

# ACATIS Fair Value Investment AG

## Portfolioanalyse Nachhaltigkeit für den ACATIS Aktien Deutschland ELM

---

Hannover, 27.01.2022



## Projekthintergrund

# Portfolioanalyse Nachhaltigkeit

- In dieser maßgeschneiderten Portfolioanalyse von imug rating werden für das ACATIS Aktien Deutschland ELM Portfolio ESG-Risiken und -Potenziale für das Portfolio-Management identifiziert, um diese in der Portfoliosteuerung zu nutzen.
- Das Portfolio ACATIS Aktien Deutschland 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 ACATIS Aktien Deutschland ELM Portfolio vier Mal im Jahr (quartalsweise) eine Auswertung entsprechend dem von AFV definierten Nachhaltigkeitsfilter. Basis für die Auswertungen sind die von V.E erhobenen und aufbereiteten Nachhaltigkeitsinformationen zu Unternehmen. Für Unternehmen, zu denen keine V.E Daten vorliegen, werden Auftragsratings von imug rating erstellt.
- Diesem Report liegen ausschließlich Unternehmen des ACATIS Aktien Deutschland ELM und der Benchmark zugrunde, für die V.E-Daten oder ein entsprechendes Auftragsrating verfügbar sind.

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

| Universum                                       | Gesamt           | Ausschlusskriterien | Corporate Sustainability Rating<br>(ESG-Score) | Sustainable Goods &<br>Services | Climate Risk<br>Assessment |
|---|------------------|---------------------|--|---------------------------------|----------------------------|
| ACATIS Aktien Deutschland ELM<br>(n = 31 Titel) | 99 % (31 Titel)  | 99 %                | 99 %   | 99 %                            | 48 %                       |
| Vergleichsuniversum (n = 40 Titel)              | 100 % (40 Titel) | 100 %               | 100 %  | 100 %                           | 100 %                      |

\* Die Nachhaltigkeitsanalysen für den ACATIS Aktien Deutschland ELM werden quartalsweise auf Basis der ESG-Daten von V.E erstellt. 1 % Wertanteil des Portfolios werden nicht bewertet: Es handelt sich hierbei um den Kassenbestand. Sowohl für das Mandatsportfolio 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.

## ACATIS Fair Value Ansatz

# 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 (siehe Ausschlusskriterien: Folien 11+12+13)

- 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 15)

**Selektion 3:** AFV-Stufenmodell – Selektion von Unternehmen mit hohen ESG- und SGS-Beiträgen (siehe Folien 16+17)

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

## Zusammenfassung / Ergebnisse (II)

# Nachhaltigkeitsperformance der Top-10-Positionen im Überblick

| Rang | Emittent              | AFV-<br>Ausschlusskriterien | AFV-Stufenmodell | ESG-Score | SGS-Umsatz    | ET-Score | CO <sub>2</sub> -Fußabdruck | Green Shares | Brown Shares              |
|------|-----------------------|-----------------------------|------------------|-----------|---------------|----------|-----------------------------|--------------|---------------------------|
| 1    | GFT                   | Kein Verstoß                | Stufe 3          | 30        | None          | N/A      | N/A                         | N/A          | N/A                       |
| 2    | KRONES AG             | Kein Verstoß                | Stufe 2          | 32        | ] 0 - 10% [   | 25       | 43.493                      | None         | No involvement identified |
| 3    | Süss MicroTec SE      | Kein Verstoß                | Stufe 3          | 35        | None          | N/A      | N/A                         | N/A          | N/A                       |
| 4    | Energiekontor         | Kein Verstoß                | Stufe 2          | 15        | [ 90 - 100% ] | N/A      | N/A                         | N/A          | N/A                       |
| 5    | König & Bauer AG      | Kein Verstoß                | Stufe 3          | 37        | None          | 22       | 21.252                      | None         | No involvement identified |
| 6    | AAREAL                | Kein Verstoß                | Stufe 2          | 51        | ] 0 - 10% [   | 42       | 8.101                       | ] 0 - 10% [  | No involvement identified |
| 7    | AMADEUS FIRE          | Kein Verstoß                | Stufe 2          | 34        | [ 10 - 20% [  | 48       | 119                         | None         | No involvement identified |
| 8    | Encavis AG            | Kein Verstoß                | Stufe 2          | 25        | [ 90 - 100% ] | N/A      | N/A                         | N/A          | N/A                       |
| 9    | Aixtron SE            | Kein Verstoß                | Stufe 3          | 27        | None          | 19       | 720                         | [ 10 - 20% [ | No involvement identified |
| 10   | HELMA Eigenheimbau AG | Kein Verstoß                | Stufe 3          | 25        | [ 10 - 20% [  | N/A      | N/A                         | N/A          | N/A                       |

