Thank you
for joining.

pwc

MORNINGSTAR®

ESG Breakout session
will begin shortly.

Nachhaltige Fonds im Aufwind

3 Perspektiven aus der ESG Studie:

„The state of ESG disclosure in Asset & Wealth Management – from fund issuer to end client“

September 2022

Ihre Ansprechpartner

Jennifer Kretschmer

Director
Financial Services Advisory

PwC Deutschland

Sylvia Brunner

Senior Manager
Financial Services Advisory

PwC Deutschland

Natalia Wolfstetter

Director of Manager
Research

Morningstar

Agenda

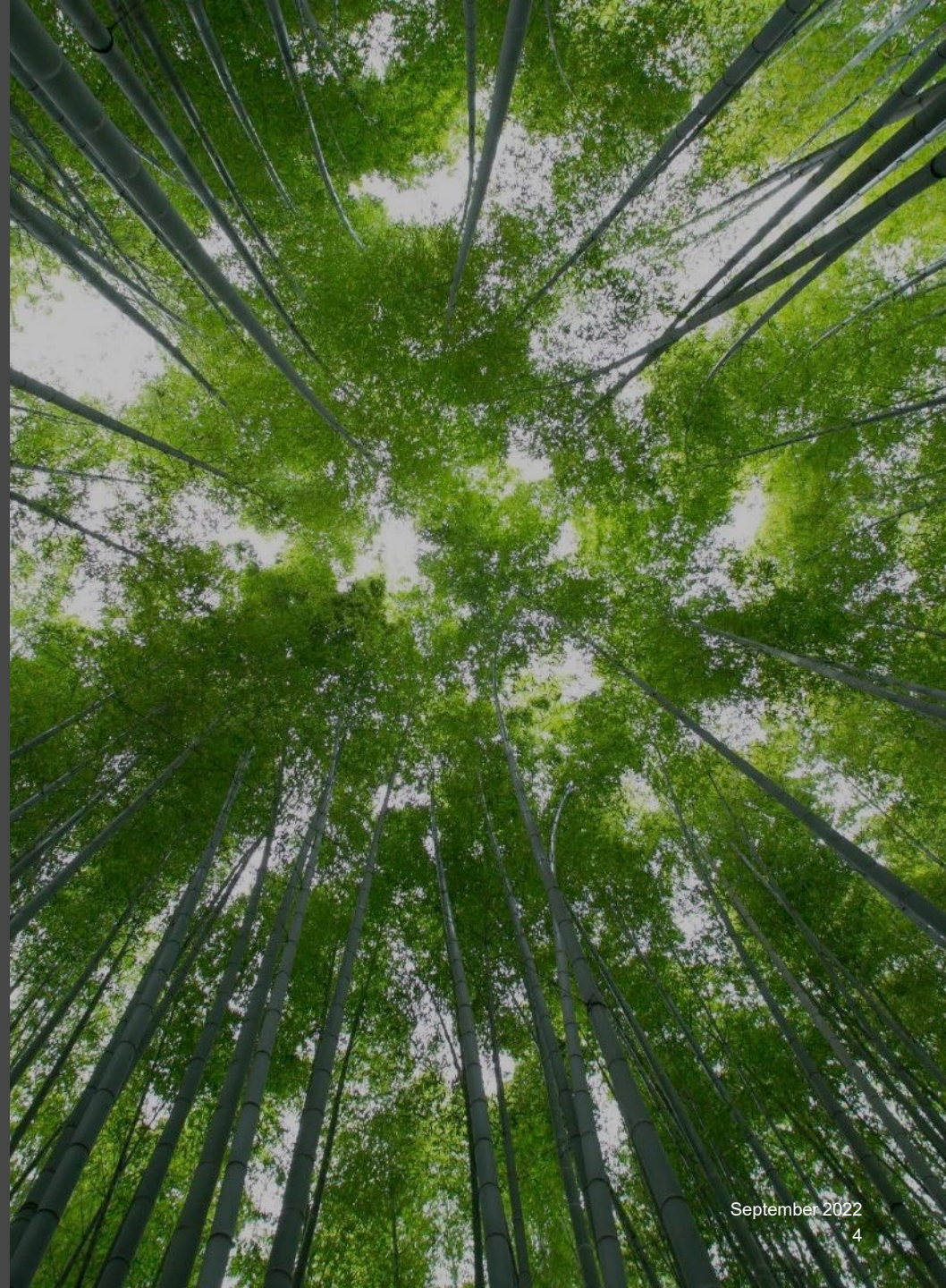
1 Einführung und Hintergrund zur ESG Studie

2 Anleger –
Die Perspektive der Anleger zu nachhaltigen Produkten

3 Finanzvertrieb –
Herausforderungen im Vertrieb nachhaltiger Produkte

4 Fondsemittenten –
Die Produktangebote der Fondsgesellschaften

5 Q&A

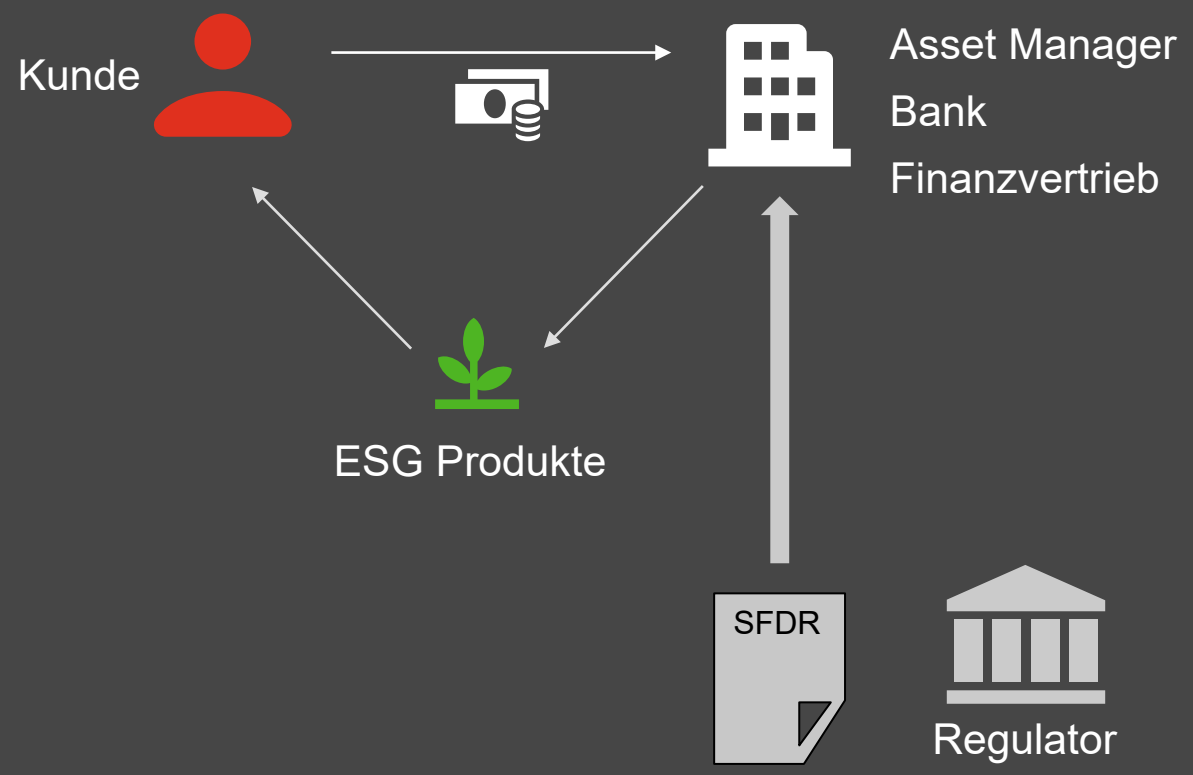


1 Einführung

3 Perspektiven aus der ESG Studie

Einführung

3 Perspektiven: Anleger – Finanzvertrieb – Fondsemittenten



- Offenlegungsverordnung ist mehr als nur eine weitere regulatorische Vorschrift und betrifft Kunden, Finanzvertriebe und Fondsemittenten
- Mobilisierung Kapital über Finanzwirtschaft zur Umsetzung der Klimatransformation
- Herausforderung, die Nachfrage der Anleger mit dem Informationsbedürfnis der Kunden und dem Produktangebot zusammenzubringen

Einführung

EU Gesetzesinitiativen für Anlage- und Versicherungsberatung

Offenlegungs-verordnung Level I

ESG Risiken und Offenlegungs-vorschriften

Mrz. 2021

Taxonomie

Klassifizierungssystem für nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten

Jan. 2022

MiFID II + IDD

Nachhaltigkeits-präferenzen als Teil der Geeignetheitsprüfung in der Anlageberatung

Aug. 2022

Offenlegungs-verordnung Level II

Detaillierte Vorschriften zur Offenlegung auf Produktebene

Jan. 2023

Einführung

ESG wird Teil der Anlage- und Versicherungsberatung als weitere Komplexität

SFDR Art. 6, 8, 9 Inkrafttreten: 10. März 2021	**Art. 6**	**Art. 8**	**Art. 8 / 9**
	"**Transparenz** in Bezug auf die Integration von **Nachhaltigkeitsrisiken**" anwendbar für alle Finanzprodukte.	"Werden mit einem Finanzprodukt u.a. ökologische oder soziale Merkmale [...] beworben", sind zusätzliche Transparenzanforderungen zu erfüllen.	"Wird mit einem Finanzprodukt eine **nachhaltige Investition** angestrebt", sind zusätzliche Transparenzanforderungen zu erfüllen.

