

# ACATIS Fair Value Investment AG (AFV)

## Portfolioanalyse Nachhaltigkeit für den ACATIS Fair Value Aktien Global 2022

---

Hannover, 08.03.2023



# Projekthintergrund

## Portfolioanalyse Nachhaltigkeit

- In dieser maßgeschneiderten Portfolioanalyse von imug rating werden für den AFV Aktien Global ESG-Risiken und -Potenziale für das Portfolio-Management identifiziert, um diese in der Portfoliosteuerung zu nutzen.
- Das Portfolio AFV Aktien Global wird dem **Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Caps** (konventionelles Vergleichsuniversum) und dem potenziell gemäß AFV-Ansatz **investierbaren Universum der M ESG-Unternehmen** (investierbares Universum AFV) gegenübergestellt.
- Die durchgeführte Portfolioanalyse Nachhaltigkeit wird unter Berücksichtigung des von AFV definierten Nachhaltigkeitsfilters und den am Markt für Sustainable Finance gängigen Nachhaltigkeitsaspekten ESG, positive Produkte/Dienstleistungen und Klima erstellt. Das sind im Einzelnen:
  1. Verstöße gegen die im Nachhaltigkeitsfilter definierten Ausschlusskriterien
  2. Stufenmodell: ESG-Score (Nachhaltigkeitsperformance der Unternehmen) in Verbindung mit Produkten/Dienstleistungen mit Beiträgen zur Nachhaltigkeitstransformation (SGS) und entsprechenden Beiträgen zu den SDGs
  3. Klimaschutzaspekte: Klimafußabdruck, Klimaschutzstrategie und Green Shares/Brown Shares
- Einbezogen werden ausschließlich Unternehmen, d. h. in den Universen enthaltene Aktien- und Anleihen-Emittenten, jeweils gewichtet nach Anteilswerten.

## Datenherkunft

# AFV Aktien Global und Vergleichsuniversum

### Datenherkunft und generelle Abdeckung

- imug rating erstellt für den AFV Aktien Global vier Mal im Jahr (quartalsweise) eine Auswertung entsprechend dem von AFV definierten Nachhaltigkeitsfilter. Basis für die Auswertungen sind die von M ESG erhobenen und aufbereiteten ESG-Daten zu Unternehmen. Für Unternehmen, zu denen keine M ESG Daten vorliegen, werden Auftragsratings von imug rating erstellt.
- Diesem Report liegen ausschließlich Unternehmen des AFV Aktien Global und dem Vergleichsuniversum zugrunde, für die M ESG -Daten oder ein entsprechendes Auftragsrating verfügbar sind.

### Spezifische Abdeckung in Bezug auf die jeweilige ESG-Analyse unter Berücksichtigung der Portfoliogewichtung

Universum	Ausschlusskriterien	Corporate Sustainability Rating (ESG-Score)	Sustainable Goods & Services	Climate Risk Assessment
AFV Aktien Global (n = 50 Titel)	99 % (50)	98 % (49)	99 % (50)	85 % (41)
Konventionelles Vergleichsuniversum (n = 1.595 Titel)	99 % (1.513)	99 % (1.513)	99 % (1.513)	99 % (1.513)
Investierbares Universum AFV (n = 3.291 Titel)	100 % (3.291)	100 % (3.291)	100 % (3.291)	100 % (3.291)

\* Die Nachhaltigkeitsanalysen für den ACATIS Fair Value AG werden quartalsweise auf Basis der ESG-Daten von M ESG erstellt. 1 % Wertanteil des Portfolios werden nicht bewertet: Es handelt sich hierbei um den Kassenbestand. Ein Zertifikat „CO2 Neutralisation Note“ mit einem Anteilswert von 1,2 % wurde für die Aspekte Ausschlusskriterien, Positive Produkte/Dienstleistungen (SGS) sowie SDGs berücksichtigt, allerdings nicht in die Auswertung für den Aspekt ESG einbezogen. Sowohl für das Portfolio als auch die Benchmark wurde der Portfolioanteil, für den ESG-Daten vorliegen, als Bewertungsgrundlage herangezogen. Der Wertanteil des Kassenbestandes wurde auf die abgedeckten Titel umgelegt und die Gewichtungen entsprechend proportional angepasst.

