

## Änderungen im Anlageuniversum

Das Ethik-Komitee hat für das Anlageuniversum der PRIME VALUES Fonds in den vergangenen Monaten unter anderem folgende Entscheidungen getroffen:

### Ormat Technologies (Energie, USA) - Aufnahme

Das US-Unternehmen Ormat Technologies Inc. (ISIN US68866881021) entwickelt und betreibt v.a. geothermische Anlagen und ergänzt das Angebot mit Lösungen zur Rückgewinnung von Energie aus industriellen Prozessen sowie zur Energiespeicherung. Mit Entwicklung, Exploration, Bohrungen, Ausrüstung, Produktion, Konstruktion und Betrieb von Anlagen verfolgt Ormat ein vertikal integriertes Geschäftsmodell. Dabei profitiert das Unternehmen von erheblichem regulatorischem Rückenwind, was sich u.a. in einem grossen Portfolio von Entwicklungsprojekten manifestiert. Das Angebot ist von gutem ökologischem Wert und das Unternehmen berücksichtigt auch bezüglich der sozialen und ökonomischen Nachhaltigkeitsdimensionen hohe Standards.

### Encompass Health (Gesundheitswesen, USA) - Ausschluss

Die Encompass Health Corporation (ISIN US29261A1007) bietet postakute Gesundheitsdienstleistungen sowohl in stationären Rehabilitationskliniken und Hospizen, wie auch durch häusliche Gesundheitsdienste in den USA an.

Gerade aus sozialer Sicht ist das Geschäftsmodell und die Patientenfürsorge sehr positiv zu sehen. Das Unternehmen steht hinsichtlich der ökologischen Nachhaltigkeit nach Einschätzung des Ethik-Komitees erstaunlicherweise noch immer ganz am Anfang. Encompass Health zeigt sich in diesem Bereich leider weder proaktiv noch innovativ. Die Informationen, die das Unternehmen in den meisten Bereichen berichtet, sind oft sehr knapp und gerade im ökologischen Bereich gibt es enormes Verbesserungspotential.

In der Gesamtsicht erreicht Encompass Health in der aktuellen Beurteilung die Mindestpunktzahl von 50 nicht und wird deshalb aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

## Top-Performer seit Jahresbeginn

Die Aktie von Humana Inc. (ISIN US4448591028) hat seit Jahresbeginn mitunter den besten Performancebeitrag für die Fonds generiert und seither in EUR um über 30 % zugelegt (Stand 30.11.2022).

Die 1961 gegründete Humana Inc. gehört mit ca. 95'000 Mitarbeitenden und einem Umsatz von USD 83 Mrd. (2021) zu den grossen privaten Anbietern im US-amerikanischen Gesundheitswesen. Ausgehend von Versicherungsplänen (83% des Umsatzes in Kooperation mit den staatlichen Gesundheitsprogrammen Medicare und Medicaid) ist das Unternehmen auf hochqualitative Betreuungsleistungen spezialisiert und ein kompetitiver Anbieter von Heimpflegedienstleistungen. Das Unternehmen trägt mit hoher Management- und Koordinationskompetenz zu einem einfacheren und kostengünstigeren Zugang zu einer integrierten Gesundheitsversorgung in den USA bei.

Kurz- bis mittelfristig kommt dem Versicherungsunternehmen das gestiegene Zinsumfeld der US-Notenbank entgegen. Ein langfristig sich verlangsamender, aber positiver Wachstumspfad bei US-Medicare-Mitgliedschaften - aufgrund des demographischen Wandels in den USA mit entsprechend zunehmender Anzahl an Pensionären - unterstützen das Geschäftsmodell. Der zunehmenden Herausforderung des Pflegekräftemangels begegnet Humana mit neuen Technologie-Investitionen zur Effizienzsteigerung und einem optimierten Anstellungsprozess. Humana rechnet mit weiterhin guter Kostendisziplin und einer Gewinnsteigerung von durchschnittlich 14 % in den kommenden 3 Jahren.

Humana Inc. - Aktienkurs (in EUR):



Quelle: Bloomberg

## Es ist schwer Nachhaltigkeit zu definieren - ist es möglich sie zu quantifizieren?

In den letzten Wochen haben wir beobachtet, dass viele Anbieter ihre Anlageprodukte von Artikel 9 auf Artikel 8 umklassifizieren. Was bedeutet das?

Die Bezeichnungen Artikel 8 und Artikel 9 haben ihren Ursprung in der Offenlegungsverordnung der EU, die nachhaltigkeitsbezogene Transparenzanforderungen regelt. Sowohl Art.-8- als auch Art.-9-Produkte können nachhaltige Investitionen beinhalten, die sich dadurch auszeichnen, dass sie zu einem Nachhaltigkeitsziel beitragen und anhand verschiedener Dimensionen, wie Taxonomie-Quote oder dem Einhalten der Grundsätze guter Unternehmensführung, definiert werden. Der Unterschied zwischen den beiden Produktkategorien besteht im Anteil nachhaltiger Investitionen. Aus den Äußerungen der European Supervisory Authorities (ESAs) kann man schließen, dass der Anteil nachhaltiger Investitionen eines Art.-9-Fonds nahe 100 % liegen sollte. Dies zu erfüllen, ist für viele Produkte, die ihre Investitionen breit streuen, schlichtweg nicht erfüllbar. Denn die Indikatoren, die zur Definition von Nachhaltigkeit herangezogen werden, müssen prüfbar, das heißt: messbar sein.

Viele Daten zur Messung von Nachhaltigkeit sind jedoch nur teilweise oder gar nicht vorhanden und unterscheiden sich darüber hinaus auch von Datenanbieter zu Datenanbieter. Und daran wird sich wohl vor dem Jahr 2025 nicht viel ändern. Denn erst dann müssen Unternehmen beginnen, diese entsprechend zu veröffentlichen.

Dies ist eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG:

In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf oder infolge von gesetzlichen Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen.

Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt in Ergänzung mit dem jeweils letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Dokumente stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs dar. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden.

Die vorgenannten Verkaufsunterlagen erhalten Sie kostenlos in elektronischer oder gedruckter Form bei Arete Ethik Invest AG, Talstrasse 58, 8001 Zürich ([www.arete-ethik.ch](http://www.arete-ethik.ch)). Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen ausschließlich der Information. Sie wurden sorgfältig recherchiert; dennoch können wir für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität keine Gewähr übernehmen. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf oder infolge von gesetzlichen Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Sofern Aussagen über Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen.

## Ihre Ansprechpartner

Roman Limacher  
Tel. +41 (0)44 220 11 22  
[roman.limacher@arete-ethik.ch](mailto:roman.limacher@arete-ethik.ch)



Dr. Stefan Streiff  
Tel. +41 (0)44 220 11 22  
[stefan.streiff@arete-ethik.ch](mailto:stefan.streiff@arete-ethik.ch)



Oliver Fischer  
Tel. +49 (0)80 8594 99999  
[oliver.fischer@arete-ethik.ch](mailto:oliver.fischer@arete-ethik.ch)

