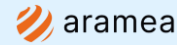




**PROUD@WORK**



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

# 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-Selbstausskunft
- Anerkannte Datengrundlage internationaler Arbeitgeber rankings (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  $\geq 65\%$
- ✓ Mindestantwort-Quote
- ✓ Kultur-Audit erfüllt

August 2026



# 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

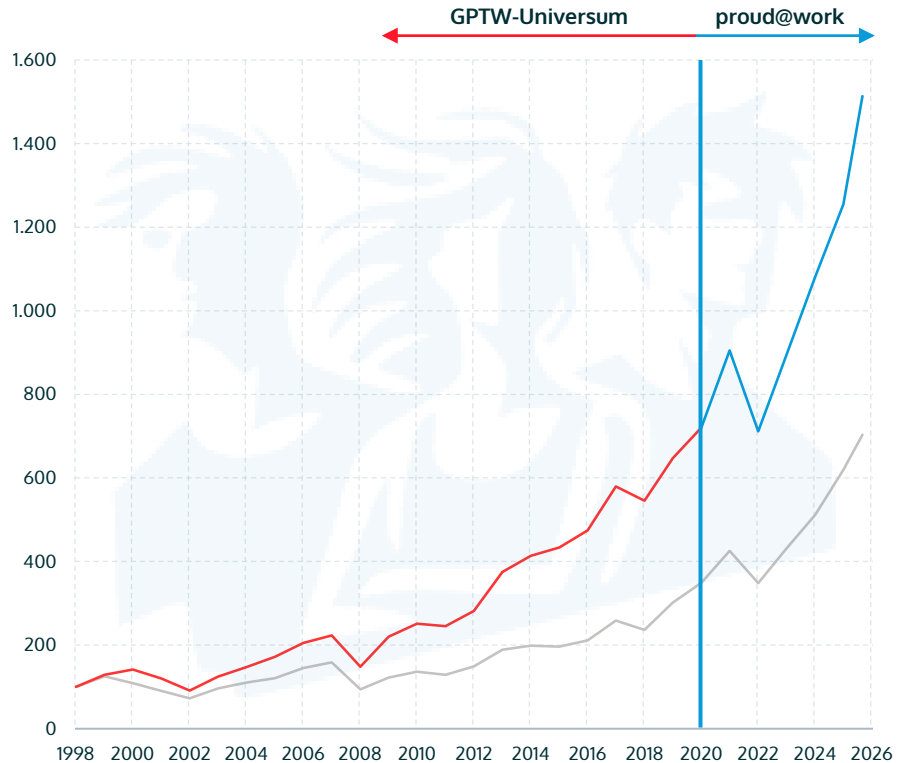
Quelle: Great Place To Work



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



# Aramea | Selektionsprozess



\* Interne Filter: Marktkapitalisierung & Handelsvolumen Mindestanforderungen



## 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



kontroverse Waffen



Tabak



Atomstrom und Förderung von Uran



Stromerzeugung aus Erdöl und kontroverse Fördermaßnahmen (Fracking, Ölsande)



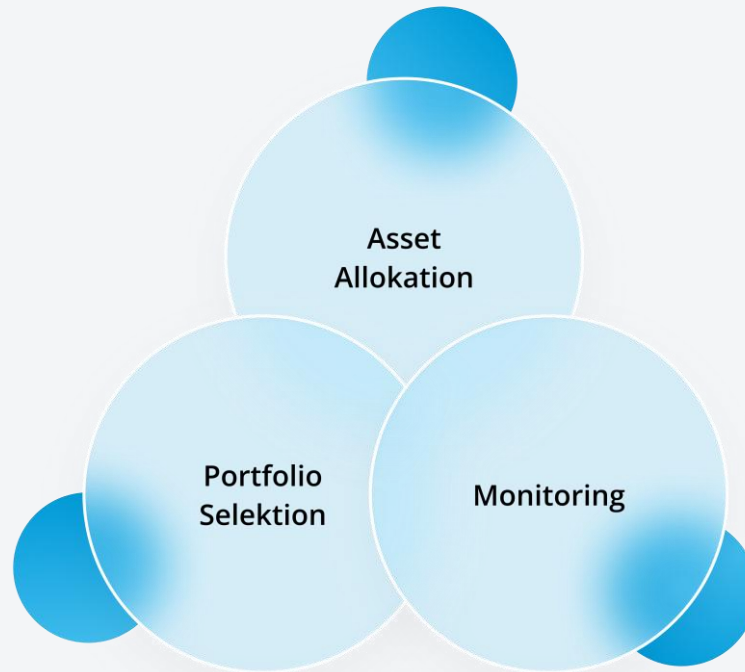
Abbau und Vertrieb von Kohle sowie Stromerzeugung aus Kohle