# Ergebnis Ausschlusskriterien

## ACATIS Aktien Deutschland 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>41 %</b>                         |
| • Ausschluss (kontroverse Geschäftsaktivitäten)         | 32 %                                |
| • Ausschluss (normbasiertes Screening)                  | 21 %                                |
| • Ausschluss durch Norwegischen Pensionsfonds           | 0 %                                 |
| <b>Verstoß gegen Ausschlusskriterien (Selektion 2)</b>  | <b>1 %</b>                          |
| • Ausschluss zu niedriger ESG-Score                     | 0 %                                 |
| • Ausschluss zu niedriger Score ESG/SGS                 | 1 %                                 |

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

**Kernergebnis:** Im Vergleichsuniversum verstößt bereits ein hoher Anteil (**41 %**) der Unternehmen gegen den von AFV für die AFV-Fonds definierten Nachhaltigkeitsfilter. Das sind u.a. **32 %** der Unternehmen, die aufgrund von kontroversen Geschäftsaktivitäten ausgeschlossen werden und **21 %** der Unternehmen, die aufgrund kontroverser Geschäftspraktiken gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen.

## Analyse

# AFV-Stufenmodell: Kombination ESG/SGS-Filter

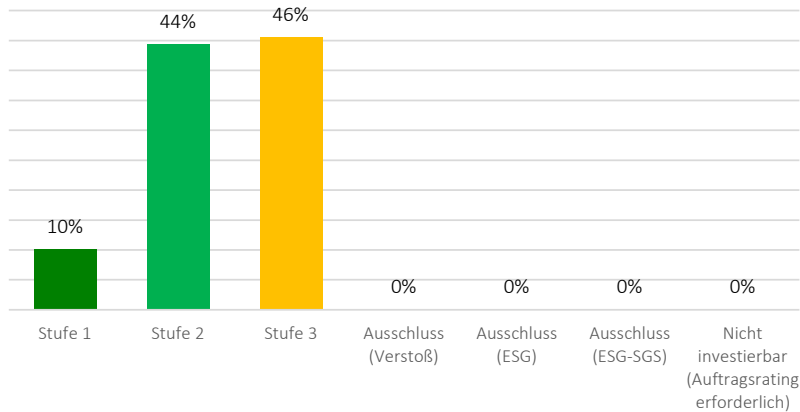
Hoher oder mittlerer ESG/SGS-Beitrag im Vergleich zur Benchmark

+ 9 %



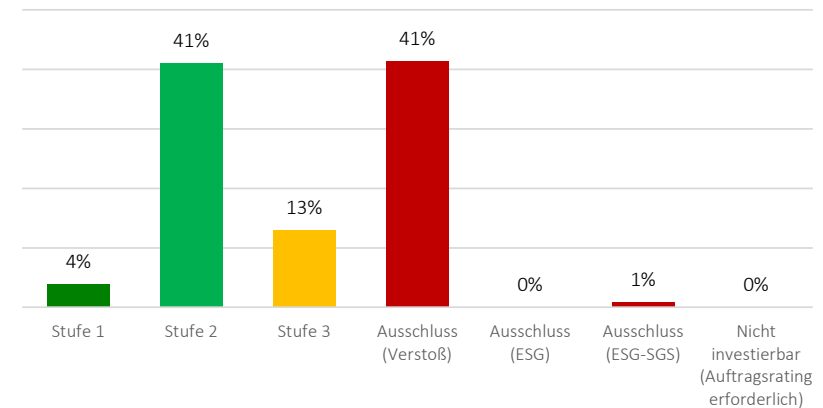
### ACATIS Aktien Deutschland ELM

Verteilung des ELM-Portfolios (Stufen)



