

ALH Gruppe

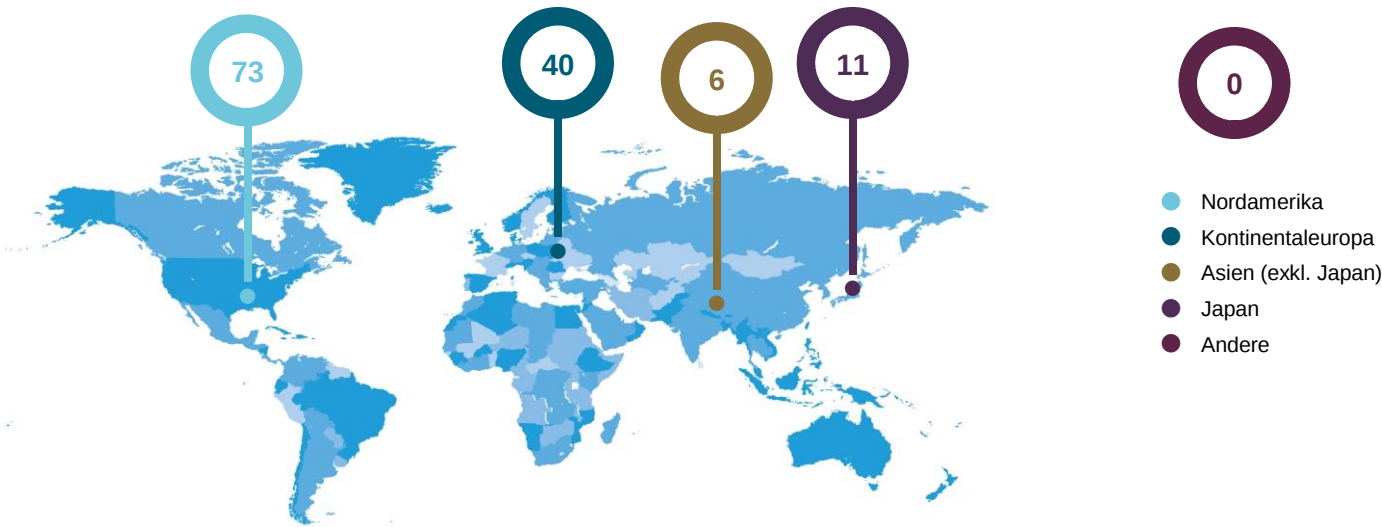
Q3 2025

Im Rahmen unseres **reo®** (Responsible Engagement Overlay) führen wir einen konstruktiven Dialog mit Portfoliounternehmen zu Praktiken in den Bereichen Umwelt, Sozial und Unternehmensführung (ESG), die einen materiellen Einfluss auf das finanzielle Unternehmensergebnis haben können. Ziel des **reo®**-Ansatzes ist eine bessere langfristige Investmentperformance. Dies soll die Unternehmen dabei unterstützen, die Kontinuität in ihrem Geschäftsbetrieb und den Lieferketten sicherzustellen und ihre Reputation und ihre gesellschaftliche Daseinsberechtigung zu erhalten.