Rüstungsgüter



Handfeuerwaffen



# Asset Allokation | Bestandteile der Allokation



## Top-Down

- Festlegung in welchen Sektoren und Ländern wir allokiert sein wollen
- MSCI World Zusammensetzung als Richtwert
- Barbellansatz

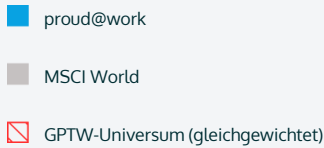
## Ausgewogene Allokation

- Fokus auf Large-Cap Allokation
- Geringe Sektorenwetten
- Geringe Länderwetten

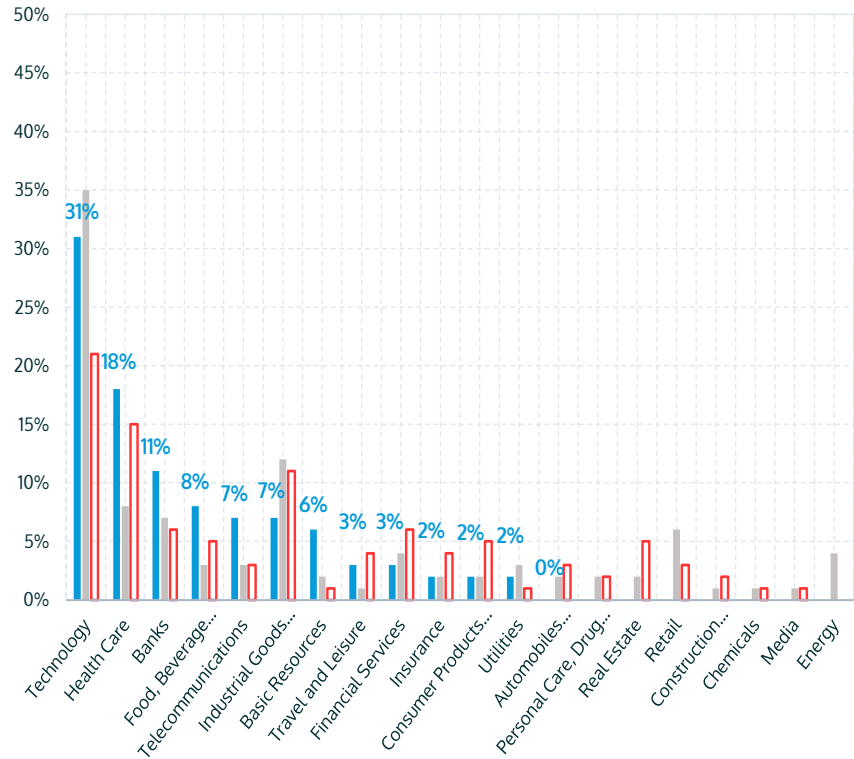
## Zusammensetzung

- Konzentriertes Portfolio aus 30-40 Titeln
- Zielband der Positionen: 1,5-5%
- Festlegung der Positionierung anhand unseres Bottom-Up Investment Prozesses

