



# Responsible Investment Policy

W&W-Gruppe

Version 1.0 Stand: 21.12.2022



# W&W-Gruppe

## Inhaltsverzeichnis

<b>1. Einführung .....</b>	<b>2</b>
1.1 Inkrafttreten und Gültigkeit .....	2
1.2 Ziele der Responsible Investment Policy .....	2
1.3 Inhalt der Responsible Investment Policy .....	3
1.4 Anwendungsbereich der Responsible Investment Policy .....	3
1.4.1 Direktbestand vs. extern gemanagter Bestand .....	3
1.4.2 W&W-Unternehmen .....	3
1.4.3 Assetklassen .....	4
1.5 Verantwortlichkeiten / Unternehmensführung .....	4
1.5.1 Interne Unternehmensführung .....	4
1.5.2 Externe Unternehmensführung .....	5
1.6 Abgrenzung zu anderen Richtlinien .....	6
1.7 Aktualisierung .....	6
<b>2. Prinzipien und Umsetzung der Responsible Investment Policy .....</b>	<b>7</b>
2.1 Definitionen .....	7
2.2 Nachhaltigkeitsstrategie der W&W-Gruppe .....	8
2.3 Strategische Asset Allocation (SAA) .....	8
2.3.1 Anlageprinzipien .....	8
2.3.2 Anlageziele .....	9
2.3.3 ESG-Berücksichtigungsansatz .....	9
2.4 Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken .....	11
<b>3. Berichterstattung .....</b>	<b>12</b>
3.1 PRI-Reporting .....	12
3.2 Nichtfinanzieller Bericht .....	12
3.3 Weitere Berichte bzw. Offenlegungspflichten .....	13
<b>4. Wüstenrot Bausparkasse AG .....</b>	<b>13</b>
<b>Glossar .....</b>	<b>14</b>

# W&W-Gruppe

## Responsible Investment Policy

### 1. Einführung

#### 1.1 Inkrafttreten und Gültigkeit

Die vorliegende Responsible Investment Policy wurde mittels Beschluss durch das Management Board der Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG) am 20.12.2022, das Division Board Versichern am 16.12.2022 sowie das Division Board Wohnen am 21.12.2022 verabschiedet. Zudem wurde die Responsible Investment Policy am 21.12.2022 in der Geschäftsführersitzung der W&W Asset Management GmbH (W&W AM) zustimmend zur Kenntnis genommen.

Die Responsible Investment Policy in der Version 1.0 tritt am 21.12.2022 in Kraft. Sie gilt bis zu ihrer neuerlichen Bestätigung oder Änderung.

#### 1.2 Ziele der Responsible Investment Policy

Verantwortungsvolles Handeln und soziales Engagement haben in der W&W-Gruppe eine lange Tradition und sind fester Bestandteil der Unternehmenskultur. Wir wollen unser Geschäft umweltverträglich, sozial verantwortlich und nachhaltig betreiben – für die heutigen und zukünftigen Generationen, in deren Verantwortung wir uns sehen. Im Rahmen der nachhaltigen Ausrichtung unseres Anlagegeschäfts werden Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsfragen (Environmental, Social, Governance, kurz: ESG) verstärkt in die Analyse- und Entscheidungsprozesse einbezogen und schrittweise weiterentwickelt.

Grundlage für die Investitionsentscheidungsprozesse der W&W-Unternehmen ist die Geschäftsstrategie des jeweiligen Unternehmens mit seiner Risikostrategie. Innerhalb des Geschäftsfelds Versichern und für die W&W AG wird im Rahmen der Strategischen Asset Allocation (SAA) das zukünftige Anlageportfolio hinsichtlich Zusammensetzung und Diversifikation festgelegt. Im Geschäftsfeld Wohnen legt die Wüstenrot Bausparkasse AG (BSW) ihre sich aus dem Kundengeschäft ergebenden Liquiditätsüberschüsse im Wesentlichen in Wertpapieren an. Da die W&W-Gruppe zunehmend auch soziale und ökologische Gesichtspunkte in die Anlagestrategie einbezieht, wurde die vorliegende Responsible Investment Policy entwickelt. Diese soll das Nachhaltigkeitsverständnis bei der Kapitalanlage – zusammengefasst in einer eigenen Policy – darstellen. Die Responsible Investment Policy ergänzt somit die bestehenden Kapitalanlage-richtlinien der W&W-Unternehmen und gibt einen Überblick über die ESG-Berücksichtigungsstrategien in der Kapitalanlage. Sie soll damit eine gruppenweite Umsetzung der in dieser Policy beschriebenen Grundsätze nachhaltigen Investierens gewährleisten und die nachhaltige Kapitalanlage in der gesamten W&W-Gruppe voranbringen.

Die Responsible Investment Policy wurde zudem als Mittel zur Umsetzung der sechs Grundsätze verantwortlichen Investierens der Principles for Responsible Investment (PRI) entwickelt. Die PRI sind eine Investoreninitiative in Partnerschaft mit der Finanzinitiative des UN-Umweltprogramms UNEP und dem UN Global Compact. Die von den Vereinten Nationen unterstützte Initiative ist ein internationales Investorennetzwerk, das sechs Prinzipien für verantwortungsvolle Investments formuliert hat und umsetzen möchte. Ziel ist es, die Auswirkungen von Nachhaltigkeit für Investoren zu verstehen und die Unterzeichner dabei zu unterstützen, diese Themen in ihre Investitionsentscheidungsprozesse einzubauen. So tragen Unterzeichner zu einem nachhaltigeren globalen Finanzsystem bei. Die W&W-Gruppe hat im Mai 2020 die PRI in der Rolle als *asset owner* unterzeichnet. Damit bekennt sich die W&W-Gruppe öffentlich zur Einhaltung der sechs Prinzipien verantwortlichen Investierens (siehe hierzu Abschnitt 2.3.1 Anlageprinzipien).

Die Responsible Investment Policy stellt den „Status Quo“ unseres Engagements in der nachhaltigen Kapitalanlage dar. Darüber hinaus erfolgt, auch im Rahmen verschiedener Projekte, eine kontinuierliche Analyse des Marktangebots an nachhaltigen Investmentalternativen.

