

Wie grün sind Österreichs nachhaltige Fonds wirklich?

Eine Erhebung des Konsumentenschutzes der Arbeiterkammer Oberösterreich in Kooperation mit ESG Plus/CLEANVEST



Impressum

Auftraggeber Erhebung: AK Oberösterreich, Abteilung Konsumentenschutz

Autor/-innen: Mag. Armand Colard (ESG Plus/CLEANVEST), Thomas Ebenstein, BSc. (ESG Plus/CLEANVEST), Karolin Thalhammer, BSc. MSc. (AK OÖ), Mag. Johannes Heiml MBA (AK OÖ)

Stand Jänner 2023

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Nachhaltigkeit ist das Gebot der Stunde. „Grünes Geld“ die Antwort des Finanzsektors auf die neuen globalen Herausforderungen. Aber wie können Konsument/-innen sicher sein, dass sie ihr Geld wirklich nachhaltig investieren und bei bestimmten Finanzprodukten nicht nur Greenwashing betrieben wird? Der Konsumentenschutz der Arbeiterkammer Oberösterreich hat sich zum Ziel gesetzt, alle 180 selbsternannten nachhaltigen Fonds in Österreich im Detail zu analysieren und anhand strenger Ausschlusskriterien zu bewerten.

Bisher gibt es noch keine gesetzlichen Vorgaben für Nachhaltigkeit bei Fonds, auch wenn bereits auf europäischer Ebene daran gearbeitet wird. Bereits 2018 wurde ein Aktionsplan zur Finanzierung nachhaltigen Wachstums durch die EU-Kommission veröffentlicht. Erklärtes Ziel des Aktionsplans ist es, die Aspekte Umwelt, Soziales und Governance in den Mittelpunkt des Finanzsystems zu stellen und damit einen Übergang der Wirtschaft und Gesellschaft in eine klima- und sozialgerechte Zukunft zu gewährleisten. Mit anderen Worten will die EU-Kommission ein nachhaltiges und integratives Wachstum in Europa erreichen, indem gezielt Kapitalflüsse in nachhaltige Investitionen umgelenkt werden.

Dieser Ansatz der EU-Kommission ist absolut begrüßenswert. In der konkreten Umsetzung zeigen sich aber noch einige Schwächen. Jedoch wurden bereits rechtliche Rahmenbedingungen geschaffen, um dem Kommissionsziel näher zu kommen:

EU-Taxonomie-Verordnung

Um sicherzustellen, dass die Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen auch ökologisch nachhaltig ist, wurden im Rahmen der **EU-Taxonomie-Verordnung** dafür Kriterien festgelegt. Eine Investition gilt als nachhaltig, wenn sie wesentlich zur Verwirklichung eines oder mehrerer von **sechs Umweltzielen beiträgt**:

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel
- nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
- Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft
- Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung sowie
- Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme

Darüber hinaus darf die Wirtschaftstätigkeit kein anderes Umweltziel erheblich beeinträchtigen. Auch internationale soziale und arbeitsrechtliche Mindeststandards müssen eingehalten werden.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Offenlegungsverordnung

Im Sinne der Transparenz leistet die Offenlegungsverordnung wichtige Dienste, denn sie verpflichtet den Finanzsektor offenzulegen, wie Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (Environmental, Social, Governance – kurz für “ESG-Kriterien”) bei Anlageentscheidungen miteinbezogen werden. Institutionelle Anleger/-innen müssen zudem auch nachweisen, dass ihre Anlagen den ESG-Zielen entsprechen, und offenlegen, wie sie diese Pflichten erfüllen.

Nachhaltige Investmentfonds sind Investmentfonds, die in Unternehmen und/oder Staaten investieren, die neben der (betriebs)wirtschaftlichen Analyse auch ökologische oder soziale Aspekte berücksichtigen. In der Offenlegungsverordnung werden nachhaltige Fonds folgendermaßen unterteilt:

- **Artikel 8-Fonds** berücksichtigen ökologische oder soziale Kriterien („hellgrün“)
- **Artikel 9-Fonds** streben ein konkretes Nachhaltigkeitsziel an, wobei die Wirksamkeit zur Erreichung dieses Zieles nachgewiesen werden muss („dunkelgrün“)

Nachhaltigkeitsberichterstattung von Unternehmen

Zentrale Basis für die Beurteilung, ob ein Unternehmen nachhaltig wirtschaftet und dabei ESG-Kriterien eingehalten werden, ist eine entsprechende Berichtserstattung durch das Unternehmen selbst. Aus diesem Grund wurden bereits 2017 alle großen kapitalmarktorientierten Gesellschaften sowie Kreditinstitute und Versicherungen zur nichtfinanziellen Berichterstattung (EU-Richtlinie zur nichtfinanziellen Berichterstattung) verpflichtet. Allerdings zeigte diese Richtlinie zahlreiche Defizite (nur kleiner Anwenderkreis, Informationslücken, mangelnde Vergleichbarkeit und Verlässlichkeit, sowie fehlende interne und externe Qualitätssicherung). Die allgemeine Kritik führte auch auf Kommissionsebene zur Erkenntnis, dass die Richtlinie zu kurz greift und die freie Wahl der Berichtsstandards sowie der berichtsrelevanten Themen dazu geführt hat, dass Unternehmen bisher nur bedingt oder zu wenig umfangreich Rechenschaft über ihre Nachhaltigkeitsleistung abgelegt haben.

- Daher sieht die EU-Kommission im neuen Entwurf **zur Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)** vom April 2021 vor, die bisher geltende Berichtspflicht im Hinblick auf Anwendungsbereich, Umfang und Verankerung in der Corporate Governance deutlich zu erweitern. Der Legislativvorschlag beinhaltet eine Ausweitung des Anwendungsbereichs sowie präzisere Anforderungen an das Nachhaltigkeitsreporting. Zudem ist die Anwendung von einheitlichen europäischen Berichtsstandards geplant.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Herausforderungen/Schwachstellen der bisherigen rechtlichen Rahmenbedingungen¹

- Derzeit sind die durch die EU vorgegebenen gesetzlichen Vorgaben zur Nachhaltigkeit noch unklar definiert und ungenau, was zur Folge hat, dass **Greenwashing** ermöglicht wird.
- Welche **Fonds** als **nachhaltig** im Sinne der Offenlegungsverordnung, also gemäß Artikel 8 und Artikel 9, gelten, **definieren** die **Finanzinstitute** im ersten Schritt für sich **selbst**. Klare Definitionen dazu fehlen bisher allerdings noch.
- Die Transparenz nach außen wirft einen weiteren Problemkreis auf: es gibt **derzeit keine Behörde oder keine sonstige zertifizierte Stelle, die diese Angaben auch überprüft**. Theoretisch könnten Banken und sonstige Finanzdienstleister alles behaupten, ohne den Wahrheits- oder Plausibilitätsbeweis für ihre Nachhaltigkeitsberichterstattung antreten zu müssen. Geplant ist, dass Finanzmarktaufsichten hier künftig als Überprüfungsinstanz fungieren.
- In der EU existiert **noch kein Rahmenwerk zur einheitlichen Beurteilung von nachhaltigen Finanzprodukten**. Die EU-Mitgliedsstaaten und privaten Verbände haben in der Vergangenheit **verschiedene Nachhaltigkeitsgütezeichen** mit jeweils unterschiedlichen eigenen Bestimmungskriterien festgelegt. Das „**Österreichische Umweltzeichen**“ (**UZ49**) wäre hier als Beispiel zu nennen, wobei 2020 insgesamt 87 von 133 erfassten nachhaltigen Fonds in Österreich mit dem Umweltzeichen ausgezeichnet waren (Anmerkung: insgesamt lag die Zahl der mit dem Umweltzeichen zertifizierten Finanzprodukte 2021 bereits bei 200).
- Derzeit gibt es **keine Mindestgrenzen**, die als nachhaltig im Sinne der Offenlegungsverordnung gelten. Denn auch die EU-Kommission schreibt diese derzeit nicht vor. Es ist also grundsätzlich möglich, dass Finanzprodukte gemäß Artikel 8 oder Artikel 9 klassifiziert werden, in denen beispielsweise **nur 1 %** des Fondsvolumens **als nachhaltig** gemäß der Taxonomie angesehen werden.
- Die EU hat die Lage nicht gerade vereinfacht, indem sie **Gas und Atomkraft** unter bestimmten Auflagen übergangsmäßig **als nachhaltig einstuft hat**. Mit dieser sogenannten Taxonomie werden unternehmerische Tätigkeiten als umweltfreundlich klassifiziert.
- Vor diesem Hintergrund besteht die **Gefahr des Greenwashings**, also dass sich Fonds grüner darstellen, als sie tatsächlich sind. Ab wann man von Greenwashing bei Fonds sprechen kann, ist mangels klarer Nachhaltigkeitskriterien schwer zu definieren bzw. die Grenzen sind dabei fließend. Und da nicht exakt festgelegt ist,

¹ Vgl. Ritsch/Prantner, 04/2022, Nachhaltige Finanzprodukte - Dr. Herbert Ritsch im Auftrag der AK Wien, https://www.arbeiterkammer.at/beratung/konsument/Geld/Geldanlage/AK-Studie_Nachhaltige_Finanzprodukte_April_2022.pdf.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

was nachhaltig heißt, ist die Abgrenzung umso schwieriger.

- Kriterien der **sozialen Taxonomie** stehen noch gänzlich aus, also was im Sinne der EU-Verordnung als soziale Standards gewertet wird. Bisläng wurden in der Taxonomie-Verordnung nur sechs Umweltziele (siehe oben) definiert.
- Seit 2. August 2022 ist es Pflicht, in der **Anlageberatung nach Nachhaltigkeitspräferenzen** zu fragen. Ohne klare Definition von Nachhaltigkeit bzw. deren Fokus ist natürlich dennoch offen, welche Fonds man anschließend angeboten bekommt.
- Unternehmen haben über ihre Nachhaltigkeitsagenden zu berichten. Die geforderte Datenqualität zur Erfüllung der Taxonomie-Vorgaben in den nachhaltigen Investmentfonds hängt jedoch auch stark von Unternehmen außerhalb der EU und nicht nur von den EU-Marktteilnehmer/-innen selbst ab. Dies erhöht zusätzlich die Komplexität des Gesamtvorhabens einer nachhaltigeren Ausrichtung der Finanzprodukte bzw. Finanzmärkte.

