



# ACATIS FAIR VALUE SPEZIAL

03/2022

## Nachhaltigkeitsprozess besteht aktuellen Stresstest

Am 24.02.2022 hat Putin mit dem Angriffskrieg auf die Ukraine die Welt verändert. Die Ukraine wird zerbombt, nicht nur militärische Ziele werden von der russischen Armee ins Visier genommen, sondern laut Berichten auch Wohnviertel, Kindergärten, Krankenhäuser, Städte werden eingekesselt. Der Westen hat zahlreiche Sanktionen vorgenommen, russische Wertpapiere sind auf Ramschniveau gefallen.

Die ACATIS Fair Value Fonds sind davon nicht betroffen. Durch unsere Nachhaltigkeitskriterien waren russische Staatsanleihen und staatsnahe Unternehmen wie Gazprom oder Lukoil, Hersteller von Streubomben oder strategischen Waffen schon immer aus dem ACATIS Fair Value-Universum ausgeschlossen. Auch die Profiteure des Krieges, Investoren in Unternehmen der Öl- und Gasproduktion, sind in den Fonds tabu. Manche Wertentwicklungen haben wir durch unsere Nachhaltigkeitskriterien nicht mitgenommen, wie z.B. bei den US-Tech-Giganten Apple, Amazon und Alphabet, die allesamt wegen der erforderlichen Sozialstandards in der Lieferantenkette ausgeschlossen sind. Dafür wissen unsere Investoren, dass mit den ACATIS Fair Value-Fonds WERTE vertreten werden.

Dass unser Nachhaltigkeitskonzept funktioniert, zeigt sich u.a. im aktuellen Fall der Allianz. Ende Januar wurde das Unternehmen wegen einer Beteiligung an der amerikanischen GE General Electric, welche mit Streubombenproduktion in Verbindung gebracht wird, auf Ausschluss gestuft. Da wir Allianz als nachhaltiges Unternehmen sehen, das in seinem "ESG Integration Framework" diese Bereiche in die Ausschlusspolitik integriert hat, haben wir von unserer Seite und von Seiten unseres

Researchpartners imug das Rating nochmals sorgfältig durchleuchten lassen. Wir gingen mit unserem Anliegen auf das Unternehmen zu, auch Vigeo Eiris nahm Kontakt auf. Allianz hat daraufhin im Februar 2022 die Anteile an General Electric verkauft und bleibt daher weiter investierbar. Ein schönes Beispiel von erfolgreichem Engagement.

Zurück im Nachhaltigkeitsuniversum ist auch Microsoft. Das Unternehmen war längere Zeit wegen Verstoßes gegen unser Kriterium "Soziale Standards in der Lieferantenkette" aus dem Universum ausgeschlossen. Microsoft weist sowohl einen guten Score im ESG-Bereich aus - Umwelt und Unternehmensführung sind sehr gut, Soziales ist noch verbesserungsfähig - als auch positive Beiträge zu insgesamt acht SDG-Zielen (1, 5, 8-11, 13 und 16).

Weiter freut es uns, Ihnen mitzuteilen, dass das ACATIS Fair Value Universum um gut 1.000 Unternehmen auf 10.700 erweitert werden konnte und durch das verbesserte Research nun auch bei Zulieferern positive SDG-Beiträge berücksichtigt werden. Davon profitiert z.B. Infineon. Im Zuge der Erweiterung haben wir in Absprache und mit Zustimmung unseres ACATIS Fair Value Nachhaltigkeitsbeirates den ESG-Mindestscore für alle Unternehmen nochmals deutlich angehoben. Das hat auch Auswirkungen auf unsere Portfolien: Sino Biopharmaceutical Ltd und Alibaba entfallen nun und werden umgehend veräußert.

Rainer Unterstaller  
ACATIS Fair Value Investment AG