



# Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds

## Portfoliocheck Nachhaltigkeit 2021

für den Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS  
im Auftrag der KFM Deutsche Mittelstand AG

17.Dezember 2021

# Zusammenfassung und Prüfvermerk

imug | rating führt den vorliegenden Portfoliocheck Nachhaltigkeit zum vierten Mal durch. Im Portfoliocheck Nachhaltigkeit 2021 wurde analysiert, inwieweit die im Kern- und Liquiditätsportfolio des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS enthaltenen Unternehmen gängigen Anforderungen des nachhaltigen Finanzmarktes entsprechen. Mit dieser Überprüfung ergänzt der Fondsberater des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS das KFM-Scoring und berücksichtigt bei der qualitativen Analyse der Emittenten relevante Nachhaltigkeitsaspekte, die eine materielle Auswirkung auf die Performance einer Finanzanlage haben können.

Im Mittelpunkt steht die Bewertung aller Portfoliounternehmen nach am Markt für nachhaltige Geldanlagen anerkannten Nachhaltigkeitsaspekten mit besonderem Augenmerk auf relevante ESG-Risiken. Dazu gehört insbesondere der Ausweis von Aktivitäten in kontroversen Geschäftsfeldern und von signifikanten Kontroversen im Zusammenhang mit schwerwiegenden bzw. systematischen Verstößen gegen internationale Nachhaltigkeitsnormen. Darüber hinaus erfolgt eine Analyse der Unternehmen in Bezug auf erbrachte ESG-Leistungen und die Vermarktung von Produkten und Dienstleistungen mit positiver Nachhaltigkeitswirkung.

Aufbauend auf die Ergebnisse der in den Jahren 2019 und 2020 durchgeführten Nachhaltigkeitschecks wurden von der KFM Deutsche Mittelstand AG bereits Maßnahmen für eine explizitere Ausrichtung des Portfolios an sogenannten ESG-Kriterien (ESG: Environmental, Social, Governance) und damit die Beachtung von Nachhaltigkeitsaspekten bei der Unternehmensselektion umgesetzt:

- Auf Basis des in 2020 durchgeführten Portfoliochecks Nachhaltigkeit hat die KFM Deutsche Mittelstand AG zwei Unternehmen (Deutsche Rohstoff AG und Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co. KG) aus dem Portfolio eliminiert.
- Um den Kauf kontroverser Titel von vorherein zu vermeiden, werden von imug | rating beim sogenannten „Quickcheck Nachhaltigkeit“ neu ins Portfolio aufzunehmende Titel vor allem im Hinblick auf Aktivitäten in kontroversen Geschäftsfeldern sowie kontroverse Geschäftspraktiken gescreent und eine Empfehlung „Titel unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten investierbar oder nicht investierbar“ ausgesprochen.
- Ende 2020 wurde von der KFM Deutsche Mittelstand AG eine nachhaltige Anlagerichtlinie verabschiedet, in der ein verbindliches Set von Nachhaltigkeitskriterien als Leitplanken für alle Investitionsentscheidungen der KFM Deutsche Mittelstand AG definiert werden. Die Anlagerichtlinie umfasst Ausschlusskriterien in Bezug auf kontroverse Geschäftsaktivitäten und Praktiken, ESG-Anforderungen und Produkten/Dienstleistungen mit positiven Nachhaltigkeitswirkungen.

Der aktuelle von imug | rating erstellte Portfoliocheck Nachhaltigkeit belegt, dass alle im Kern- und Liquiditätsportfolio des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS enthaltenen Titel gängigen Anforderungen des nachhaltigen Finanzmarktes entsprechen.

Von den insgesamt 69 untersuchten Emittenten werden 33 als nachhaltigkeitspositiv klassifiziert; davon 20 als positiv, fünf als sehr positiv und acht als exzellent. Zu berücksichtigen ist, dass ein Unternehmen im Rahmen dieses Portfoliochecks als nachhaltigkeitspositiv klassifiziert wird, wenn es

- über positive Produkte/Dienstleistungen verfügt und deren Umsatzanteil über 10% liegt und gleichzeitig mindestens ein ansatzweises ESG-Management aufweist oder
- mindestens ein systematisches ESG-Management aufweist, wenn es gleichzeitig über keine positiven Produkte/Dienstleistungen verfügt oder
- über mindestens 41% positive Produkte/Dienstleistungen verfügt, wenn es gleichzeitig nur über ein unzureichendes ESG-Management verfügt.