Schwerpunkte

Engagements	Unternehmen kontaktiert	Erreichte Meilensteine	Länder
195	130	23	15

Engagement nach Regionen



Engagement nach Themen



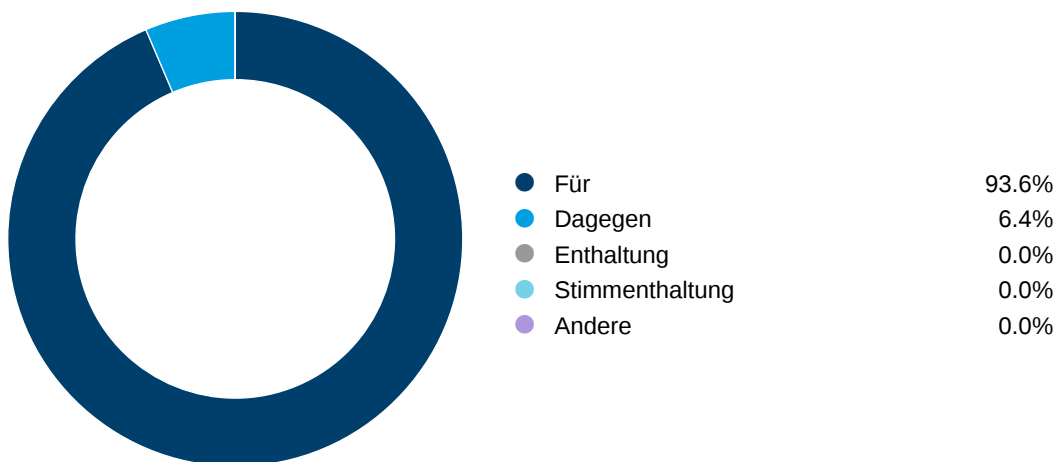
Meilensteine nach Themen



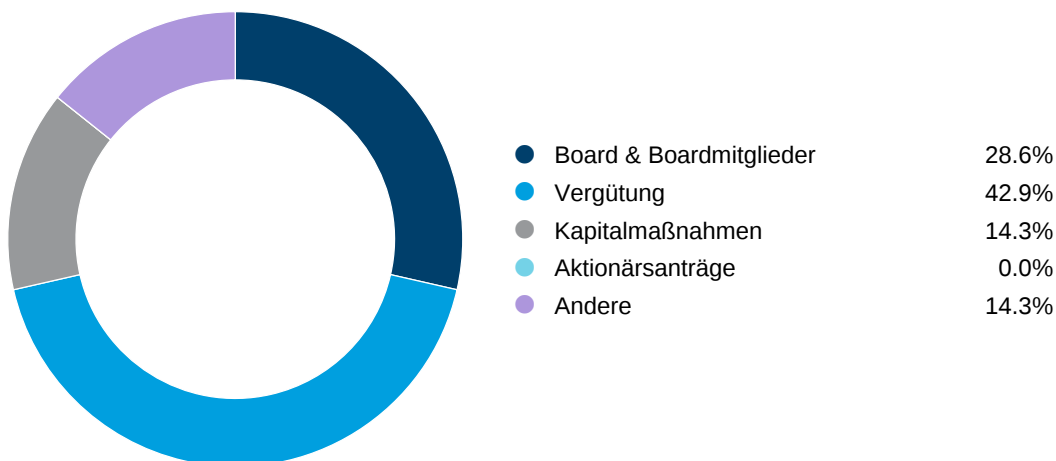
Unser Abstimmungsverhalten¹

Zahl der Hauptversammlungen, auf denen wir abgestimmt haben	17
Zahl der Anträge, über die abgestimmt wurde	109

Abstimmungen (% der Anträge, über die wir abgestimmt haben)



Abstimmung gegen die Verwaltung und Enthaltungen nach Themen



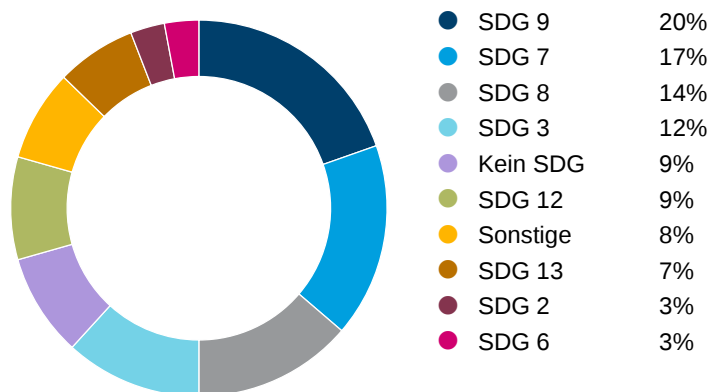
¹Für diesen Bericht haben wir Daten von einem Anbieter einer elektronischen Abstimmungsplattform genutzt. Die Statistiken schließen Stimmabgaben ohne Aktienbesitz und Hauptversammlungen mit erneuter Registrierung aus. Hauptversammlungen/Abstimmungen/Anträge wurden nicht berücksichtigt, wenn die Stimmabgabe von Abstimmungsplattformen abgelehnt wurde (z.B. weil notwendige Dokumente wie Vollmachten oder die Eigentumsbestätigung fehlten); wenn die Abstimmungsplattform beauftragt wurde, nicht abzustimmen (z.B. in Märkten mit Aktiensperren); oder wenn gar kein Auftrag zur Stimmabgabe vorlag. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Berater und darf nicht an andere Investoren weitergegeben werden.

