



# Die steigende Relevanz von ESG Faktoren und Verantwortliches Investieren

Einblick in unseren Investmentprozess und die Integration von ESG



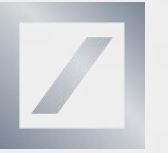
Susana Peñarrubia  
Frankfurt, den 13. Juni 2017

For Professional Clients (MiFID  
Directive 2004/39/EC Annex II) only. No  
distribution to private/retail customers.

# Agenda



- 01 Relevanz und Berücksichtigung von ESG-Faktoren
- 02 Unser ESG-Expertenteam
- 03 ESG Integration – Global Equity Plattform Investmentprozess
- 04 ESG Produkten



# Relevanz und Berücksichtigung von ESG-Faktoren

# Relevanz und Berücksichtigung von ESG-Faktoren



|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Wirtschaftliche Vorteile                       | — Nachweislich bessere Rendite und reduziertes Risiko durch Integration relevanter ESG-Faktoren in dem Investmentprozess <sup>1</sup>                                                                                                                                                         |
| Verstärkte Nachfrage nach ESG-Produkten        | — Deutlich höhere Nachfrage von Kunden nach ESG-Kriterien berücksichtigenden Produkten, klaren ESG-Strategien und Transparenz                                                                                                                                                                 |
| Steigende Erwartungshaltung unserer Investoren | — Zunehmende Bedeutung von Nachhaltigkeit und Verantwortung auf Seiten unserer Investoren                                                                                                                                                                                                     |
| Treuhänderische Verpflichtung                  | <ul style="list-style-type: none"><li>— ESG-Analyse ergänzt die klassische Finanzanalyse</li><li>— Institutionelle Investoren engagieren sich zunehmend durch verstärkte Dialoge mit den Unternehmen und aktive Stimmrechtsausübung auf Hauptversammlungen</li></ul>                          |
| Messung der ESG-Fondsperformance               | <ul style="list-style-type: none"><li>— Zunehmende Transparenz hinsichtlich ESG-Fondsperformance</li><li>— Investoren mit einem Gesamtvolumen von über USD10 Billionen haben sich verpflichtet, die Kohlenstoff-Intensität ihrer Portfolios zu messen (Montreal Pledge<sup>2</sup>)</li></ul> |

<sup>1</sup> ESG und Corporate Financial Performance, Deutsche Asset Management, Universität Hamburg, Dezember 2015

<sup>2</sup> UN PRI

Stand: Ende Januar 2017

Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# Berücksichtigung von ESG-Kriterien:

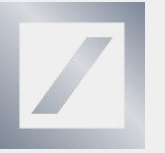
Heute zwingende Notwendigkeit für Asset Manager



Wir haben unser Profil bereits vor einigen Jahren in Richtung ESG ausgerichtet

- Seit 1994: Aktive Teilnahme an Hauptversammlungen
- Seit 2008: Unterzeichner der UN Principles for Responsible Investment (PRI)
- Seit 2010: Verpflichtende ESG-Trainings für Mitarbeiter im Investmentbereich – Active
- Seit 2011: Aktive ESG-Integration im gesamten Investmentprozess – Active
- Aktuelle Entwicklungen: Ernennung eines CIOs for Responsible Investments  
Gründung eines ESG-Expertenteams

Stand: Ende Januar 2017  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH



# Unser ESG-Expertenteam

# ESG bei der Deutsche Asset Management

## Unser ESG-Expertenteam und seine Aufgabengebiete



Petra Pflaum – CIO for Responsible Investments

| Sustainability Office                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Thematic Research                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ESG Engine & Solutions                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Corporate Governance Center                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>— Verantwortlich für interne AM ESG- Richtlinien und Einbindung von ESG in Reputations-Risikoprozesse sowie Genehmigung von neuen Produkten (NPA-Prozess)</li> <li>— Erstellung aller vorgeschriebenen (Pflicht-) Veröffentlichungen</li> <li>— Koordination unserer ESG-Engagementsstrategien und der strategischen ESG-Projekte im Asset Management</li> <li>— Abstimmung und Zusammenarbeit mit Deutsche Bank Group Sustainability</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Veröffentlichung von internen und externen Analysen und Berichten zu aktuellen ESG-Themen</li> <li>— Vielzahl von Kundenpräsentationen und Podiumsdiskussionen</li> <li>— Ansprechpartner für interne und externe Anfragen zu einer Vielzahl von komplexen ESG-Themen</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Definition der ESG-Methodik sowie Programmierung der ESG-Algorithmen</li> <li>— Integration und Rollout der ESG- Systeme in interne Portfoliomanagement- und Analystensysteme</li> <li>— Angebot von ESG-Lösungen und Produkten</li> <li>— Angebot von maßgeschneiderten ad-hoc Analysen</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Steuerung der Governance-Aktivitäten, Prozessen und Richtlinien auf der globalen AM Plattform</li> <li>— Weiterentwicklung nationaler &amp; internationaler Governance Standards</li> <li>— Kommunikation und Fortentwicklung unseres Governance-Verständnisses</li> <li>— Governance-bezogenes Engagement mit Portfolio-Unternehmen</li> <li>— Sicherstellung der korrekten Ausübung der Stimmrechte</li> <li>— Austausch mit Kunden zur Governance-Themen</li> </ul> |

Unser ESG-Expertenteam unterstützt alle Divisionen der Deutsche Asset Management

Active

Passive

Alternatives

Stand: April 2017

Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# ESG at Deutsche AM Active – Top Down/Bottom Up

## From CIO for Responsible Investments to ESG Gatekeepers



Stand: March 2017  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH



# ESG bei der Deutsche Asset Management

## Unser ESG Methodology Panel



Deutsche Asset Management – Active

### ESG Methodology Panel

Carsten Keil (Leiter; ESG engine)

Bastian Werth (ESG Engine)

Anna Aparkina (Sovereigns Fixed Income)

Marita Barth (Corporates Fixed Income)

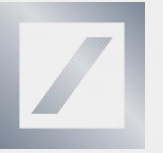
Markus Diebel (Multi Asset)

Susana Peñarrubia (Equities)

Inka Winter (guest; Sustainability Office)