MiFID II
Art. 2 Nr. 7

Inkrafttreten:
2. August 2022

Nicht geeignet für Anleger mit Nachhaltigkeitspräferenzen

MiFID II Geeignetheit

Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen

a Ökologisch nachhaltige Investitionen (Taxonomie)	b Nachhaltige Investitionen (SFDR)	c Nachteilige Nachhaltigkeits-auswirkungen (PAI)
Ein Finanzinstrument, bei dem der Kunde oder potenzielle Kunde bestimmt, dass ein Mindestanteil in ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Nummer 1 der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates angelegt werden soll.	**Ein Finanzinstrument**, bei dem der Kunde oder potenzielle Kunde bestimmt, dass ein Mindestanteil in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Nummer 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates angelegt werden soll.	**Ein Finanzinstrument**, bei dem die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden, wobei die qualitativen oder quantitativen Elemente, […], vom Kunden oder potenziellen Kunden bestimmt werden.

und / oder und / oder

- EU will Finanzbranche zu mehr Transparenz in Sachen Nachhaltigkeit zwingen
- Seit 2. August 2022: Vorschrift EU Richtlinie für Märkte und Finanzinstrumente (MiFID II) wird erweitert
- Kunden müssen aktiv nach ihrem Interesse an nachhaltigen Anlagen befragt werden
- Integration der Nachhaltigkeitspräferenzen in den Anlageprozess

2

Anleger

Die Perspektive der Anleger zu nachhaltigen Produkten

Anleger

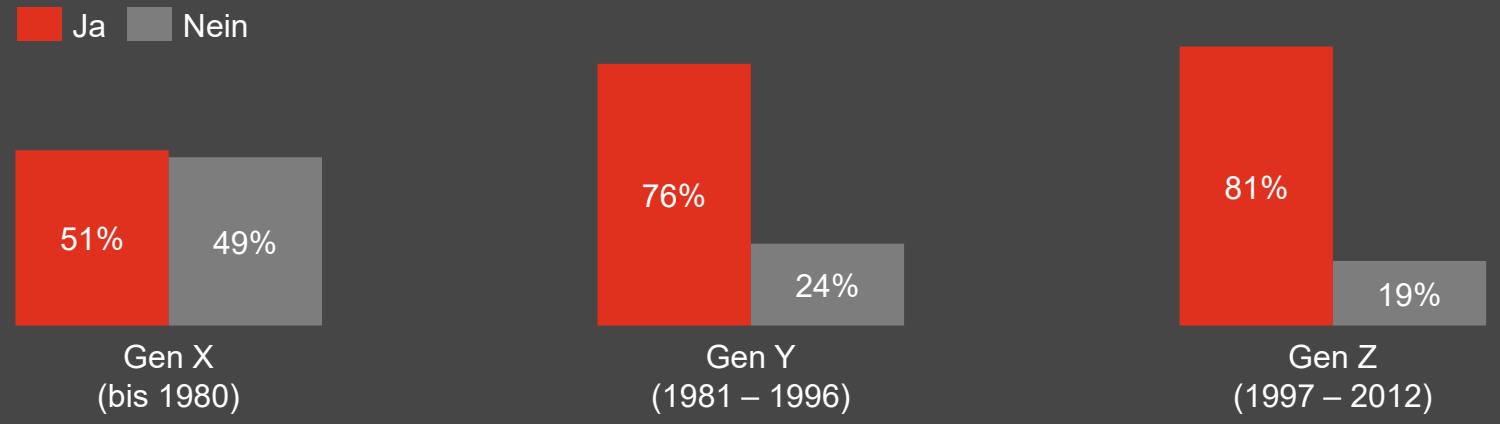
Sie sehen Nachhaltigkeit als zukunftsweisendes Thema und erwarten entsprechendes Handeln der Banken & Asset Manager

89%

aller Umfrageteilnehmer halten Nachhaltigkeit für einen grundsätzlichen Wandel und nicht nur für einen Trend

- Viele Bankkunden geben an, dass Nachhaltigkeit für sie wichtig ist
- Anleger erwartet, dass die Banken zur Nachhaltigkeit beitragen. 93 % der Kunden erwarten, dass die Banken sich zu den Netto-Null-Zielen für 2050 verpflichten
- Bankkunden äußern, dass sie ihre Bank wechseln würden, wenn ein Konkurrent zu den gleichen Konditionen nachhaltiger agiert

Bereitschaft der Kunden, die Bank zu wechseln (in %)

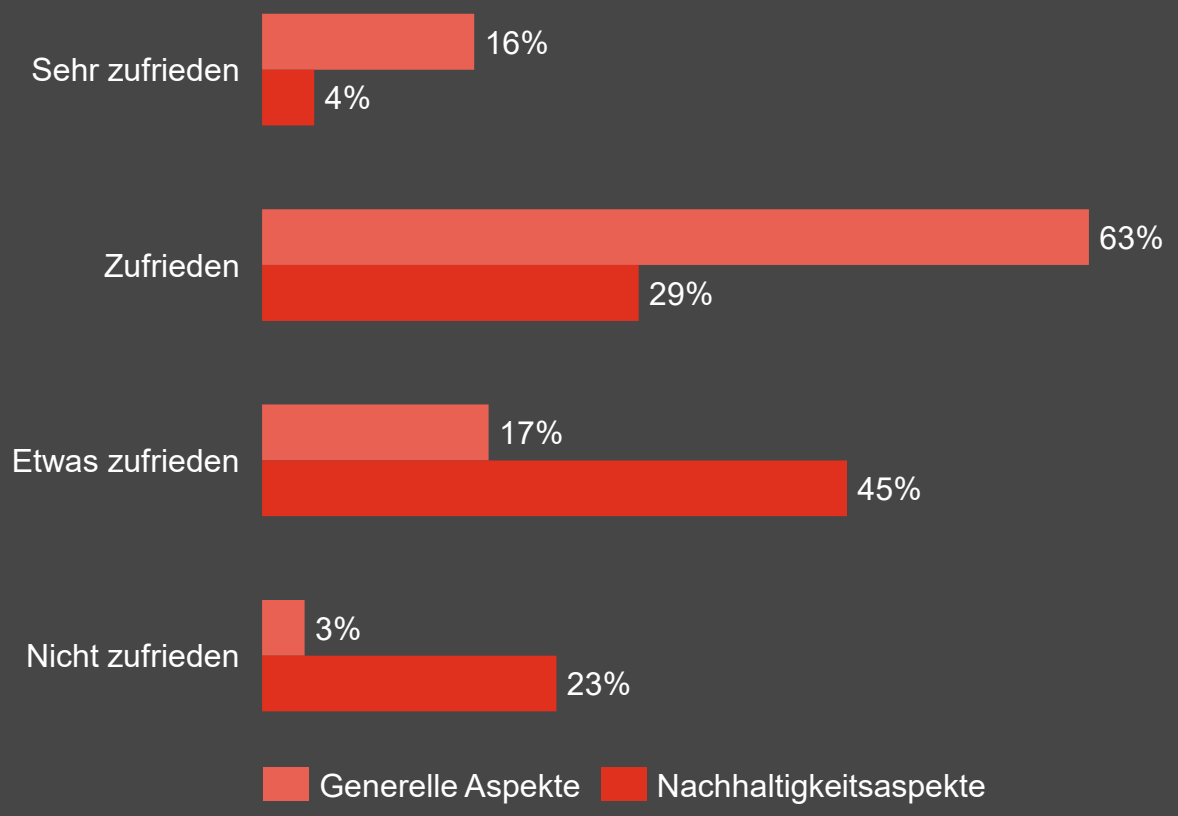


Anleger

Sie sind in Bezug auf ESG unzufrieden mit ihren Banken

- Insgesamt 68 % geben an, dass sie nicht wissen, wie nachhaltig ihre Finanzprodukte sind; bei der Generation Z liegt dieser Anteil bei 89 %
- Grund dafür sind in 2/3 der Fälle unzureichende Informationen
- Über 80 % sind der Meinung, dass ihre Bank sie nicht ausreichend informiert
- Die Mehrheit (53 %) der Generation X ist der Meinung, dass ihre Bank auf Nachhaltigkeit bedacht ist, während die Mehrheit der Generationen Y und Z der Meinung ist, dass ihre Bank überhaupt nicht oder nicht besonders auf ESG bedacht ist (58 % bzw. 74 %)

