PROUD@WORK

VUV

aramea

Punica Invest

Signatory of: PRI PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

Der Erfolgsfaktor ist der Mensch, deswegen stellen wir ihn in den Fokus.

Nur für institutionelle Investoren.
Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite.

QUELLE

Universität zu Köln · psychonomics AG · BMAS

Forschungsprojekt Nr. 18/05

Was heißt das konkret?

In einer großangelegten Studie wurden sieben Kultur-Eigenschaften in Unternehmen untersucht.

Die sieben untersuchten Variablen

5 Kategorien · 7 Aussagen

Stolz 1 AUSSAGE	Ich bin stolz, anderen erzählen zu können, dass ich hier arbeite.
Teamorientierung 2 AUSSAGEN	Besondere Ereignisse werden bei uns gefeiert. Wenn Mitarbeitende die Abteilung wechseln, werden sie gut aufgenommen und integriert.
Veränderungs-fähigkeit 1 AUSSAGE	Die Organisation ist sehr flexibel und reagiert schnell auf Veränderungen.
Fairness 2 AUSSAGEN	Mitarbeitende unterlassen verdeckte Machenschaften und Intrigen, um etwas zu erreichen. Mitarbeitende werden unabhängig von Nationalität oder ethnischer Herkunft fair behandelt.
Förderung 1 AUSSAGE	Mein Wissen und meine Fähigkeiten werden optimal genutzt.

DAS ERGEBNIS

31%

Diese sieben Variablen erklären rund ein Drittel des Unternehmenserfolgs.

Kultur ist **kein weicher Faktor,** sie ist messbar, reproduzierbar und wirtschaftlich relevant.

31 % von 100 %

Basis: Abschlussbericht Forschungsprojekt Nr. 18/05 des Bundesministeriums für Arbeit und Soziales. Durchgeführt von der Universität zu Köln und der psychonomics AG.

Wie wird das gemessen?

In zwei Stufen:

Anonyme Mitarbeiterbefragungen

Grundlage sind **anonyme Befragungen. Ziel:** Messen, wie Mitarbeitende den Arbeitsplatz erleben ohne Rückverfolgung auf einzelne Personen

Strukturierte Kultur-Audits

Ergänzt werden die Zahlen aus der Befragung mit organisationalen Fakten, die zeigen, wie die Kultur strukturell aufgebaut ist.

Nicht das Unternehmen sagt, wie gut es ist. Die Mitarbeitenden tun es.

Wer misst das?

Great Place To Work®:

Methodik & Datenbasis

>30 Jahre Forschung zur Messung von Arbeitsplatzkultur

Standardisierte, validierte Mitarbeiterbefragung (Trust Index®)

>20 Mio. Mitarbeitende pro Jahr befragt

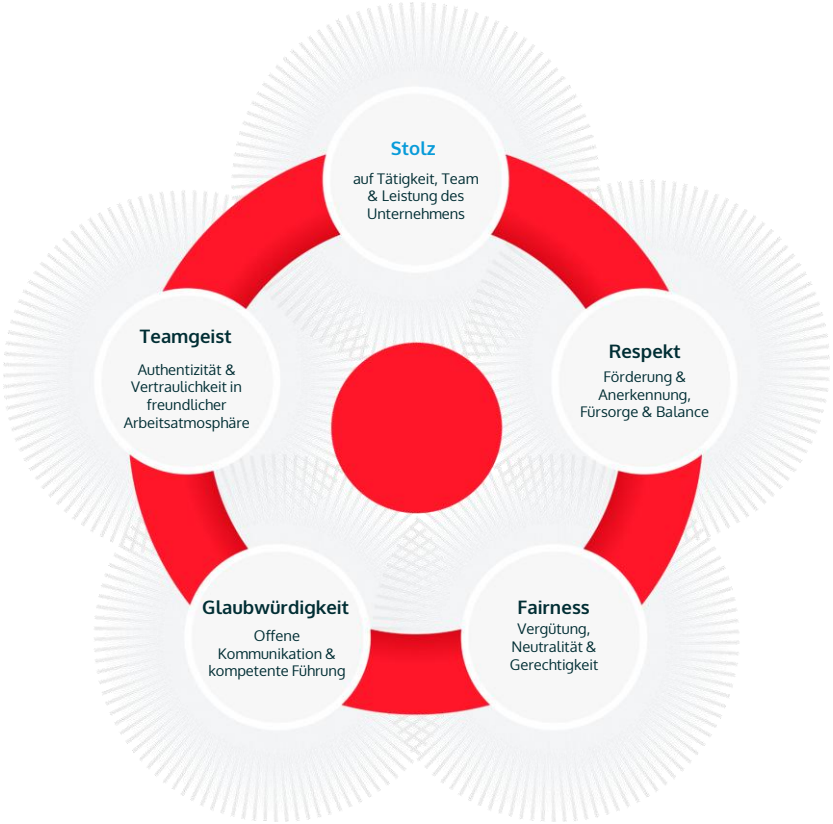
>20.000 teilnehmende Unternehmen in >170 Ländern

Zertifizierung & Anerkennung

- Zertifizierung basiert primär auf anonymer Mitarbeiterbefragung
- Klare Mindestanforderungen, keine reine Management-Selbstauskunft
- Anerkannte Datengrundlage internationaler Arbeitgeberrankings (z. B. Best Workplaces™, Fortune 100 Best Companies to Work For)

Wie läuft das ab?

Great Place To Work® MODELL:



Zertifikat als Great Place To Work®:

✓ Trust Index® Score ≥ 65%

✓ Mindestantwort-Quote

✓ Kultur-Audit erfüllt

Und das Ergebnis?

Ausgezeichnete Unternehmen heben sich gegen den Durchschnitt ab.
Messbar in Innovation, Gesundheit, Wachstum und Attraktivität als Arbeitgeber.



