

Vermögensverwaltung by CIO+

a. Zusammenfassung

Die Vermögensverwaltung by CIO+ investiert neben einer grundsätzlich geringen Vorhaltung von Liquidität überwiegend in Investmentfonds und ergänzend in Aktien. Es werden weitgehend Investmentfonds ausgewählt, die ökologische und/oder soziale Merkmale berücksichtigen (Fonds im Sinne des Art. 8 der EU-Offenlegungsverordnung) oder konkrete nachhaltige Anlageziele verfolgen (Fonds im Sinne des Art. 9 der EU-Offenlegungsverordnung). Ziel ist es, nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen insbesondere in den Bereichen Umwelt (E = Environment), Soziales (S = Social) und Unternehmensführung (G = Governance) zu reduzieren. Der besondere Schwerpunkt liegt dabei auf der Reduktion der CO₂-Intensität. Die CO₂-Intensität des Aktienbausteins des Portfolios soll dabei um mindestens 10% unter der CO₂-Intensität des Aktienbausteins der Referenzbenchmark liegen.

Wir verfolgen diese Ziele durch Berücksichtigung folgender definierter Nachhaltigkeitsindikatoren:

1. Mindestanforderungen an ESG-Rating für Fonds und Aktien
2. Einstufung von mindestens 85% der investierten Investmentfonds als Art. 8 bzw. Art. 9 Fonds gemäß der EU-Offenlegungsverordnung
3. Verringerte CO₂-Intensität
4. Ausschlusskriterien

Die Einhaltung dieser Nachhaltigkeitsindikatoren wird regelmäßig (mindestens monatlich) überprüft und analysiert. Sofern ein Finanzinstrument nicht mehr den genannten Kriterien entspricht, wird die betroffene Position grundsätzlich veräußert.

Die entsprechenden ESG-Daten werden von MSCI ESG Research bereitgestellt. [MSCI ESG Research](#) ist eine der weltweit führenden Ratingagenturen für ESG-Daten.

b. Kein nachhaltiges Investitionsziel

Mit diesem Finanzprodukt werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen angestrebt. Auch wenn es keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel hat, beträgt der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Offenlegungsverordnung als nachhaltig einzustufen sind, 2%.

Die Vermögensverwaltung by CIO+ berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch die überwiegende Investition in Artikel 8 oder Artikel 9 Fonds gemäß EU-Offenlegungsverordnung. Diese Produkte berücksichtigen ihrerseits die nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Hinzu kommen die definierten Ausschlusskriterien. Diese sind größtenteils deckungsgleich mit den Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren der EU-Offenlegungsverordnung, insb.:

- CO₂-Intensität
- Anteil Fossile Brennstoffe
- Verstöße gegen UN Global Compact
- Beteiligungen an der Produktion von umstrittenen Waffen
- Diskriminierung
- Kinderarbeit
- Zwangsarbeit
- Schwerwiegenden Menschenrechtsverletzungen und Vorfälle, inkl. der Betrachtung von Zulieferern
- Korruption

Es wird anhand der Angaben des externen Datenanbieters MSCI ESG Research vorab geprüft, ob von der Einhaltung der Normen und Standards der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte bei den betroffenen Investitionen auszugehen ist.

c. **Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts**

Neben der finanziellen Performance liegt der Fokus bei der Vermögensverwaltung by CIO+ auf der Reduzierung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen. Diese betreffen die Bereiche Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Der besondere Schwerpunkt liegt dabei auf der Reduktion der CO₂-Intensität. Die ökologischen und sozialen Merkmale werden mit Hilfe der vier definierten Nachhaltigkeitsindikatoren umgesetzt:

1. **Mindestanforderungen an ESG-Rating**

Es werden ESG Ratings von MSCI Research verwendet, deren Ratingskala von CCC bis AAA reicht. MSCI ESG Research definiert die Ratingordnung wie folgt:

- AAA und AA überdurchschnittliches ESG-Rating
- A, BBB und BB durchschnittliches ESG-Rating
- B und CCC unterdurchschnittliches ESG-Rating

Für die Aufnahme eines Finanzinstruments in das Portfolio ist ein [ESG-Rating von mind. BBB](#) nach MSCI ESG Research erforderlich. Als Portfoliodurchschnitt streben wir ein ESG-Rating von AA und damit ein Portfolio mit überdurchschnittlich gut gesteuerten ESG-Risiken an. Die Bewertung der Good-Governance-Praktiken der Unternehmen ist ebenfalls Bestandteil der Ratings. MSCI ESG Research bietet nicht für alle Arten von Finanzinstrumenten ESG-Ratings an. Bietet MSCI ESG Research für bestimmte Finanzinstrumente kein ESG-Rating an, z.B. bei Immobilienfonds, muss der Fonds zumindest einen Nachhaltigkeitsstandard gemäß MiFID Del. VO Art. 2 Nr. 7 a-c erfüllen, damit der Fonds in das Portfolio aufgenommen werden kann.