Kundenzufriedenheit mit Finanzinstituten

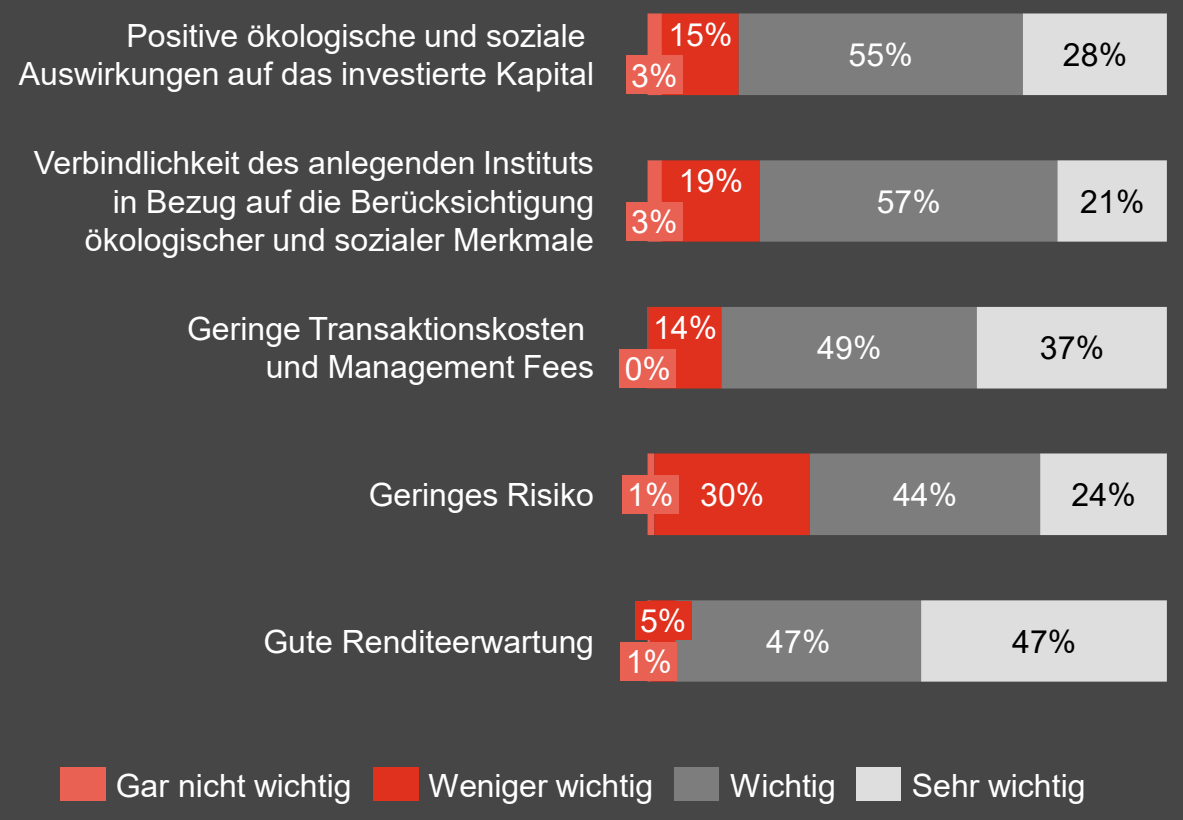


Anleger

Investoren wollen nachhaltig investieren

- Bei der Frage nach den Renditeerwartungen für kurz-, mittel- und langfristige Anlagen geben die Kunden ähnliche Erwartungen für nachhaltige und konventionelle Anlagen an
- Insgesamt bevorzugen 59% aller Anleger einen Anlagemix, der 75–100% nachhaltige Anlagen enthält

Bedeutung verschiedener Aspekte bei der zukünftigen Geldanlage



Anleger

Aufgrund der Auslegungen sind Fonds nur schwer untereinander vergleichbar

	Auslegungsthemen / Definitionen	Herausforderungen
Nachhaltige Investitionen Art. 2(17) SFDR	• Positiver Beitrag zu ökologischen oder sozialen Zielen • keines der anderen Ziele wesentlich beeinträchtigen (DNSH-Bewertung) und • Praktiken guter Unternehmensführung (Good Governance Grundsätze)	• Keine einheitliche Definition für nachhaltige Investments und Raum für Interpretationen • Regulator hat keine Mindesteinhaltungsquote oder Kalkulationslogik definiert, DNSH ist unspezifisch • Ansatz Aktivitäts- vs. Unternehmensebene • Auslegung bleibt beim Asset Manager und führt zu unterschiedlichen Berechnungsmethoden
Nachhaltige Investitionen Art. 3 EU-Taxonomie	• Investitionen in wirtschaftliche Aktivitäten, die zu einem oder mehreren der sechs Umweltziele beitragen • keines der anderen wirtschaftlichen Aktivitäten wesentlich beeinträchtigen (DNSH-Bewertung) • Einhaltung von Mindestschutzmaßnahmen (basierend auf bestimmten Menschenrechtsstandards) • Technischen Bewertungskriterien	• Berücksichtigung nur von Unternehmen berichteten Daten • Derzeit berichten wenige Unternehmen diese Daten • Aktuell werden daher oft noch keine Mindestanteile für ökologisch nachhaltige Investitionen festgelegt, die sich an der Taxonomie orientieren

Anleger

Wesentliche Updates in 2022

Offenlegungsdetailtiefe

Noch nicht granular genug auf allen Ebenen für den Endverbraucher

Produktvielfalt

Steigende Bandbreite an ESG Strategien; uneinheitliche Datenlage und fehlende direkte Vergleichbarkeit der Produkte

MiFID II

Benennung von Nachhaltigkeitspräferenzen

Mittelabflüsse AuM

Inflation, Rezession

State of ESG Disclosure 2022
PwC

3

Finanzvertrieb

Herausforderungen im Vertrieb nachhaltiger Produkte

Finanzvertrieb

Erwarteter Aufwind in der Nachfrage nach nachhaltigen Produkten

- Nahezu alle Finanzvertriebe beschäftigen sich mit den Fondsklassifizierungen nach der Offenlegungsverordnung sowie mit den MiFID II ESG-Anpassungen zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitspräferenzen im Vertrieb
- 30% der befragten Finanzvertriebe haben bereits über 50% Art. 8 / 9 Produkte in ihrem Produktangebot
- Finanzvertriebe erwarten zukünftig einen moderaten bis starken Anstieg der nach Artikel 8 und 9 klassifizierten Produkte
- Finanzvertriebe antizipieren eine steigende Nachfrage nach nachhaltigen Produkten und 27 % erwägen sogar den Vertrieb konventioneller Produkte (Art. 6) komplett einzustellen

Erwartete Entwicklung von nachhaltigen Produkten

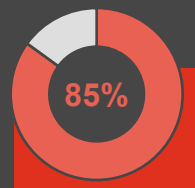
56%
erwarten einen Anstieg (>50%) von Artikel 8 und 9 Produkte

36%
erwarten einen moderaten Anstieg (10–50%) in Artikel 8 und 9 Produkte

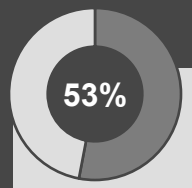
27%
planen den Fondsvertrieb von konventionellen Produkten komplett einzustellen

Finanzvertrieb

Transparenz ist ein wichtiger Erfolgsfaktor für den Verkauf nachhaltiger Produkte



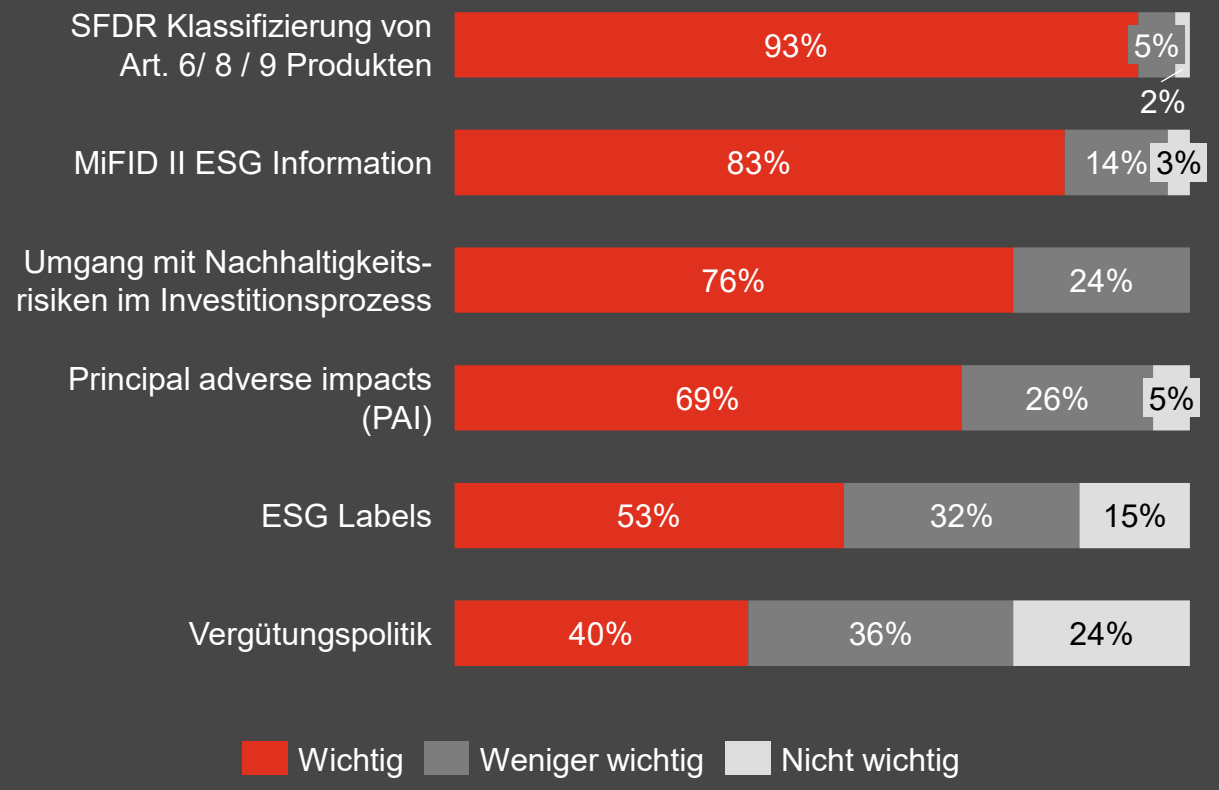
der befragten Finanzvertriebe erachten Informationen über nachhaltige Produkte als essenziel für ihre Vertriebsaktivitäten