Die zahlreichen Interpretations- und Handlungsspielräume von Gesetzen (Taxonomie-Verordnung, Offenlegungsverordnung) bei der Konzeption von nachhaltigen Finanzprodukten lassen vielfach Greenwashing-Verdacht aufkommen. Um Konsument/-innen aber eine klare Orientierung zu geben, hat der Konsumentenschutz der Arbeiterkammer Oberösterreich gemeinsam mit ESG Plus und der Fonds-Datenbank CLEANVEST strenge Nachhaltigkeitskriterien definiert und anhand dieser **alle 180 nachhaltigen Aktien-, Anleihen- und Mischfonds (Artikel 8- und Artikel 9-Fonds)** am österreichischen Markt **analysiert und bewertet**. Darüber hinaus bleibt zu hoffen, dass in naher Zukunft die gesetzlichen Grundlagen durch konkrete, strenge Kriterien für ESG-Bewertungen erweitert werden.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Methodik

Im ersten Schritt ist ermittelt worden, welche Fonds der österreichischen Fondsgesellschaften für den Vertrieb an Konsument/-innen zugelassen sind (so genannte „Publikumsfonds“) sowie von den Fondsgesellschaften gemäß Offenlegungsverordnung der EU als Artikel 8 („hellgrün“) oder Artikel 9 („dunkelgrün“), also als nachhaltige Fonds im weiteren Sinne deklariert worden sind. Die mit Hilfe des Datenanbieters Refinitiv ermittelte Liste ist validiert worden, indem im Rahmen eines Fragebogens die betreffenden Fondsgesellschaften dieser Fonds individuell kontaktiert und gebeten worden sind, die Liste zu korrigieren bzw. zu ergänzen. Die Fondsliste ist auf Basis der Antworten gegebenenfalls korrigiert worden. Im nächsten Schritt ist je Fonds nur jeweils eine repräsentative „Fonds-Tranche“ für die Untersuchung ausgewählt worden, da die Zusammensetzung der Fonds bei allen Tranchen gleich ist und somit auch die Bewertung der unterschiedlichen Tranchen gleich ausfällt. Bei der Auswahl ist darauf geachtet worden, eine Tranche auszuwählen, die für Privatinvestor/-innen möglichst relevant ist (z. B. „Thesaurierer“, also Fonds, die ihre Gewinne reinvestieren sowie Fonds in Euro-Währung und mit einer Mindesteinlage von unter EUR 10.000,-).

Von dieser Fondsliste sind nur jene Fonds zur Bewertung herangezogen worden, deren Fondszusammensetzung („Portfolio-Daten“) zum Studien-Stichtag (31.08.2022) nicht älter als 12 Monate sind. Wenn keine Daten über den Datenanbieter Refinitiv zur Verfügung gestellt wurden, sind die betreffenden Fondsgesellschaften separat kontaktiert und um Zusendung der Portfolio-Daten gebeten worden. Der Großteil der Gesellschaften ist dieser Bitte nachgekommen, jedoch nicht alle, weswegen einige Fonds von dieser Untersuchung ausgeschlossen werden mussten (siehe Ergebnis-Teil für die Liste der von der Untersuchung ausgeschlossenen Fonds).

Der Anspruch der Untersuchung liegt bei einer Mindestabdeckung von 95%. Wenn die (Long-)Positionen eines Fonds Investitionen in andere Fonds oder fondsähnliche Produkte beinhalten und deren Anteil 5% übersteigt, ist der betreffende Fonds von der Untersuchung ausgeschlossen worden, da die erforderliche Mindest-Abdeckung von 95% nicht erreicht werden konnte. Das bedeutet, dass klassische Dachfonds, also Fonds, die ihrerseits in weitere Fonds investieren, aufgrund dieser Regel von der Bewertung ausgeschlossen sind. Des Weiteren sind einzelne Fonds ausgeschlossen worden, in denen eine adäquate Bewertung mit der vorliegenden Methodik und Kriterien inhaltlich nicht (ausreichend) möglich ist. Dies umfasst unter anderem Fonds, die primär in Immobilien, in Edelmetalle (z. B. Gold) oder in Derivate investieren, aber auch so genannte Green Bond- oder Social Bond-Fonds (also Fonds, die in grüne oder soziale Anleihen investieren).²

Für die Bewertung sind sowohl Unternehmen als auch Staaten einbezogen worden. Bei Aktienfonds sind basierend auf der Fondszusammensetzung nur Unternehmen bewertet

² Bei Green- bzw. Social Bond-Fonds müsste man die dahinter liegenden Projekte bewerten und nicht die Emittenten der Wertpapiere, was im Rahmen der vorliegenden Studie zeitlich nicht möglich war.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

worden, bei Mischfonds und reinen Anleihenfonds je nach spezifischer Zusammensetzung nur Unternehmen, nur Staaten oder eine Mischung aus Unternehmen und Staaten. Wenn die (Long-)Positionen eines Fonds zu mehr als 5% aus Staatsanleihen bestehen, sind Staaten-Kriterien in der Bewertung der Fonds berücksichtigt worden. Bei Anteilen unter dieser 5%-Schwelle, sind die Staaten-Kriterien nicht zur Anwendung gekommen.

Insgesamt basiert die Bewertung der Fonds neben den etablierten zehn CLEANVEST-Basiskriterien, die für Unternehmen und Staaten angewendet werden können, auf weiteren 13 Zusatzkriterien (neun Kriterien für Staaten, drei Kriterien für Unternehmen und die Umweltzeichen-Zertifizierung als Meta-Indikator für den untersuchten Fonds selbst), die gemeinsam mit der Arbeiterkammer Oberösterreich definiert worden sind. Diese 23 Hauptkriterien der Untersuchung bestehen ihrerseits aus insgesamt 122 thematischen Unterkriterien.

Je Kriterium sind 0 bis 10 Punkte vergeben worden, wobei 0 den schlechtesten und 10 den besten Nachhaltigkeits-Wert darstellt. Der Mittelwert der CLEANVEST-Kriterien bildet den CLEANVEST-Score und der Mittelwert der angewendeten Zusatzkriterien bildet einen separaten Zusatzkriterien-Score. Die je Score enthaltenen Kriterien sind im Abschnitt "Angewendete Kriterien" aufgeschlüsselt.

Die Gesamtbewertung wird als Mittelwert aus dem CLEANVEST Score und dem Zusatzkriterien-Score berechnet. Der Mittelwert aus beiden Kriterien erfolgt gewichtet nach den enthaltenen thematischen Unterkriterien. Aus diesem Grund fließt der CLEANVEST Score mit einer Gewichtung von 70% in die Gesamtbewertung ein. Durch diese Berechnungsweise haben auch die beiden Scores das Bewertungsformat zwischen 0 und 10, wobei eine 10 bedeutet, dass auch in allen Unterkriterien sämtliche Punkte erreicht worden sind. Aus diesem Grund wird die Gesamtbewertung als Prozentzahl ausgedrückt, die angibt, wie viel Prozent der möglichen Punkte erreicht worden sind. Eine Gesamtbewertung von 100% bedeutet, dass in allen angewendeten Unterkriterien 10 von 10 Punkte erreicht worden sind. Die Angabe als Prozentzahl erhöht dabei zusätzlich die Verständlichkeit der Bewertung.

Angewendete Kriterien

CLEANVEST-Kriterien

Grüne Technologien

Bei Unternehmen wird der Anteil der Stromproduktion aus erneuerbarer Energie berücksichtigt. Zusätzlich sind Unternehmen umfasst, die entlang der Zulieferkette auf

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

erneuerbare Energien setzen (z. B. Windturbinenhersteller, Batterieerzeuger), E-Mobilität, Recycling sowie Energieeffizienz (Quelle: ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen wird der Anteil des erneuerbaren Stroms am gesamten produzierten Strom des Staates berücksichtigt, wenn dieser Anteil über dem Ziel des aktuellen Jahres liegt. Das Ziel entspricht dem IEA-Szenario einer globalen Net-Zero-Emission-Stromproduktion im Jahr 2050 (Quelle: [International Renewable Energy Agency](#); Szenario für den globalen Strommix: "[Net Zero by 2050](#)", IEA 2021).

Dieses Kriterium wird gemeinsam mit dem Kriterium "Bildung & Gesundheit" als ein Positiv-Kriterium bewertet, um Themenfonds, die einen Fokus auf eines der beiden Themen haben, in der Bewertung nicht zu benachteiligen. Beide Kriterien werden nur zur besseren Lesbarkeit und Verständlichkeit gesondert ausgewiesen.

Bildung und Gesundheit

Berücksichtigt werden Unternehmen aus den Sektoren Bildung und Gesundheit. Darunter fallen zum Beispiel Bildungseinrichtungen oder große Krankenhausträger, sowie Unternehmen, die medizintechnische Gerätschaften entwickeln. Die Pharmaindustrie ist davon jedoch ausgenommen (Quelle: ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen werden jene Staaten berücksichtigt, deren Social Progress Index-Wert (SPI) im Vergleich zu ihrem Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu den besten 20% aller untersuchten Staaten gehört (Quelle: [Social Progress Imperative](#)). Der SPI misst in 53 nicht-ökonomischen Kennzahlen den sozialen Fortschritt eines Staates.

Dieses Kriterium wird gemeinsam mit dem Kriterium "Grüne Technologien" als ein Positiv-Kriterium bewertet, um Themenfonds, die einen Fokus auf eines der beiden Themen haben, in der Bewertung nicht zu benachteiligen. Beide Kriterien werden nur zur besseren Lesbarkeit und Verständlichkeit gesondert ausgewiesen.

Kohleabbau & Kohleverstromung

Bei Bergbauunternehmen wird jener Umsatzanteil berücksichtigt, der durch Kohleabbau entsteht. Bei Stromproduzenten wird jener Anteil der Stromproduktion berücksichtigt, der aus der Verbrennung von Kohle stammt (Quelle: Unternehmensberichte / ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen wird der Anteil des mit Kohle erzeugten Stroms am gesamten produzierten Strom des Staates berücksichtigt, wenn dieser Anteil über dem Ziel des aktuellen Jahres liegt. Das Ziel entspricht dem IEA-Szenario von Net-Zero-CO₂-Emissionen

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

des globalen Energiesektors bis 2050 (Quelle: [International Renewable Energy Agency](#); Szenario für den globalen Strommix: "[Net Zero by 2050](#)", IEA 2021).

Öl & Gas Produktion und Verstromung

Berücksichtigt werden Unternehmen aus dem Sektor Öl und Gas sowie Unternehmen, welche Öl und Gas fördern, für deren Transport und die Produktion von speziellem Equipment verantwortlich sind. Bei Stromproduzenten wird jener Anteil der Stromproduktion berücksichtigt, der aus der Verbrennung von Öl oder Gas stammt (Quelle: Unternehmensberichte / ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen wird der Anteil des mit Öl oder Gas erzeugten Stroms am gesamten produzierten Strom des Staates berücksichtigt, wenn dieser Anteil über dem Ziel des aktuellen Jahres liegt. Das Ziel entspricht dem IEA-Szenario von Net-Zero-CO₂-Emissionen des globalen Energiesektors bis 2050 (Quelle: [International Renewable Energy Agency](#); Szenario für den globalen Strommix: "[Net Zero by 2050](#)", IEA 2021).

Atomenergie & Uranabbau

Bei Stromproduzenten wird jener Anteil der Stromproduktion berücksichtigt, der aus Atomenergie stammt. Bei Bergbauunternehmen wird jener Umsatzanteil berücksichtigt, der durch Uranabbau entsteht (Quelle: Unternehmensberichte / ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen wird der Anteil des Atomstroms am gesamten produzierten Strom des Staates berücksichtigt, wenn dieser Anteil über dem Ziel des aktuellen Jahres liegt. Das Ziel entspricht dem IEA-Szenario von Net-Zero-CO₂-Emissionen des globalen Energiesektors bis 2050 (Quelle: [International Renewable Energy Agency](#); Szenario für den globalen Strommix: "[Net Zero by 2050](#)", IEA 2021).