# Ambitionierte Nachhaltigkeitsstrategie für die Unternehmensauswahl

- Anwendung einer ambitionierten Nachhaltigkeitsstrategie, die bereits Unternehmen mit hohen ESG-Risiken aufgrund ihre Geschäftsaktivitäten und ihres negativen Geschäftsgebarens ausschließt
- Berücksichtigung ethischer, sozialer und ökologischer Ausschlusskriterien und darüber hinaus Umsetzung eines Positivfilters mit der Anwendung des AFV-Stufenmodells bei der Auswahl der Titel:

### **Selektion 1:** Ausschluss von Unternehmen

- mit Aktivitäten in kontroversen Geschäftsaktivitäten
- mit Verstößen gegen internationale Nachhaltigkeitskonventionen (normbasiertes Screening)
- die vom Norwegischen Pensionsfonds ausgeschlossen werden

### **Selektion 2:** AFV-Stufenmodell – Ausschluss von Unternehmen mit

- zu niedrigem absoluten ESG-Score
- einer Kombination aus zu niedrigem ESG-Score bzw. zu niedrigem SGS-Score

### **Selektion 3:** AFV-Stufenmodell – Selektion von Unternehmen mit hohen ESG- und SGS-Beiträgen

- ESG- und SGS-Integration durch vorrangiges Investment in Titel mit Stufe 1 und Stufe 2

## Zusammenfassung / Ergebnisse (II)

# Nachhaltigkeitsperformance der Top-10-Positionen AFV Aktien Global im Überblick

Rang	Emittent	AFV- Ausschlusskriterien	AFV-Stufenmodell	ESG-Score	SGS-Umsatz	ET-Score	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	Green Shares	Brown Shares
1	Deere & Co	Kein Verstoß	Stufe 3	40	None	48	811.000	None	No involvement identified
2	BioNTech ADRs	Kein Verstoß	Stufe 2	20	[ 90 - 100% ]	Not Covered	Not Covered	Not Covered	Not Covered
3	Moody's	Kein Verstoß	Stufe 2	58	] 0 - 10% [	74	7.729	] 0 - 10% [	No involvement identified
4	Genmab A/S	Kein Verstoß	Stufe 2	26	[ 50 - 60% [	10	639	None	No involvement identified
5	Berry Global	Kein Verstoß	Stufe 2	33	] 0 - 10% [	33	2.092.439	None	No involvement identified
6	Fortescue Metals Group	Kein Verstoß	Stufe 2	46	] 0 - 10% [	Not Covered	Not Covered	Not Covered	Not Covered
7	Nvidia	Kein Verstoß	Stufe 2	51	] 0 - 10% [	52	108.313	None	No involvement identified
8	Vestas Wind Systems	Kein Verstoß	Stufe 1	55	[ 90 - 100% ]	50	102.000	[ 90 - 100% ]	No involvement identified
9	Danaher	Kein Verstoß	Stufe 2	42	[ 40 - 50% [	34	372.467	] 0 - 10% [	No involvement identified
10	Salesforce	Kein Verstoß	Stufe 2	44	] 0 - 10% [	54	293.000	None	No involvement identified