der befragten Finanzvertriebe sind nicht mit den zugelieferten Informationen zu nachhaltigen Produkten zufrieden. Lediglich 22% sind zufrieden

- Die Fondsvertriebe halten die Produktinformationen zur Nachhaltigkeit für den Vertrieb für unerlässlich, aber mehr als 50% sind mit den verfügbaren Informationen nicht zufrieden
- Die Informationen im Hinblick auf Nachhaltigkeit sind bei Art. 8 / 9 klassifizierten Produkten in Fondsprospekten und den Websites aktuell noch sehr generisch

Für wie wichtig halten Sie die folgenden Nachhaltigkeitsinformationen für den Vertrieb von Finanzprodukten gemäß Artikel 8 und 9?

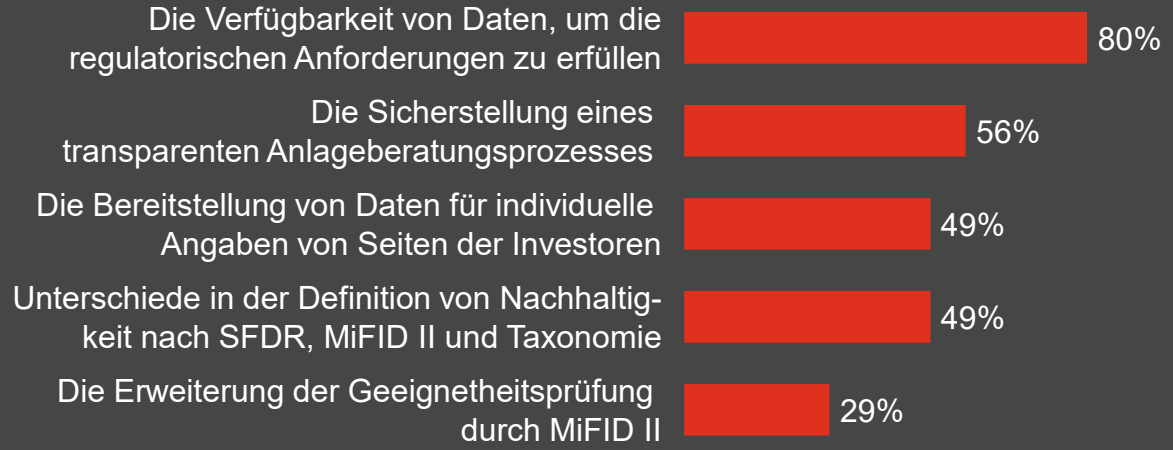


Produktvertrieb

Die Datenverfügbarkeit ist die größte Herausforderung für die Umsetzung der ESG Regulierung

- 80% sehen die Datenverfügbarkeit als die größte Herausforderung zur Umsetzung der ESG Regulatorik
- Der Produktvertrieb hat aktuell ein großes Informationsdefizit bezüglich der konkreten Ausgestaltung von nachhaltigen Produkten
- Das Informationsdefizit muss zur Umsetzung der regulatorischen Anforderungen und zum erfolgreichen Vertrieb nachhaltiger Produkte geschlossen werden
- Eine weitere große Herausforderung ist die Umsetzung der komplexen regulatorischen Anforderungen bei gleichzeitiger Beibehaltung eines praktikablen Beratungsprozesses
- Der Produktvertrieb sieht einen klaren Trend zu einem standardisierten Format, um künftig effizient Informationen im Hinblick auf Nachhaltigkeitsaspekte von den Herstellern beziehen zu können

Größte regulatorische Herausforderung



Informationsbeschaffung im zukünftigen Interaktionsmodell

Produktvertrieb

Herausforderungen bei der Umsetzung der ESG Regularien für Asset Manager

	Umsetzungsthema	Herausforderung
SFDR Transparenzpflichten	Die Offenlegungsverordnung ist **keine Nachhaltigkeitsdefinition**, sondern sie schafft lediglich erweiterte Transparenzpflichten für betroffene Finanzprodukte. SFDR konstituiert kein ESG Label.	• Nachhaltige Investitionen sind nicht klar definiert • Unsicherheit wie nachhaltige Investitionen zu berücksichtigen sind (Aktivitäts- vs. Unternehmensebene) • Reklassifizierungen (u.a. Detaillierung zur Auslegung, Strategie)
Offenlegungs-verordnung vs. MiFID II / IDD	Für die Fondsauswahl werden zukünftig in Bezug auf die Nachhaltigkeitspräferenzen, **der Anteil nachhaltiger Investitionen** (Taxonomie bzw. SFDR) und / oder **PAIs** maßgebend.	• Reklassifizierung aufgrund von Nachhaltigkeitspräferenzen • Anpassung der Kalkulationslogik (u.a. auf Aktivitätsebene) • Neben Fokus auf Klimaziele, weitere Erweiterung Strategie auf ESG Fokus, Benchmarks etc.
Zielmarktkonzept	Das deutsche Verbändekonzept zur Zielmarktbestimmung dient dem Markt als **Orientierungshilfe bei der Selektion** von nachhaltigen Investmentfonds und gibt gewisse Mindestanforderungen vor.	• Anpassung erfolgte im Rahmen der MiFID II Umsetzungsprojekte • Vertriebspartner selektieren Fonds aufgrund von Vorhandensein von Nachhaltigkeitspräferenzen
Weitere Informationsquellen	Zahlreiche **ESG Informationen** werden für Investmentfonds zukünftig über das **EET bzw. WM Daten Service** bereitgestellt, dazu gehören beispielsweise der Anteil nachhaltiger Investitionen und / oder die berücksichtigten PAIs.	• Noch nicht alle Marktteilnehmer berichten EET Template • Datenanbindung an WM Service oder andere Plattformen, Datenformate sind zu definieren • Wave 2 folgt in November 2022

Produktvertrieb

Wesentliche Updates in 2022

Offenlegungsdetailtiefe

Noch nicht granular genug auf allen Ebenen für den Endverbraucher; Erwartungen liegen auf Level 2 Umsetzung

Datenverfügbarkeit

ESG Daten noch nicht gut verfügbar auf Anbieter- und Vertriebspartnerebene

MiFID II / IDD

Umsetzung Prozess zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitspräferenzen der Anleger

EET

Austausch von ESG Daten zwischen Marktteilnehmern, regulatorisch nicht verpflichtend