### Vergleichsuniversum

Verteilung des Benchmark-Portfolios (Stufen)

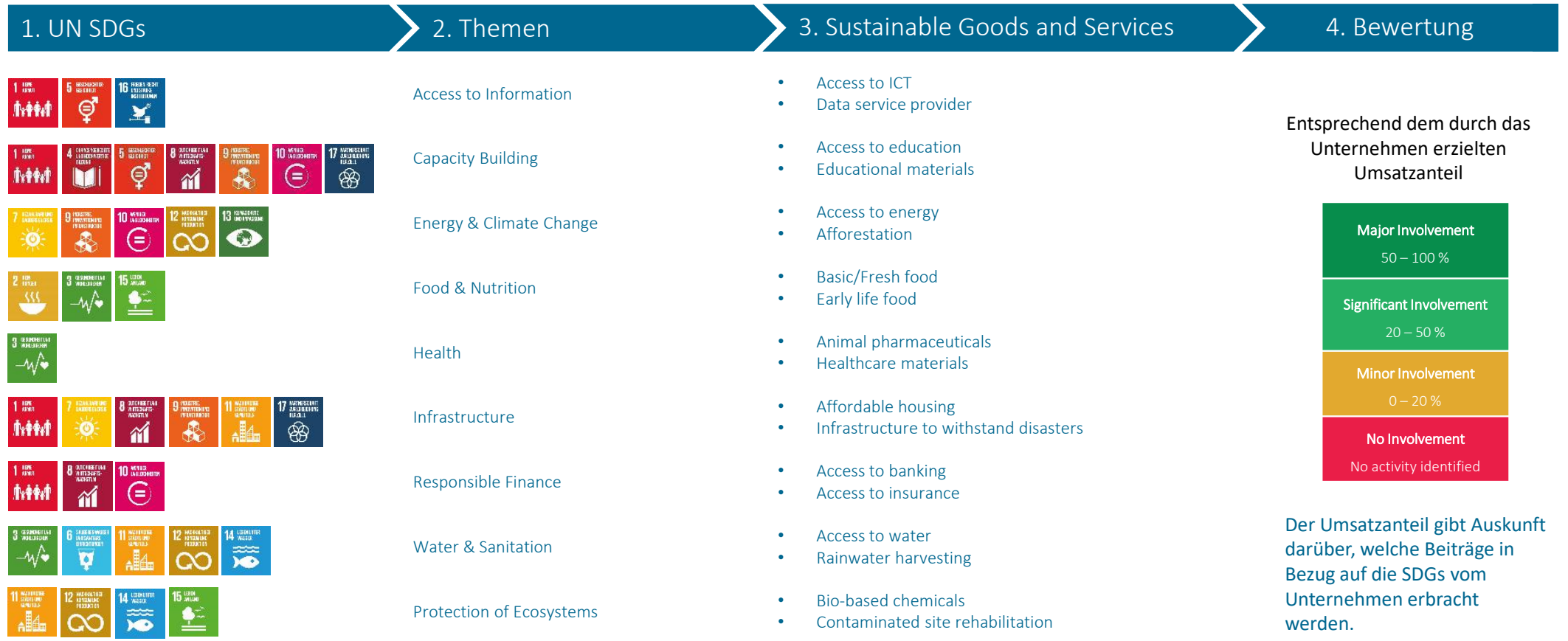


#### Kernergebnis:

- Das ACATIS Aktien Deutschland 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 ACATIS Aktien Deutschland ELM weisen **54 %** des investierbaren Universums einen hohen oder mittleren ESG/SGS-Beitrag (Stufe 1 & 2) auf, im Vergleichsuniversum sind es **45 %** der gemäß AFV Nachhaltigkeitskriterien investierbaren Emittenten. Weitere **46 %** Anteilswerte beim ACATIS Aktien Deutschland ELM und **13 %** beim Vergleichsuniversum sind Stufe 3 und weisen einen niedrigen Beitrag zu ESG/SGS auf.