# Asset Allokation | Sektorenverteilung



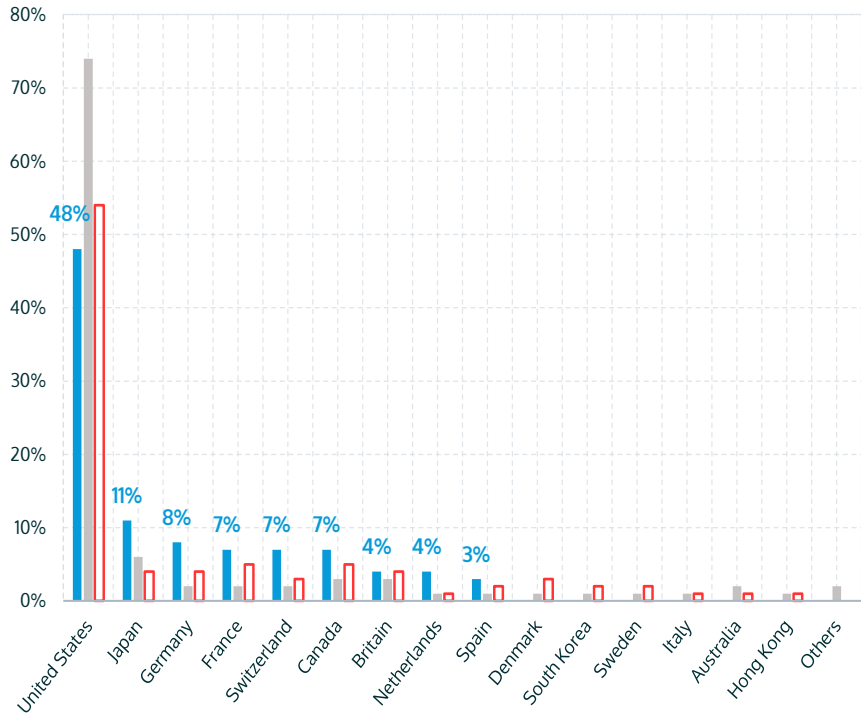
Stand: 08/2026 | Quelle: Aramea



# Asset Allokation | Länderverteilung



Stand: 08/2026 | Quelle: Aramea



# Portfolioselektion | Investmentprozess

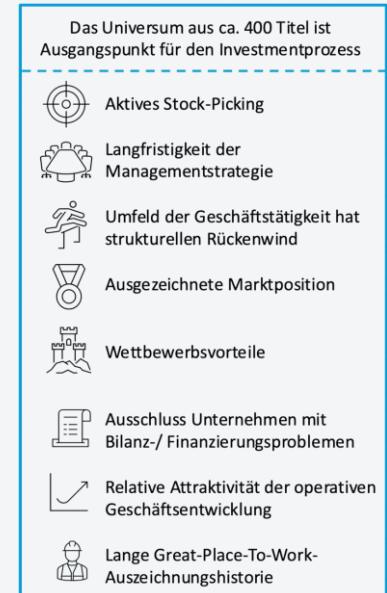


## Wir verfolgen einen Quality/Growth- Investmentstil:

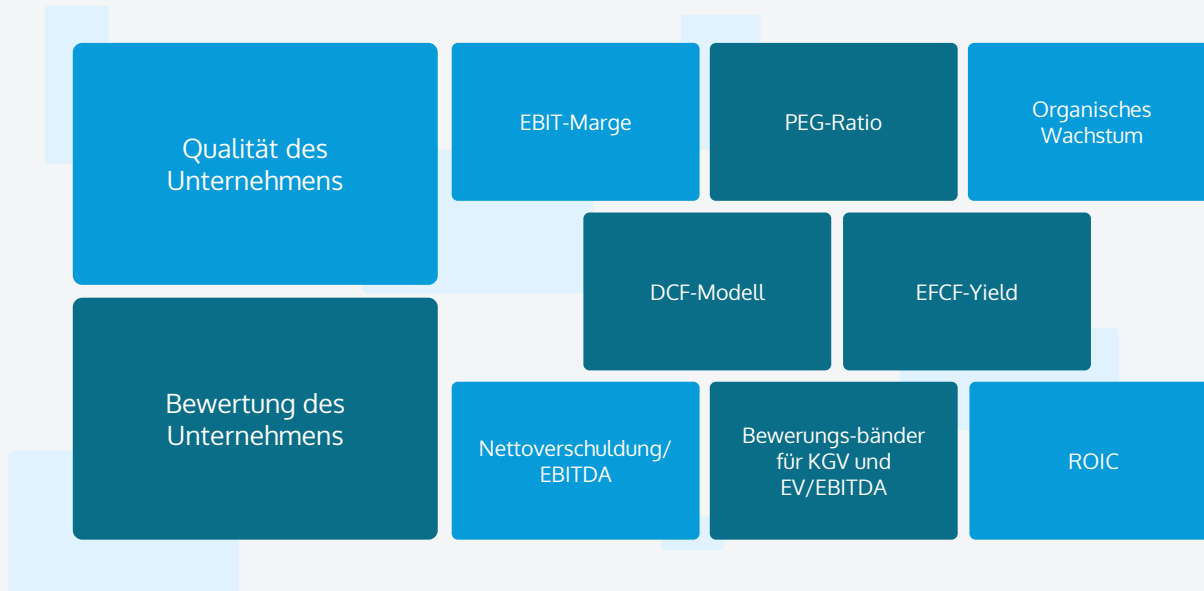
Suche nach  
Unternehmen, die  
ein solides Wachstum  
über einen  
langen Zeitraum  
aufweisen und  
relativ unabhängig von  
Konjunkturzyklen  
agieren