Waffen

Berücksichtigt werden jene Unternehmen, die laut Stockholm International Peace Research Institute ([SIPRI](#)) zu den 100 Unternehmen mit den höchsten Umsätzen im Rüstungsbereich gehören. Dabei wird jener Umsatzanteil berücksichtigt, der dem Rüstungssektor zugeordnet werden kann.

Bei Staatsanleihen werden jene Staaten berücksichtigt, die Atomwaffen besitzen oder überhöhte Rüstungsausgaben aufweisen (Quelle: [SIPRI](#)). Rüstungsausgaben werden als überhöht angesehen, wenn sie gemäß des [ÖGUT Responsible Investment Standards](#) die Grenze von 4,5% des Bruttoinlandsprodukts (BIP) überschreiten.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Kinderarbeit

Berücksichtigt werden Unternehmen, bei denen laut Berichten von Medien oder NGOs der vergangenen 12 Monate in der Zulieferkette ein Verdacht oder ein tatsächlicher Vorfall von Kinderarbeit (Definition laut [International Labour Organization ILO](#)) besteht. Die ILO versteht unter Kinderarbeit alle Arbeiten, die das Kind psychisch, physisch und moralisch gefährden und/oder die Schulbildung des Kindes negativ beeinflussen (Quellen: RepRisk und ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen werden Staaten berücksichtigt, deren rechtsstaatliche Institutionen nicht oder unzureichend auf die oben beschriebenen Vorfälle reagiert oder sogar illegal mitgewirkt haben (Quellen: RepRisk und ESG Plus-Recherche).

Artenschutzverletzungen

Berücksichtigt werden jene Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit laut Berichten von Medien oder NGOs der vergangenen 12 Monate einen direkten oder indirekten negativen Einfluss auf gefährdete Tier- oder Pflanzenarten (ab Gefährdungsstufe „gefährdet“ und höher laut [IUCN Red List](#)) haben (Quellen: RepRisk und ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen werden Staaten berücksichtigt, deren rechtsstaatliche Institutionen nicht oder unzureichend auf die oben beschriebenen Vorfälle reagiert oder sogar illegal mitgewirkt haben (Quellen: RepRisk und ESG Plus-Recherche).

Indigene Rechte

Berücksichtigt werden jene Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit laut Berichten von Medien oder NGOs der vergangenen 12 Monate einen direkten oder indirekten negativen Einfluss auf die Rechte indigener Völker (Definition laut [United Nations Declaration on the Rights of Indigenous Peoples](#)) haben (Quellen: RepRisk und ESG Plus-Recherche).

Bei Staatsanleihen werden Staaten berücksichtigt, deren rechtsstaatliche Institutionen nicht oder unzureichend auf die oben beschriebenen Vorfälle reagiert oder sogar illegal mitgewirkt haben (Quellen: RepRisk und ESG Plus-Recherche).

Gleichstellung von Frauen

Berücksichtigt werden jene Unternehmen, die laut Berichten von Medien oder NGOs der vergangenen 12 Monate einen direkten oder indirekten negativen Einfluss auf die Beendigung der Diskriminierung gegen Frauen und Mädchen haben (laut [UN Global Compact Women's Principles](#) und [Beijing Declaration and Platform for Action 2015](#); Quellen: RepRisk und ESG Plus-Recherche).

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Bei Staatsanleihen werden jene Staaten berücksichtigt, deren Gender Gap Index-Wert unter dem globalen Durchschnitt aller untersuchten Staaten liegt. Der Gender Gap Index des World Economic Forums misst über 14 eigene Kriterien, inwieweit Frauen und Männer in einem Staat gleichgestellt sind (Quelle: [World Economic Forum](#)).

Zusatz-Kriterien

Umweltzeichen-Zertifizierung

Der gesamte Fonds wird in diesem Kriterium positiv bewertet, wenn dieser nach dem Umweltzeichen zertifiziert ist (Quelle: [Österreichisches Umweltzeichen für Finanzprodukte](#)).

Glücksspiel

Berücksichtigt werden Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit Glücksspiel maßgeblich umfasst (Quelle: ESG Plus-Recherche).

Tabak

Berücksichtigt werden Unternehmen, die Tabakprodukte herstellen (Quelle: ESG Plus-Recherche).

Fracking

Berücksichtigt werden die 30 größten Öl- und Gas-Unternehmen, die Fracking aktiv betreiben (Quelle: [Rainforest Action Network](#)).

Todesstrafe

Berücksichtigt werden Staaten, in denen in den letzten drei Jahren Hinrichtungen stattgefunden haben (Quelle: [Amnesty International](#)).

Pariser Klimaschutzabkommen nicht ratifiziert

Berücksichtigt werden Staaten, die das Pariser Klimaschutzabkommen nicht ratifiziert haben (Quelle: [United Nations](#)).

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Staaten mit hoher Korruption

Es werden Staaten berücksichtigt, deren Corruption Perception Index-Wert zu den schlechtesten 25% aller untersuchten Staaten zählt (Quelle: [Corruption Perception Index](#)).

Staaten mit niedrigen Sozialausgaben

Es werden Staaten berücksichtigt, deren Sozialausgaben im Verhältnis zu ihrem Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu den niedrigsten 20% aller untersuchten Staaten zählen (Quelle: [UNData](#)).

Staaten mit niedrigen Gesundheitsausgaben

Es werden Staaten berücksichtigt, deren Ausgaben für Gesundheit im Verhältnis zu ihrem Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu den niedrigsten 20% aller untersuchten Staaten zählen (Quelle: [UNData](#)).

Staaten mit niedrigen Bildungsausgaben

Es werden Staaten berücksichtigt, deren Ausgaben für Bildung im Verhältnis zu ihrem Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu den niedrigsten 20% aller untersuchten Staaten zählen (Quelle: [UNData](#)).

Einkommensgerechtigkeit

Es werden Staaten berücksichtigt, deren Gini-Koeffizient zu den höchsten 20% aller untersuchten Staaten zählt, und deren Einkommen damit besonders ungleich verteilt ist (Quelle: [The World Bank](#)).

Pressefreiheit

Berücksichtigt werden Staaten, welche die Pressefreiheit grundlegend einschränken (Quelle: [Reporter ohne Grenzen](#)).

Menschenrechtskonventionen

Berücksichtigt werden Staaten, die eine oder mehrere der neun internationalen Kern-Menschenrechtskonventionen nicht ratifiziert haben (Quelle: [United Nations](#)).

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Ergebnisse

Insgesamt konnten 180 österreichische Fonds nach der oben beschriebenen Methodik untersucht und bewertet werden. Diese bestehen aus 78 Aktienfonds (43%), 69 Anleihenfonds (38%), 29 Mischfonds (16%) und vier sonstigen Fonds (2%). Die sonstigen Fonds setzen sich aus drei Wandelanleihen- und einem Rohstofffonds zusammen.

	Alle Fonds [n=180]	Alle Artikel 8 Fonds ("hellgrün") [n=170]	Alle Artikel 9 Fonds ("dunkelgrün") [n=10]	Alle Fonds mit Umweltzeichen (UZ49) [n=80]	Artikel 8 Fonds mit UZ49 [n=72]	Artikel 9 Fonds mit UZ49 [n=8]	Alle Fonds ohne UZ49 [n=100]
Maximum-Score	100%	100%	97%	100%	100%	97%	98%
Mittelwert	72%	72%	80%	78%	78%	82%	68%
Minimum-Score	38%	38%	62%	57%	57%	68%	38%

Tabelle 1: Maximum- und Minimumwerte sowie Mittelwerte des Gesamt-Samples.

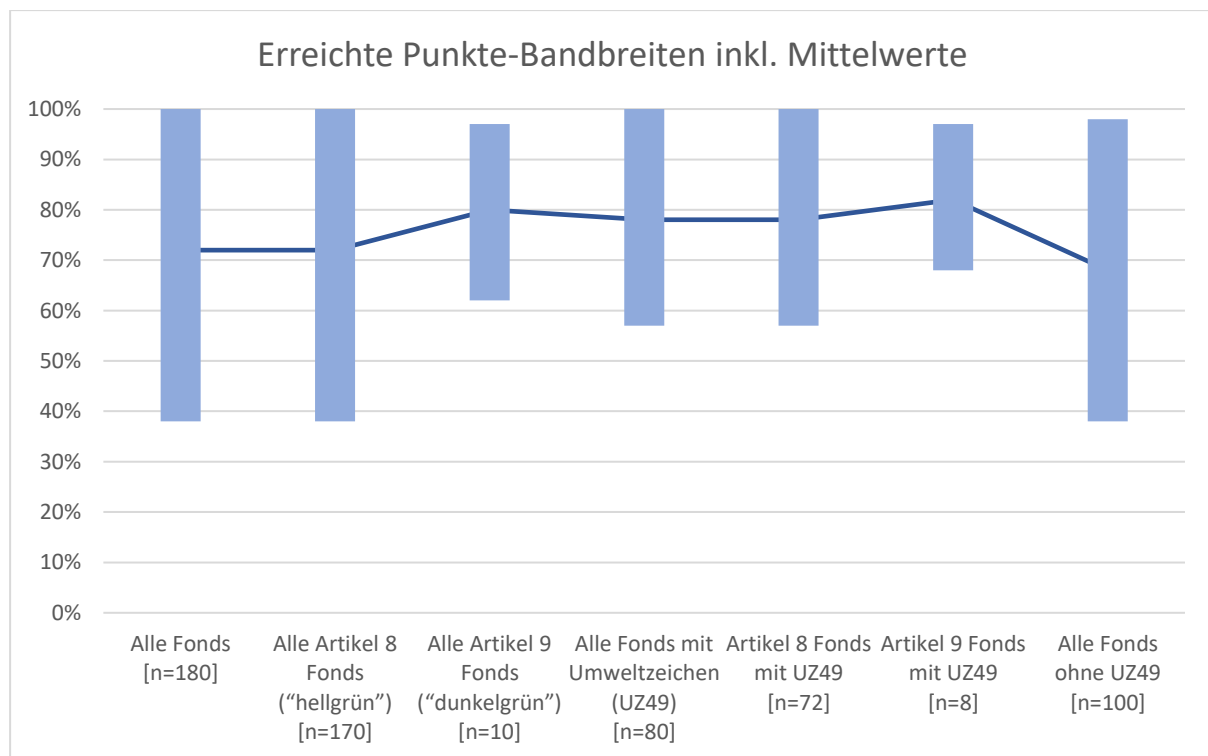


Abbildung 1: Grafische Darstellung von Tabelle 1.