Engagement und Anknüpfung an die Nachhaltigkeitsziele (SDGs)

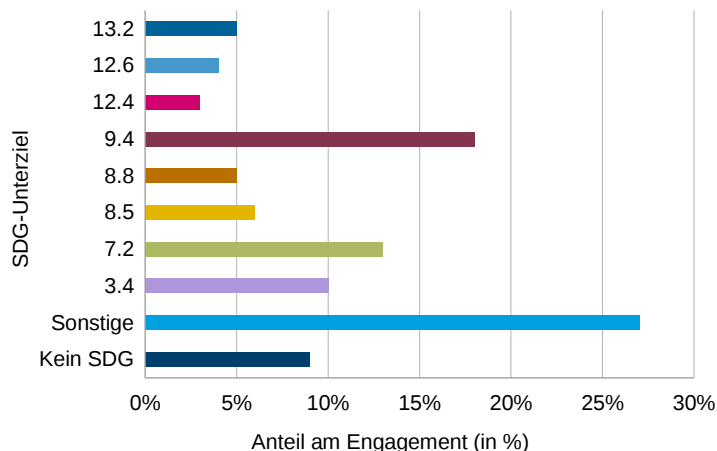
Die 17 Nachhaltigkeitsziele (Sustainable Development Goals, SDGs) wurden von den Vereinten Nationen und branchenübergreifenden Stakeholdern entwickelt. Sie sind strategische Wegweiser, um die Welt nachhaltiger zu machen.

Wir nutzen die detaillierten SDG-Unterziele um die positive soziale und ökologische Wirkung von Engagementaktivitäten zu zeigen. Unser Engagement ist systematisch an den Unterzielen ausgerichtet.