## Ziel des Investmentprozesses:

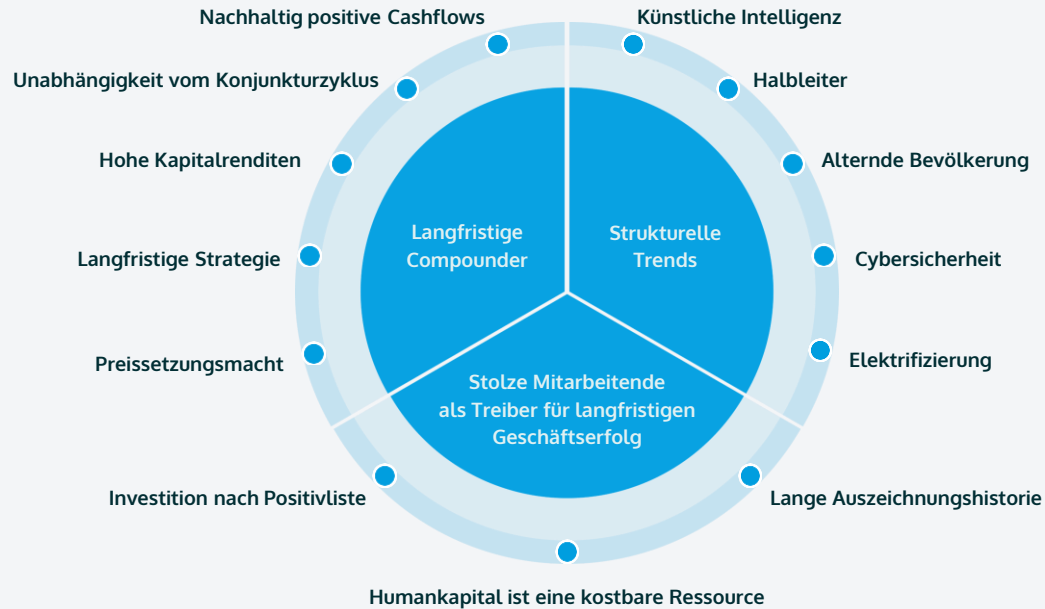
Durch *aktives Stock-Picking* ein  
Portfolio herzuleiten,  
das unserem  
Investmentstil  
entspricht und die  
Portfolio Allokation  
ergänzt



# 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/Risiko- 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.) gestresstet.

03

### Liquiditätsanalyse

Täglicher Liquiditätsanalysen und -stresstests. Berücksichtigung Marktkapitalisierung und Handelsvolumen.



