

ALH Gruppe

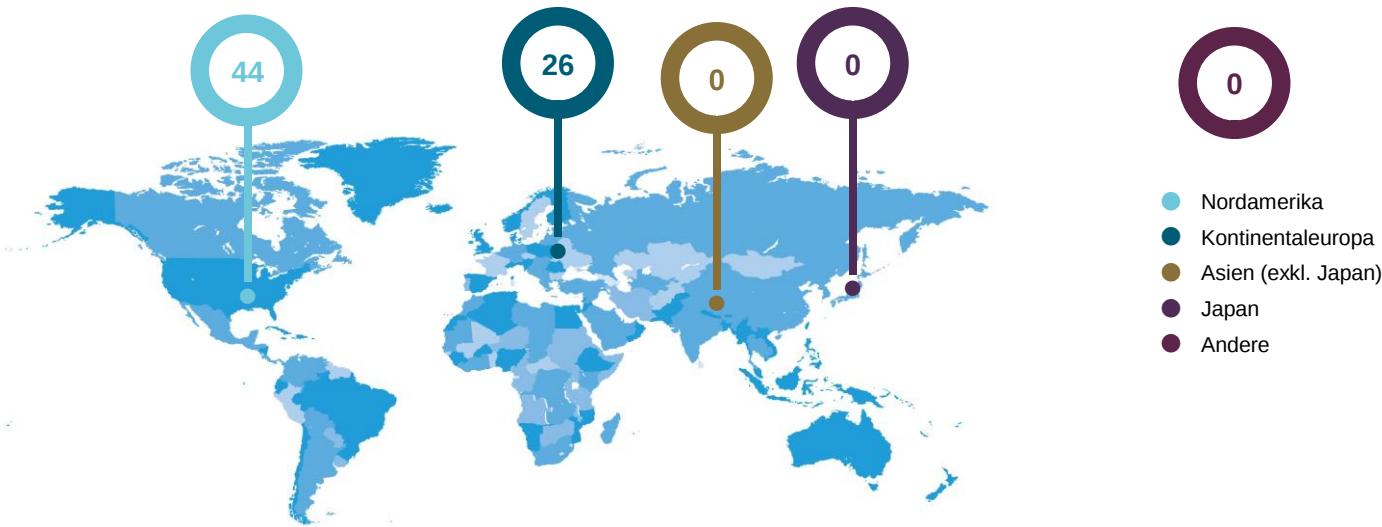
Q4 2025

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.

