

# ACATIS Fair Value Investment AG

## Portfolioanalyse Nachhaltigkeit für den ACATIS Aktien Deutschland ELM

---

Hannover, 27.07.2021



## Projekthintergrund

# Portfolioanalyse Nachhaltigkeit

- In dieser maßgeschneiderten Portfolioanalyse von imug rating werden für das ACATIS Aktien Deutschland ELM (AFV ELM)-Portfolio ESG-Risiken und -Potenziale für das Portfolio-Management identifiziert, um diese in der Portfoliosteuerung zu nutzen.
- Das Portfolio AFV ELM wird dem DAX 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 positiven Produkten/Dienstleistungen und Beiträgen zu den SDGs
  3. Relevante Klimaaspekte: 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

# ACATIS Aktien Deutschland ELM und Vergleichsuniversum

### Datenherkunft und generelle Abdeckung

- imug rating erstellt für das AFV ELM-Portfolio vier Mal im Jahr (quartalsweise) eine Auswertung entsprechend dem von AFV definierten Nachhaltigkeitsfilter. Basis für die Auswertung sind die von V.E erhobenen und im DataLab aufbereiteten Nachhaltigkeitsinformationen zu Unternehmen sowie für im DataLab nicht gecoverte Unternehmen von imug rating durchgeführte Auftragsratings.
- Diesem Report liegen ausschließlich Unternehmen des AFV ELM und der Benchmark zugrunde, für die V.E-Daten verfügbar sind.

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

Universum	Gesamt	Ausschlusskriterien	Corporate Sustainability Rating (ESG-Score)	Sustainable Goods & Services	Climate Risk Assessment
AFVELM (n = 35 Titel)	100 % (35 Titel)	100 %	100 %	100 %	44 %
Vergleichsuniversum (n = 30 Titel)	100 % (30 Titel)	100 %	100 %	100 %	100 %

## ACATIS Fair Value Ansatz

# Ambitionierte Nachhaltigkeitsstrategie für die Unternehmensauswahl

- Anwendung einer ambitionierten Nachhaltigkeitsstrategie, die bereits Unternehmen mit hohen ESG-Risiken aufgrund ihrer 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 (siehe Ausschlusskriterien: Folien 10+11+12)

- 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

- einer Kombination aus zu niedrigem ESG-Score bzw. zu niedrigem SGS-Score (siehe Matrix auf Seite 14)

**Selektion 3:** AFV-Stufenmodell – Selektion von Unternehmen mit hohen ESG- und SGS-Beiträgen (siehe Folien 15+16)

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

## Zusammenfassung / Ergebnisse

# Nachhaltigkeitsperformance der Top-10-Positionen AFV ELM im Überblick

Rang	Emittent	AFV ELM- Ausschlusskriterien	AFV ELM-Stufenmodell	ESG-Score	SGS-Umsatz	ET-Score	CO <sub>2</sub> -Fußabdruck	Green Shares	Brown Shares
1	AMADEUS FIRE	Kein Verstoß	Stufe 2	34	[ 10 - 20% [	48	119,1	None	No involvement identified
2	Süss Microtec	Kein Verstoß	Stufe 3	35	None	Not Covered	Not Covered	Not Covered	Not Covered
3	Energiekontor	Kein Verstoß	Stufe 2	15	[ 90 - 100% ]	Not Covered	Not Covered	Not Covered	Not Covered
4	Encavis AG	Kein Verstoß	Stufe 2	25	[ 90 - 100% ]	Not Covered	Not Covered	Not Covered	No involvement identified
5	KRONES AG	Kein Verstoß	Stufe 2	33	] 0 - 10% [	29	43493	None	No involvement identified
6	Aixtron SE	Kein Verstoß	Stufe 3	40	None	19	22171,49	[ 10 - 20% [	No involvement identified
7	König & Bauer AG	Kein Verstoß	Stufe 3	37	None	22	21252,5	None	No involvement identified
8	PVA Tepla	Kein Verstoß	Stufe 2	15	[ 20 - 30% [	Not Covered	Not Covered	Not Covered	Not Covered
9	LPKF	Kein Verstoß	Stufe 2	35	[ 20 - 30% [	Not Covered	Not Covered	Not Covered	No involvement identified
10	HELMA Eigenheimbau AG	Kein Verstoß	Stufe 3	25	[ 10 - 20% [	Not Covered	Not Covered	Not Covered	Not Covered