## 1.3 Inhalt der Responsible Investment Policy

Nach den Definitionen der PRI<sup>1</sup> deckt die Responsible Investment Policy in der vorliegenden Version die folgenden Inhalte ab:

- sie stellt ein gesamtheitliches Konzept für verantwortungsvolle Investitionen dar (welches Richtlinien sowohl für Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsfaktoren beinhaltet),
- sie enthält einen Ansatz für Ausschlüsse,
- sie definiert den Begriff des verantwortungsbewussten Investments und dessen Beziehung zu den Anlagezielen,
- sie beschreibt die Unternehmensführungsstruktur in der nachhaltigen Kapitalanlage und
- sie enthält einen Abschnitt über externe Berichterstattung im Zusammenhang zu verantwortungsvollem Investieren.

## 1.4 Anwendungsbereich der Responsible Investment Policy

### 1.4.1 Direktbestand vs. extern gemanagter Bestand

Die Kapitalanlagen der W&W-Gruppe werden mehrheitlich von den W&W-Unternehmen selbst verwaltet (Direktbestand), es gibt aber auch Anlagen im Kapitalanlageportfolio, die eigenständige Investmentvehikel sind (Investmentfonds) und von externen Managern verwaltet werden.

Da das Kapitalanlagemanagement des Direktbestands ausschließlich in der Eigenverantwortung der W&W-Unternehmen liegt, ist diese Richtlinie für den Direktbestand bzw. für Direktanlagen verbindlich.

Für Fondsanlagen sind Rahmenbedingungen und Prüfungsprozesse (Auswahlverfahren, Anlegerzielvereinbarung, Sideletter, Anlagerestriktionen, Berichtswesen, etc.) definiert, welche die einzelnen Schritte (von der Fondsneuaufgabe bis zu einem laufenden/regelmäßigem Monitoring) detailliert regeln und ein Gerüst für die (Zusammenarbeit mit der) Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) vorgeben. Die Durchführung von Transaktionen erfolgt grundsätzlich in der Verantwortung der KVG. Aus diesem Grund gilt diese Richtlinie nicht für Fondsanlagen, welche von externen Managern in unserem Namen verwaltet werden. Dennoch werden ESG-Anlagerestriktionen (wie die ESG-Ausschlusskriterien) grundsätzlich in einem Sideletter verankert, so dass diese für die externen Manager auf diesem Wege verbindlich sind.

Für Alternative Investments (AI) besteht ein gesondertes 4-stufiges Prüfverfahren, über das die von uns bestehenden ESG-Anforderungen an das jeweilige Investment erfüllt werden. Der Prozess dazu ist in einer internen Geschäftsanweisung der ESG-Kriterien in der Kapitalanlage definiert.

Ausgeschlossen vom Anwendungsbereich dieser Policy sind Publikumsfonds.

### 1.4.2 W&W-Unternehmen

Grundsätzlich bilden die zum aktuell gültigen IFRS-Konsolidierungskreis zugehörigen (vollkonsolidierten) W&W-Einzelunternehmen die W&W-Gruppe. Für diese Unternehmen ist diese Policy grundsätzlich verbindlich. Besitzen einzelne Abschnitte dieser Policy Einschränkungen im Gültigkeitsbereich, ist dies in den entsprechenden Abschnitten gekennzeichnet.

---

<sup>1</sup> Reporting Indikator ISP 1.1 (Framework 2021) des PRI-Reportings. Näheres zum PRI-Reporting ist im Abschnitt 3.1 PRI-Reporting zu finden.

Die Wüstenrot Bausparkasse AG (BSW), welche dem Geschäftsfeld Wohnen angehört, besitzt in ihrer Eigenschaft als Bausparkasse einige Besonderheiten bezüglich ihrer Kapitalanlage. Die Regelungen der BSW werden daher gesondert im Abschnitt 4 betrachtet.

### 1.4.3 Assetklassen

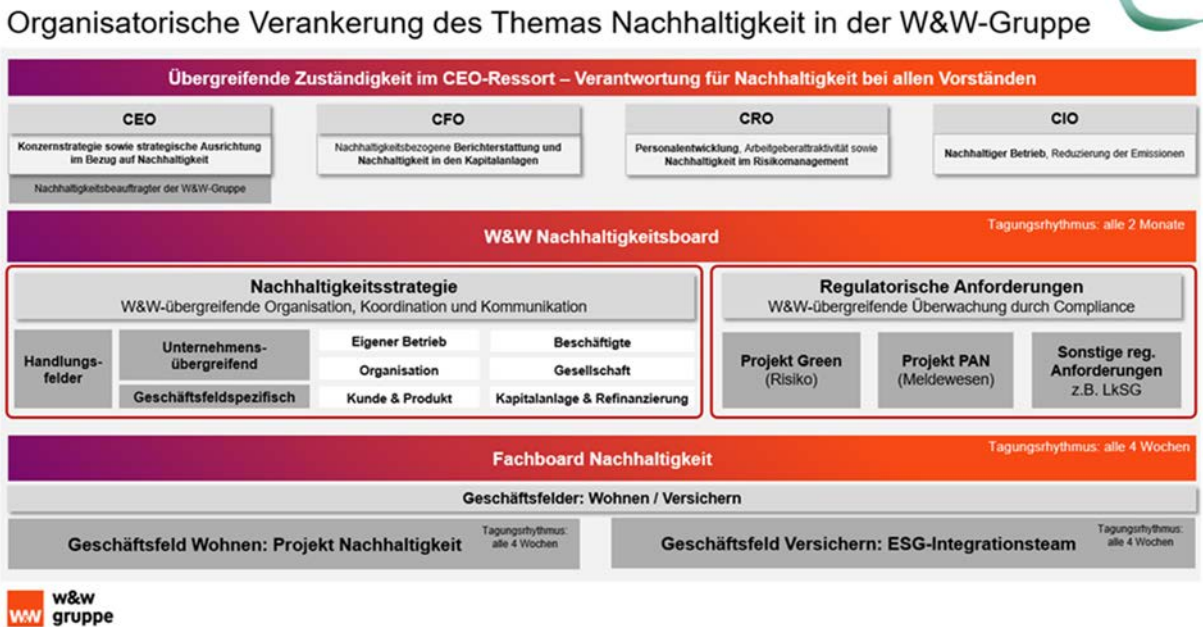
Grundsätzlich spielen verantwortungsbewusstes Investieren und die ESG-Richtlinien bei allen Anlageentscheidungen eine wichtige Rolle. Die Durchdringung ist in den verschiedenen Anlageklassen aufgrund der auf dem Markt verfügbaren Produkte, ihrer Fungibilität und anderer Einschränkungen unterschiedlich. Es wird jedoch in allen Assetklassen daran gearbeitet, den Anteil an nachhaltigen Investments zu erhöhen. Dies geschieht überwiegend durch festgelegte ESG-Ausschlusskriterien, der Anwendung von ESG-Benchmarks sowie der Investition in Artikel-8- oder Artikel-9-Produkte gemäß SFDR.

