

ANALYSE ZUR
TAXONOMIEKONFORMITÄT DES
EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES



THE **VALUE** GROUP



ANALYSE & RESEARCH

ESG, EXTRA-FINANCIALS, PERFORMANCE & BENCHMARKING



ZERTIFIZIERUNGEN

UMWELTZEICHEN-PROZESSE



STUDIEN & BERATUNG

FÜR UNTERNEHMEN (U.A. ALLIANZ, SIEMENS) &
INSTITUTIONEN (U.A. STIFTUNG WARENTEST, MINISTERIEN)

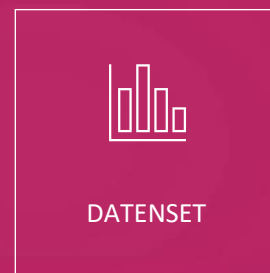


LÖSUNGEN

NACHHALTIGE INVESTMENTKONZEPTE

- EIGENES ESG-RESEARCH MIT UMWELTZEICHEN-KONFORMITÄT
- SEIT 13 JAHREN UMSETZUNG DER KRITERIEN DES ÖSTERREICHISCHEN UMWELTZEICHENS

- KUNDEN:
INSTITUTIONELLE INVESTOREN,
ASSET MANAGEMENT, ORGANISATIONEN
- UNABHÄNGIGE SPEZIALISTEN,
INHABERGEFÜHRT SEIT 2004,
AM STANDORT MÜNCHEN



STUDIENZIELE UND UNTERSUCHUNGSRAHMEN

ZIEL DER STUDIE

Analyse der EU-Taxonomiekonformität europäischer Investmentfonds
– mit Fokus auf DACH- und nordische Länder.

UNTERSUCHUNGSSCHWERPUNKTE

Bewertet wurden taxonomiekonformer Umsatz (Turnover), Investitionen (CapEx) und Betriebsausgaben (OpEx), ergänzt um die Taxonomie-Eignung (Eligibility).

VERGLEICHSPERSPEKTIVEN

Unterschiede nach Fondsart, SFDR-Klassifikation, Anlagestrategie und regionaler Herkunft.

ZIELSETZUNG

Die Ergebnisse liefern ein aktuelles Bild des Markts, identifizieren Lücken in der Umsetzung und zeigen, wie regulatorische Anforderungen und freiwillige Standards ineinandergreifen können.





ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

DATENSET - DATENGRUNDLAGE DER STUDIE

ZIELSETZUNG

Fundierte, repräsentative Analyse der EU-Taxonomiekonformität auf Basis eines breit gefassten Fondsuniversums.

STICHDATUM UND UMFANG

Datenstand: 2024

Umfang: ca. 3.750 europäische Fonds
ca. 11.500 Unternehmen

GEOGRAFISCHER FOKUS

43 % aus DACH- und nordischen Ländern
57 % aus restlichem Europa

AUSWAHLKRITERIEN

- Mindestmarktkapitalisierung: 1 Mio. USD
- Mind. 20 Einzeltitel pro Fonds
- Ausschluss von „Funds of Funds“
- Transparenz
- Nur Fonds mit aktuellen Portfoliodaten



FONDSARTEN UND ESG-KLASSIFIZIERUNG

- Abdeckung der drei SFDR-Kategorien (Art. 6, 8, 9)
- Fokus auf Aktien-, Renten- und Mischfonds

EINBEZIEHUNG DER NACHHALTIGKEITSLABELS

- Fonds mit UZ49 Umweltzeichen (165 Fonds)
- Fonds mit Nordic Swan Ecolabel (41 Fonds)