# Ergebnis Ausschlusskriterien

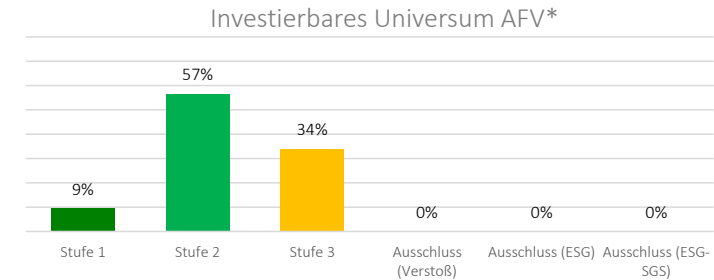
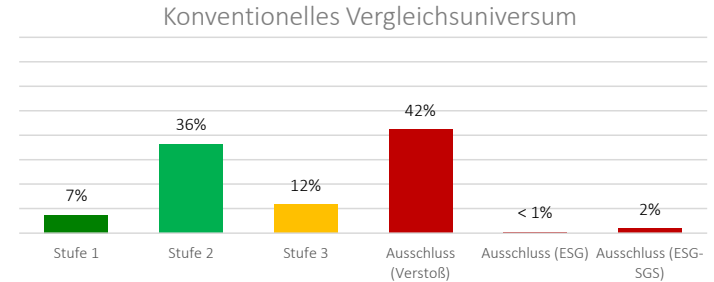
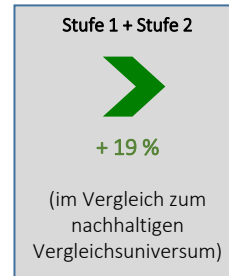
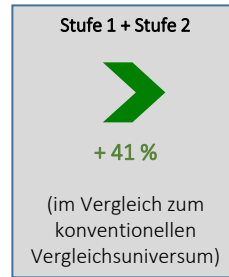
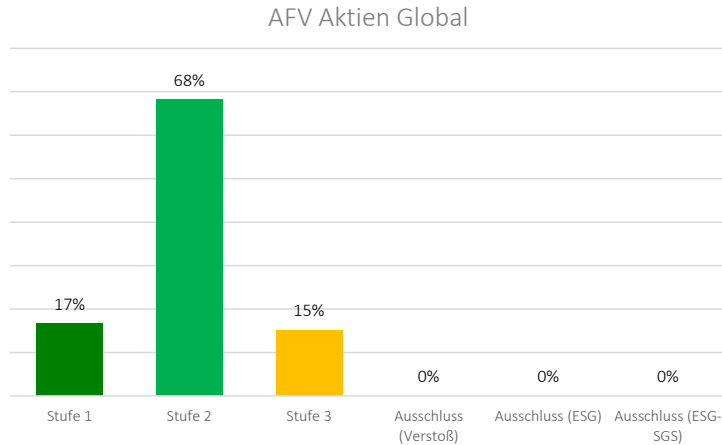
Ausschlusskriterien	AFV Aktien Global (Involvement gem. Portfoliogewichtung)	Konventionelles Vergleichsuniversum (Anteil im Portfolio gem. Portfoliogewichtung)	Investierbares Universum AFV (Anteil im Portfolio gem. Portfoliogewichtung)
<b>Verstoß gegen Ausschlusskriterien (Selektion 1)</b>	<b>0 %</b>	<b>42 %</b>	<b>0 %</b>
• Ausschluss (kontroverse Geschäftsaktivitäten)	0 %	27 %	0 %
• Ausschluss (normbasiertes Screening)	0 %	20 %	0 %
• Ausschluss durch Norwegischen Pensionsfonds	0 %	3 %	0 %
• Herstellung von Fracking Technologien	0 %	0,3 %	0 %
• Ausschluss Russland/Belarus	0 %	0 %	0 %
<b>Verstoß gegen Ausschlusskriterien (Selektion 2)</b>	<b>0 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>0 %</b>
• Ausschluss zu niedriger ESG-Score (<30)	0 %	0,4 %	0 %
• Ausschluss zu niedriger Score ESG/SGS	0 %	2 %	0 %

Hinweis: Gesamtwert ergibt nicht die Summe der einzelnen Ausschlusskategorien, da Unternehmen mehrere Ausschlüsse tangieren können.

**Kernergebnis:** Im konventionellen Vergleichsuniversum verstößt bereits ein hoher Anteil (**42 %**) der Anteilswerte gegen den für den AFV Aktien Global definierten Nachhaltigkeitsfilter. Das sind u.a. **27 %** der Unternehmen, die aufgrund von kontroversen Geschäftsaktivitäten ausgeschlossen werden und **20 %** der Anteilswerte, die aufgrund kontroverser Geschäftspraktiken gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen. **0,3 %** der Anteilswerte wurden aufgrund Herstellung von Fracking Technologien ausgeschlossen.

