



Iris Brehm und Daniel Feix

Richtig nachhaltig vorsorgen mit Fonds

**Fondskongress
Mannheim
24. Januar 2024**



Die Stuttgarter
Der Vorsorge-Versicherer



**Impact Asset
Management**

ESG und Impact:
„Wie nachhaltig sind Artikel 8 und Artikel 9 Fonds?“

Signatory of:



- » Impact Asset Management zählt zu den **führenden bankenunabhängigen Asset Management-Gesellschaften** im deutschsprachigen Raum.
- » **Nachhaltigkeit ist Teil unserer DNA.** Wir gehören zu den **Erstunterzeichnern** der Principles for Responsible Investment der **UNO** in Österreich.
- » Seit 2006 verbinden wir **nachhaltiges aktives Investment Management** mit einer **vielfach ausgezeichneten Performance**.



Fallstudie: „Wie nachhaltig sind Artikel 8 und Artikel 9 Fonds?“



Inwieweit entsprechen nachhaltige Fonds gemäß Artikel 8 bzw. 9 der EU-Offenlegungsverordnung anerkannten ESG- & Impact Faktoren?

- » Im Bereich der **globalen Normen**: Gibt es Verstöße gegen den UN Global Compact (im Bereich der Umwelt, Menschen- und Arbeitsrechte) sowie die Involvierung in (extrem) schwere Kontroversen?
- » Involvierung in **bedenkliche Geschäftsfelder** wie kontroversen Waffen (Nuklearwaffen oder Streumunition), Thermalkohle und die generell unkonventionelle Gewinnung (Schieferöl-/Gas oder arktische Bohrungen) von fossilen Brennstoffen.
- » Auf der Seite der **ESG-/Impactindikatoren**: Liefern die Portfolios auch tatsächlich „Impact“ und handelt es dabei Unternehmen mit sehr schlechten ESG-Werten (i.e. Nachzügler)?

Fallstudie: „Wie nachhaltig sind Artikel 8 und Artikel 9 Fonds?“

Daten-anbieter	Nachhaltigkeitsstandard	Fonds mit Unternehmen im Portfolio mit Bezug zu	Anteil der gesamt analysierten Fonds	
			Artikel 8	Artikel 9
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Nuklearwaffen	24,2%	9,0%
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Streumunition	3,3%	0,6%
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Geächteten Waffen (ohne Nuklearwaffen)	3,7%	0,9%
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Thermalkohle	20,6%	6,6%
ISS ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Unkonventionelle Gewinnung fossiler Brennstoffe	76,8%	79,4%
ISS ESG	Globale Normen	Verstoßen gegen den UN Global Compact	44,4%	21,6%
ISS ESG	Globale Normen	Schweren Kontroversen des UN Global Compact im Bereich Umwelt	28,0%	7,3%
ISS ESG	Globale Normen	Schweren Kontroversen des UN Global Compact im Bereich Menschenrechte	11,9%	1,8%
ISS ESG	Globale Normen	Schweren Kontroversen des UN Global Compact im Bereich Arbeitsrechte	15,3%	14,0%
MSCI ESG	Globale Normen	Extrem schweren Kontroversen	29,7%	17,9%
ISS ESG	ESG-/Impactindikatoren	Signifikant negativen Beiträgen zu den UN-Nachhaltigkeitszielen	80,8%	68,6%
ISS ESG	ESG-/Impactindikatoren	Signifikant positiven Beitrag zu den UN-Nachhaltigkeitszielen (Gesamtportfoliobeitrag)	0,9%	1,7%
MSCI ESG	ESG-/Impactindikatoren	Zumindest 20% an aggregierten Nachhaltigkeitsumsätzen im Portfolio (High Impact Grenze)	4,1%	22,7%
ISS ESG	ESG-/Impactindikatoren	"Schlechten" ESG Performance Scores (<25 von 0 bis 100)	68,2%	63,4%
MSCI ESG	ESG-/Impactindikatoren	Nachzüglern: MSCI ESG Rating = B (AAA-CCC)	61,3%	55,2%
MSCI ESG	ESG-/Impactindikatoren	Nachzüglern: MSCI ESG Rating = BB (AAA-CCC)	82,2%	80,8%

Quelle: ISS ESG; MSCI ESG; Impact Asset Management GmbH; Daten per 12/2023, die Daten der untersuchten Fonds und ihre Holdings können variieren.

- » 24 Prozent der Artikel 8-Fonds und 9 Prozent der Artikel 9-Fonds haben indirekt Bezug zu Nuklearwaffen.
- » 79 bzw. 77 Prozent der Fonds enthalten Werte, die an der Gewinnung von fossilen Brennstoffen durch unkonventionelle Weise wie durch arktische Bohrungen, Fracking oder Abbau von Ölsand beteiligt sind.
- » Mehr als ein Drittel dieser Artikel 8- und ein Fünftel der Artikel 9-Fonds stehen in Verbindung mit extrem schweren Kontroversen wie die Missachtung globaler Normen, zum Beispiel definiert durch den UN Global Compact.
- » Nur 21 Prozent der Artikel 9-Fonds erreicht „High Impact“-Grenze gemäß MSCI ESG.
- » Rd. 80 Prozent der Artikel 8- und rd. 70 Prozent der Artikel 9-Fonds haben negative Wirkung auf die von der UN definierten 17 Nachhaltigkeitsziele.