VORTEIL DIESER DATENBASIS

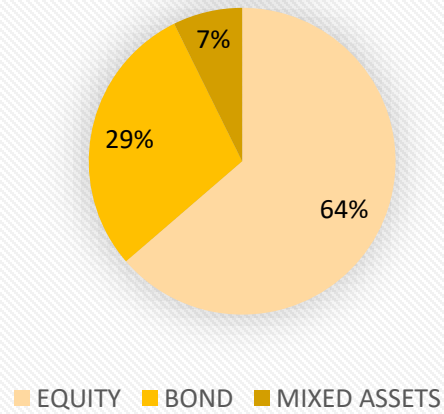
- Hohe Relevanz und Vergleichbarkeit
- Kombination aus freiwilligen und regulatorischen Nachhaltigkeitsansätzen
- Geeignet zur Analyse von Trends, Lücken und Vorreitern im Markt



ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

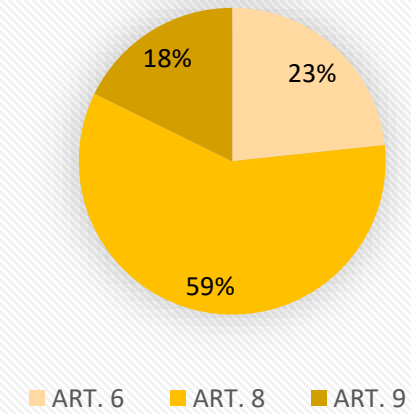
ZUSAMMENSETZUNG DER FONDSSTICHPROBE

ASSET-KLASSEN (IN %)



- 64 % Aktienfonds – dominierende Fondskategorie
- 29 % Anleihenfonds
- 7 % Mischfonds – Kombination aus Aktien und Anleihen

SFDR-KATEGORIEN (IN %)

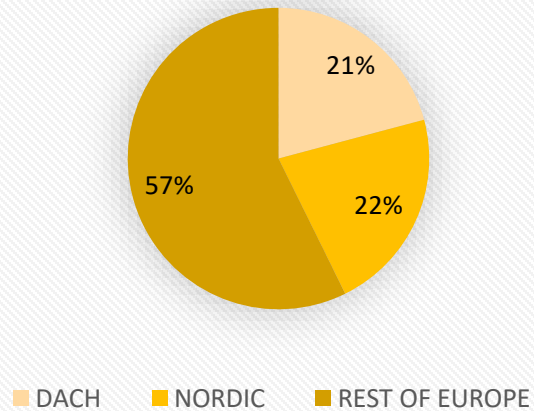


- 23 % Artikel 6 – ohne Nachhaltigkeitsfokus (Baseline)
- 59 % Artikel 8 – Förderung ökologischer oder sozialer Merkmale
- 18 % Artikel 9 – gezielter Fokus auf nachhaltige Investitionen

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

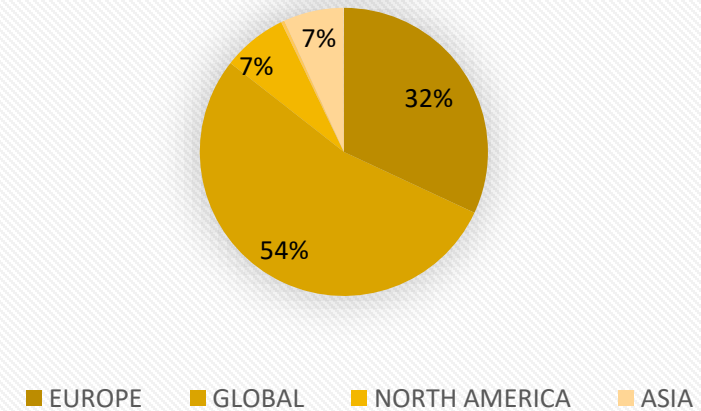
ZUSAMMENSETZUNG DER FINALEN STICHPROBE

FUND DOMICILE (IN %)



- 21 % der Fonds stammen aus der DACH-Region
→ darunter 13 % aus Deutschland
- 22 % kommen aus den Nordischen Ländern, besonders aus Dänemark
- 57 % verteilen sich auf andere europäische Länder
→ Spitzenreiter: Luxemburg (32 %) und Irland (15 %)