# Analyse

## AFV-Stufenmodell: Kombination ESG/SGS-Filter



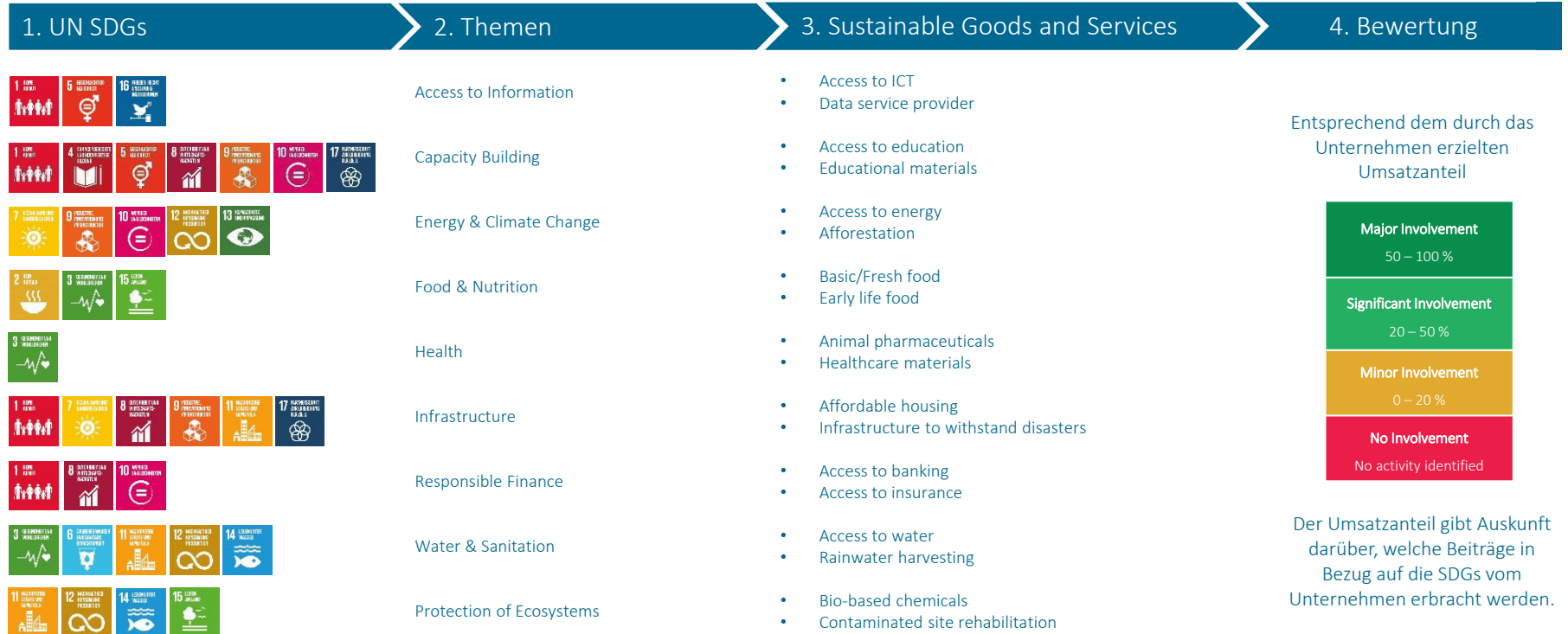
\* Unternehmen des investierbaren Universums wurden in der Analyse gleichgewichtet berücksichtigt.

### Kernergebnis:

- Das Portfolio des AFV Aktien Global weist – unter Berücksichtigung der Ausschlusskriterien – einen deutlich höheren Anteil an Unternehmen aus, die positive Nachhaltigkeitsleistungen entweder durch eine hohe ESG-Performance oder Umsätze mit nachhaltigen Produkten und Dienstleistungen (SGS) erbringen.
- Beim AFV Aktien Global weisen **85 %** des investierbaren Portfolios einen hohen oder mittleren ESG/SGS-Beitrag (Stufe 1 & 2) auf, im konventionellen Vergleichsuniversum sind es nur **44 %** der gemäß AFV Nachhaltigkeitskriterien investierbaren Emittenten.

# Methodik

## Sustainable Goods and Services (SGS)\*

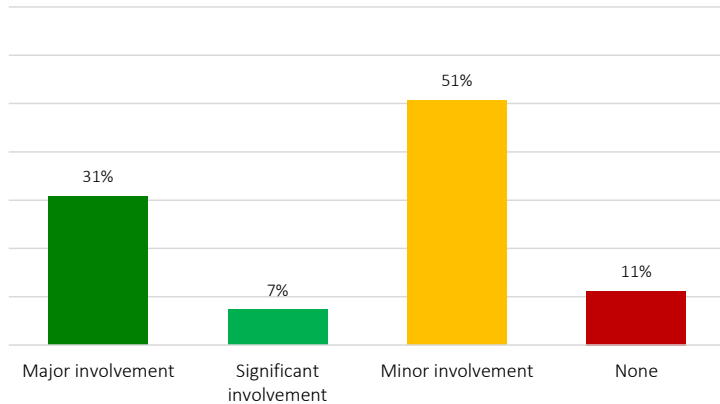


\* Sog. Produkte/Dienstleistungen mit einer positiven Wirkung auf Nachhaltigkeit bzw. auf die SDGs