# Methodik

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



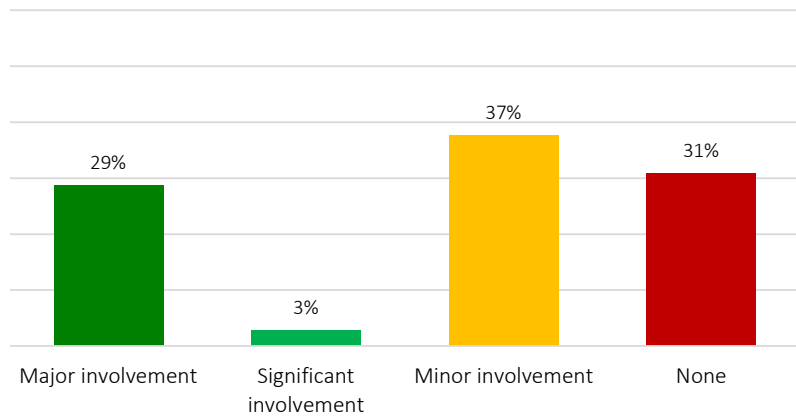
\* Sog. Produkte/Dienstleistungen mit einer positiven Wirkung auf Nachhaltigkeit bzw. auf die SDGs



# Analyse Sustainable Goods and Services (SGS)

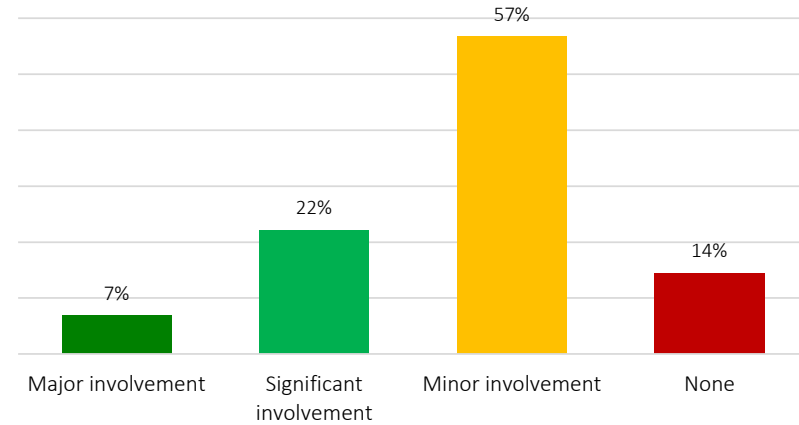
## ACATIS Aktien Deutschland ELM

Verteilung des ELM-Portfolios (SGS)



## Vergleichsuniversum

Verteilung des Benchmark-Portfolios (SGS)



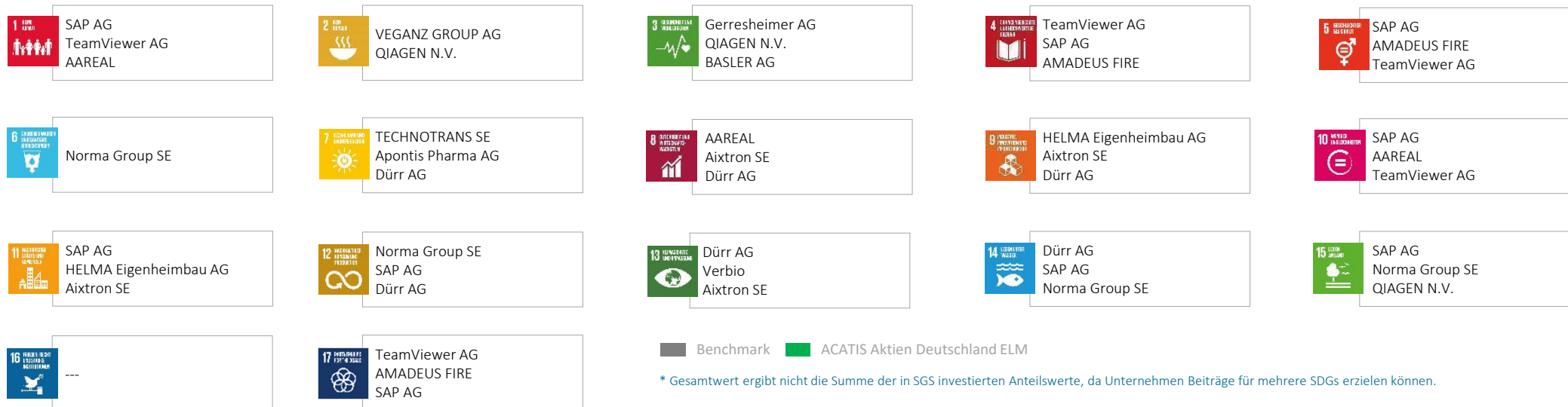
### Kernergebnis:

- Das ACATIS Aktien Deutschland ELM-Portfolio weist eine signifikant bessere Performance in Bezug auf den Nachhaltigkeitsbeitrag mit entsprechenden Produkten/Dienstleistungen auf.
- Bereits **32 %** der Anteilswerte im Portfolio (Vergleichsuniversum: **29 %**) leisten einen sehr guten bzw. guten Nachhaltigkeitsbeitrag. So erzielen **29 %** einen „major“ (mehr als 50% Umsatzanteil) und **3 %** einen „significant“ (21-50% Umsatzanteil) mit positiven Produkten/Dienstleistungen. **31 %** der Unternehmen halten kein entsprechendes Angebot bereit.

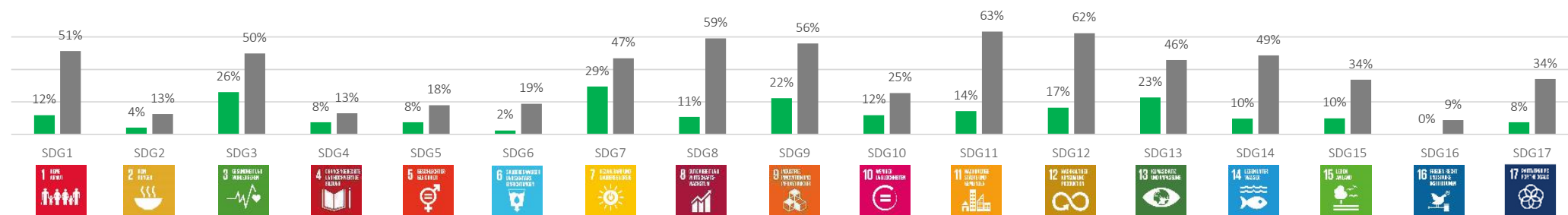
# Sustainable Goods and Services (SGS) Beiträge für die Sustainable Development Goals (SDGs)\*



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



Verteilung des ELM-Portfolios (SDGs)



## Sustainable Goods and Services (SGS)

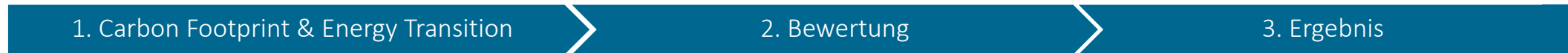
# Unternehmensbeiträge für die Sustainable Development Goals (SDGs)

- Mit insgesamt **69 %** der Anteilswerte im ACATIS Aktien Deutschland ELM werden Umsätze mit positiven Produkten/Dienstleistungen (SGS) und damit Beiträge zur Zielerreichung für die SDGs erzielt.
- Davon
  - **29 %** mit einem „major Involvement“: mehr als 50% Umsatzanteil
  - **3 %** mit „significant Involvement“: 21-50% Umsatzanteil
  - **37 %** mit „minor Involvement“: 1-20% Umsatzanteil
- Im Vergleichsuniversum sind es zwar insgesamt **86 %** Umsatzanteile, allerdings davon **57 %** mit nur einem Beitrag „minor“ und nur **7 %** Beitrag „major“ und **22 %** Beitrag „significant“, mit denen Umsätze in positiven Produkten/Dienstleistungen und damit Beiträge für die SDGs erzielt werden.
- Durch die im Fonds enthaltenen Unternehmen werden insbesondere die SDGs 3 (Gesundheit und Wohlergehen), 7 (bezahlbare und saubere Energie), 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) und 13 (Maßnahmen zum Klimaschutz) mit über 20% der Anteilswerte adressiert. Alle anderen SDGs werden mit Ausnahme von SDGs 2 (Kein Hunger: 4 %), 6 (sauberes Wasser und Sanitär-Einrichtungen: 2 %) und 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 **18 %** Umsatzanteilen erbracht.