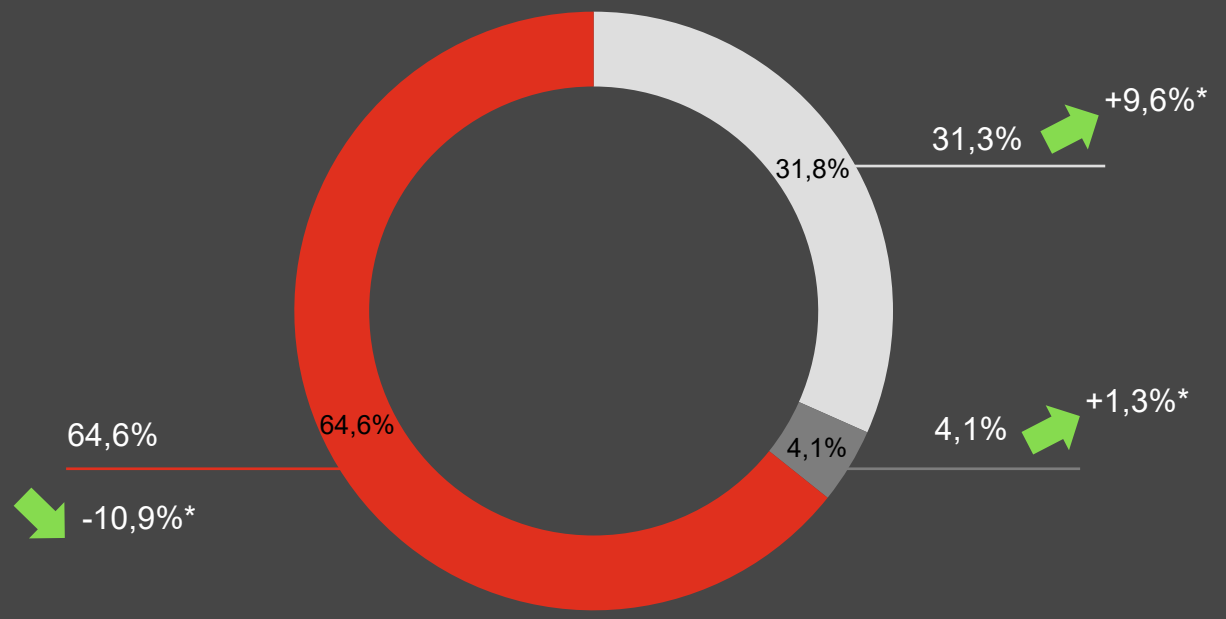
4 Fondsemittenten

Die Produktangebote der Fondsgesellschaften

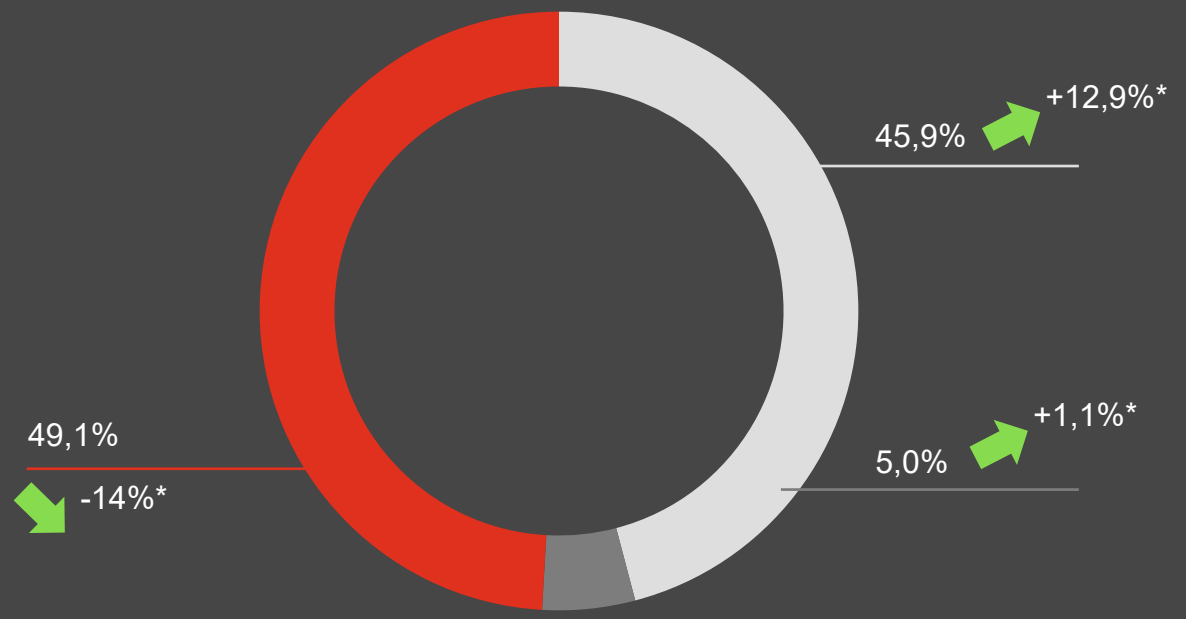
Fondsemittenten

AuM der SFDR Fonds übersteigen 50% Marktanteil in 2022 (Art. 8 & 9 Fonds)

SFDR Fonds Typ (nach Anzahl der Fonds)



SFDR Fonds Typ (nach AuM)



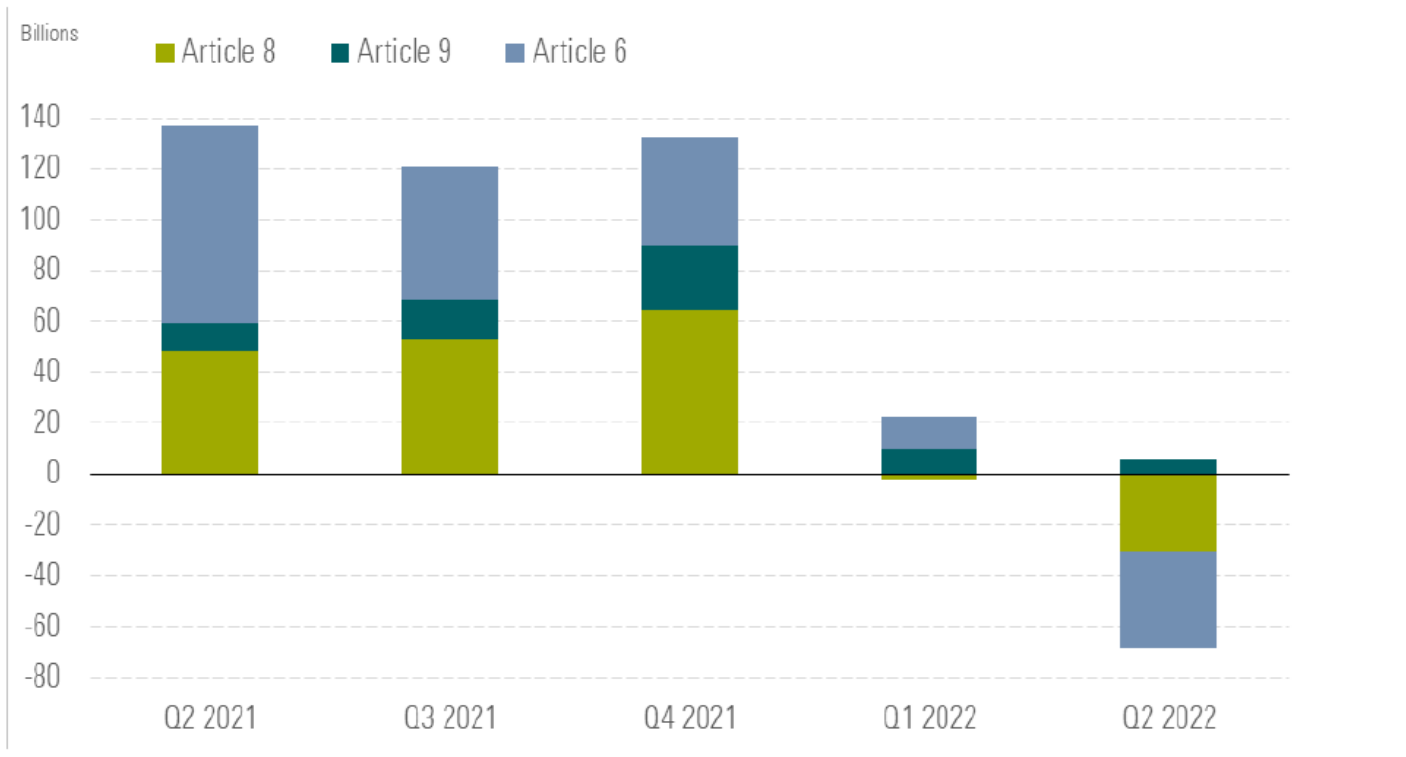
Artikel 8 | Artikel 9 | Weitere Fonds

*Vergleichswert 30. September 2021

Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022; excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