Die in Abschnitt 2.3.3.1 definierten ESG-Ausschlusskriterien sind nicht für Publikumsfonds anwendbar, ebenso nicht für Immobilien und Hypotheken/Kredite, da hierfür keine Informationen bei unserem Datenprovider ISS ESG hinterlegt sind.

## 1.5 Verantwortlichkeiten / Unternehmensführung

### 1.5.1 Interne Unternehmensführung

#### 1.5.1.1 Organisatorische Verankerung des Themas Nachhaltigkeit in der W&W-Gruppe



Stand: 24.11.2022

Das Thema Nachhaltigkeit ist in der Organisationsstruktur der W&W-Gruppe fest verankert. Um die strategische Bedeutung zu verdeutlichen, liegen Zuständigkeit und strategische Verantwortung seit April 2020 in der Einheit Konzernentwicklung, die zum Ressort des CEO der W&W AG gehört. Die interne und externe Berichterstattung erfolgt in enger Abstimmung mit der Abteilung Kommunikation. Verantwortlich für die einzelnen Nachhaltigkeitsthemen und deren Umsetzung sind die jeweils zuständigen Fachbereiche. Unterstützung bei der Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen und für die gesamte Gruppe geltender Nachhaltigkeitsmaßnahmen erhalten die Fachbereiche dabei im Rahmen des gruppenübergreifenden Projekts „PAN“.



Die Verantwortung für Nachhaltigkeit liegt bei allen Vorständen der W&W-Gruppe, wobei eine übergreifende Zuständigkeit mit der strategischen Ausrichtung in Bezug auf Nachhaltigkeit im CEO-Ressort angesiedelt ist. Der CFO ist für die Berichterstattung und die nachhaltigen Kapitalanlagen verantwortlich.

Zur geschäftsfeldübergreifenden Koordination wurde im Jahr 2020 als internes Gremium ein Nachhaltigkeitsboard aus Vorständen und Führungskräften eingerichtet, welches von der Einheit Konzernentwicklung organisiert wird. Die Mitglieder des Boards setzen sich aus Vertreterinnen und Vertretern der in der Nachhaltigkeitsstrategie definierten sechs Handlungsfelder zusammen. Hierzu gehören neben der W&W AG und den Geschäftsfeldern Wohnen und Versichern u.a. auch Verantwortliche für die gruppenübergreifenden Themen aus dem Bereich der Kapitalanlagen.

Darüber hinaus wurde im ersten Halbjahr 2022 erstmals die Position des Nachhaltigkeitsbeauftragten im CEO-Ressort als zentraler Ansprechpartner zum Thema Nachhaltigkeit in der W&W-Gruppe besetzt.

Entsprechend wird Nachhaltigkeit zukünftig auch Bestandteil des integrierten Strategieprozesses der W&W-Gruppe sein, bei dem die wesentlichen Inhalte der Geschäftsstrategie sowie aller weiteren Strategien regelmäßig im Management Board behandelt werden. Analog zur IT- und Risiko-Strategie wird die Nachhaltigkeitsstrategie ab 2022 in den Strategieprozess integriert. Im Rahmen dessen sollen zudem ausgewählte qualitative und quantitative Leistungsindikatoren aus dem Bereich Nachhaltigkeit beobachtet und im Soll-Ist-Abgleich betrachtet werden.

### 1.5.1.2 Verantwortlichkeiten

Die Verantwortlichkeiten für die Kapitalanlage im Geschäftsfeld Versichern und in der W&W AG (unabhängig vom Themenkomplex Nachhaltigkeit) sind in den Arbeitsanweisungen der Strategischen Asset Allocation (SAA) sowie der Taktischen Asset Allocation (TAA), erstellt von den jeweiligen Markt-/Investmenteinheiten, beschrieben.

## 1.5.2 Externe Unternehmensführung

### 1.5.2.1 Auswahlprozess von externen Managern

Für Fondsanlagen sind Prüfungen und Prozesse (Auswahlverfahren, Anlegerzielvereinbarung, Sideletter, Anlagerestriktionen, Berichtswesen, etc.) definiert, welche die einzelnen Schritte (von der Fondsneuaufgabe bis zu einem laufenden/regelmäßigem Monitoring) detailliert regeln und ein Gerüst für die Zusammenarbeit mit der KVG vorgeben.

### 1.5.2.2 Leistungsbeurteilung, Monitoring und Überwachung von externen Managern

Die Leistung der Vermögensverwalter wird anhand von quantitativen und qualitativen Kriterien bewertet. Der Vermögensverwalter gibt in regelmäßigen Sitzungen oder regelmäßigen Berichten einen detaillierten Überblick über die Anlageergebnisse im Vergleich zu den Vorgaben.

### 1.5.2.3 Erfüllung unseres ESG-Berücksichtigungsansatzes

Durch die unterschriebenen Sideletter sowie die geschlossenen Anlegerzielvereinbarungen wird sichergestellt, dass die von uns beauftragten externen Manager die definierten Ausschlusskriterien in der Kapitalanlage (siehe Abschnitt 2.3.3.1) grundsätzlich berücksichtigen.