+48%

Innovationskraft

mehr umgesetzte Ideen



-45%

Krankentage

weniger krankheitsbedingte Ausfälle



+61%

Umsatzentwicklung

stärkeres Wachstum im Marktvergleich



-43%

Fluktuation

Wissen und Erfahrung bleiben im Haus



+450%

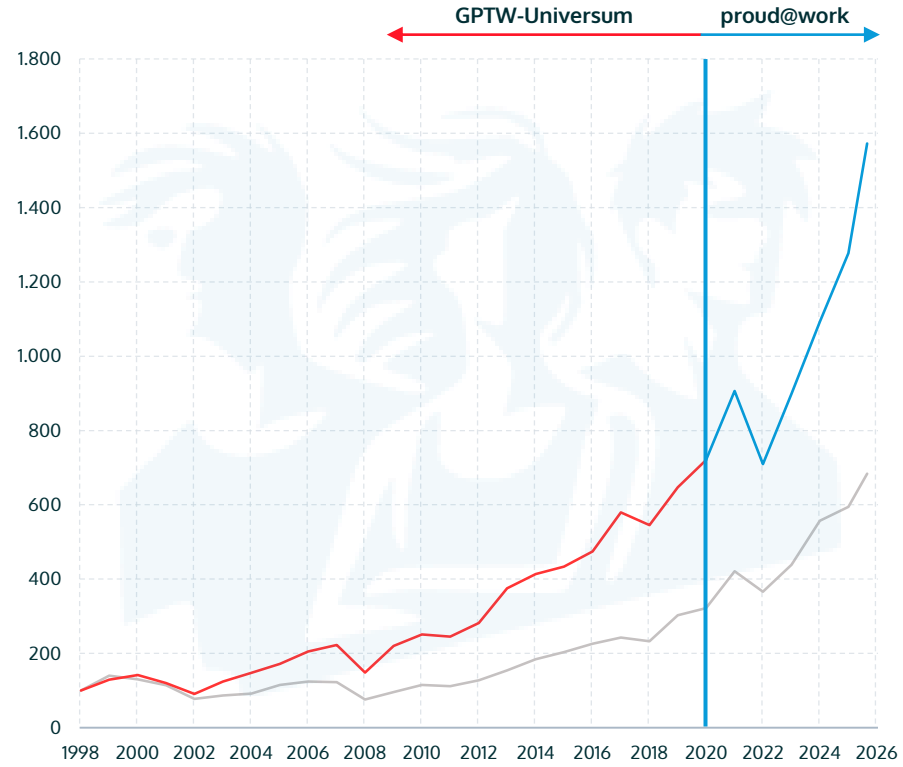
Bewerberquote

deutlich größere Auswahl an Talenten

Quelle: Great Place To Work

Genau diese Effekte machen Unternehmenskultur zu einem **harten betriebswirtschaftlichen Faktor** und damit zu einem Investmentkriterium.

Was bedeutet das im Vergleich?



12/99 - 03/2020: GPTW-Universum (gleichgewichtet)

Seit 03/2020: proud@work classic

MSCI World Net Return

Das Portfolio | proud@work

Der proud@work investiert ausschließlich in Unternehmen, in denen die Mitarbeitenden gerne arbeiten, stolz auf ihr Unternehmen sind und sich deswegen mehr für den Erfolg einsetzen.
(Exklusive Partnerschaft mit GREAT PLACE TO WORK®)

Titelanzahl | **Ø 35**

Fokusregion | **Welt**

Investmentprozess | Anlagestrategie

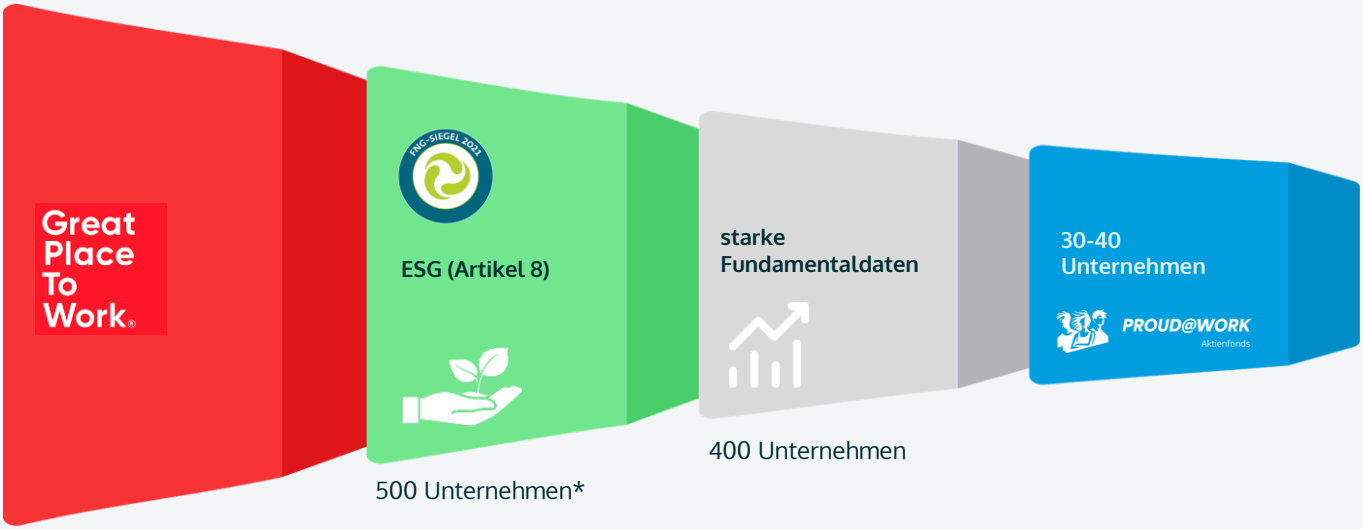
Verzahnung von Top-Down- & Bottom-Up-Ansatz



Top-Down-Analysen
Asset Allokation

Bottom-Up-Analysen
Titelselektion

Aramea | Selektionsprozess



* Interne Filter: Marktkapitalisierung & Handelsvolumen Mindestanforderungen

Aramea | ESG

Nachhaltigkeit im Fonds

- Die Titelselektion erfolgt unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien
- 100%ige Umsetzung der GPTW-Auswahl
- Umfangreiche Ausschlüsse verschiedener Themen wie Kohle, kontroverse Waffen, Rüstungsgüter, Öl, Atomenergie, Verstöße gegen den UNGC o.ä.
- Nachhaltiger Fonds im deutschen Zielmarkt
- Unabhängige Prüfung durch Auszeichnung mit dem FNG-Siegel (dritte Auszeichnung in Folge)