Für die 35 neutral bewerteten Unternehmen heißt das, dass diese zwar keinen explizit positiven Nachhaltigkeitsbeitrag erbringen, jedoch auch explizit nicht in kontroversen Geschäftsfeldern tätig sind oder schwerwiegende bzw. systematische Kontroversen aufweisen und damit die für den Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS definierten Ausschlusskriterien einhalten. Damit gehen von diesen 35 neutral bewerteten Unternehmen keine ESG-Risiken aus und sind diese für nachhaltigkeitsorientierte Investoren investierbar. Lediglich ein Unternehmen ist mit einem Warnhinweis versehen, da das Unternehmen Tierversuche als Dienstleistung anbietet und somit in einem kontroversen Geschäftsfeld agiert, von dem jedoch kein elementares Nachhaltigkeitsrisiko ausgeht.

Insgesamt werden die 33 nachhaltigkeitspositiv eingeschätzten und die 35 neutral bewerteten Unternehmen, das heißt mit einer Ausnahme das gesamte Portfolio (Kern- und Liquiditätsportfolio) des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS, unter Berücksichtigung einschlägiger Nachhaltigkeitskriterien als neutral bis positiv klassifiziert.

**Damit ist der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS für nachhaltigkeitsorientierte Anleger geeignet.**

## PRÜFVERMERK

Das Portfolio (Kern- und Liquiditätsportfolio) des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS wird von imug | rating unter Berücksichtigung einschlägiger Nachhaltigkeitskriterien als neutral bis positiv klassifiziert und weist keine wesentlichen ESG-Risiken auf.

Damit ist der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS für nachhaltigkeitsorientierte Anleger geeignet.

Durch die Eliminierung von kritisch angesehen Unternehmen aus dem Vorjahr (Deutsche Rohstoff AG und Kaefer Isoliertechnik GmbH & Co. KG), entspricht der Fonds den vom Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) definierten Mindestanforderungen für Nachhaltigkeitsfonds.

- ▶ **Die Nachhaltigkeitsperformance von acht Unternehmen wird als „exzellent“** eingeschätzt: Photon Energy N.V., reconcept GmbH, Hylea Group, SoWiTec Group, Huber Automotive AG, hep global GmbH, Deutsche Lichtmiete Finanzierungsgesellschaft GmbH und Vossloh AG weisen mindestens ein systematisches ESG-Management auf, können ein hohes und/oder signifikantes Angebot von positiven Produkten/Dienstleistungen vorweisen und sind mit keinem Warnhinweis belegt. Der Wertanteil dieser Unternehmen beläuft sich auf 7,32 Prozent (Vorjahr vier Unternehmen mit einem Wertanteil von 3,7 Prozent).
- ▶ **Als „sehr positiv“ werden fünf Unternehmen** eingeschätzt: Actaqua GmbH, Agri Resources Group S.A., Africa Green Tec Asset GmbH, Indesto GC Wind GmbH und Real Estate & Asset Beteiligungs GmbH weisen mindestens ein ansatzweises ESG-Management auf und können ein hohes und/oder signifikantes Angebot von positiven Produkten/Dienstleistungen vorweisen und sind mit keinem Warnhinweis belegt. Der Wertanteil dieser Unternehmen beläuft sich auf 6,23 Prozent (Vorjahr sechs Unternehmen mit einem Wertanteil von 8,6 Prozent).
- ▶ **Weitere 20 Unternehmen werden als „positiv“** eingeschätzt, da sie entweder ein systematisches/umfassendes oder mindestens ein ansatzweises ESG-Management vorweisen können sowie dazu mehr als 11 Prozent positive Produkte/Dienstleistungen anbieten und mit keinem Warnhinweis belegt sind. Weiterhin werden Unternehmen positiv eingeschätzt, die ein unzureichendes ESG-Management vorweisen und einen Anteil positiver Produkte/Dienstleistungen höher als 41 Prozent anbieten. Der Wertanteil beläuft sich auf 33,12 Prozent (Vorjahr 15 Unternehmen mit einem Wertanteil von 25,5 Prozent).
- ▶ **Die Mehrzahl der Unternehmen, insgesamt 35 Unternehmen, wird als „neutral“** eingestuft. Diese Unternehmen sind nicht mit einem expliziten Warnhinweis versehen, sie weisen jedoch nur ein unzureichendes ESG-Management auf und können derzeit kein oder nur ein geringes Angebot von positiven Produkten/Dienstleistungen vorweisen. Der Wertanteil beläuft sich auf 41,42 Prozent (Vorjahr 33 Unternehmen mit einem Wertanteil von 47 Prozent).
- ▶ Lediglich **ein Unternehmen** (Eurofins Scientific) **ist mit einem Warnhinweis versehen** (orange), da das Unternehmen Tierversuche als Dienstleistung anbietet und somit in einem kontroversen Geschäftsfeld agiert. Der Wertanteil dieses Unternehmens beläuft sich auf 1,44 Prozent.
- ▶ **Keines der 69 untersuchten Unternehmen** ist in schwerwiegende Verstöße gegen international anerkannte Nachhaltigkeitskonventionen involviert
- ▶ **Hinweis:** Zu den ausgewiesenen Fondanteilen sind folgende Werte hinzuzurechnen: Forderungen, Cash, Verbindlichkeiten 8,53 Prozent und eine Position MRG Group 1,95 Prozent.