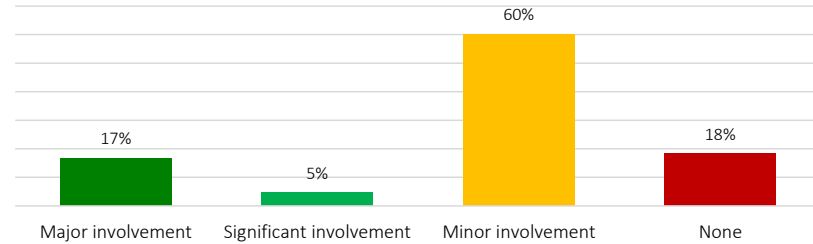


# Analyse Sustainable Goods and Services (SGS)

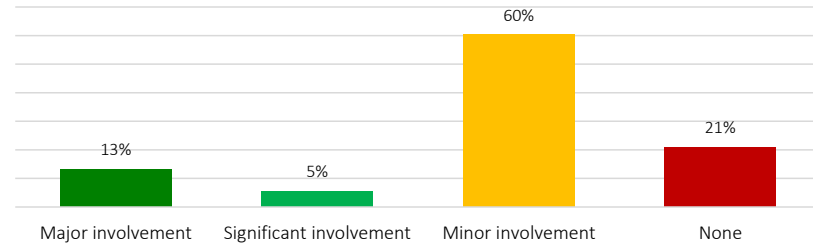
AFV Aktien Global



Konventionelles Vergleichsuniversum



Investierbares Universum AFV\*



\* Unternehmen des investierbaren Universums wurden in der Analyse gleichgewichtet berücksichtigt.

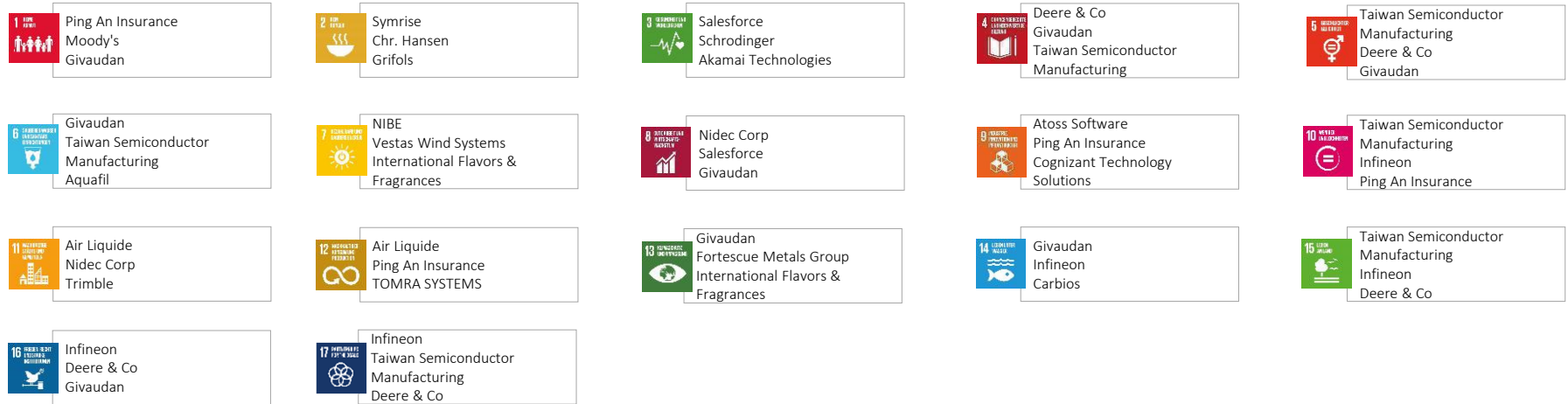
## Kernergebnis:

- Der AFV Aktien Global weist eine signifikant bessere Performance in Bezug auf den Nachhaltigkeitsbeitrag mit positiven Produkten/Dienstleistungen auf.
- Bereits **38%** der Anteilswerte im AFV Aktien Global leisten einen sehr guten bzw. guten Nachhaltigkeitsbeitrag. So erzielen **31%** ein „Major Involvement“ (mehr als 50% Umsatzanteil) und **7%** ein „Significant Involvement“ (21-50% Umsatzanteil) mit positiven Produkten/Dienstleistungen. Nur **11%** der Unternehmen halten kein entsprechendes Angebot bereit.