Fallstudie: „Wie nachhaltig sind Artikel 8 und Artikel 9 Fonds?“

Daten-anbieter	Nachhaltigkeitsstandard	Fonds mit Unternehmen im Portfolio mit Bezug zu	Anteil der gesamt analysierten Fonds	
			Artikel 8	Artikel 9
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Nuklearwaffen	24,2%	9,0%
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Streumunition	3,3%	0,6%
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Geächteten Waffen (ohne Nuklearwaffen)	3,7%	0,9%
MSCI ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Thermalkohle	20,6%	6,6%
ISS ESG	Bedenkliche Geschäftsfelder	Unkonventionelle Gewinnung fossiler Brennstoffe	76,8%	79,4%
ISS ESG	Globale Normen	Verstoßen gegen den UN Global Compact	44,4%	21,6%
ISS ESG	Globale Normen	Schweren Kontroversen des UN Global Compact im Bereich Umwelt	28,0%	7,3%
ISS ESG	Globale Normen	Schweren Kontroversen des UN Global Compact im Bereich Menschenrechte	11,9%	1,8%
ISS ESG	Globale Normen	Schweren Kontroversen des UN Global Compact im Bereich Arbeitsrechte	15,3%	14,0%
MSCI ESG	Globale Normen	Extrem schweren Kontroversen	29,7%	17,9%
ISS ESG	ESG-/Impactindikatoren	Signifikant negativen Beiträgen zu den UN-Nachhaltigkeitszielen	80,8%	68,6%
ISS ESG	ESG-/Impactindikatoren	Signifikant positiven Beitrag zu den UN-Nachhaltigkeitszielen (Gesamtportfoliobeitrag)	0,9%	1,7%
MSCI ESG	ESG-/Impactindikatoren	Zumindest 20% an aggregierten Nachhaltigkeitsumsätzen im Portfolio (High Impact Grenze)	4,1%	22,7%
ISS ESG	ESG-/Impactindikatoren	"Schlechten" ESG Performance Scores (<25 von 0 bis 100)	68,2%	63,4%
MSCI ESG	ESG-/Impactindikatoren	Nachzüglern: MSCI ESG Rating = B (AAA-CCC)	61,3%	55,2%
MSCI ESG	ESG-/Impactindikatoren	Nachzüglern: MSCI ESG Rating = BB (AAA-CCC)	82,2%	80,8%

Quelle: ISS ESG; MSCI ESG; Impact Asset Management GmbH; Daten per 12/2023, die Daten der untersuchten Fonds und ihre Holdings können variieren.



MSCI ESG RESEARCH LLC

Ausschlüsse

Sektor Ausschlüsse

Kohle, Alkohol, Tabak, Glücksspiel, Pornographie, Grüne Gentechnik, Schiefergas- und Öl, Ölsande, Nukleare Energie, Waffen (ab 5% Umsatzanteil)

Kontroverse Waffen

Normative Ausschlüsse

Unternehmen mit schwerwiegenden Kontroversen bzw. die gegen eines oder mehrere der 10 Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen



ESG-Werte

Best-in-Class ESG-Rating

- E-Score
- S-Score
- G-Score

Minimum ESG Rating (BBB)

G-Score > 2

Alle Portfoliotitel müssen ein ESG-Rating haben



Impact Werte

SDG-Alignment

Beitrag zur Erreichung der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele



Sustainable Impact Revenue

Einhaltung des DNSH-Prinzips

Carbon Risk Rating

Minimum Wert: 25

Dialogstrategien

Stimmrechtsausübung

(Active Ownership) bei Hauptversammlungen



Individuelles & Kollaboratives Engagement

Signatory of:



I-AM GreenStars Fokus



ZIELE FÜR NACHHALTIGE ENTWICKLUNG

Impact-Umsätze im Fonds*

Intervall	Beitrag
>20%	sehr hoch
>10% - <=20%	hoch
>5% - <=10%	moderat
>1% - <=5%	niedrig
<=1%	neutral

Anzahl der Holdings mit positivem SDG-Impact im Fonds



Höchste Nachhaltigkeitsratings bei führenden Rating-Agenturen



MSCI | MSCI ESG RESEARCH LLC

PEER percentile
97th/100

GLOBAL percentile
97th/100



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB ■ BB
■ B ■ CCC ■ Not Rated