Für Alternative Investments (AI) besteht ein gesondertes 4-stufiges Prüfverfahren, über das die von uns bestehenden ESG-Anforderungen an das jeweilige Investment erfüllt werden. Der Prozess dazu ist in einer internen Geschäftsanweisung der ESG-Kriterien in der Kapitalanlage definiert.

Ausgeschlossen vom Anwendungsbereich dieser Policy sind Publikumsfonds.

Des Weiteren ist der überwiegende Teil unserer ausgewählten Drittanbieter für Aktien-, Renten- oder Immobilienfonds Unterzeichner der Principles for Responsible Investments (PRI). In Einzelfällen akzeptieren wir auch anstelle der Unterzeichnung der PRI adäquate ESG-Leitlinien.

#### 1.5.2.4 Vertragliche Bindung, Vergütung und Review der Zusammenarbeit

Die Vereinbarungen mit den Vermögensverwaltern sind auf unbestimmte Zeit geschlossen. Mit einer angemessenen Frist besteht grundsätzlich für beide Seiten jeweils das Recht zur Kündigung. Die Vermögensverwalter erhalten grundsätzlich eine fixe Vergütung, die sich in Basispunkten an dem verwalteten (Fonds-) Vermögen orientiert. Variable Vergütungsanteile sind nur in geringem Umfang vereinbart. Mit den Vermögensverwaltern wird grundsätzlich ein regelmäßiger Austausch betrieben, in dem die strategischen Punkte der Zusammenarbeit einem Review unterzogen werden, wobei auch die Kostenstruktur einschließlich der Portfolioumsatzkosten betrachtet wird.

### 1.6 Abgrenzungen zu anderen Richtlinien

Die Responsible Investment Policy wurde aus der Nachhaltigkeitsstrategie der W&W-Gruppe, der Strategischen Asset Allocation der W&W AG und des Geschäftsfelds Versichern, den besonderen ESG-Regelungen des Geschäftsfelds Wohnen, den Prinzipien verantwortlichen Investierens der PRI Association sowie den bereits umgesetzten ESG-Berücksichtigungsansätzen in der W&W-Gruppe abgeleitet. Sie ergänzt dabei bestehende Richtlinien der W&W-Unternehmen, wie die internen Kapitalanlagerichtlinien (iKA), die Leitlinien für das Kapitalanlagerisikomanagement oder die jährlich festgelegte Strategische Asset Allocation.

Die vorliegende Policy verweist an mehreren Stellen auf interne Richtlinien der W&W-Gruppe und ihrer Einzelunternehmen. Für eine vollumfängliche Entscheidungsgrundlage für Kapitalanlageaktivitäten sind diese Richtlinien an den entsprechenden Stellen ebenfalls zu berücksichtigen.

### 1.7 Aktualisierung

Die vorliegende Richtlinie wird jährlich überprüft und aktualisiert. Dabei sollen insbesondere Änderungen bei folgenden Sachverhalten berücksichtigt werden:

- rechtliche oder regulatorische Grundlagen, die ESG-Sachverhalte betreffen,
- Änderungen im Geltungsbereich der verschiedenen ESG-Berücksichtigungsansätze,
- Änderungen im ESG-Berücksichtigungsansatz,
- Änderungen in der Asset Allocation bezüglich der ESG-Integration.

Bei geringfügigen Änderungen (redaktionellen Änderungen) und bei Änderungen, die bereits durch andere Vorstandsbeschlüsse (z.B. die Entscheidungsvorlage zur Strategischen Asset Allocation) abgedeckt sind, kann auf eine erneute, unterjährige, Beschlussfassung durch das Management Board sowie die Division Boards Wohnen und Versichern verzichtet werden.

## 2. Prinzipien und Umsetzung der Responsible Investment Policy

### 2.1 Definitionen

Für uns bedeutet Nachhaltigkeit, so zu handeln, dass sowohl heutige als auch nachfolgende Generationen lebenswerte Bedingungen vorfinden. Daher setzen wir vor allem auch bei unseren Kapitalanlagen auf ökologische Aspekte, eine gute Unternehmensführung und soziale Verantwortung – ganz im Sinne der ESG-Anforderungen.

Das Kürzel ESG setzt sich aus den englischen Begriffen Environment für Umwelt, Social für Soziales und Governance für verantwortungsvolle Unternehmensführung zusammen.

Die PRI definieren verantwortungsvolle Investitionen als einen Ansatz für Investitionen, der ökologische, soziale und Unternehmensführungsfaktoren (ESG) in die Anlageentscheidungen einbezieht, um ein besseres Risikomanagement zu erzielen und nachhaltige, langfristige Renditen zu generieren.

Wir bewerten Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage als einen zentralen, wertbildenden Faktor für die gesamte W&W-Gruppe, da sie

- für unsere Kundinnen und Kunden ein zunehmend wichtiges Entscheidungskriterium bildet,
- ein am Markt vergleichbares Qualitätskriterium darstellt,
- einen Beitrag zu unserer Nachhaltigkeitsstrategie, unseren Anlageprinzipien und unseren Anlagezielen (siehe Abschnitte 2.2, 2.3.1, 2.3.2) leistet.

Bei den Definitionen folgender wesentlicher Begrifflichkeiten orientieren wir uns weitestgehend an den Definitionen der PRI Association:

**ESG-Berücksichtigung:** Die Bewertung, Überprüfung und Berücksichtigung von ESG-Faktoren in bestehenden Anlagepraktiken durch eine Kombination aus drei ESG-Berücksichtigungsstrategien: Integration, Screening und thematisches Investieren.

**Screening:** Die Anwendung von Filtern auf Listen potenzieller Wertpapiere, Emittenten, Anlagen oder Sektoren, um Anlagen auf der Grundlage der Präferenzen des Anlegers, wie z.B. Ethik und Werte, ein- oder auszuschließen.

**Negative Screening:** Ausschluss bestimmter Sektoren oder Unternehmen aufgrund ihrer schlechten ESG-Performance im Vergleich zu Mitbewerbern oder auf Grundlage bestimmter ESG-Kriterien (z.B. Vermeidung bestimmter Produkte, Dienstleistungen oder Geschäftspraktiken).