Stand: April 2017

Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH



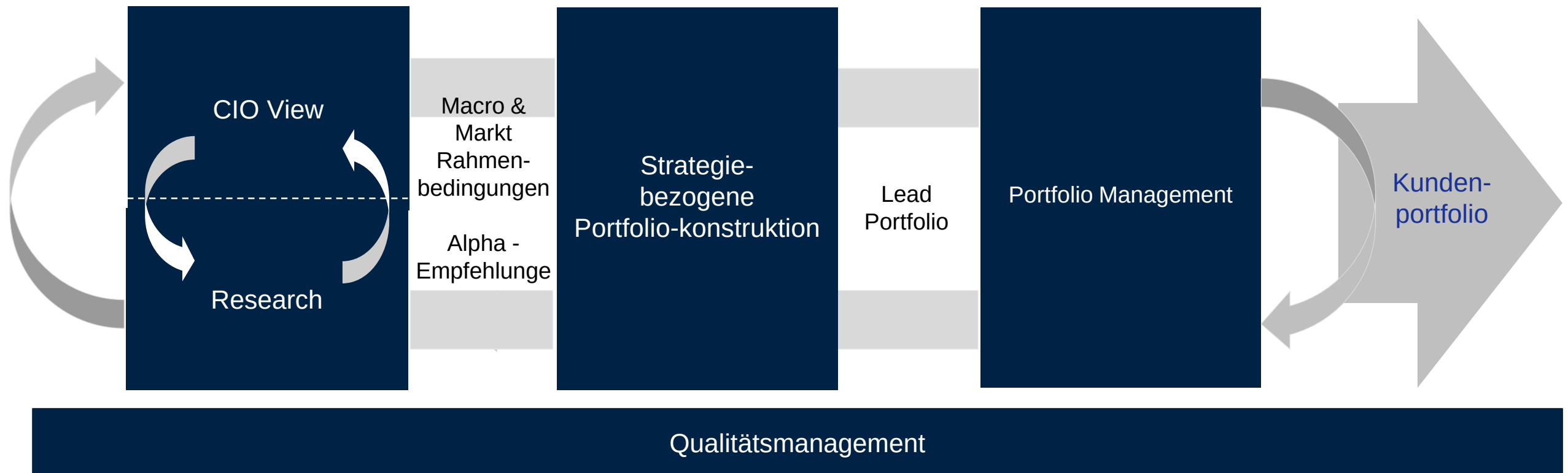
# ESG Integration – Ein Beispiel

## Global Aktien Plattform Investmentprozess

# Ein transparenter, globaler Prozess



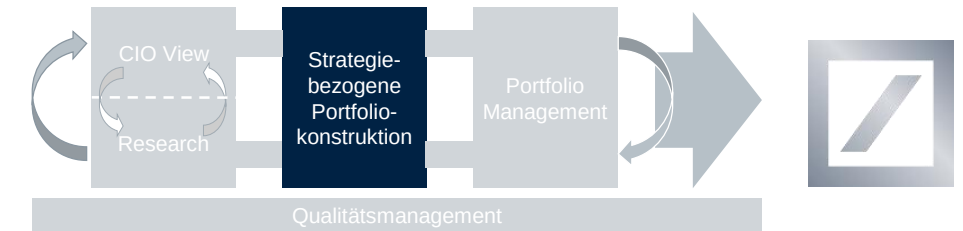
Generierung von nachhaltigen Erträgen mit Fokus auf klare Überzeugungen und Verantwortlichkeiten über den gesamten Prozess hinweg.



Stand: Juli 2016  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# Investmentansatz

## Schritt 2: Ausführliche Unternehmensanalyse



Stand: Juli 2016  
 Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

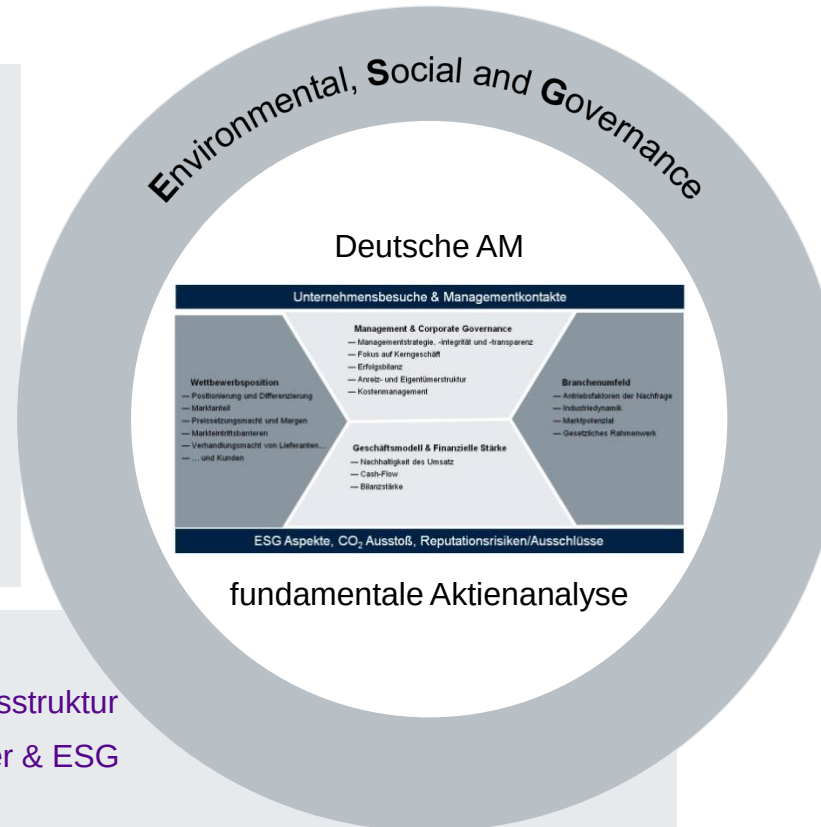
# Research output

## Ausführliche Unternehmensanalyse



### Umwelt

- Klimawandel
- Umweltmanagement (Ziele, System, Produktchancen, Effizienz, Folgenabschätzung)
- Produktqualität und -sicherheit (Verpackung, saubere Technologien)
- Supply Chain Management (umweltverträgliche Beschaffung, Überwachung, Arbeitsbedingungen, Sicherheit)



### Soziales

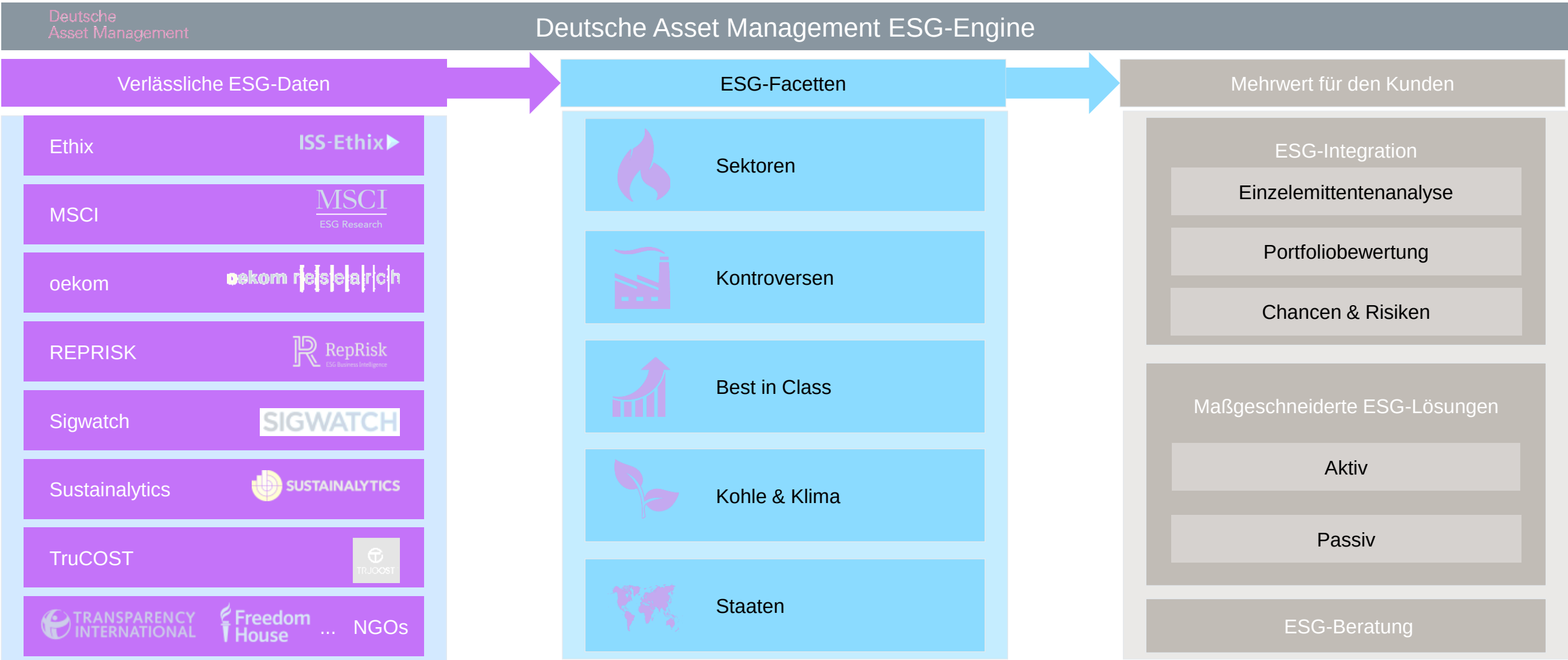
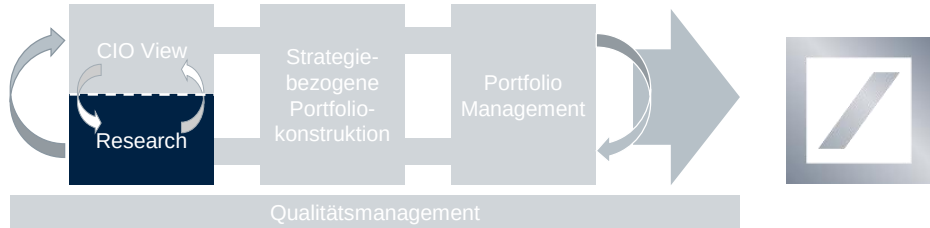
- Menschen- und Arbeitnehmerrechte
- Rekrutierung und Arbeitnehmerbindung
- Gesundheit und Sicherheit (Belegschaft, Öffentlichkeit)
- Öffentlichkeitsarbeit (Engagement, Einsätze, Einschätzung der Auswirkungen)