KONTAKT

Konsumentenschutz
 ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
 TEL +43 (0)50 6906-2
 E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
 WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Die Ergebnisse der 180 Fonds reichen von nur 38% der maximal erreichbaren Bewertungspunkte (Kathrein US-Dollar Bond ³) bis zur höchsten Bewertung von 100% (IQAM SRI SparTrust). 95 der 180 Fonds erzielen ein höheres Ergebnis als der Mittelwert, der bei 72% liegt. Das Gesamt-Sample der 180 Fonds besteht aus nur zehn so genannten “Artikel 9”-Fonds (laut Offenlegungsverordnung⁴ der EU als “dunkelgrün” eingestuft, also Fonds mit einem konkreten Nachhaltigkeitsziel) und aus 170 so genannten “Artikel 8”-Fonds (laut EU-Offenlegungsverordnung als “hellgrün” klassifiziert, also Fonds, die ökologische und/oder soziale Merkmale aufweisen). Es zeigt sich, dass die 100 Fonds, die kein Österreichisches Umweltzeichen⁵ tragen, mit 68% den niedrigsten Mittelwert und die acht Artikel 9-Fonds mit Umweltzeichen-Zertifizierung (UZ49) mit 82% den höchsten Mittelwert des Gesamt-Samples aufweisen (Vgl. Tabelle 1 und Abbildung 1).

³ Im Erhebungszeitraum der Daten befand sich dieser Fonds in einer Umstellungsphase von einem konventionellen Artikel 6-Fonds zu einem Artikel 8-Fonds mit Nachhaltigkeitsmerkmalen. Durch den Umstellungsprozess wurde zum Stichtag der Studie zwar bereits vom Datenprovider (Refinitiv) angezeigt, dass es sich um einen Artikel 8-Fonds handelt, aber die Fondszusammensetzung war beim Datenprovider zu diesem Zeitpunkt noch auf dem Stand des Artikel 6-Fonds. Mit aktuelleren Daten hätte der Fonds einen deutlich besseren Platz in unserer Bewertung erhalten.

⁴ SFDR – Sustainable Finance Disclosure Regulation (Offenlegungsverordnung der EU).

⁵ Österreichisches Umweltzeichen für nachhaltige Finanzprodukte (UZ49) des Bundesministeriums für Klimaschutz, ein staatliches Gütesiegel für Fonds, Giro- und Sparkonten sowie grüne Anleihen (Green Bonds).

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Artikel 9 deklarierte Fonds nach AK-Standards

Stand 2023

Name des Fonds ISIN Fondstyp	Gesamt-Score nach AK-Kriterien ¹	Offenlegungs- verordnung ² (Art. 8 / Art. 9)	Kosten	
			Einmalig beim Kauf	Jährliche Kosten
ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT AT0000705660 Aktienfonds	97%	9	4,00%	1,87%
Raiffeisen-SmartEnergy-ESG-Aktien AT0000A2DF8 Aktienfonds	90%	9	5,00%	2,36%
ERSTE GREEN INVEST EUR R01 AT0000A2DY42 Aktienfonds	89%	9	5,00%	2,21%
ERSTE FAIR INVEST AT0000A2RUC4 Aktienfonds	87%	9	5,00%	2,34%
Amundi CPR Climate Action AT0000A28YU4 Aktienfonds	80%	9	5,00%	2,17%
s KlimaMix ATKLIMAMIXT3 Mischfonds	79%	9	4,00%	1,99%
Sustainable Alpha Fund AT0000A1XCH1 Mischfonds	75%	9	3,00%	1,82%
Amundi Ethik Fonds Evolution AT0000A2L443 Mischfonds	69%	9	3,50%	1,65%
Amundi Ethik Fonds AT0000731575 Mischfonds	68%	9	3,50%	1,10%
Amundi Ethik Fonds ausgewogen AT0000A2GGM5 Mischfonds	62%	9	3,50%	1,44%

 Österreichisches Umweltzeichen (UZ49) ist ein staatliches Gütesiegel für nachhaltige Finanzprodukte.

¹ Gesamt-Score setzt sich zusammen aus den zehn CLEANVEST-Basiskriterien und 13 weiteren definierten Zusatzkriterien.

² Die Offenlegungsverordnung regelt die Offenlegungspflichten von Finanzdienstleistungsunternehmen bezüglich der Berücksichtigung von nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien in ihren Strategien, Prozessen und Produkten.

³ Die analysierten Fondsdaten stammen aus dem 3. Quartal 2022.

Tabelle 2: Liste der zehn Artikel 9-Fonds des Gesamt-Samples.

Die zehn Artikel 9-Fonds haben mit 80% einen um 11% höheren Mittelwert als das Gesamt-Sample aller Fonds sowie auch der Artikel 8-Fonds (mit jeweils einem Mittelwert von 72%). Nur drei der zehn Artikel 9-Fonds haben ein Ergebnis, das niedriger als der Mittelwert des Gesamt-Samples ist (alle drei Fonds stammen von Amundi Austria). Acht der zehn Artikel 9-Fonds sind mit dem Österreichischen Umweltzeichen zertifiziert (Vgl.






KONTAKT


Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Tabelle 2). Vier der Artikel 9-Fonds stammen von Amundi Austria, drei von Erste Asset Management und jeweils einer von Raiffeisen, Sparkasse Oberösterreich (s KlimaMix) und LLB Invest (Sustainable Alpha Fund).

Top 10 der nachhaltigsten Fonds nach AK-Standards

Stand 2023

Name des Fonds ISIN Fondstyp	Gesamt-Score nach AK-Kriterien ¹	Offenlegungs- verordnung ² (Art. 8 / Art. 9)	Kosten	
			Einmalig beim Kauf	Jährliche Kosten
IQAM SRI SparTrust M AT0000817960 Anleihenfonds 	100%	8	2,00%	0,70%
Schoellerbank Vorsorgefonds AT0000820402 Anleihenfonds 	99%	8	2,50%	0,65%
Amundi Muendel Bond AT0000813068 Anleihenfonds	98%	8	2,50%	0,57%
Amundi Muendel Rent AT0000719273 Anleihenfonds	98%	8	2,50%	0,48%
ERSTE BOND EURO MUENDELRENT AT0000858220 Anleihenfonds	98%	8	2,50%	0,54%
Raiffeisen-Oesterreich-Rent AT0000805163 Anleihenfonds	98%	8	3,00%	0,64%
HYP0-RENT AT0000611157 Anleihenfonds 	97%	8	2,50%	0,58%
ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT AT0000705660 Aktienfonds 	97%	9	4,00%	1,87%
KEPLER Vorsorge Rentenfonds AT0000722566 Anleihenfonds	96%	8	2,50%	0,59%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum AT0000A1PKP3 Aktienfonds 	95%	8	5,00%	1,83%

 Österreichisches Umweltzeichen (UZ49) ist ein staatliches Gütesiegel für nachhaltige Finanzprodukte.

¹ Gesamt-Score setzt sich zusammen aus den zehn CLEANVEST-Basiskriterien und 13 weiteren definierten Zusatzkriterien.

² Die Offenlegungsverordnung regelt die Offenlegungspflichten von Finanzdienstleistungsunternehmen bezüglich der Berücksichtigung von nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien in ihren Strategien, Prozessen und Produkten.

³ Die analysierten Fondsdaten stammen aus dem 3. Quartal 2022.

Tabelle 3: Liste der zehn nachhaltigsten Fonds Österreichs 2022 laut Arbeiterkammer OÖ und CLEANVEST.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Zu den Fonds mit den zehn besten Ergebnissen aller 180 untersuchten Fonds zählen acht Anleihenfonds⁶ (mit 97 bis 100% der maximal erreichbaren Bewertungspunkte) und zwei Aktienfonds⁷ (mit 95 und 97% der erreichbaren Punkte). Der Mittelwert der zehn bestplatzierten Fonds liegt mit 97% sehr hoch (um 35% höher als der Mittelwert des Gesamt-Samples, der bei 72% liegt). Drei der Fonds stammen vom Raiffeisen-Sektor (zweimal Raiffeisen Capital Management und einmal Kepler-Fonds), jeweils zwei von Amundi Austria und Erste Asset Management und jeweils einer von IQAM, Schoellerbank und MasterInvest (Hypo-Rent).

Von diesen zehn am besten bewerteten Fonds (Vgl. Tabelle 3) ist lediglich einer nach dem strengeren Artikel 9 der EU-Offenlegungsverordnung („dunkelgrün“; Fonds verfolgt Nachhaltigkeitsziele) deklariert, die anderen neun Fonds werden dem Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung („hellgrün“; Fonds weist ökologische und/oder soziale Merkmale auf) zugeordnet. Die Hälfte dieser Top 10-Fonds hat eine Umweltzeichen-Zertifizierung. Diese Fonds verfolgen im Unterschied zu den restlichen Fonds dieser Liste nachweisbare ESG-Prozesse und -Kriterien.⁸

Der Mittelwert der Top 10 der nachhaltigsten Anleihenfonds liegt mit 95% sehr hoch (um 32% höher als der Mittelwert des Gesamt-Samples, der bei 72% liegt). Zwei der Fonds stammen jeweils von IQAM, Amundi Austria und dem Raiffeisen-Sektor (einmal Raiffeisen Capital Management und einmal Kepler-Fonds) und jeweils einer von Schoellerbank, Erste Asset Management, MasterInvest (Hypo-Rent) und Security KAG (Apollo Nachhaltig Mündel Bond).

Von diesen zehn am besten bewerteten Anleihenfonds (Vgl. Tabelle 4) ist kein einziger Fonds nach dem strengeren Artikel 9 der EU-Offenlegungsverordnung („dunkelgrün“; Fonds verfolgt Nachhaltigkeitsziele) deklariert. Alle Fonds werden dem Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung („hellgrün“; Fonds weist ökologische und/oder soziale Merkmale auf) zugeordnet. Die Hälfte dieser Top 10-Anleihenfonds hat eine Umweltzeichen-Zertifizierung. Diese Fonds verfolgen im Unterschied zu den restlichen Fonds dieser Liste nachweisbare ESG-Prozesse und -Kriterien.

⁶ Anleihenfonds haben ein geringeres Risiko und eine niedrigere potenzielle Ertragschance.

⁷ Aktienfonds haben ein hohes Risiko und eine höhere potenzielle Ertragschance.






⁸ ESG steht für Environmental-, Social- und Governance-Kriterien (Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung).

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Top 10 der nachhaltigsten Anleihenfonds nach AK-Standards

Stand 2023

Name des Fonds ISIN	Gesamt-Score nach AK-Kriterien ¹	Offenlegungs- verordnung ² (Art. 8 / Art. 9)	Kosten	
			Einmalig beim Kauf	Jährliche Kosten
IQAM SRI SparTrust AT0000817960 	100%	8	2,00%	0,70%
Schoellerbank Vorsorgefonds AT0000820402 	99%	8	2,50%	0,65%
Amundi Muendel Bond AT0000813068	98%	8	2,50%	0,57%
Amundi Muendel Rent AT0000719273	98%	8	2,50%	0,48%
ERSTE BOND EURO MUENDELRENT AT0000858220	98%	8	2,50%	0,54%
Raiffeisen-Oesterreich-Rent AT0000805163	98%	8	3,00%	0,64%
HYP0-RENT AT0000611157 	97%	8	2,50%	0,58%
KEPLER Vorsorge Rentenfonds AT0000722566	96%	8	2,50%	0,59%
Apollo Nachhaltig Muendel Bond AT0000746961 	86%	8	3,25%	0,70%
IQAM Bond EUR FlexD AT0000817978 	84%	8	2,50%	1,30%

 Österreichisches Umweltzeichen (UZ49) ist ein staatliches Gütesiegel für nachhaltige Finanzprodukte.