Ausschlüsse


Verstöße gegen den UNGC und OECD-Leitfaden


Tabak


Stromerzeugung aus Erdöl und kontroverse Fördermaßnahmen (Fracking, Ölsande)


Rüstungsgüter

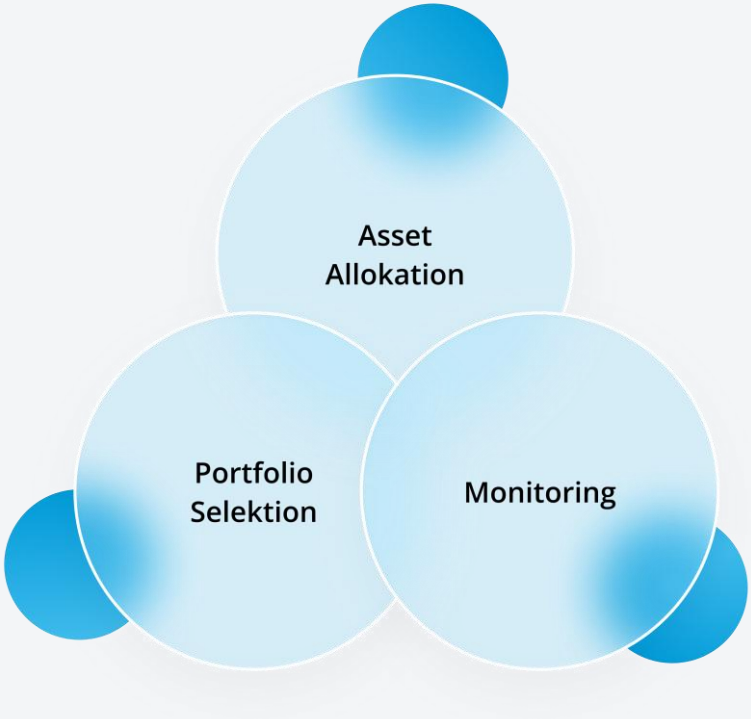

kontroverse Waffen


Atomstrom und Förderung von Uran


Abbau und Vertrieb von Kohle sowie Stromerzeugung aus Kohle


Handfeuerwaffen

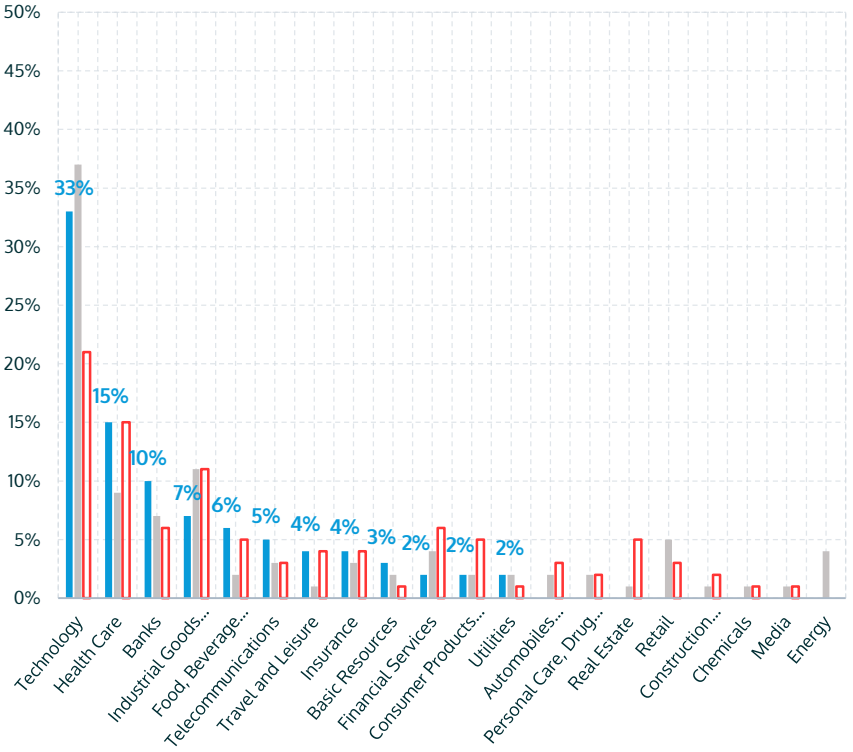
Aramea | Portfoliokonstruktion



Asset Allokation | Bestandteile der Allokation

Top-Down	• Festlegung in welchen Sektoren und Ländern wir allokiert sein wollen • MSCI World Zusammensetzung als Richtwert • Barbellansatz
Ausgewogene Allokation	• Fokus auf Large-Cap Allokation • Geringe Sektorenwetten • Geringe Länderwetten
Zusammensetzung	• Konzentriertes Portfolio aus 30-40 Titeln • Zielband der Positionen: 1,5-5% • Festlegung der Positionierung anhand unseres Bottom-Up Investment Prozesses

Asset Allokation | Sektorenverteilung



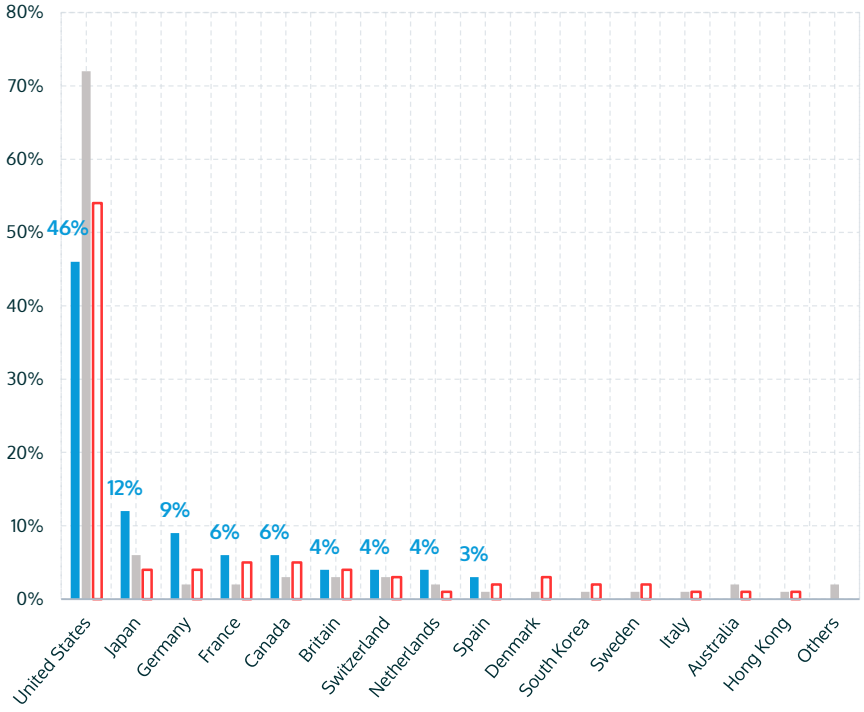
proud@work

MSCI World

GPTW-Universum (gleichgewichtet)