### Corporate Governance

- Unternehmensführungsstruktur
- Offenlegung finanzieller & ESG Informationen
- Strategieumsetzung (Anreizsysteme)
- Reputations- und Rechtsrisiken (Korruption & Bestechung, Betrug)

# Research-Plattform

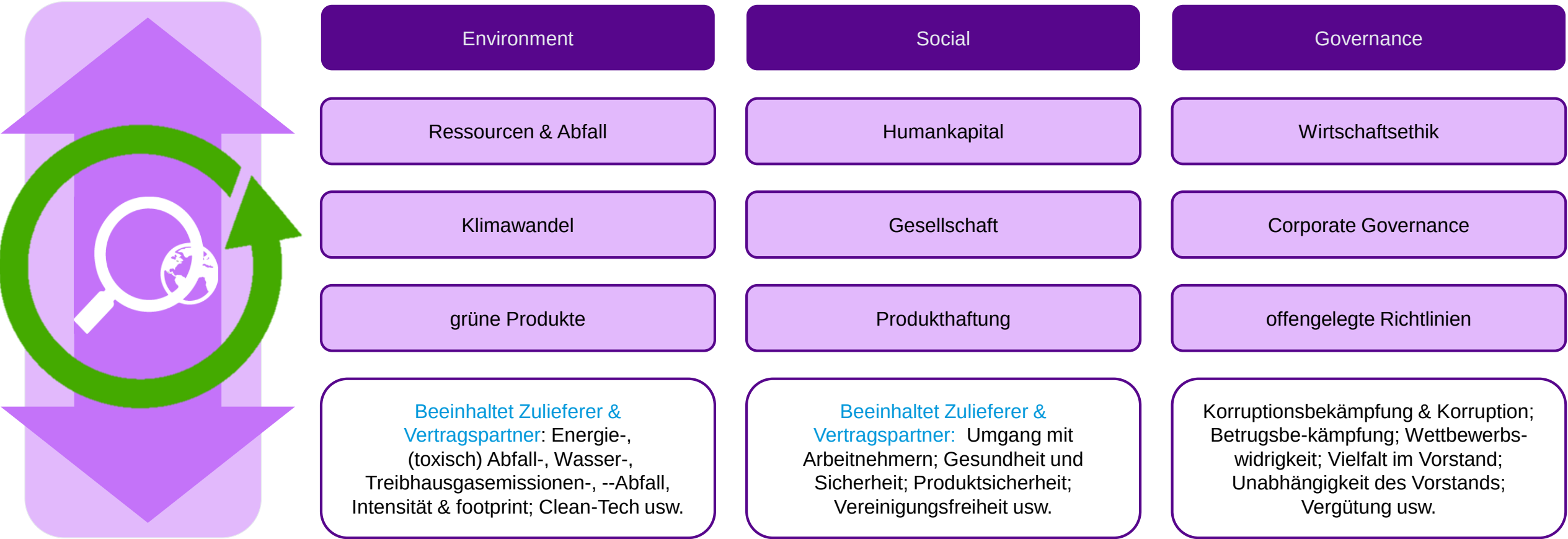
## Die ESG-Engine-Wertschöpfungskette



Stand: März 2017  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# Die Rolle von Unternehmen kann gemessen werden

## ESG SynRating, Norm Rating bei Deutsche AM

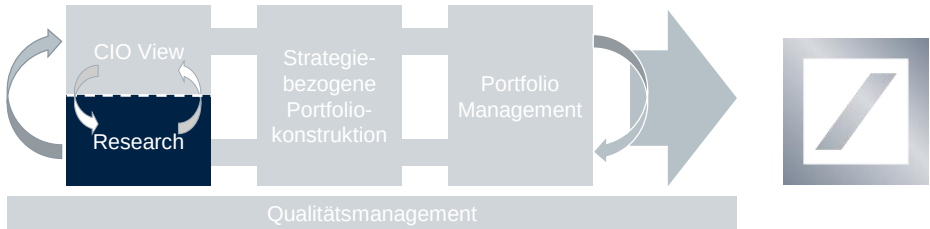


“Nachhaltige Firmen” versuchen negative Effekte auf die Umwelt und Gesellschaft zu minimieren und Lösungen zu unterstützen

Stand: März 2017  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH, ESG Engine & Solutions Team

# Ein vereinheitlichtes ESG-Rating

## SynRating, Norm Rating, Carbon Rating



| NORM Rating (Kontroversen)                                               |                                                                 | ESG-SynRatings                                |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Rückbestätigte Vorfälle hinsichtlich des UN Global Compacts <sup>5</sup> |                                                                 | Vendorübergreifende Rangbeurteilung           |
| A                                                                        | keine Vorfälle (bestätigt)                                      | ESG-Vorreiter<br>(≥ 87.5 SynPunkte)           |
| B                                                                        | geringer Schweregrad                                            | ESG-Zweitplatzierte<br>(75 – 87.5 SynPunkte)  |
| C                                                                        | mittlerer Schweregrad                                           | ESG oberes Mittelfeld<br>(50 – 75 SynPunkte)  |
| D                                                                        | ernsthafter Schweregrad                                         | ESG unteres Mittelfeld<br>(25 – 75 SynPunkte) |
| E                                                                        | Hoher Schweregrad                                               | ESG-Langsamstarter<br>(25 – 75 SynPunkte)     |
| F                                                                        | Höchster Schweregrad/ UN Global Compact-Verletzung <sup>6</sup> | ESG-Nachzügler<br>(25 – 75 SynPunkte)         |
| X                                                                        | nicht zutreffend / nicht anwendbar                              |                                               |

Framed boxed are usually avoided in ESG investments. Dashed boxes are taken with scrutiny. Individual deviations apply.

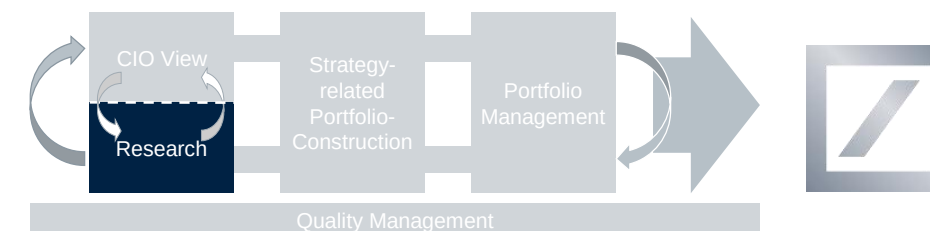
Anm.: (1) Umsatzschwellen aus dem Standardschema. Feinere Abstufungen sind verfügbar. Schwellen können individuell festgesetzt werden. (2) Besitz von mehr als 20% des Eigenkapitals. (3) 50% des Eigenkapitals werden von einer Fimal gehalten, die einen Rang hinsichtlich kontroverser Waffen von E oder F aufweist. (4) Komponente, die ausschließlich in der kontorversen Waffe eingesetzt wird und wesentlich für dieselbe ist. (5) Deckt auch das Regelwerk der Internationalien Arbeitsorganisation (ILO) ab. GGfs. können auch Punkte hinsichtlich Unternehmensführung berücksichtigt werden (corporate governance) (6) Ein Rating der Stufe F wird als als ein rückbestätigter Verstoß gegen der Global Compact der Vereinten Nationen (UN) angesehen werden. (7) Komponenten, die nicht ausschließlich in der kontroversen Waffe bzw. ausschließelich fü die Waffe produziert wurden.