# Analyse

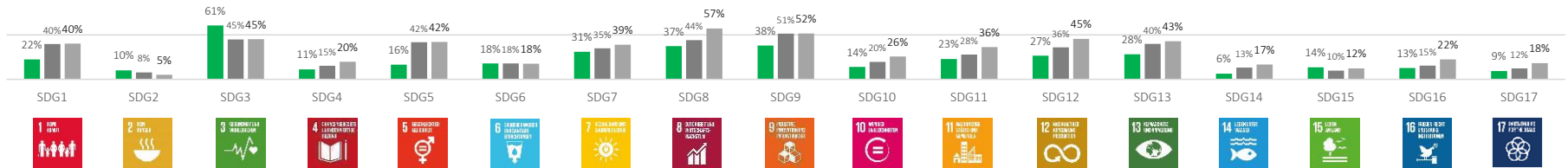
## Sustainable Development Goals (SDGs)

Unternehmen, die einen wesentlichen Beitrag zu den UN Sustainable Development Goals (SDGs) leisten (max. 3 Beispiele).



SDG-Beiträge des Portfolios und der Benchmarks

■ AFV Mandat AG ■ Konventionelles Vergleichsuniversum ■ Investierbares Universum AFV



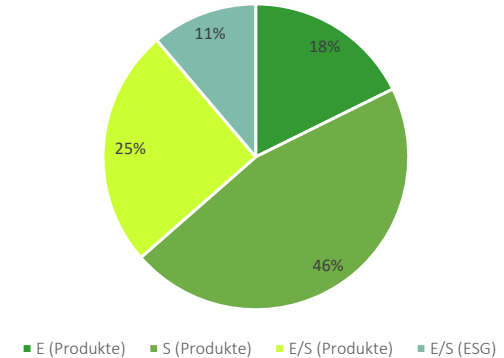
# Analyse

## Sustainable Development Goals (SDGs)



- Das untersuchte Portfolio wird auf **produktbezogene** (positive Produkte und Dienstleistungen) und **verhaltensbezogene SDG-Beiträge** (ESG-Management) geprüft. Auf Unternehmensebene werden vorrangig die produktbezogenen SDG-Beiträge ausgewiesen. Falls für ein Unternehmen keine produktbezogenen Beiträge vorliegen, wird – soweit vorhanden – der verhaltensbezogene Beitrag ausgewiesen.
- Alle Titel des AFV Aktien Global weisen SDG-Beiträge aus:
  - **18 %** des Portfolios weisen produktbezogene Beiträge mit einem Umweltfokus (E Produkte) aus
  - **46 %** des Portfolios weisen produktbezogene Beiträge mit einem sozialen Fokus (S Produkte) aus
  - **25 %** des Portfolios weisen produktbezogene Beiträge mit einem sozialen oder Umweltfokus (E/S Produkte) aus
  - **11 %** des Portfolios weisen verhaltensbezogene Beiträge (ESG) aus
- Besonders hervorzuheben ist das SDG 3 (Gesundheit und Wohlergehen): Mehr als 60% des untersuchten Portfolios tragen zur Zielerreichung dieses SDG bei.
- Mit insgesamt **89 %** der Anteilswerte im AFV Aktien Global werden **produktbezogene Beiträge** zur Zielerreichung für die SDGs erzielt. Davon
  - **31 %** mit einem „major Involvement“: mehr als 50% Umsatzanteil
  - **7 %** mit „significant Involvement“: 21-50% Umsatzanteil
  - **51 %** mit „minor Involvement“: 1-20% Umsatzanteil

SDG Beiträge



# Methodik

## Carbon Footprint & Energy Transition Score



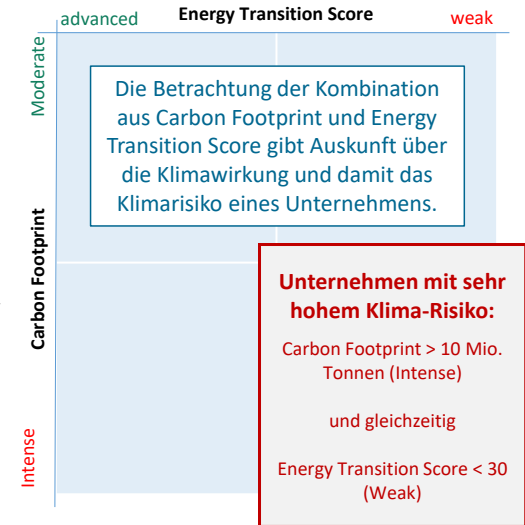
### Carbon Footprint

Summe der Emissionen aus Scope 1 + 2; Klassifizierung in die Klassen „Moderate“, „Significant“, „High“ oder „Intense“.