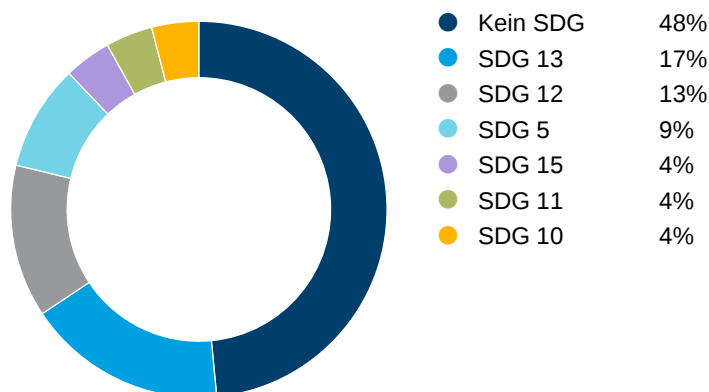
Engagement nach SDGs



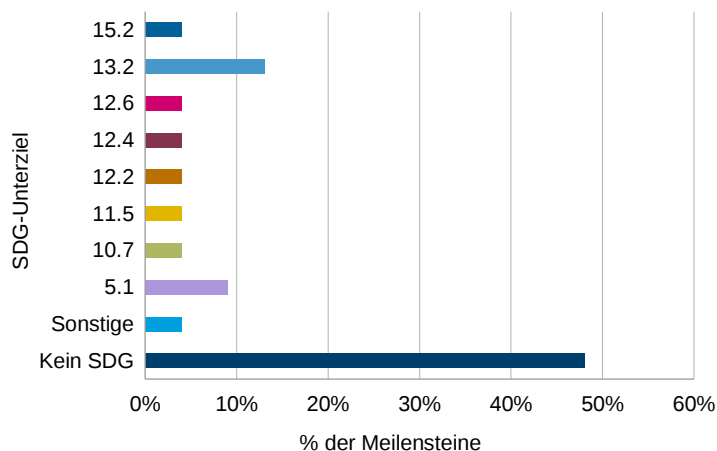
Engagement nach SDG-Unterzielen



Meilensteine nach SDGs



Meilensteine nach SDG-Unterzielen



Engagement-Fallstudien Unternehmen

Unternehmen: Eli Lilly & Co

Land: USA

Sektor: Gesundheit

Schwerpunktunternehmen: ✓

ESG- Risikobewertung: ●

Reaktion: Gut

Thema: Menschenrechte; Geschäftsgebaren

Titel der Engagement-Fallstudie: Vorreiter beim Wandel im Bereich präventiver Gesundheit durch GLP-1-Plattformstrategie

SDG:



3.4

Hintergrund

Eli Lilly ist eines der weltweit größten Pharmaunternehmen mit führenden Positionen in der Diabetesbehandlung und zunehmender Dominanz bei der Behandlung von Adipositas durch GLP-1-Therapien. Durch eine umfassende GLP-1-Expansion ist das Unternehmen strategisch an der Spitze der Transformation im Bereich der präventiven Gesundheit positioniert. Es entwickelte einen durchdachten Portfolioansatz mit ergänzenden Produkten für verschiedene Patientengruppen: Orforglipron zur Gewichtserhaltung, Tirzepatid (Zepbound/Mounjaro) zur Standardbehandlung von Adipositas und Retatrutid zur deutlichen Gewichtsabnahme. Orforglipron erzielte bei Patienten mit Typ-2-Diabetes eine Gewichtsreduzierung von 12,4 %, was als klinisch bedeutsam erachtet wird, und Phase 3 wird nun fortgesetzt. Die Mehrproduktstrategie des Unternehmens ermöglicht ein Lebenszyklusmanagement und nachhaltige Modelle bei der präventiven Versorgung. Das Management betonte sein Engagement für den Zugang zur Gesundheitsversorgung durch innovative Preisgestaltung, während es gleichzeitig erweiterte Anwendungsmöglichkeiten über die Gewichtsabnahme hinaus verfolgt, darunter die obstruktive Schlafapnoe und die Schmerztherapie.

Engagement

Wir haben uns mit dem Unternehmen in Verbindung gesetzt, um seine GLP-1-Strategie im Rahmen von Themen der präventiven Gesundheitstransformation zu beurteilen. Lilly Direct operiert mit Preispunkten von 350 bis 500 US-Dollar im Vergleich zu typischen Einzelhandelspreisen von über 1.000 US-Dollar und veranschaulicht damit seine Strategie, außerhalb des traditionellen Vertriebs zu arbeiten und die Erschwinglichkeit für nicht versicherte Patienten zu verbessern. Seine Preisgestaltung im Vereinigten Königreich und in der EU zielt darauf ab, eine bessere Parität zum US-Markt herzustellen und gleichzeitig wertorientierte Ansätze beizubehalten. Das Unternehmen verfolgt die Indikationen Adipositas und Diabetes gleichzeitig, da es erkannt hat, dass die Stoffwechselerkrankheiten miteinander verbunden sind und eine umfassende Prävention wichtig ist. Es erforscht zudem erweiterte Anwendungsmöglichkeiten, die auf ein großes Potenzial zur Erzielung gesünderer Ergebnisse hinweisen. Das Management geht davon aus, dass die Einreichung von Zulassungsanträgen bis 2025-2026 voranschreiten wird, wobei die Patientensegmentierung verschiedene therapeutische Ansätze unterstützt. Es war erfreulich festzustellen, dass das „Preis-Leistungs-Verhältnis“-Ansatz des Unternehmens mit einer nachhaltigen Preissetzungsmacht für präventive Therapeutika übereinstimmt.

