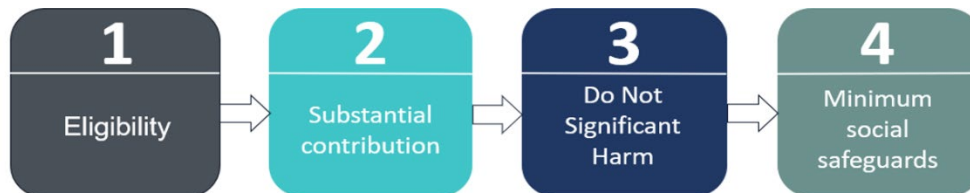


Unserer Methodik

Zielke Research Consult prüft das Sicherungsvermögen und die angebotenen Fonds von Lebensversicherungsprodukten. Für das Sicherungsvermögen und die Fondsauswahl innerhalb der Dachfonds wird das ESG-Scoring sowie die konsequente Einhaltung einer taxonomieausgerichteten ESG-Strategie geprüft. Zudem werden schädliche Assets identifiziert. Bei den Einzelfonds werden zwei Aspekte berücksichtigt. Zunächst wird geprüft, ob eine der wirtschaftlichen Aktivitäten des Unternehmens, nach den uns zur Verfügung stehenden Informationen, als taxonomiefähig angesehen werden kann. Anschließend wurde ein ESG-Score berechnet. Wir bestätigen die Artikel 8 bzw. 9 Einordnung des Sicherungsvermögens sowie der Fonds.

### A. Taxonomy alignment



**1. Ist die Aktivität geeignet?**

Der erste Schritt besteht darin, zu analysieren, ob eine oder mehrere Wirtschaftstätigkeiten des Unternehmens in der Liste der von der TEG eingeführten förderfähigen Tätigkeiten enthalten sind. Es wurde ebenso geprüft, ob das Unternehmen eine Strategie zur Erreichung von Umweltzielen umgesetzt hat. Ist ein Unternehmen direkt oder indirekt (Lieferkette) im Bereich fossiler Brennstoffe tätig, wird automatisch davon ausgegangen, dass das Unternehmen keine taxonomiefähigen Tätigkeiten ausübt, es sei denn, das Unternehmen hat eine Strategie zum Ausstieg aus seinem mit fossilen Brennstoffen verbundenen Geschäftsbereich.

**2. Trägt die Tätigkeit wesentlich zu einem der Umweltziele bei?**

Die Tätigkeit muss die technischen Prüfkriterien erfüllen, um als taxonomiekonform zu gelten. In der Tat werden viele Tätigkeiten wegen ihrer Kohlenstoffintensität in die Taxonomie aufgenommen. Daher muss das Unternehmen seine Prozesse anpassen, um, im Vergleich zu seinen Mitbewerbern, ein niedriges Niveau an Kohlenstoffemissionen zu erreichen.

**3. Respektiert die Aktivität die “Do Not Significant Harm“-Kriterien?**

Diese Kriterien sind Schwellenwerte und Anforderungen, die eine Wirtschaftstätigkeit zusätzlich zu den Kriterien des wesentlichen Beitrags einhalten muss. Das Ziel der DNSH ist es, Greenwashing mit wirtschaftlichen Aktivitäten zu vermeiden, die zwar einem Umweltziel dienen, aber starke negative Auswirkungen auf andere Ziele wie Umweltverschmutzung, biologische Vielfalt oder Wasser haben.

**4. Hält das Unternehmen ein Minimum an sozialen Schutzmaßnahmen ein?**

Umweltziele sollten nicht auf Kosten der sozialen Auswirkungen erreicht werden. Damit Aktivitäten als taxonomiefähig eingestuft werden, muss das Unternehmen weltweit anerkannte Sozialstandards einhalten.

## B. ESG score



- **Transparency:** Unsere ESG-Gesamtbewertung beinhaltet eine Mindesttransparenzbewertung. Für jedes Unternehmen wurde analysiert, ob Nachhaltigkeitsinformationen für 2020 in seinem Jahresbericht (integrierter Bericht) oder in einem eigenständigen Nachhaltigkeitsbericht mit einem Umfang von mindestens 10 Seiten veröffentlicht wurden. Ökobilanzen oder andere Angaben dieser Art wurden ebenfalls berücksichtigt.
- **Controversies:** Zur Analyse der Kontroversen wurde der von Sustainalytics bereitgestellte Kontroversen-Score verwendet. Wenn für ein Unternehmen keine Bewertung vorlag, wurde das Vorhandensein von Kontroversen anhand der folgenden zwei Parameter selbst bewertet:
  - Anzahl der Kontroversen, über die die Presse seit 2015 berichtet hat
  - Jahr des Auftretens der Kontroverse, wenn man bedenkt, dass ein Unternehmen mehr Zeit hatte, die negativen Auswirkungen eines Fehlverhaltens, das sich vor 7 Jahren ereignete, abzumildern, als im vergangenen Jahr
- **ESG rating:** Es wurden die Ratings der drei folgenden ESG-Datenanbieter verwendet: MSCI, Sustainalytics und Trucost. Zwischen den einzelnen Rating-Agenturen können Abweichungen auftreten. Durch die Berechnung des Durchschnitts von drei verschiedenen Bewertungen wurde die Zuverlässigkeit der ESG-Bewertung eines Unternehmens erhöht.