GEOGRAPHIC FUND FOCUS (IN %)



- Mehrheit der Fonds investiert global
→ deutlicher Schwerpunkt auf international diversifizierten Portfolios
- Zweitgrößter Fokus liegt auf europäischen Märkten
- Nordamerika und Asien spielen ebenfalls eine Rolle
- Südamerika und Afrika kaum vertreten

DIE EU-TAXONOMIE

ZIEL DER TAXONOMIE

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das festlegt, welche wirtschaftlichen Aktivitäten als umweltverträglich gelten. Ziel ist es, Kapital in nachhaltige Wirtschaftsbereiche zu lenken und den Übergang zu einer klimaneutralen Wirtschaft zu unterstützen.

WANN GILT EINE AKTIVITÄT ALS "TAXONOMIEKONFORM"?

Eine wirtschaftliche Aktivität ist laut EU-Taxonomie nur dann vollständig konform, wenn sie:

1. Einen wesentlichen Beitrag zu mindestens einem der sechs Umweltziele leistet:
 - Klimaschutz
 - Anpassung an den Klimawandel
 - Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
 - Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft
 - Vermeidung von Umweltverschmutzung
 - Erhalt von Biodiversität und Ökosystemen
2. Keinen erheblichen Schaden an anderen Umweltzielen verursacht (DNSH-Prinzip)
3. Soziale Mindeststandards einhält, z. B. Menschenrechte und Arbeitsnormen



TAXONOMIE-ELIGIBLE (TAXONOMIEFÄHIGE) AKTIVITÄTEN

= in der Taxonomie gelistete Sektoren – z. B. Gebäudebau

Beispiel: Der Bau von Gebäuden ist eligible, weil er grundsätzlich das Potenzial hat, nachhaltig zu sein.

→ Nur innerhalb des Anwendungsbereichs, ohne Bewertung der Nachhaltigkeit

→ Zeigen, wo überhaupt „nachhaltiges Potenzial“ besteht

TAXONOMIE-ALIGNED (TAXONOMIEKONFORME) AKTIVITÄTEN

= erfüllen alle drei EU-Kriterien vollständig

Beispiel: Windkraftanlagen, die strenge Effizienz-, Umwelt- und Sozialkriterien einhalten

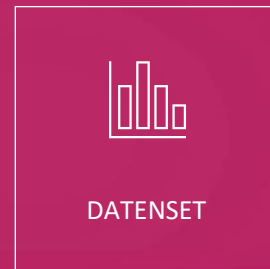
→ Nur diese gelten als wirklich nachhaltig im Sinne der EU-Taxonomie

MESSGRÖßEN FÜR FONDS

Um die Ausrichtung eines Fonds zu bewerten, werden drei Kennzahlen herangezogen:

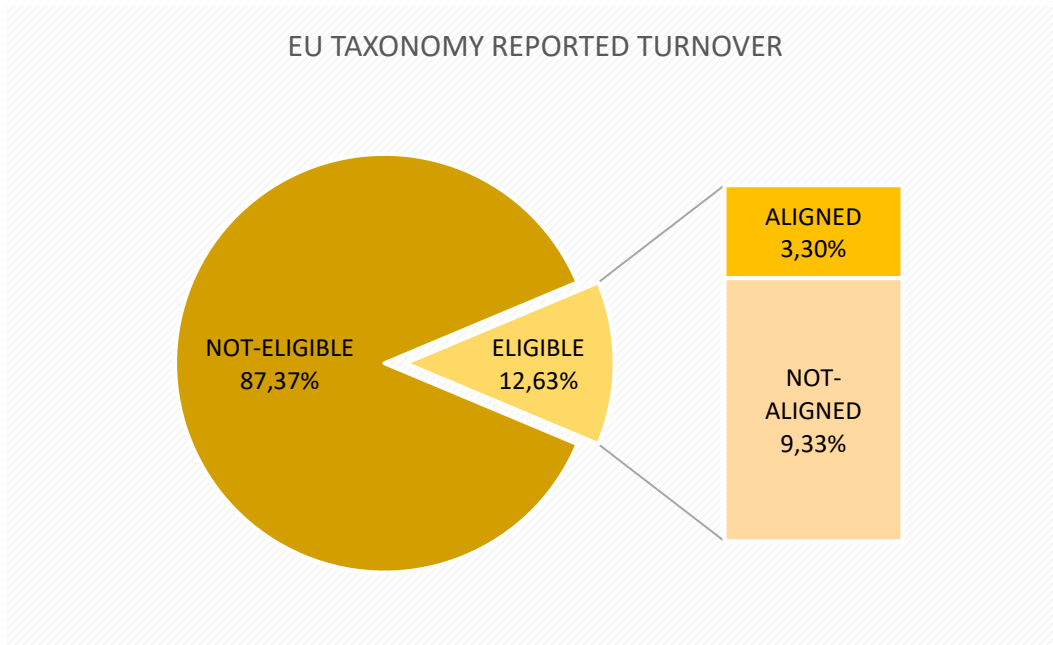
- Umsatz (Turnover): Anteil der Erlöse aus nachhaltigen Aktivitäten
- Investitionen (CapEx): Anteil der Investitionen in nachhaltige Projekte
- Betriebskosten (OpEx): Anteil der laufenden Ausgaben mit Nachhaltigkeitsbezug





ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

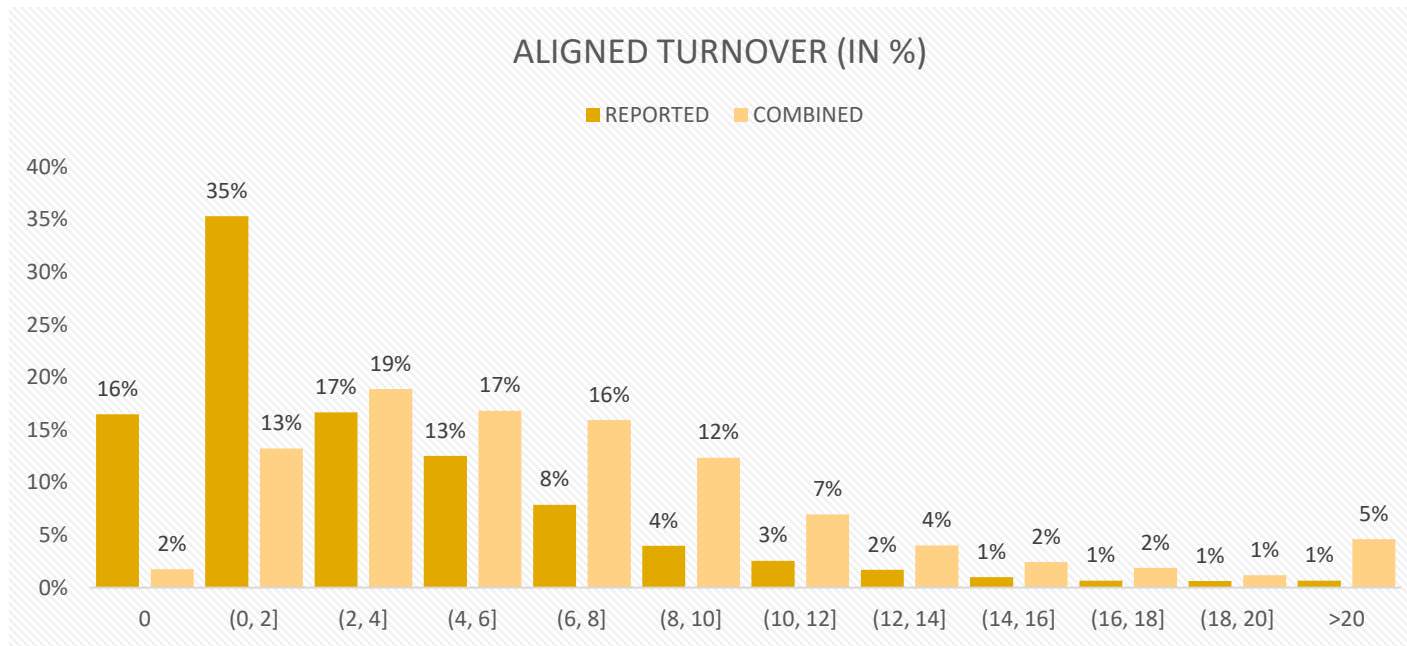
DIFFERENZIERUNG TAXONOMIEFÄHIGER UND -KONFORMER DATENPUNKTE



- Nur 12,63 % des gemeldeten Umsatzes sind taxonomiefähig (eligible).
- Davon wiederum sind lediglich 3,30 % wirklich taxonomiekonform (aligned).
- 9,33 % gehören zwar zu einem relevanten Sektor, erfüllen aber nicht alle Nachhaltigkeitskriterien.

→ Selbst bei wirtschaftlichen Aktivitäten, die grundsätzlich als nachhaltig gelten könnten, wird das Potenzial oft nicht ausgeschöpft. Nur ein kleiner Teil wird bisher als vollständig EU-konform ausgewiesen.

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER UMSATZANTEILE



- Nur gemeldete Werte (Reported¹):
3,30 % (Abdeckung: 31,29 %)
- Ohne Nullwerte:
3,95 % (Abdeckung: 35,66 %)
- Gemeldet plus geschätzt (Combined²):
7,29 % (Abdeckung: 92,46 %)

Gemeldete Werte (Reported): Schwerpunkt auf Fonds mit geringer Taxonomiekonformität

- Über 90 % der Fonds im Datensatz weisen weniger als 10 % taxonomiekonformen Umsatz auf.
- Der größte Anteil (35 %) liegt sogar im Bereich zwischen 0 % und 2 %.
- Nur rund 7 % der Fonds überschreiten Schwelle von 10 %, lediglich 25 Fonds erreichen über 20 %

¹ Reported: Tatsächlich veröffentlichte Daten.

² Combined: Kombination aus gemeldeten Werten und Schätzungen.

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER UMSATZANTEILE NACH ANLAGEKLASSEN

ALIGNED TURNOVER (IN %)						
	EQUITY		BOND		MIXED ASSETS	
	AVERAGE	COVERAGE	AVERAGE	COVERAGE	AVERAGE	COVERAGE
REPORTED	2.71	26.86	4.31	38.70	4.34	39.94
COMBINED	7.83	95.94	6.04	85.48	7.51	90.14

- Der durchschnittlich taxonomiekonforme Umsatz liegt bei **Aktienfonds** (Equity) bei **2,71 %** (berichtet) bzw. 7,83 % (inklusive geschätzter Werte).
- Bei **Anleihenfonds** (Bond) erreichen **4,31 %** (berichtet) bzw. 6,04 % (kombiniert).
- **Mischfonds** (Mixed Assets) weisen eine durchschnittliche Ausrichtung von **4,34 %** (berichtet) und 7,51 % (kombiniert) auf.

