

**M**

**MAINFIRST**

# NACHHALTIGKEIT

**NACHHALTIGKEITSBERICHT**

**Für das Jahr 2022.**

# INHALT.

---

<b>Vorwort</b> .....	<b>3</b>	<b>6 Ansatz des Teams Global Equities / Absolute Return Multi Asset</b> . . .	<b>32</b>
<b>1 MainFirst - wer wir sind und was uns wichtig ist</b> .....	<b>4</b>	Für die Publikumsfonds:	
1.1 Unterzeichnerin der „Principles for Responsible Investment“ .....	6	MainFirst - Global Equities Fund	
1.2 Zertifiziert und ausgezeichnet durch unabhängige ESG-Label -		MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	
unabhängig und streng kontrolliert .....	7	MainFirst - Megatrends Asia	
1.3 Regulatorischer Rahmen .....	8	MainFirst - Absolute Return Multi Asset	
<b>2 Organisation</b> .....	<b>9</b>	<b>7 Ansatz des Teams Emerging Markets / Corporate Debt</b> .....	<b>38</b>
2.1 Organisation .....	10	Für die Publikumsfonds:	
2.2 Rahmenbedingungen .....	11	MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	
2.3 Prozessuale Unterstützung .....	13	MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund	
2.4 Implementierung auf Gesellschaftsebene .....	14	<b>8 Ansatz des Teams Global Dividend / Value Eurozone Equities</b> .....	<b>42</b>
<b>3 Portfolios</b> .....	<b>17</b>	Für die Publikumsfonds:	
3.1 Generelle Ausschlüsse .....	19	MainFirst - Global Dividend Stars	
3.2 Produkteinordnung nach Transparenzverordnung (SFDR) .....	20	MainFirst - Euro Value Stars	
3.3 Nachhaltige „Assets under Management“ .....	22	<b>9 Ansatz der Drittfonds</b> .....	<b>45</b>
<b>4 Nachhaltigkeitskonzept und Risikoansatz</b> .....	<b>23</b>	Exclusive Solutions Funds - Bond Invest I, Bond Invest III und High Yield	
<b>5 Ansatz des Teams Blend / European Equities</b> .....	<b>26</b>	<b>Schlusswort</b> .....	<b>48</b>
Für die Publikumsfonds:		<b>Glossar</b> .....	<b>49</b>
MainFirst - Germany Fund			
MainFirst - Top European Ideas Fund			

# VORWORT.

---

## Liebe Leserinnen, liebe Leser,

das Geschäftsjahr 2022 war durch besondere geopolitische Ereignisse gekennzeichnet. Der Russland-Ukraine Konflikt und seine weitreichenden Folgen haben das Jahr 2022 geprägt. Trotz dieser sich global auswirkenden Herausforderungen, wurde das langfristige Ziel, Nachhaltigkeitsaspekte in unserem gesamten Lebensumfeld stärker zu berücksichtigen, auch im Asset Management weiter verfolgt.

Im Jahr 2022 haben wir bei MainFirst weitere Fortschritte in Bezug auf unser ESG-Engagement erzielt. Die Anlagestrategien und Investmentprozesse wurden weiter geschärft, um sicherzustellen, dass die relevanten ESG-Faktoren systematisch berücksichtigt werden. Zudem haben wir unsere Berichterstattung über ESG-Themen intensiviert und transparenter gestaltet.

Die Berücksichtigung von sich schnell und unvorhersehbar ändernden Rahmenbedingungen gehört im Asset Management zum Tagesgeschäft. Für MainFirst bleibt die zugrundeliegende Philosophie jedoch unverändert: Finanzielle Aspekte sowie Aspekte der Nachhaltigkeit bilden das Fundament der Anlagestrategie und des Investmentprozesses. Als zukunftsorientierter, aktiver Asset Manager sind wir uns auch in diesen Zeiten unserer gesellschaftlichen Verantwortung bewusst. Nachhaltigkeit ist und bleibt eines unserer zentralen Anliegen. Diese Grundsätze fließen auch in einem herausfordernden Wirtschafts- und Kapitalmarktumfeld kontinuierlich und gewichtig in unsere Investitionsentscheidungen ein.

Wir wollen für Sie, werte Investorinnen und Investoren einen nachhaltig positiven Mehrwert schaffen. Wir bedanken uns für Ihr Interesse und Vertrauen und versichern Ihnen, das Werteverständnis von MainFirst aktiv in das Asset Management einzubringen und kontinuierlich fortzuentwickeln.

## Thomas Bernard



**Thomas Bernard**  
CEO  
Haron Holding S.A.



MAINFIRST

MAINFIRST

M

# MAINFIRST – WER WIR SIND UND WAS UNS WICHTIG IST.

1.1 Unterzeichnerin der „Principles for Responsible Investment“	6
1.2 Zertifiziert und ausgezeichnet durch unabhängige ESG-Label – unabhängig und streng kontrolliert	7
1.3 Regulatorischer Rahmen	8



## Seit mehr als zwei Jahrzehnten verbinden institutionelle und private Anleger mit MainFirst eine außergewöhnliche Servicequalität, die auf der hohen Kompetenz und dem besonderen Einsatz der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter beruht.

MainFirst ist in den internationalen Finanzzentren in Frankfurt am Main, Zürich und Luxemburg präsent, um nah an Anlegern, Unternehmen, Verbänden und Partnern zu sein und in der Branche enge Kontakte zu knüpfen. Als unabhängige Multi-Investment-Boutique mit aktivem Management konzentriert sich MainFirst auf attraktive Investmentstrategien in den ausgewählten Assetklassen Equities, Fixed Income und Multi Asset. Erfahrene Portfoliomanagement-Teams mit langjährigen Track Records verfolgen Strategien mit hohem Active Share und individuellen Investmentprozessen. Ein außergewöhnliches Maß an Freiheit ermöglicht es den Fondsmanagement-Teams, einen aktiven und eigenständigen Investmentstil zu entwickeln und erfolgreich umzusetzen.

MainFirst hat frühzeitig die Bedeutung eines nachhaltigen Investmentansatzes erkannt und ist davon überzeugt, dass das Asset Management einen wichtigen Beitrag dabei leisten kann, um die Umwelt zu schützen, sozialen Fortschritt sicherzustellen und zu fördern sowie die verantwortungsvolle Unternehmensführung oder „Governance“ zu hinterfragen und einzufordern. MainFirst trägt als Unternehmen kontinuierlich dazu bei, dass Fortschritt und Wertsteigerung eng mit Nachhaltigkeit verknüpft werden.



Environmental



Social



Governance



## Unterzeichnerin der „UN Principles for Responsible Investment“.

Bereits im Mai 2015 hat sich MainFirst zur Nachhaltigkeit im aktiven Asset-Management-Prozess durch die Einhaltung der sechs Prinzipien der Vereinten Nationen für verantwortliches Investieren verpflichtet und die „Principles for Responsible Investment“ (PRI) unterzeichnet. Diese wurden 2006 von den Vereinten Nationen entwickelt, um ESG-Prinzipien in die Investmentpraxis zu integrieren. Unterzeichner der PRI sind verpflichtet, jährlich öffentlich über ihre Aktivitäten im Bereich des verantwortungsvollen Investierens zu berichten. MainFirst hat seit der Unterzeichnung kontinuierlich an der Integration der sechs Prinzipien in ihre Prozesse gearbeitet, was sich im jährlich erscheinenden Transparenzbericht, dem „[PRI Transparency Report](#)“, widerspiegelt, der auf der Website einsehbar ist.



Mit dem Bekenntnis zur Einhaltung dieser Prinzipien handelt MainFirst seit mehr als sieben Jahren offiziell nachhaltig im Rahmen ihres aktiven Portfoliomanagementstils. Die Fondsmanagerinnen und Fondsmanager beziehen ökologische, soziale und Aspekte der verantwortungsvollen Unternehmensführung, sogenannte ESG-Faktoren, aktiv in ihre Investmentanalyse und ihren Entscheidungsprozess ein und übernehmen damit Verantwortung. Gelder unter nachhaltigen Aspekten anzulegen, spielt bereits seit Jahren in der Beziehung zu institutionellen Kunden, insbesondere Kirchen und Stiftungen, aber auch vermehrt privaten Investoren eine wichtige Rolle.



## Zertifiziert und ausgezeichnet durch unabhängige ESG-Label - unabhängig und streng kontrolliert.

Nachhaltige Investments spielen eine wichtige Rolle, und für Anlegerinnen und Anleger ist es schwierig, einen Überblick zu gewinnen und vertrauenswürdige Investmentprodukte zu erkennen.

Unabhängige ESG-Labels schaffen an dieser Stelle Klarheit und dienen Investoren als Kompass bei der Auswahl nachhaltiger Anlagelösungen. Objektive Standards, Glaubwürdigkeit und Transparenz zeichnen diese Labels aus.

Bereits zum dritten Mal hat das Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) verschiedene Publikumsfonds von MainFirst mit dem FNG-Siegel, dem Qualitätsstandard für nachhaltige Investmentfonds im deutschsprachigen Raum, ausgezeichnet. Sechs Investmentfonds erfüllen die erforderlichen FNG-Standards in den Bereichen institutionelle Glaubwürdigkeit, Produktstandards, Auswahl- und Dialogstrategie.



### Mit zwei Sternen ausgezeichnet:

- MainFirst Absolute Return Multi Asset
- MainFirst Germany Fund
- MainFirst Global Equities Fund
- MainFirst Global Equities Unconstrained Fund
- MainFirst Top European Ideas Fund



### Mit einem Stern ausgezeichnet:

- MainFirst Megatrends Asia

## Regulatorischer Rahmen.

Die Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, die sogenannte „Sustainable Finance Disclosure Regulation“ (SFDR), verpflichtet alle Teilnehmerinnen und Teilnehmer an den Finanzmärkten und in der Finanzberatung in der EU, Informationen über die Integration von Nachhaltigkeitsrisiken und die Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeit in ihren Prozessen offenzulegen.

Die SFDR ist ein wichtiges Element des Aktionsplans für nachhaltige Finanzen der Europäischen Kommission. Ziel der Verordnung ist es, mehr Transparenz über die Nachhaltigkeit von Finanzprodukten zu schaffen, damit Geld in wirklich nachhaltige Anlagen fließt und ein Greenwashing verhindert wird.

Durch die Berücksichtigung sowohl finanzieller als auch nachhaltiger Aspekte können Anlegerinnen und Anleger besser nachvollziehen, inwieweit ESG- und Nachhaltigkeitsfaktoren bei ihren Anlagen berücksichtigt werden.

MainFirst ist dieser Verpflichtung sehr gerne nachgekommen und stellt ihren Anlegerinnen und Anlegern seit bereits mehr als zwei Jahren ausführliche Informationen zur Verfügung. Diese finden sich für jedes relevante Produkt, übersichtlich und zugleich umfassend aufbereitet in den Fondsinformationen auf der [Website des Unternehmens](#).



Mit der Finanzmarktrichtlinie MiFID II müssen Wertpapierdienstleister ab dem 02. August 2022 die ESG-Präferenzen

ihrer Kunden bei der Anlageberatung und der Finanzportfolioverwaltung berücksichtigen. Ziel ist es, Nachhaltigkeitsaspekte in die Finanzberatung zu integrieren und so Finanz- bzw. Kapitalströme in umweltfreundliche Investitionen zu lenken. MainFirst unterstützt dieses Ziel, indem sie Anlegern durch die Klassifizierung ihrer Fonds eine Leitlinie bietet.

Nicht zuletzt durch die SFDR L2, die ab 2023 noch detailliertere Informationen an Fonds gemäß Art. 8 und 9 der SFDR von MainFirst stellt, wird es dem Anleger ermöglicht, die ESG-Ziele verschiedener Finanzprodukte miteinander zu vergleichen.

## ORGANISATION.

2.1 Organisation	10
2.2 Rahmenbedingungen	11
2.3 Prozessuale Unterstützung	13
2.4 Implementierung auf Gesellschaftsebene	14

## Organisation.

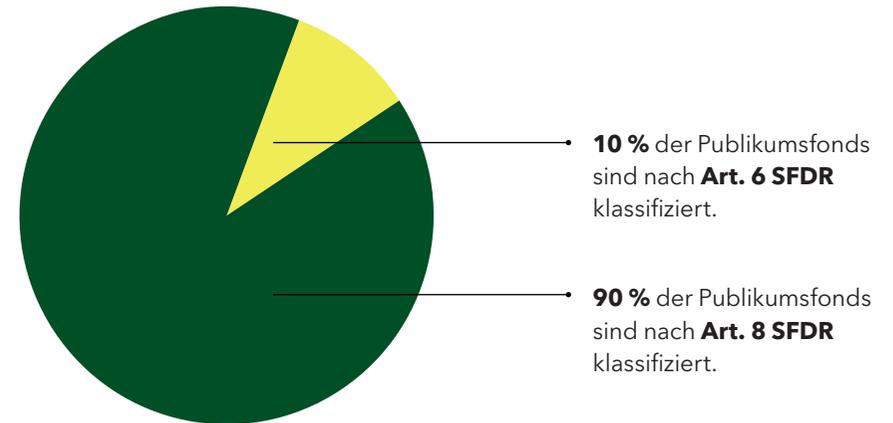
MainFirst hat bereits frühzeitig die Bedeutung eines aktiven, nachhaltigen Investmentansatzes erkannt und ist davon überzeugt, dass das Asset Management als Branche einen wichtigen Beitrag leisten kann, die Umwelt zu schützen, den Fortschritt sozial verantwortlich zu gestalten sowie eine verantwortungsvolle Unternehmensleitung einzufordern. MainFirst trägt als Unternehmen seinen Teil dazu bei, dass Fortschritt und Wertsteigerung nunmehr eng mit Nachhaltigkeit verknüpft werden.