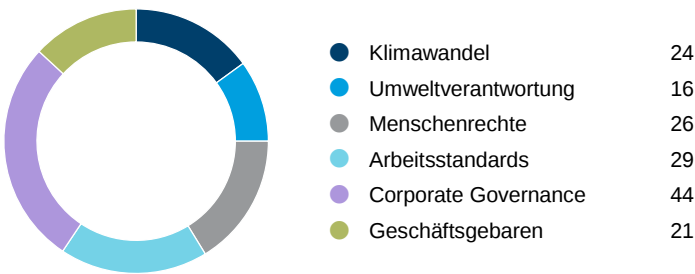
Schwerpunkte

Engagements	Unternehmen kontaktiert	Erreichte Meilensteine	Länder
100	70	15	10

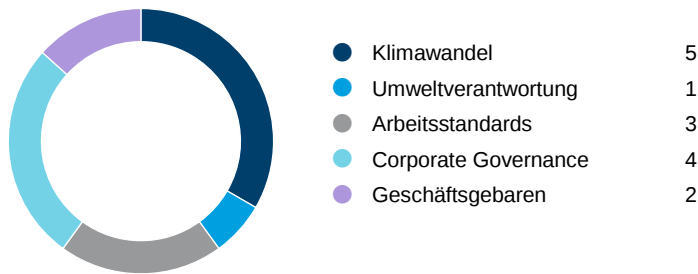
Engagement nach Regionen



Engagement nach Themen



Meilensteine nach Themen



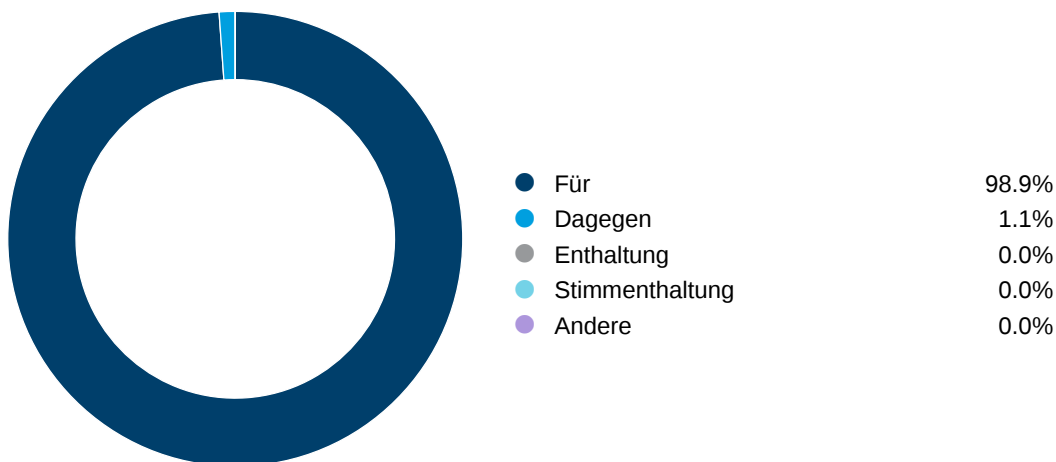
Quelle: Columbia Threadneedle Investments



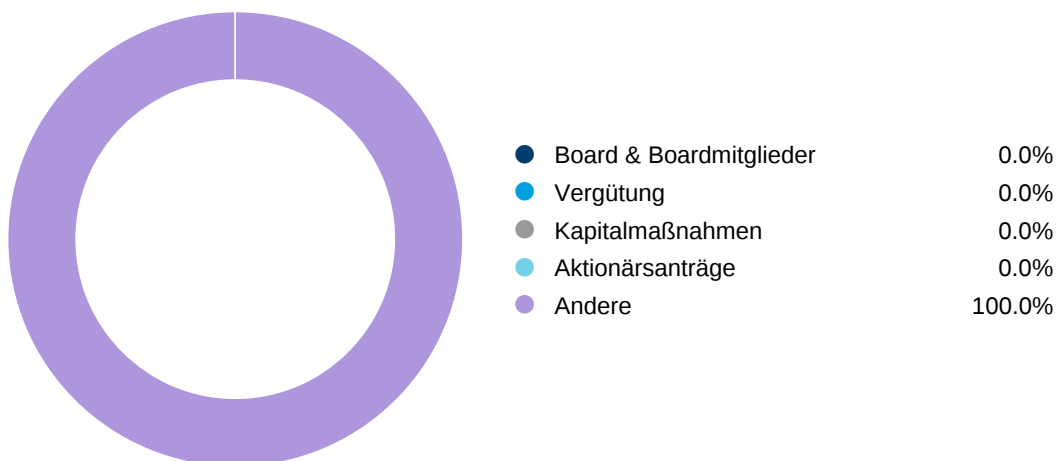
Unser Abstimmungsverhalten¹

Zahl der Hauptversammlungen, auf denen wir abgestimmt haben	12
Zahl der Anträge, über die abgestimmt wurde	88

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



Abstimmung gegen die Verwaltung und Enthaltungen nach Themen



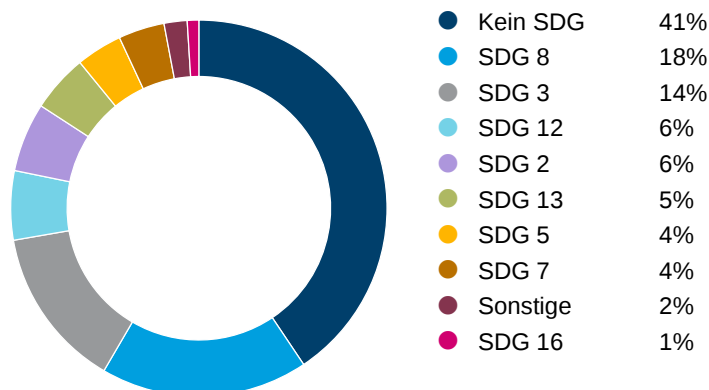
¹Für diesen Bericht haben wir Daten von einem Anbieter einer elektronischen Abstimmungsplattform genutzt. Die Statistiken schließen Stimmabgaben ohne Aktienbesitz und Hauptversammlungen mit erneuter Registrierung aus. Hauptversammlungen/Abstimmungen/Anträge wurden nicht berücksichtigt, wenn die Stimmabgabe 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)

