.

Maßnahmen zum Umgang mit und zur Vermeidung von Interessenkonflikten, die im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten auftreten können:

1. Interne Interessenkonflikte zwischen Anlageklassen und/oder Anlagestrategien (z. B. Aktien- und Rentenstrategien).
  - a. Es findet ein enger Austausch zwischen Aktien-, Renten- und ESG-Analysten statt, um die einzelnen Interessen zu berücksichtigen. Die Proxy Voting Policy gibt einen transparenten und verbindlichen Rahmen für den Umgang mit Kapitalmaßnahmen im Interesse des Aktienvermögens vor.
  - b. Die Leitlinien für verantwortliches Investieren regeln den Umgang mit unterschiedlichen Assetklassen.
  - c. Das ESG Committee, bestehend aus Senior-Managern und Führungskräften im Portfoliomanagement, berät und entscheidet im Zweifelsfall und als letzte Instanz durch Abwägung der Chancen und Risiken im Interesse des Fondsvermögens.
2. Externe Interessenkonflikte hinsichtlich externer Interessengruppen (z. B. Kunden).
  - a. Das Engagement erfolgt für alle Kundenbestände auf Basis der allgemeingültigen Richtlinien und unabhängig von der Geschäftsbeziehung gleich.
  - b. Die Priorisierung und Durchführung der Engagement-Themen erfolgen auf Basis eines internen Bewertungssystems anhand der Kriterien Relevanz, Umsetzbarkeit und Wirkung. Kunden können Themen und Ideen einbringen, doch die Entscheidung über die Engagement-Themenliste obliegt dem Stewardship-Team.
  - c. Die Kundenbetreuung und die Durchführung von Engagement-Aktivitäten erfolgen in getrennten Einheiten, um potenzielle Konflikte zu minimieren, z. B. in Fällen, in denen der Kunde eines Spezialfondsmandats zugleich auch das Engagement-Ziel darstellt.

## 9. Kooperation mit anderen Aktionären

Union Investment beteiligt sich an kollektivem Engagement, wenn dieser Ansatz den effektivsten Weg zur Erreichung der Engagement-Ziele bietet und im besten Interesse unserer Kunden liegt. Wir suchen die Zusammenarbeit insbesondere dort, wo die Interessen übereinstimmen und die Ziele auf materiellen Fragen basieren. Zusammenarbeit kann auch auf einer allgemeinen Themenebene erfolgen, ohne konkreten Unternehmensbezug. Das kollektive Engagement von Union Investment erfolgt in Übereinstimmung mit den einschlägigen gesetzlichen Vorschriften und Richtlinien der Aufsichtsbehörden.

## 10. Engagement mit Staaten

Als Inhaber von Staatsanleihen versuchen wir mit unserem Engagement auch Einfluss auf die Staaten zu nehmen und sie zu motivieren, ihre Nachhaltigkeitsbilanz zu verbessern. Im Gegensatz zu anderen Anlageklassen sind die Bürger die wichtigsten Stakeholder von Ländern, nicht Investoren. Folglich ist der Staat in erster Linie seinen Bürgern und nicht den Investoren Rechenschaft schuldig. Es gibt zudem weniger Kanäle zur Einflussnahme, wie etwa die Wahrnehmung der Aktionärsrechte auf einer Hauptversammlung. Trotz begrenzter Einflussmöglichkeiten strebt Union Investment auch bei den Staaten die Verbesserung der Nachhaltigkeit und eine auf Nachhaltigkeit ausgerichtete Transformation an. Dabei bedient sich Union Investment seiner eigenen Nachhaltigkeitsplattform SIRIS und der Auswertung zusätzlicher Informationen, die unter anderem durch direkte Gespräche mit Vertretern der Staaten gewonnen werden. Die Informationsbeschaffung ist gleichzeitig der Einstieg in den Engagement-Prozess mit den Ländern, in die wir investieren.

Engagement bei Staaten ist Maßarbeit, erfordert viel kritische Recherche und diplomatisches Fingerspitzengefühl. Die Erkenntnisse daraus fließen in den Anlage- und Engagement-Prozess. Aufgrund unserer treuhänderisch gebündelten Mittel haben wir bereits einen gewissen Einfluss. Ferner können wir über Plattformen wie die der UN PRI und bestehende Initiativen gemeinsam mit anderen Investoren ein Engagement betreiben und so den Einfluss vergrößern. Führt das Engagement zu keinem Erfolg, wird der Staat als Emittent als letztes Mittel aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Ein Ausschluss oder ein Desinvestment sind als letzte Optionen zu verstehen, wenn wir sonst keinen Einfluss mehr ausüben können.

## 11. Engagement Reporting

Die Fortschritte der Engagement-Aktivität werden kontinuierlich evaluiert und dokumentiert. Unsere Kunden erhalten quartalsweise eine Berichterstattung über die durchgeführten Engagement-Aktivitäten, einschließlich Themen, Inhalten und Ergebnissen in zusammengefasster Form.

Darüber hinaus dokumentieren wir für Kunden detailliert, wie mit ihren Beständen abgestimmt wurde, und fassen die Aktivitäten in einem Bericht zusammen. Dieser Bericht enthält auch Erläuterungen zu den Gründen für unser Abstimmungsverhalten. Insbesondere werden etwaige ESG-Kriterien, die ausschlaggebend für die Abstimmung waren, mit dem Kunden geteilt. In unserem Engagement-Magazin [engage! www.engage-magazin.de](http://www.engage-magazin.de), legen wir zudem regelmäßig aktuelle Engagement-Themen, spezifische ESG-Trends und ausgewählte Engagement Case Studies offen. Das Abstimmungsverhalten von Union Investment ist öffentlich auf unserer Homepage [www.nachhaltigekapitalanlagen.de](http://www.nachhaltigekapitalanlagen.de) einsehbar.

**Diese Engagement Policy wird regelmäßig aktualisiert, mindestens aber einmal jährlich.  
Stand: 01.04.2023**

Formulierungen zu natürlichen Personen umfassen in dieser Engagement Policy ausdrücklich alle Geschlechteridentitäten.

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument ist als Information über unsere internen Grundsätze gedacht. Es wurde von der Union Investment Management Holding AG mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt Union Investment keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Die Inhalte dieses Dokuments stellen keine Handlungsempfehlung dar, sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch die Bank noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung. Union Investment übernimmt keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen.

Kontakt: Union Asset Management Holding AG, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 58998-6060  
Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: **1. April 2023**, soweit nicht anders angegeben.