Der Nachhaltigkeitsstandard 7a steht für die Berücksichtigung nachhaltiger Wirtschaftsaktivitäten nach der EU-Taxonomie, 7b für die Verfolgung von Nachhaltigkeitszielen nach der EU-Offenlegungsverordnung und 7c für die Verringerung nachteiliger ESG-Auswirkungen.

2. **Einstufung von mindestens 85% der investierten Investmentfonds als Art. 8 bzw. Art. 9 Fonds gemäß der EU-Offenlegungsverordnung**

Die EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert Fonds gemäß ihrer Nachhaltigkeitseigenschaften. Fonds gemäß Art. 9 verfolgen konkrete nachhaltige Anlageziele, wie z.B. Investitionen in Anlagen zur Erzeugung Erneuerbarer Energien.

Fonds gemäß Art. 8 berücksichtigen ökologische und/oder soziale Merkmale. Dies kann z.B. durch die Berücksichtigung von ESG-Ausschlusskriterien (zum Beispiel schwere Verstöße gegen den [UN Global Compact](#) wie Verwicklung in Korruptionsfällen, oder Aktivitäten in umstrittenen Geschäftsfeldern wie etwa Rüstungsgüter) erfolgen. Der Anteil an investierten Investmentfonds nach Art. 8 und Art. 9 EU-Offenlegungsverordnung beträgt in Summe mindestens 85%. Eine temporäre Unterschreitung ist in Ausnahmefällen zulässig und wird spätestens im Rahmen der monatlichen Überprüfung der Nachhaltigkeitsindikatoren bereinigt.

3. **Verringerte CO₂-Intensität**

Dieses Kriterium verfolgen wir, indem wir die CO₂-Intensität des Aktienbausteins des Portfolios grundsätzlich um mind. 10% unterhalb der CO₂-Intensität des Aktienbausteins der Referenzbenchmark der Vermögensverwaltung by CIO+ halten.

Die CO₂-Intensität beschreibt dabei die CO₂-Emissionen, die Unternehmen pro 1 Mio. USD Umsatzerlöse produzieren. Diese wird von MSCI ESG Research berechnet. Diese Emissionen werden über die sogenannte Scope 1 und 2 CO₂-Intensität der jeweiligen Unternehmen und Fonds mitgeteilt und entsprechend bewertet. Scope 1 bildet dabei die selbst verursachten CO₂-Emissionen ab, während Scope 2 alle Emissionen beschreibt, die mit der eingekauften Energie verursacht werden. Scope 1 beinhaltet also z.B. Emissionen durch Unternehmensfahrzeuge. Zu Scope 2 zählen auch die Emissionen, die aus dem Strombedarf von Maschinen in Abhängigkeit vom gewählten Energieversorgungsunternehmen entstehen.

4. Ausschlusskriterien

Es wurden umfangreiche Ausschlusskriterien für Aktien aufgestellt. Hierbei wird in erster Linie geprüft, ob Unternehmen in kontroversen Geschäftsfeldern tätig sind oder kontroverse Geschäftspraktiken ausüben (siehe Sektion „g) Methoden“). Es bestehen abweichende Ausschlusskriterien für Investmentfonds. Hier wird in erster Linie geprüft, ob die jeweilige KVG Nachhaltigkeitsaspekte in ihren Investmentprozessen berücksichtigt.

d. Anlagestrategie

Die Anlagestrategie umfasst im ersten Schritt die Einhaltung der definierten Ausschlusskriterien (siehe Sektion „g) Methoden“).

Im zweiten Schritt wird ein Best-In-Class-Ansatz definiert, um Nachhaltigkeitsrisiken zu begrenzen und dennoch einen breiten Diversifikationseffekt zu erreichen. Dieser baut auf den ESG-Ratings von MSCI Research auf.