Das Portfoliomanagement von MainFirst bezieht grundsätzlich ESG-Faktoren in die Investmentanalyse ein, so dass ESG-Faktoren einen Einfluss auf die Investitionsentscheidung haben. Zudem hat MainFirst Indikatoren zu nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIs)

implementiert und berichtet diese für jeden betreuten Fonds.

Bei den Publikumsfonds der MainFirst sind 90 % nach Art. 8 SFDR klassifiziert, lediglich 10 % sind nach Art. 6 SFDR klassifiziert. Bei den von MainFirst betreuten Spezialmandaten werden die für das betreute Mandat mit dem Kunden abgestimmten ESG-Faktoren berücksichtigt.

MainFirst-Portfoliomanagement-Teams sind unabhängig in ihrer individuellen Ausgestaltung des Research-Prozesses und der integrierten Analyse von ESG-Risiken. MainFirst gibt lediglich ESG-Richtlinien als Rahmen vor.



## Rahmenbedingungen.

Die Berücksichtigung von Kriterien aus den Bereichen Umwelt (Environmental), Soziales (Social) und verantwortungsvolle Unternehmensführung (Governance) prägen die Grundwerte der Unternehmensgruppe. Diese manifestieren sich in den internen Grundsätzen und Standards, deren Einhaltung regelmäßig geprüft wird und auf deren Weiterentwicklung und Förderung großen Wert gelegt wird. Die Umsetzung der Grundsätze und insbesondere die Nachhaltigkeitsberichterstattung versteht MainFirst nicht als rein regulatorische Pflicht, sondern als Chance. Für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des Unternehmens wird eine auf Nachhaltigkeit ausgerichtete Unternehmenskultur und Unternehmensführung angestrebt. Das ständig wachsende Interesse an nachhaltigkeitsbezogenen Daten und Fakten zu Ländern, Unternehmen und Vermögens-

werten prägt den Anlageentscheidungsprozess. MainFirst will Investorinnen und Investoren, und ihrem berechtigten Interesse an einer Nachhaltigkeitsberichterstattung bestmöglich gerecht werden. Sie erfahren, wie das Geschäftsmodell und die ESG-Strategien im Anlageprozess sowohl Chancen im Hinblick auf Nachhaltigkeitsaspekte nutzt als auch solide Strategien im Asset Management entwickelt, um insbesondere Klimaziele zu unterstützen und eine nachhaltige Wirtschaft bzw. einen nachhaltigen Wirtschaftskreislauf zu fördern.

MainFirst ist überzeugt, dass die Bewältigung der Klimakrise nur gemeinsam und mit vereinten Kräften gelingen kann. MainFirst will durch ihr Handeln, ihre Werte und Strategien einen Beitrag leisten. Das Unternehmen ist sich

bewusst, dass es die Schnittstellenfunktion in der Finanzbranche, als aktiv beteiligter Funktionsträger und Teil der Wertschöpfungskette im Asset Management, bewusst und nachhaltig zum Wohle und für die Zukunft der Gemeinschaft einsetzen kann.

MainFirst deckt ESG-bezogene Themen mit Hilfe einer ESG-Task Force, einem ESG-Komitee und einem ESG-Beirat ab.

Die ESG-Task Force ist eine Arbeitsgruppe aus MainFirst-Spezialisten, die ESG-Themen fortlaufend beobachtet, analysiert und Umsetzungsvorschläge für die MainFirst erarbeitet.

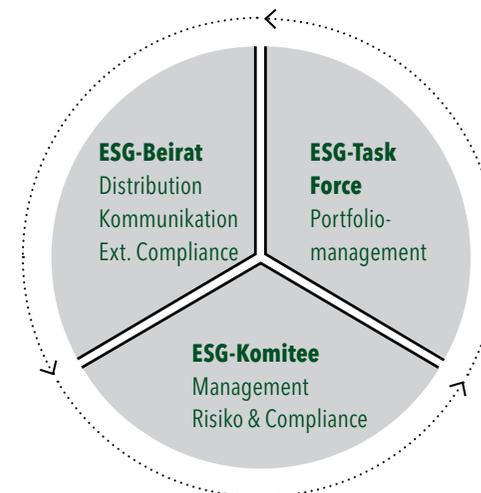
In dem intern etablierten ESG-Komitee erfolgt in regelmäßigen Sitzungen ein Austausch, um ESG-relevante Themen kontinuierlich zu analysieren,

zu diskutieren und die Ausrichtung der MainFirst gegebenenfalls diesbezüglich anzupassen. Ziel ist es, im produkt-spezifischen Investmentansatz auch auf Unternehmensebene durch jede einzelne Mitarbeiterin und jeden Mitarbeiter sowie die Organe eine Plattform zu unterhalten, die Raum und Möglichkeit für Reflexionen, Vorschlagswesen und Diskussion bietet. Um gemeinsam mit den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern die Umsetzung der ESG-Standards und -Grundsätze zu erreichen, wird der Dialog gesucht. MainFirst strukturiert sich und ihre Arbeitsweise nach dem dualen Gedanken von Performance und Nachhaltigkeit. Das ESG-Komitee erarbeitet gemeinsam mit der ESG-Task Force insbesondere ESG-spezifische Richtlinien und Grundsätze, überprüft bestehende oder erforderliche Prozesse und Methoden und fördert den Dialog zwischen den

Gremien. Empfehlungen, Hinweise, Analyseergebnisse und/oder Entscheidungsvorlagen werden im ESG-Komitee formuliert und innerhalb von MainFirst zentral bewertet.

Der ESG-Beirat ergänzt die ESG-Gremienlandschaft von MainFirst. Er ist ein neutrales Gremium, das beratende Funktionen übernimmt und als Schlichtungsstelle fungieren kann. Die genannten ESG-Gremien arbeiten im Rahmen der gesetzten ESG-Standards konstruktiv, ergebnisorientiert und effizient zusammen.

### Die Arbeits- und Wirkungsweise lässt sich wie folgt veranschaulichen:



## Prozessuale Unterstützung.

MainFirst ist im Jahr 2020 der Initiative „Carbon Disclosure Project“ (CDP) beigetreten. Diese international tätige gemeinnützige Organisation wurde im Jahr 2000 in London mit dem Ziel gegründet, qualitativ hochwertige klimabezogene Unternehmensdaten zu sammeln und Investoren, Unternehmen und Regierungen zu motivieren, aktiv gegen den Klimawandel vorzugehen.

Das CDP erhebt einmal jährlich Daten und Informationen zu Chancen und Risiken des Klimawandels, CO<sub>2</sub>-Emissionen sowie relevanten Strategien und Maßnahmen von Unternehmen. Der standardisierte Fragebogen wird an die größten börsennotierten Unternehmen weltweit versendet. Die jährlichen CDP-Berichte sind auf der Internetseite des CDP für alle Interessierten frei zugänglich. Investoren, die das CDP

unterstützen, haben darüber hinaus Zugang zu den nicht-öffentlichen Unternehmensantworten. Insgesamt unterstützen über 800 institutionelle Investoren die Initiative und MainFirst nutzt diese Daten für weitere Analysen und Zielsetzungen im Rahmen ihrer ESG-bezogenen Dialogstrategie mit den jeweiligen Stakeholdern.

Zur Bewertung von ökologischen Risiken unterschiedlicher Art stellt MainFirst den Portfoliomanagement-Teams verschiedene Informationsquellen zur Verfügung: Die CDP-Datenbank sowie ergänzend eigene Daten.

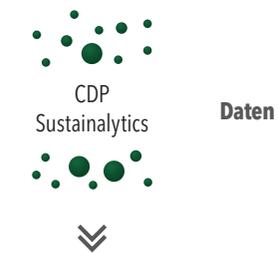
Mit Hilfe dieser Daten werden die ökologischen Konsequenzen sämtlicher Investitionen analysiert. Darüber hinaus werden Daten des Datenproviders Sustainalytics automatisch in das

Ordermanagementsystem von MainFirst integriert und dienen neben der Überwachung der Investment-Compliance auch der Visualisierung von ESG-Risiken.

Die regulatorische Umsetzung der PAIs sowie die technischen Regulierungsstandards (RTS) erfolgt ab dem 01.01.2023 in den Verkaufsberichten und Jahresberichten der Fonds. Zukünftig, ab 01.06.2023, wird MainFirst auf Unternehmensebene die Offenlegung im EUVO-Format auf der Homepage vornehmen.

Neben der prozessualen Unterstützung sind die Fort- und Weiterbildung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von essentieller Bedeutung. Sie werden regelmäßig in puncto ESG-Integration weitergebildet; teils durch intensiven

Austausch in gezielten Seminaren in Zusammenarbeit mit Datenanbietern, aber auch mittels externer Schulungsprogramme von Hochschulen oder Verbänden.



## Implementierung auf Gesellschaftsebene.

Seit sich MainFirst den PRI (Principles for Responsible Investment) verpflichtet hat, befasst sich die Gesellschaft zunehmend mit der Berücksichtigung nachhaltiger Aspekte. Diese werden sowohl bei Investitionsentscheidungen für die verwalteten Vermögen als auch in einem allumfassenden Konzept auf Unternehmensebene berücksichtigt.

Als Leitlinie versteht MainFirst dafür die zehn Prinzipien des UN Global Compact:

1. Unternehmen sollen den Schutz der internationalen Menschenrechte unterstützen und achten.
2. Unternehmen sollen sicherstellen, dass sie sich nicht an Menschenrechtsverletzungen mitschuldig machen.
3. Unternehmen sollen die Vereinigungsfreiheit und die wirksame Anerkennung des Rechts auf Kollektivverhandlungen wahren.
4. Unternehmen sollen für die Beseitigung aller Formen von Zwangsarbeit eintreten.
5. Unternehmen sollen für die Abschaffung von Kinderarbeit eintreten.
6. Unternehmen sollen für die Beseitigung von Diskriminierung bei Anstellung und Erwerbstätigkeit eintreten.
7. Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen.
8. Unternehmen sollen Initiativen ergreifen, um größeres Umweltbewusstsein zu fördern.
9. Unternehmen sollen die Entwicklung und Verbreitung umweltfreundlicher Technologien beschleunigen.
10. Unternehmen sollen gegen alle Arten der Korruption eintreten, einschließlich Erpressung und Bestechung.



Durch die Fokussierung auf die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sind auch die Förderung und Weiterentwicklung jeder einzelnen Persönlichkeit zentraler Bestandteil der Unternehmensführung. Dies ist fest in der Denkweise des gesamten Managements von MainFirst verankert.

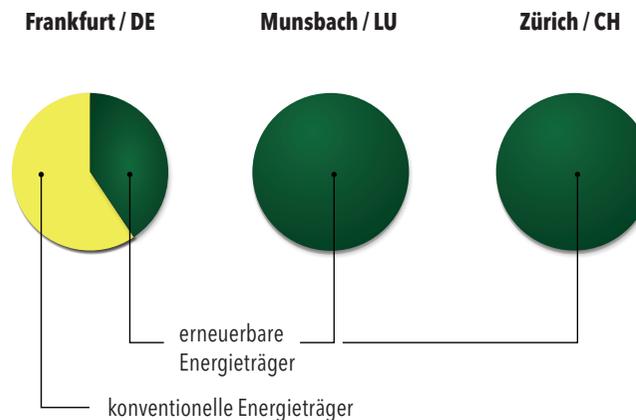
Die Gesellschaft fördert den bewussten Umgang mit knappen Ressourcen, lebt eine ressourcenschonende Unternehmensführung und -steuerung vor und ermutigt ihre Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dies auch nach innen und außen umzusetzen.

Neben der Verwendung von Informationen durch Datenprovider zur besseren Einschätzung der Investitionen im Portfoliomanagement, werden die Unternehmenssitze bewusst ausgewählt (bspw. hinsichtlich einer energetisch und bauphysikalisch sinnvollen Bauweise der Bürogebäude), nachhaltige Technologien bei der Energieversorgung von Gebäuden unterstützt und Recycling und Müllvermeidung gefördert.

Die Gesellschaft ist bedacht und restriktiv bei Dienstreisen und prüft die Notwendigkeit im Kontext der Umweltauswirkungen. Etablierte IT-basierte Tools wie „MS-Teams“ stehen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für virtuelle Meetings ebenso selbstverständlich zur Verfügung wie mobiles Arbeiten, um Anreisen zur Arbeitsstätte und Dienstreisen zu minimieren.

Die Stromversorgung an den Standorten spiegelt den gehobenen Anspruch wider: Während in der Schweiz und in Luxemburg bereits 100 % des Stroms aus erneuerbaren Energien stammen, beträgt dieser am deutschen Standort 40,7 %.

Durch Vorgaben bei der Anschaffung von Firmenfahrzeugen werden Pkw mit Elektro- und Hybridantrieb gefördert und Schwellenwerte für den CO<sub>2</sub>-Ausstoß definiert.