**PROUD@WORK**

# Das Portfolio

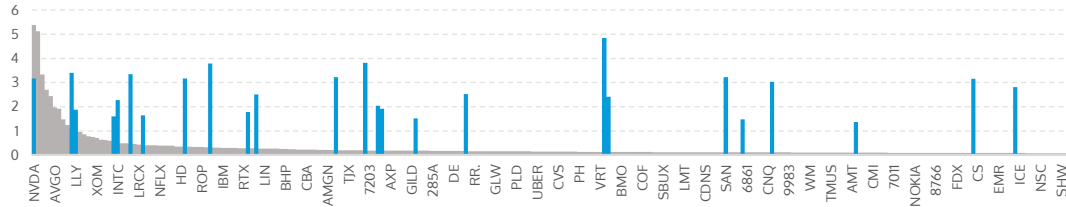
Top Positionen



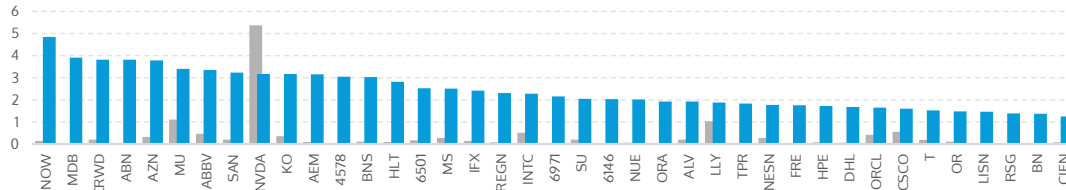
# Das Portfolio | Gewichtung



MSCI World



proud@work



**11%**  
Überschneidung  
mit dem MSCI World

 proud@work

 MSCI World

Stand:08/2026 | Quelle: Aramea

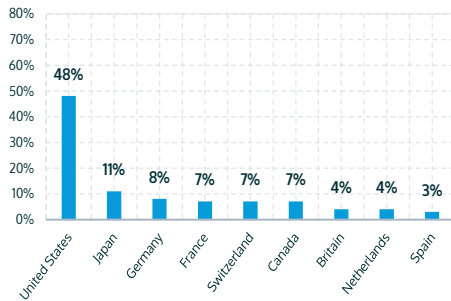
# Das Portfolio | Zusammensetzung



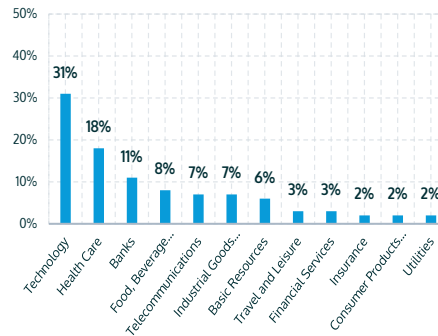
## Top-Einzelgewichte



## Länderallokation

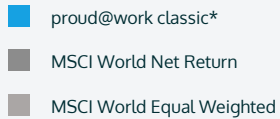