Im Rahmen des Best-In-Class-Ansatzes setzt die Vermögensverwaltung by CIO+ ein Mindestrating von BBB voraus und schließt damit Anlagen mit Ratings von BB, B und CCC aus. In einer Vergleichsgruppe werden bei identisch votierten Finanzinstrumenten diejenigen bevorzugt, die in Bezug auf das Nachhaltigkeitsrating besser bewertet sind. Der Schwerpunkt der Anlagen liegt im Bereich überdurchschnittlicher Ratings von AAA und AA. MSCI ESG Research bietet nicht für alle Arten von Finanzinstrumenten ESG-Ratings an. Bietet MSCI ESG Research für bestimmte Finanzinstrumente kein ESG-Rating an, z.B. bei Immobilienfonds, muss der Fonds zumindest einen Nachhaltigkeitsstandard gemäß MiFID Del. VO Art. 2 Nr. 7 a-c erfüllen, damit der Fonds in das Portfolio aufgenommen werden kann.

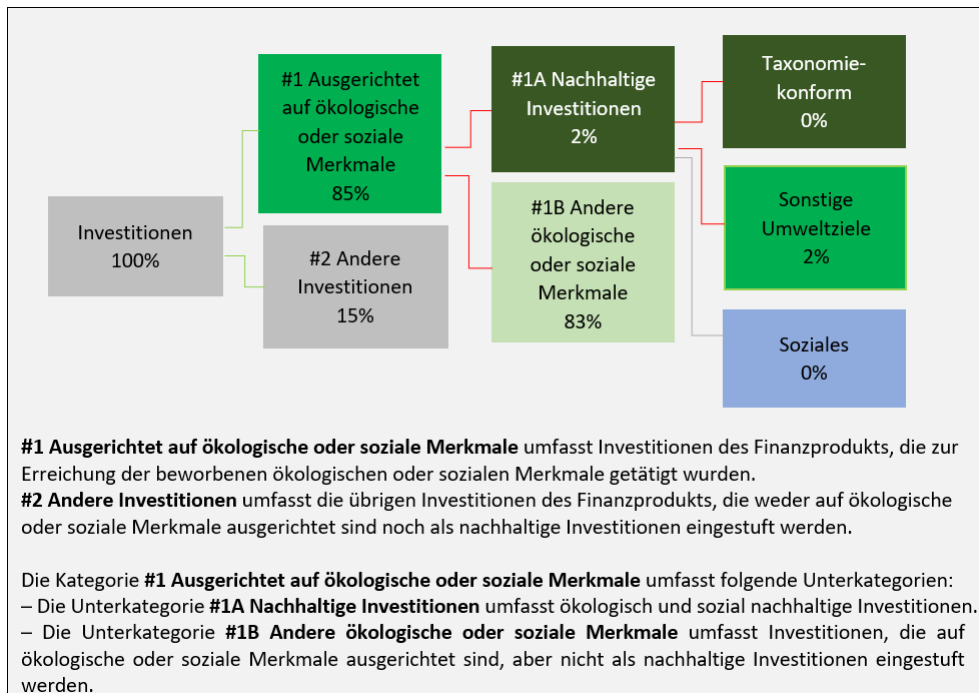
Der Nachhaltigkeitsstandard 7a steht für die Berücksichtigung nachhaltiger Wirtschaftsaktivitäten nach der EU-Taxonomie, 7b für die Verfolgung von Nachhaltigkeitszielen nach der EU-Offenlegungsverordnung und 7c für die Verringerung nachteiliger ESG-Auswirkungen.

Grundsätze zur Bewertung der Good-Governance-Praktiken

Das MSCI ESG-Rating basiert auf drei Unterscores: E (Umwelt), S (Soziales) und G (Unternehmensführung). Über den G Faktor lässt sich eine Aussage und Bewertung der Good-Governance-Praktiken treffen. Für die Bestimmung des G Faktors berechnet MSCI ESG Research unterschiedliche so genannte „Key Issues“, welche unter anderem solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften berücksichtigen. Durch die definierten Mindestanforderungen an ESG-Ratings werden somit auch Good-Governance-Praktiken berücksichtigt.