ENVIRONMENTAL SCORE
7.0 FUND 6.1 PEER AVG

SOCIAL SCORE
5.5 FUND 5.3 PEER AVG

GOVERNANCE SCORE
6.1 FUND 6.0 PEER AVG

★★★★★
ESG FUND RATING
RATED BY ISS ESG

ISS Fund Rating
Peer Percentile

ISS Fund Rating
Peer Rank

96
out of 100

6
out of 134

- » FNG ist der Fachverband für Nachhaltige Geldanlagen im deutschsprachigen Raum.
- » Die jährliche **Bewerbung** setzt einen **mehrmonatigen Audit-Prozess** voraus, welcher neben den **Mindestanforderungen** auch eine quantitative und qualitative **Unternehmens- und Portfolioprüfung** beinhaltet.
- » Die **I-AM GreenStars-Fonds** tragen die **Höchstbewertung von drei Sternen** (inkl. aller Subkategorien):

Finales Ergebnis

Institutionelle Glaubwürdigkeit

Produktstandards

Portfolio-Fokus – Auswahlstrategie

Portfolio-Fokus – Dialoge

Portfolio-Fokus – Key Performance Indikatoren



Performance seit Auflage im Vergleich zur Morningstar Peergroup

I-AM GreenStars Opportunities S (VTA)



02/12/2013 - 15/01/2024

1M 3M 6M lfd. J 1J 3J 5J 10J Max

- I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA
- Mischfonds EUR flexibel - Global
- Mischfonds EUR aggressiv - Global



Performanceergebnisse und simulierte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Jede Kapitalveranlagung ist mit einem Risiko verbunden. Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der Berechnung der Performanceergebnisse nicht berücksichtigt. Die Performance wurde unter Anwendung der OeKB/BVI-Methode berechnet.
©2023 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Details zum Morningstar Rating unter www.morningstar.de.



Die richtigen Fonds finden

Nachhaltig und rentabel
vorsorgen

Herausforderungen der nachhaltigen Fondsauswahl

- Große Fondsauswahl
- Gesetzliche Vorgaben nach IDD
- Individuelle Vorstellungen der Kunden
- ...das **Wichtigste**

Große Auswahl bei nachhaltigen Fonds

Stuttgarter Fondsuniversum über 100 nachhaltige Fonds

Aktiefonds

ETF auf nachhaltige
Indizes

94 x Artikel 8

Mischfonds

12 x Artikel 9

5 ESG Portfolios

Nachhaltige Themen

Verschiedene
Regionen

Gesetzliche Vorgaben nach IDD

Nachhaltigkeitspräferenzen

„Positiven Beitrag leisten“

1 **Taxonomie-Verordnung**
nachhaltig investieren in %

und /oder

2 **Offenlegungs-Verordnung**
nachhaltig investieren in %

und /oder

3 **negativen Nachhaltigkeitsauswirkungen**
berücksichtigen (**PAI**)

„Schaden vermeiden“

Individuelle Vorstellungen der Kunden

Ausschlüsse und Ratings sind gefragt – FNG Siegel

ESG Information

Stand: 31.12.2023

Das FNG-Siegel für nachhaltige Investmentfonds

Das **FNG-Siegel** ist der Qualitätsstandard nachhaltiger Geldanlagen auf dem deutschsprachigen Markt. Die ganzheitliche Methodik des Gütezeichens basiert auf einem Mindeststandard. Dazu zählen Transparenzkriterien und die Berücksichtigung von Arbeits- & Menschenrechten, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung. Auch müssen alle Unternehmen des jeweiligen Fonds komplett auf Nachhaltigkeits-Kriterien hin analysiert werden und das Produkt eine explizite Nachhaltigkeits-Strategie vorweisen. Tabu sind Investitionen in Atomkraft, Kohlebergbau, relevante Kohleverstromung, Fracking, Ölsande, Tabak, sowie Waffen & Rüstung. Hochwertige Nachhaltigkeits-Fonds, die sich in den Bereichen „institutionelle Glaubwürdigkeit“, „Produktstandards“ und „Portfolio-Fokus“ (Titelauswahl, Engagement und KPIs) besonders hervorheben, erhalten bis zu drei Sterne. Die externe und unabhängige Nachhaltigkeits-Zertifizierung muss jährlich erneuert werden. Prüfer des FNG-Siegels ist die Research Group on Sustainable Finance der Universität Hamburg. Den Prüfprozess begleitet außerdem ein unabhängiges Komitee mit interdisziplinärer Expertise. [Informationen zum FNG-Siegel](#)



Quelle: Fondsfactsheets auf <https://www.stuttgarter.de/service/fondsauswahl>

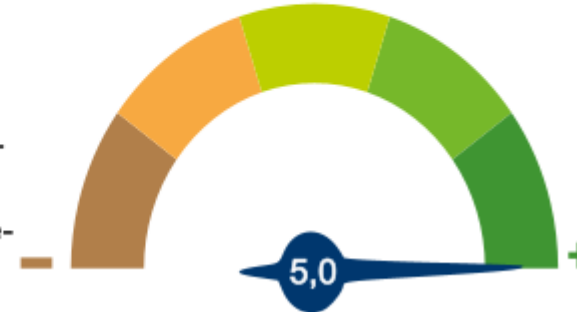
Individuelle Vorstellungen der Kunden

Ausschlüsse und Ratings sind gefragt – Scope Nachhaltigkeitsrating

Stand: 31.12.2023

I-AM GreenStars Opportunities S VTA

Das Scope ESG-Rating basiert auf 15 Haupt- und 88 Sub-Ausschlusskriterien. Aus der erreichten Prozentzahl für die verwendeten Ausschlusskriterien ergibt sich eine Bewertung für jede der drei Dimensionen (E)nvironmental, (S)ocial und (G)overnance. Die endgültige Bewertungskennzahl berechnet sich abschließend aus der prozentualen Verteilung aller Ausschlusskriterien über die drei ESG-Dimensionen als Gewichtungsfaktor hinweg. Die Skala reicht von null bis fünf, wobei fünf die bestmögliche Bewertung darstellt.