Insgesamt führen die genannten Maßnahmen zu einem relativ geringen CO<sub>2</sub>-Ausstoß der MainFirst. Um den Ausstoß zu ermitteln wird nach GHG Protocol (Greenhouse Gas Protocol) das Verfahren in drei Bereiche unterteilt:

**Scope 1** erfasst alle direkten Treibhausgasemissionen, die durch die Aktivitäten des Unternehmens entstehen. Hier werden ausschließlich standortbezogene Emittenten betrachtet (z. B. Anlagen, Gebäude, Fahrzeuge). Diese direkten Emissionen werden bei MainFirst hauptsächlich durch eigene Dienst- und Poolwagen bestimmt. Für die MainFirst mit ihren Standorten in Deutschland, Luxemburg und der Schweiz ergeben sich insgesamt Scope 1 CO<sub>2</sub>-Emissionen in Höhe von 73,0 t (Tonnen) für das Jahr 2022.

**Scope 2** erweitert die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Unternehmens auf indirekte CO<sub>2</sub>-Emissionen aus zugekauften, im Unternehmen eingesetzten Energien (z. B. Strom, Wärme, Prozessdampf und Kühlung). Diese betragen 32,1 t im Jahr 2022.

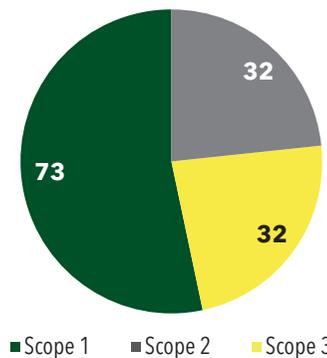
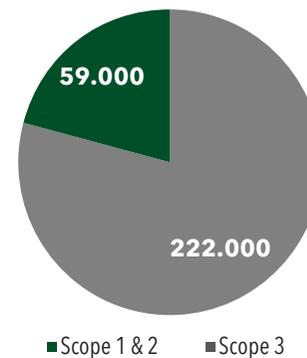
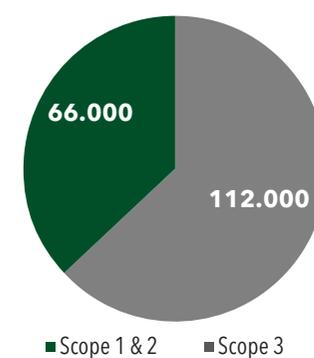
Die **Scope 3**-Emissionen wiederum umfassen in einer ganzheitlichen Betrachtung zusätzlich vor- und nachgelagerte Prozesse der eigenen Geschäftstätigkeit. In den vorgelagerten Scope 3-Emissionen sind die Treibhausgase enthalten, die durch Pendler und Geschäftsreisen verursacht werden. Diese betragen im Jahr 2022 31,7 t. Insbesondere aufgrund des Standortes Luxemburg wurde im Jahr 2022 hierzu mit 155.000 gefahrenen km - trotz der Möglichkeit des mobilen Arbeitens - wieder ein relativ hoher Wert erreicht.

Insgesamt weist MainFirst im Jahr 2022 über alle Standorte 136,8 t für vorgelagerte CO<sub>2</sub>-Emissionen auf.

Inhärent mit dem Geschäftsmodell als Asset Manager verbunden, sind die höchsten CO<sub>2</sub>-Emissionen durch die getätigten Investitionen in den Fonds der Gesellschaft vorzufinden. Die Scope 1-&2-Emissionen der Investitionen werden anteilig der eigenen CO<sub>2</sub>-Bilanz zugerechnet und betragen im Jahr 2022 59.000 t.

Um größtmögliche Transparenz herzustellen, berechnet MainFirst auch die anteiligen Scope 3-Emissionen der investierten Unternehmen. Diese nachgelagerten Prozesse umfassen den Haupttreiber eines Asset Managers und belaufen sich im Jahr 2022 auf 222.000 t.

Den größten Einfluss auf die CO<sub>2</sub>-Emissionen hat ein Asset Manager wie MainFirst daher bei den Emissionen aus den getätigten Investitionen, da diese über 99 % des Fußabdrucks ausmachen.

t CO<sub>2</sub>-Äquivalente MainFirstt CO<sub>2</sub>-Äquivalente Investitionen der MainFirstt CO<sub>2</sub>-Äquivalente Investitionen der Drittfonds



# PORTFOLIOS.

3.1 Generelle Ausschlüsse	19
3.2 Produkteinordnung nach Transparenzverordnung (SFDR)	20
3.3 Nachhaltige „Assets under Management“	22



# Portfolios.

**MainFirst versteht es als eine ihrer Kernaufgaben, durch bewusste Selektion und klar definierte Ausschlusskriterien, einen wertvollen Beitrag zu einer nachhaltigen Verwendung von Kapital zu leisten.**

Im Sinne des Plattformgedankens gewährt MainFirst ihren Portfoliomanagement-Teams hohe Freiheitsgrade bei der Umsetzung und in der Anwendung von Ausschlüssen nachhaltiger Strategien.

Die einzelnen Teams können eigene ESG-Strategien entwickeln und umsetzen. Als Multi-Boutique-Haus ist es entscheidend, die erfahrenen Portfoliomanagement-Teams jederzeit persönlich und fachlich in die verantwortungsvolle Umsetzung der ESG-Standards und

-Kriterien einzubeziehen und die individuelle Umsetzung einzufordern.

Die folgenden nachhaltigkeitsorientierten Unternehmensleitbilder, ESG-Kriterien und ESG-Systematiken sollen Ihnen als Leserinnen und Leser einen transparenten Einblick in die Unternehmenskultur, die gelebten Prozesse und Reports geben. Darüber hinaus werden die unterschiedlichen Risikoansätze und Investmentstrategien der Portfoliomanagement-Teams beschrieben.

## Generelle Ausschlüsse.

MainFirst hat einen Negativkatalog definiert, der nach dem „Ausschlussprinzip“ Kriterien festlegt, die ein Investment grundsätzlich verbieten.

### Die Gesellschaft verpflichtet sich zur Einhaltung von Mindeststandards:

- Unternehmen oder Staaten, die gegen den UN-Global Compact verstoßen, werden ausgeschlossen, um eine nachhaltige und sozial verantwortliche Politik in den Bereichen Menschenrechte, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung zu unterstützen.
- Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte sowie eine Finanzierung von Unternehmen, Unternehmensteilen und Produkten, die direkt oder indirekt gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemische Waffen

und andere geächtete Massenvernichtungswaffen verstoßen, werden uneingeschränkt und unbefristet ausgeschlossen. Abweichungen von diesem Grundsatz sind unzulässig.

Diese Ausschlüsse bilden eine gute Basis, auf der aufgebaut werden kann. Sie garantieren zugleich die hohen, individuellen Freiheitsgrade der einzelnen Portfoliomanagement-Teams.

Schon vor den Zeiten erhöhter regulatorischer Anforderungen durch die Transparenzvorschriften, entwickelten sich unabhängige Ansätze dazu, wie mit dem Thema „Nachhaltigkeit“ umgegangen werden kann. Jedes Team kam – abhängig von seinem Investmentuniversum – zu unterschiedlichen Ansätzen, aber auch Ausschlüssen.

## Produkteinordnung nach Transparenzverordnung (SFDR).

In der Definition von nachhaltigen Strategien folgt MainFirst dem Ansatz des Bundesverbandes Investment und Asset Management (BVI) und ordnet die Strategien den Kategorien Basic, ESG und Impact zu:

BASIC (ARTIKEL 6)	ESG (ARTIKEL 8)	IMPACT (ARTIKEL 9)
<ul style="list-style-type: none"> <li>ESG-Chancen/ Risiken nach den Kriterien der „ESG-Integration“ berücksichtigt</li> <li>Integrationsansatz offen gelegt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dezierte ESG-Strategie mit Berücksichtigung der relevanten PAIs</li> <li>Mindestausschlüsse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Auswirkungsbezogene Investments</li> <li>Keine schweren Verstöße gegen UN Global Compact</li> </ul>

In der Kategorie „BASIC“ wird ESG systematisch in den Investmentprozess integriert und im Rahmen des Engagements realisiert z. B. durch die Ausübung von Stimmrechten, die aktive Wahrnehmung von Aktionärs- bzw. Gläubigerrechten und/oder den Dialog mit Emittenten.

Die von MainFirst verwalteten Investmentvermögen werden der Kategorie „ESG“ zugeordnet, wenn neben einer dezidierten ESG-Strategie aufgeführt die relevanten PAIs berücksichtigt und Mindestausschlüsse eingehalten werden. Die einzelnen Ausschlüsse können auf Fondsebene in der jährlich publizierten nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung eingesehen werden.

**Per Ende Dezember 2022 sind die Publikumsfonds der MainFirst wie folgt zugeordnet:**

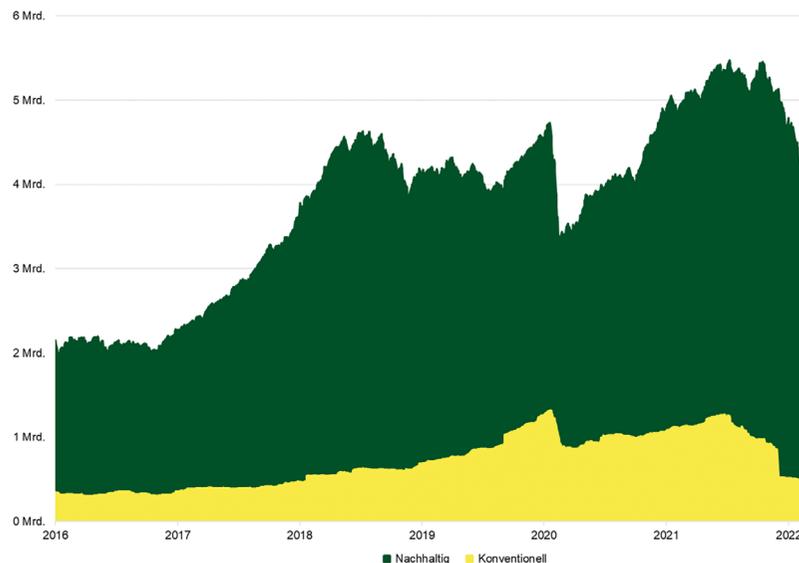
BASIC (ARTIKEL 6)	ESG (ARTIKEL 8)	IMPACT (ARTIKEL 9)
<ul style="list-style-type: none"> <li>Kein Fonds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>MainFirst Top European Ideas Fund</li> <li>MainFirst Germany Fund</li> <li>MainFirst Global Dividend Stars</li> <li>MainFirst Global Equities Fund</li> <li>MainFirst Global Equities Unconstrained Fund</li> <li>MainFirst Megatrends Asia</li> <li>MainFirst Absolute Return Multi Asset</li> <li>MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kein Fonds</li> </ul>

MainFirst erfüllt damit die Anforderung, die im vergangenen Jahr als „BASIC“ klassifizierte Fonds nach entsprechender interner Analyse und Vorliegen der erforderlichen Kriterien als „ESG“ (Artikel 8) zu klassifizieren. Darüber hinaus sollen neue Investmentfonds konzipiert und lanciert werden, die mindestens dem ESG-Anspruch (Artikel 8) gerecht werden.

Spezialfondsmandate können den individuellen Bedürfnissen von Kunden entsprechend gestaltet werden und von der Beurteilung der externen KVG abweichen. Sie werden als nachhaltige Assets berücksichtigt, wenn die Mindeststandards und die Kernstrategie einem Produkt gemäß Artikel 8 entsprechen.

## Nachhaltige „Assets under Management“.

### AuM: nachhaltig vs. konventionell.



Quelle: MainFirst, eigene Berechnung 2. Februar 2016 bis 31. Dezember 2022 (inkl. Entwicklung nach Stichtag)

Nachhaltige „Assets under Management“ machen seit langem einen Großteil der verwalteten Vermögen aus. Dies ergibt sich aus der aktuellen Betrachtung, die nicht berücksichtigt, dass beispielsweise vor fünf Jahren andere Maßstäbe galten. Jedoch haben die zugeordneten Produkte stets ESG integriert und werden daher hier berücksichtigt.

Die nachhaltigen „Assets under Management“ haben dabei eine jeweilige dezidierte ESG-Strategie und die Ausschlüsse gemein. Bei der aktiven Wahrnehmung der Aktionärsrechte können sich aus technischen Gründen Unterschiede ergeben. So sind unterschiedliche Verwahrstellen und Kapitalverwaltungsgesellschaften in diesen Prozess zu integrieren. Aufgrund dieser Komplexität und eines Wechsels der Depotbank Ende 2020 wurde der erste Stimmrechtsreport erst 2021 erstellt.



MAINFIRST

NACHHALTIGKEITS-  
KONZEPT UND  
RISIKOANSATZ. 

4

## Nachhaltigkeitskonzept und Risikoansatz.

Im Pariser Klimaabkommen verpflichten sich 195 Staaten, den Klimawandel einzudämmen und die Weltwirtschaft klimafreundlich umzugestalten. Dazu ist es unerlässlich, die globalen Finanzströme in nachhaltige Investitionen umzulenken. MainFirst leistet ihren Beitrag durch die Integration von Nachhaltigkeitsaspekten und Klimarisikoindikatoren sowohl im Investmentprozess als auch im Risikomanagement. Dabei orientiert sich MainFirst an der SFDR-Verordnung zur Integration von ESG-Faktoren, um diese in den Anlagen der verschiedenen Finanzprodukte entsprechend berücksichtigen zu können.