Im Auswahlverfahren für Aktien wird über Ausschlusskriterien die Verwicklung eines Unternehmens in schwerwiegende Kontroversen berücksichtigt.

e. Aufteilung der Investitionen



Die Vermögensverwaltung by CIO+ investiert neben einer grundsätzlich geringen Vorhaltung von Liquidität überwiegend in Investmentfonds und ergänzend in Aktien. Risikopositionen gegenüber Unternehmen bestehen direkt über die Investitionen in Einzelaktien und indirekt durch Investitionen in Investmentfonds. Ziel ist es, eine ESG-Ausrichtung von mindestens 85% der Investments im Gesamtportfolio zu erreichen. Dem wird durch die Berücksichtigung der oben definierten Nachhaltigkeitsindikatoren Rechnung getragen.

Ausnahmen bilden die temporäre Liquidität auf Konten der Commerzbank, die ebenfalls ein überdurchschnittliches [ESG-Rating](#) aufweist, oder sonstige Investments, die aufgrund der Anlageklasse oder des speziellen Konzepts keine Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigen, aber im Sinne der ökonomischen Anlagestrategie vorteilhafte Korrelationseigenschaften besitzen. Dieser Anteil liegt bei maximal 15% des Gesamtportfolios. Eine temporäre Überschreitung ist in Ausnahmefällen zulässig und wird spätestens im Rahmen der monatlichen Überprüfung der Nachhaltigkeitsindikatoren bereinigt.

f. Überwachung der ökologischen oder sozialen Merkmale

Im Rahmen der Umsetzung der nachhaltigen Investmentstrategie werden die Nachhaltigkeitsindikatoren im Investmentprozess fortlaufend (mindestens monatlich) überprüft. Verschlechtern sich die Nachhaltigkeitseigenschaften der Bestände, insb. der ESG-Ratings, oder treffen die Ausschlusskriterien bei Aktien oder Investmentfonds zu, und führt dies zu einem Ausschluss aus dem Portfolio, erfolgt der Verkauf dann in der Regel innerhalb von vier Wochen.

g. Methoden

Die ökologischen und sozialen Merkmale werden mit Hilfe der vier definierten Nachhaltigkeitsindikatoren berücksichtigt:

1. Mindestanforderungen an ESG-Ratings und Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken

ESG-Ratings beinhalten auch Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen in den Bereichen Umwelt, bspw. Biodiversität und Recycling sowie Soziales, bspw. Arbeitsrechte und Diskriminierung. An diese ESG-Ratings stellt die [Commerzbank Mindestanforderungen](#) für die Aufnahme der Finanzinstrumente in das Portfolio.

Je besser ein ESG-Rating, desto besser werden Nachhaltigkeitsrisiken durch Unternehmen und Länder gesteuert. Durch die Kombination von Ausschlusskriterien und den Verzicht auf unterdurchschnittliche ESG-Ratings werden somit Nachhaltigkeitsrisiken begrenzt. Deshalb setzt die Vermögensverwaltung by CIO+ bei den allokierten Investmentfonds und Aktien ESG-Ratings von mind. BBB voraus. MSCI ESG Research bietet nicht für alle Arten von Finanzinstrumenten ESG-Ratings an. Bietet MSCI ESG Research für bestimmte Finanzinstrumente kein ESG-Rating an, z.B. bei Immobilienfonds, muss der Fonds zumindest einen Nachhaltigkeitsstandard gemäß MiFID Del. VO Art. 2 Nr. 7 a-c erfüllen, damit der Fonds in das Portfolio aufgenommen werden kann.

Der Nachhaltigkeitsstandard 7a steht für die Berücksichtigung nachhaltiger Wirtschaftsaktivitäten nach der EU-Taxonomie, 7b für die Verfolgung von Nachhaltigkeitszielen nach der EU-Offenlegungsverordnung und 7c für die Verringerung nachteiliger ESG-Auswirkungen.

Die Vermögensverwaltung by CIO+ identifiziert und bewertet die tatsächlichen oder potenziellen Nachhaltigkeitsrisiken der Investments. Bei den Nachhaltigkeitsrisiken handelt es sich um Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, die tatsächlich oder potenziell erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation eines Unternehmens haben können.

Diese Risiken werden, neben anderen ökonomischen Chancen und Risiken, in die Anlageentscheidungsprozesse einbezogen. Durch die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken können hieraus resultierende Verluste in der Anlage reduziert werden. Dies kann zu einem besseren Chance-Risiko-Verhältnis führen.