Quelle: Fondsfactsheets auf <https://www.stuttgarter.de/service/fondsauswahl>

Individuelle Vorstellungen der Kunden

Ausschlüsse und Ratings sind gefragt – Scope Nachhaltigkeitsrating

[Information zum Scope ESG-Rating](#)

Scope ESG-Rating Skala von 0 bis 5
(0 = schlechtester Wert, 5 = bester Wert)



Scope ESG-Rating



Quelle: Fondsfactsheets auf <https://www.stuttgarter.de/service/fondsauswahl>

Ausschlüsse und Ratings sind gefragt – Scope Nachhaltigkeitsrating

Sind bestimmte Investitionen ausgeschlossen?



Umwelt

• Automobilindustrie	Nein
• Chemie	Ja
• Gentechnik	Ja
• Kernkraft	Ja
• Fossile Energieträger	Ja
• Luftfahrt	Nein
• Umweltschädliches Verhalten	Ja



Soziales

• Menschenrechtsverstöße	Ja
• Arbeitsrechtsverstöße	Ja
• Pornographie	Ja
• Suchtmittel	Ja
• Tierschutzverstöße	Ja
• Waffen / Rüstung	Ja

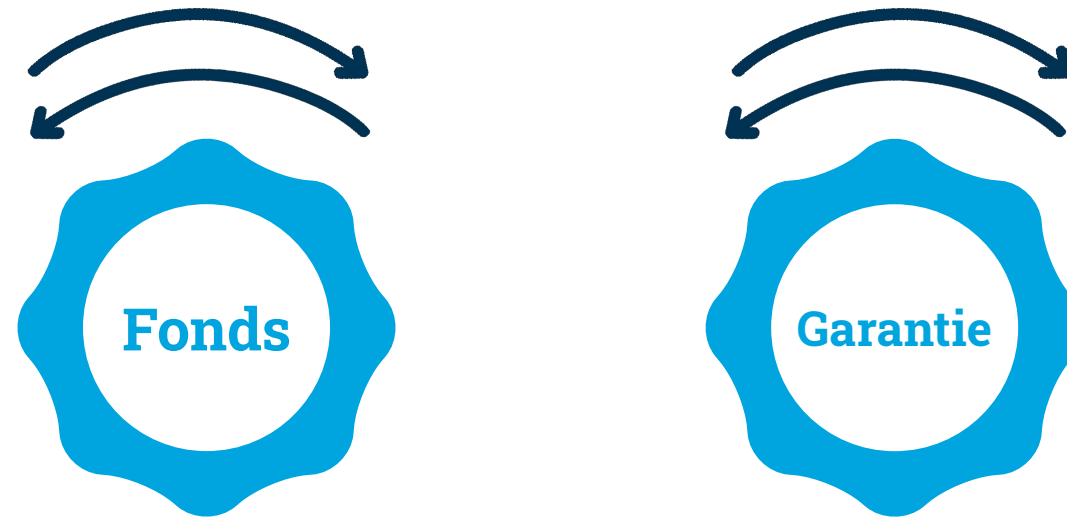


Unternehmensführung

• Verstoß gegen Global Compact	Ja
• Unzulässige Geschäftspraktiken	Ja

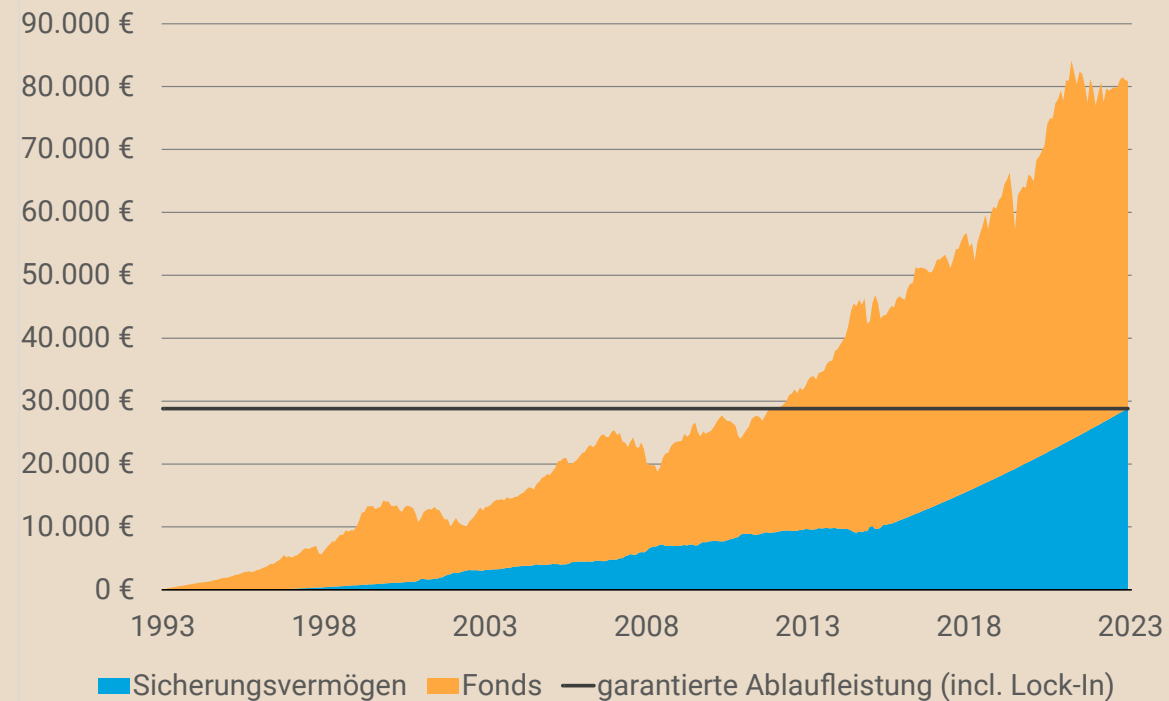
Das Wichtigste...richtig für die Altersvorsorge

Garantie und Risikoprofil der Fonds richtig einstellen

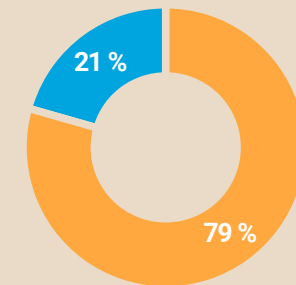


Was performance+ Ihnen bietet

Entwicklung des Vertragsguthabens
FlexRente
80 % Garantie
Laufzeit 30 Jahre



Durchschnittliche Aufteilung des Vertragsguthabens

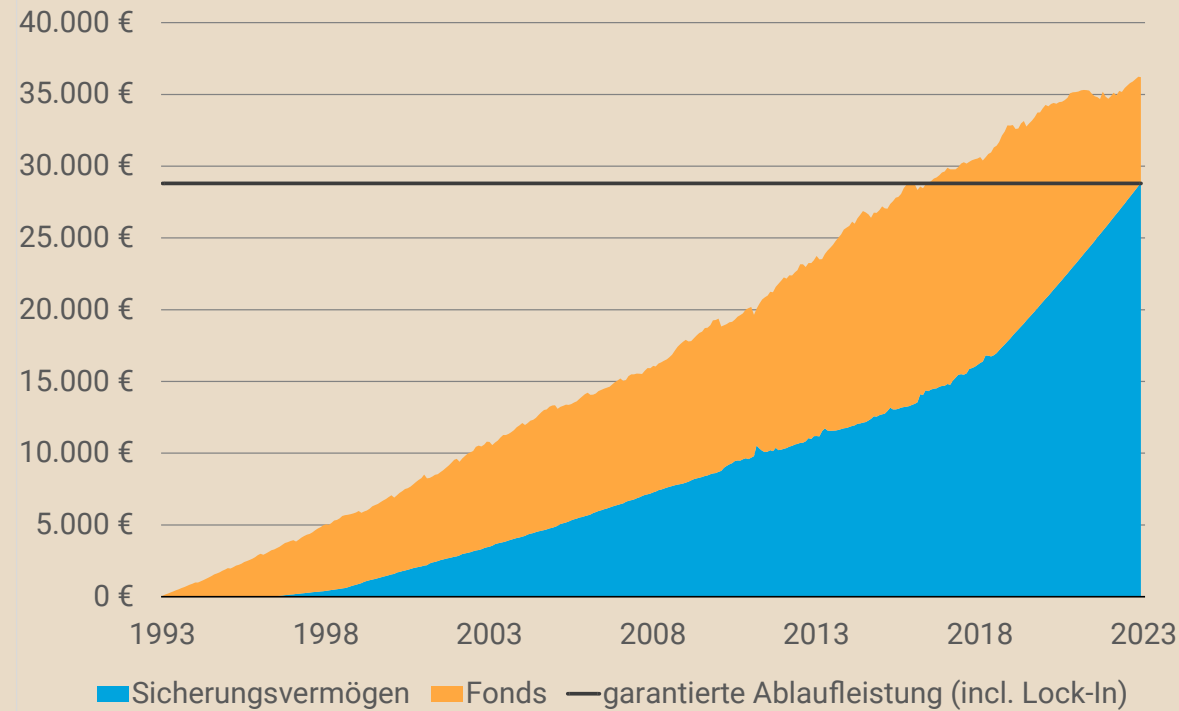


28.800 € Garantie
84.142 € Gesamt
davon 3.281 €
Schlussüberschüsse
5,15 % Rendite