Die Sustainable Financial Disclosure Regulation, kurz SFDR, ist eine Verordnung der Europäischen Union zur Förderung nachhaltiger Finanzen.

Die Verordnung verlangt von Finanzmarktteilnehmern, Informationen darüber offenzulegen, wie sie Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG-Faktoren) in ihre Anlageentscheidungsprozesse integrieren. Bei MainFirst spielt insbesondere die SFDR-PAI-Verordnung in verschiedenen Aspekten und Berichten eine maßgebliche Rolle, wobei die Portfoliomanagement-Teams je nach Investmentstrategie ihre Investitionen auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand ausgewählter PAIs berücksichtigen und offenlegen. Zur Ermittlung der Risikoindikatoren für nachhaltige Anlagenentscheidungen auf Produktebene bezieht MainFirst ihre Daten hauptsächlich durch Sustainalytics. Zweimal im Jahr wird eine PAI-Erklärung auf Unternehmensebene sowie ein Überblick über alle identifizierten PAI-Indikatoren veröffentlicht.

Auf gesellschaftlicher Ebene werden neben den physischen Klimarisiken auch Transitionsrisiken betrachtet. Diese können sich mittel- bis langfristig auf die Tragfähigkeit des Geschäftsmodells eines Instituts auswirken und werden daher im Rahmen der jährlichen Risikoinventur identifiziert, erfasst und analysiert. Sofern notwendig, wird daraus eine Sicherungsstrategie inklusive Kontrollprozessen entwickelt. Neben direkten Einflüssen können physische Klimarisiken und Transitionsrisiken Risikotreiber für Markt-, Kredit-, Liquiditäts- und operationelle Risiken jeglicher Art sein. Die identifizierten Risiken sowie die abgeleiteten Maßnahmen sind wiederum Bestandteil der Risikostrategie und können Auswirkungen auf interne Richtlinien, die Product Governance, Lieferketten sowie die Standortwahl haben.

Die kontinuierliche Einhaltung und Überprüfung der zuvor festgelegten Risikolimits erfolgt zunächst durch die „First Line of Defence“ – das Portfoliomanagement – und anschließend durch die „Second Line of Defence“ – das Risikomanagement. Um ein besseres Verständnis der Risiken auf mittel- und langfristiger Ebene zu erhalten, werden neben den zuvor genannten Indikatoren auch Szenarioanalysen sowie ESG-spezifische Marktpreis- und Liquiditätsstresstests erstellt und betrachtet. Innerhalb der Stresstests für Marktrisiken werden sowohl physische Klimaszenarien als auch Klimatransformationen berücksichtigt. Es wird angestrebt, diese Szenarien angemessen und zielgerichtet zu erweitern, kontinuierlich zu überwachen und somit eine kontinuierliche Verbesserung der allgemeinen Prozesse sicherzustellen.

Insbesondere werden je nach Anlagenstrategien ESG-Scores für die Nachhaltigkeitsrisiken des Portfolios berechnet. Diese können dann dazu genutzt werden, um ein relativ niedriges Scoring im Vergleich zur Benchmark zu erreichen

oder durch aktive Managementgespräche Einfluss auf das Scoring zu nehmen. Bei der Bestimmung des ESG-Scores werden die Unternehmen in eine von fünf Risikokategorien eingeteilt, wobei die Bewertung absolut erfolgt, und somit eine Vergleichbarkeit von Unternehmen unterschiedlicher Branchen ermöglicht. Mit den Scores des ESG-Risk-Ratings steht MainFirst eine einheitliche Währung für ESG-Risiken zur Verfügung.

Die Analysen dienen dazu, die Exponierung und Sensitivität gegenüber Nachhaltigkeitsaspekten aufzuzeigen und gegebenenfalls daraus Handlungsmaßnahmen im Portfoliomanagement abzuleiten. Nach sorgfältiger Abwägung kann auch die Entscheidung getroffen werden, diese bewusst einzugehen.



MAINFIRST

# ANSATZ DES TEAMS BLEND / EUROPEAN EQUITIES. 🖱️

Für die Publikumsfonds:  
MainFirst - Germany Fund  
MainFirst - Top European Ideas Fund

5

## Ansatz des Teams Blend / European Equities.

### Unsere Überzeugung.

Der Begriff „ESG“ ist vielschichtig und umfasst zahlreiche Themenfelder. Eine eindimensionale Betrachtungsweise greift hier - analog zur fundamentalbasierten Bewertung von Aktien - entschieden zu kurz. Daher ist ein mehrdimensionales Denken zur Erlangung eines möglichst umfassenden Bildes einer Unternehmung gefragt. Starre Vorgaben bei der Beurteilung oder Einordnung eines Unternehmens spiegeln die Realität der wirtschaftlichen Vielfalt und die Eigenheiten mancher Gesellschaften nicht ausreichend wider.

### „Nachhaltigkeit ist eines der zentralen Anliegen von MainFirst.“

Das Team ist der Ansicht, dass die bestmögliche Integration von Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren

(ESG-Faktoren) sowie eine aktive und engagierte Eigentümerschaft von entscheidender Bedeutung sind, um die treuhänderischen Pflichten zu erfüllen. Ziel ist es, ein verantwortungsvoller Geschäftspartner zu sein, der ethischem Verhalten und Integrität höchste Priorität einräumt und die Interessen seiner Kunden schützt. Das Ziel ist es, Nachhaltigkeitsprinzipien fest im operativen Handeln zu verankern.

Im Gegensatz zum Akronym ESG kommt die Bewertung einer guten Corporate Governance bei dem Team an erster Stelle. Für das auf deutsche und europäi-

sche Aktien fokussierte Team ist neben Bewertungsaspekten die Qualität des Managements seit jeher das entschei-

dende Kriterium für ein Investment.

Die Einschätzung der Unternehmensführung gehört zur DNA des Investmentansatzes. Eigenschaften wie Aufrichtigkeit, Vertrauenswürdigkeit, Transparenz, eine Prise konservativer Haltung, aber auch Kritikfähigkeit sind wichtig, um die Integrität einer börsennotierten Gesellschaft zu wahren. Eine solide Unternehmensführung ist essenzieller Bestandteil der Wertsteigerung eines Unternehmens. Als Aktionär sieht sich das Team in der Pflicht, die Entwicklung eines Unternehmens aktiv mitzugestalten. Der enge Kontakt zu den Portfoliounternehmen gewährleistet eine kontinuierliche Fokussierung auf fundamentale und nachhaltige Faktoren.

In Bezug auf das Organ der Hauptversammlung ist vor allem die Rolle von

großen Aktionären und deren Verflechtungen in den Gesellschaften zu beachten. Dies ist einer der Gründe, weshalb Familienkonzerne oftmals unterschiedlichste Bewertungen von den verschiedenen externen Ratingagenturen erhalten. Doch gerade Familienkonzerne sieht das Team als die nachhaltigen ausgerichteten Gesellschaften an, weswegen es in beiden Fonds einen hohen Anteil davon hält. Beispielsweise steht bei ihnen nicht die kurz- bis mittelfristige Optimierung der Vergütung über die Laufzeit eines Vorstandsmandats im Vordergrund. Verantwortungsvolle Familienunternehmen denken stattdessen in Generationen. Die Reputation und die Aufrechterhaltung des Lebenswerks der Familie ist für sie von höchster Bedeutung. Letztendlich bildet diese Einstellung das Fundament für nachhaltigen Erfolg.

Nach demselben Muster sind auch ihre externen Beziehungen auf diesen beständigen Erfolg ausgerichtet. Der Fokus auf das langfristige Wohl der Firma samt Aktionären, Mitarbeitern und anderen Stakeholdern trägt zu einer höheren Konstanz in der Unternehmensführung sowie zum Werterhalt und Wertzuwachs bei.

Das Ziel von MainFirst ist es – unter Berücksichtigung verschiedener Aspekte wie Nachhaltigkeits- oder Unternehmensstrategie – die Stimmrechte aktiv, umfassend und bestmöglich im Interesse der Anleger und zur Umsetzung der Grundsätze auszuüben.

### Die Umsetzung.

Diese übergeordneten Themen werden bei MainFirst in zahlreichen Meetings – den Dialogen – geprüft und validiert. Eine Aufnahmevoraussetzung in die Fonds ist ein persönlicher Termin mit mindestens einem Unternehmensvertreter aus der ersten Reihe. Nach einem Engagement in den Fonds gehört der regelmäßige Austausch für Updates

ebenso dazu, und dies teilweise sogar mehrfach im Quartal. Vor allem zu den Top-10-Unternehmen in den konzentrierten Portfolios wird sehr enger Kontakt gehalten. Ein aktiver Dialog über die aktuelle Geschäftsentwicklung, über die strategische Weiterentwicklung des Unternehmens und über Nachhaltigkeitsaspekte ist essenziell. ESG-Themen und potenzielle Probleme mit den Unternehmen, in die die Gesellschaft investiert ist, werden diskutiert und adressiert.

Allgemein ist im Umgang mit kleinen bis mittelgroßen Unternehmen eine differenzierte Betrachtung der Governance von Nöten. Diese Gesellschaften verfügen aufgrund ihrer Struktur oftmals nicht über die personellen Ressourcen, um einen eigenen Apparat für die zahlreichen Themen rund um das Controlling und die Kommunikation von Nachhaltigkeitsaspekten aufzubauen. Daher fallen sie oftmals zu Unrecht durch das rigide, quantitativ orientierte Raster der großen Bewertungsagenturen und werden von diesen mit schlechteren Ratings versehen. Hier setzt MainFirst

an, engagiert sich und bildet sich im direkten Dialog ein eigenes Urteil. Diese differenzierte Begutachtung der Unternehmen fügt sich perfekt in den Bottom-Up-Stock-Picking-Ansatz der Gesellschaft ein.

Die verstärkte Berücksichtigung von ESG-Kriterien im Investmentprozess brachte, neben der weiterhin hohen Stellung des Governance-Teils, vor allem eine Vertiefung auf Umwelt- und Sozialthemen mit sich. Die Berücksichtigung dieser Aspekte war bereits zuvor Teil der fundamentalen Unternehmensbewertung von MainFirst. Fragen zu Mitarbeiterfluktuation, zu Risiken aus Umweltthemen oder zum Umgang mit den eigenen Angestellten waren üblich.

Auf Fondsebene wird der Nachhaltigkeitsanspruch des MainFirst Top European Ideas Fund zusätzlich durch den Ausschluss mehrerer Sektoren bestätigt: Atomkraft, Ölsande/Schiefergas, Kohle, Tabak, Erwachsenenunterhaltung und Waffen.

Im MainFirst Germany Fund werden darüber hinaus Firmen aus dem Bereich Öl & Gas komplett ausgeschlossen.



#### UMWELT SCREENING AUSSCHLUSS:

Öl & Gas  
Ölsande/Schiefergas  
Kohle  
Nuklearenergie



#### GESUNDHEITS SCREENING AUSSCHLUSS:

Tabak



#### ETHISCHES SCREENING AUSSCHLUSS:

Erwachsenen-Unterhaltung



#### NORMBASIERTER AUSSCHLUSS:

Verletzung der UN  
Global Compact  
Prinzipien

### Ferner werden folgende PAIs (Principal Adverse Impact) berücksichtigt.

- Nr. 1 „Treibhausgasemissionen“ (Scope 1, Scope 2, Scope 3)
- Nr. 2 „CO<sub>2</sub>-Fußabdruck“
- Nr. 3 „Treibhausgasintensität“
- Nr. 10 „Verletzungen der Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen“
- Nr. 14 „Anteil der Investitionen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich von kontroversen Waffen“ (Personenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)

Zudem werden die Unternehmen auf Basis der Daten von Sustainalytics einer Kontroversen-Überprüfung unterzogen. Diese bewertet die Beteiligung der Unternehmen an Vorfällen mit negativen Auswirkungen auf Umwelt, Soziales und Governance (ESG).

Für jedes Portfoliunternehmen wird entweder über einen externen Dienstleister ein ESG-Risikoring ermittelt oder intern eine individuelle ESG-Risikoanalyse durchgeführt.

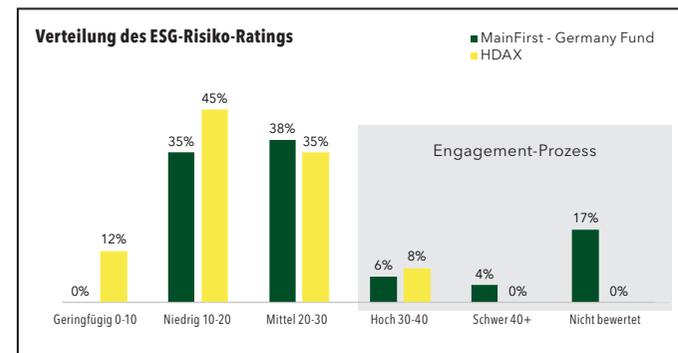
Durch die Ausschlüsse reduziert sich das investierbare, deutsche Universum um circa 6 %, das europäische Universum um circa 7 %.

