ÖKOWORLD

Profit und Prinzipien – ein Pionier für SRI

Sozial verantwortliches Investment (SRI) ist jetzt ein hochaktuelles Thema in der Finanzbranche. Für den SRI-Pionier ÖKOWORLD (ÖWAG) ist es der Gegenstand von 40 Jahren Unternehmensgeschichte. Zum Mutterunternehmen ÖWAG gehören ein Fondsmanager, ein Versicherungsmakler und ein Beratungsdienst. Nachhaltiges Investment ist ÖWAGs Mission, wie in der „Profit-und-Prinzipien"-Strategie des Unternehmens ausgeführt. Das Vermögen wird im Rahmen eines disziplinierten SRI-Prozesses gemanagt. Die beständige Erfolgsbilanz wird durch die starken Einstufungen namhafter Ratingagenturen und zahlreiche Auszeichnungen bestätigt. Die Geschäftsführung erwartet, dass die AUM 2017 aufgrund der starken Marke und der Investmentergebnisse auf über 1 Mrd. € steigen und damit gesunde Margen und beständiges Dividendenwachstum für ÖWAG sichern.

Pionier für SRI

ÖWAG fungierte als der Pionier für SRI in Deutschland. Das Unternehmen hat eine starke Marke mit gut diversifiziertem Fondsportfolio geschaffen. Bedient werden vorwiegend Privat- und ausgewählte institutionelle Kunden. Gestützt auf beständig positive historische Erträge haben diese Fonds ein steigendes und diversifiziertes honorarbasiertes Einkommen für ÖWAG generiert. ÖWAGs Geldmittel steigen weiterhin: Im Februar 2017 betrug das verwaltete Vermögen (AUM) 900 Mio. €, ein Anstieg um 12 % gegenüber Dezember 2016. Dies beinhaltete 100 Mio. € im 2012 aufgelegten Growing-Markets-Fonds.

Größenvorteile durch AUM von 1 Mrd. €

Das von ÖWAG verwaltete Vermögen beträgt inzwischen fast 1 Mrd. € (928 Mio. € im März 2017). Dieser Posten ist 2016 um 77 Mio. € und im Jahr bis dato um 27 Mio. € neue Mittel angestiegen. Dieses Wachstum bestätigt das Vertrauen in die von ÖWAG vertretenen Asset-Management-Prinzipien. Skandale über die Missachtung von SRI-Grundsätzen (beispielsweise bei VW) scheinen ÖWAG neue Kunden zuzuführen. Das dürfte 2016 zu höheren Einnahmen geführt haben. Tatsächlich sind die betrieblichen Aufwendungen 10 % niedriger als 2013, als die AUM noch um 50 % niedriger waren.

Asset Management

31 März 2017

Kurs*	**10,70 €**
Marktkapitalisierung	**87 Mio. €**

*Kurs am 31 März 2017
**Marktkapitalisierung basiert auf 8,15 Mio. ausgegebenen Aktien, wobei nur 3,95 Mio. stimmrechtslose Vorzugsaktien an der Börse notiert sind.

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	VVV3 GY/VVVGn p. DE
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	4 Mio.
Zuletzt im Dezember 2015 gemeldete Netto-Zahlungsmittel	0,8 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

ÖKOWORLD ist eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft, die Asset Management, Versicherungsmakler- und Beratungsdienste anbietet. Das Unternehmen ist einer der deutschen Pioniere für sozial verantwortliches Investment (SRI) und ethisch-ökologische Anlageberatung. Seine Wurzeln reichen bis ins Jahr 1975 zurück. ÖKOWORLD ist seinen erfolgreichen. Grundprinzipien für das Investment treu geblieben. Im Februar 2017 hatte das verwaltete Vermögen (AUM) 900 Mio. € überschritten.

Bull

- Eine starke Marke mit etablierten Vertriebskanälen und beständig steigenden AUM.
- SRI wird zunehmend zur Norm. Eine steigende Anzahl von Unternehmen befolgen die entsprechenden Regeln.
- Belegte Erfolgsbilanz und zahlreiche Auszeichnungen.

Bear

- Ungeachtet des langen Bestehens noch relativ geringes AUM.
- In hohem Maß abhängig von Erfolgshonoraren.
- Investoren können nur Vorzugsaktien erwerben.

Analyst

Ralf Groenemeyer +44 (0)20 3077 5700

financials@edisongroup.com

Bewertung: Starke Geldschöpfung

ÖWAG hat eine belegte Erfolgsbilanz starker Geldschöpfung, gestützt durch das auf relativ wenigen Anlagen beruhende Geschäftsmodell. ÖWAG zahlt seinen Aktionären attraktive Dividenden (aktuelle indikative Dividendenrendite von 4,2 %, kumulierte jährliche Wachstumsrate für vier Jahre von 14 %). Über die letzten zehn Jahre lag ÖWAGs Dividendenrendite bei fast 200 % des zehnjährigen arithmetischen SDAX-Durchschnitts von 2,39 %. Trotz potenziell größerem Wachstum des Ertrags pro Aktie werden die Aktien nahe an einem Marktrating und erheblich billiger als die einer ausgewählten Peergruppe gehandelt. Nach Angaben des Unternehmens wurden für 2016 starke vorläufige Ergebnisse in den Hauptgeschäftssegmenten erreicht. Die endgültigen Zahlen werden im Mai 2017 bekanntgegeben und erwartungsgemäß die positive Entwicklung bestätigen.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Konsensschätzungen

Jahres-ende	Einnahmen (Mio. €)	Nettogewinn (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/13	9,3	2,3	0,30	0,36	35,7	3,4
12/14	10,3	3,3	0,42	0,40	25,5	3,7
12/15	12,7	3,4	0,44	0,45	24,3	4,2

Quelle: ÖKOWORLD-Berichte

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchlattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchlattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients") im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlicher" („publishers' exclusion") im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführ oder versuchten Durchführ einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients") im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service"), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service", d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE") © FTSE 2017. „FTSE®" ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.

Frankfurt +49 (0)69 78 8076 960
Schumannstrasse 34b
60325 Frankfurt
Deutschland

London +44 (0)20 3077 5700
280 High Holborn
London, WC1V 7EE
Großbritannien

New York +1 646 653 7026
245 Park Avenue, 39th Floor
10167, New York
USA

Sydney +61 (0)2 8249 8342
Level 12, Office 1205
95 Pitt Street, Sydney
NSW 2000, Australia