Grundlage für diesen Prüfvermerk ist eine Untersuchung und Bewertung der zum Stichtag 30.09.2021 im Portfolio gelisteten Anleihen-Emittenten.

# Untersuchungsansatz

Mit dem in diesem Portfoliocheck Nachhaltigkeit gewählten ganzheitlichen Untersuchungsansatz wird sichergestellt, dass die im Portfolio des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS gelisteten Unternehmen im Hinblick auf die gängigsten Aspekte aus dem Blickwinkel nachhaltigkeitsorientierter Investoren geprüft werden.

Die Nachhaltigkeitsperformance der im Portfolio enthaltenen Unternehmen wurde in insgesamt vier Untersuchungsbereichen analysiert:

1. Kontroverse Geschäftsfelder
2. Kontroverse Geschäftspraktiken
3. Umsetzung wesentlicher Elemente einer nachhaltigen Unternehmensführung (ESG-Performance)
4. Angebot nachhaltiger Produkte und/oder Dienstleistungen

Die zur Überprüfung der Nachhaltigkeitsperformance verwendeten **Untersuchungskriterien** leiten sich aus internationalen Normen, wie beispielsweise dem UN Global Compact oder anderen internationalen Konventionen zu den relevanten Nachhaltigkeitsthemen Menschenrechte, Arbeitnehmerrechte, Umweltverschmutzung oder Bestechung und Korruption ab. Aber auch die auf mittelständische Unternehmen zugeschnittenen Anforderungen für eine Integration von Nachhaltigkeit, wie beispielsweise der Deutsche Nachhaltigkeitskodex (DNK), wurden bei der Definition der Untersuchungskriterien berücksichtigt. Darüber hinaus orientieren sich die Kriterien am Kanon der bei vielen institutionellen ethisch-nachhaltigen Investoren verwendeten Anforderungen und beziehen sich dabei unter anderem auf die vom Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) definierten Mindestkriterien für nachhaltige Geldanlagen.

Die definierten Untersuchungsbereiche und -kriterien folgen dabei einer für nachhaltige Investoren üblichen Klassifizierung anhand der drei zentralen Leitideen:

- **Ethisch-kontroverses Verhalten verhindern:** Überprüfung der Unternehmen in Schritt 1 bezüglich ihrer Aktivitäten in aus Nachhaltigkeitsperspektive kritischen Geschäftsfeldern. In Schritt 2 folgt die Analyse in Bezug auf kontroverse Geschäftspraktiken und falls notwendig, Kennzeichnung der Unternehmen mit Warnhinweisen.
- **Verantwortliches Wirtschaften sicherstellen:** Beurteilung der in Unternehmen umgesetzten ESG-Leistungen in Schritt 3 und Einschätzung in „unzureichendes“, „ansatzweises“, „systematisches“ und „umfassendes“ ESG-Management.
- **Positive Nachhaltigkeitswirkungen erzielen:** In Schritt 4 werden die Unternehmen ausgewiesen, die mit ihren Produkten und Dienstleistungen besonders positive Beiträge zur Umsetzung globaler Nachhaltigkeit leisten.

Insgesamt wurden **69 Unternehmen des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS** in den definierten vier Untersuchungsbereichen analysiert. Der Recherchezeitraum für die Analyse und Bewertung der Portfolio-Unternehmen erstreckte sich vom 01.10.2021 bis zum 01.12.2021.

## DISCLAIMER

Der Arbeitsbereich imug | rating der imug Beratungsgesellschaft mbH bietet Research- und Rating-Dienstleistungen an, die mit angemessener Qualifikation sowie gebührender Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit erstellt werden und gewährleistet so die Richtigkeit der bereitgestellten Informationen. Sämtliche vom imug abgegebenen Werturteile sind grundsätzlich keine Kauf- oder Anlageempfehlungen. Die imug Beratungsgesellschaft mbH schließt die Haftung gegenüber dem Kunden in Schadensfällen grundsätzlich aus, in einem mittelbaren oder unmittelbaren Zusammenhang mit der Nutzung der imug Ratingergebnisse stehen könnten.

## Kontakt

Johannes Bayer  
Sustainability Analyst

fon: 0511 121 96-21  
mail: [bayer@imug.de](mailto:bayer@imug.de)

## imug | rating



### imug rating GmbH

Postkamp 14 a  
30159 Hannover  
fon: 0511 969 0  
mail: [rating@imug.de](mailto:rating@imug.de)  
web: [www.imug.de](http://www.imug.de)