# Ergebnis Ausschlusskriterien

## AFV ELM

Ausschlusskriterien	Anteil im Portfolio gem. Gewichtung
<b>Verstoß gegen Ausschlusskriterien (Selektion 1)</b>	<b>0 %</b>
• Ausschluss (kontroverse Geschäftsaktivitäten)	0 %
• Ausschluss (normbasiertes Screening)	0 %
• Ausschluss durch Norwegischen Pensionsfonds	0 %
<b>Verstoß gegen Ausschlusskriterien (Selektion 2)</b>	<b>0 %</b>
• Ausschluss zu niedriger ESG-Score (>30)	0 %
• Ausschluss zu niedriger Score ESG/SGS	0 %

## Vergleichsuniversum

Ausschlusskriterien	Anteil im Portfolio gem. Gewichtung
<b>Verstoß gegen Ausschlusskriterien (Selektion 1)*</b>	<b>35 %</b>
• Ausschluss (kontroverse Geschäftsaktivitäten)	28 %
• Ausschluss (normbasiertes Screening)	19 %
• Ausschluss durch Norwegischen Pensionsfonds	2 %
<b>Verstoß gegen Ausschlusskriterien (Selektion 2)</b>	<b>0 %</b>
• Ausschluss zu niedriger ESG-Score	0 %
• Ausschluss zu niedriger Score ESG/SGS	0 %

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

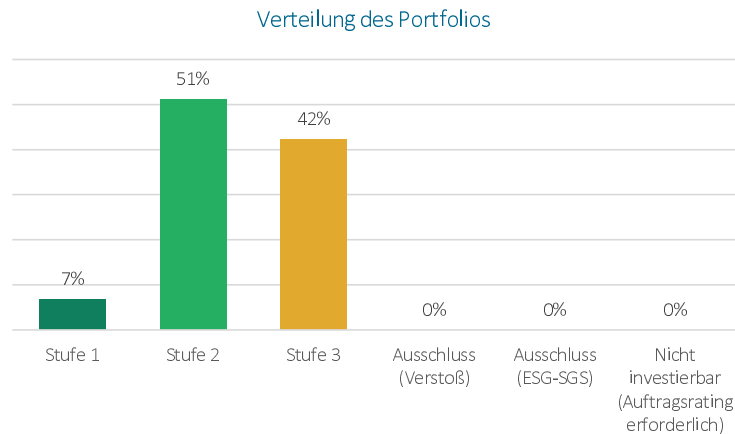
**Kernergebnis:** Im Vergleichsuniversum verstößt bereits ein hoher Anteil (35%) der Unternehmen gegen den von AFV für die AFV-Fonds definierten Nachhaltigkeitsfilter. Das sind u.a. 28% der Unternehmen, die aufgrund von kontroversen Geschäftsaktivitäten ausgeschlossen werden und 19% der Unternehmen, die aufgrund kontroverser Geschäftspraktiken gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen.

## Analyse

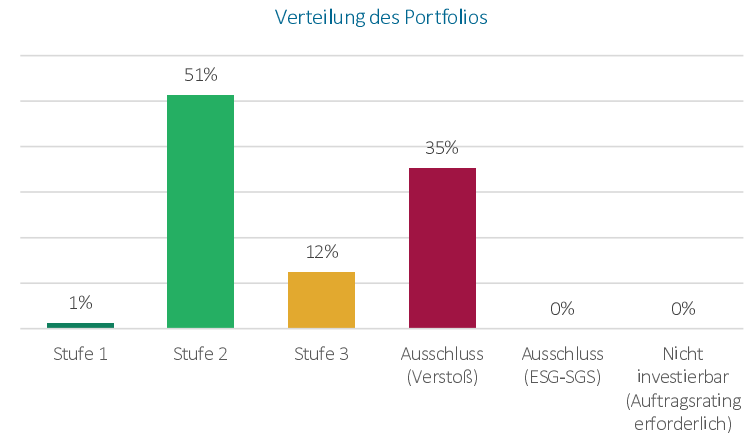
# AFV-Stufenmodell: Kombination ESG/SGS-Filter