**Thematic Investing:** Die Identifizierung und Zuweisung von Kapital für Vermögenswerte, die mit bestimmten ökologischen oder sozialen Resultaten/Wirkungen verbunden sind, beispielsweise Windkraftanlagen, Solarparks oder energieeffiziente Immobilien.

**Green Bonds:** Green Bonds sind Anleihen, die derzeit zumeist die Regelungen der Green Bond Principles (GBP) der International Capital Markets Association (ICMA) erfüllen. Die GBP stellen sicher, dass eine Investition in einen Green Bond der Finanzierung eindeutig ökologisch nachhaltiger Projekte dient. Neben den GBP der ICMA bestehen weitere anerkannte globale Standards für Green Bonds. Green Bonds fokussieren sich in der Regel auf klima- und umweltbezogene Sustainable Development Goals (SDGs) der Vereinten Nationen.



## 2.2 Nachhaltigkeitsstrategie der W&W-Gruppe

In der W&W-Gruppe haben verantwortliches Handeln und gesellschaftliches Engagement eine lange Tradition und sind Kernbestandteil ihrer strategischen Ausrichtung. Um das Thema Nachhaltigkeit zu schärfen und weiter voranzubringen, wurde im Jahr 2021 unter Federführung der Einheit Konzernentwicklung erstmals eine gruppenweite Nachhaltigkeitsstrategie entwickelt, die das Nachhaltigkeitsleitbild ablöst und in Einklang mit der Geschäftsstrategie steht.

Die aktuelle Nachhaltigkeitsstrategie der W&W-Gruppe umfasst dabei sechs Handlungsfelder – eines davon stellt die „Kapitalanlage & Refinanzierung“ dar. In allen Handlungsfeldern wurden Ziele und Maßnahmen definiert, die bis 2025 umgesetzt werden sollen (siehe hierzu auch Abschnitt 2.3.2 Anlageziele).

## 2.3 Strategische Asset Allocation (SAA)

Die Aspekte einer nachhaltigen Kapitalanlage werden im Geschäftsfeld Versichern und bei der W&W AG im jährlichen Kapitalanlageprozess der Strategischen Asset Allocation (SAA) berücksichtigt und dokumentiert. Im Rahmen des SAA-Prozesses werden die Anlageziele der jeweiligen Gesellschaft unter Berücksichtigung verschiedenster Rahmenbedingungen festgelegt. Dabei stehen marktseitig – neben den traditionellen und sehr wichtigen Aspekten wie z.B. die Rentabilität und Sicherheit des Portfolios – auch verstärkt Nachhaltigkeitsaspekte im Mittelpunkt der Betrachtungen. Auf Basis qualitativer (Empfehlungen) und quantitativer (Portfoliosimulationen) Ergebnisse erfolgen umfangreiche Simulationen zur Optimierung des gesamten Kapitalanlageportfolios.

Bei der Erstellung der SAA sind sämtliche relevanten internen Richtlinien der W&W-Gruppe für das Geschäftsfeld Versichern und der W&W AG zu beachten, so auch die vorliegende Responsible Investment Policy.

Für das Geschäftsfeld Versichern der W&W-Gruppe ist die W&W Asset Management GmbH das Kompetenzzentrum für nachhaltige Kapitalanlagen. Sie besitzt über 20 Jahre Erfahrung im Kapitalanlagemanagement sowie Risikocontrolling, und orientiert sich bei der Kapitalanlage für die W&W-Gruppe u.a. an folgenden Zielen:

- Die Aspekte der Nachhaltigkeit in der getätigten Kapitalanlage und in unserer Produktpalette verstärkt einzu-beziehen und systematisch ESG-Kriterien in die Kapitalanlage über die Assetklassen zu integrieren,
- die externe und interne Nachhaltigkeitsberichterstattung qualitativ, quantitativ und konsistent zu verfolgen und Transparenz herzustellen,
- die marktunabhängige Überwachung von Nachhaltigkeitskriterien in der Kapitalanlage sicherzustellen und zu optimieren,
- die laufende Impulsgabe und den Austausch zu Nachhaltigkeitsthemen in der Kapitalanlage in der W&W-Gruppe zu gewährleisten,
- zentraler Ansprechpartner für unsere Mandanten und das Nachhaltigkeitsboard in Sachen Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage zu sein.

Da die W&W Asset Management GmbH (W&W AM) verantwortlich für das Kapitalanlagemanagement des Geschäftsfelds Versichern sowie der W&W AG ist, gilt die SAA nicht für das Geschäftsfeld Wohnen, dem insbesondere die Wüstenrot Bausparkasse AG (BSW) angehört. Zu den Besonderheiten der Kapitalanlage der BSW, siehe Abschnitt 4.

### 2.3.1 Anlageprinzipien

Mit der Unterzeichnung der Principles for Responsible Investment (PRI) im Mai 2020 unterstreichen wir als W&W-Gruppe die nachhaltige Ausrichtung unseres Investmentgeschäfts. Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsthemen (Environmental, Social, Governance, kurz: ESG) werden verstärkt in die Analyse- und Entscheidungsprozesse einbezogen und sukzessive weiterentwickelt.

Mit der Unterzeichnung bekennt sich die W&W-Gruppe zu folgenden sechs Prinzipien verantwortlichen Investierens und verpflichtet sich öffentlich zur ihrer Einführung und Umsetzung:

1. Wir werden ESG-Themen in die Analyse- und Entscheidungsprozesse im Investmentbereich einbeziehen.
2. Wir werden aktive Anteilseigner sein und ESG-Themen in unserer Investitionspolitik und -praxis berücksichtigen.
3. Wir werden Unternehmen und Körperschaften, in die wir investieren, zu einer angemessenen Offenlegung in Bezug auf ESG-Themen anhalten.
4. Wir werden die Akzeptanz und die Umsetzung der Prinzipien in der Investmentbranche vorantreiben.
5. Wir werden zusammenarbeiten, um unsere Wirksamkeit bei der Umsetzung der Prinzipien zu steigern.
6. Wir werden über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Prinzipien Bericht erstatten.