Einschätzung

Eli Lilly ist durch seinen umfassenden Multiproduktansatz zur Prävention von Stoffwechselerkrankungen führend in der Transformation des Gesundheitswesens. Seine Plattformstrategie für eine nachhaltige präventive Versorgung und innovative Marktzugangsansätze demonstrieren ein effektives Management der klinischen und kommerziellen Möglichkeiten in der sich ständig verändernden Gesundheitslandschaft.

Bewertung von ESG -Risiken: Beurteilung des ESG-Risikos und Risikomanagements eines Unternehmens im Branchenvergleich. Quelle: MSCI ESG Research Inc.



Oberstes Quartil



Zweites Quartil



Drittes Quartil



Unterstes Quartil

Engagement-Fallstudien Unternehmen

Unternehmen: GE HealthCare Technologies Inc

Land: USA

Sektor: Gesundheit

Schwerpunktunternehmen: ✓

ESG- Risikobewertung: ●

Reaktion: Angemessen

Thema: Menschenrechte; Geschäftsgebaren

Titel der Engagement-Fallstudie: KI-gesteuerte Transformation sorgt für höhere Wirtschaftlichkeit in der medizinischen Bildgebung

SDG:



3.8

Hintergrund

GE HealthCare ist eines der weltweit führenden Medizintechnikunternehmen, das medizinische Bildgebungs-, Überwachungs-, Biomanufacturing- und Zell-/Gentherapie-technologien anbietet. Das Unternehmen ist strategisch an der Spitze der KI-Transformation in der medizinischen Bildgebung positioniert, wobei der CFO bestätigt, dass das Margenwachstum weitgehend auf die KI zurückzuführen ist. Dies bestätigt die Wirtschaftlichkeit der KI-Integration und zeigt, wie KI-Funktionen zu Wettbewerbsgewinnen beigetragen haben. Das Unternehmen implementierte eine umfassende, vierstufige KI-Strategie, die hardwaregebundene KI, Krankenhaus-Support-/Workflow-KI, KI zur Beschleunigung der Produktentwicklung und Back-Office-Abläufe umfasst. Sein Produktivitätsschwerpunkt liegt auf der Verbesserung des Krankenhausbetriebs, wobei AIR Recon DL die 60-Minuten dauernde MRT-Untersuchungen auf 40 Minuten reduziert, sodass Krankenhäuser mehr Patienten mit vorhandenen Geräten untersuchen können. Dadurch werden kritische Ressourcenbeschränkungen im Gesundheitswesen angegangen und gleichzeitig messbare ROI-Verbesserungen erzielt, wobei die Krankenhäuser bereit sind, für Produktivitätssteigerungen einen höheren Preis zu zahlen.

Engagement

Wir haben uns mit GE HealthCare in Verbindung gesetzt, um die Tiefe seiner KI-Strategie zu prüfen und die finanzielle Wesentlichkeit von KI-Investitionen zu bewerten. Die modulare Entwicklung des Unternehmens nutzt eine Reihe von Bausteinen zur Beschleunigung von Innovationen und schlägt eine plattformbasierte Strategie vor, die eine schnelle Bereitstellung neuer KI-Funktionen ermöglicht. KI-Technologien werden direkt in die Bildgebungsgeräte integriert, wodurch eine bessere und schnellere Bildgebung bei überragenden Margen erreicht wird. Das Unternehmen führt Photon-Counting CT ein (Zulassung ausstehend), das eine bessere spektrale und räumliche Auflösung liefern soll. Sein starker Auftragsbestand von fast 2 Milliarden US-Dollar (Anstieg um 34 % im Jahresvergleich) umfasst bedeutende, KI-verstärkte Plattformausszeichnungen, die ein anhaltendes Umsatzwachstum unterstützen. Die Flexibilität der Fertigung und die robuste Lieferkette ermöglichen die Skalierung von KI-gestützten Produkten bei steigenden Stückzahlen.