Fondsemittenten

AuM Wachstumseinbruch von Artikel 8 Fonds im schwierigem Marktumfeld 2022

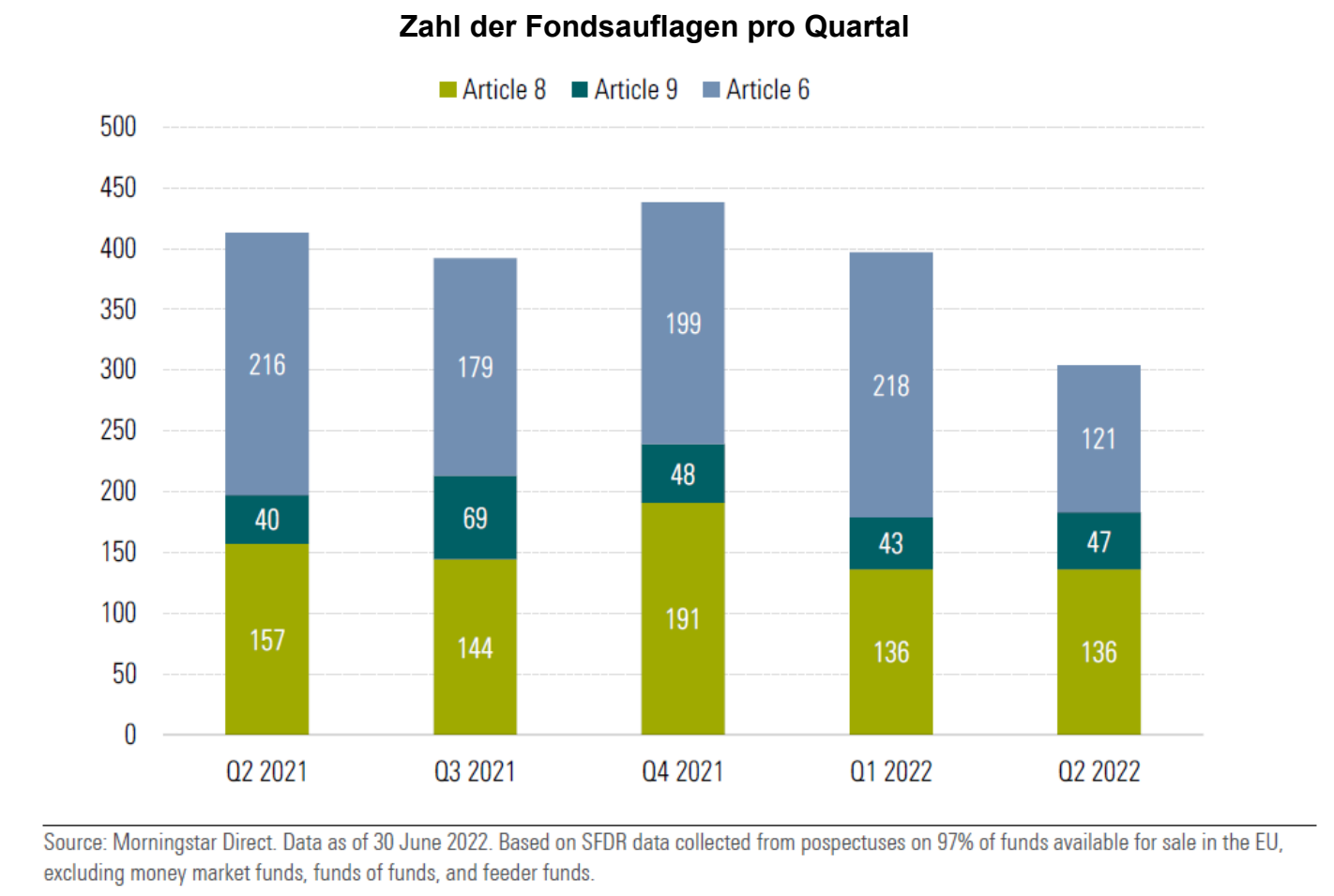


Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

- In 2021 steigender Anteil an Nettoneumittelzuflüsse bei Artikel 8 / 9 Fonds
- 1. Halbjahr 2022: Artikel 8 Fonds mit Nettomittelabflüssen - Artikel 9 Fonds halten sich
- In 2022 zeigen sich Mittelabflüsse durch Inflation und zurückhaltende Investitionen aufgrund der Energiekrise
- Erwarteter anhaltender Trend von sinkenden Nettoneumittelzuflüssen

Fondsemittenten

SFDR fördert Produktentwicklung und Innovation



Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022. Based on SFDR data collected from pospectuses on 97% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

- Seit März 2021 wurden 1.000+ neue Fonds als Artikel 8 / 9 aufgelegt
- 50% der Neuauflagen in Europa
- Breitere Zunahme an ESG- und Umweltfonds
  - Artikel 8: Trend zur weiteren Diversifikation und breitere Angebote an Umwelt-, Sozial und Governance-Fonds
  - Artikel 9: Weitere Angebote an Themenfonds z.B. Erhalt von Ökosystemen, Bereich erneuerbare Energieerzeugung, Energieeffizienz und -infrastruktur

Fondsemittenten

Reklassifizierung: ca. 700 Fonds haben in Q2 2022 ihren SFDR Status gewechselt

Selektion

Name	Old SFDR Fund Type	New SFDR Fund Type	AUM (EUR Billion)	Morningstar Category	Active / Passive
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities	Article 6	Article 8	24	EUR Flexible Allocation - Global	Active
Morgan Stanley Global Brands Fund	Article 6	Article 8	19	Global Large-Cap Blend Equity	Active
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II	Article 6	Article 8	13	EUR Flexible Allocation - Global	Active
Santander Gestión Global Equilibrado FI	Article 6	Article 8	9	EUR Moderate Allocation - Global	Active
Morgan Stanley Global Opportunity Fund	Article 6	Article 8	8	Global Large-Cap Growth Equity	Active
Fidelity Funds - Global Multi Asset Income Fund	Article 6	Article 8	8	USD Moderate Allocation	Active
Franklin Technology Fund	Article 6	Article 8	6	Sector Equity Technology	Active
Aviva Investors – Global Sovereign Bond Fund	Article 6	Article 8	6	Global Bond - EUR Hedged	Active
Barings Global InvestBarings Global Loan Fund	Article 6	Article 8	6	Other Bond	Active

Name	Old SFDR Fund Type	New SFDR Fund Type	AUM (EUR Million)	Morningstar Category	Active / Passive
Amundi MSCI Europe ESG Broad CTB	Article 6	Article 9	1,837	Europe Large-Cap Blend Equity	Passive
Sycomore Sélection Responsable	Article 6	Article 9	541	Eurozone Flex-Cap Equity	Active
Vindobona Metternich	Article 6	Article 9	355	EUR Diversified Bond	Active
BL- Global Bond Opportunities	Article 6	Article 9	311	Global Bond - EUR Hedged	Active
BL-Bond Emerging Markets Euro	Article 6	Article 9	292	Global Emerging Markets Bond	Active
Lonvia Avenir Mid-Cap Europe	Article 6	Article 9	220	Europe Mid-Cap Equity	Active
Symphonia Electric Vehicles Revolution	Article 6	Article 9	113	Sector Equity Technology	Active
HC Boston Common Global Equity Impact Fund	Article 6	Article 9	44	Global Large-Cap Blend Equity	Active
BNP Paribas Sustainable Asian Cities Bond	Article 6	Article 9	31	Asia Bond	Active
Lonvia Avenir Small Cap Europe	Article 6	Article 9	30	Europe Small-Cap Equity	Active

Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022; excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

- Die große Mehrheit wurde von Artikel 6 auf 8 heraufgestuft (652 Fonds)
- 17 Fonds wurden von Artikel 8 auf 9 heraufgestuft
- Lediglich 16 wurden von Artikel 9 auf 8 herabgestuft
- Kein Fonds wurde von Artikel 8 oder 9 auf Artikel 6 herabgestuft

Fondsemittenten

Herabstufung von Artikel 9 auf 8 sind ebenfalls im Markt zu sehen

10 größten Herabstufungen in 2022

Name	Old SFDR Fund Type	New SFDR Fund Type	AUM (EUR Million)	Morningstar Category	Active / Passive
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A	Article 9	Article 8	2,852	Global Large-Cap Blend Equity	Passive
PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund	Article 9	Article 8	2,113	Global Emerging Markets Bond	Active
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund	Article 9	Article 8	2,083	Global Bond - USD Hedged	Active
PIMCO GIS Global Investment Grade Credit ESG Fund	Article 9	Article 8	1,364	Global Corporate Bond - USD Hedged	Active
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund	Article 9	Article 8	944	Global Large-Cap Blend Equity	Passive
NN Enhanced Index Sustainable EM Equity Fund	Article 9	Article 8	869	Global Emerging Markets Equity	Passive
NN Enhanced Index Equity Sustainable Equity Fund DPF	Article 9	Article 8	688	Global Large-Cap Blend Equity	Passive
NN Duurzaam Aandelen Fonds	Article 9	Article 8	584	Global Large-Cap Growth Equity	Active
NN Enhanced Index Sustainable North America Equity Fund	Article 9	Article 8	431	US Large-Cap Blend Equity	Passive
NN Equity Investment Fund	Article 9	Article 8	358	Global Large-Cap Growth Equity	Active

Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022; excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

Fondsemittenten

Die 20 größten Artikel 8 Fonds

Name	SFDR Fund Type	Morningstar Global Category	AUM (EUR Billion)	Active / Passive	Morningstar Sustainability Rating
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities	Article 8	EUR Flexible Allocation - Global	24.4	Active	🌐🌐🌐
DWS Top Dividende	Article 8	Global Equity Income	19.5	Active	🌐🌐
Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	Article 8	Global Large-Cap Blend Equity	19.3	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
Deka-ImmobilienEuropa	Article 8	Property - Direct Europe	17.7	Active	–
hausInvest	Article 8	Property - Direct Europe	17.2	Active	–
AB FCP I - American Income Portfolio	Article 8	USD Flexible Bond	15.2	Active	–
AB FCP I - Global High Yield Portfolio	Article 8	Global High Yield Bond	13.7	Active	–
DWS Concept Kaldemorgen	Article 8	EUR Flexible Allocation - Global	13.5	Active	🌐🌐🌐🌐
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II	Article 8	EUR Flexible Allocation - Global	12.5	Active	🌐🌐🌐
Fidelity Funds - Global Technology Fund	Article 8	Sector Equity Technology	12.1	Active	🌐🌐🌐🌐
Findlay Park American Fund	Article 8	US Large-Cap Growth Equity	11.1	Active	🌐🌐🌐🌐
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Article 8	Global Flexible Bond - USD Hedged	11.0	Active	🌐🌐
DWS Vermögensbildungsfonds I	Article 8	Global Large-Cap Blend Equity	10.7	Active	🌐🌐🌐
M&G (Lux) Optimal Income Fund	Article 8	EUR Cautious Allocation - Global	10.1	Active	🌐🌐🌐
Fidelity Global Dividend Fund	Article 8	Global Equity Income	10.1	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
Mercer Multi Asset Growth Fund	Article 8	GBP Allocation 60-80% Equity	9.8	Active	🌐🌐🌐🌐
grundbesitz europa	Article 8	Property - Direct Europe	9.8	Active	–
JPMorgan Income Fund	Article 8	USD Flexible Bond	9.5	Active	–
WestInvest InterSelect	Article 8	Property - Direct Europe	9.4	Active	–
Northern Trust World Custom ESG Equity Index Fund	Article 8	Global Large-Cap Blend Equity	8.9	Passive	🌐🌐🌐

Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022; excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

Fondsemittenten

Die 20 größten Artikel 9 Fonds – Themenfonds dominieren

Name	SFDR Fund Type	Morningstar Global Category	AUM (EUR Billion)	Active / Passive	Morningstar Sustainability Rating
Pictet-Global Megatrend Selection	Article 9	Global Flex-Cap Equity	10.6	Active	🌐🌐🌐
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	Article 9	Sector Equity Ecology	9.4	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
Pictet-Water	Article 9	Sector Equity Water	7.8	Active	🌐🌐🌐🌐
Pictet - Global Environmental Opportunities	Article 9	Sector Equity Ecology	7.4	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
BlackRock Global Funds - Sustainable Energy Fund	Article 9	Sector Equity Alternative Energy	5.9	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
Handelsbanken Global Index Criteria	Article 9	Global Large-Cap Blend Equity	5.4	Passive	🌐🌐🌐
iShares Global Clean Energy ETF	Article 9	Sector Equity Alternative Energy	5.4	Passive	🌐🌐🌐🌐
iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF	Article 9	US Large-Cap Blend Equity	4.7	Passive	🌐🌐🌐🌐
Mirova Global Sustainable Equity Fund	Article 9	Global Large-Cap Growth Equity	4.3	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
Pictet-Clean Energy	Article 9	Sector Equity Alternative Energy	4.2	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
Amundi MSCI USA SRI PAB	Article 9	US Large-Cap Blend Equity	4.1	Passive	🌐🌐🌐🌐🌐
Handelsbanken USA Index Criteria	Article 9	US Large-Cap Blend Equity	3.6	Passive	🌐🌐🌐🌐
BNP Paribas Funds Aqua	Article 9	Sector Equity Water	3.3	Active	🌐🌐🌐
RobecoSAM Sustainable Water Equities	Article 9	Sector Equity Water	3.2	Active	🌐🌐🌐🌐
BNP Paribas Aqua	Article 9	Sector Equity Water	3.1	Active	🌐🌐🌐
Handelsbanken Hållbar Energi	Article 9	Sector Equity Alternative Energy	3.0	Active	🌐🌐🌐🌐
Carmignac Investissement	Article 9	Global Large-Cap Growth Equity	3.0	Active	🌐🌐🌐
Amundi Funds - Global Ecology ESG	Article 9	Sector Equity Ecology	3.0	Active	🌐🌐🌐🌐🌐
AB SICAV I - Sustainable Global Thematic Portfolio	Article 9	Global Large-Cap Growth Equity	3.0	Active	🌐🌐🌐🌐
Amundi MSCI World SRI PAB	Article 9	Global Large-Cap Blend Equity	2.9	Passive	🌐🌐🌐🌐🌐

Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022; excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

Fondsemittent

Heterogene Strategien in Artikel 8 Fonds

Artikel 8 Fonds
Berücksichtigen ökologische und soziale Aspekte

- Wertebasierte Ausschlüsse
- Berücksichtigung materieller ESG Risiken + Engagement
- Begrenzte ESG KPIs auf Portfolioebene
- >50% in nachhaltigen Investments
- Ausschluss der schlechtesten 20%
- Best-in-class
- Thematisch

Artikel 9 Fonds
Haben ein nachhaltiges Anlageziel

- Umfangreiche ESG KPIs auf Portfolioebene
- Best-in-class
- Thematisch
- Impact

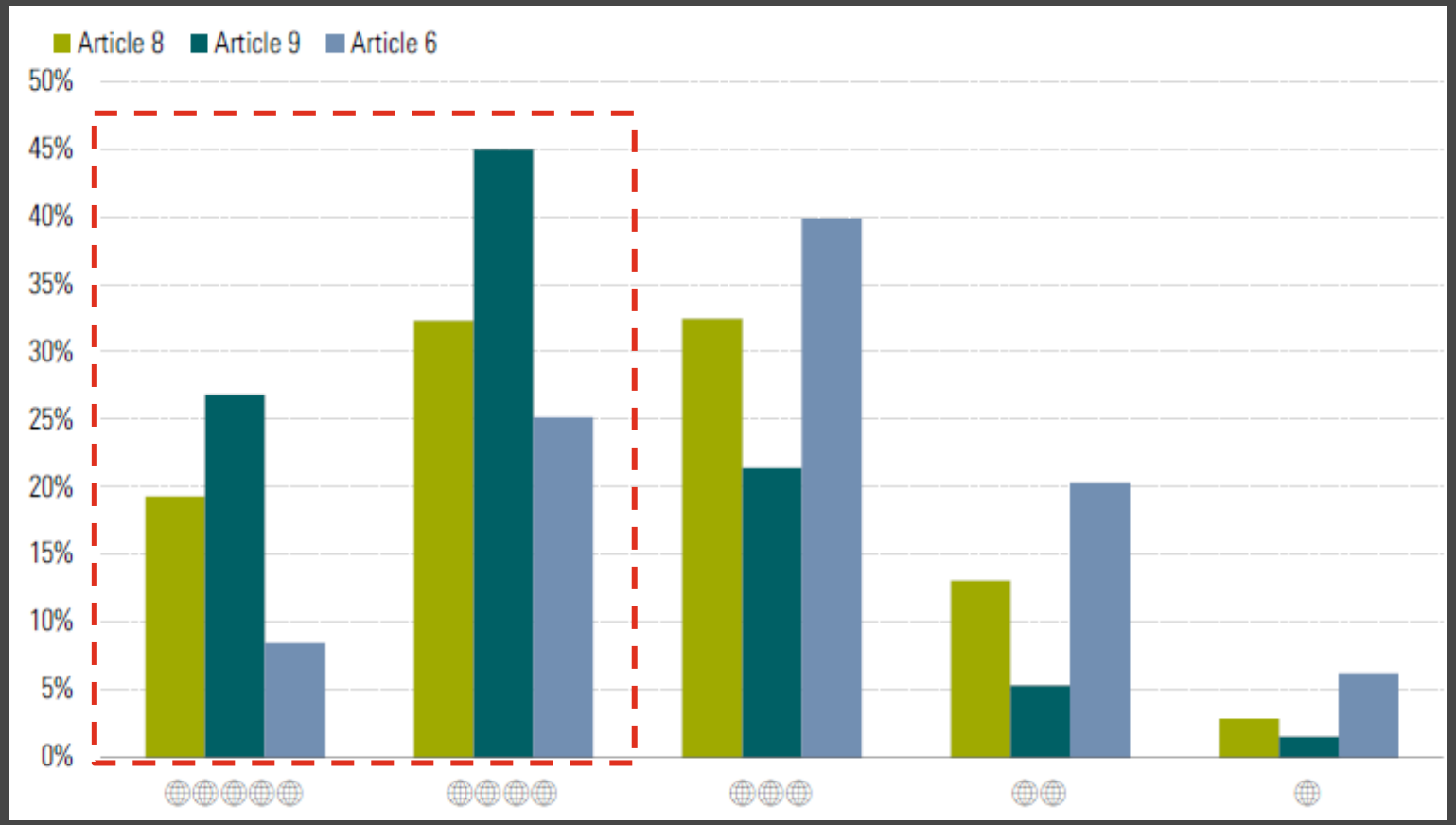
- Die Auswahl der Strategien ist bei aktuell bei Artikel 8 Fonds heterogener als bei Artikel 9 Fonds
- in Artikel 9 Fonds ist die Bandbreite der ESG Themen in der strategischen Ausrichtung weiter gefasst (geht über reine Klimathemen hinaus, Berücksichtigung von Mobilität, Ökosysteme, Wasser)