## Branchenallokation

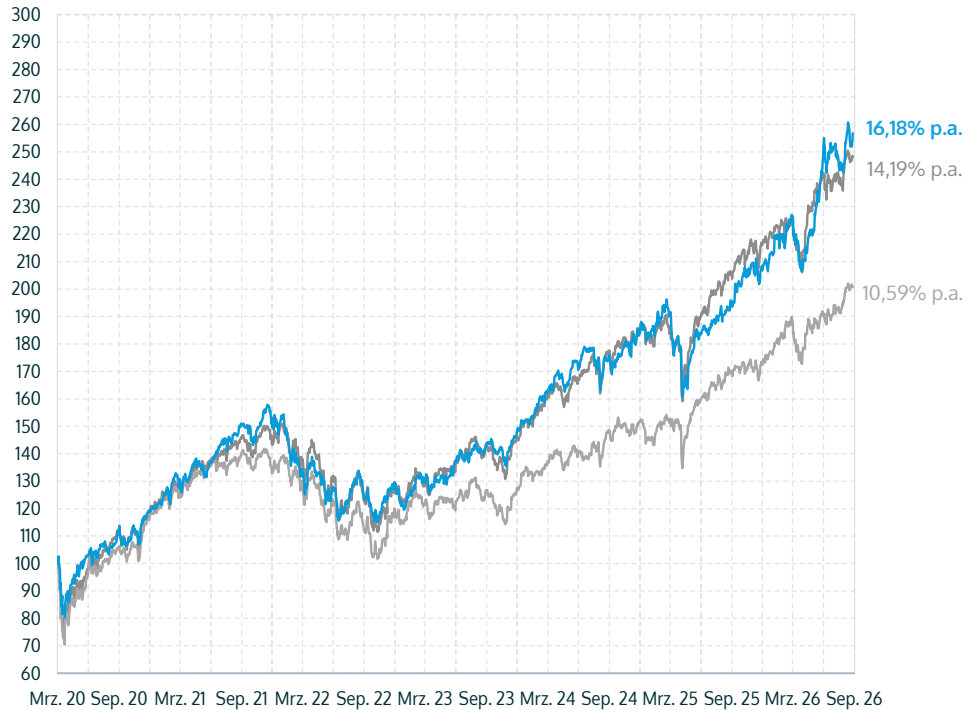


Stand:08/2026 | Quelle: Aramea

# Wertentwicklung | Seit Auflage



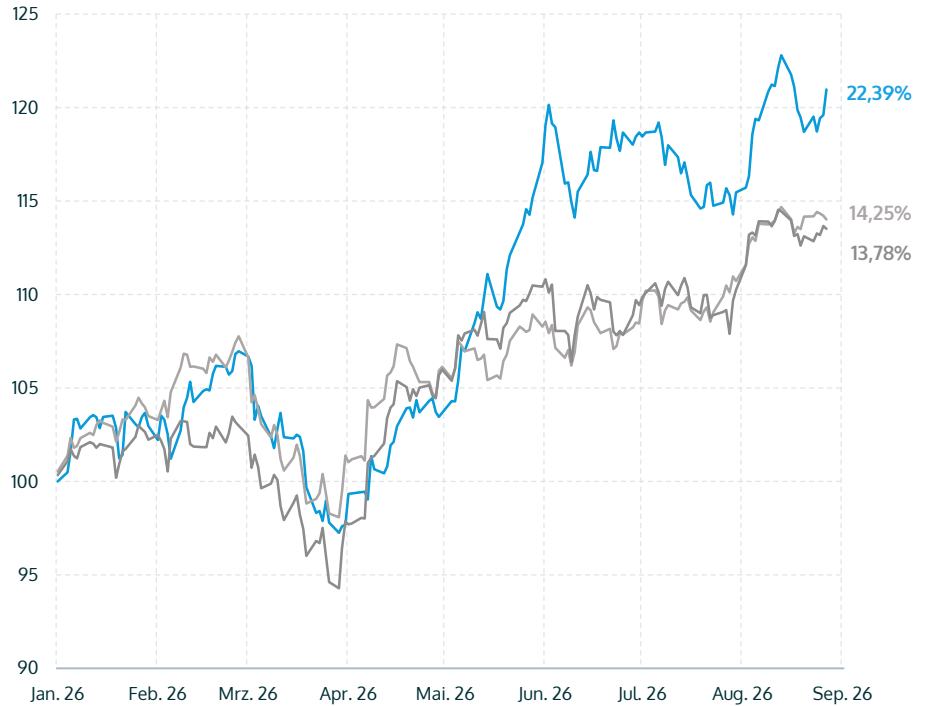
Stand: 08/2026 | Quelle: Aramea  
\*proud@work classic Retailtranche,  
Verwaltungsvergütung



# Wertentwicklung | Seit Anfang des Jahres

- proud@work classic\*
- MSCI World Net Return
- MSCI World Equal Weighted

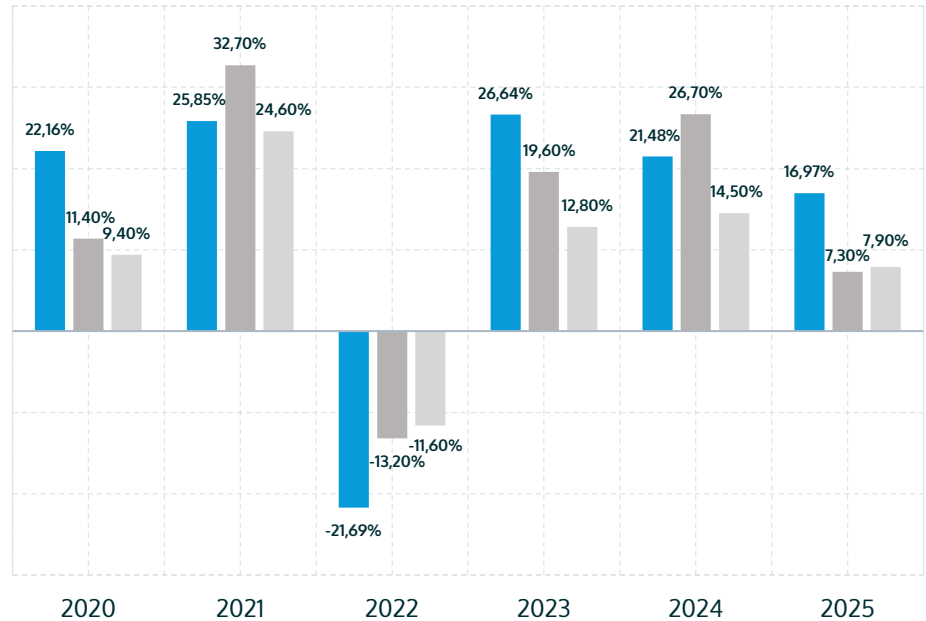
Stand: 08/2026 | Quelle: Aramea  
\*proud@work classic Retailtranche,  
Verwaltungsvergütung