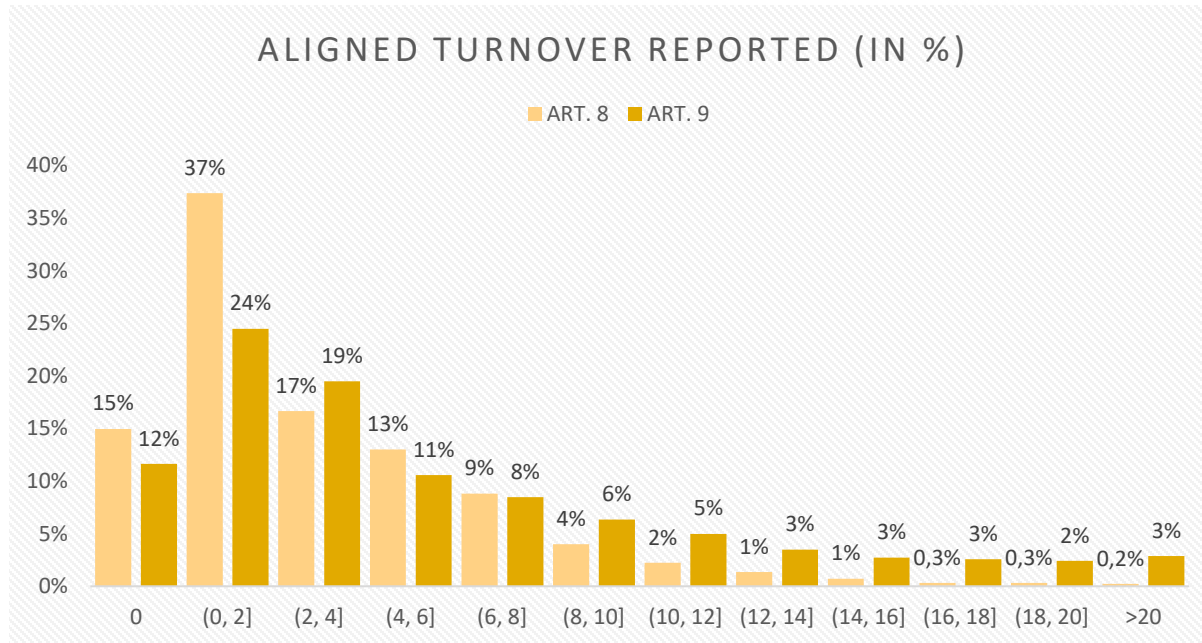
ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER UMSATZANTEILE NACH SFDR-KATEGORIE

ALIGNED TURNOVER (IN %)						
	ARTICLE 6		ARTICLE 8		ARTICLE 9	
	AVERAGE	COVERAGE	AVERAGE	COVERAGE	AVERAGE	COVERAGE
REPORTED	2.24	28.57	3.06	33.25	5.49	28.32
COMBINED	5.36	91.24	6.36	92.60	12.91	93.63

- Der durchschnittliche taxonomiekonforme Umsatz liegt bei **Artikel-6-Fonds** bei **2,24 %** (nur berichtet) bzw. 5,4 % (inkl. geschätzt).
- **Artikel-8-Fonds** erreichen im Schnitt **3,06 %** bzw. 6,4 %.
- Bei **Artikel-9-Fonds** liegt der Wert bei **5,49 %** (berichtet) bzw. 12,9 % (kombiniert).