### 2.3.2 Anlageziele

Als Kapitalgeber/Investor wissen wir, dass wir – zusammen mit anderen großen Kapitalsammelstellen – einen großen Einfluss auf den erfolgreichen Strukturwandel hin zu einer klimafreundlicheren und emissionsärmeren Wirtschaft bzw. Gesellschaft direkt ausüben können. Wir sind uns dieser Bedeutung bewusst und verfolgen in diesem Sinne einen aktiven Ansatz zur Reduktion von schädlichen Emissionen in unseren Kapitalanlageportfolios. Hierbei streben wir eine klimaneutrale Kapitalanlage (vornehmlich im Bereich Aktien und Unternehmensanleihen) bis 2050 an. Zudem zielt dieser aktive Ansatz darauf ab, klimafreundliche Technologien und deren Verbreitung nachhaltig zu fördern.

Wir wollen in unserer Anlagestrategie neben ökonomischen verstärkt soziale und ökologische Belange einbeziehen. Hierzu wurden in unserer Konzern-Nachhaltigkeitsstrategie im Jahr 2022 folgende Ziele und Maßnahmen definiert:

#### (1) Kontinuierlicher Ausbau des Kapitalanlageportfolios mit nachhaltigen Instrumenten

Maßnahmen:

- Investitionen in
  - Erneuerbare Energien,
  - energieeffiziente Immobilien,
  - Green Bonds.

#### (2) Kontinuierliche Reduktion der CO<sub>2</sub>-Emissionen hin zu einer klimaneutralen Kapitalanlage bis 2050

Maßnahmen:

- Screening der Portfolios,
- Festlegung eines systematischen Prozesses zur Reduzierung der CO<sub>2</sub>-Emissionen.

### 2.3.3 ESG-Berücksichtigungsansatz

Es erfolgt eine regelmäßige Überprüfung der Kapitalanlagen unter dem Aspekt der Nachhaltigkeit. Entsprechend der Verantwortung der W&W-Gruppe schließen wir über die Anwendung von Screening-Kriterien bestimmte Investments klar aus (Abschnitte 2.3.3.1 und 2.3.3.2) und legen Wert auf nachhaltige Kapitalanlagen, z. B. gezielte Investitionen in erneuerbare Energien, verstärkte Investitionen in Green Bonds, um einen weiteren Beitrag zur Finanzierung von klimafreundlichen Projekten zu leisten (Thematic Investing, Abschnitt 2.3.3.3).

### 2.3.3.1 Negative Screening

**Gültigkeitsbereich:** Die Umsetzung und Überwachung von Ausschlusskriterien erfolgt im Allgemeinen gruppenweit im Direktbestand und in den indirekten Anlagen, sofern diese von einer Gesellschaft der W&W-Gruppe gesteuert werden. Ausgenommen sind somit Publikumsfonds, Immobilien (ohne in ISS ESG hinterlegte Emittenten) und Hypotheken/Kredite (ohne in ISS ESG hinterlegte Emittenten).

Bei den Fonds, welche von der KVG verwaltet werden, werden die Restriktionen im Sideletter sowie bei Aktien- und Rentenfonds in der Anlegerzielvereinbarung verankert. Für Alternative Investments (AI) besteht ein gesondertes 4-stufiges Prüfverfahren, über das die von uns bestehenden ESG-Anforderungen an das jeweilige Investment erfüllt werden. Der Prozess dazu ist in einer internen Geschäftsanweisung der ESG-Kriterien in der Kapitalanlage definiert.

**Ansatz:** Zur Analyse unserer Kapitalanlagebestände (im Speziellen für Unternehmen und Staaten) arbeiten wir mit dem externen Dienstleister ISS ESG zusammen. Im Zuge dessen werden auch speziell ökologische und soziale Risiken sowie die Unternehmensführung betreffende Risiken (ESG-Risiken), soweit diese Risiken mit dem Anlageportfolio und dessen Verwaltung in Verbindung stehen, in der Kapitalanlage berücksichtigt. Auf Basis dieser Analyse sind Ausschlusskriterien für unsere Portfolios getroffen worden.

Die aktuell gültigen Ausschlusskriterien sind auf der Webseite der W&W Asset Management GmbH auf der Unterseite Nachhaltigkeit ( <https://www.ww-ag.com/de/asset-management#a101191> ) veröffentlicht.

**Umsetzung:** Die Überwachung dieser Ausschlüsse erfolgt gruppenweit in enger Zusammenarbeit mit der W&W Asset Management GmbH, welche die Bestände von eingeschränkten Bereichen/Emittenten überwacht. Die W&W Asset Management GmbH arbeitet überdies mit dem externen Anbieter ISS ESG zusammen. Mittels der durch diesen Datenanbieter zur Verfügung gestellten Daten können verschiedenste Auswertungen der Kapitalanlagenbestände nach festgelegten Kriterien erstellt werden.

Die definierten Ausschlüsse werden regelmäßig von der zuständigen Markt- sowie den jeweiligen Marktfolgeeinheiten überprüft. Neue Ausschlusskriterien und die Änderung bestehender Ausschlusskriterien bedürfen einer entsprechenden Beschlussfassung. Der Prozess dazu ist in einer internen Geschäftsanweisung der ESG-Kriterien in der Kapitalanlage definiert.

### 2.3.3.2 Screening nach Governance-Kriterien

**Gültigkeitsbereich:** Für das Sicherungsvermögen der Württembergische Lebensversicherung AG (WL) haben wir eine Governance-Prüfung für Unternehmen implementiert. Hierbei handelt es sich ebenfalls um ein Negative Screening.

**Ansatz:** Bei der Umsetzung unserer Nachhaltigkeitsziele und Investitionsentscheidungen achten wir auf eine gute Unternehmensführung.