Hoher oder mittlerer ESG/SGS-Beitrag im Vergleich zur Benchmark  
**+ 6%**

### AFV ELM



### Vergleichsuniversum

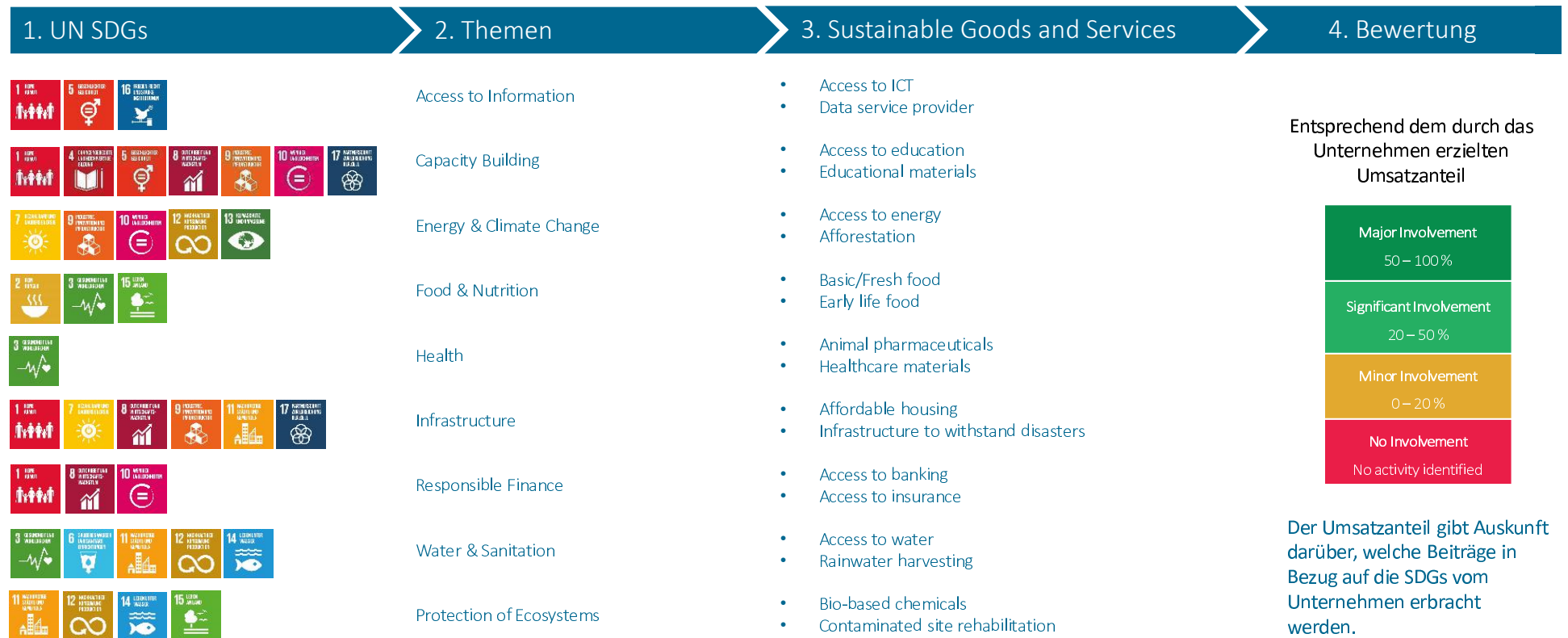


#### Kernergebnis:

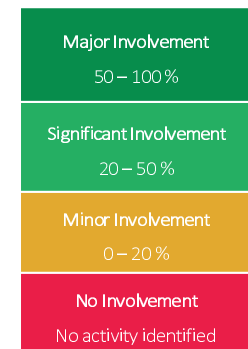
- Das AFV ELM-Portfolio weist – unter Berücksichtigung der Ausschlusskriterien – einen höheren Anteil Unternehmen aus, die positive Nachhaltigkeitsleistungen entweder durch eine hohe ESG-Performance oder Umsätze mit SGS erbringen.
- Beim AFV ELM weisen 58% des investierbaren Universums einen hohen oder mittleren ESG/SGS-Beitrag (Stufe 1 & 2) auf, im Vergleichsuniversum sind es 52% der gemäß AFV Nachhaltigkeitskriterien investierbaren Emittenten. Weitere 42% Anteilswerte beim AFV ELM und 12% beim Vergleichsuniversum sind Stufe 3 und weisen einen niedrigen Beitrag zu ESG/SGS auf.

# Methodik

## Sustainable Goods and Services (SGS-Score)\*



Entsprechend dem durch das Unternehmen erzielten Umsatzanteil



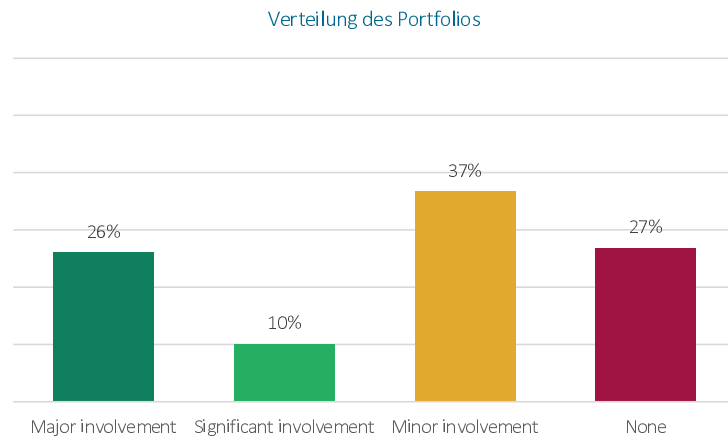
Der Umsatzanteil gibt Auskunft darüber, welche Beiträge in Bezug auf die SDGs vom Unternehmen erbracht werden.