## Unsere Ziele und bisherigen Resultate.

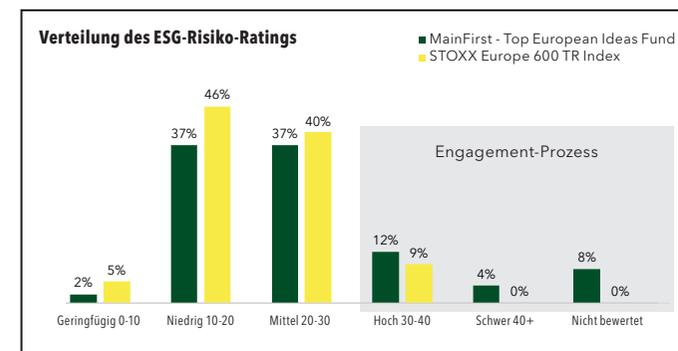
Die Umsetzung dieser Erkenntnisse in eine langfristige Outperformance bei gleichzeitiger Risikoreduktion ist einer der entscheidenden Unterschiede und Vorteile des aktiven Fondsmanagements gegenüber passiven Anlagestrategien. Beide Fonds berücksichtigen ökologische oder soziale Merkmale, verfolgen jedoch nicht das primäre Ziel einer nachhaltigen Investition im Sinne der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852). Vielmehr soll über den Anlagezeitraum eine Verbesserung des durchschnittlichen ESG-Risikoratings der einzelnen Unternehmen erreicht werden.

Dies erfolgt insbesondere durch die regelmäßige Ansprache von Unternehmen mit hohen bzw. keinen ESG-Risikoratings, u.a. zur Beseitigung und Reduzierung von Risiken, im Rahmen eines konstruktiv-kritischen Austauschs. Dabei stützt sich MainFirst auf die Analysen der externen, unabhängigen Ratingagentur Sustainalytics. ESG-Faktoren werden bei jeder Investitions-

entscheidung berücksichtigt. Die Einordnung des Risikoratings erfolgt global und innerhalb des gesamten analysierten Universums. Die Verteilung des ESG-Risikoratings wird für den MainFirst Germany Fund mit der des HDAX-Index und für den MainFirst Top European Ideas Fund mit der des STOXX Europe 600 TR-Index verglichen. Die Verteilung des ESG-Risikoratings wird täglich überwacht und regelmäßig publiziert. Die für die Pre- und Post-Trade-Compliance erforderlichen Daten werden im Ordermanagementsystem hinterlegt. Die interne Prüfung der Kriterien und Prozesse erfolgt durch das Portfoliomanagement sowie Investment Compliance & Risikomanagement. Die externe Überprüfung erfolgt durch Sustainalytics über die zur Verfügung gestellten Indikatoren und Ratings.



Quelle: Sustainalytics, 30.12.2022



Quelle: Sustainalytics, 30.12.2022

**Auszeichnungen\*.**

Unabhängige ESG-Labels schaffen Klarheit und dienen Investoren als Kompass bei der Auswahl nachhaltiger Anlagelösungen. Sie zeichnen sich durch objektive Standards, Glaubwürdigkeit und Transparenz aus.



Das „FNG-Siegel“ als der Qualitätsstandard für nachhaltige Investmentfonds im deutschsprachigen Raum (Deutschland | Schweiz | Österreich) wurde dem MainFirst Germany Fund erstmals für das Jahr 2020 verliehen. 2021 gelang es dem Fund mit zwei von drei Sternen abzuschneiden, womit die Anstrengungen und Verbesserungen in puncto Nachhaltigkeit gewürdigt wurden. Das erstmalig angetretene Flaggschiff-Produkt, der MainFirst Top European Ideas Fund, erhielt ebenfalls auf Anhieb zwei Sterne. Für das Jahr 2022 wurden beide Fonds ebenfalls mit zwei Sternen ausgezeichnet, was die Kontinuität in Bezug auf Nachhaltigkeit unterstreicht.

Darüber hinaus ist MainFirst als Aktionär die aktive Ausübung der Stimmrechte auf Hauptversammlungen ein großes Anliegen, das die Gesellschaft seit Jahren gewissenhaft und treuhänderisch wahrnimmt. An dieser Stelle sei auf den [Voting Report 2022](#) verwiesen, in dem die Ausübung der Stimmrechte inklusive einer aggregierten Dokumentation nachzulesen ist. Um Veränderungen anzustoßen, verfolgt das Investmentteam zudem einen Eskalationsprozess, der bei negativer Beurteilung und strittigen Themen eine Eskalation von Investor Relation aus über Vorstand und Aufsichtsrat bis hin zur Hauptversammlung vorsieht. Das Abstimmungsverhalten auf der Hauptversammlung obliegt dem Fondsmanagement-Team, welches beispielsweise bei der Entlastung des Vorstands oder bei anderen Tagesordnungspunkten mit „Nein“ stimmen kann.

**„Unser Ansatz ist es, durch unsere Interaktionen mit den Entscheidern in den Unternehmen nachhaltiges Handeln zu forcieren. Dabei nutzen wir auch die Option der aktiven Stimmrechtsausübung intensiv.“**

Detailliertere Informationen zu Engagements seitens der MainFirst sind den öffentlich verfügbaren Engagement-Policies zu entnehmen.

[Asset Management – Richtlinie und Grundsätze für nachhaltige Investments](#)



[Grundsätze und Strategien zur Ausübung von Stimmrechten](#)



Der **MainFirst Germany Fund** investiert vorrangig in wachstumsstarke, unterbewertete deutsche Mittelstandsunternehmen.

Der **MainFirst Top European Ideas Fund** investiert in aussichtsreiche europäische Unternehmen. Auswahlkriterien sind dabei solide Bilanzen, hohe Profitabilität und ein weitsichtiges Management – die Voraussetzungen für Gewinnwachstum.

**„Wir freuen uns, dass auch im Jahr 2022 unsere langjährigen Bemühungen in Form von jeweils zwei Sternen gewürdigt wurden.“**

# M

MAINFIRST

# ANSATZ DES TEAMS GLOBAL EQUITIES / ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET.

Für die Publikumsfonds:

MainFirst - Global Equities Fund

MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund

MainFirst - Megatrends Asia

MainFirst - Absolute Return Multi Asset

# 6

## Ansatz des Teams Global Equities / Absolute Return Multi Asset.

Das Team Globale Aktien verwaltet neben dem [MainFirst Global Equities Fund](#), [MainFirst Global Equities Unconstrained Fund](#), [MainFirst Absolute Return Multi Asset](#) und [MainFirst Megatrends Asia](#) diverse Spezialfondsmandate mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Für das gesamte Produktspektrum des Teams werden ESG-Kriterien aktiv in die Investmentanalysen und Entscheidungsprozesse einbezogen. Die Portfolios profitieren langfristig von strukturellen Trends wie dem technologischen Fortschritt, der neuen digitalen Konsumgeneration und dem Klimawandel. Deren Entwicklung wird durch die Einhaltung der Prinzipien der Vereinten Nationen für verantwortliches Investieren unterstützt. Das Team integriert systematisch ESG-Kriterien in den Investmentprozess und stützt sich dabei auf externe und unabhängige Daten von Sustainalytics. Für Unternehmen

ohne ESG-Risiko-Rating von Sustainalytics werden eigene Analysen generiert. Ziel der Aktienfonds ist es, ein geringeres Risikoring gegenüber dem jeweiligen Vergleichsmaßstab zu erreichen. Die Fonds veranschaulichen die Auswirkungen, die eine Reduzierung von ESG-bezogenen Risiken haben könnte.

Der strikte Ausschluss von Geschäftsmodellen mit einer Historie von extremen ESG-Kontroversen unterstützt nicht nur eine nachhaltigere Zukunft, sondern minimiert zudem fundamentale Risiken.

Der grundlegende ESG-Investmentprozess setzt sich aus drei Stufen zusammen: Im ersten Schritt werden eine Reihe von ESG-Sektor- und Norm-basierten Screenings durchgeführt, um Unternehmen zu identifizieren, die gegen wesentliche Standards verstoßen.

Im zweiten Schritt werden diese Unternehmen einem Umwelt-, Gesundheits- und Ethik-Screening unterzogen und bei Verstößen ausgeschlossen.

Der letzte Schritt besteht aus einer gründlichen Bottom-up-Analyse mit zahlreichen qualitativen Kriterien, sowie der Verwendung eines externen Indikators für Kontroversen, der kritische ESG-Themen in fünf Kategorien von geringem bis hohem Risiko einteilt. Die Interpretation dieses Aspekts erfolgt im Rahmen des Wertpapierauswahlprozesses und zeigt auf, welche Auswirkungen (Schwächen und Stärken) die identifizierten Kontroversen auf die verschiedenen analysierten Bereiche wie Geschäftsmodell, Branchenumfeld, Wettbewerbsposition, Strategie und Transparenz haben.

**„Durch den strikten Ausschluss von Firmen mit Kontroversen und nicht nachhaltigen Geschäftsmodellen werden einerseits Risiken minimiert, andererseits aber auch zukunfts-fähige Geschäftsmodelle begünstigt.“**

**AUSSCHLUSS KRITERIEN****GRUNDSÄTZE FÜR VERANTWORTUNGSVOLLES INVESTIEREN**

- (1) Menschenrechte
- (2) Arbeitsbedingungen
- (3) Umwelt
- (4) Anti-Korruption

**AUSSCHLUSS VON WAFFEN****GLOBAL EQUITIES STRATEGIE****UMWELT**

Ausschluss:

- Öl & Gas Produktion
- Ölsande / Schiefergas
- Kohle
- Nuklearenergie
- Nicht-Ratifizierung der UN Biodiversität
- Nicht-Ratifizierung des Pariser Abkommens
- Einweg-Plastik-Produktion

**GESUNDHEIT**

Ausschluss:

- Genetisch verändertes Saatgut
- Tabak
- Zucker-Produzenten

**ETHIK**

Ausschluss:

- Adult Entertainment
- Nicht-Ratifizierung nuklearer Nichtverbreitung
- Unfreie und korrupte Länder

**STRUKTURELLE INVESTMENT-THEMEN**

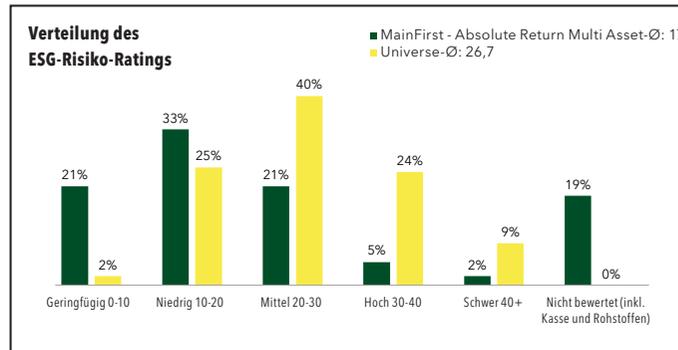
- Plattformen
- Demografie
- Digitale Werbung
- Alternative Energien
- Autonomes Fahren
- Automatisierung
- E-Commerce
- Elektroautos
- Medizintechnik
- Luxusgüter
- E-Payment
- Globale Marken
- Regulierung
- Künstliche Intelligenz
- Cloud Transition

**AKTIEN- UND  
RENTENAUSWAHL**

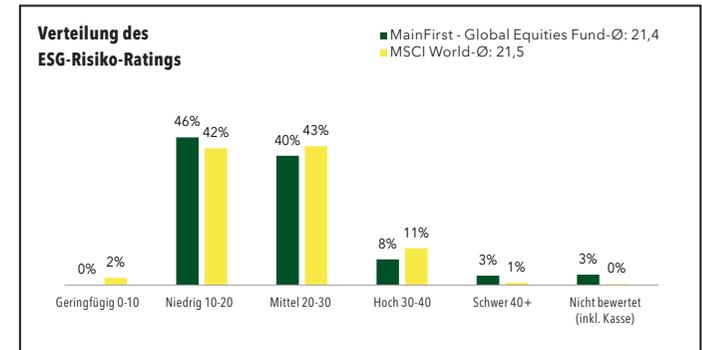
Diese Schritte schaffen die notwendige Transparenz für eine nachhaltige Prüfung der Geschäftsmodelle. Bestimmte Anlagethemen mit hohem strukturellem Wachstum, wie die Verlagerung der IT in die Cloud, Automatisierung, Robotik und künstliche Intelligenz bilden den Rahmen für die Investitionen. Des Weiteren wird auf eine angemessene Offenlegung der ESG-Faktoren der Unternehmen geachtet, um potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken anzusprechen. Dementsprechend werden ESG-Aspekte bei der Ausübung der Stimmrechte auf Hauptversammlungen berücksichtigt. In diesem Zusammenhang sei auf den [Voting Report](#) verwiesen.