¹ Gesamt-Score setzt sich zusammen aus den zehn CLEANVEST-Basiskriterien und 13 weiteren definierten Zusatzkriterien.

² Die Offenlegungsverordnung regelt die Offenlegungspflichten von Finanzdienstleistungsunternehmen bezüglich der Berücksichtigung von nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien in ihren Strategien, Prozessen und Produkten.

³ Die analysierten Fondsdaten stammen aus dem 3. Quartal 2022.

Tabelle 4: Liste der zehn nachhaltigsten Anleihenfonds Österreichs 2022 laut Arbeiterkammer OÖ und CLEANVEST.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Der Mittelwert der Top 10 der nachhaltigsten Aktienfonds liegt mit 92% sehr hoch (um 27% höher als der Mittelwert des Gesamt-Samples, der bei 72% liegt). Drei der Fonds stammen von der Erste Asset Management und drei vom Raiffeisen-Sektor (zweimal Raiffeisen Capital Management und einmal Kepler-Fonds), zwei von der 3 Banken Generali Investment Gesellschaft und jeweils einer von IQAM und Hypo Vorarlberg.










Von diesen zehn am besten bewerteten Aktienfonds (Vgl. Tabelle 5) sind drei Fonds nach dem strengeren Artikel 9 der EU-Offenlegungsverordnung („dunkelgrün“; Fonds verfolgt Nachhaltigkeitsziele) deklariert. Sieben Fonds werden dem Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung („hellgrün“; Fonds weist ökologische und/oder soziale Merkmale auf) zugeordnet. Bei den Top 10-Aktienfonds haben neun der zehn Fonds eine Umweltzeichen-Zertifizierung. Das bedeutet, dass diese Fonds nachweisbare ESG-Prozesse und -Kriterien verfolgen, während der eine Fonds, der kein Umweltzeichen trägt (Erste Stock Biotech), einen Themenfonds im Bereich der Biotechnologien ohne explizite ESG-Strategie darstellt.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Top 10 der nachhaltigsten Aktienfonds nach AK-Standards

Stand 2023

Name des Fonds ISIN	Gesamt-Score nach AK-Kriterien ¹	Offenlegungs- verordnung ² (Art. 8 / Art. 9)	Kosten	
			Einmalig beim Kauf	Jährliche Kosten
ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT AT0000705660 	97%	9	4,00%	1,87%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum AT0000A1PKP3 	95%	8	5,00%	1,83%
3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds AT0000A23YE9 	92%	8	5,00%	1,88%
Excellent ESG European Equity Fund AT0000A2QP63 	92%	8	5,00%	2,60%
fair-finance equity global AT0000A1Z7G6 	92%	8	3,00%	0,98%
3 Banken Verantwortung + Zukunft 2024 AT00ZUKUNFT5 	91%	8	Kauf: bis zu 2,50% Verkauf: 0,25%	2,21%
KEPLER Umwelt Aktienfonds AT000UMWELT5 	90%	8	4,00%	1,55%
Raiffeisen-SmartEnergy-ESG-Aktien AT0000A2DFF8 	90%	9	5,00%	1,76%
ERSTE GREEN INVEST EUR R01 AT0000A2DY42 	89%	9	5,00%	2,21%
ERSTE STOCK BIOTEC AT0000746748	88%	8	4,00%	2,18%

 Österreichisches Umweltzeichen (UZ49) ist ein staatliches Gütesiegel für nachhaltige Finanzprodukte.

¹ Gesamt-Score setzt sich zusammen aus den zehn CLEANVEST-Basiskriterien und 13 weiteren definierten Zusatzkriterien.

² Die Offenlegungsverordnung regelt die Offenlegungspflichten von Finanzdienstleistungsunternehmen bezüglich der Berücksichtigung von nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien in ihren Strategien, Prozessen und Produkten.

³ Die analysierten Fondsdaten stammen aus dem 3. Quartal 2022.

Tabelle 5: Liste der zehn nachhaltigsten Aktienfonds Österreichs 2022 laut Arbeiterkammer OÖ und CLEANVEST.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Wie man der Gesamt-Ergebnisliste der 180 Fonds (Vgl. Anhang 1) entnehmen kann, liegen die Ergebnisse der Top 10-platzierten Mischfonds⁹ zwischen 72 und 83% und somit deutlich niedriger als die Top 10-Anleihen und -Aktienfonds (die Mittelwerte von 95% bzw. 92% haben). Der Mittelwert der Top 10-Mischfonds liegt bei 76%, also um nur 5,5% höher als der Mittelwert aller 180 Fonds (der bei 72% liegt). Der Mittelwert aller Mischfonds hingegen liegt bei 69%, ein um 4,4% niedrigerer Mittelwert als das gesamte Fonds-Sample aufweist. Im Vergleich dazu haben die 78 Aktienfonds der vorliegenden Untersuchung einen Mittelwert von 76% (um 4,4% höher als das Gesamt-Sample) und die 69 Anleihenfonds einen Mittelwert von 70% (um 3% niedriger als das Gesamt-Sample).

Während die besten Ergebnisse dieser Untersuchung von Fonds dominiert werden, die Artikel 9 deklariert sind oder nach dem Österreichischen Umweltzeichen zertifiziert sind, werden die schlechtesten Ergebnisse von Fonds geprägt, die nicht aktiv mit Nachhaltigkeit im Fondsnamen werben. Die zehn Fonds mit der niedrigsten Gesamtbewertung umfassen sieben Anleihen-, zwei Aktien- und einen Mischfonds, wobei nur ein Anleihenfonds aktiv mit einer expliziten Nachhaltigkeitsstrategie wirbt (LLB Anleihen Schwellenländer ESG).

Einer der am schlechtesten bewerteten Anleihenfonds ist der Erste Bond Dollar Corporate, der in eine Reihe von unterschiedlichen Unternehmensanleihen investiert. Darin enthalten sind unter anderem Anleihen der Öl & Gas-Konzerne Enel SpA, ExxonMobil, Royal Dutch Shell, Devon Energy und ConocoPhillips. Zusätzlich finden sich auch eine Reihe von Automobilherstellern wie z. B. Daimler oder Fluggesellschaften wie z. B. Delta Air Lines im Portfolio. Laut KID (Kundeninformationsdokument) werden in den Veranlagungsprozess ökologische und soziale Faktoren sowie Unternehmensführungsfaktoren integriert. Durch die Artikel 8-Deklaration, die oft als "hellgrün" bezeichnet wird, und der erklärten Integration von Nachhaltigkeitsfaktoren könnte aus Konsument/-innen-Sicht eine Erwartungshaltung entstehen, die nicht erfüllt wird. Durch die Untersuchung wird gezeigt, dass die Deklaration als Artikel 8-Fonds oftmals nicht die erwartete Bedeutung hat und auf keinen Fall als Indikation einer nachhaltigen Veranlagung interpretiert werden sollte.

Die beiden am schlechtesten bewerteten Aktienfonds sind der Standortfonds Deutschland (Gesamtbewertung: 47%) und der Standortfonds Österreich (Gesamtbewertung: 49%). Beide Fonds investieren diversifiziert in Aktien aus der gesamten Welt und unterschiedliche Sektoren, da diese für den Wirtschaftsstandort Deutschland bzw. Österreich relevant sind. Lediglich im KID wird abstrakt angegeben, dass ESG-Erwägungen im Rahmen der Auswahl von Unternehmen miteinbezogen werden. Wie die Portfolien und damit auch die Ergebnisse der beiden Fonds zeigen, hat diese Berücksichtigung von ESG-Erwägungen keine große Auswirkung auf das Portfolio. Es sind Öl & Gas-Konzerne wie BP Plc und OMV AG und sogar Rüstungsunternehmen wie Thales SA vorhanden. Aus Konsument/-innen-Sicht wäre dies aufgrund der fehlenden Kommunikation dieser ESG-Erwägungen grundsätzlich auch vertretbar. Wie auch bei den Anleihenfonds, könnte durch

⁹ Mischfonds bestehen aus einer Mischung an Aktien und Anleihen und weisen daher in der Regel ein mittleres Risiko und eine durchschnittliche Ertragschance auf.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

die Artikel 8-Deklaration („hellgrün“) allerdings auch bei diesen Fonds eine Erwartungshaltung entstehen, die nicht erfüllt wird. Diese Beispiele zeigen, dass die reine (Selbst-)Deklaration als Artikel 8-Fonds nicht in allen Fällen die erwartete Bedeutung hat und keinesfalls ungeprüft als Auswahlfaktor für eine nachhaltige Veranlagung verwendet werden sollte.

Es befinden sich unter den schlechter bewerteten Fonds aber auch Anlageprodukte, die aktiv mit einer expliziten Nachhaltigkeitsstrategie werben. Ein Beispiel für einen der „schlechteren“ Aktienfonds mit einer beworbenen Nachhaltigkeitsstrategie ist der Raiffeisen-GlobalDividend-ESG-Aktien Fonds (Gesamt-Rang 146 von 180 Fonds mit einer Gesamtbewertung von 63%). Dieser Fonds investiert laut eigenen Angaben nur in Unternehmen, die nach ausgewählten eigenen ESG-Kriterien als nachhaltig eingestuft werden. Im Zuge der Analyse dieser Studie stellte sich allerdings heraus, dass der Fonds in Öl & Gas-Unternehmen wie Total SA oder Eni SpA investiert. Auch wenn diese Unternehmen durch die im Fonds angewendeten Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden, entspricht das nicht der üblichen Konsument/-innen-Erwartung bei Investition in einen „ESG“-Fonds. Dies ist ein gutes Beispiel dafür, wie sich die verwendeten ESG-Definitionen von Fondsmanager/-innen und die Erwartungen von Privatinvestor/-innen unterscheiden können.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Limitationen

Eine Limitation stellt die Vollständigkeit der untersuchten Fonds-Liste dar. Durch das Aussenden von Fragebögen an die Kapitalanlagegesellschaften zur Verifizierung der Fonds-Liste wurde das Risiko, dass einzelne Fonds fehlen, zwar minimiert – es kann allerdings nicht gänzlich ausgeschlossen werden.

Für 18 Fonds lagen keine aktuellen Daten beim Datenprovider Refinitiv vor, und es wurden von den verantwortlichen Kapitalanlagegesellschaften (KAGs) auch – trotz der Bitte um Zusendung von Informationen – keine Portfolio-Daten an das Studienteam übermittelt. Daher mussten diese Fonds von der vorliegenden Untersuchung ausgeschlossen werden (siehe nachfolgende Tabelle 6). Lediglich die LLB Invest hat die Daten der unten angeführten Fonds an uns übermittelt, aber keine Einwilligung der (externen) Fondsmanager erhalten. Aus diesem Grund konnten auch diese Fonds nicht von uns bewertet werden.