Einschätzung

Die KI-Strategie von GE HealthCare zeigt, wie eine systematische Technologieintegration einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil und eine überlegene finanzielle Performance schafft. Sein umfassender Ansatz versetzt das Unternehmen in die Lage, von Trends im Gesundheitswesen zu profitieren und gleichzeitig Kunden einen messbaren Mehrwert zu bieten, indem es bessere Patientenergebnisse, eine höhere betriebliche Effizienz und geringere Kosten für die Gesundheitsversorgung erzielt.

Bewertung von ESG -Risiken: Beurteilung des ESG-Risikos und Risikomanagements eines Unternehmens im Branchenvergleich. Quelle: MSCI ESG Research Inc.



Oberstes Quartil



Zweites Quartil



Drittes Quartil



Unterstes Quartil

Engagement-Fallstudien Unternehmen

Unternehmen: KBC Group NV

Land: Belgien

Sektor: Finanzen

Schwerpunktunternehmen: ✓

ESG- Risikobewertung: ●

Reaktion: Gut

Thema: Arbeitsstandards

Titel der Engagement-Fallstudie: PEARL+-Unternehmenskultur fördert Wettbewerbsvorteil im europäischen Bankgeschäft

SDG:



8.1

Hintergrund

Die KBC Group ist eine führende europäische Banken- und Versicherungsgruppe, die in Belgien, der Tschechischen Republik und Bulgarien tätig ist und über 11 Millionen Kunden über integrierte Bank- und Versicherungsdienstleistungen bedient. Die relative Outperformance des Unternehmens im EU-Bankensektor ist auf die besondere PEARL+-Unternehmenskultur zurückzuführen, die 2012 vom CEO eingeführt wurde und die durch ein Gleichgewicht zwischen lokaler Autonomie und gruppenweiter Zusammenarbeit einen Wettbewerbsvorteil bietet. Das PEARL+-Konzept steht für „Performance, Empowerment, Accountability, Responsiveness, Local embeddedness“ (Leistung, Befähigung, Verantwortlichkeit, Reaktionsfähigkeit, lokale Einbettungsfähigkeit) und Plus (d. h. konzernweite Zusammenarbeit). Als das Konzept eingeführt wurde, haben die Anleger seine Relevanz zunächst nicht verstanden. Es hat sich aber später als der richtige Ansatz erwiesen. Trotz ihres Alters bleibt die PEARL+-Unternehmenskultur ein zentraler Bestandteil der Identität von KBC und treibt die operative Effektivität auf allen seinen Märkten weiter voran.

Engagement

Wir haben uns mit dem Unternehmen in Verbindung gesetzt, um zu verstehen, wie PEARL+ zur relativen Outperformance im EU-Bankensektor beiträgt. Die Kultur wird systematisch durch die Vertretung aller Länder im Exekutivausschuss, durch Schulungen der KBC University für neue General Manager, bei denen der Schwerpunkt auf menschlichen Fähigkeiten statt technischem Fachwissen liegt, sowie durch ein umfassendes Onboarding in Bezug auf PEARL+ gestärkt. Die Mobilität im Hinblick auf die berufliche Weiterentwicklung wird stark gefördert, wobei die Mitarbeitenden in der Regel alle fünf Jahre die Position wechseln. Die „Stipple“-Plattform ist ein internes System zum Abgleich von Qualifikationen, bei dem die Mitarbeitenden ihre Fähigkeiten bewerten und mit Stellenangeboten abgeglichen werden können. Im Hinblick auf die demografische Strategie entwickelt KBC Rentenprodukte für kleine und mittlere Unternehmen, die auf die alternde Bevölkerung in Belgien zugeschnitten sind, und zielt dabei auf Möglichkeiten zur Vermögensumwandlung in Mitteleuropa ab. In Osteuropa konzentriert sich das Unternehmen auf die Gewinnung jüngerer Kunden durch digitale Lösungen. Zu seiner technologischen Integration gehört die Implementierung von „Kate“, einem KI-betriebenen Betriebssystem, das als Gehirn für das Unternehmen beschrieben wird, wobei alle Mitarbeitenden Pflichtkurse zu KI und Nachhaltigkeit absolvieren müssen.