Stand: 09/2026 | Quelle: Aramea

Asset Allokation | Länderverteilung



proud@work

MSCI World

GPTW-Universum (gleichgewichtet)

Stand: 09/2026 | Quelle: Aramea

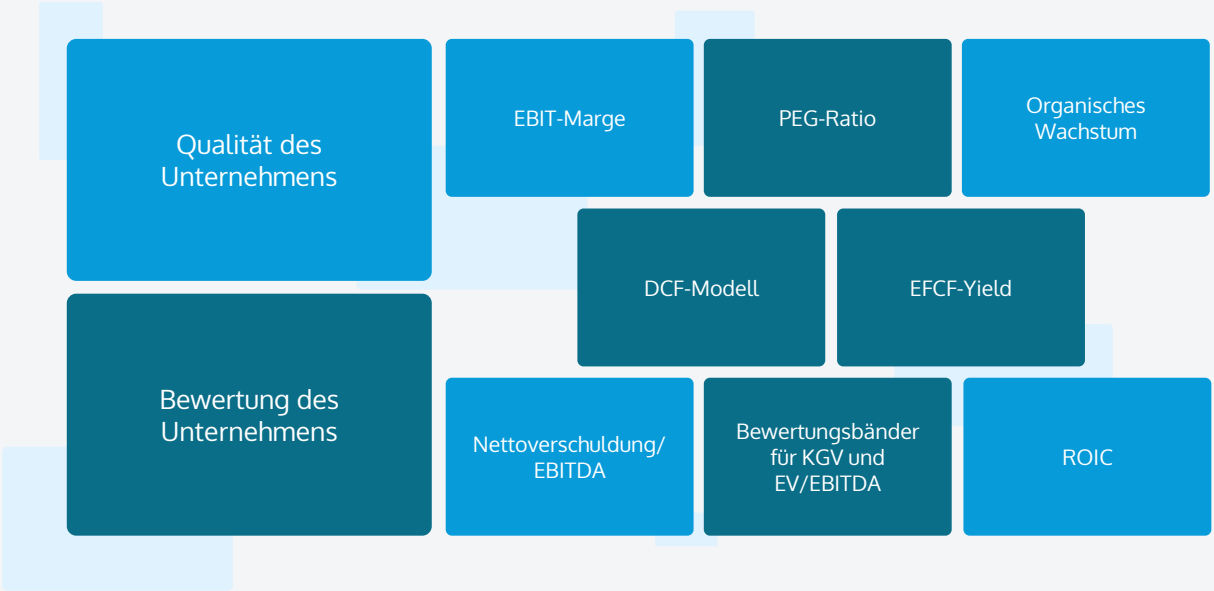
Portfolioselektion | Investmentprozess

Wir verfolgen einen Quality/Growth-Investmentstil: Suche nach Unternehmen, die ein solides Wachstum über einen langen Zeitraum aufweisen und relativ unabhängig von Konjunkturzyklen agieren

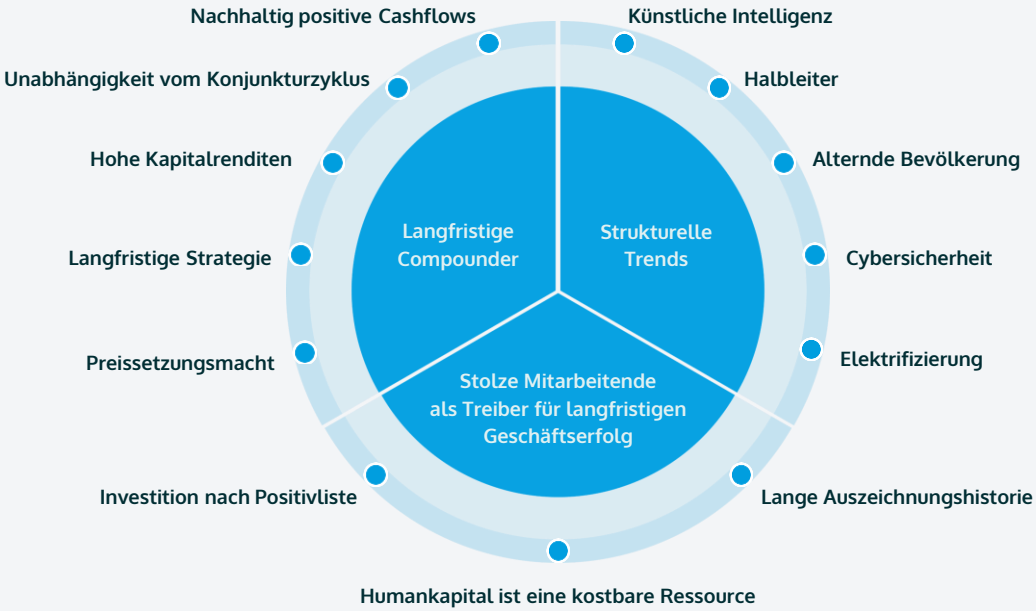
Ziel des Investmentprozesses: Durch *aktives Stock-Picking* ein Portfolio herzuleiten, das unserem Investmentstil entspricht und die Portfolio Allokation ergänzt



Portfolioselektion | Bewertungsbausteine



Portfolioselektion | Selektionsbausteine



Monitoring | Wann verkaufen wir?