KAG	Name	ISIN
Security KAG	Schelhammer Capital - Sicherheitsoptimiertes Portfolio (T)	AT0000A188Y5
Security KAG	Schelhammer Capital - Aktien Aktiv T	AT0000A2SQG1
Security KAG	Schelhammer Capital - Aktien T	AT0000A2SQE6
Security KAG	Schelhammer Capital - Anleihen T	AT0000A2SQC0
Security KAG	Schelhammer Capital - Ausgewogenes Portfolio	AT0000A188W9
Security KAG	Schelhammer Capital - Ertragsoptimiertes Portfolio	AT0000A188X7
Security KAG	Schelhammer Capital – Aktien Dividende A	AT0000A2Y6H6
EAM	ERSTE STOCK VALUE	AT0000A2STB6
LLB Invest	Austria Muendel T	AT0000A2HT86
LLB Invest	PCI - Concept Giesswein (A)	AT0000A2RYS2

KONTAKT

Konsumentenschutz
 ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
 TEL +43 (0)50 6906-2
 E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
 WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

LLB Invest	PCI - Diversified IQ Sustainable Equity Strategy (T)	AT0000A2SAX0
LLB Invest	Portfolio Anleihen ESG (T)	AT0000A0CWW6
LLB Invest	Spängler DLT MultiAsset 30 (I)(T)	AT0000A2WVP4
LLB Invest	V&G 1 (I)(T)	AT0000A2V2V9
LLB Invest	WB Vermögensbildungsfonds (R)(T)	AT0000A2T495
LLB Invest	FRS Dynamik	AT0000698071
LLB Invest	PCI-Diversified Equity Income Fund	AT0000ARCUS3
LLB Invest	Wiener Privatbank European Equity (T)	AT0000615075

Table 6: Liste der aus Transparenzmangel ausgeschlossenen Fonds.

Eine weitere Limitation ist die Exklusion von 116 Dachfonds aus der Untersuchung, die auf Grund ihrer Struktur (Fonds, die wiederum in Fonds investieren) zu komplex für eine seriöse Bewertung sind. Diese und alle weiteren ausgeschlossenen Fonds – letztere repräsentieren nur einen kleinen Anteil des nachhaltigen Fondsmarktes – wurden im Methodik-Kapitel bereits erwähnt: Green oder Social Bond-Fonds und reine Immobilien- und Edelmetalle-Fonds sowie Fonds, die ausschließlich in Derivate investieren.

Das Autorenteam möchte darauf aufmerksam machen, dass auch so genannte „Transitions-Strategien“ von Fonds nicht ausreichend mit der vorliegenden Methode abgedeckt werden können. Hier muss man aber vorsichtig sein, denn das Argument der Transition kann – wenn keine Substanz (z. B. in Form von Engagement und Active Ownership Strategien) dahintersteckt – auch als „Ausrede“ für ein Verweilen im Status-quo missbraucht werden.

Darüber hinaus möchte die ESG Plus GmbH (das Sozialunternehmen hinter CLEANVEST.org) im Sinne der Transparenz und Offenlegung darauf hinweisen, dass sie im Zeitraum der vorliegenden Untersuchung aktive Kooperationsverträge mit Allianz Invest, Erste Asset Management, LLB Invest und WWF Österreich hat. Diese Verträge beziehen sich konkret auf folgende fünf Fonds, die ESG-Daten und -Analysen von ESG Plus erhalten:

KONTAKT

Konsumentenschutz
 ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
 TEL +43 (0)50 6906-2
 E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
 WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

- Erste WWF Stock Environment (Bewertung: 97%; Gesamt-Rang: 8 von 180)
- Erste Green Invest (Bewertung: 89%; Gesamt-Rang: 17 von 180)
- Sustainable Alpha Fund (Bewertung: 75%; Gesamt-Rang: 79 von 180)
- Allianz Invest Nachhaltigkeits-Rentenfonds (Bewertung: 71%; Gesamt-Rang: 110 von 180)
- Allianz Invest Nachhaltigkeit Renten EM Plus (Bewertung: 65%; Gesamt-Rang: von 140 von 180)

Keine Analyst/-innen und Projektmanager/-innen der ESG Plus GmbH, welche die oben genannten Partner und Fonds betreuen, waren im vorliegenden Studien-Projekt mit der Arbeiterkammer Oberösterreich involviert ("Chinese Wall"-Prinzip).

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Zusammenfassung

Von den 180 untersuchten Fonds gehören 176 Fonds zu einer der drei Asset-Klassen Aktien-, Anleihen- und Mischfonds. Im Durchschnitt sind die 78 Aktienfonds des Gesamt-Samples (Mittelwert von 76%) nachhaltiger als die 69 Anleihenfonds (Mittelwert von 70%) und diese wiederum nachhaltiger als die letztplatzierten 29 Mischfonds (Mittelwert von 69%).

Bei den Top- (aber auch bei den Bottom-)Platzierungen überwiegen Anleihenfonds, denn acht der zehn Fonds mit den höchsten Nachhaltigkeitsbewertungen der 180 untersuchten Fonds sind Anleihenfonds, obwohl diese 38% des Gesamt-Samples ausmachen (Aktienfonds sind mit 43% die größte Gruppe).

Von den Top 10-Aktienfonds tragen neun Fonds (90%) das Österreichische Umweltzeichen (UZ49). Bei den restlichen Kategorien (Top 10-nachhaltigste Fonds, Top 10-Anleihenfonds und Top 10-Mischfonds) sind es hingegen jeweils fünf von zehn Fonds (50%). Einerseits zeigt dies, dass auch Fonds ohne Gütesiegel oder ohne expliziter ESG-Strategie hohe Nachhaltigkeitsbewertungen haben können, andererseits sind zumindest die Hälfte der Top-platzierten Fonds (in allen Kategorien) mit einem solchen Gütesiegel ausgestattet.

Die engste Bandbreite der Ergebnisse (ein Zeichen für hohe Nachhaltigkeitsgüte; Vgl. Tabelle 1 und Abbildung 1) haben die zehn untersuchten Artikel 9-Fonds¹⁰ (Mittelwert von 80%) sowie die 80 untersuchten Fonds mit Österreichischem Umweltzeichen (Mittelwert von 78%). Dies deckt sich auch mit einer kürzlich von ESG Plus, Obergantschnig Financial Strategies und Ethico durchgeführten Studie, die zu ähnlichen Ergebnissen bei österreichischen und deutschen Aktienfonds kam.¹¹

Die besten Fondsbewertungen bekommt man aber, wenn man Artikel 9-Fonds mit dem Österreichischen Umweltzeichen kombiniert (Vgl. Tabelle 1 und Abbildung 1). Es waren nur acht Fonds (4,4%) mit dieser Kombination im Gesamt-Sample enthalten; diese Fonds kommen auf den höchsten Mittelwert von 82%, sind also im Durchschnitt um 14% nachhaltiger als das Gesamt-Sample. Unter diesen acht Fonds befinden sich keine Anleihenfonds, sondern fünf Aktien- und drei Mischfonds. Die Aktienfonds haben in dieser Gruppe durchgehend bessere Ergebnisse als die Mischfonds.

Umgekehrt zeigt sich, dass die 100 Fonds des Gesamt-Samples, die kein Österreichisches Umweltzeichen tragen, mit 68% den niedrigsten Mittelwert aufweisen (Vgl. Tabelle 1 und Abbildung 1).

¹⁰ Gemäß EU-Offenlegungsverordnung (SFDR) ist dies die „dunkelgrüne“ Kategorie von Fonds, die konkrete Nachhaltigkeitsziele verfolgen.

¹¹ Vgl. ESG Plus, Obergantschnig Financial Strategies & Ethico (November 2022):

<https://www.esgplus.com/studien/sind-nachhaltige-fonds-wirklich-nachhaltiger-als-konventionelle-fonds/>.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Die 170 untersuchten Artikel 8-Fonds¹² weisen die größte Bandbreite der Ergebnisse auf (also die höchsten und niedrigsten Nachhaltigkeitsbewertungen); dies ist als Zeichen für niedrige Nachhaltigkeitsgüte zu werten (Vgl. Tabelle 1 und Abbildung 1).¹³ Das bedeutet, dass sich Konsument/-innen auf diese reine (Selbst-)Deklaration der Fonds nicht verlassen können. Es kann von den nachhaltigsten bis zu den am wenigsten nachhaltigen Fonds alles enthalten sein. Daher haben wir als Arbeiterkammer Oberösterreich in Zusammenarbeit mit ESG Plus und der Fonds-Datenbank CLEANVEST die Top 10-Listen in den Kategorien „Alle Fonds“ (Vgl. Tabelle 3), „Anleihenfonds“ (Vgl. Tabelle 4) und „Aktienfonds“ (Vgl. Tabelle 5) als Orientierungshilfe für Konsument/-innen zusammengestellt; diese sind auch auf CLEANVEST.org als eigene Filter verfügbar. Die Gesamt-Ergebnisse aller 180 untersuchten Fonds können Sie dem Anhang entnehmen.

Im Sinne der Transparenz würden wir uns von der EU-Regulatorik klarere Vorgaben wünschen, ab welchem Schwellenwert und mit welchen konkreten (ESG-)Kriterien sich Fonds als nachhaltig deklarieren dürfen. Von der Fondsindustrie wäre eine strengere Anwendung von Ausschluss- und Positivkriterien in Zusammenhang mit Engagement und Active Ownership sowie konkreten Nachhaltigkeitszielen, die mit den Produkten erreicht werden sollen, wünschenswert. Dies würde zur Schmälerung der Bandbreite der gemessenen Ergebnisse führen, und somit die Nachhaltigkeitsgüte der Fonds im Sinne der Präferenzen nachhaltig orientierter Konsument/-innen und Privatinvestor/-innen verbessern.

¹² Gemäß EU-Offenlegungsverordnung (SFDR) ist dies die „hellgrüne“ Kategorie von Fonds, die ökologische und/oder soziale Merkmale aufweisen bzw. bewerben.