2. Einstufung von mindestens 85% der investierten Investmentfonds als Art. 8 bzw. Art. 9 Fonds gemäß der EU-Offenlegungsverordnung

Im Portfolio sollen 85% der investierten Investmentfonds in nachhaltige Fonds gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 der EU-Offenlegungsverordnung erfolgen.

3. CO2 Intensität

Die Commerzbank strebt für den Aktienbaustein der Vermögensverwaltung by CIO+ deutlich niedrigere CO2-Emissionen im Vergleich zum Aktienbaustein der Referenzbenchmark an.

4. Ausschlusskriterien

In der Vermögensverwaltung by CIO+ soll nur in Aktien von Unternehmen, die nach unseren Kriterien als nachhaltig eingestuft werden, investiert werden. Zur Reduzierung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen setzt die Commerzbank bei Einzelwerten dabei insbesondere die konsequente Einhaltung der [Prinzipien des UN Global Compact](#) durch die Unternehmen voraus. Hinzu kommt das Mindestrating (siehe 1.) sowie eine Reihe von Ausschlusskriterien. Ergänzend werden unter Nachhaltigkeitsaspekten kontroverse Geschäftsfelder sowie

kontroverse Geschäftspraktiken untersucht. Diese basieren auf Maximalwerten für den Umsatzanteil in kontroversen Geschäftsfeldern und Mindestanforderungen an Nachhaltigkeitsstandards. Diese Daten werden von MSCI ESG Research aufbereitet und geliefert. Es bestehen abweichende Ausschlusskriterien für Investmentfonds. Hier wird neben den Mindestanforderungen an das ESG-Rating gem. Ziffer 1 lediglich geprüft, ob die jeweilige KVG Nachhaltigkeitsaspekte in ihren Investmentprozessen berücksichtigt.

Ausschlusskriterien Unternehmen:

Kontroverse Geschäftsfelder

1. Alkohol
 - Produzenten hochprozentiger Alkoholika von mehr als 5% Umsatzanteil
2. Atomenergie
 - Produzenten von Atomenergie und die Gewinnung von Uran jeweils bei mehr als 0% Umsatzanteil
 - Produktion von Kernkomponenten von Atomkraftwerken von mehr als 5% Umsatzanteil
3. Fossile Brennstoffe
 - Produzenten von Thermalkohle von mehr als 0% Umsatzanteil
 - Stromerzeugung aus Kohlekraftwerken von mehr als 10% Umsatzanteil
 - Abbau von Ölsanden von mehr als 0% Umsatzanteil
 - Abbau von Öl und Gas in der Arktis von mehr als 0% Umsatzanteil
 - Fracking von mehr als 0% Umsatzanteil
4. Glückspiel
 - Glückspielaktivitäten (z.B. Betrieb von Kasinos oder Wettbüros) von mehr als 5% Umsatzanteil
 - Produkte und Serviceleistungen für Glückspielaktivitäten von mehr als 5% Umsatzanteil
5. Grüne Gentechnik
 - Produzenten von gentechnisch verändertem Saatgut oder Tieren von mehr als 5% Umsatzanteil
6. Pornographie
 - Produzenten pornographischer Inhalte von mehr als 0% Umsatzanteil
 - Händler von pornographischen Produkten von mehr als 10% Umsatzanteil
7. Rüstung
 - Produzenten von Waffen und geächteten Waffen jeweils bei mehr als 0% Umsatzanteil
 - Produzenten sonstiger Rüstungsgüter von mehr als 5% Umsatzanteil
8. Tabak
 - Produzenten von Tabakprodukten und Zubehör/Bestandteilen jeweils bei mehr als 5% Umsatzanteil
9. Tierwohl
 - Nicht-medizinisch veranlasste Tierversuche zum Beispiel im Bereich Konsumgüter (z.B. Kosmetika, Waschmittel, etc.), die nicht gesetzlich vorgeschrieben sind, sofern

das Unternehmen keine alternativen Methoden unterstützt, oder keine eigenen Richtlinien zum Wohlbefinden der Tiere veröffentlicht

Wird einer dieser Umsatzanteile überschritten, erfolgt ein Ausschluss aus dem investierbaren Aktienuniversum für die Vermögensverwaltung by CIO+.