Stand: April 2017  
 Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH, ESG Engine & Solutions Team



# Research output

## Global internal communication platform across asset classes – “Aladdin Research”



## Features

- Proprietary web-based system (real-time)
- Library of research documents
- Coverage of equity & fixed income
- Macro (interest rates, currencies, spreads)
- Micro (issuers/companies, structures)
- "Push" notification for research updates
- Market research
  - 300+ top-down
  - 2,450+ bottom-up recommendations (FI+EQ)
  - 1,400 structured finance tranches
- Extensive diagnostics to measure quality
- ESG, Norm and carbon ratings where available

The screenshot displays the Aladdin Research platform interface. The top navigation bar includes 'Search', 'Feed', 'Coverage', 'Reports', 'User Guide', and 'Manager'. The search results show 16,247 matches for the query. The left sidebar filters results by Category (FI - ESG Note, EQ - ESG Note, FI - Relative Value and Fundamental Recommendation, EQ - Stock Note, Macro - Tactical Recommendation), Sector (Diversified Banks, Electric Utilities, Specialized Finance, Regional Banks, Packaged Foods - Meats), Analyst, Department, Region, and Country. The main content area displays a list of research documents, including 'Rating Affirmation (Moody's) and Unchanged Relative Value Recommendation' dated Sep 20, 2016. The right sidebar shows a 'Show Research Metrics Template' with a table of metrics and values.

| Field Name                            | Value                  |
|---------------------------------------|------------------------|
| CHILD TYPE                            |                        |
| Carbon Beta Rating                    |                        |
| Coverage Type                         | Full Service           |
| DEAM Ratings Forecast                 | BBB                    |
| Dropped Universe                      |                        |
| ESG GCube Rating                      |                        |
| ESG Norm - UN G.C. Controversy Rating |                        |
| ESG SynRating Total                   |                        |
| Entry Level                           | 100.0 to 95.0          |
| Fixed Income Benchmark Index          | EUR iBoxx Banks Senior |
| Fundamental Credit Trend              | Improving              |
| High Yield Watch List                 |                        |
| Industry                              | Financials             |
| Investment Grade Watch List           |                        |
| Quasi-Sovereign Issuer                |                        |
| Region                                | Non US                 |
| Relative Value Recommendation         | Neutral                |
| Review Level                          | 115.0 to 110.0         |
| Target Level                          | 85.0 to 80.0           |
| Type of Level                         | Spread vs Bunds (EUR)  |
| Universe                              | Investment Grade       |

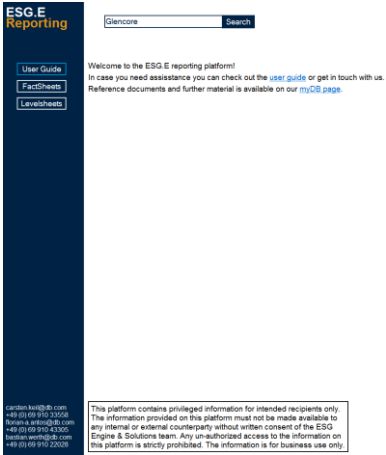
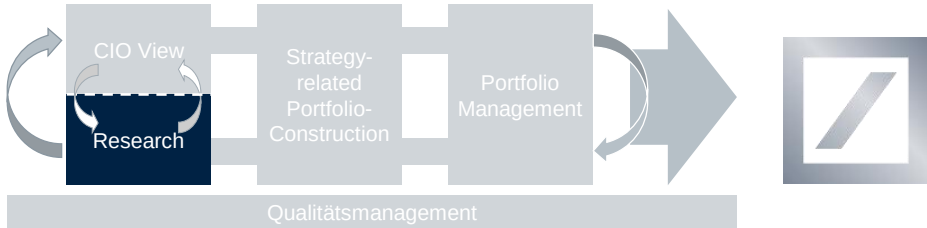
Aladdin Research is the web-based global research platform used by Deutsche Asset Management. This centralised database is accessible from anywhere in the world by any of our investment professionals, giving them a secured on-demand access to internal research, as well as relative value investment recommendations. Any security information shown herein are strictly for illustrative purposes and not to be construed as an offer or solicitation.

\*As of: September 2016

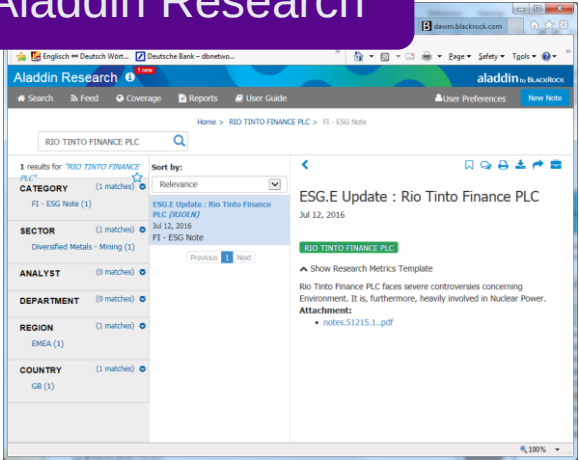
Source: Deutsche Asset Management

# Research output

## Unternehmen ESG Profil / Factsheet



Aladdin Research

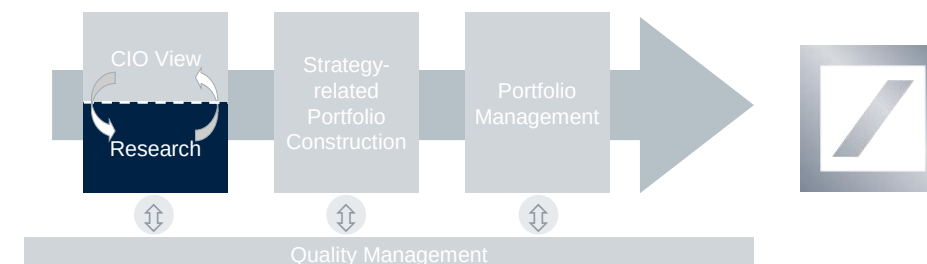


| #1 Basics                                                                                                             |    |   | #2 Summary                                                                                                                                                                       |          |          |           |     |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|-----|---------|
| Aladdin Issuer ID: R52176<br>ESG.E ID (CID): FR0000120644<br>Country: FR<br>GICS Sub-Industry: Packaged Foods & Meats |    |   | From a best-in-class viewpoint, Danone outperforms most of its peers. It is involved in moderate controversies related to Corruption & Business Ethics and Environmental Issues. |          |          |           |     |         |
| #3 UN Global Compact Compliance                                                                                       |    |   | #4 Other Norm Violations                                                                                                                                                         |          |          |           |     |         |
| Business Ethics                                                                                                       | C  |   | Animal Testing                                                                                                                                                                   | C        |          |           |     |         |
| Employment                                                                                                            | B  |   | Products                                                                                                                                                                         | C        |          |           |     |         |
| Environment                                                                                                           | C  |   | Governance                                                                                                                                                                       | B        |          |           |     |         |
| Human Rights                                                                                                          | B  |   | #5 SynRating                                                                                                                                                                     |          |          |           |     |         |
| #6 Contributory Fund Score                                                                                            |    |   | Vendor                                                                                                                                                                           | Original | SynScore | SynRating |     |         |
| General                                                                                                               | 67 | B | MSCI                                                                                                                                                                             | 66       | 94       | A         |     |         |
| Controversy                                                                                                           | 4  | C | Oekom                                                                                                                                                                            | 53       | 88       | A         |     |         |
| Final                                                                                                                 | 63 | B | Sustainalytics                                                                                                                                                                   | 75       | 90       | A         |     |         |
| #7 Carbon                                                                                                             |    |   | Total                                                                                                                                                                            |          | 91       | A         |     |         |
| Rating                                                                                                                | B  |   | #8 History                                                                                                                                                                       |          |          |           |     |         |
|                                                                                                                       |    |   | -5M                                                                                                                                                                              | -4M      | -3M      | -2M       | -1M | current |
| UN Global Compact                                                                                                     |    |   | C                                                                                                                                                                                |          |          |           |     |         |
| SynRating                                                                                                             |    |   | B                                                                                                                                                                                |          | A        |           |     |         |
| Sector Involmtent                                                                                                     |    |   | A                                                                                                                                                                                |          |          |           |     |         |
| Carbon                                                                                                                |    |   | B                                                                                                                                                                                |          |          |           |     |         |

For illustrative purposes only.  
As of: März 2017  
Source: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# Research output- Global Top Pick

## High Conviction Empfehlung



### Deutsche Telekom – Price Target: € 11.20

| Analyst  | IN Date    | Last Price | Target Price | Upside | ESG | PE 2013 | P/BV 2013 | Yield 2013 | Mcap €bn |
|----------|------------|------------|--------------|--------|-----|---------|-----------|------------|----------|
| Rohleder | 03.09.2013 | 10.35      | 11.20        | 8%     | A   | 16.0    | 1.6       | 1.8%       | 46.0     |

#### Rationale for target price

- The target price of EUR 11.20 is based on the average of a DCF and EV/EBITDA-based SOTP.