¹³ Auch dies konnte in der o.g. Studie (Vgl. Fußnote 10) anhand österreichischer und deutscher Aktienfonds gezeigt werden.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

Anhang

	Fonds-Name	Fonds-Typ	Deklaration (Art. 8 / Art. 9)	Umweltzeichen- Zertifizierung (Ja / Nein)	Gesamt- Score
1	IQAM SRI SparTrust M (RT) AT0000817960	Anleihenfonds	8	Ja	100,00%
2	Schoellerbank Vorsorgefonds (T) AT0000820402	Anleihenfonds	8	Ja	98,60%
3	Amundi Muendel Bond - T (C) AT0000813068	Anleihenfonds	8	Nein	97,69%
3	Amundi Muendel Rent (T) AT0000719273	Anleihenfonds	8	Nein	97,69%
3	ERSTE BOND EURO MUENDELRENT (A) (EUR) AT0000858220	Anleihenfonds	8	Nein	97,69%
3	Raiffeisen-Oesterreich-Rent (R) T AT0000805163	Anleihenfonds	8	Nein	97,69%
7	HYPO-RENT (T) AT0000611157	Anleihenfonds	8	Ja	97,20%
8	ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT EUR R01 A AT0000705660	Aktienfonds	9	Ja	96,50%
9	KEPLER Vorsorge Rentenfonds (T) AT0000722566	Anleihenfonds	8	Nein	96,29%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

10	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum (R) T AT0000A1PKP3	Aktienfonds	8	Ja	95,10%
11	3 Banken Mensch & Umwelt Aktienfonds (R) AT0000A23YE9	Aktienfonds	8	Ja	92,30%
11	Excellent ESG European Equity Fund (T) AT0000A2QP63	Aktienfonds	8	Ja	92,30%
11	fair-finance equity global (R) AT0000A1Z7G6	Aktienfonds	8	Ja	92,30%
14	3 Banken Verantwortung + Zukunft 2024 (R) (T) AT00ZUKUNFT5	Aktienfonds	8	Ja	90,90%
15	KEPLER Umwelt Aktienfonds (T) AT0000UMWELT5	Aktienfonds	8	Ja	90,20%
16	Raiffeisen-SmartEnergy-ESG-Aktien (R) T AT0000A2DFF8	Aktienfonds	9	Ja	89,50%
17	ERSTE GREEN INVEST EUR R01 A AT0000A2DY42	Aktienfonds	9	Ja	88,80%
18	ERSTE STOCK BIOTEC EUR R01 (A) AT0000746748	Aktienfonds	8	Nein	88,30%
19	FOCUS Equitable Values (RT) AT0000A1YXU8	Aktienfonds	8	Nein	86,90%
19	Raiffeisen-Health and Wellbeing-ESG-Aktien R T AT0000714282	Aktienfonds	8	Nein	86,90%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

21	ERSTE FAIR INVEST EUR R01 A AT0000A2RUC4	Aktienfonds	9	Ja	86,70%
22	Apollo Nachhaltig Muendel Bond (T) AT0000746961	Anleihenfonds	8	Ja	86,00%
23	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-US- Aktien R T AT0000764758	Aktienfonds	8	Ja	85,30%
24	Schoellerbank Ethik Aktien (T) AT0000820378	Aktienfonds	8	Ja	83,90%
25	IQAM Bond EUR FlexD (RT) AT0000817978	Anleihenfonds	8	Ja	83,69%
26	3 Banken Nachhaltigkeitsfonds (R) AT0000701156	Aktienfonds	8	Ja	83,20%
26	Raiffeisen-Nachhaltigkeit- EmergingMarkets-Aktien (R) T AT0000A1TB34	Aktienfonds	8	Ja	83,20%
26	Excellent ESG Global Bond Fund (T) AT0000A07ST2	Mischfonds	8	Ja	83,20%
29	ERSTE RESPONSIBLE BOND EM CORPORATE EUR R01 A AT0000A13EF9	Anleihenfonds	8	Ja	82,50%
30	s EthikAktien (T) AT0000681168	Aktienfonds	8	Ja	81,80%
31	Gutmann Aktien Nachhaltigkeitsfonds (T1) AT0000A15M75	Aktienfonds	8	Ja	81,10%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

31	KEPLER Ethik Quality Aktienfonds T AT0000722657	Aktienfonds	8	Ja	81,10%
31	ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA USD R01 (A) AT0000858584	Aktienfonds	8	Ja	81,10%
31	ERSTE RESPONSIBLE STOCK DIVIDEND EUR R01 (T) AT0000A1QA79	Aktienfonds	8	Ja	81,10%
31	Raiffeisen-Nachhaltigkeit- OesterreichPlus-Aktien R T AT0000805189	Aktienfonds	8	Ja	81,10%
36	SUPERIOR 6 - Global Challenges (T) AT0000A0AA78	Aktienfonds	8	Nein	80,60%
36	CONVERTINVEST A.R.S. Fund (R) A AT0000A2KUE5	Wandelanleihen- fonds	8	Nein	80,60%
38	Amundi CPR Climate Action - T AT0000A28YU4	Aktienfonds	9	Ja	80,40%
38	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien (R) T AT0000677919	Aktienfonds	8	Ja	80,40%
38	CONVERTINVEST FAIR & SUSTAINABLE FUND (R) AT0000A21KT0	Wandelanleihen- fonds	8	Ja	80,40%
38	Raiffeisen-PAXetBONUM-Aktien (R) T AT0000A261F9	Aktienfonds	8	Ja	80,40%
42	SUPERIOR 5 - Ethik Kurzinvest (T) AT0000A01UR5	Anleihenfonds	8	Ja	79,98%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

43	Apollo Nachhaltig High Yield Bond (EUR) (T) AT0000496179	Anleihenfonds	8	Ja	79,70%
44	ERSTE ETHIK ANLEIHEN (A) (EUR) AT0000802509	Anleihenfonds	8	Nein	79,49%
45	Ecology Stock America (RA) AT0000A249B3	Aktienfonds	8	Nein	79,20%
46	3 Banken Mensch & Umwelt Mischfonds (R) AT0000A23YG4	Mischfonds	8	Ja	79,00%
46	s KlimaMix (T) ATKLIMAMIXT3	Mischfonds	9	Ja	79,00%
46	SUPERIOR 4 - Ethik Aktien (T) AT0000A07HU3	Aktienfonds	8	Ja	79,00%
49	Ecology Stock Europe (RA) AT0000A09YJ7	Aktienfonds	8	Nein	78,50%
50	ERSTE RESPONSIBLE STOCK GLOBAL EUR R01 T AT0000646799	Aktienfonds	8	Ja	78,30%
51	3 Banken Dividende+Nachhaltigkeit 2022 (R) AT3BDIV20228	Aktienfonds	8	Nein	77,80%
51	ERSTE RESPONSIBLE STOCK JAPAN EUR R01 (A) AT0000639059	Aktienfonds	8	Nein	77,80%
53	C-QUADRAT ARTS Total Return ESG T AT0000618137	Mischfonds	8	Ja	77,60%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

53	ERSTE RESPONSIBLE RESERVE EUR R01 (A) AT0000A03951	Anleihenfonds	8	Ja	77,60%
53	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Europa- Aktien R T AT0000805387	Aktienfonds	8	Ja	77,60%
57	SB Anleihen Nachhaltig (T) AT0000A2S7P5	Anleihenfonds	8	Nein	77,18%
58	3BG Best Stock Ideas Nachhaltigkeit AT0000A1XED6	Aktienfonds	8	Nein	77,10%
58	Raiffeisen-Asia-Opportunities- ESG-Aktien R T AT0000745864	Aktienfonds	8	Nein	77,10%
60	fair-finance bond (R) AT0000A0Z7W4	Anleihenfonds	8	Ja	76,90%
60	Amundi Oeko Sozial Stock (T) AT0000A06Q31	Aktienfonds	8	Ja	76,90%
60	TM Equity EM and Japan sustainable AT0000A2D9B8	Aktienfonds	8	Ja	76,90%
60	Gutmann Corporate Bond Nachhaltigkeitsfonds (T) AT0000A29T64	Anleihenfonds	8	Ja	76,90%
64	KEPLER Small Cap Aktienfonds (T) AT0000653670	Aktienfonds	8	Nein	76,80%
65	Kathrein Sustainable Global Megatrends (R) T AT0000A2SWT2	Aktienfonds	8	Nein	76,40%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

66	Gutmann Euro Short Term Anleihen Nachhaltigkeitfonds (T) AT0000A15Q89	Anleihenfonds	8	Ja	76,20%
66	Kathrein Sustainable EM Local Currency Bond (R) T AT0000A2HU83	Anleihenfonds	8	Ja	76,20%
66	KEPLER Ethik Aktienfonds (T) AT0000675665	Aktienfonds	8	Ja	76,20%
66	ERSTE RESPONSIBLE BOND EURO-CORPORATE A AT0000A0PHH8	Anleihenfonds	8	Ja	76,20%
66	ERSTE RESPONSIBLE BOND GLOBAL HIGH YIELD EUR R01 A AT0000A2DXZ9	Anleihenfonds	8	Ja	76,20%
71	s EthikBond (T) AT0000681184	Anleihenfonds	8	Ja	75,99%
71	Macquarie Euro Corporate Bond Fund AT0000A1NB63	Mischfonds	8	Nein	75,99%
73	Amundi Oeko Sozial Euro Corporate Bond A AT0000706734	Anleihenfonds	8	Ja	75,50%
73	Apollo Nachhaltig Aktien Global (T) AT0000A1EL54	Aktienfonds	8	Ja	75,50%
73	Kathrein Sustainable Global Equity (R) (T) AT0000A0V6J7	Aktienfonds	8	Ja	75,50%
76	I-AM GreenStars Absolute Return T AT0000729298	Mischfonds	8	Nein	75,29%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

76	LLB Staatsanleihen EUR ESG - T AT0000642343	Anleihenfonds	8	Nein	75,29%
78	Kathrein Sustainable Euro Bond R T AT0000779772	Anleihenfonds	8	Nein	75,08%
79	Sustainable Alpha Fund (R) (T) AT0000A1XCH1	Mischfonds	9	Nein	75,00%
80	Metis Bond Euro Corporate ESG (R)(T) AT0000A28S17	Anleihenfonds	8	Ja	74,80%
81	Schoellerbank Ethik Vorsorge (T) AT0000820477	Mischfonds	8	Nein	74,59%
82	I-AM GreenStars European Equities T AT0000685425	Aktienfonds	8	Nein	74,30%
82	Raiffeisen-MegaTrends-ESG- Aktien (R) (T) AT0000820147	Aktienfonds	8	Nein	74,30%
84	Gutmann Euro Anleihen Nachhaltigkeitsfonds (T) AT0000A15Q63	Anleihenfonds	8	Ja	74,10%
85	SUPERIOR 1 - Ethik Renten (T) AT0000A07HR9	Anleihenfonds	8	Ja	73,68%
86	Allianz Invest Nachhaltigkeitsfonds (T) AT0000A0AZW1	Aktienfonds	8	Nein	73,60%
86	Tailormade sustainable bond opportunities (EUR) (R) (T2) AT0000A2TLW7	Anleihenfonds	8	Nein	73,60%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

88	TM Equity US Sustainable AT0000A2D9D4	Aktienfonds	8	Ja	73,40%
88	ERSTE RESPONSIBLE STOCK EUROPE (T) AT0000645973	Aktienfonds	8	Ja	73,40%
90	3 Banken Dividenden- Aktienstrategie (R) AT0000A0XHJ8	Aktienfonds	8	Nein	72,90%
90	Amundi Austria Stock T AT0000767736	Aktienfonds	8	Nein	72,90%
90	ERSTE STOCK GLOBAL EUR R01 (A) AT0000989645	Aktienfonds	8	Nein	72,90%
90	RT Oesterreich Aktienfonds EUR R01 A AT0000497284	Aktienfonds	8	Nein	72,90%
90	RT VIF Versicherung International Fonds (A) AT0000858907	Aktienfonds	8	Nein	72,90%
95	Macquarie Bonds Europe AT0000818059	Anleihenfonds	8	Ja	72,49%
95	SUPERIOR 3 - Ethik (T) AT0000A07HT5	Mischfonds	8	Ja	72,49%
97	IQAM Strategic Commodity Fund (RT) AT0000A04UL2	Rohstofffonds	8	Nein	72,28%
98	PRIME VALUES Growth (EUR) (T) (P) AT0000A1U0Z6	Mischfonds	8	Nein	72,20%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