Für die Prüfung des überwiegenden Teils der Unternehmen nutzen wir die Informationen des externen Datenanbieters ISS ESG. Dieser führt eine systematische Erfassung diverser Kriterien durch, die für die Beurteilung einer guten Unternehmensführung gemäß den aufsichtsrechtlichen Vorgaben nach Art. 8 Abs. 1 SFDR benötigt werden. Beispiele für Governance-Kriterien sind insbesondere solide Managementstrukturen, Einhaltung der Steuervorschriften und gesetzeskonforme Arbeitsverträge. Die abschließende Bewertung erfolgt in Form eines Rating-Verfahrens, wodurch Unternehmen mit schlechter Unternehmensführung in einem etablierten Investment- und Überwachungsprozess identifiziert und ausgesteuert werden.

Für den übrigen Teil dieser Investments werden gleichwertige Verfahren angewandt.

**Umsetzung:** Für einen Großteil der Titel (~ 80%) wird bei unserem externen Datenanbieter eine Prüfung auf Abdeckung anhand von uns definierten Kategorien durchgeführt. Für die Restgröße erfolgt eine Prüfung der Kategorien anhand

intern definierter Regeln. Bei Alternativen Investments wird eine Bestätigung des jeweiligen Managers über die Einhaltung der Governance-Kriterien zum Investitionszeitpunkt eingeholt.

Der Prozess dazu ist in einer internen Geschäftsanweisung der ESG-Kriterien in der Kapitalanlage definiert.

### 2.3.3.3 Thematic Investing

**Gültigkeitsbereich:** Der Gültigkeitsbereich des Abschnitts Thematic Investing ist nicht abschließend auf ausgewählte Assetklassen oder Unternehmen der W&W-Gruppe begrenzt. Jedoch werden thematische Investments überwiegend in den Assetklassen Alternative Investments, Fixed Income, Private Equity, Infrastructure und Real Estate getätigt.

**Ansatz und Umsetzung:** Durch gezielte Investitionen in Green Bonds, Erneuerbare Energien und energieeffiziente Immobilien sollen neben einer attraktiven Rendite auch messbare, positive Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft (bspw. eine Minderung des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes) erzielt werden.

#### (1) Green Bonds (GBP der ICMA und weitere Standards)

Im traditionell größten Teil unserer Kapitalanlagen, den festverzinslichen Wertpapieren, gewinnt das Thema Nachhaltigkeit in Form von Green Bonds (GBP der ICMA und weitere Standards) eine immer größere Bedeutung. Wir sind bestrebt, diese Anlageform bei der Neu- und Wiederanlage zu berücksichtigen, um dadurch einen weiteren Beitrag zur Finanzierung von klimafreundlichen Projekten zu leisten. Zudem werden neue Marktentwicklungen, z.B. die vermehrten Emissionen von Social Bonds, beobachtet und auf Integration/Umsetzung für unsere Portfolios geprüft.

#### (2) Erneuerbare Energien

Neben dem 4-stufigen Prüfverfahren verfolgen wir auch einen aktiven Ansatz im Nachhaltigkeitsbereich. In diesem Rahmen sind Erneuerbare Energien fester Bestandteil des strategischen Kapitalanlageprozesses.

#### (3) Immobilien mit ökologischen Merkmalen (nach EnEV 2009)

Die Klima-Performance des Immobilienportfolios hat für die W&W-Gruppe eine bedeutende Rolle. So kommt ab dem ersten Quartal 2022 sowohl bei Ankaufprojekten als auch bei Bestandsobjekten ein hausintern entwickeltes Scoring-Tool zum Einsatz, das ESG-Kriterien und damit den Klimaschutz berücksichtigt. Auch bei der Prüfung des Immobilienportfolios auf Wertschöpfungspotenziale werden Klimaaspekte beachtet. Im Rahmen der Beurteilung von Verwertungsalternativen bisher eigengenutzter Areale werden beispielsweise auch Überlegungen zur Einsparung grauer Energie und damit CO<sub>2</sub> mitberücksichtigt.

## 2.4 Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken

Nachhaltigkeitsrisiken entstehen aus internen und externen Risikotreibern bzw. auslösenden Ereignissen in den Bereichen Klima, Umwelt, Soziales, Politik, Unternehmensführung und Compliance, die sich in den einzelnen Risikobereichen negativ auf die Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage der W&W-Gruppe auswirken können.

Nachhaltigkeitsrisiken können in zwei Wirkungsrichtungen unterschieden werden:

**Outside-in:** Nachhaltigkeitsrisiken, die von außen auf die W&W-Gruppe und ihre Risikofaktoren wirken (z.B. häufigeres Auftreten von Naturkatastrophen in Folge des Klimawandels und andere negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage).

**Inside-Out:** Risiken aus Nachhaltigkeitsfaktoren, die von der W&W-Gruppe verursacht werden und die Nachhaltigkeitsfaktoren negativ beeinflussen können.

Gemäß der Offenlegungsverordnung (SFDR) müssen Finanzmarktteilnehmer auf Unternehmens- und Produktebene über den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken und nachteiligen Auswirkungen ihrer Investitionen auf Nachhaltigkeitsaspekte informieren. Dies setzt die W&W-Gruppe mit ihren SFDR-pflichtigen Unternehmen Württembergische Lebensversicherung AG, Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG, Pensionskasse der Württembergischen VVaG, W&W Asset Management GmbH, W&W Investment Managers DAC und W&W Asset Management Dublin DAC u.a. mit der im Abschnitt 3.3 beschriebenen Berichterstattung um.

### 3. Berichterstattung

Die W&W-Gruppe hat das Ziel, die externe und interne Nachhaltigkeitsberichterstattung qualitativ, quantitativ und konsistent zu verfolgen und Transparenz herzustellen (siehe hierzu Abschnitt 2.3.1 Anlageprinzipien). Zusätzlich dazu haben wir uns mit den Prinzipien verantwortlichen Investierens der PRI dazu verpflichtet, über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Prinzipien Bericht zu erstatten.

#### 3.1 PRI-Reporting

Mit dem sechsten Prinzip des verantwortlichen Investierens der Principles for Responsible Investment haben wir uns dazu verpflichtet, über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der sechs PRI-Prinzipien in regelmäßigen Abständen zu berichten.

Dies erfolgt in einem jährlich erscheinenden Transparency Report, welcher über die PRI-Webseite ( <https://www.unpri.org> ) öffentlich abrufbar ist.