#### What they do

- Deutsche Telekom is one of the largest telecom operators in Europe. The company operates within all the main areas of telecommunications: traditional fixed line and mobile telephony, data transmissions, broadband internet access and corporate ICT services in its domestic German markets and several European markets. DT also owns 74% of T-Mobile USA the fourth largest mobile operator in the US, and 50% of Everything Everywhere the largest mobile operator in the UK.

#### Why we like it

- Positive and stable market environment in Germany supports cash flows
  - Pending O2/E-Plus merger makes further price cuts unlikely in next few quarters and T-Mobile's market share should continue to increase
  - Profitable and stabilising environment in fixed as cable companies now seem to focus more on profitability than on growth compared to recent years
- Turnaround of US mobile business. Number of branded contract subscribers expected to continue to increase in upcoming quarters
- Dividend of EUR 0.50 per share seems safe. "Dividend in kind" option should limit cash outflow to approx. EUR 1.5bn p.a.

#### Catalysts

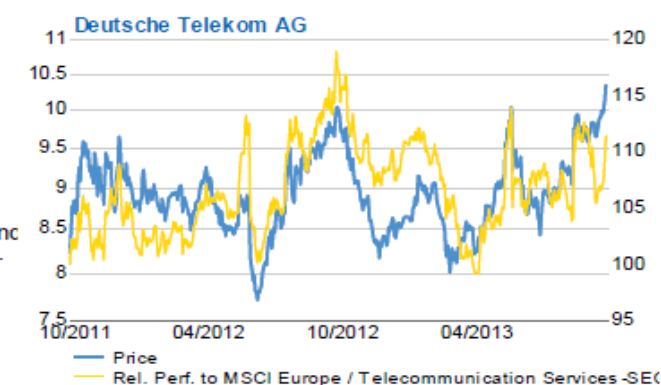
- Q3 numbers showing confirmation of recent trends seen in Germany and US
- Asset disposals such as IPO of Everything Everywhere in UK and sale of Scout group
- New rumours about US mobile market consolidation with T-Mobile USA being one of the most likely takeover targets

#### Where we could be wrong

- Competition in US mobile market could intensify, putting pressure on subscriber growth and margins
- If O2/E-Plus merger fails, competition would likely heat up

**ESG: comments on rating (E+F), controversies (4-5) or other critical issues**

### 2Y price & rel. performance



G-Cube ist die innovative proprietäre webbasierte globale Research- und Relative-Value Plattform des Deutsche Asset & Wealth Managements. Diese zentralisierte Datenbank ist für jeden unserer Investment Professionals von überall auf der Welt aus zugänglich und gibt ihnen jederzeit einen gesicherten Zugang zu internem und externem Research als auch zu Empfehlungen basierend auf Relative Value. Jede hierin gegebene Wertpapierinformation dient rein zur veranschaulichenden Darstellung und ist nicht als Angebot oder Werbung zu interpretieren.

Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# Research output

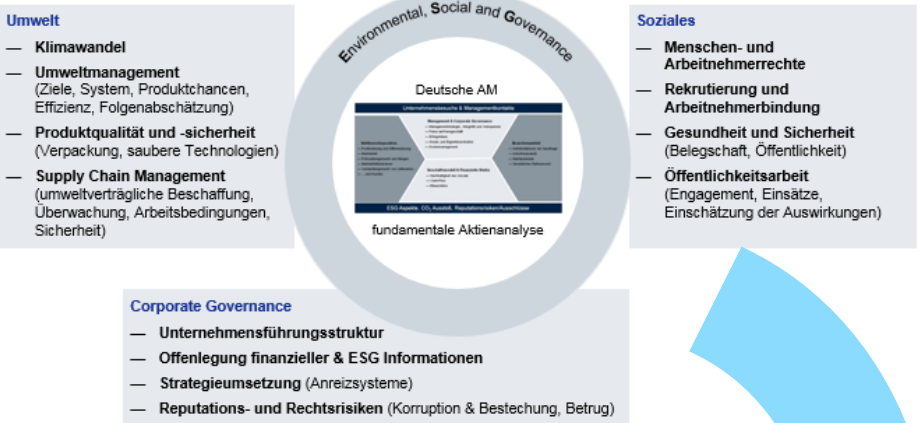
## Von ESG Profil zu Research Note



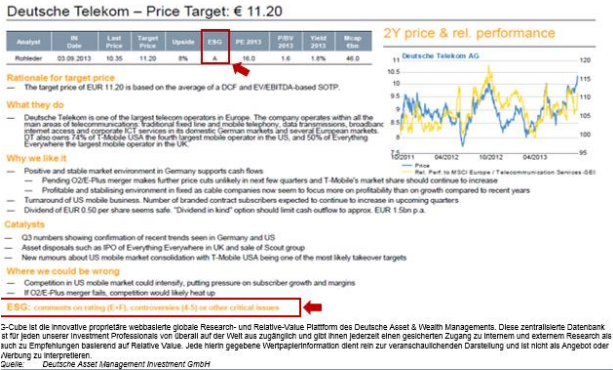
### Aladdin Research- ESG Note

| #1 Basics                                 |     |     | #1 Summary                                            |          |          |           |
|-------------------------------------------|-----|-----|-------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|
| Aladdin Issuer ID: R52176                 |     |     | A best-in-class viewpoint, Danone outperforms         |          |          |           |
| ESG E ID (CID): FR0000120644              |     |     | of its peers. It is involved in moderate              |          |          |           |
| Country: FR                               |     |     | controversies related to Corruption & Business Ethics |          |          |           |
| GICS Sub-Industry: Packaged Foods & Meats |     |     | Environmental Issues.                                 |          |          |           |
| #3 UN Global Compact Compliance           |     |     | #3 UN Global Compact Norm Violations                  |          |          |           |
| Business Ethics                           | C   |     | Animal Testing                                        | C        |          |           |
| Employment                                | B   |     | Products                                              | C        |          |           |
| Environment                               | C   |     | Governance                                            | B        |          |           |
| Human Rights                              | B   |     |                                                       |          |          |           |
| #5 SynRating                              |     |     | #5 SynRating                                          |          |          |           |
|                                           |     |     | Vendor                                                | Original | SynScore | SynRating |
| General                                   | 67  | B   | MSCI                                                  | 66       | 94       | A         |
| Controversy                               | 4   | C   | Oekom                                                 | 53       | 88       | A         |
| Final                                     | 63  | B   | Sustainalytics                                        | 75       | 90       | A         |
|                                           |     |     | Total                                                 |          | 91       | A         |
| #7 Carbon                                 |     |     |                                                       |          |          |           |
| Rating                                    | B   |     |                                                       |          |          |           |
| #8 History                                |     |     |                                                       |          |          |           |
|                                           | -5M | -4M | -3M                                                   | -2M      | -1M      | current   |
| UN Global Compact                         | C   |     |                                                       |          |          |           |
| SynRating                                 | B   |     | A                                                     |          |          |           |
| Sector Involvement                        | A   |     |                                                       |          |          |           |
| Carbon                                    | B   |     |                                                       |          |          |           |