98	ERSTE STOCK TECHNO EUR R01 (A) AT0000754262	Aktienfonds	8	Nein	72,20%
100	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-LocalBonds R T AT0000A0FXL8	Anleihenfonds	8	Ja	71,79%
100	I-AM GreenStars Balanced R VTA AT0000A26HY5	Mischfonds	8	Nein	71,79%
102	Choice-Global Equity Fund (I)(T) AT0000A2R911	Aktienfonds	8	Nein	71,50%
102	KEPLER Growth Aktienfonds AT0000607387	Aktienfonds	8	Nein	71,50%
102	ERSTE ETHIK AKTIEN GLOBAL EUR R01 (T) AT0000A21B13	Aktienfonds	8	Nein	71,50%
102	IQAM Quality Equity US (RTEUR) AT0000A10UE4	Aktienfonds	8	Nein	71,50%
106	TM Equity Europe Sustainable AT0000A2D9C6	Aktienfonds	8	Ja	71,30%
107	HYPO VORARLBERG EURO ANLEIHEN KURZLAEUFER R (T) AT0000A09G30	Anleihenfonds	8	Nein	71,09%
107	Apollo Nachhaltig Global Bond (T) AT0000A13JW3	Anleihenfonds	8	Ja	71,09%
107	Kathrein Sustainable Bond Classic I A AT0000A20CF8	Anleihenfonds	8	Ja	71,09%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

110	Allianz Invest Nachhaltigkeits-Rentenfonds (A) AT0000A19NT8	Anleihenfonds	8	Nein	70,80%
110	PRIME VALUES Income (EUR) (P) (T) AT0000A1U107	Mischfonds	8	Nein	70,80%
110	Raiffeisen-HighTech-ESG-Aktien RZ T AT0000A1U7H9	Aktienfonds	8	Nein	70,80%
113	I-AM GreenStars Opportunities (R) (V) AT0000A1YH23	Mischfonds	8	Nein	70,39%
114	s EthikMix (T) AT0000A1XA05	Mischfonds	8	Ja	70,18%
115	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix (R) T AT0000805361	Mischfonds	8	Ja	69,90%
115	Klassik Nachhaltigkeit Mix (R) (T) AT0000961099	Mischfonds	8	Ja	69,90%
115	KATHREIN SUSTAINABLE BOND SELECT (R) (A) AT0000A2HUX1	Anleihenfonds	8	Ja	69,90%
118	Ethik Mix Ausgewogen T AT000ETHIKT8	Mischfonds	8	Ja	69,69%
118	Raiffeisen-PAXetBONUM- Anleihen (R) (T) AT0000707393	Anleihenfonds	8	Ja	69,69%
118	KEPLER Ethik Rentenfonds (T) AT0000642632	Anleihenfonds	8	Ja	69,69%

KONTAKT

Konsumentenschutz
 ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
 TEL +43 (0)50 6906-2
 E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
 WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

121	KEPLER Ethik Mix Solide (T) AT0000A19296	Mischfonds	8	Ja	68,99%
121	Amundi Ethik Fonds Evolution T AT0000A2L443	Mischfonds	9	Ja	68,99%
123	IQAM Equity Emerging Markets (RT) AT0000823281	Aktienfonds	8	Nein	68,70%
123	HYPO VORARLBERG AKTIEN VALUE MOMENTUM (R) AT0000A268L2	Aktienfonds	8	Nein	68,70%
125	Amundi Ethik Fonds T AT0000731575	Mischfonds	9	Ja	68,29%
125	Raiffeisen-Nachhaltigkeit- ShortTerm (R) T AT0000A190X3	Anleihenfonds	8	Ja	68,29%
127	Raiffeisen-Paragraph-14-ESG- Rent (R) T AT0000805429	Anleihenfonds	8	Nein	68,08%
128	Advisory Flexibel T AT0000A2KQV7	Mischfonds	8	Nein	68,00%
128	Apollo Nachhaltig Emerging Market Equity (T) AT0000746904	Aktienfonds	8	Nein	68,00%
128	FTC Gideon I (R) (T) AT0000499785	Aktienfonds	8	Nein	68,00%
131	Amundi Oeko Sozial Euro Short Term Bond (T) AT0000A05TK3	Anleihenfonds	8	Ja	67,80%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

132	IQAM Quality Equity Pacific (RT) AT0000991922	Aktienfonds	8	Nein	67,65%
133	ERSTE RESPONSIBLE BOND A AT0000A01G95	Anleihenfonds	8	Ja	67,38%
134	I-AM GreenStars Global Equites T AT0000A2GU43	Aktienfonds	8	Nein	67,30%
135	Raiffeisen-Mehrwert-ESG 2028 (R) T AT0000A2WBK7	Anleihenfonds	8	Nein	66,35%
136	IQAM Bond Corporate (RT) AT0000768296	Anleihenfonds	8	Nein	66,30%
137	Sirius 5 AT0000856851	Aktienfonds	8	Nein	65,90%
138	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide (R) T AT0000A1DU47	Mischfonds	8	Ja	65,28%
139	SpaenglerPrivat: Flexibel (ESG) (RT) AT0000A18WC7	Mischfonds	8	Nein	65,20%
140	Allianz Invest Nachhaltigkeit Renten EM Plus (T) AT0000A2PNN0	Anleihenfonds	8	Nein	64,50%
140	Gutmann Investor Renten Nachhaltig T AT0000A2VXY4	Anleihenfonds	8	Nein	64,50%
142	Amundi Oeko Sozial Euro Government Bond T AT0000822671	Anleihenfonds	8	Nein	64,17%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

142	ERSTE BOND EUROPE HIGH YIELD EUR R01 (A) AT0000805676	Anleihenfonds	8	Nein	64,15%
144	Amundi Trend Bond - T (C) AT0000706593	Anleihenfonds	8	Nein	63,88%
145	IQAM Quality Equity Europe (RT) AT0000857750	Aktienfonds	8	Nein	63,80%
146	Amundi ESG Emerging Markets Bond T AT0000764873	Anleihenfonds	8	Nein	63,10%
146	Raiffeisen-GlobalDividend-ESG- Aktien (R) (T) AT0000495296	Aktienfonds	8	Nein	63,10%
147	Amundi Ethik Fonds ausgewogen T AT0000A2GGM5	Mischfonds	9	Nein	62,40%
148	Amundi Global High Yield Bond Low Duration - T (C) AT0000A13YU6	Anleihenfonds	8	Nein	62,05%
149	Raiffeisen-Nachhaltigkeit- Diversified (R) T AT0000A2SR02	Mischfonds	8	Nein	61,86%
150	Amundi GF Vorsorge Aktiv T AT0000A28LA3	Mischfonds	8	Nein	61,08%
151	VPI Nature T AT0000A2QS03	Aktienfonds	8	Nein	61,00%
152	KEPLER Euro Rentenfonds T (IT) AT0000A2MHG3	Anleihenfonds	8	Nein	60,67%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

152	KEPLER Value Aktienfonds (T) AT0000A0AH06	Aktienfonds	8	Nein	60,65%
152	IQAM ShortTerm EUR (RT) AT0000817952	Anleihenfonds	8	Nein	60,68%
155	Fair Invest Balanced (T) AT0000675228	Mischfonds	8	Nein	59,48%
156	Apollo Nachhaltig Euro Corporate Bond T AT0000746938	Anleihenfonds	8	Ja	58,85%
157	Amundi Eastern Europe Stock T AT0000822747	Aktienfonds	8	Nein	58,65%
158	Amundi Select Europe Stock - T (C) AT0000822762	Aktienfonds	8	Nein	58,55%
159	LLB Aktien Global - T AT0000A1LK72	Aktienfonds	8	Nein	58,50%
160	KEPLER D-A-CH Plus Aktienfonds T AT0000647698	Aktienfonds	8	Nein	58,20%
161	WorldConcept T AT0000A2CN79	Mischfonds	8	Nein	57,95%
162	ERSTE BOND EURO CORPORATE EUR R01 (A) AT0000724216	Anleihenfonds	8	Nein	57,20%
162	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent (R) T AT0000805221	Anleihenfonds	8	Ja	57,18%
162	ERSTE BOND CORPORATE BB EUR R01 A AT0000A09HC7	Anleihenfonds	8	Nein	57,15%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

165	CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (R) VTA AT0000A21LL5	Wandelanleihen-fonds	8	Nein	56,20%
166	Amundi Euro Corporate Bond - T (C) AT00000811252	Anleihenfonds	8	Nein	53,05%
167	Amundi Global High Yield Bond (T) AT00000729397	Anleihenfonds	8	Nein	52,30%
168	Apollo Nachhaltig New World (T) AT0000A1XFK8	Anleihenfonds	8	Nein	49,55%
169	HYPO VORARLBERG ZINSERTRAG GLOBAL R (T) AT00000611124	Anleihenfonds	8	Nein	49,26%
169	ERSTE STOCK COMMODITIES EUR R01 (A) AT0000A01VR3	Aktienfonds	8	Nein	49,30%
171	ERSTE BOND CORPORATE PLUS (T) AT0000A1PKM0	Anleihenfonds	8	Nein	48,70%
171	Standortfonds Oesterreich AT0000A1QA38	Aktienfonds	8	Nein	48,70%
173	LLB Anleihen Schwellenlaender ESG T AT00000815022	Anleihenfonds	8	Nein	48,15%
174	Standortfonds Deutschland AT0000A1Z882	Aktienfonds	8	Nein	47,20%
175	ERSTE BOND USA CORPORATE EUR R01 (A) AT00000675764	Anleihenfonds	8	Nein	47,05%

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akooe.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at

176	KEPLER High Grade Corp. Rentenfonds (T) AT0000653696	Anleihenfonds	8	Nein	46,95%
177	ERSTE BOND DOLLAR CORPORATE EUR R01 (A) AT0000724257	Anleihenfonds	8	Nein	45,60%
178	ValueDO Fund (R) (T) AT0000A2HTD5	Mischfonds	8	Nein	42,10%
178	IQAM Bond LC Emerging Markets (RT) AT0000A189P1	Anleihenfonds	8	Nein	42,05%
180	Kathrein US-Dollar Bond T AT0000A0C8Z2 ¹⁴	Anleihenfonds	8	Nein	38,27%

¹⁴ Im Erhebungszeitraum der Daten befand sich dieser Fonds in einer Umstellungsphase von einem konventionellen Artikel 6-Fonds zu einem Artikel 8-Fonds mit Nachhaltigkeitsmerkmalen. Durch den Umstellungsprozess wurde zum Stichtag der Studie zwar bereits vom Datenprovider (Refinitiv) angezeigt, dass es sich um einen Artikel 8-Fonds handelt, aber die Fondszusammensetzung war beim Datenprovider zu diesem Zeitpunkt noch auf dem Stand des Artikel 6-Fonds. Mit aktuelleren Daten hätte der Fonds einen deutlich besseren Platz in unserer Bewertung erhalten.

KONTAKT

Konsumentenschutz
ANSCHRIFT Volksgartenstraße 40, 4020 Linz
TEL +43 (0)50 6906-2
E-MAIL konsumentenschutz@akoee.at
WEBSITE ooe.arbeiterkammer.at