Unternehmensspezifisch



Investmentthese

Kontinuierliche Überprüfung, ob die Investmentthesen unserer Portfoliopositionen noch gegeben sind



Strukturelle Faktoren

Regelmäßige Kontrolle, ob die strukturellen Faktoren und Wettbewerbsvorteile unserer Portfoliopositionen weiterhin gegeben sind



Performance

Sollte eine Aktie durch Performance deutlich über 5% des Portfolios ausmachen teilverkaufen wir



Operatives Geschäft

Monitoring der Entwicklung der Geschäftstätigkeiten unserer Portfoliopositionen

Great-Place-To-Work spezifisch



Anpassung Universum

Einmal jährlich Anpassung des Universums und Überprüfung, ob Portfoliopositionen weiterhin GPTW sind



Adverse Nachrichten

Falls unterjährig Nachrichten auftreten, die den GPTW infrage stellen, verkaufen wir ggf. direkt

Monitoring | Risikomanagement

Risikomanagement (ex-ante)

01

Diversifikation

Streuung über Sektoren, Länder und Regionen. Reduktion des idiosynkratischen Risikos.

02

Beta Stress / Barbell-Ansatz

Szenarioanalysen für Beta Stabilität. Korrelationsanalyse auf Sektor- und Einzeltitelebene. Ziel ist systematische Robustheit.

03

Rebalancing / Regelbasiert

Szenarioanalysen für Beta Stabilität. Korrelationsanalyse auf Sektor- und Einzeltitelebene. Ziel ist systematische Robustheit.

04

Fundamental / Diszipliniert

Stabile Cashflows, solide Bilanz (Verschuldung), nachhaltige Margen. Berechnung der Chance/Risko- Profile.

Risikomanagement (ex-post)

01

Value at Risk / Volatilität

Tägliche VaR Berechnung komplettiert durch Stresstests.

02

Stresstest / Max. Drawdown

Das Portfolio wird auf diverse Szenarien (Finanzkrise, 9/11, Covid etc.) gestresstestet.

03

Liquiditätsanalyse

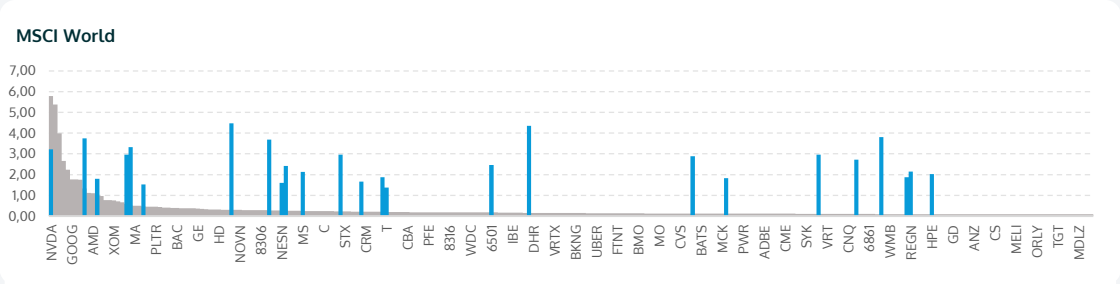
Täglicher Liquiditätsanalysen und -stresstests. Berücksichtigung Markt-kapitalisierung und Handelsvolumen.

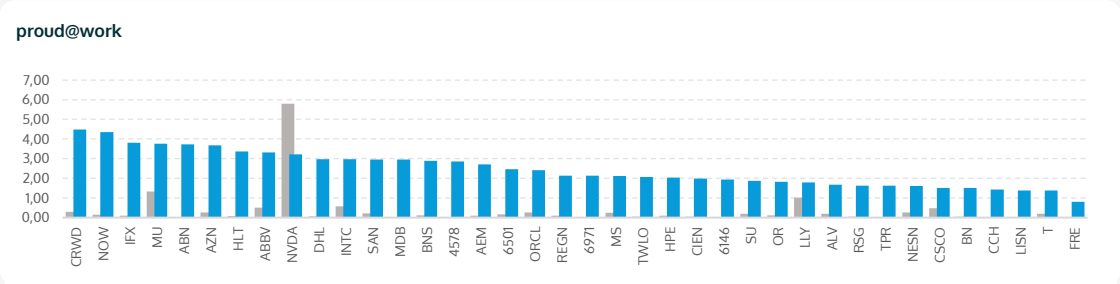
PROUD@WORK

Das Portfolio

Top Positionen

Das Portfolio | Gewichtung





11%
Überschneidung
mit dem MSCI World

proud@work

MSCI World

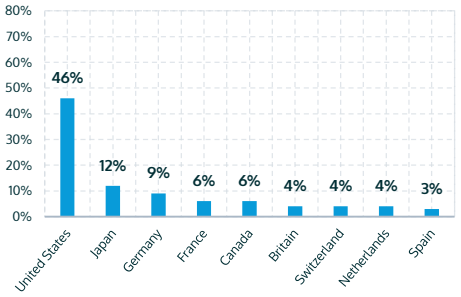
Stand:09/2026 | Quelle: Aramea
Active Share 88,9%

Das Portfolio | Zusammensetzung

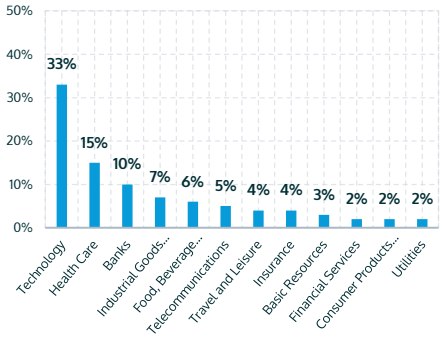
Top-Einzelgewichte

CROWDSTRIKE	servicenow	Infineon	Micron		AstraZeneca	Hilton	abbvie	NVIDIA.	DHL
4,48%	4,35%	3,81%	3,76%	3,73%	3,68%	3,37%	3,32%	3,22%	2,97%