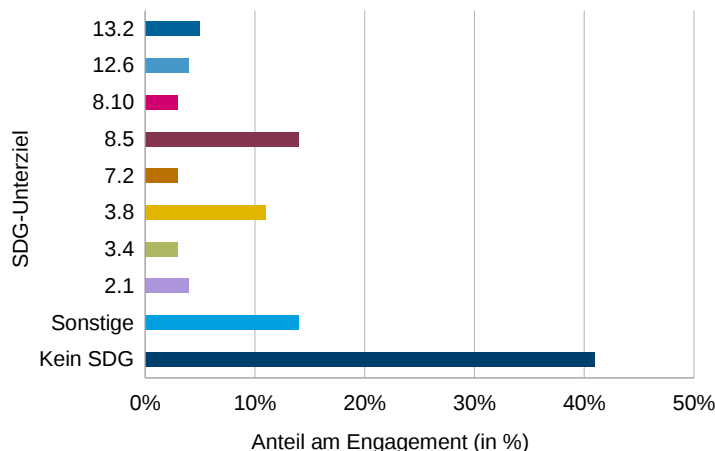
Die 17 Nachhaltigkeitsziele (Sustainable Development Goals, SDGs) wurden von den Vereinten Nationen und branchenübergreifenden Stakeholdern entwickelt. Sie sind strategische Wegweiser, um die Welt nachhaltiger zu machen.

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.

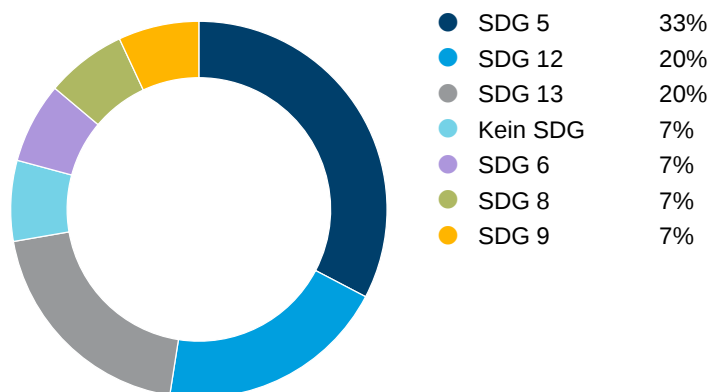
Engagement nach SDGs



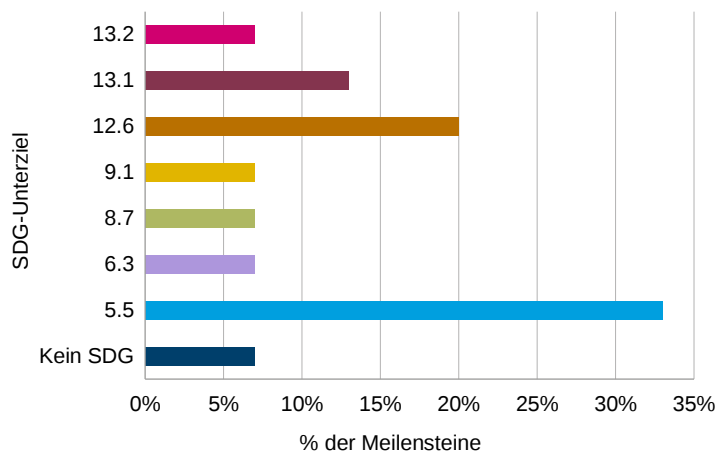
Engagement nach SDG-Unterzielen



Meilensteine nach SDGs



Meilensteine nach SDG-Unterzielen



Quelle: Columbia Threadneedle Investments

Engagement-Fallstudien Unternehmen

Unternehmen: Amazon.com Inc

Land: USA

Sektor: Konsumgebrauchsgüter

Schwerpunktunternehmen: ✓

ESG- Risikobewertung: ●

Reaktion: Gut

Thema: Menschenrechte, Arbeitsstandards

Titel der Engagement-Fallstudie: Arbeitsstandards und gesellschaftliches Engagement von Amazon in seiner Lieferkette

SDG:



6.6



8.8

Hintergrund

Aufgrund seiner Größe stehen die Arbeitspraktiken und die gesellschaftlichen Auswirkungen von Amazon im Fokus der Stakeholder. Öffentliche Bedenken hinsichtlich der Arbeitsbedingungen in Lagerhäusern, Verletzungen durch wiederholte Belastungen und die sozialen Auswirkungen der Automatisierung werden häufig geäußert. Die schnelle Expansion von AWS wirft auch Fragen zu Wasserverbrauch, Energiebedarf und Engagement auf lokaler Ebene auf. Vor diesem Hintergrund ist das Engagement entscheidend, um die Einhaltung internationaler Arbeitsnormen und die Umsetzung einer verantwortungsvollen Infrastrukturentwicklung zu bewerten. Wir haben uns zum Ziel gesetzt, das Wohlbefinden der Mitarbeiter in Versandzentren mit hohem Auftragsvolumen zu bewerten und zu beurteilen, wie Amazon seine Beziehungen zum gesellschaftlichen Umfeld in den von seinen Rechenzentren betroffenen Gebieten gestaltet.

Engagement

Wir haben dem Versandzentrum in Dartford, Großbritannien, einen Besuch abgestattet. Mit rund 2.500 Mitarbeitern verarbeitet das Unternehmen wöchentlich rund 6 Millionen Pakete. Die Mitarbeiter sind alle in Vollzeit beschäftigt und erhalten unternehmensübliche Sozialleistungen, flexible Schichtoptionen und längere Pausen. Cross-Training mindert Verletzungen durch wiederholte Belastungen, und Gesundheits- und Sicherheitsvorfälle werden protokolliert. Zu den Mechanismen für Mitarbeiterfeedback gehören HR-Kiosks, eine App und Feedback-Boards für Kollegen. Anerkennungssysteme unterstützen Beförderungswegen, jedoch ohne finanzielle Anreize. Barrierefreiheitsfunktionen für Mitarbeiter und bestimmte Bereiche zur Erfassung von Mitarbeiter-Feedback wurden festgestellt. Die Integration von Robotern hat die manuelle Belastung reduziert und wird allgemein gut angenommen, obwohl es immer noch zu Verletzungen durch wiederholte Belastung kommt. Im Hinblick auf sein Engagement für die Gemeinschaft im Bereich der AWS-Infrastruktur führt Amazon hyperlokale Risikobewertungen durch und arbeitet mit führenden Vertretern der Gemeinschaft zusammen, um Herausforderungen im Bereich Wasser und Energie anzugehen. Beispiele hierfür sind Investitionen in Versorgungsunternehmen in Mississippi, Lecksuchtechnologie in Mexiko und Projekte zur Steigerung der Bewässerungseffizienz in Spanien. Der Schwerpunkt des Engagements liegt darauf, Gemeinden über die Auswirkungen der Elektrifizierung aufzuklären, wirtschaftliche Vorteile zu vermitteln und soziale Akzeptanz in die Strategie einzubetten. Amazon arbeitet auf Bundes-, Landes- und Stadtebene zusammen, um regulatorische Veränderungen zu antizipieren.

Einschätzung

Amazon zeichnet sich durch eine hohe operative Transparenz und proaktive Personalpolitik aus, darunter Gesundheits- und Sicherheitsprotokolle, bereichsübergreifende Schulungen und Mechanismen zur Einbeziehung der Mitarbeiter. Der Einsatz von Robotern scheint die Arbeitsgestaltung zu verbessern, anstatt Arbeitsplätze zu verdrängen, wobei jedoch die Überwachung von Verletzungen durch wiederholte Belastungen weiterhin von entscheidender Bedeutung ist. Das Engagement in der Gemeinschaft spiegelt einen strategischen Ansatz wider, mit konkreten Investitionen und vorgelagerten Lösungen zur Minderung der Auswirkungen auf Wasser und Energie. Wir werden unser Engagement fortsetzen, um Programme zum Übergang der Belegschaft im Zuge der zunehmenden Automatisierung zu begleiten und die Auswirkungen auf lokaler Ebene in wachstumsstarken Regionen zu validieren.

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

Nur zur Veranschaulichung. Die Erwähnung bestimmter Aktien oder Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Handeln dar.