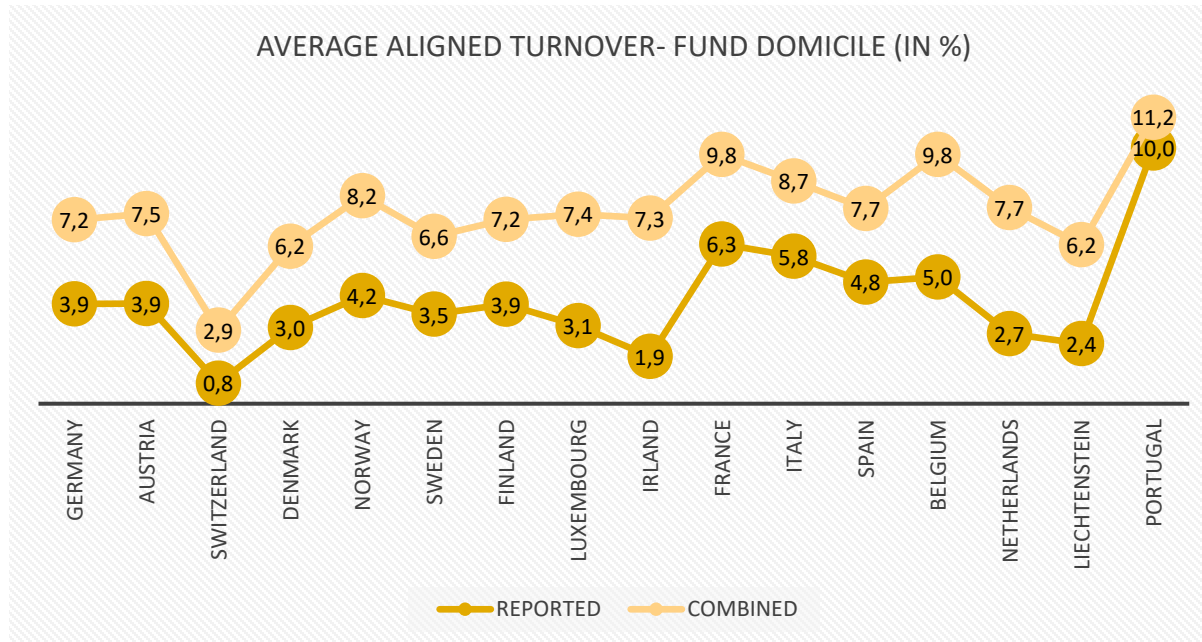
→ Je ambitionierter der Nachhaltigkeitsanspruch laut SFDR, desto höher fällt die Taxonomieausrichtung aus – besonders deutlich bei Artikel 9.



- Der Großteil der Fonds weist niedrige Werte auf:
 - Bei Artikel 8 liegen 37 % der Fonds im Bereich (0, 2] %,
 - Bei Artikel 9 sind es 24 %.
- Höhere Konformitätswerte sind seltener:
 - Nur 9 % (Art. 8) und 8 % (Art. 9) erreichen mehr als 6 %.
 - Werte über 10 % sind die Ausnahme.
- 0 %-Konformität nicht ungewöhnlich:
 - 15 % der Artikel-8-Fonds und
 - 12 % der Artikel-9-Fonds

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER UMSATZANTEILE NACH DOMIZIL DES FONDS



- DACH-Fonds weisen einen durchschnittlich berichteten taxonomiekonformen Umsatz von 3,71 % auf, der durch Schätzungen auf etwa 7 % ansteigt.
- Nordic Fonds melden im Schnitt 3,46 %, der kombinierte Wert steigt ebenfalls auf 6,72 %.
- Im restlichen Europa liegt der berichtete Durchschnitt bei nur 3,09 %, erreicht jedoch kombiniert den höchsten Wert von ca. 7,61 %.

→ Auch in Vorreiterländern bleibt die Taxonomiekonformität im niedrigen einstelligen Bereich. Nationale Unterschiede bestehen – die Herausforderung einer breiten Taxonomie-Integration ist aber europäisch.

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER UMSATZANTEILE NACH GEOGRAPHISCHEN FOKUS

GEOGRAPHIC FOCUS							
		GLOBAL	EUROPE	NORTH AMERICA	LATIN AMERICA	ASIA	AFRICA
ALIGNED TURNOVER AVERAGE (IN %)	REPORTED	2.83	5.56	0.06	0.17	0.22	0.0001
	COMBINED	7.97	6.88	6.93	4.25	4.39	0.73

- Fonds mit Fokus auf Europa zeigen den höchsten berichteten Anteil taxonomiekonformen Umsatzes (5,56 %).
- Fonds mit globaler Ausrichtung liegen beim Berichtswert niedriger (2,83 %), erreichen aber bei Einbezug geschätzter Daten den höchsten kombinierten Wert (7,97 %).
- Nordamerika, Lateinamerika, Asien und Afrika zeigen deutlich geringere Werte.