## Spezifische Kriterien für festverzinsliche Papiere:

Die Green Bond Principles der ICMA sind die anerkanntesten und am weitest verbreiteten Grundsätze auf dem Markt für grüne Anleihen, und die Verwendung von second opinion ist ein Zeichen für die Qualität grüner Anleihen. Es wurde beschlossen, die Datenbank für nachhaltige Anleihen der ICMA zu verwenden, in der die Emittenten aufgeführt sind, die ihre externen Prüfberichte veröffentlicht oder die entsprechenden Vorlagen gemäß den Green Bond Principles ausgefüllt haben. Es wurde beschlossen, die Emissionen von Länderanleihen nicht zu berücksichtigen, da diese noch nicht in der Taxonomie definiert sind.

## Anmerkung

Der Prozentsatz der Taxonomie-Anpassung für Artikel 8-Fonds wurde nicht bewertet, sondern lediglich die Eignung. Das Niveau der Taxonomie-Anpassung ist eine Offenlegungsanforderung mit der höchsten Bedeutung für Fonds, die gemäß der SFDR-Verordnung als Artikel 9 eingestuft werden.

## Beschränkungen

Diese Methodik ist eine vorläufige Taxonomiebewertung. Nichtfinanzielle Unternehmen sind bisher nicht verpflichtet, einen Taxonomiebericht mit den erforderlichen Daten zu veröffentlichen, um den Prozentsatz ihres Geschäftsmodells zu bewerten, der an die Taxonomie angepasst ist. Nur wenige Vorreiter haben bereits einen Taxonomiebericht veröffentlicht. Daher standen uns für die meisten Unternehmen nicht genügend Informationen zur Verfügung, um eine Aussage über an der Taxonomie ausgerichteten Aktivitäten der Unternehmen treffen zu können. Dies erklärt geringe Prozentsätze der an der Taxonomie ausgerichteten Tätigkeiten. Außerdem hat die TEG bisher keine technischen Screening-Kriterien für Aktivitäten festgelegt, die die Umweltziele 3 bis 6 betreffen. Aus diesem Grund wurden lediglich Unternehmen mit Aktivitäten bewertet, die das Ziel der Eindämmung des Klimawandels und der Anpassung an diesen verfolgen. Aufgrund fehlender Daten war es ebenso nicht möglich, den Prozentsatz der Einnahmen aus oder den Prozentsatz der CAPEX/OPEX, die für taxonomiefähige Aktivitäten ausgegeben wurden, zu bestimmen. Diese Studie ist eine erste Bewertung der Präsenz von Unternehmen mit taxonomiefähigen Aktivitäten im Fondsportfolio der Versicherungsgesellschaft, die im derzeitigen rechtlichen Rahmen gemäß SFDR als Aussage zur Nachhaltigkeit genutzt werden können. Unsere Methodik beinhaltet eine Betrachtung von ESG-Scores, womit auch andere Bereiche als die in der Taxonomie bisher definierten enthalten sind. Unsere Methodik entwickelt sich entsprechend der Anpassung der EU-Taxonomie ständig weiter.

## Disclaimer:

Diese Methodik und die ihr zugrundeliegenden Analysen sind nach bestem Gewissen erstellt worden und die darin enthaltenen Ergebnisse und Analysen unterliegen dem ausschließlichen Urheberrecht der Zielke Research Consult GmbH. Eine Nutzung ohne Einverständnis zu Werbezwecken oder anderen geschäftlichen Handlungen ist untersagt. Hiervon ausgenommen sind wissenschaftliche und journalistische Veröffentlichungen.

**Zielke Research Consult GmbH**

Promenade 9 D-52076 Aachen

Telefon +49 (2408)7199500

E-Mail: [info@zielke-rc.eu](mailto:info@zielke-rc.eu) [www.zielke-rc.e](http://www.zielke-rc.e)