Engagement-Fallstudien Unternehmen

Unternehmen: Mercedes-Benz Group AG	Land: Deutschland	Sektor: Konsumgebrauchsgüter
Schwerpunktunternehmen: ✓	ESG- Risikobewertung: ●	Reaktion: Gut
Thema: Klimawandel; Umweltverantwortung	Titel der Engagement-Fallstudie: Strategische Anpassung der Elektrofahrzeugpolitik unter Berücksichtigung regionaler Gegebenheiten und Dekarbonisierungsziele	
SDG:	 9.4	

Hintergrund

Die Mercedes-Benz Group AG ist ein multinationaler Fahrzeughersteller in Deutschland. Das Unternehmen hat seine Elektrifizierungsstrategie erheblich angepasst und das bisherige Ziel einer vollständigen Elektrifizierung bis 2030 zugunsten eines moderateren Anteils von 50 % Elektrofahrzeugen bis 2030 aufgegeben. Eine vollständige Elektrifizierung soll möglicherweise bis 2035 erreicht werden. Mercedes räumt regionale Unterschiede bei der Akzeptanz ein, wobei in den USA bis 2030 nur mit einer Akzeptanz von 40 bis 50 % zu rechnen ist, verglichen mit Europa und Asien. Das Management erläuterte seinen Ansatz der „taktischen Flexibilität“ für Verbrennungsmotoren, während es sich strategisch auf eine vollständig elektrische Zukunft vorbereitet. Elektrifizierte Hightech-Verbrennungsmotoren sollen bis weit in die 2030er Jahre hinein im Portfolio bleiben, um sich an die unterschiedlichen regionalen Infrastrukturen und Verbrauchsmuster anzupassen. Mercedes steht mit seinem ACC-Batterie-Joint-Venture vor erheblichen Herausforderungen und musste 2024 eine Wertminderung in Höhe von 350 Millionen Euro verbuchen.

Engagement

Wir haben uns mit dem Nachhaltigkeitsteam ausgetauscht, um mehr über die überarbeitete EV-Strategie, Kostensenkungsinitiativen und Investitionspläne zu erfahren, während das Unternehmen den komplexen Übergang zur Elektrifizierung in verschiedenen regionalen Märkten bewältigt. Es war erfreulich zu sehen, dass Mercedes durch chemische Veränderungen bei seiner MMA-Plattform erhebliche Fortschritte bei der Senkung der Batteriekosten erzielt hat und diese um 30 % pro kWh verbessern konnte. Allerdings wird die Margenparität zwischen Elektrofahrzeugen und Fahrzeugen mit Verbrennungsmotor erst für 2030 erwartet. Außerdem hat das Unternehmen Details seiner neuen vollelektrischen CLA-Serie vorgestellt, die im zweiten Quartal 2025 auf den Markt gekommen ist. Sie bietet eine Reichweite von über 790 km und kann innerhalb von 10 Minuten 320 km Reichweite aufladen.

Einschätzung

Wir sehen, dass Mercedes seine EV-Strategie weiter vorantreibt, sind jedoch der Ansicht, dass das Unternehmen hinter Wettbewerbern wie BMW zurückliegt. Insbesondere haben wir weiterhin Bedenken hinsichtlich der Batteriestrategie von Mercedes und sehen, dass das Unternehmen im Vergleich zu Wettbewerbern beim Übergang zu einer Zonen-Architektur im Rückstand ist. Wir fordern weiterhin ein verstärktes Emissionsmanagement in der vorgelagerten Wertschöpfungskette. In diesem Zusammenhang hinterfragen wir kritisch, wie Mercedes die Schwächen des strategischen Batterielieferanten ACC abzufedern gedenkt.

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

Nur zur Veranschaulichung. Die Erwähnung bestimmter Aktien oder Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Handeln dar.

Engagement-Fallstudien Unternehmen

Unternehmen: PPG Industries Inc

Land: USA

Sektor: Rohstoffe

Schwerpunktunternehmen: ✓

ESG- Risikobewertung: ●

Reaktion: Gut

Thema: Corporate Governance

Titel der Engagement-Fallstudie: Modernisierung der Governance bei gleichzeitiger Überprüfung der Unabhängigkeit und Vergütung des Boards

SDG:



16.6

Hintergrund

PPG Industries ist ein weltweit führender Anbieter von Farben, Beschichtungen und Spezialmaterialien für Kunden in den Bereichen Bauwesen, Konsumgüter, Industrie und Transport weltweit. Das Unternehmen führt Verbesserungen im Bereich Governance durch. Dazu zählen unter anderem die Gewährung des Rechts auf Einberufung von Sonderversammlungen für Aktionäre, die 25 % der ausgegebenen Aktien besitzen, sowie die Gewährung einer Entlastung der Führungskräfte im größtmöglichen Umfang, der nach dem Recht des Bundesstaates Pennsylvania zulässig ist. Die Bedenken hinsichtlich der Unabhängigkeit des Boards konzentrieren sich auf Guillermo Novo, der als Vorsitzender und CEO von Ashland Inc. fungiert, einem Zulieferer von PPG, dessen Umsatzvolumen im Jahr 2022 die Schwellenwerte für Unabhängigkeit überschreiten wird. Novo ist Mitglied des Human Capital Management & Compensation Committee, wobei das Unternehmen ihn bei der Anwendung der Unabhängigkeitsstandards der NYSE als vollständig unabhängig betrachtet. Das Unternehmen stellt fest, dass die Transaktionen von Ashland aufgrund unabhängiger Beschaffungsentscheidungen deutlich zurückgegangen sind, während die durchschnittliche Amtszeit der Board-Mitglieder von 10 auf 4 Jahre verkürzt wurde.

Engagement

Wir haben den Dialog mit dem Management von PPG Industries gesucht, um Bemühungen zur Modernisierung der Governance, Bedenken hinsichtlich der Unabhängigkeit des Boards sowie die strategische Positionierung angesichts der anhaltenden Prüfung ihrer Governance-Praktiken zu erörtern. Dabei wird die Bedeutung einer starken Rolle des Lead Independent Director für die Festlegung der Tagesordnung und die Ausgewogenheit der Governance betont. Dabei wird eine aktualisierte Kompetenzmatrix verwendet, um die erforderliche Fachkompetenz sicherzustellen. Die Governance-Richtlinien wurden überarbeitet, um eine flexiblere Handhabung längerer Amtszeiten zu ermöglichen und gleichzeitig die Unabhängigkeit zu wahren. Die Vergütungspraktiken werden derzeit überprüft, wobei der Schwerpunkt der Governance darauf liegt, die Vergütung an die Leistung anzupassen und die Unabhängigkeit bei Vergütungsentscheidungen zu wahren. Das Unternehmen bleibt offen für M&A-Möglichkeiten, vorbehaltlich kartellrechtlicher Überlegungen, und beobachtet weiterhin die Wettbewerbslandschaft und die Auswirkungen potenzieller Transaktionen auf die Governance.

Einschätzung

PPG zeigt Verbesserungen im Bereich der Unternehmensführung, während gleichzeitig berechtigte Bedenken hinsichtlich der Unabhängigkeit des Board und der Angemessenheit der Vergütung bestehen, die weiterhin Aufmerksamkeit erfordern. Die Modernisierungsbemühungen des Unternehmens durch Sonderrechte bei Hauptversammlungen und die Entlastung von Führungskräften zeigen, dass es auf die Bedenken der Aktionäre eingeht. Die Probleme hinsichtlich der Unabhängigkeit des Boards und die Transaktionen mit verbundenen Parteien erfordern jedoch eine kontinuierliche Überwachung und Prüfung der Wirksamkeit der Governance.

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

Nur zur Veranschaulichung. Die Erwähnung bestimmter Aktien oder Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Handeln dar.

Anhang



SDG	Unterziel	Ziel im Überblick
SDG2	2.1	Den Hunger beenden und den Zugang zu sicheren und nährstoffreichen Lebensmitteln sicherstellen
SDG3	3.4	Reduce mortality from non-communicable diseases and promote mental health
SDG3	3.8	Zugang zu Medikamenten und Gesundheitsversorgung
SDG5	5.5	Gewährleistung der vollständigen Chancengleichheit für Frauen, auch auf Führungsebene
SDG6	6.3	Improve water quality by reducing pollution
SDG7	7.2	Erhebliche Erhöhung des weltweiten Anteils der erneuerbaren Energien
SDG8	8.5	Erreichen einer produktiven Vollbeschäftigung für alle
SDG8	8.7	Bekämpfung von Zwangsarbeit, moderner Sklaverei und Menschenhandel
SDG8	8.10	Verbesserung des Zugang zu Finanzmitteln
SDG9	9.1	Develop resilient and sustainable infrastructure
SDG12	12.6	Ermutigung von Unternehmen, nachhaltige Praktiken einzuführen und die ESG-Berichterstattung zu verbessern
SDG13	13.1	Stärkung der Anpassungsfähigkeit an klimabezogene Ereignisse
SDG13	13.2	Integration von klimawandelbezogenen Plänen in Richtlinien und Strategien

© 2026 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.