Kontroverse Geschäftspraktiken:

MSCI ESG Research beurteilt kontroverses Verhalten wie z.B. Verstöße gegen Umweltschutzaufgaben oder Fälle von Korruption entsprechend der folgenden Logik auf Basis einer Punkteskala von 0-10 (10 beste Einstufung) Punkten.

Grüne Flagge (10-5 Punkte) – in keine wesentlichen Vorfälle involviert

Gelbe Flagge (4-2 Punkte) - nur kleinere Vorfälle beobachtet

Orange Flagge: (1 Punkt) - ein oder mehrere schwere Vorfälle

Rote Flagge (0 Punkte) - ein oder mehrere sehr schwere Vorfälle

Im Blickpunkt der kontroversen Geschäftspraktiken stehen für uns folgende schwerwiegende Verstöße gegen den [UN Global Compact](#):

Menschenrechtsverletzungen

- Massive Verletzung grundlegender Menschenrechte durch das Unternehmen selbst bzw. durch Zulieferer / Subunternehmer
 - Kontroversenflagge: Rot

Arbeitsrechte/Kinderarbeit

Arbeitsrechte:

- Massive Verletzung mindestens eines der vier grundlegenden Prinzipien der [ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work](#) bzw. systematische Umgehung sonstiger Mindestarbeitsstandards (z.B. in den Bereichen Sicherheit & Gesundheit, Bezahlung, Arbeitszeit) durch das Unternehmen selbst bzw. durch Zulieferer / Subunternehmer
 - Kontroversenflagge: Rot

Kinderarbeit:

- Massive Verletzung des grundlegenden Prinzips der [ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work](#) zu Kinderarbeit durch das Unternehmen selbst bzw. durch Zulieferer / Subunternehmer.
 - Kontroversenflagge: Orange und Rot

Umweltschutz

- Massive Missachtung von Umweltgesetzen oder allgemein anerkannter ökologischer Mindeststandards / Verhaltensregeln durch das Unternehmen selbst bzw. durch Zulieferer / Subunternehmer
 - Kontroversenflagge: Rot

Korruption

- Schwerwiegende Fälle von Betrug oder Korruption
 - Kontroversenflagge: Rot

Steht eine dieser Kontroversenflaggen auf Rot bzw. bei Kinderarbeit auf Orange oder Rot, erfolgt ein Ausschluss aus dem investierbaren Aktienuniversum für die Vermögensverwaltung by CIO+.

Weitere Details zu den Bewertungsverfahren von MSCI finden Sie [hier](#).

Ausschlusskriterien Investmentfonds:

1. Wenn die [Principles for Responsible Investments](#) von der Fondsgesellschaft nicht unterzeichnet sind
2. Wenn die gewichtete CO₂-Intensität eines Fonds größer als 500 Tonnen CO₂ je 1 Mio. USD Umsatz ist. Die gewichtete CO₂-Intensität eines Portfolios ergibt sich aus der Berechnung der CO₂-Intensität (Scope 1 + 2 Emissionen je 1 Mio. USD Umsatz) für jedes Portfoliounternehmen, gewichtet nach entsprechendem Portfolioanteil.
3. Sofern von MSCI Research ein ESG-Rating für einen Investmentfonds vorliegt, darf dieses nicht schlechter sein als BBB (Skala: CCC bis AAA, dabei ist AAA die Bestbewertung). Bietet MSCI ESG Research für bestimmte Finanzinstrumente kein ESG-Rating an, z.B. bei Immobilienfonds, muss der Fonds zumindest einen Nachhaltigkeitsstandard gemäß MiFID Del. VO Art. 2 Nr. 7 a-c erfüllen, damit der Fonds in das Portfolio aufgenommen werden kann.

Der Nachhaltigkeitsstandard 7a steht für die Berücksichtigung nachhaltiger Wirtschaftsaktivitäten nach der EU-Taxonomie, 7b für die Verfolgung von Nachhaltigkeitszielen nach der EU-Offenlegungsverordnung und 7c für die Verringerung nachteiliger ESG-Auswirkungen.

h. Datenquellen und –verarbeitung

Die Vermögensverwaltung by CIO+ nutzt für ihren ESG-Investmentprozess die Daten von MSCI ESG Research. Die Daten basieren in der Regel auf öffentlich zugänglichen Quellen. Da für Unternehmen erst ab dem Jahr 2024 eine Berichtspflicht für zahlreiche nicht finanzielle (ESG)-Daten gilt, werden aktuell, wenn erforderlich, noch Schätzwerte von MSCI ESG Research verwendet.

