

DKB Nachhaltigkeitsfonds Europa

2. Quartal 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
25	16	4	8

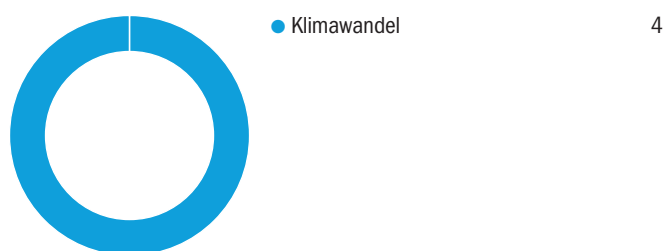
Engagement nach Regionen



Engagement nach Themen*



Meilensteine nach Themen



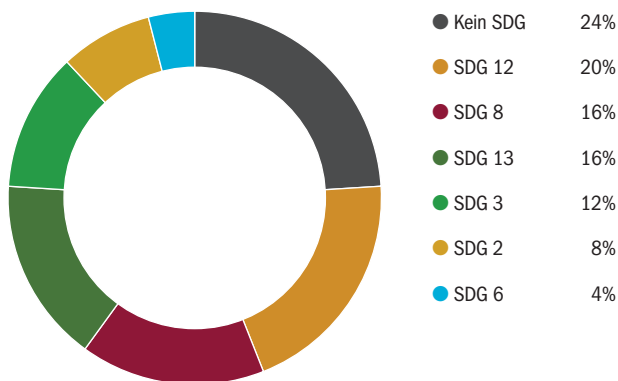
*u.U. engagieren wir uns bei einem Unternehmen zu mehreren Themen.

Engagement und Anknüpfung an die Nachhaltigkeitsziele (SDGs)

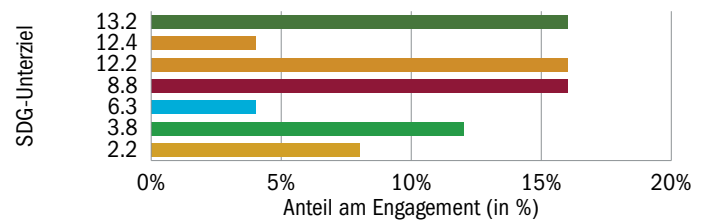
Die 17 Nachhaltigkeitsziele (Sustainable Development Goals, SDGs) wurden von den Vereinten Nationen und branchenübergreifenden Stakeholdern entwickelt. Sie sind strategische Wegweiser, um die Welt nachhaltiger zu machen.

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.

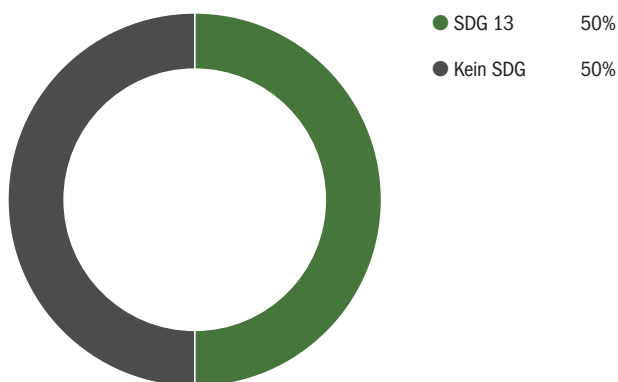
Engagement nach SDGs



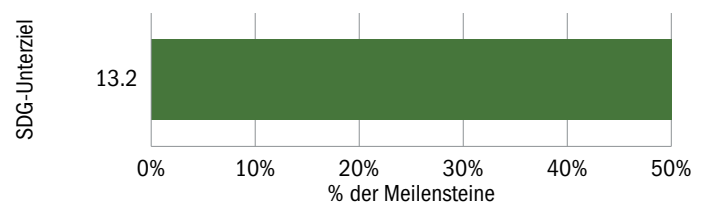
Engagement nach SDG-Unterzielen



Meilensteine nach SDGs



Meilensteine nach SDG-Unterzielen



*Sonstige: Stellen SDG-Unterziele dar, die weniger als 2% des jeweiligen SDGs ausmachen.