Hellgrün → Dunkelgrün

Detailtiefe steigt in der Offenlegungsanforderung →

Fondsemittenten

Artikel 8 oder 9 Fonds haben tendenziell geringeres ESG-Risiko

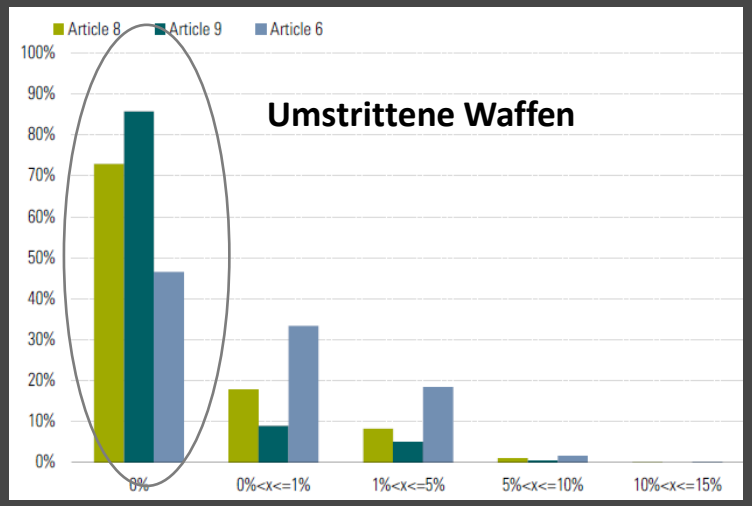


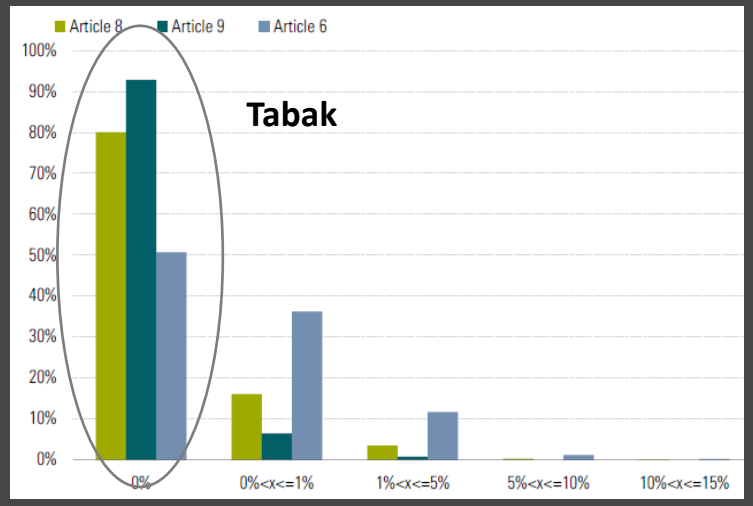
- 52% bzw. 72% der Artikel 8 und 9 Fonds haben 4 oder 5 Morningstar Globen (Morningstar Sustainability Rating)

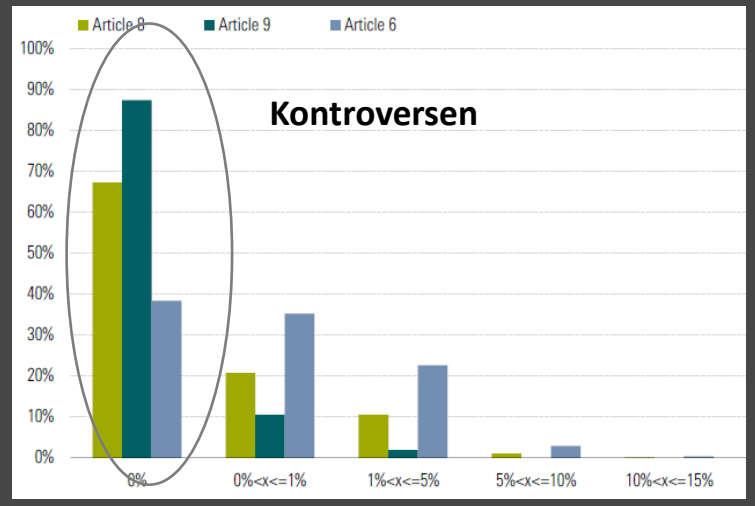
Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022; excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

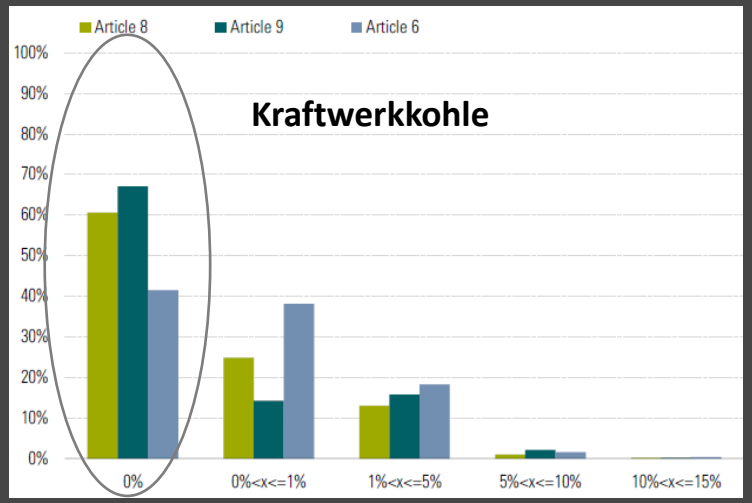
Fondsemittenten

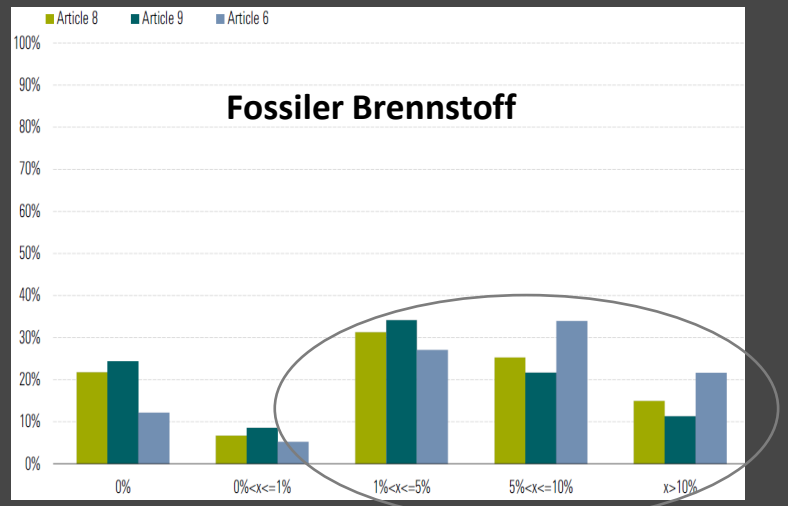
Artikel 8 oder 9 Fonds beinhalten tendenziell weniger umstrittene Aktivitäten

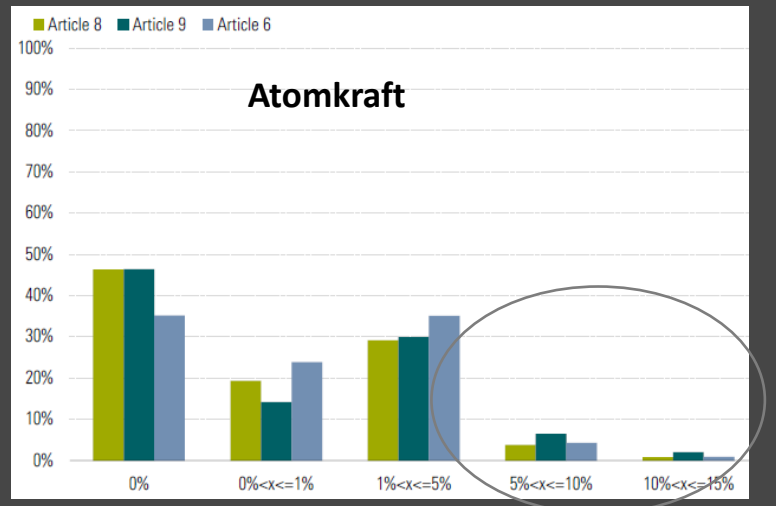












Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022; excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

Fondsemittenten

Fazit

- Infolge der Offenlegungsverordnung haben Fondsemittenten zahlreiche neue Fonds aufgelegt
- Unterschiedliche Interpretation führen auch in 2022 zu einem heterogenen Bild bei SFDR Artikel 8 und 9 Produkten
- Artikel 8 oder 9 Fonds konstituieren kein ESG-Label
- Artikel 8 oder 9 Fonds haben tendenziell ein besseres Nachhaltigkeitsprofil als herkömmliche Anlageprodukte
- Doch Anleger sollten sicherstellen, dass sie die ESG-Ziele und den Anlageprozess der einzelnen Fonds gründlich verstehen

5 Q&A

Ihre Ansprechpartner

Martin Weirich

Partner
Financial Services Advisory

PwC Deutschland

Jennifer Kretschmer

Director
Financial Services Advisory

PwC Deutschland

Sylvia Brunner

Senior Manager
Financial Services Advisory

PwC Deutschland

Natalia Wolfstetter

Director of Manager Research

Morningstar

pwc.de

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers AG, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2022 PwC. All rights reserved. In this document, “PwC” refers to PricewaterhouseCoopers AG which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.