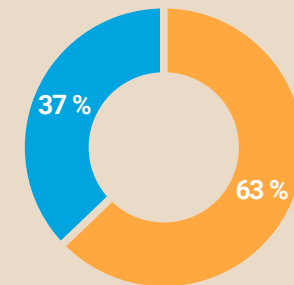
Zeitraum 10/1993 – 10/2023, 100 € Monatsbeitrag, Tarif 73oG. Für die Entwicklung des freien Fonds wurde der DWS Akkumula verwendet. Simulierte Verganheitsberechnungen lassen keine Rückschlüsse für die Zukunft zu.

Was performance+ Ihnen bietet

Entwicklung des Vertragsguthabens
FlexRente
80 % Garantie
Laufzeit 30 Jahre



Durchschnittliche Aufteilung des Vertragsguthabens

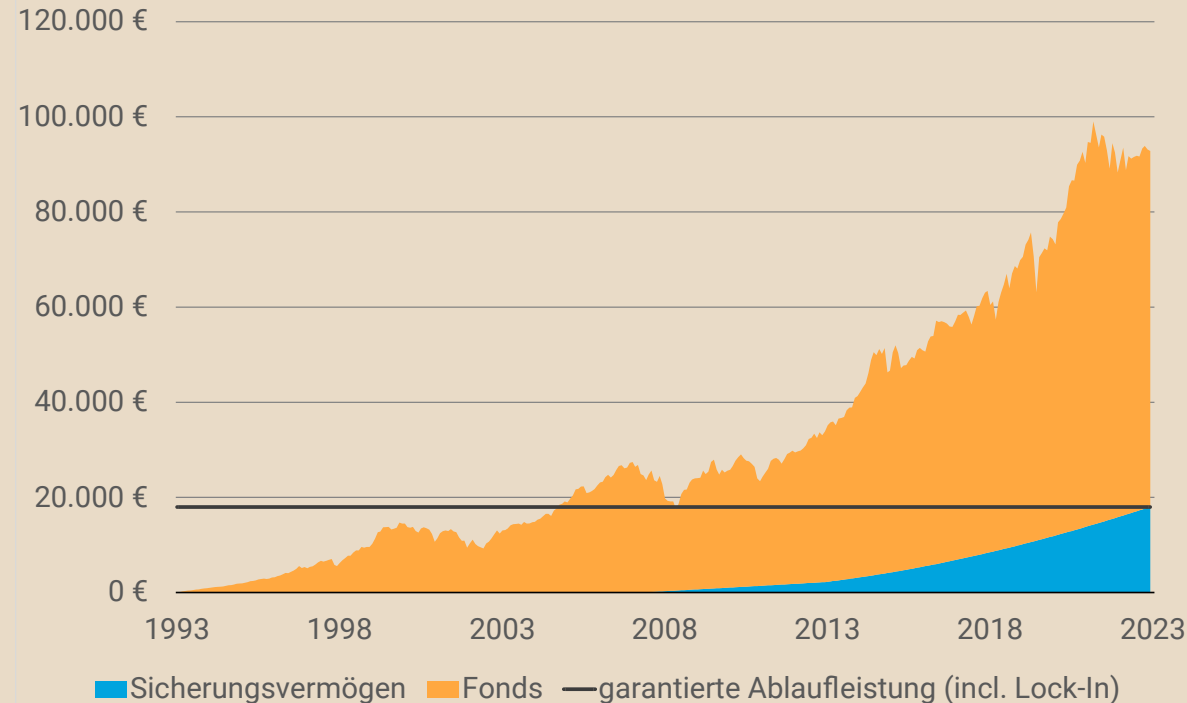


28.800 € Garantie
39.187 € Gesamt
davon 2.980 €
Schlussüberschüsse
0,56 % Rendite

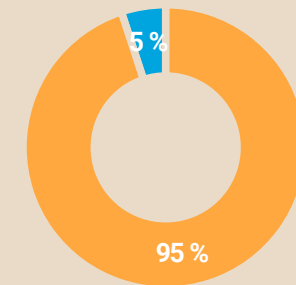
Zeitraum 10/1993 – 10/2023, 100 € Monatsbeitrag, Tarif 73oG. Für die Entwicklung des freien Fonds wurde der DWS Euro Bond Fund verwendet. Simulierte Verganheitsberechnungen lassen keine Rückschlüsse für die Zukunft zu.