Engagement-Fallstudien

Unternehmen: ASR Nederland NV

Land: Niederlande

Sektor: Finanzen

Schwerpunktunternehmen: ✓

ESG-Risikobewertung: 

Reaktion:

Thema: Arbeitsstandards

Thema: Schaffung von Wettbewerbsvorteilen durch Unternehmenskultur und Befähigung der Mitarbeitenden

SDG:  8.8

Hintergrund

ASR Nederland ist eine der größten Versicherungsgesellschaften der Niederlande und bietet eine umfassende Palette von Lebens- und Sachversicherungsprodukten sowie Hypotheken- und Bankdienstleistungen an. Unter der Leitung von Jos Baeten hat sich die ASR von 17 zersplitterten „Reichen“ in eine einheitliche Organisation mit klarer Verantwortlichkeit gewandelt. Ihre Philosophie, „die beste, nicht die größte“ sein zu wollen, sorgt für konsequente Underwriting-Disziplin (92-94% Schaden-Kosten-Quote) bei gleichzeitigem Prämienwachstum von 3-5%. Ihr unverwechselbarer Ansatz, zu dem auch eine „Kein Bonus-Kultur“ gehört, hat ASR zur Nr. 1 unter den Arbeitgebern in den Niederlanden gemacht. Das Unternehmen hat sich für einen zugänglichen Führungsstil entschieden, bei dem die Führungskräfte in Großraumbüros sitzen, was ihr Engagement für Transparenz und flache Organisationsstrukturen unterstreicht. Ihr Schwerpunkt auf kontinuierlicher Kosteneffizienz schafft eine nachhaltige Leistung, die eine starke Grundlage für die laufende Integration von Aegon bildet.

Engagement

Wir haben uns mit dem Unternehmen über seine Unternehmenskultur unterhalten. ASR ermöglicht die Entscheidungsfindung auf der niedrigstmöglichen Ebene und konzentriert sich auf intrinsische Motivation statt auf Boni, indem es eine wettbewerbsfähige Vergütung mit starken Zusatzleistungen und Entwicklungsmöglichkeiten bietet. Das Unternehmen hat seine Kultur auf Transparenz aufgebaut, die die eigenen Werte widerspiegelt. Es misst regelmäßig das Mitarbeiterengagement und stellt sicher, dass die Mitarbeitenden ihre gemeinsame Mission verstehen. Sein Ansatz kombiniert zentrale Werte mit lokaler Umsetzung, wobei eine starke Kernkultur beibehalten wird, während den lokalen Managementteams große Autonomie eingeräumt wird. Dieses kulturelle Rahmenwerk hat sich bei der Integration von Aegon Netherlands als besonders wertvoll erwiesen, da diese von der klaren strategischen Ausrichtung von ASR profitierte.

Einschätzung

Unserer Ansicht nach hat sich die Unternehmenskultur von ASR zu einem entscheidenden Wettbewerbsvorteil auf dem Heimatmarkt des Unternehmens entwickelt, der dazu beiträgt, operative Spitzenleistungen zu erzielen. Ihr besonderer Ansatz in Bezug auf Mitarbeitermotivation und -engagement hat die Gewinnung von Talenten nicht behindert, während ihr Schwerpunkt auf kontinuierlicher Kosteneffizienz zu einer nachhaltigen Leistung führt. Diese kulturelle Grundlage ist bei der Integration von Aegon besonders wertvoll, da die klare strategische Ausrichtung von ASR die ähnlichen organisatorischen Werte ergänzt. Die Übereinstimmung von Unternehmenskultur und -strategie lässt vermuten, dass sie ihre finanziellen Ziele weiterhin erreichen und gleichzeitig ihren auf die Interessen der Aktionäre ausgerichteten Ansatz beibehalten können.

Bewertung von ESG-Risiken:

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

Oberstes Quartil:  GRÜN Zweites Quartil:  GELB Drittes Quartil:  ORANGE Unterstes Quartil:  ROT

Engagement-Fallstudien

Unternehmen: Microsoft Corp

Land: USA

Sektor: Informationstechnologie

Schwerpunktunternehmen: ✓

ESG-Risikobewertung: 

Reaktion: Gut

Thema: Menschenrechte

Thema: Ausgewogenheit zwischen KI-Innovation und verantwortungsbewusster Aufsicht, Transformation des Gesundheitswesens