Der Bericht (auch als „PRI-Reporting“ bezeichnet) besteht aus einem quantitativen und einem qualitativen Berichtsteil. Er ist ein Export der Antworten auf die PRI-Indikatoren des jeweiligen Berichtszyklusses. Er enthält die Antworten auf die obligatorischen Indikatoren sowie die Antworten auf die freiwilligen Indikatoren, deren Veröffentlichung der Unterzeichner zugestimmt hat. Die Informationen im PRI-Reporting werden genauso dargestellt, wie sie gemeldet wurden.

Zum Stichtag 31.12.2022 wird die W&W-Gruppe erstmalig ein PRI-Reporting erstellen, welches voraussichtlich im November 2023 auf der PRI-Webseite öffentlich abrufbar sein wird.

#### 3.2 Nichtfinanzieller Bericht

Die Wüstenrot & Württembergische AG veröffentlicht für die W&W-Gruppe aufgrund ihrer handelsrechtlichen Offenlegungspflicht als Kapitalmarktteilnehmer einen jährlichen Nichtfinanziellen Bericht. Der Nichtfinanzielle Bericht ist als Teil der konsolidierten Finanzberichterstattung der W&W-Gruppe zu sehen. Der Bericht ist öffentlich auf der Webseite der W&W AG ( <https://www.ww-ag.com/de/ueber-uns/nachhaltigkeit> ) verfügbar.

Im Rahmen des Artikels 8 der EU-Verordnung 2020/852, der sogenannten „EU-Taxonomieverordnung“, sind seit dem Geschäftsjahr 2021 Angaben zu veröffentlichen, wie und in welchem Umfang Unternehmensaktivitäten mit den in der EU-Taxonomieverordnung definierten ökologisch nachhaltigen Wirtschaftsaktivitäten verbunden sind. Dafür wurde im Geschäftsjahr 2021 die Taxonomiefähigkeit der Wirtschaftstätigkeiten der Unternehmen der W&W-Gruppe erhoben. Die entsprechenden Informationen wurden ebenfalls im Nichtfinanziellen Bericht der W&W-Gruppe veröffentlicht.

Voraussichtlich ab dem Geschäftsjahr 2024 werden die Inhalte des Nichtfinanziellen Berichts aufgrund der geplanten CSRD-Neuerungen im Konzernlagebericht der W&W-Gruppe veröffentlicht werden.

### 3.3 Weitere Berichte bzw. Offenlegungspflichten

Der Bericht zur Offenlegung gem. den Artikeln 3, 4 und 5 der Verordnung (EU) 2019/2088 der Württembergische Lebensversicherung AG, Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG und Pensionskasse der Württembergischen VVaG ist auf der Webseite der Württembergischen ( <https://www.wuerttembergische.de/ueber-uns/nachhaltigkeit> ) öffentlich verfügbar.

Er enthält Informationen über den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken und nachteiligen Auswirkungen der Investitionen auf Nachhaltigkeitsaspekte der genannten W&W-Unternehmen.

## 4. Wüstenrot Bausparkasse AG

Zur W&W-Gruppe gehört auch die Wüstenrot Bausparkasse AG (BSW), welche dem Geschäftsfeld Wohnen angehört. Die BSW legt ihre aus dem Kundengeschäft ergebenden Liquiditätsüberschüsse im Wesentlichen in Wertpapieren an. Dies geschieht unter Beachtung der für die BSW geltenden Linien und Limite, sowie aber auch der gesetzlichen Vorschriften. Sie unterliegt als Bausparkasse dem Bausparkassengesetz (BauSparkG) in Deutschland und darf infolgedessen nur bestimmte (Investment-)Geschäfte tätigen (§4 BauSparkG). Sie besitzt daher ein stark eingeschränktes Anlageuniversum.

Die BSW ist aus diesen Gründen derzeit ausschließlich in der Assetklasse Fixed Income tätig. Hierbei hält sie sich bei der Kapitalanlage an die für die W&W-Gruppe festgelegten ESG-Ausschlusskriterien (siehe Abschnitt 2.3.3.1). Zudem werden innerhalb des Prozesses zur Bonitätsanalyse der zur Investition zur Verfügung stehenden Emittenten explizit ESG-relevante Kenngrößen durch die verantwortlichen Marktfolgeeinheiten berücksichtigt. Dadurch ist sichergestellt, dass der ESG-Berücksichtigungsansatz der W&W-Gruppe, unter Beachtung der gesetzlichen Vorgaben des BauSparkG für die Kapitalanlage, ebenfalls für die BSW und das Geschäftsfeld Wohnen gilt.

Der Prozess sowie die Verantwortlichkeiten für die Kapitalanlage der BSW sind insbesondere in den „Rahmenbedingungen Handelsgeschäfte“ der BSW geregelt.



# W&W-Gruppe

## Glossar

AI	Alternative Investments
BSW	Wüstenrot Bausparkasse AG
CEO	Chief Executive Officer (Vorstandsvorsitzender)
CFO	Chief Financial Officer
CIO	Chief Investment Officer
CRO	Chief Risk Officer
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive
DBV	Division Board Versichern
DBW	Division Board Wohnen
EnEV 2009	Verordnung über energiesparenden Wärmeschutz und energiesparende Anlagentechnik bei Gebäuden (Energiesparverordnung 2009)
ESG	Environmental, Social, Governance (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung)
GBP	Green Bond Principle
ICMA	International Capital Market Association
IFRS	International Financial Reporting Standards
iKA	Interne Kapitalanlagerichtlinie
ISP	Investment and Stewardship Policy
ISS ESG	Nachhaltigkeits-Research-Anbieter und Datenanbieter von Nachhaltigkeitsdaten
KVG	Kapitalverwaltungsgesellschaft
LkSG	Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz
PRI	Principles for Responsible Investment
SAA	Strategische Asset Allocation
SDGs	Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation (Offenlegungsverordnung), (EU) 2019/2088
TAA	Taktische Asset Allocation
WL	Württembergische Lebensversicherung AG
W&W AG	Wüstenrot & Württembergische AG
W&W AM	W&W Asset Management GmbH