**Scope 1:** Direkte Emissionen aus Quellen, die der berichtenden Organisation zugehörig sind oder von ihr kontrolliert werden, z. B. aus Produktionsprozessen oder der eigenen Strom- oder Wärmeerzeugung.

**Scope 2:** Indirekte THG-Emissionen aus dem Verbrauch von eingekauftem Strom, Wärme, Kälte oder Dampf.

A	< 100 000 T CO <sub>2</sub> Äqu.	Moderate
B	≥ 100 000 and < 1 000 000 T CO <sub>2</sub> Äqu.	Significant
C	≥ 1 000 000 and < 10 000 000 T CO <sub>2</sub> Äqu.	High
D	≥ 10 000 000 T CO <sub>2</sub> Äqu.	Intense



### Energy Transition Score (Klimaschutz-Strategie)

Bewertung der Bemühungen des Unternehmens zur Reduzierung seiner Treibhausgasemissionen. Einbezogen werden dabei bspw. verabschiedete Klimaziele, umgesetzte Maßnahmen oder tatsächliche Performance-Verbesserungen.



# CAP<sub>2</sub>-Modell zur Emissionsreduktion der AFV-Portfolien

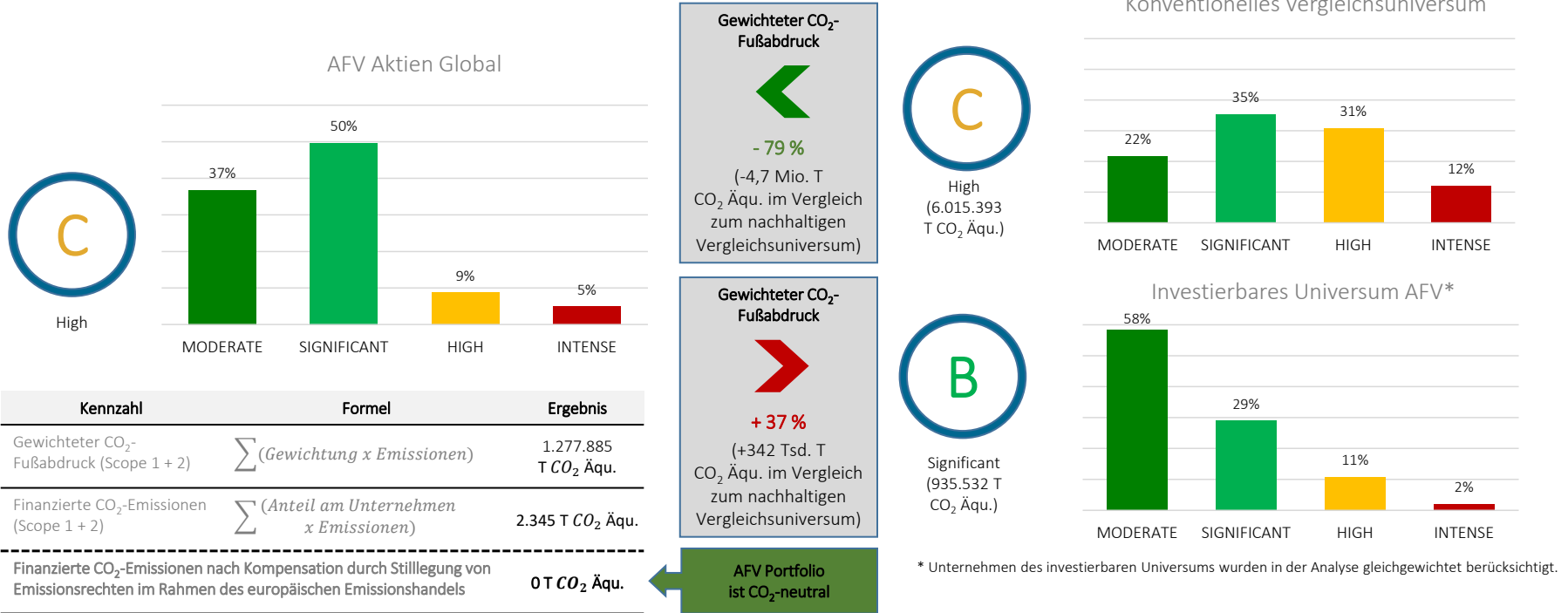
### Prozess der CO<sub>2</sub>-Neutralisation