Was performance+ Ihnen bietet

Entwicklung des Vertragsguthabens
FlexRente
50 % Garantie
Laufzeit 30 Jahre



Durchschnittliche Aufteilung des Vertragsguthabens

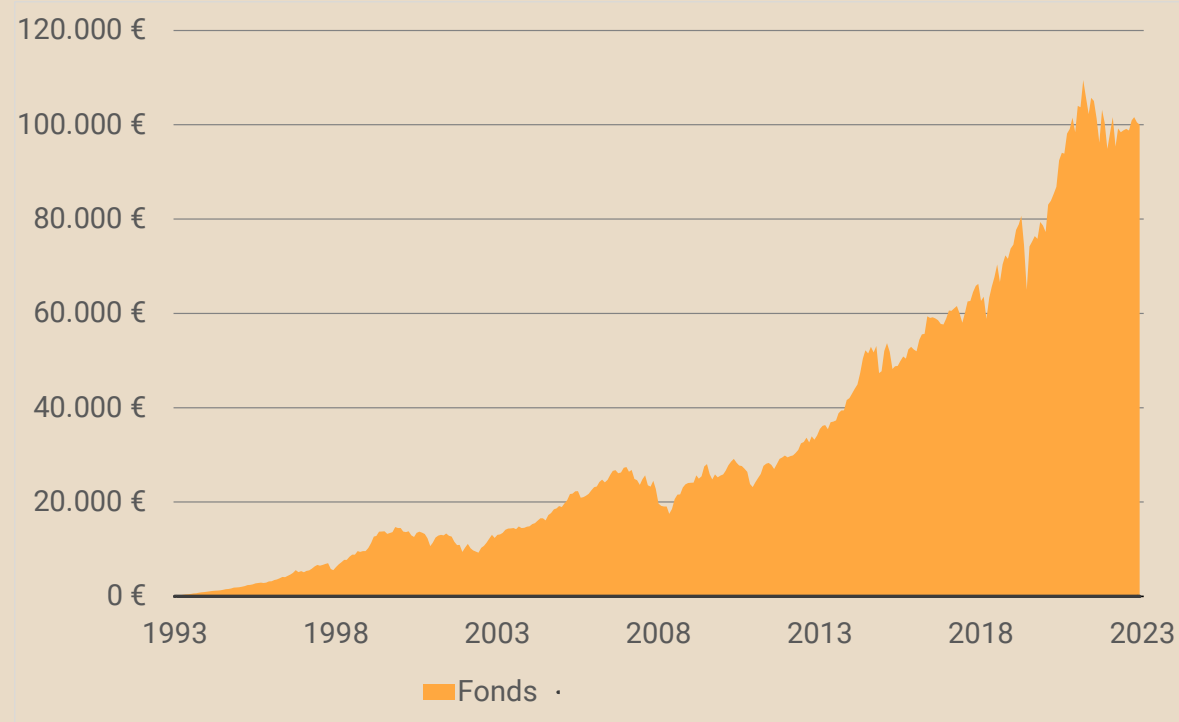


18.000 € Garantie
94.973 € Gesamt
Davon 2.160 €
Schlussüberschüsse
5,83 % Rendite

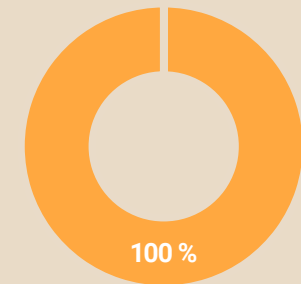
Zeitraum 10/1993 – 10/2023, 100 € Monatsbeitrag, Tarif 73oG. Für die Entwicklung des freien Fonds wurde der DWS Akkumula verwendet.
Simulierte Verganheitsberechnungen lassen keine Rückschlüsse für die Zukunft zu.