Der ESG-Rating-Prozess von [MSCI ESG Research](#) umfasst unter anderem die folgenden Schritte zur Überprüfung der Qualität der Analyse sowie der Konsistenz der Methodik und des Ratingsignals:

- Vor der Veröffentlichung der ESG-Ratings werden alle Unternehmen auf ihre Datenqualität hin überprüft.
- Ratings und Scores für Unternehmen in einer Branchenvergleichsgruppe werden regelmäßig von einer Gruppe Analysten überprüft.
- Wöchentlich legen die Analysten dem Ausschuss für die ESG-Rating-Methodik Unternehmensanalysen vor, wenn sie bestimmte Veränderungen, wie zum Beispiel die Änderung eines Ratings um mehr als zwei Stufen, feststellen (z.B. von AAA auf BBB).

Die Commerzbank prüft vierteljährlich stichprobenartig die Qualität der von MSCI ESG Research gelieferten Daten auf Basis öffentlich zugänglicher Quellen.

Die zur Verfügung gestellten Daten werden von der Commerzbank gemäß dem folgenden Auszug aus dem MSCI ESG Datenmanager verarbeitet:

- Im Vorfeld der Investition erfolgt eine Filterung der Finanzinstrumente anhand der definierten Ausschlusskriterien und ESG-Rating Anforderungen sowie ggf. der Fonds anhand der sogenannten Art. 8 oder Art. 9 Klassifizierung. Sofern die Prüfung hinsichtlich einer Art. 8 oder Art. 9 Klassifizierung über den ESG Manager nicht möglich ist, da bspw. die

Klassifizierung im ESG-Manager noch nicht aktuell hinterlegt ist, erfolgt die Prüfung direkt über Angaben der Fondsgesellschaft.

- Zudem werden die CO₂-Emissionen für den Aktienbaustein des Portfolios berechnet und mit dem Wert des Aktienbausteins der Referenzbenchmark verglichen.

i. Beschränkungen hinsichtlich der Methoden und Daten

Die Angebotsvielfalt nachhaltiger Finanzprodukte hat in den letzten Jahren stark zugenommen. Viele konventionelle Geldanlagen sind mittlerweile auch als nachhaltige Alternative verfügbar. Allerdings gibt es derzeit noch keine allgemeinverbindliche Definition und einheitliche Standards zu nachhaltigen Geldanlagen. Dementsprechend sind bei Kapitalanlagen Bezeichnungen wie ethisch, nachhaltig oder umweltfreundlich noch nicht geschützt und es werden zahlreiche unterschiedliche Konzepte angewendet. Einige setzen beispielsweise auf Ausschlusskriterien, andere auf Werte mit bestimmten Nachhaltigkeitskennzahlen.

Da derzeit nur für bestimmte Unternehmen eine Verpflichtung zur Lieferung von (ESG)-Daten besteht, bieten Nachhaltigkeits-Ratingagenturen weitere Informationen an. Die Methoden dieser Anbieter unterscheiden sich untereinander, was zur Folge hat, dass die Bewertungen voneinander abweichen können. Die Datenanbieter liefern ihre Daten jedoch nur für ein eingeschränktes Universum an Emittenten. Somit kann es auch zu Lücken in der Datenabdeckung kommen.

Für Nachhaltigkeitsdaten nutzt die Commerzbank, wie im Abschnitt „h. Datenquellen und -verarbeitung“ beschrieben, die Daten und Ergebnisse von MSCI ESG Research. Die Nachhaltigkeits-Ratingagenturen greifen zwar auf veröffentlichte Daten der Emittenten selbst zurück, nutzen aber auch Schätzwerte, wenn es keine veröffentlichten Daten von Emittenten gibt. Diese Schätzwerte sind erfahrungsgemäß weniger genau als die vom Emittenten selbst berichteten Daten, wodurch es zu Abweichungen kommen kann, wenn der Emittent zu einem späteren Zeitpunkt eigene Daten veröffentlicht.