- Bei AFV durch laufende Titelauswahl und Portfoliooptimierung, auch unter dem Aspekt des Klimafußabdrucks und seiner Kosten.
- Regelmäßige Berechnung des Klimafußabdrucks der AFV-Portfolien durch CAP<sub>2</sub> (Scope 1&2).
- Kauf entsprechender Emissionszertifikate (Emissionsberechtigungen/EUAs) über den europäischen Emissionshandel.
- Vierteljährliche Überweisung der Emissionsrechte (Emissionszertifikate) in Höhe des investierten Treibhausgasfußabdrucks der AFV-Portfolien an die Climate Concept Foundation.
- Dauerhafte Stilllegung der Emissionszertifikate durch die Climate Concept Foundation, dadurch vollständige Neutralisation des CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks der im Portfolio investierten Treibhausgasemissionen.

### Ergebnis

- Klimaneutrales Portfolio durch vollständige Reduktion der auf die Portfoliotitel entfallenden anteiligen Treibhausgasemissionen.
- Über Emissionsrechte stillgelegte Tonnen Treibhausgasemissionen werden für immer dem europäischen Emissionshandel entzogen, dürfen von Unternehmen zukünftig nicht mehr emittiert werden und können damit nicht mehr in die Atmosphäre gelangen.
- Im Gegensatz zu diesem Ansatz werden bei einem reinen Kompensationsmodell Treibhausgasemissionen nur „neutral gestellt“ und können damit vom Verursacher auch zukünftig emittiert werden.

# Analyse Carbon Footprint



\* Unternehmen des investierbaren Universums wurden in der Analyse gleichgewichtet berücksichtigt.

**Kernergebnis:** Der gewichtete Klimafußabdruck ist für den AFV Aktien Global ist ohne Berücksichtigung der im Portfolio befindlichen Emissionszertifikate um **79 %** niedriger als für das Vergleichsuniversum. **Alle finanzierten Emissionen des AFV Aktien Global werden über die Stilllegung von Emissionsrechten im Rahmen des europäischen Emissionshandels kompensiert – der AFV Aktien Global ist somit CO<sub>2</sub>-neutral.**

# Disclaimer

Dieses Dokument ist vertraulich und ausschließlich für den adressierten Personenkreis bestimmt. Das Dokument, einschließlich der darin enthaltenen Bilder, Texte, Grafiken, das Layout und das Logo von imug rating, unterliegt dem Urheber- und Markenrecht. Jede nicht durch imug rating autorisierte Verwendung dieses Dokuments ist ausdrücklich untersagt und gilt als wesentliche Verletzung der Rechte an geistigem Eigentum von imug rating. Die in diesem Dokument enthaltenen Agenturmeinungen können sich jederzeit ändern und weder imug rating noch irgendeine andere Person ist verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu berichtigen, zu aktualisieren bzw. auf dem neuesten Stand zu erhalten oder hierüber zu informieren.

Bei der Erbringung der Rating- und Beratungsdienstleistungen geht imug rating mit angemessener Qualifikation sowie der gebotenen Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit vor und unternimmt alle zumutbaren Anstrengungen, um die Richtigkeit der bereitgestellten Informationen sicherzustellen. imug rating gibt jedoch weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Nützlichkeit dieser Informationen. imug rating führt angemessene Überprüfungen von Daten durch, die sie von anderen Datenanbietern erhält, ist jedoch nicht für deren Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität verantwortlich.

Sämtliche von imug rating abgegebene Einschätzungen, Ergebnisse und Werturteile stellen grundsätzlich weder eine Rechtsberatung, noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder eine sonstige Anlageempfehlung dar.

imug rating speichert die Kontaktdaten der Kunden in einem CRM-System, um die Daten zu organisieren und zu verwalten (Rechtsgrundlage: Art. 6 Abs. 1 S. 1 Bs. f DSGVO). Die im Rahmen des CRM im Einklang mit Art. 28 Abs. 3 DSGVO softwarebasiert verarbeiteten, geschäftlichen Kontaktdaten werden ausschließlich auf inländischen oder europäischen Servern gespeichert. imug rating behandelt personenbezogene Daten vertraulich und nach Maßgabe der gesetzlichen Datenschutzvorschriften. Weitere Informationen zum Datenschutz und die Kontaktdaten der verantwortlichen Datenschutzbeauftragten, finden sich in der unter [www.imug.de/datenschutz](http://www.imug.de/datenschutz) veröffentlichten Datenschutzerklärung.