Länderallokation

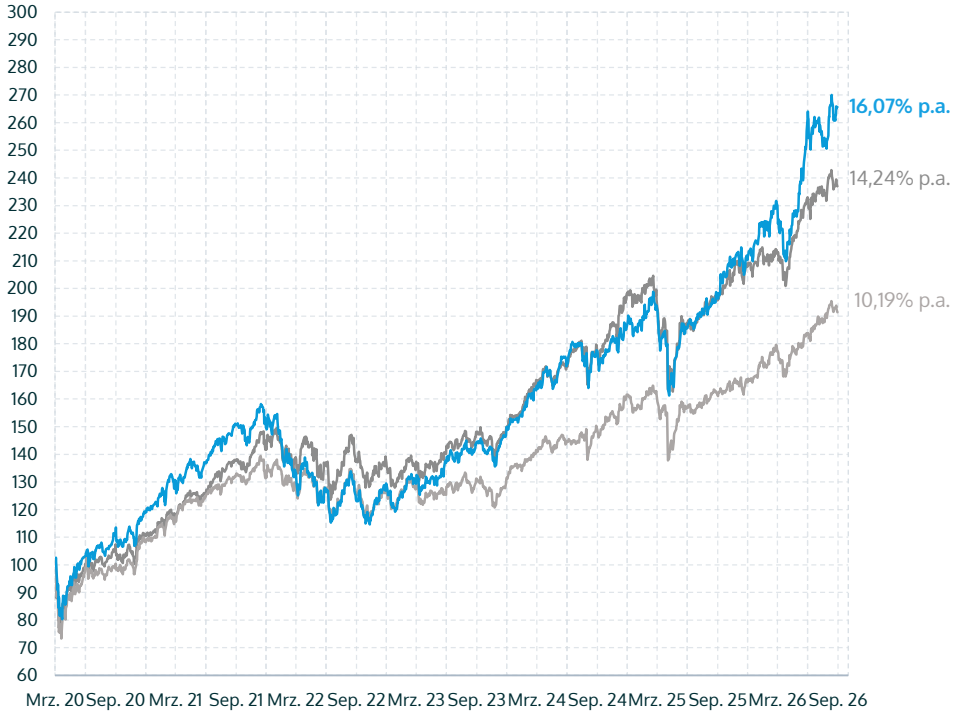


Branchenallokation



Stand:09/2026 | Quelle: Aramea

Wertentwicklung | Seit Auflage



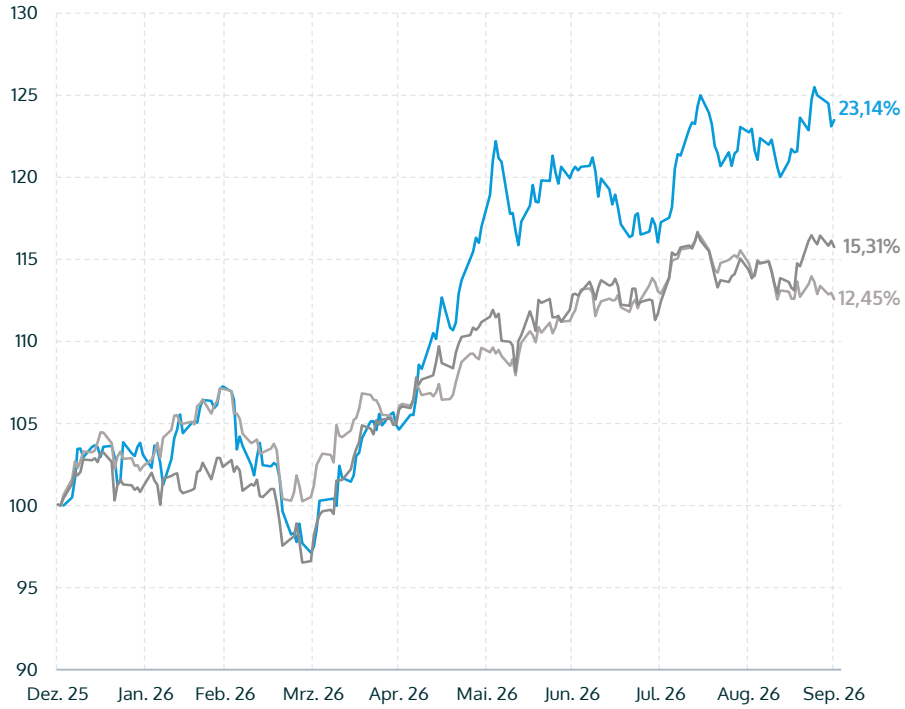
proud@work classic*

MSCI World Net Return

MSCI World Equal Weight

Stand: 09/2026 | Quelle: Aramea
*proud@work classic Retailtranche, Verwaltungsvergütung 1,54%

Wertentwicklung | Seit Anfang des Jahres



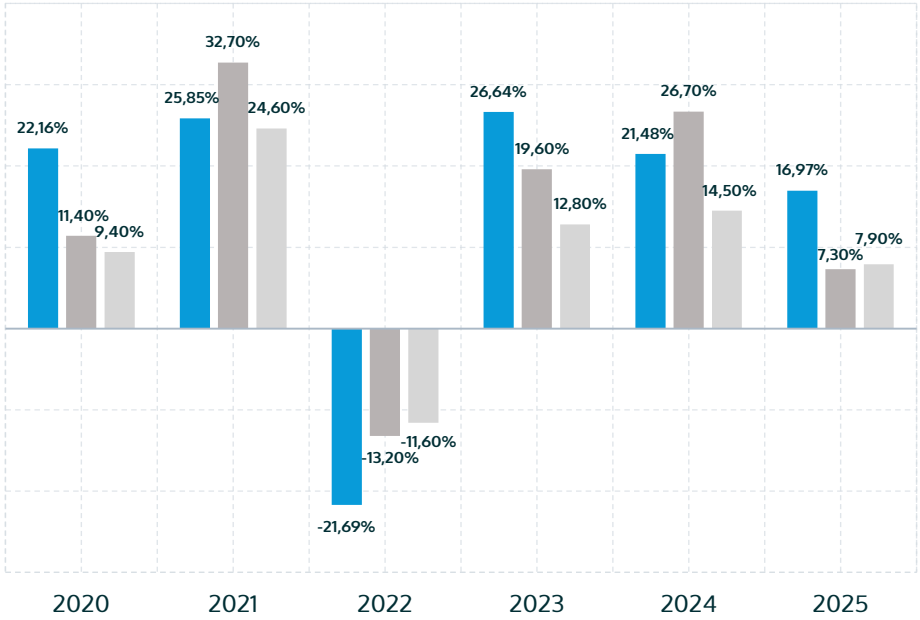
proud@work classic*

MSCI World Net Return

MSCI World Equal Weight

Stand: 09/2026 | Quelle: Aramea
*proud@work classic Retailtranche, Verwaltungsvergütung 1,54%