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

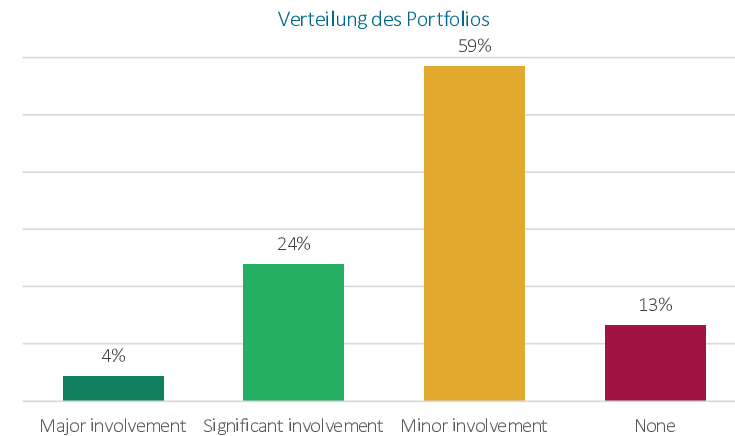


# Analyse Sustainable Goods and Services (SGS)

## AFV ELM



## Vergleichsuniversum

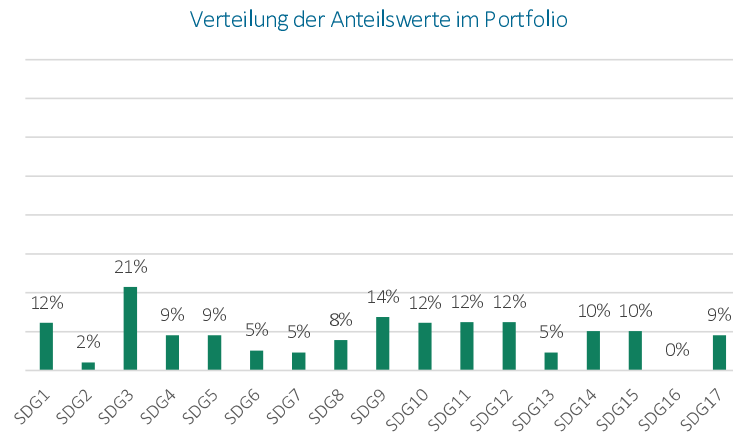


### Kernergebnis:

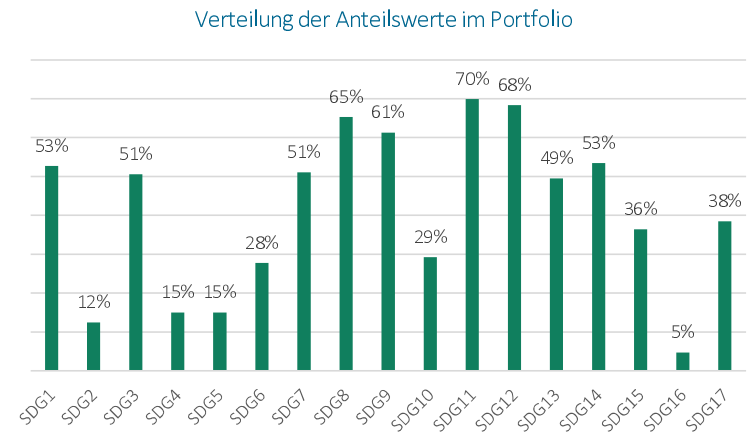
- Das AFV ELM-Portfolio weist eine signifikant bessere Performance in Bezug auf den Nachhaltigkeitsbeitrag mit entsprechenden Produkten/Dienstleistungen auf.
- Bereits 36% der Anteilswerte im AFV ELM (Vergleichsuniversum: 28%) leisten einen sehr guten bzw. guten Nachhaltigkeitsbeitrag. So erzielen 26% einen „major“ (mehr als 50% Umsatzanteil) und 10% einen „significant“ (21-50% Umsatzanteil) mit positiven Produkten/Dienstleistungen. 27% der Unternehmen halten kein entsprechendes Angebot bereit.

# Sustainable Goods and Services (SGS) Beiträge für die Sustainable Development Goals (SDGs)\*

## AFV ELM



## Vergleichsuniversum



\* Gesamtwert ergibt nicht die Summe der in SGS investierten Anteilswerte, da Unternehmen Beiträge für mehrere SDGs erzielen können.

# Sustainable Goods and Services (SGS)

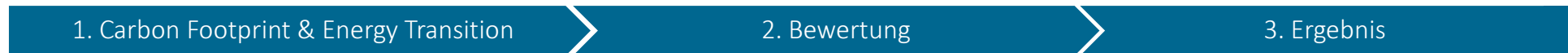