Einschätzung

Die PEARL+-Rahmenstruktur von KBC zeigt, wie eine systematische Umsetzung der Unternehmenskultur einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil fördern kann. Sein ausgewogener Ansatz zur Dezentralisierung mit einheitlichen Werten in Kombination mit der strategischen demografischen Positionierung über verschiedene Märkte hinweg positioniert das Unternehmen gut für eine anhaltende überdurchschnittliche Performance im europäischen Bankensektor.

Bewertung von ESG -Risiken: Beurteilung des ESG-Risikos und Risikomanagements eines Unternehmens im Branchenvergleich. Quelle: MSCI ESG Research Inc.



Oberstes Quartil



Zweites Quartil



Drittes Quartil



Unterstes Quartil

Engagement-Fallstudien Unternehmen

Unternehmen: Neste Oyj	Land: Finnland	Sektor: Energie
Schwerpunktunternehmen: ✓	ESG- Risikobewertung: ●	Reaktion: Gut
Thema: Klimawandel; Umweltverantwortung		Titel der Engagement-Fallstudie: Vorreiter bei der Expansion des europäischen SAF-Markts inmitten des Wettbewerbsdrucks
SDG:	 9.4	

Hintergrund

Neste Corporation (Neste) ist ein finnisches Ö Raffinerie- und -Marketingunternehmen und ein weltweit führender Hersteller von nachhaltigem Flugkraftstoff (Sustainable Aviation Fuel, SAF) und erneuerbarem Diesel. Das Unternehmen ist einem zunehmenden Wettbewerbsdruck auf den Märkten für SAF und erneuerbaren Dieselmotorkraftstoff ausgesetzt, wobei die Überkapazität der Branche zu einer Margenverengung in seinen Kernsegmenten führt. Mit der Umsetzung der Erneuerbare-Energien-Richtlinie III der Europäischen Union und den höheren Mengenverpflichtungen für erneuerbare Energien in den USA bis 2026/27 zeichnet sich jedoch ein regulatorischer Rückenwind ab, der das Nachfragewachstum in wichtigen Märkten unterstützt. Das Unternehmen hat seinen Schwerpunkt von den US-amerikanischen auf die europäischen Märkte verlagert, nachdem in den USA regulatorische Änderungen zum Nachteil von Importen geführt haben. 70 % der Mengen werden nun in Europa verkauft. Seine flexible Produktionskapazität ermöglicht den Wechsel zwischen erneuerbarem Diesel und SAF, um die Margen je nach Marktbedingungen zu optimieren. Der Wettbewerbsvorteil des Unternehmens liegt in der Fähigkeit zur Vorbehandlung von Rohstoffen und in direkten Beziehungen für die Beschaffung von gebrauchtem Speiseöl, die die Verarbeitung von minderwertigem, preiswerterem Öl ermöglichen, das von Mitbewerbern nicht so effektiv genutzt werden kann.