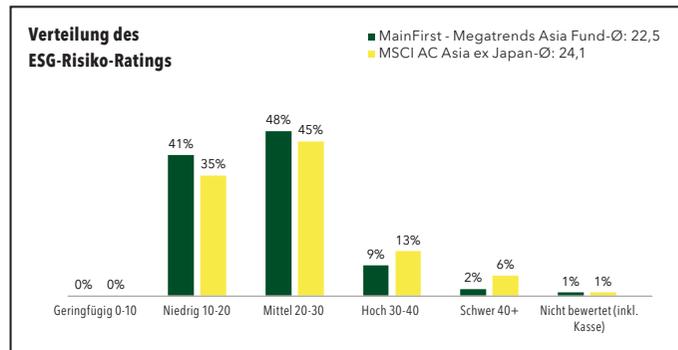
Generell ist es das Ziel, mit der Selektion der Titel den jeweiligen Vergleichsmaßstab auf Basis des ESG-Risiko-Scores zu unterbieten. Dadurch werden zum 31. Dezember 2022 folgende Werte erreicht:



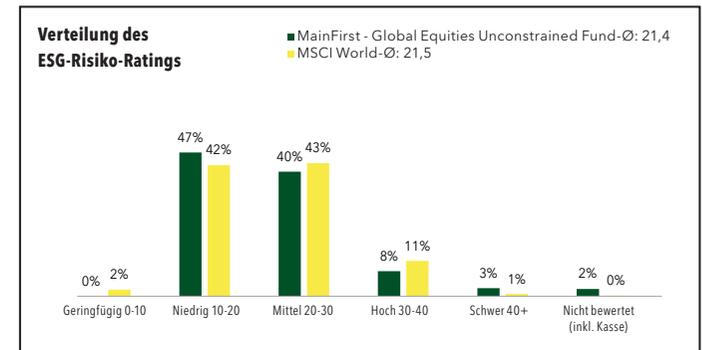
Quelle: Sustainalytics, 30.12.2022



Quelle: Sustainalytics, 30.12.2022



Quelle: Sustainalytics, 30.12.2022



Quelle: Sustainalytics, 30.12.2022

Unternehmen mit einem überdurchschnittlich hohen ESG-Risiko Score werden einem gesonderten Monitoring unterzogen.

**Aus folgenden Gründen investieren wir beispielsweise in Unternehmen trotz eines schlechten ESG-Scores. Score werden einem gesonderten Monitoring unterzogen.**

Firma	ESG-Risiko Rating	Gründe für schlechte Bewertung	Warum wir investiert sind
InMode	Schwer, 40.8	✘ Durchschnittliche Punktzahl innerhalb der Subindustrie (Medizinische Geräte)	✓ Medizinische Technologien, die auf Wohlbefinden und lebensverändernde Ergebnisse ausgerichtet sind
Axon	Schwer, 40.7	✘ Fehlende ESG-Initiativen ✘ Wird dem Verteidigungssektor zugeordnet	✓ Einsatz von Tasern statt Schusswaffen in mehr als 700.000 Fällen ✓ Rechtssicherheit von Polizei und Bürgern durch Videoaufzeichnungen
Easton Automation	Schwer, 37.8	✘ Fehlende ESG-Initiativen ✘ Industriemaschinensektor	✓ Gezielte Automation führt zu sicheren Arbeitsbedingungen ✓ Industrieroboter können schwere und stupide Arbeiten übernehmen
Ivanhoe Mines	Hoch, 35.2	✘ Durchschnittliche Punktzahl innerhalb der Subindustrie (Metallbergbau)	✓ Kupfer Verbrauch bei Elektro Autos 75 kg pro Auto mit Verbrennung Motor 20 kg ✓ CO <sub>2</sub> -neutral nach Scope 1 & 2 durch den Einsatz von 100 % erneuerbaren Energien und Batterien bzw. Brennstoffzellen bei den Maschinen/ Fahrzeugen

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Sustainalytics; Stand: 31. März 2023

### Zusätzlich werden folgende PAIs (Principal Adverse Impact) berücksichtigt.

- Nr. 1 „Treibhausgasemissionen“  
(Scope 1, Scope 2, Scope 3)
- Nr. 2 „CO<sub>2</sub>-Fußabdruck“
- Nr. 3 „Treibhausgasintensität“
- Nr. 4 „Beteiligung an fossilen Brenn-  
stoffunternehmen“
- Nr. 10 „Verletzungen der Prinzipien  
des UN Global Compact und der  
OECD-Richtlinien für multinationale  
Unternehmen“
- Nr. 14 „Exposure gegenüber kontro-  
versen Waffen“ (Personenminen,  
Streumunition, chemische oder  
biologische Waffen)

Weitere Informationen zur Berücksichti-  
gung der PAIs werden im halbjährlichen  
Reporting folgen.

### Auszeichnungen\*.

Erneut wurden alle Publikumsfonds des  
Teams Global Equities / Absolute Return  
Multi Asset vom Forum Nachhaltige  
Geldanlagen (FNG) dem Qualitätsstan-  
dard für nachhaltige Investmentfonds im  
deutschsprachigen Raum, ausgezeich-  
net. Der MainFirst Absolute Return Multi  
Asset, der MainFirst Global Equities  
Fund und der MainFirst Global Equities  
Unconstrained Fund wurden für ihre  
Qualität mit zwei Sternen, und der  
MainFirst Megatrends Asia mit einem  
Stern ausgezeichnet.





MAINFIRST

# ANSATZ DES TEAMS EMERGING MARKETS / CORPORATE DEBT.

Für die Publikumsfonds:

MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund

7

## Ansatz des Teams Emerging Markets / Corporate Debt.

Auch in Schwellenländern rückt die Berücksichtigung von ESG-Kriterien zunehmend in den Fokus von Investoren und Unternehmen. Immer mehr Länder und Unternehmen setzen sich Klimaziele und thematisieren öffentlich potenzielle ESG-Risiken. Auch im Bereich der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern nimmt die Anzahl an Neuemissionen von „Sustainability-Linked Bonds“ und „Green Bonds“ rasant zu. Obwohl zum Teil entsprechende Kontrollmechanismen, die Corporate Governance und Transparenz des Managements in vielen Unternehmen noch nicht so etabliert sind wie in den entwickelten Märkten, ist eine starke Entwicklung hin zu einem höheren Niveau der Offenlegung und Integration erkennbar. Hinzu kommt, dass viele kleinere Emittenten nicht über die Ressourcen verfügen, das Rahmenwerk für ein adäquates ESG-Reporting umzusetzen,

was leider häufig zu keinem oder einem vergleichsweise schlechteren ESG-Rating führt. In diesen Fällen ist ein enger Dialog mit den betroffenen Unternehmen wichtig, um die Qualität des Geschäftsmodells und des Managements richtig und fair beurteilen zu können.

Für das MainFirst Emerging Markets Team (EM-Team) bedeutet Nachhaltigkeit ein verantwortungsbewusstes Investieren mit dem Ziel, neben finanziellen Erträgen auch die soziale und ökologische Komponente zu berücksichtigen. Die Evaluierung potenzieller ESG-Risiken stellt einen zentralen Bestandteil des Investmentprozesses dar und das Ergebnis wird aktiv in Investmentanalysen und -entscheidungen einbezogen. Mit Hilfe externer und unabhängiger Daten von Sustaina-

lytics integriert das Team ESG-Kriterien systematisch in den Investmentprozess. Die Nutzung dieser Daten als zusätzliche Komponente im Anlageprozess ermöglicht es dem EM-Team eine weitere Perspektive vor der Kaufentscheidung zu erhalten.

**„Unser Ziel ist es, ein besseres durchschnittliches ESG-Risiko-Rating als das der Benchmark zu erreichen.“**

Das EM-Team setzt seine ESG-Politik in einem zweistufigen Prozess um. Im ersten Schritt werden alle Unternehmen ausgeschlossen, die die Kriterien Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt oder Anti-Korruption gemäß der „UN Global Compact Principles“ nicht erfüllen. Gleichzeitig werden Unternehmen ausgeschlossen, die ihre Umsätze

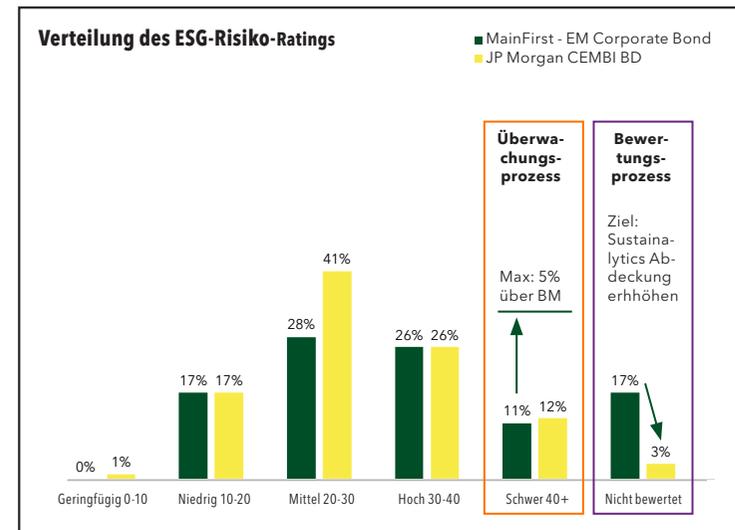
aus der Förderung von Kraftwerkskohle und Tabakproduktion sowie der Herstellung kontroverser Waffen oder Rüstungsgütern generieren. Staatsanleihen von Ländern, die schwere Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte vorweisen, werden ebenfalls ausgeschlossen. Auf Basis des ESG-Ratings von Sustainalytics werden somit Staatsanleihen von Ländern aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen bzw. entfernt, die in verschiedene Formen staatlicher Repressionen, Korruption, Arbeitnehmerrechtsverstöße, Diskriminierung und Bürgerkriegen involviert sind<sup>1</sup>.

Das EM-Team berücksichtigt ESG-Kriterien, verfolgt aber nicht das primäre Ziel, nur in die nachhaltigsten Anleihen zu investieren. Vielmehr ist es das Ziel, ein besseres durchschnittliches ESG-

Risiko-Rating als das der Benchmark zu erreichen. Aus diesem Grund werden in einem zweiten Schritt die Entwicklung des ESG-Risiko-Ratings gemäß Sustainability im Rahmen eines Überwachungsprozesses kontinuierlich überprüft und entsprechend angepasst. Im Falle einer erheblichen Verschlechterung wird dem Unternehmen eine sechsmonatige Karenzzeit eingeräumt, um die Gründe für die Verschlechterung zu erläutern und seinen Plan zur Verbesserung des ESG-Profiles zu untermauern. Bleiben diese Zusicherungen aus, wird das Unternehmen verkauft.

Bei Unternehmen ohne ein ESG-Risiko-Rating von Sustainability generiert das EM-Team eine Nachhaltigkeitsanalyse mittels eines individuellen, impact-basierten Bewertungsprozesses. Der Rahmen des Prozesses umfasst drei Aspekte: Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Dies erfolgt insbesondere durch eigene Recherchen (Internet, Broker, lokale Analysten etc.), aber auch über einen konstruktiv-kritischen Dialog mit dem Management der Unternehmen. Bei der Analyse fokussiert sich das

EM-Team zum Beispiel auf Faktoren wie Corporate Governance, Controversy Resolution etc. Dabei ist interessant festzustellen, wie mit anderen Stakeholdern umgegangen wird, inwiefern Aufsichtsorgan und Geschäftsleitung mit externen Experten besetzt sind, welche Beziehungen zu anderen Unternehmen bestehen oder ob kritische politische Verflechtungen bekannt sind. Insbesondere bei kleineren und erstemittierenden Unternehmen kann die Transparenz bezüglich der ESG-Standards etwas limitiert sein. In diesem Umfeld spielt die Bereitschaft des Managements, zusätzliche Informationen zur Verfügung zu stellen und relevante Fragen vollumfänglich zu beantworten, eine entscheidende Rolle. Im Rahmen des Investmentprozesses werden Portfoliopositionen ohne ESG-Risiko-Rating regelmäßig in Bezug auf die Entwicklung der ESG-Ratings kontrolliert und entsprechend angepasst.



Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Sustainabilitys, 31.01.2023

**Zusätzlich werden folgende PAIs (Principal Adverse Impact) berücksichtigt.**

- Nr. 1 „Treibhausgasemissionen“ (Scope 1, Scope 2, Scope 3 und insgesamt)
- Nr. 2 „CO<sub>2</sub>-Fußabdruck“
- Nr. 3 „Treibhausgasintensität der Unternehmen, in die investiert wird“
- Nr. 4 „Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind“
- Nr. 10 „Verletzungen der Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen“
- Nr. 14 „Engagement in umstrittenen Waffen“ (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)

Weitere Informationen zur Berücksichtigung der PAIs werden im halbjährlichen Reporting folgen.

**Individuelle Nachhaltigkeitsbewertung und -überwachung.**

**Überwachungsprozess**

- ▶ Externe ESG-Risiko-Ratings nach Sustainalytics werden kontinuierlich überprüft (alle gravierenden 40+ Ratings)
- ▶ Im Falle einer erheblichen Verschlechterung des ESG-Risikoratings wird eine sechsmonatige Nachfrist gewährt
- ▶ Keine Besserung in Sicht => **Verkauf in den nächsten sechs Monaten**

Unternehmen	ESG-Rating Sustainalytics	Monitoring-Prozess	
		ESG-Rating-Abweichung	Verbesserung des ESG-Ratings
Comisión Federal de Electricidad SA de CV	Schwer: 58.7	✘ ESG-Rating-Momentum war in 2023 negativ (+1,2.) Im Juli 2022 behauptete eine NGO, dass das Kraftwerk des Unternehmens für den Tod von Tieren und einigen Menschen verantwortlich ist. Wir haben die Position im Januar 2023 aufgegeben.	
Marfrig Global Food SA	Schwer: 40.6		✔ Rating-Momentum ist positiv (-1,7 Punkte in 2023) ggü. dem derzeitigen Stand.