Da weitere regulatorische Änderungen bereits angekündigt und zu erwarten sind, könnte der Fall eintreten, dass Angebote die heute als nachhaltig gelten, diese Anforderungen in Zukunft nicht mehr erfüllen. Beschränkungen durch verwendete Methoden und Daten, die Auswirkungen auf die Erreichung der ökologischen und sozialen Ziele der Vermögensverwaltung by CIO+ haben könnten, sind der Commerzbank AG aktuell nicht bekannt.

j. Sorgfaltspflicht

Die ökologischen und sozialen Merkmale werden bei der Vermögensverwaltung by CIO+ durch folgende Maßnahmen im Investmentprozess berücksichtigt:

- Veränderungen der Nachhaltigkeitseigenschaften der Finanzinstrumente, insbesondere der MSCI-ESG-Ratings werden fortlaufend (mindestens monatlich) überprüft. Führt die Änderung der Nachhaltigkeitseigenschaften zu einem Verstoß gegen unsere Anlagekriterien, wird das betreffende Finanzinstrument grundsätzlich innerhalb von vier Wochen verkauft.

k. Mitwirkungspolitik

Die Commerzbank agiert im Rahmen der Vermögensverwaltung by CIO+ als Investmentmanager und nicht als Asset-Owner. Gleichwohl delegiert der Kunde im Rahmen der Vermögensverwaltung auch die Ausübung des Stimmrechts an die Bank.

Die Bank übt das Depotstimmrecht im Auftrag der Depotkunden aus. Basis dafür ist eine Stimmrechtsvollmacht, die auch eine Dauervollmacht sein kann, deren Voraussetzungen in § 135 AktG geregelt sind. Dort ist geregelt, dass eine Bank – sofern sie ihren Depotkunden die Stimmrechtsausübung

anbietet – diesen rechtzeitig eigene Vorschläge zu den einzelnen Gegenständen der Tagesordnung zugänglich zu machen hat. Dies tun wir auf den folgenden Internetseiten:

<https://www.commerzbank.de/investieren/wissen/regulatorik/>

§ 135 Absatz 2 gibt insoweit vor, dass sich die Bank bei ihren Vorschlägen zur Ausübung des Stimmrechts am Interesse des Aktionärs zu orientieren und organisatorische Vorkehrungen dafür zu treffen hat, dass Eigeninteressen aus anderen Geschäftsbereichen nicht einfließen. Sollte ein Vorstandsmitglied oder ein Mitarbeiter der Bank dem Aufsichtsrat der Aktiengesellschaft angehören oder ein Vorstandsmitglied oder ein Mitarbeiter der Aktiengesellschaft dem Aufsichtsrat der Bank, so hat die Bank den Depotkunden hierauf hinzuweisen. Gleiches gilt, wenn die Bank an der Gesellschaft eine gemäß § 33 WpHG meldepflichtige Beteiligung hält oder einem Konsortium angehört, das die innerhalb von fünf Jahren zeitlich letzte Emission von Wertpapieren der Gesellschaft übernommen hat.

Der Vorstand hat die Ausübung der Depotstimmrechte daher organisatorisch einem Geschäftsbereich zugeordnet, der vollständig unabhängig von Anlageentscheidungen der Bank operiert. Somit fließen Eigeninteressen – auch aus Vermögensverwaltung oder Eigeninvestments – nicht in unsere Vorschläge mit ein.

I. Bestimmter Referenzwert

Die Referenzbenchmark der Vermögensverwaltung by CIO+ berücksichtigt selbst keine ökologischen oder sozialen Merkmale. Sie berechnet sich aus vier unterschiedlich gewichteten marktbreiten Aktien-, Renten-, bzw. Liquiditäts-Indizes. Dabei werden diese für die verschiedenen Risikoprofile der Vermögensverwaltung by CIO+ unterschiedlich gewichtet. Die Referenzbenchmark setzt sich aus folgenden Indizes zusammen:

- Aktien: MSCI EMU (Net Return)
- Aktien: MSCI World AC ex EMU (Net Return)
- Renten: Bloomberg Barclays Aggregate Euro Bond
- Liquidität: ESTR Euro Short Term Rates

Als Referenzwert für die CO₂-Intensität legen wir für den Aktienbaustein die Aktien-Indizes der Referenzbenchmark zugrunde.

Weitere Informationen finden Sie hier:

[MSCI](#)

[Bloomberg](#)

[ESTR Euro Short Term Rates](#)

Stand: Version 3 / aktualisiert am 25.05.2023