Wertentwicklung | Jährliche Renditen seit Auflage



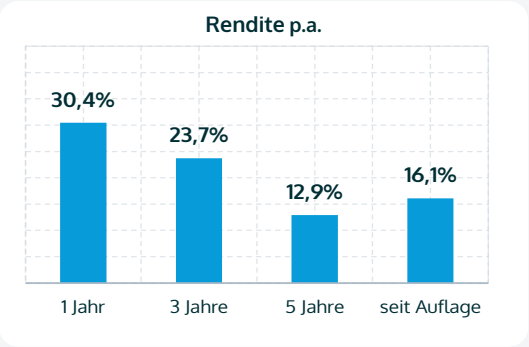
proud@work classic*

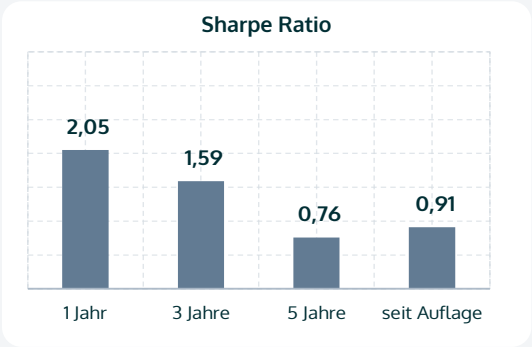
MSCI World Net Return

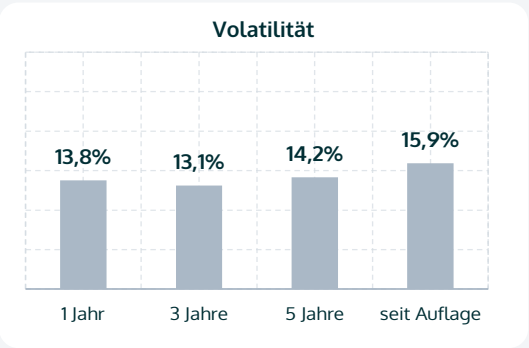
MSCI World Equal Weight

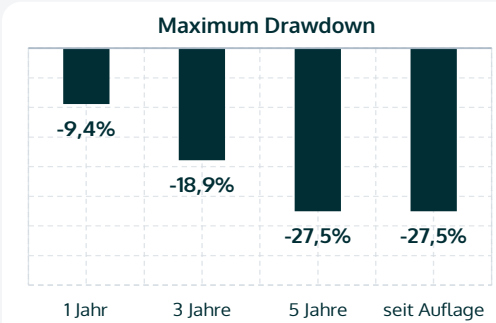
Quelle: Aramea
*Seit Auflage 02.03.2020

Wertentwicklung | Kennzahlen









Stand: 09/2026 | Quelle: Aramea
Seit Auflage: 02.03.2020

Investment Case | Agnico Eagle Mines

Agnico Eagle Mines ist ein führendes kanadisches Goldbergbauunternehmen mit Minen in Kanada, Australien, Finnland und Mexiko. Das Unternehmen ist bekannt für seine langfristige Produktionsstabilität, solide Reservenbasis und starke Bilanz und zählt zu den größten Goldproduzenten der Welt.

Investment Case

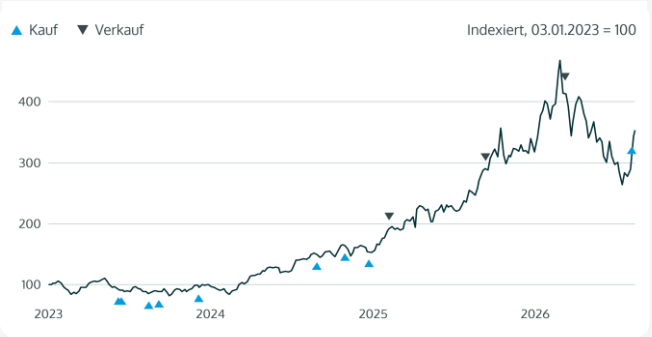
Agnico Eagle profitiert vom Gold-Boom als sicherer Hafen in unsicheren Märkten und verfügt über ein breites, geografisch diversifiziertes Minenportfolio in sicheren Jurisdiktionen. Die Produktion (ca. 3,4 Mio Oz) ist kostengünstig mit Cash-Kosten von ca. 1.000 USD, das Unternehmen ist Net Cash.

- **Stil:** Qualitäts-Rohstoffwert, nachhaltig.
- **Führung:** CEO Ammar Al-Joundi und Chairman James Nasso stehen für erfahrene, langfristige Führung.
- **Nachfrage:** hohe Goldnachfrage als Inflationsschutz und geopolitische Unsicherheiten treiben die Branche.
- **Marktposition:** einer der größten Goldproduzenten mit starker Präsenz in Kanada und Finnland.
- **Reserven:** langfristige Reserven, effiziente Minen und Diversifikation über mehrere Standorte sichern Stabilität.
- **Bilanz:** stabil auch in volatilen Phasen.
- **Geschäft:** stabile Produktion, sichere Jurisdiktionen, attraktive Margen und steigende Reserven machen das Geschäft robust.

Käufe und Verkäufe

- Erstkauf Juni 2023 zu 52 USD, weitere Käufe bis Dezember 2024, Ø 63 USD
- Erster Teilverkauf Februar 2025 zu 99 USD
- Zweiter Teilverkauf September 2025 zu 155 USD
- Dritter Teilverkauf März 2026 zu 222 USD
- Nachkauf August 2026 zu 164 USD

Entwicklung



Investment Case | Hitachi

Hitachi ist ein 1910 gegründeter japanischer Mischkonzern mit rund 288.000 Mitarbeitern. Das Geschäft ist in den Segmenten Digital Systems & Services, Green Energy & Mobility und Connective Industries gebündelt. Der Konzernumsatz liegt bei gut 10 Bio. JPY, die Marktkapitalisierung im Bereich von 22 bis 25 Bio. JPY.

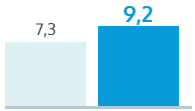
Investment Case

Hitachi hat sich über die vergangenen Jahre vom breit aufgestellten Konglomerat zu einem fokussierten Anbieter für digitale und energetische Infrastruktur gewandelt. Getragen wird das Wachstum von Stromnetzen (Hitachi Energy), Bahntechnik und der Digitalplattform Lumada/HMAX.