# Wertentwicklung | Jährliche Renditen seit Auflage

- proud@work classic\*
- MSCI World Net Return
- MSCI World Equal Weight

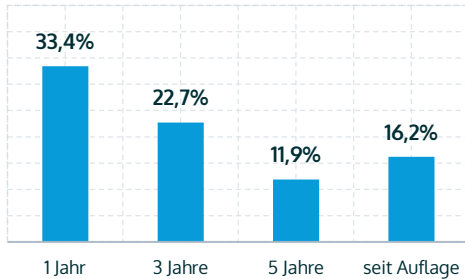
Quelle: Aramea  
\*Seit Auflage 01.03.2020



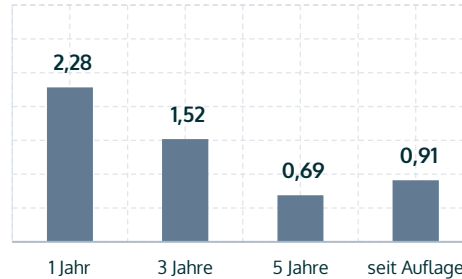
# Wertentwicklung | Kennzahlen



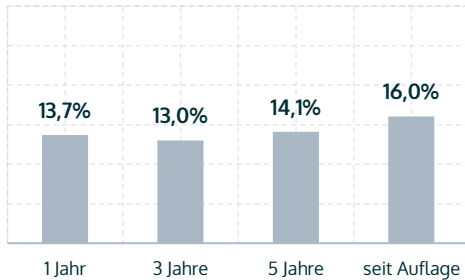
Rendite p.a.



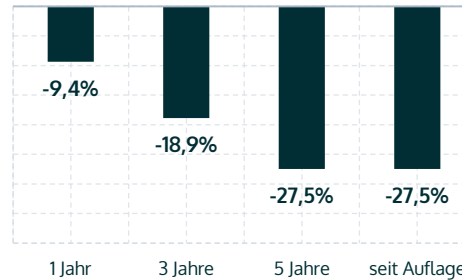
Sharpe Ratio



Volatilität



Maximum Drawdown



Stand: 8/2026 | Quelle: Aramea  
1) Seit Auflage 01.03.2020

# 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.

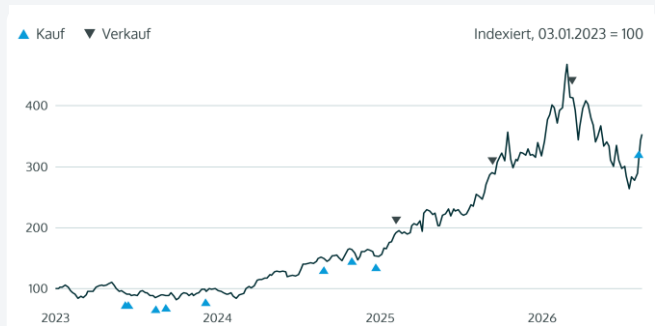


**Geschäft:** stabile Produktion, sichere Jurisdiktionen, attraktive Margen und steigende Reserven machen das Geschäft robust.

## 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

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.

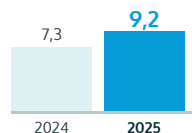
### Investment Case

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.

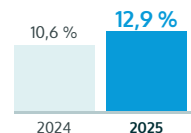
### Entwicklung

**Revenue**  
Mrd. USD



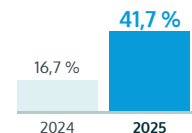
Wachstum im gesamten Portfolio (+26 %).

**Adj. EBITA**  
Marge in %



Operatives Geschäft laufend verbessert.

**ROIC**  
in %



Beschleunigte Cash Conversion.

### Hitachi Energy: Marktpositionen

|       |                  |          |                           |
|-------|------------------|----------|---------------------------|
| Nr. 1 | Transformers     | ≈420 GVA | Kapazität, ca. 2x 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**

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   DE00A3D7526                       | 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            | 59 Mio. EUR                                | 59 Mio. EUR                                | 59 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.