### Unternehmensanalyse- ESG Integration



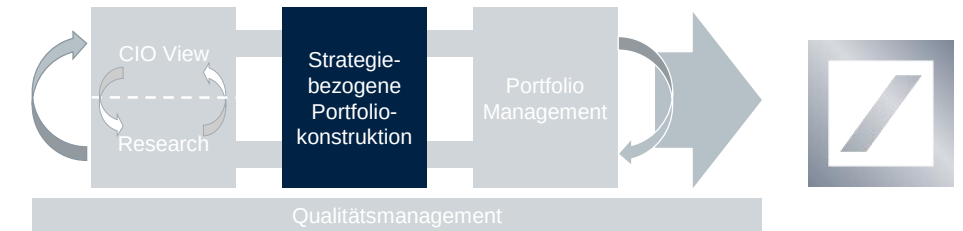
### Research Note



For illustrative purposes only.  
As of: März 2017  
Source: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# Investmentansatz

## Schritt 3: Interne Debatten und Diskussionen



- Feedback Analysten
- Aladdin Research Picks der Analysten
- Unternehmens-Due-Diligence
- ESG-Faktoren und Trends
- Deutsche AM CIO View

- **Debatte** der einzelnen Investmentideen
- **Hinterfragung** des Analysten Views und der Annahmen
- **Sicherstellung** der Diversifikation des Portfolios
- **Identifizierung** aller möglichen Risiken

- Investmententscheidungen werden im Kontext der jeweiligen Portfoliostrategie getroffen

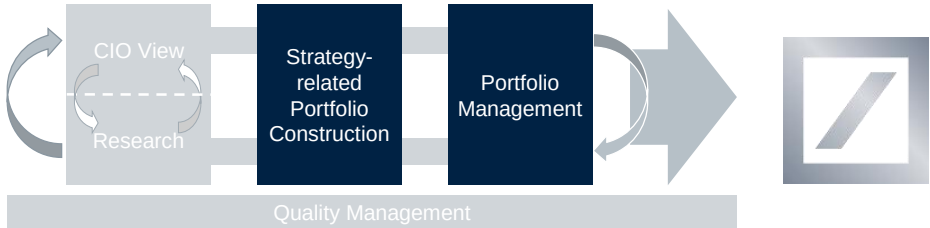
Aladdin Research ist eine webbasierte globale Research- und Relative-Value Plattform der Deutsche Asset Managements. Diese zentralisierte Datenbank ist für jeden unserer Investment Professionals von überall auf der Welt aus zugänglich und gibt ihnen jederzeit einen gesicherten Zugang zu internem und externem Research als auch Empfehlungen basierend auf Relative Value. Jede hierin gegebene Wertpapierinformation dient rein zur veranschaulichenden Darstellung und ist nicht als Angebot oder Werbung zu interpretieren. ESG = Umwelt (E), Soziales (S) und Unternehmensführung (G)

Stand: September 2016

Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# Investmentansatz

## Schritt 4: Lead Portfoliokonstruktion „ESG Qualität“



ESG.E C-MESGS : Fail

| Security Description | ESG SynRating | Portfolio ESG | Absolute Market | ESG Norm - UN G.C. | ESG Sector - Military Defense Industry | ESG Sector - Coal | ESG Sector - Nuclear Power | ESG Sector - Adult Entertainment | ESG Sector - Tobacco | ESG Sector - Gambling | ESG Sector - Hard Liquor |
|----------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------------|----------------------------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|
|                      |               | 45.82         | 25.8%           |                    |                                        |                   |                            |                                  |                      |                       |                          |
|                      |               | 45.82         | 25.8%           |                    |                                        |                   |                            |                                  |                      |                       |                          |
|                      | C             | 65.61         | 1.9%            | E                  | A                                      | C                 | E                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | D             | 49.07         | 2.3%            | D                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | F                    | A                     | A                        |
|                      | C             | 55.16         | 1.8%            | D                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | F                    | A                     | A                        |
|                      | D             | 44.78         | 1.5%            | D                  | A                                      | F                 | F                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | C             | 51.74         | 1.9%            | D                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | F                    | B                     | A                        |
|                      | D             | 34.66         | 1.4%            | D                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | F                    | A                     | A                        |
|                      | C             | 57.52         | 0.8%            | D                  | A                                      | A                 | F                          | A                                | F                    | A                     | A                        |
|                      | C             | 37.89         | 2.1%            | D                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | F                    | A                     | A                        |
|                      | C             | 52.70         | 1.9%            | D                  | F                                      | A                 | A                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | D             | 48.74         | 1.1%            | D                  | F                                      | A                 | C                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | F             | 9.90          | 0.4%            | C                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | D             | 45.35         | 1.3%            | C                  | A                                      | E                 | F                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | E             | 13.58         | 1.3%            | C                  | A                                      | C                 | A                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | C             | 62.73         | 2.8%            | C                  | A                                      | C                 | E                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
|                      | D             | 38.03         | 1.7%            | C                  | A                                      | F                 | A                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
| GENUINE PARTS        | F             | 9.02          | 0.2%            | C                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    | A                     | A                        |
| KT&G CORP            | E             | 16.03         | 1.1%            | D                  | A                                      | A                 | A                          | A                                | F                    | A                     | A                        |

ESG.E C-MESGS : Pass

| Security Description | ESG SynRating | Portfolio ESG | Absolute Market | ESG Norm - UN G.C. Controversy | ESG Sector - Military Defense Industry | ESG Sector - Coal | ESG Sector - Nuclear Power | ESG Sector - Adult Entertainment | ESG Sector - Tobacco |
|----------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------------------------|----------------------------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------|
| 001_0086             |               | 74.62         | 74.5%           |                                |                                        |                   |                            |                                  |                      |
| BND                  |               | 85.67         | 8.5%            |                                |                                        |                   |                            |                                  |                      |
|                      |               | 74.36         | 64.7%           |                                |                                        |                   |                            |                                  |                      |
|                      | B             | 75.77         | 0.6%            | C                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | A             | 96.83         | 3.5%            | C                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | C             | 51.81         | 2.0%            | D                              | C                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | D             | 46.86         | 0.5%            | C                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | B             | 86.94         | 0.9%            | C                              | B                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | C             | 68.70         | 1.7%            | C                              | B                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | C             | 71.20         | 0.5%            | C                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | B             | 80.49         | 3.4%            | C                              | B                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | B             | 75.18         | 1.4%            | D                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | D             | 48.80         | 0.4%            | D                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | B             | 85.12         | 0.7%            | C                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | C             | 59.66         | 1.5%            | D                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | B             | 82.26         | 2.1%            | D                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | D             | 36.38         | 1.0%            | A                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | D             | 36.38         | 0.3%            | A                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | C             | 74.79         | 1.0%            | A                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | C             | 65.29         | 1.4%            | B                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
|                      | B             | 85.73         | 0.2%            | E                              | B                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |
| KDDI CORP            | C             | 62.81         | 1.3%            | C                              | A                                      | A                 | A                          | B                                | A                    |
| MERCK & CO INC       | B             | 80.26         | 2.4%            | D                              | A                                      | A                 | A                          | A                                | A                    |

Verwendung nur fuer illustrative Zwecke  
Stand: März 2017  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH



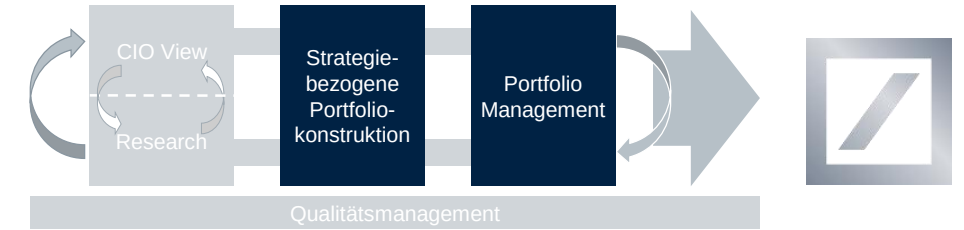
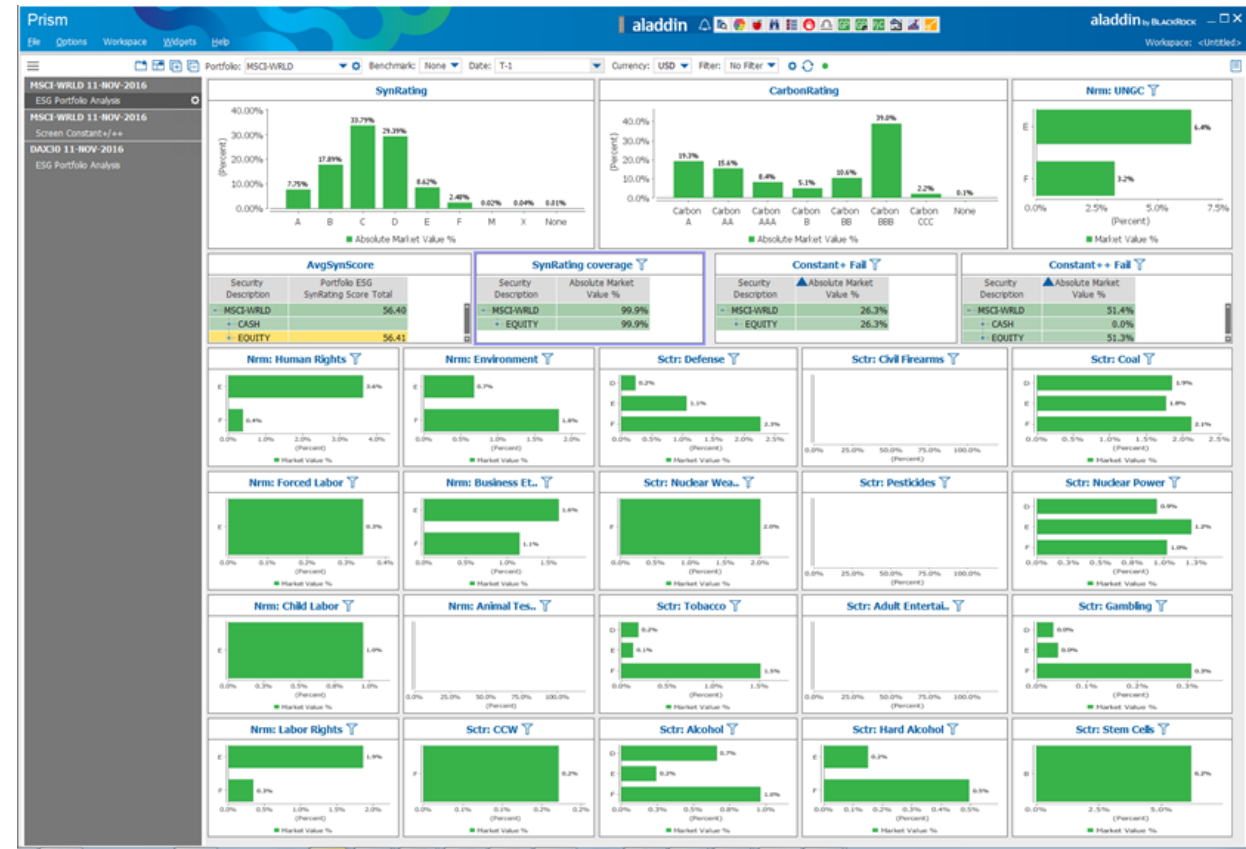
# Investmentansatz

## Schritt 4: Lead Portfoliokonstruktion folgt stringenter Buy-/Sell-Disziplin



| Entscheidung | Mögliche Auslöser                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kaufen       | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Neue Investmentideen identifiziert</li> <li>— Deutliche Steigerung der Conviction/Ideen</li> <li>— Erhöhung der Risikoallokation</li> <li>— Deutliches Upside aufgrund erhöhten Kursziels</li> </ul> |
| Verkaufen    | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Verschlechterung Fundamentaldaten und/ oder ESG Qualität</li> <li>— Verletzung Risikobudget</li> <li>— Identifizierung besserer Opportunitäten</li> <li>— Kursziel erreicht</li> </ul>               |
| Anpassung    | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Intakte Investmenttheorie, aber Veränderung Grad der Conviction</li> <li>— Geopolitische Themen können Veränderungen bei Risiko und/oder Positionen erfordern</li> </ul>                             |

## Schritt 5: Lead Portfolioüberwachung „Feedback-Schleife“

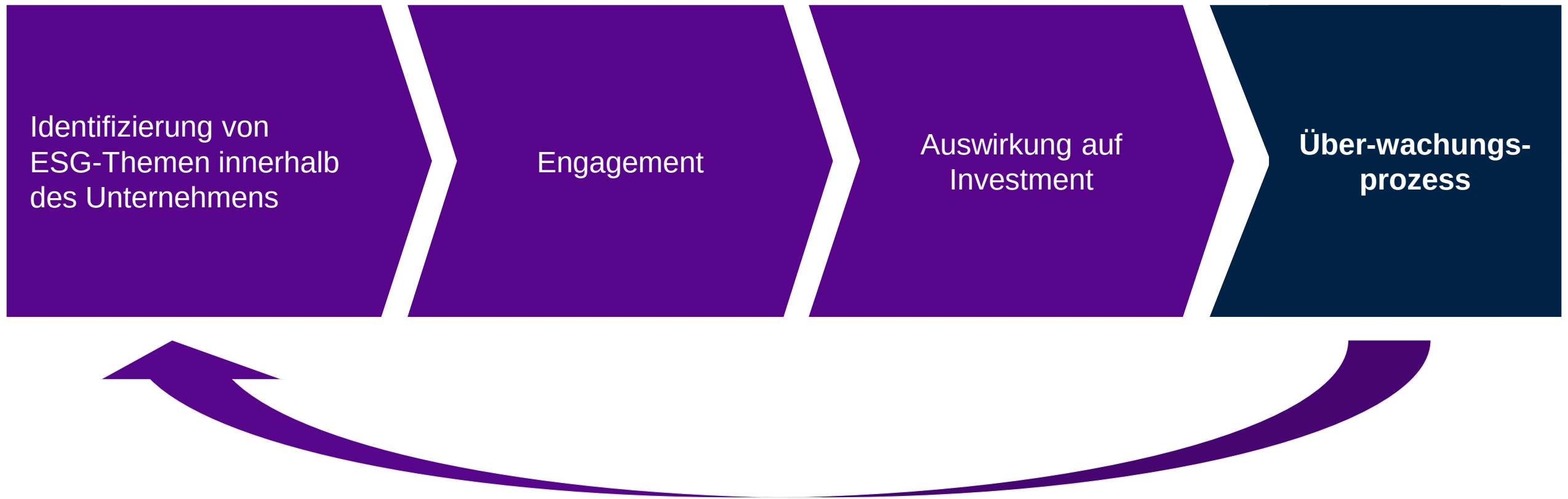
[illegible]

Verwendung nur für illustrative Zwecke  
Stand: Juli 2016  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH





## Engagement



# Investmentansatz

## Proxy Voting Prozess



Home

Über uns

Corporate Governance

Über uns

Das Unternehmen

Corporate Governance

Presse

Karriere

Social Media

Kunst in der DWS

Service & Downloads

Berater

Deutsche AM

Kontakt

Corporate Governance

Im Interesse der Anleger

In puncto Corporate Governance hat die Deutsche Asset Management Investment GmbH (Deutsche AM Investment GmbH) längst die Vorreiterfunktion eingenommen. Indem sie regelmäßig ihre Aktionärsinteressen auf Hauptversammlungen vertritt, wird sie ihrer Verantwortung, die sie gegenüber ihren Anlegern hat, gerecht. Sie setzt sich seit Jahren für ein stärkeres Engagement auf Hauptversammlungen ein.

Proxy Voting Dashboard

FiltersVotesMarketProposalSectorMeeting

Die Deutsche Asset Management nimmt ihre treuhänderische Verantwortung für ihre Anleger ernst. Sie übt die Stimmrechte nach einem einheitlichen Prozess aus. Mit der Veröffentlichung unsere Stimmrechtsrichtlinien, machen wir die Regeln transparent. Anbei die Deutsche Asset Management Investment GmbH Stimmrechtsrichtlinien.

Deutsche Asset Management takes its fiduciary duty to its client investors very seriously and exercises its voting rights according to a uniform process. By disclosing our voting policy, we are making our voting guidelines transparent. Attached is the proxy voting policy of Deutsche Asset Management Investment GmbH.