# Methodik

## Carbon Footprint & Energy Transition Score



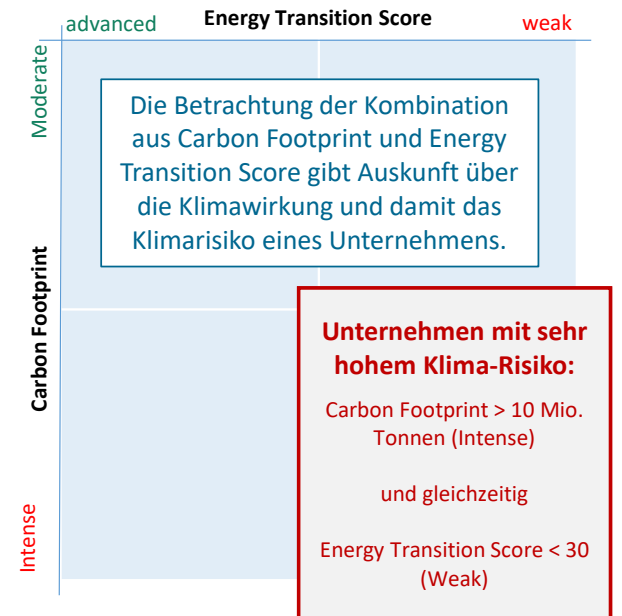
### Carbon Footprint

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

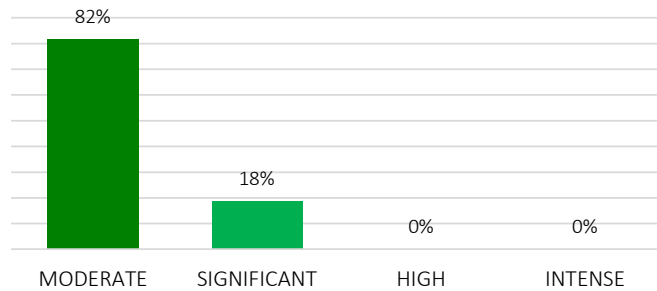
Gewichteter CO<sub>2</sub>-Fußabdruck im Vergleich zum DAX  
**- 99 %**  
 (7,9 Mio. Tonnen CO<sub>2</sub> Eq.) 

## ACATIS Aktien Deutschland ELM



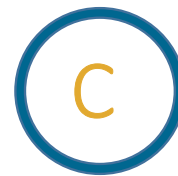
Moderate

Verteilung des ELM-Portfolios (CF)



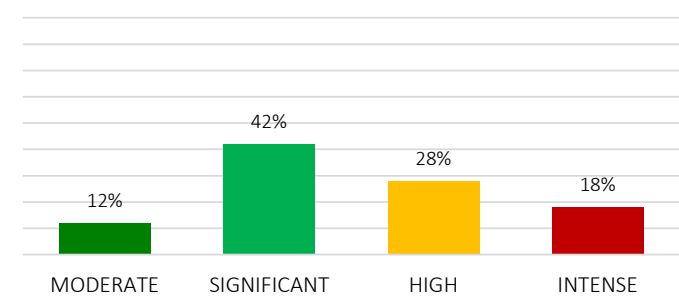
| Kennzahl  | Formel                                | Ergebnis                               |
|---|---------------------------------------|--|
| Gewichteter CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1 + 2) | $\sum (Gewichtung \times Emissionen)$ | <b>80.903</b><br>T CO <sub>2</sub> Eq. |

## Vergleichsuniversum



High

Verteilung des Benchmark-Portfolios (CF)



| Kennzahl  | Formel                                | Ergebnis                                  |
|---|---------------------------------------|---|
| Gewichteter CO <sub>2</sub> -Fußabdruck (Scope 1 + 2) | $\sum (Gewichtung \times Emissionen)$ | <b>7.967.359</b><br>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 „high“ oder „intense“ im Portfolio. Im Vergleichsuniversum weisen **12 %** 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 B. 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.