## Unternehmensbeiträge für die Sustainable Development Goals (SDGs)

- Mit insgesamt 73% der Anteilswerte im AFV ELM werden Umsätze mit positiven Produkten/Dienstleistungen (SGS) und damit Beiträge zur Zielerreichung für die SDGs erzielt.
- Davon
  - 26% mit einem „major Involvement“: mehr als 50% Umsatzanteil
  - 10% mit „significant Involvement“: 21-50% Umsatzanteil
  - 36% mit „minor Involvement“: 1-20% Umsatzanteil
- Im Vergleichsuniversum sind es zwar insgesamt 87% Umsatzanteile, allerdings davon 59% mit nur einem Beitrag „minor“ und nur 4% Beitrag „major“ und 24% Beitrag „significant, mit denen Umsätze in positiven Produkten/Dienstleistungen und damit Beiträge für die SDGs erzielt werden.
- Vom AFV ELM wird insbesondere das SDG 3 (Gesundheit und Wohlergehen) mit 21% der Anteilswerte adressiert. Alle anderen SDGs werden mit Ausnahme von SDG 2 (Kein Hunger: 2%) und SDG 16 (Frieden, Gerechtigkeit und starke Institutionen: 0%) gleichmäßig adressiert.
- Beiträge zu den SDGs mit direktem Bezug zum Klimaschutz (SDGs 7 und 13) werden bisher insgesamt von „nur“ 10% Umsatzanteilen erbracht.