Proxy Voting Policy

Filters

Reset Filters

Fund Family

Select

Select Fund Family to proceed with below search parameters

Meeting Date Range

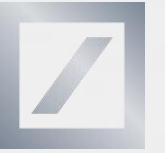
Fund

Company Search

From01-Jul-2015to22-Aug-2016SelectName, Security ID, or Ticker

Update

Verwendung nur für illustrative Zwecke  
Stand: Juli 2016  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH



# ESG Produkten

# Deutsche AM: Angebot an ESG-Produkten

## ESG-Engine Spezifikation- Ein beispielhafter Standardansatz



| Kontroverse Sektoren  |                       | Umsatzschwelle |     |      |       |     |
|-----------------------|-----------------------|----------------|-----|------|-------|-----|
|                       | ● Primär / ● sekundär | B              | C   | D    | E     | F   |
|                       | % Umsatz              | <1             | 1–5 | 5–10 | 10–25 | >25 |
| Tabak                 |                       |                |     | ●    | ●     | ●   |
| Alkohol               |                       |                |     |      |       |     |
| – Hochprozentiges     |                       |                |     |      |       |     |
| Pornographie          |                       |                |     | ●    | ●     | ●   |
| Glücksspiel           |                       |                |     | ●    | ●     | ●   |
| Rüstung               |                       |                |     | ●    | ●     | ●   |
| – zivile Schusswaffen |                       |                |     |      |       |     |
| Kohle                 |                       |                |     |      |       | ●   |
| Atomstrom             |                       |                |     | ●    | ●     | ●   |
| Abtreibung            |                       |                |     |      |       |     |
| Verhütung             |                       |                |     |      |       |     |
| Stammzellen           |                       |                |     |      |       |     |
| Biozide               |                       |                |     |      |       |     |

| Kontroverse Waffen               |      | Schwelle    |            |       |
|----------------------------------|------|-------------|------------|-------|
|                                  | Grad | D           | E          | F     |
|                                  |      | Beteiligung | Komponente | Waffe |
| Nuklearwaffen                    |      | ●           | ●          | ●     |
| Streubomben <sup>CCW</sup>       |      | ●           | ●          | ●     |
| Antipersonenminen <sup>CCW</sup> |      | ●           | ●          | ●     |
| Uranmunition <sup>CCW</sup>      |      | ●           | ●          | ●     |

Stand: Maerz 2017  
 Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

| Normen                                         | Kontroversenschwelle |            |         |             |
|------------------------------------------------|----------------------|------------|---------|-------------|
|                                                | C                    | D          | E       | F           |
| UN Global Compact                              | Mode-rat             | Ernst-haft | schwer  | sehr schwer |
| Schweregrad einer rückbe-stätigten Kontroverse |                      |            |         |             |
| Menschenrechte                                 |                      |            |         | ●           |
| Kinder- oder Zwangsarbeit                      |                      |            |         | ●           |
| Arbeitsbedingungen                             |                      |            |         | ●           |
| Umweltzerstörung                               |                      |            |         | ●           |
| Geschäftsethik                                 |                      |            |         | ●           |
| UNGC Gesamtportfoliolimit                      |                      |            | Max. 5% |             |

| ESG-Ratings              | ESG-Ratingschwelle |                                 |                 |             |
|--------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|-------------|
|                          | M                  | D                               | E               | F           |
|                          | ohne Rating        | untere Mitte                    | Langsam-starter | Nach-zügler |
| ESG-SynRatings           | Max. 5%            |                                 | ●               | ●           |
| Gesamtportfoliolimit     |                    | Max. 15%                        |                 |             |
| Portfolio-SynScore-Ziel  |                    | Empfohlen: Besser als Benchmark |                 |             |
| ESG-CO2-Ratings          |                    |                                 | ●               | ●           |
| CFS-Ratings              |                    |                                 | ● empf.         | ● empf.     |
| Portfolio-CFS-Score-Ziel |                    | Empfohlen: Besser als Benchmark |                 |             |

Alle Kriterien sind als bindend vorgeschlagen, bis auf jene, die als Empfehlung (empf.) gekennzeichnet sind

# Deutsche AM: Angebot an ESG-Produkten



- Alle aktiv-verwalteten ESG-Strategien folgen einem **stringenten ESG-Integrations-Ansatz**
- **ESG-Kernprodukte haben zusätzlich eine Ausschlussliste** und folgen derzeit einem ESG-Best-in-Class-Ansatz
- **Kundenspezifische ESG-Mandate** für institutionelle Investoren mittels Ausschlusslisten, Best-in-Class etc
- **Einzigartiger Ansatz** innerhalb Deutsche AM durch ESG-Engine und Angebot an ESG-Produkten für Fonds und Mandate

| Produktgruppe           | Active | Passive | Alternatives |
|-------------------------|--------|---------|--------------|
| Best-in-Class           | ✓      | ✓       |              |
| Ausschluss              | ✓      | ✓       |              |
| Thematisch <sup>1</sup> | ✓      | ✓       | ✓            |
| Kombination             | ✓      | ✓       |              |

<sup>1</sup> Keine aktive thematische Strategie innerhalb von Fixed Income

Stand: Ende Januar 2017

Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# ESG Integration bei Deutsche AM

## Zusammenfassung



### Alleinstellungsmerkmale:

- Wir haben unser Profil bereits **vor einigen Jahren** in Richtung ESG Integration ausgerichtet
- Heute sind materielle **ESG Faktoren integriert** in fast jede Schritt unser **Investmentprozess**
- Unsere selbstentwickelte **ESG.Engine** (aggregiert Daten von acht ESG-Datenanbietern für eigenes Scoring)
- **Maßgeschneiderte ESG-Lösungen**
- **Langjährige** Engagement-Erfahrung
- **Qualitativer** Prozess zur **Stimmrechtsausübung** für unsere Kunden

Stand: Mai 2017  
Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH



Susana Peñarrubia Fraguas

Director / Head of ESG Integration Active

Senior Portfolio Manager Equities European ESG & Head of Utilities

Tel. + 49 (0) 69 9101 3238

[susana.penarrubia@db.com](mailto:susana.penarrubia@db.com)

Deutsche Asset Management Investment GmbH  
Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Frankfurt am Main



### Susana Peñarrubia Fraguas, CFA, Director

- Head of ESG Integration – Active
- Senior Portfoliomanagerin im Aktienbereich für European ESG Fonds und Leitung der Global Versorger Sektor
- Eintritt in DWS Januar 2001 als Analystin für den Versorgersektor und Aktienportfoliomanagerin für globale Infrastruktur. Seit 2009 Aktienportfoliomanagerin für European ESG. Managt ebenfalls die Fonds Postbank Dynamik Vision und institutionelle European ESG Fonds
- Master („Licenciada en Económicas“) in Wirtschaft der Universidad de Alcalá de Henares, Madrid; Zusatzstudien an Leeds Polytechnic (UK), Fachhochschule für Wirtschaft (Pforzheim) und Hochschule für Bankwirtschaft (Frankfurt). Dresdner Bank Training Programme, INSEAD (Fontainebleau). Spricht fließend Spanisch, Englisch, Deutsch und Portugiesisch
- Auszeichnung von Institutional Investor Magazine als „Best of European Buy side Analyst“ in 2005 und 2006. Außerdem in 2010 and 2011 unter den 75 „TopGun“ most influential Buy side specialists in Europe
- Mitglied im Arbeitskreis „Integrated Reporting“ der Schmalenbach Gesellschaft und der DVFA Kommission Responsible Investing sowie DVFA Kommission Corporate Governance und BVI (Deutscher Fondsverband)
- Referentin EFFAS (European Federation of Financial Analysts Association) ESG Training Program Valuation, Measurement and Valuation. Lehrbeauftragte (MEMFI /Asset Allocation)



# Wichtige Hinweise



Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden bestimmt.

Deutsche Asset Management (Deutsche AM) und DWS sind die Markennamen für den Asset-Management-Geschäftsbereich der Deutsche Bank AG und deren Tochtergesellschaften. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte und Dienstleistungen von Deutsche Asset Management anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Deutsche Asset Management Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb der oben genannten Fonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. So dürfen die hierin genannten Fonds/Teilfonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

© Deutsche Asset Management Investment GmbH

Stand: 28.07.2016