**Bewertungsprozess**

- ▶ Eigene auswirkungsbasierte Bewertungen des ESG-Profiles (alle Unternehmen, die nicht von Sustainalytics bewertet wurden)
- ▶ Im Falle einer deutlichen Verschlechterung des ESG-Profiles wird der aktive Dialog mit den Führungskräften des Unternehmens gesucht
- ▶ Keine Besserung in Sicht => **Verkauf in den nächsten sechs Monaten**

Unternehmen	ESG-Rating Sustainalytics	ESG-Profil	Bewertungsprozess	
			ESG-Profil-Abweichung	ESG-Profil-Verbesserung
BIM Land JSC	Nicht bewertet	Positiv		✔ Umweltfreundliches Verhalten ✔ Steigerung des Frauenanteils auf 55 MA
Hilong Holding Ltd	Nicht bewertet	Negativ	✘ Mangelnde Berichterstattung Schwache Unternehmensführung	

Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Sustainalytics; März 2023



MAINFIRST

# ANSATZ DES TEAMS GLOBAL DIVIDEND / VALUE EUROZONE EQUITIES.

Für die Publikumsfonds:  
MainFirst - Global Dividend Stars  
MainFirst - Euro Value Stars



## Ansatz des Teams Global Dividend / Value Eurozone Equities.

MainFirst und die einzelnen Fondsmanagement-Teams streben eine kontinuierliche Verbesserung der ESG-Standards an. Dies beinhaltet auch die konkrete Weiterentwicklung auf Fondsebene. Der [MainFirst Global Dividend Stars](#) ist stetig daran interessiert, sein Nachhaltigkeitsprofil zu verbessern. In diesem Zusammenhang wurde der bestehende ESG-Prozess um die EU-Offenlegungsverordnung zu den Nachhaltigkeitsfaktoren (kurz PAI für Principal Adverse Impacts Indikatoren) erweitert.

Der MainFirst Euro Value Stars wurde im September 2022 liquidiert und wird folglich nicht näher betrachtet.

Der MainFirst Global Dividend Stars entspricht einer ESG-Klassifizierung nach Artikel 8. Innerhalb des ESG-

Investmentprozesses werden Mindestausschüsse definiert. Diese umfassen Tabakwerte, Rüstungsgüter, den UN Global Compact Standard, Unternehmen mit einem signifikanten Energiemix aus Kohle- und Atomkraft sowie Schieferöl & -gas.

### Des Weiteren werden folgende PAIs (Principal Adverse Impact) berücksichtigt.

- Nr. 1 „Treibhausgasemissionen“ (Scope 1, Scope 2, Scope 3 und insgesamt)
- Nr. 2 „CO<sub>2</sub>-Fußabdruck“
- Nr. 4 „Beteiligung an fossilen Brennstoffunternehmen“

- Nr. 10 „Verletzungen der Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen“
- Nr. 14 „Exposure gegenüber kontroversen Waffen“ (Personenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)

Weitere Informationen zur Berücksichtigung der PAIs werden im halbjährlichen Reporting folgen.

Zudem werden die Unternehmen auf Basis der Daten von Sustainalytics einer Kontroversen-Überprüfung unterzogen. Diese bewertet die Beteiligung von Unternehmen an Vorfällen mit negativen Auswirkungen auf Umwelt, Soziales und Governance (ESG).

Aufgrund der Ausschlüsse reduziert sich das globale Investmentuniversum des Teams Global Dividend Stars / Euro Value Stars um ca. 5 %.

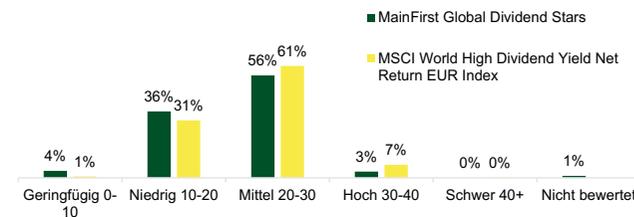
Der ESG-Investmentprozess auf Einzel-titelebene konzentriert sich insbesondere auf die Unternehmensführung, d. h. den offenen und konstruktiven Dialog mit den Portfoliounternehmen. Hierbei werden auch ESG-Themen diskutiert. Inwiefern kann das Gesamtprofil verbessert oder dezidierte ESG-Risiken angegangen werden? Insbesondere bei den klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen kann aktiv Einfluss genommen werden. Aufgrund der lückenhaften oder technischen Abdeckung durch externe ESG-Rating Agenturen werden die klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen meist gesondert analy-

siert. Anschließend wird in einem konstruktiven Dialog mit den Unternehmen bzw. dem Management ein Fahrplan skizziert, um eine Verbesserung des ESG-Profiles zu erzielen. Zudem besteht ein Austausch mit der externen ESG-Rating Agentur Sustainalytics. Dabei geht es um die ESG-Aspekte und die Fortschritte der klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen.

Zudem besteht ein Austausch mit der externen ESG-Rating Agentur Sustainalytics. Dabei geht es um die ESG-Aspekte und die Fortschritte der klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen.

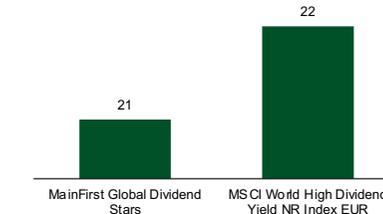
### Unser ESG-Ansatz hat folgende Werte zum 31. Dezember 2022 erzielt.

#### Verteilung ESG-Risiko-Scores



Quelle: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH; Stand: 30. Dezember 2022

#### ESG-Score



Der MainFirst Global Dividend Stars wird auch in Zukunft seinen ESG-Investmentprozess weiterentwickeln und proaktiv auf die Veränderungen reagieren. Mit dem ESG-Ansatz sollen ein positiver Beitrag geleistet und Unternehmen für soziale, ökologische und „Governance“-Themen sensibilisiert werden. Insbesondere der aktive Dialog führt zu nachhaltigen Veränderungen, speziell bei den klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen. Die Unternehmen im Portfolio haben im vergangenen Jahr kein materielles ESG-Risiko aufgewiesen.

**„Wir wollen mit unserem ESG-Ansatz die Unternehmen für soziale, ökologische und «Governance»-Themen sensibilisieren und einen positiven Beitrag leisten.“**

# M

MAINFIRST

# ANSATZ DER DRITTFONDS.

Exclusive Solutions Funds - Bond Invest I, Bond Invest III und High Yield

# 9

## Ansatz der Drittfonds.

Die Teilfonds des Exclusive Solutions Funds setzen bei ihren Anleiheinvestments bevorzugt auf Unternehmen, die bereits eine niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufweisen, bzw. die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managen und dadurch reduzieren.

Zur kontinuierlichen Umsetzung der beworbenen ökologischen und sozialen Ziele ist ein dreistufiger Analyse- und Entscheidungsprozess in den Investmentprozess integriert.

Im ersten Schritt steht ein umfangreiches Exklusionsverfahren an, um gewisse kritische Investments von vorneherein auszuschließen. Die Einhaltung des UN Global Compact ist ein wichtiges Kriterium zur Beurteilung der Qualität

der Unternehmensführung. Der völlig unzureichende Umgang eines Kinder-spielzeugherstellers mit Produktsicherheitsstandards hat daher im Jahr 2022 dazu geführt, dass dieser auf die Ausschlussliste gesetzt und entsprechend aus dem betroffenen Portfolio genommen wurde. Weitere Ausschlüsse betreffen Unternehmen mit einer Kerntätigkeit in den Bereichen Rüstung, Tabak, Pornografie, Spekulation mit Grundnah-mungsmitteln und/oder Herstellung/ Vertrieb von Kohle.

Im zweiten Schritt erfolgt eine ESG-Risikobewertung, um die wesentlichen Nachhaltigkeitsrisiken eines Investments zu bewerten und zu reduzieren. Hierbei greift das Portfoliomanagement auf die von Sustainalytics berechnete ESG-Risikokennzahl zurück.

Sustainalytics fasst die Ergebnisse ihrer Analysen in einer ESG-Risikokennzahl zusammen, die von 0 bis 100 reicht, wobei bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

- von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,
- von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,
- von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und
- ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

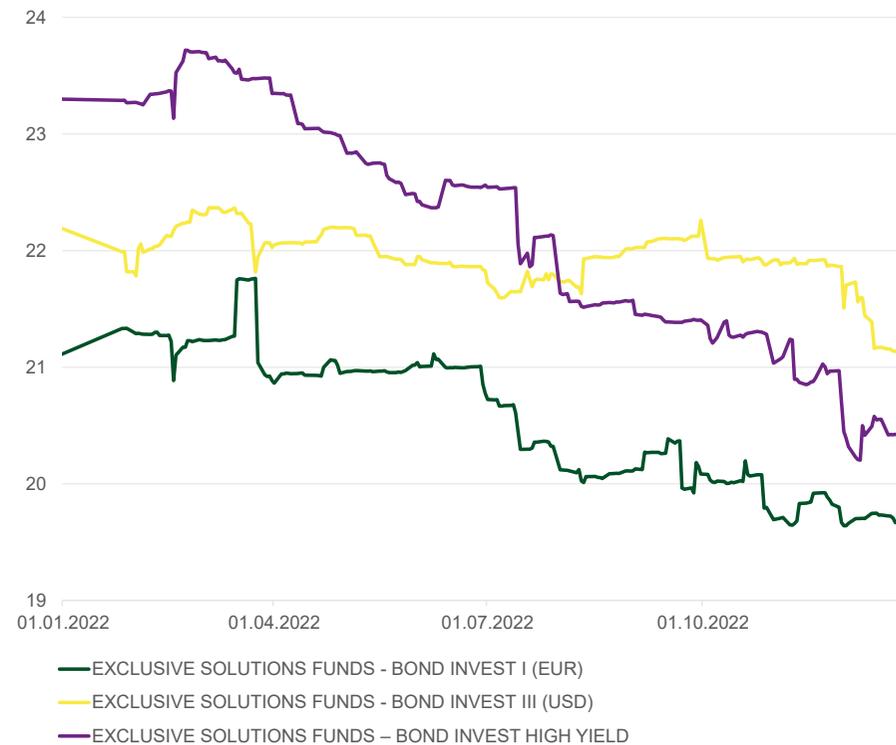
Gemessen an dieser ESG-Risikokennzahl sollen die drei Teilfonds im Durchschnitt mindestens ein gutes mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikokennzahl kleiner 30) erreichen. Die Verbesserung der

durchschnittlichen Risikokennzahlen in allen drei Portfolien in 2022 unterstreicht die Bedeutung dieses Schritts der Portfoliozusammensetzung.

Einzelwerte mit schwerwiegenden ESG-Risiken werden mit einem zielgerichteten Engagement-Prozess begleitet. Der Portfoliomanager ist angehalten, aktiv in den Dialog mit dem Management des Unternehmens zu treten, um die Nachhaltigkeitsziele abzustimmen, kritisch zu hinterfragen und gegebenenfalls Verbesserungsvorschläge zu unterbreiten.

Ein Unternehmen aus der Nahrungsmittelproduktion wurde aus dem betroffenen Portfolio herausgenommen, nachdem Sustainalytics es in den Bereich schwerwiegender Risiken herabgestuft hatte. Bei einer Ersteinschätzung eines bestehenden Investments mit den Schwerpunkten Bauxitabbau und Metallrecycling stellte Sustainalytics ebenfalls schwerwiegende Risiken fest. Hier wurde an dem Investment festgehalten und ein Dialog mit dem Unternehmen intensiviert, um eine Verbesserung zu bewirken.

### Entwicklung durchschnittliche ESG-Risikokennzahlen.



# SCHLUSSWORT.

---

Mit dem vorliegenden Nachhaltigkeitsbericht dokumentiert MainFirst zum dritten Mal transparent, welchen Weg das Unternehmen bei der Umsetzung seiner Nachhaltigkeitsstrategie bereits zurückgelegt hat.

Die Asset Management-Branche entwickelt sich äußerst dynamisch und Investoren erwarten zu Recht, dass die Industrie Verantwortung übernimmt und ihren Beitrag im sozio-ökologischen Kontext leistet. Dementsprechend dient dieser Nachhaltigkeitsbericht nicht nur der Dokumentation, sondern auch der Selbstreflexion und soll helfen, zukünftige Teilziele auf dem Weg zu einem nachhaltigeren Asset Management zu definieren. Auch im Jahr 2022 konnte

MainFirst diesbezüglich wesentliche Fortschritte erzielen und die Transparenz im Bereich Nachhaltigkeit deutlich erhöhen.

Aufbauend auf den bisher erreichten Meilensteinen möchte MainFirst Wirtschaft und Gesellschaft bei der notwendigen Transformation hin zu mehr Nachhaltigkeit aktiv unterstützen. Als aktiver Asset Manager stellt sich MainFirst der Herausforderung, auch bei Publikumsfonds mit Anlageschwerpunkt Asien und/oder Emerging Markets einen authentischen ESG-Ansatz zu verfolgen.

Die „Dialog-Strategie“ wird von unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern das ganze Jahr über in vielfältigen Interaktio-

nen mit verschiedenen Unternehmen, aber auch mit Stakeholdern aus Politik, Verbänden und anderen Asset Managern sowie den Medien gelebt.

Über die nächsten Schritte, die sich aus der konkreten Umsetzung der oben genannten Ziele ergeben, sowie über die weiteren Fortschritte aus den Dialogen mit den Unternehmen werden wir ausführlich und kontinuierlich berichten.