# Methodik

## Carbon Footprint & Energy Transition Score



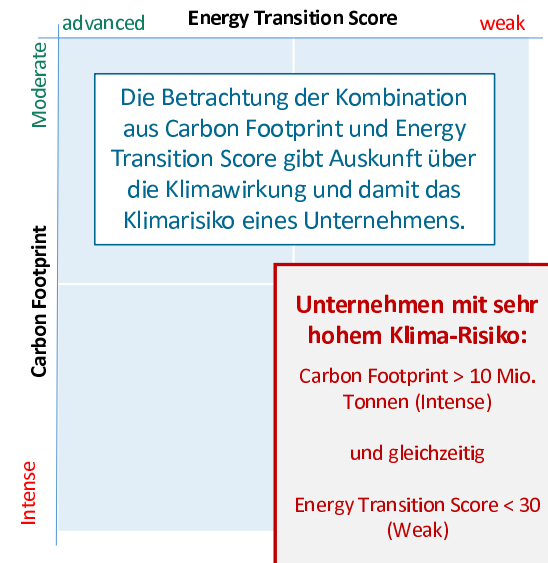
### Carbon Footprint

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> Eq.	Moderate
B	≥ 100 000 and < 1 000 000 t CO <sub>2</sub> Eq.	Significant
C	≥ 1 000 000 and < 10 000 000 t CO <sub>2</sub> Eq.	High
D	≥ 10 000 000 t CO <sub>2</sub> Eq.	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.



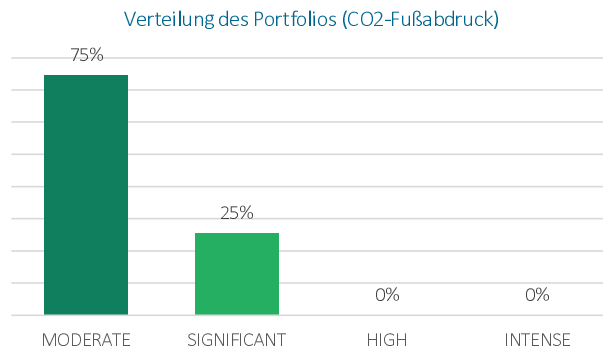
# Analyse Carbon Footprint

Gewichteter CO<sub>2</sub>-Fußabdruck im Vergleich zum DAX  
**-99,0%**  
 (8,5 Mio. Tonnen CO<sub>2</sub> Eq.) 

## AFV ELM

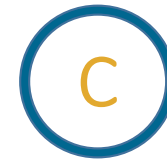


Moderate

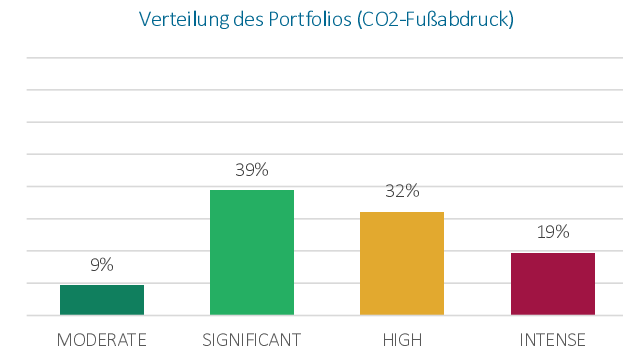


Kennzahl	Formel	Ergebnis
Gewichteter CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1 + 2)	$\sum (Gewichtung \times Emissionen)$	<b>96.281,2</b> T CO <sub>2</sub> Eq.

## Vergleichsuniversum



High



Kennzahl	Formel	Ergebnis
Gewichteter CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1 + 2)	$\sum (Gewichtung \times Emissionen)$	<b>8.595.391</b> T CO <sub>2</sub> Eq.

**Kernergebnis:** Der gewichtete Carbon Footprint ist um 99% niedriger als der für das Vergleichsuniversum. Dabei finden sich keine Titel mit einem Carbon Footprint „intense“ im Portfolio. Im Vergleichsuniversum weisen 19% der Portfolioanteile einen Carbon Footprint von mehr als 10. Mio. Tonnen auf.

# 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.