SDG:  3.8

Hintergrund

Microsoft widmet sich zwei entscheidenden Prioritäten in der KI-Landschaft des Gesundheitswesens: der Implementierung einer robusten KI-Governance und der Förderung von Innovationen im Gesundheitswesen durch seine kommerzielle Cloud-Plattform. Was die Governance betrifft, so verfügt das Unternehmen über ein umfassendes Aufsichtsrahmenwerk für sensible Technologien, wobei die Rechenschaftspflicht auf der Führungsebene unter Präsident Brad Smith liegt. Der verantwortungsvolle KI-Ansatz des Unternehmens wurde vor Kurzem validiert, als ein unabhängiger Menschenrechtsexperte bestätigte, dass die interne Untersuchung keine Beweise für die Verwendung von Microsoft-Cloud-Angeboten bei Überwachungsmaßnahmen im Gazastreifen ergab. Gleichzeitig geht das Unternehmen die Herausforderung der Wissensexpllosion im Gesundheitswesen an – alle 73 Tage verdoppelt sich die Zahl der medizinischen Informationen, was die kognitiven Fähigkeiten des Menschen übersteigt –, indem es seine kommerzielle Cloud-Plattform mit spezialisierten KI-Lösungen ausstattet, um die Effizienz von Arbeitsabläufen und die Unterstützung klinischer Entscheidungen zu verbessern.

Engagement

Unser Engagement konzentrierte sich auf Microsofts Ansatz für KI-Innovation und Aufsicht im Gesundheitswesen. Das Unternehmen unterhält strenge Kontrollen beim Einsatz von KI, insbesondere in sensiblen Kontexten, mit obligatorischen Folgenabschätzungen und verstärkter Kontrolle für sensible Anwendungsfälle. Speziell im Gesundheitswesen erweitert das Unternehmen seine Cloud-Plattform durch spezialisierte Lösungen, vor allem durch die Übernahme von Dragon für die klinische Dokumentation von Gesprächen. Diese Technologie ist eine direkte Antwort auf Produktivitätsherausforderungen der medizinischen Fachkräfte vor Ort, da sie die Erstellung klinischer Notizen und die Zusammenfassung von Fakten automatisiert, so dass das Personal mehr Zeit für die Patienten hat. Der differenzierte Ansatz des Unternehmens kombiniert umfassende Cloud-Fähigkeiten mit branchenspezifischen Lösungen und positioniert es innerhalb unserer Anlagekategorien „KI im Gesundheitsbereich: Arbeitsablauf-Effizienz“ und „Unterstützung klinischer Entscheidungen“. Das Unternehmen setzt sich weiterhin für einen verantwortungsvollen Einsatz von KI ein und berücksichtigt dabei sowohl klinische Ergebnisse als Nachhaltigkeitsziele.

Einschätzung

Microsoft bringt KI-Innovationen im Gesundheitswesen mit verantwortungsvoller Aufsicht in Einklang. Die Investitionen des Unternehmens in Ambient Clinical Intelligence und Arbeitsablauf-Automatisierung decken sich mit unserer Einschätzung, dass KI das Gesundheitswesen zunehmend unterstützen wird, indem sie die Diagnostik verbessert und den Verwaltungsaufwand reduziert. Die Dragon Copilot-Lösung passt zu unserem kurzfristigen Fokus auf Arbeitsablauf-Effizienz. Die proaktiven Aufsichtsrahmenbedingungen des Unternehmens und der transparente Umgang mit sensiblen Themen deuten auf ein effektives Management von Chancen und Risiken beim Einsatz von KI hin. Der Ansatz des Unternehmens passt zu unserem Investitions-Rahmenwerk, das den Schwerpunkt auf Lösungen legt, die validierte KI in bestehende Arbeitsabläufe im Gesundheitswesen zu integrieren und gleichzeitig die Einhaltung von aufsichtsrechtlichen Vorschriften und messbare Ergebnisse zu gewährleisten.

Bewertung von ESG-Risiken:

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

Oberstes Quartil:  GRÜN Zweites Quartil:  GELB Drittes Quartil:  ORANGE Unterstes Quartil:  ROT

Anhang



SDG-Ziel	Unterziel	Ziel im Überblick
SDG2	2.2	Beendigung aller Formen von Mangelernährung, insbesondere bei Kindern und Frauen
SDG3	3.8	Zugang zu Arzneimitteln und Gesundheitsleistungen
SDG6	6.3	Bessere Wasserqualität durch weniger Verschmutzung
SDG8	8.8	Sicheres Arbeitsumfeld für alle Arbeiter
SDG12	12.2	Nachhaltiges Management und effizienter Einsatz von Rohstoffen
SDG12	12.4	Chemikalien- und Abfallmanagement über den gesamten Lebenszyklus
SDG13	13.2	Integration von Klimastrategien in die Geschäftsstrategie und -politik