Engagement

Wir haben uns mit dem Unternehmen in Verbindung gesetzt, um seine Strategie auf dem zunehmend wettbewerbsintensiven SAF-Markt zu verstehen und seinen Ansatz bei der Rohstoffbeschaffung zu beurteilen. Die Sorgfaltspflicht von Neste im Bereich der Nachhaltigkeit beinhaltet umfassende Lieferantenaudits und die Überprüfung chemischer Rohstoffe, um die Einhaltung der sich entwickelnden gesetzlichen Anforderungen zu gewährleisten. Das Unternehmen hat strenge Nachhaltigkeitsrichtlinien aufgestellt, um sicherzustellen, dass alle Biokraftstoffe die Kriterien der Europäischen Union erfüllen. Dies geschieht durch ISCC EU- und ISCC PLUS-Zertifizierungen, die den CO₂-Fußabdruck, den Erhalt der Wälder, die Landnutzung und die Menschenrechte bewerten. Es hat die Lieferung von Palmöl vollständig eingestellt und erhöht den Anteil an zirkulären Rohstoffen für die Biokraftstoffproduktion auf über 75 %, wobei es Abfälle aus der Lebensmittelindustrie bevorzugt und Biomasse der ersten Generation, die mit dem Lebensmittelverbrauch konkurriert, vermeidet.

Einschätzung

Neste ist dank seiner starken Nachhaltigkeitspraktiken in Bezug auf Rohstoffe und seiner flexiblen Produktionsmöglichkeiten gut für die Einhaltung gesetzlicher Vorschriften und die Markterholung positioniert. Seine Ausrichtung auf den europäischen Markt und seine überlegenen Vorbehandlungstechnologien bieten Wettbewerbsvorteile, da der SAF-Markt weltweit reift.

Bewertung von ESG -Risiken: Beurteilung des ESG-Risikos und Risikomanagements eines Unternehmens im Branchenvergleich. Quelle: MSCI ESG Research Inc.

● Oberstes Quartil ● Zweites Quartil ● Drittes Quartil ● Unterstes Quartil

Anhang



SDG	Unterziel	Ziel im Überblick
SDG3	3.4	Senkung der Sterblichkeit durch nicht übertragbare Krankheiten und Förderung der psychischen Gesundheit
SDG5	5.1	Beendigung aller Formen der Diskriminierung von Frauen und Mädchen
SDG7	7.2	Erhebliche Erhöhung des weltweiten Anteils der erneuerbaren Energien
SDG8	8.5	Erreichen einer produktiven Vollbeschäftigung für alle
SDG8	8.8	Schutz und Förderung einer sicheren Arbeitsumgebung für alle Arbeitskräfte
SDG9	9.4	Modernisierung und Nachrüstung von Industrien zur Steigerung der Nachhaltigkeit
SDG10	10.7	Facilitate safe migration through managed policies
SDG11	11.5	Reduzierung der durch Katastrophen verursachten sozialen und wirtschaftlichen Verluste
SDG12	12.2	Nachhaltige Bewirtschaftung und effiziente Nutzung der natürlichen Ressourcen
SDG12	12.4	Management von Chemikalienverbrauch und -abfall während ihres gesamten Lebenszyklus
SDG12	12.6	Ermutigung von Unternehmen, nachhaltige Praktiken einzuführen und die ESG-Berichterstattung zu verbessern
SDG13	13.2	Integration von klimawandelbezogenen Plänen in Richtlinien und Strategien
SDG15	15.2	Förderung der Umsetzung einer nachhaltigen Forstwirtschaft

© 2025 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. Nur für qualifizierte Investoren. Werbematerialien für Finanzprodukte werden zu Marketing- und Informationszwecken herausgegeben, und zwar in Großbritannien von Columbia Threadneedle Management Limited, die von der britischen Finanzmarktaufsicht Financial Conduct Authority (FCA) zugelassen wurde und beaufsichtigt wird, in der Europäischen Union (EU) von Columbia Threadneedle Netherlands B.V., die von der niederländischen Finanzmarktaufsicht Autoriteit Financiële Markten (AFM) beaufsichtigt wird, und in der Schweiz von Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, die als Repräsentanz für Columbia Threadneedle Management Limited agiert. CTEA8399904.1 (09/25). Dokument darf in folgenden Ländern genutzt werden: DE.