- **Stil:** Qualitatives Wachstum, Infrastruktur-Compounder.
- **Energie als Kerntreiber:** Elektrifizierung, Netzausbau und Rechenzentren füllen die Auftragsbücher von Hitachi Energy.
- **Digitalgeschäft:** Lumada/HMAX und GlobalLogic verbinden Industrie-Know-how mit KI; Partnerschaften u. a. mit Google Cloud, OpenAI und Intel.
- **Margenausweitung:** operative Marge von 7,2 % auf 11,3 % gestiegen, freier Cashflow im Fünfjahreszeitraum verdreifacht.
- **Portfoliobereinigung:** konsequenter Rückzug aus Randgeschäften, zuletzt Abbau der Beteiligung an Hitachi Construction Machinery.
- **Kapitaldisziplin:** Dividende in jedem der letzten fünf Jahre erhöht, laufende Aktienrückkäufe, niedrige Verschuldung.
- **Risiko:** Bewertung mit einem KGV um 30 deutlich über dem historischen Schnitt; das Projektgeschäft bleibt konjunktursensibel.

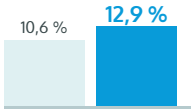
Entwicklung

Revenue
Mrd. USD



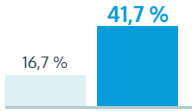
Wachstum im gesamten Portfolio (+26 %).

Adj. EBITA
Marge in %



Operatives Geschäft laufend verbessert.

ROIC
in %



Beschleunigte Cash Conversion.

Hitachi Energy: Marktpositionen

Nr. 1	**Transformers**	≈420 GVA	Kapazität, ca. 2× Nr. 2
Nr. 1	**High Voltage**	1 von 4	weltweit installiert
Nr. 1	**Grid Integration**	≈150 GW	HVDC-Leitungen integriert
Nr. 1	**Grid Automation**	50 %	der 250 größten Versorger
Nr. 1	**Service**	>500.000	230 Mrd. USD, 140+ Länder

Great Place to Work | ServiceNow

ServiceNow (gegründet 2004, Sitz in Santa Clara) betreibt eine Softwareplattform, mit der Unternehmen ihre Arbeitsabläufe in IT, Personal und Kundenservice automatisieren. Weltweit rund 30.000 Beschäftigte, knapp die Hälfte in den USA und ein Viertel in Indien.

Mitarbeiterbefragung im Vergleich

Zustimmung der Beschäftigten
Great Place to Work Trust Index, Stand: 07/2025 | Quelle: Great Place to Work



Rote Linie: 57 % – so viele Beschäftigte im typischen US-Unternehmen halten ihren Arbeitgeber für einen großartigen Arbeitsplatz (Great-Place-to-Work-Benchmark, gilt nur für die unterste Aussage).

Was ServiceNow konkret tut

- **Interne Mobilität:** 29 % aller Stellen intern besetzt, KI-gestützte Skills-Plattform
- **RiseUp with ServiceNow:** kostenlose Zertifizierungen, offen für Quereinsteiger
- **Entwicklung im Haus:** Mentoring, Peer-Circles, Studiengebührenerstattung
- **Erholung und Gesundheit:** 6 Wellbeing Days, flexibler Urlaub, 24/7-Beratung
- **Familie:** 20 Wochen Elternzeit, Kinderwunsch- und Notfallbetreuung
- **Kapitalbeteiligung:** Aktienpakete (RSUs), Belegschaftsaktien mit 15 % Rabatt
- **Arbeitsort nach Rolle:** drei Work Personas statt pauschaler Bürovorgabe
- **Vergütungsgerechtigkeit:** globale Pay-Equity-Prüfung, seit 2022 erreicht
- **Gemeinschaft:** bezahltes Ehrenamt, ERGs, Kulturkomitees

Auszeichnungen

- Where You Work Matters 2026: Platinum in allen drei Kategorien
- Fortune 100 Best Companies to Work For (USA): 2026 Platz 60, 2025 Platz 30
- Fortune 100 Best Companies to Work For – Europa 2026: Platz 7
- Fortune Best Workplaces in Technology 2025: Platz 5
- Fortune World's Best Workplaces 2025: Platz 11
- LinkedIn Top Company in sieben Ländern

Aramea | Fondsdetails

Fondsprofil	proud@work pur	proud@work classic	proud@work ETF
WKN | ISIN	**A3D752 | DE000A3D7526**	**A2PRZX | DE000A2PRZX5**	**A41ZZJ | DE000A41ZZJ4**
Fondswährung	EUR	EUR	EUR
Morningstar-Kategorie	Aktien weltweit | Standardwerte Blend	Aktien weltweit | Standardwerte Blend	Aktien weltweit | Standardwerte Blend
KVG	HANSAINVEST | Hanseatische Investment GmbH	HANSAINVEST | Hanseatische Investment GmbH	HANSAINVEST | Hanseatische Investment GmbH
Asset Manager	Aramea Asset Management	Aramea Asset Management	Aramea Asset Management
Verwahrstelle	DONNER & REUSCHEL AG	DONNER & REUSCHEL AG	DONNER & REUSCHEL AG
Auflage	12 | 2023	03|2020	05|2026
Ertragsverwendung	Ausschüttung	Ausschüttung	Ausschüttung
Börsennotierung	Hamburg	Hamburg	Hamburg
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%	bis zu 5%	0%
Management-Fee	Bis zu 0,95% p.a.	Bis zu 1,45% p.a.	Bis zu 0,79% p.a.
Verwahrstellenvergütung	0,05% p.a.	0,05% p.a.	0,05% p.a.
Performance-Fee	Nein	Nein	Nein
Einzelanlage-Fähigkeit	Ja (keine Mindestanlagesumme)	Ja (keine Mindestanlagesumme)	Ja (keine Mindestanlagesumme)
Sparplan-Fähigkeit	Nein	Ja (kein Mindestbetrag)	Ja (kein Mindestbetrag)
Fondsvolumen	63 Mio. EUR	63 Mio. EUR	63 Mio. EUR
SFDR-Einstufung	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 8

Direkt zum Team

DISCLAIMER

Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder eine Investmentempfehlung.
Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilige Fondsprospekt gelesen werden.
Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.
Die Aramea Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.
Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die Aramea Asset Management AG nicht hinweisen.
Die Aramea Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.