Was performance+ Ihnen bietet

Entwicklung des Vertragsguthabens
FlexRente
0 % Garantie
Laufzeit 30 Jahre



Durchschnittliche Aufteilung des Vertragsguthabens

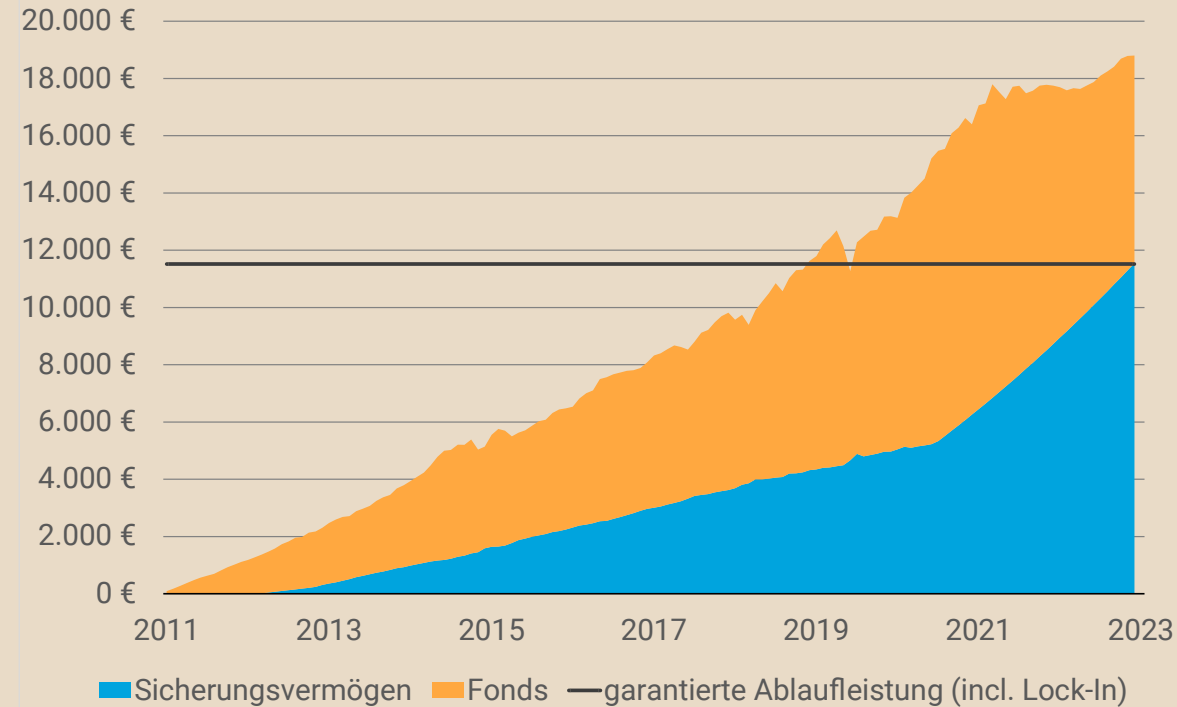


0 € Garantie
101.489 € Gesamt
davon 1.467 €
Schlussüberschüsse
6,20 % Rendite

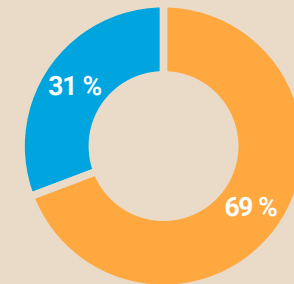
Zeitraum 10/1993 – 10/2023, 100 € Monatsbeitrag, Tarif 73oG. Für die Entwicklung des freien Fonds wurde der DWS Akkumula verwendet. Simulierte Verganheitsberechnungen lassen keine Rückschlüsse für die Zukunft zu.

Was performance+ Ihnen bietet

Entwicklung des Vertragsguthabens
FlexRente
80 % Garantie
Laufzeit 12 Jahre



Durchschnittliche Aufteilung des Vertragsguthabens



11.520 € Garantie
19.259 € Gesamt
davon 453 €
Schlussüberschüsse
4,71 % Rendite

Zeitraum 10/2011 – 10/2023, 100 € Monatsbeitrag, Tarif 73oG. Für die Entwicklung des freien Fonds wurde der DWS Akkumula verwendet. Simulierte Vergangenheitsberechnungen lassen keine Rückschlüsse für die Zukunft zu.

Legal Disclaimer

Alle Informationen in dieser Präsentation hat die Stuttgarter Lebensversicherung a.G. mit größtmöglicher Sorgfalt zusammengestellt. Die Stuttgarter Lebensversicherung a.G. übernimmt keine Haftung für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Sie ersetzen keine individuelle Beratung.

Die Präsentation einschließlich aller ihrer Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht durch das Urheberrechtsgesetz zugelassen ist, ist nur nach einer ausdrücklichen Zustimmung der Stuttgarter Lebensversicherung a.G. zulässig. Dies gilt insbesondere auch für Vervielfältigungen dieser Präsentation oder einzelner Teile durch Ausdrucken oder Kopieren und für deren öffentlichen Wiedergabe durch Vortrag oder durch öffentliche Zugänglichmachung.

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. Bei den Beschreibungen handelt es sich um verkürzte, unverbindliche Darstellungen. Maßgeblich sind ausschließlich die Tarifbestimmungen und die Versicherungsbedingungen.

Für Versicherungsanlageprodukte gilt zusätzlich:

Die FlexRente und die Kindervorsorge sind Versicherungsanlageprodukte. Für diese Versicherungsanlageprodukte gibt es ein gesetzlich vorgeschriebenes Basisinformationsblatt.

Es stellt wesentliche Informationen über das Anlageprodukt zur Verfügung. Sie können das Basisinformationsblatt kostenlos bei uns anfordern. Sie finden es auch auf unserer Website unter www.stuttgarter.de/basisinformationsblaetter.

Für fondsgebundene Produkte gilt zusätzlich:

Die Angaben stellen keine Fondsempfehlung dar. Ausführliche Informationen finden Sie in den Unterlagen des Versicherungsvertrages, der Fondsbeschreibung, dem Produktinformationsblatt und in der Werteübersicht. Umfassende Fondsinformationen können Sie dem Verkaufsprospekt der Kapitalverwaltungsgesellschaft entnehmen, die wir Ihnen auf Aufforderung kostenlos zur Verfügung stellen.



Vielen Dank!

Stuttgarter Lebensversicherung a.G.
Rotebühlstraße 120
70197 Stuttgart

T 0711 665-0

F 0711 665-1516

info@stuttgarter.de

www.stuttgarter.de



Die Stuttgarter

Der Vorsorge-Versicherer