Der nächste Nachhaltigkeitsbericht von MainFirst ist für das Jahr 2024 geplant.

**Ihr Team von MainFirst**

## Glossar.

### ACTIVE SHARE

Die Kennzahl Active Share misst, wie weit sich ein Portfolio von seinem Vergleichsindex entfernt. Dazu wird der Anteil aller Positionen, die von der jeweiligen Benchmark des Fonds abweichen, ins Verhältnis zum Fondsvermögen gesetzt. Der sich ergebende Prozentanteil ist der Active Share.

### AKTIE

Die Aktie ist ein Wertpapier, das den Inhaber zum Miteigentümer einer Aktiengesellschaft macht. Mit dem Kauf der Aktie erwirbt der Aktionär einen Anteil am Grundkapital des Unternehmens.

### ANLEIHE

Schuldverschreibung, die das Recht auf Rückzahlung des Nennwertes zuzüglich einer Verzinsung verbrieft.

### BENCHMARK

Benchmark ist die englische Bezeichnung für einen Vergleichsmaßstab zur Messung des Anlageerfolgs eines Fonds. Dabei kann es sich um einen Index, der dem Anlageuniversum und der Anlagestrategie eines Fonds nahekommt, eine Indexkombination oder einen Zinssatz handeln.

### BOTTOM-UP-ANALYSE

Zur Identifizierung vielversprechender Titel werden einzelne Unternehmen auf ihr Wachstumspotenzial hin analysiert. Anschließend werden die Chancen in der entsprechenden Branche und im Gesamtmarkt bewertet. Auf Basis dieser Einzelanalysen werden Anlagen fundamental mit dem Ziel getätigt, langfristige Gewinne zu erzielen.

### BVI

Bundesverband Investment und Asset Management

### ESG

Als Standard nachhaltiger Anlagen hat sich die Begrifflichkeit „ESG“ etabliert. Diese drei Buchstaben beschreiben drei nachhaltigkeitsbezogene Verantwortungsbereiche von Unternehmen: 1.) Das „E“ für Environment steht hierbei z. B. für Umweltverschmutzung oder -gefährdung, Treibhausgasemissionen oder Energieeffizienzthemen (Umwelt) 2.) Social („S“) beinhaltet Aspekte wie Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz, Diversity oder gesellschaftliches Engagement (Corporate Social Responsibility). 3.) Unter Governance („G“) wird eine nachhaltige Unternehmensführung verstanden. Hierzu zählen z. B. Themen wie Unterneh-

menswerte oder Steuerungs- und Kontrollprozesse (Corporate Governance).

### ESG-RISK SCORE

Sie reflektieren Risiken, die auf der Unternehmensebene verortet (und kontrollierbar) sind, die unkontrollierbaren Risiken, denen Unternehmen aufgrund ihrer Branchenzugehörigkeit ausgesetzt sind und die kontrollierbaren Branchen-Risiken. Unternimmt das Unternehmen effektive Maßnahmen, die kontrollierbaren Risiken (auf Branchen und auf Unternehmensebene) zu adressieren, kann es seinen ESG Risk Score senken und somit seine materiellen Risiken reduzieren.

### FNG

Das FNG (Forum Nachhaltige Geldanlage) ist seit 2001 der Fachverband für

nachhaltige Geldanlagen in Deutschland, Österreich, Liechtenstein und der Schweiz, mit mehr als 170 Mitgliedern. Das verliehene FNG-Siegel ist der Qualitätsstandard für nachhaltige Investmentfonds im deutschsprachigen Raum und die damit einhergehende Nachhaltigkeits-Zertifizierung muss jährlich erneuert werden.

#### INVESTOR RELATIONS

Investor Relations (IR) ist die zielgerichtete, systematische und kontinuierliche Finanzkommunikation mit aktuellen und potenziellen Anteilseignern und Fremdkapitalgebern sowie Meinungsbildnern.

#### PRI

MainFirst ist Unterzeichnerin der von den Vereinten Nationen unterstützten Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investieren (Principles of Responsible Investing (PRI)). Diese Grundsätze wurden von der UNEP Finance Initiative (Genf) und dem UN Global Compact (New York) gemeinsam mit einer internationalen Expertengruppe institutioneller Investoren entwickelt.

#### RENDITE (YIELD)

Dieser Begriff wird vielseitig eingesetzt und dient zunächst der allgemeinen Angabe des Verhältnisses zwischen den geleisteten Ein- und Auszahlungen. Auch im Bereich der Kapital- und Geldanlagen hat der Begriff "Yield" für Rendite eine Bedeutung. Er dient der Darstellung der Verzinsung einer Anlage und kann zugleich als Kennzahl Verwendung finden. Angegeben wird "Yield" dabei in der Regel nicht in Beträgen, sondern als Prozentzahl. Diese Prozentzahl bezieht sich zumeist auf die Rendite eines Jahres.

#### SUB-FUNDS

Unterfonds oder Teilfonds bei nach dem "Umbrella"-Prinzip gestalteten Fonds. Bei Anlagefonds mit verschiedenen Teilfonds ist der Anleger nur am Vermögen und am Ertrag jenes Teilfonds berechtigt, an dem er beteiligt ist.

#### SUSTAINALYTICS

Unabhängiger, innovativer Dienstleister von "Responsible Investment Services".

#### UNFREIE ODER KORRUPTTE LÄNDER

MainFirst definiert unfreie Länder als Staaten, die nach dem aktuell gültigen Freedom House-Ranking als "unfrei" deklariert sind. Korrupte Länder definieren die Gesellschaft als Staaten, die einen CPI-Score unter 35 des internationalen Transparenz-Korruptionsindex aufweisen.

#### VERSTOSS GEGEN DIE UN GLOBAL COMPACT PRINZIPIEN

Unternehmen, die gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen und keine positive Perspektive vorzeigen, sind nicht zugelassen.

#### WERTPAPIER

Ein Wertpapier ist eine Urkunde, die bestimmte Rechte, wie etwa die Miteigentümerschaft an einem Unternehmen, verbrieft. Ohne die Urkunde kann das Recht nicht geltend gemacht werden. Zum Sammelbegriff "Wertpapier" zählen Aktien: Obligationen, Optionsscheine, Anleihen und Wandelanleihen.

## Wichtige Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich der Produktinformationsvermittlung und ist kein gesetzlich oder regulatorisch erforderliches Pflichtdokument.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Fondsanteilen oder zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen dar. Sie dienen lediglich dem Leser, ein Verständnis über die wesentlichen Merkmale des Fonds wie bspw. den Anlageprozess zu schaffen und sind weder ganz noch in Teilen als Anlageempfehlung gedacht. Sie ersetzen weder eigene Überlegungen noch sonstige rechtliche, steuerrechtliche oder finanzielle Informationen und Beratungen. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch deren Mitarbeiter oder Organe können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung der Inhalte aus diesem Dokument oder in sonstigem Zusammenhang mit diesem Dokument unmittelbar oder mittelbar entstanden sind. Allein verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die aktuell gültigen Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (Verkaufsprospekt, Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), in Ergänzung dazu auch der Halbjahres- und Jahresbericht), denen Sie ausführliche Informationen zu dem Erwerb des Fonds sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnehmen können. Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter [www.mainfirst.com](http://www.mainfirst.com) und sind bei der Verwaltungsgesellschaft MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. und der Verwahrstelle sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Diese sind:

Belgien, Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg; Frankreich: Société Générale Securities Services, Société anonyme, 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris; Italien: Allfunds Bank Milan, Via Bocchetto, 6, 20123 Milano; SGSS S.p.A., Via Benigno Crespi 19A-MAC2, 20159 Milano; Portugal: BEST - Banco Eletronico de Servico Toal S.A., Praca Marques de Pombal, 3A,3, Lisbon; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: Société Générale Securities Services Sucursal en Espana, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.

Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Anleger können sich auf der Homepage unter [www.mainfirst.com](http://www.mainfirst.com) und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Ersteller: MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Eine Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II ist nicht gestattet und darf nicht deren Anlageentscheidungen zugrunde liegen. Eine Weitergabe dieses Dokuments an Personen mit Sitz in Staaten, in denen der Fonds zum Vertrieb nicht gestattet ist oder in denen eine Zulassung zum Vertrieb erforderlich ist, ist untersagt. Anteile dürfen Personen in solchen Ländern nur angeboten werden, wenn dieses Angebot in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechtsvorschriften steht und sichergestellt ist, dass die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Unterlage sowie ein Angebot oder ein Verkauf von Anteilen in der jeweiligen Rechtsordnung keinen Beschränkungen unterworfen ist. Insbesondere wird der Fonds weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an US-Personen (im Sinne von Rule 902 der Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in geltender Fassung) oder in deren Auftrag, für deren Rechnung oder zugunsten einer US-Person handelnden Personen angeboten. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Schwankungen im Wert der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, deren Erträge sowie Veränderungen der Zinsen und Wechselkurse bedeuten, dass der Wert von Anteilen in einem Fonds sowie die Erträge daraus sinken wie auch steigen können und nicht garantiert sind. Die hierin enthaltenen Bewertungen beruhen auf mehreren Faktoren, unter anderem auf den aktuellen Preisen, der Schätzung des Werts der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände und der Marktliquidität sowie weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Grundsätzlich können Preise, Werte und Erträge sowohl steigen als auch fallen bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals und Annahmen und Informationen können sich ohne vorherige Vorankündigung ändern. Der Wert des investierten Kapitals bzw. der Kurs von Fondsanteilen wie auch die daraus fließenden Erträge und Ausschüttungsbeträge sind Schwankungen unterworfen oder können ganz entfallen. Eine positive Performance (Wertentwicklung) in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Insbesondere kann die Erhaltung des investierten Kapitals nicht garantiert werden; es gibt somit keine Gewähr dafür, dass der Wert des eingesetzten Kapitals bzw. der gehaltenen Fondsanteile bei einem Verkauf bzw. einer Rücknahme dem ursprünglich eingesetzten Kapital entspricht. Anlagen in Fremdwährungen sind zusätzlichen Wechselkursschwankungen bzw. Währungsrisiken unterworfen, d.h., die Wertentwicklung solcher Anlagen hängt auch von der Volatilität der Fremdwährung ab, welche sich negativ auf den Wert des investierten Kapitals auswirken kann. Holdings und Allokationen können sich ändern. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die dem Fonds gemäß den Vertragsbestimmungen belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten. Die Wertentwicklungsberechnung erfolgt nach der BVI-Methode, d. h. ein Ausgabeaufschlag, Transaktionskosten (wie Ordergebühren und Maklercourtage) sowie Depot- und andere Verwaltungsgebühren sind in der Berechnung nicht enthalten. Das Anlageergebnis würde unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages geringer ausfallen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass die Marktprognosen erzielt werden. Jegliche Erörterung der Risiken in dieser Publikation sollte nicht als Offenlegung sämtlicher Risiken oder abschließende Behandlung der erwähnten Risiken angesehen werden. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit oder Aktualität kann keine Gewähr übernommen werden. Inhalte und Informationen unterliegen dem Urheberschutz. Es kann nicht garantiert werden, dass das Dokument allen gesetzlichen oder regulatorischen Anforderungen entspricht, welche andere Länder außer Luxemburg dafür definiert haben.

Hinweis: Die wichtigsten Fachbegriffe finden Sie im Glossar unter [www.mainfirst.de/glossar](http://www.mainfirst.de/glossar).

Informationen für Anleger in der Schweiz: Herkunftsland der kollektiven Kapitalanlage ist Luxemburg. Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Copyright © MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. (2023) Alle Rechte vorbehalten.



**MAINFIRST**

Die vorliegende Publikation ist unser dritter Nachhaltigkeitsbericht und erfüllt die Anforderungen der EU-Richtlinie zur Veröffentlichung nicht finanzieller Informationen. Er beschreibt die Tätigkeit von MainFirst sowie den Einfluss der Tätigkeit der MainFirst auf Menschen und Umwelt und dokumentiert relevante Leistungskennzahlen. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2022. Alle Informationen beziehen sich auf die MainFirst (SICAV) sowie der Tätigkeit des Portfoliomanagements der MainFirst. Angaben zur MainFirst Gruppe sind als solche ausgewiesen.

Der Bericht ist auf unserer Webseite [www.mainfirst.com](http://www.mainfirst.com) hinterlegt. Den Vorjahresbericht stellen wir Ihnen auf Anfrage gerne zur Verfügung.

Ihr Feedback oder Ihre Fragen zu unserem Nachhaltigkeitsbericht sind herzlich willkommen.  
Bitte senden uns dazu eine E-Mail an: [fonds@mainfirst.com](mailto:fonds@mainfirst.com)

Wir bedanken uns bei allen Kolleginnen und Kollegen, die an der Erstellung dieses Berichts beteiligt waren!

Copyright© 2023 MainFirst Gruppe (bestehend aus zur MainFirst Holding AG gehörenden Unternehmungen, hier „MainFirst“). Alle Rechte vorbehalten.

Stand: 06/2023

MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.  
16, rue Gabriel Lippmann  
5365 Munsbach, Luxemburg

PHONE +352 276 912 00  
FAX +352 276 912 99  
E-MAIL [info-lux@mainfirst.com](mailto:info-lux@mainfirst.com)

TAX-ID LU26041703  
HRB Luxemburg B 176025

[www.mainfirst.com](http://www.mainfirst.com)