→ Je nach Anlageschwerpunkt ergeben sich teils deutliche Unterschiede bei der Taxonomieausrichtung. Während Europa und global breit aufgestellte Fonds am besten abschneiden, bleibt das Potenzial in anderen Weltregionen bislang weitgehend ungenutzt.

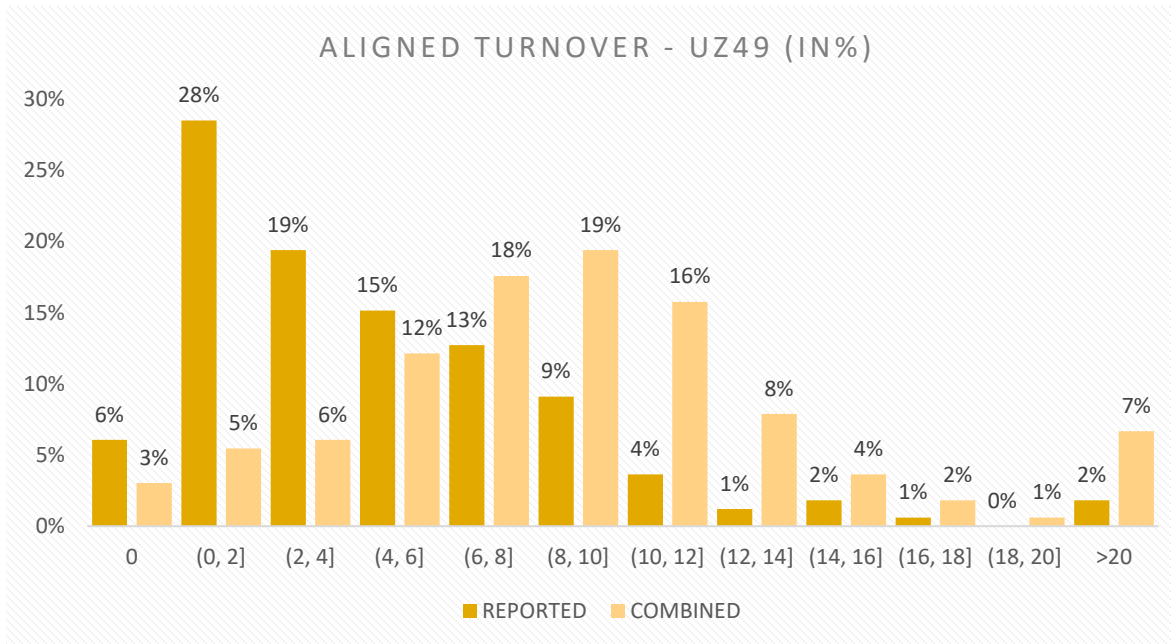
ALIGNED TURNOVER (IN %)					
		REPORTED		COMBINED	
		AVERAGE	COVERAGE	AVERAGE	COVERAGE
	OVERALL	3.30	31.29	7.29	92.46
SUSTAINABILITY LABELS	UZ49	4.62	33.35	9.54	94.72
	NORDIC SWAN	5.62	34.55	13.63	95.06

- Höhere Taxonomie-Ausrichtung bei Label-Fonds
 - UZ49-Fonds: 4,6 % berichtet | 9,5 % kombiniert
 - Nordic Swan Fonds: 5,6 % berichtet | 13,6 % kombiniert
- Stärkere Datenabdeckung
 - Beide Labeltypen erreichen über 95 % Coverage bei der kombinierten Analyse
 - Dies deutet auf eine höhere Berichtstiefe und stärkere Nachhaltigkeitsfokussierung hin

→ Label-Fonds übernehmen eine Vorreiterrolle bei der EU-Taxonomie. Sie leisten einen wichtigen Beitrag zur Marktentwicklung – durch bessere Daten, ambitioniertere Ausrichtung und ihre Funktion als Orientierungsmaßstab (Benchmark) für andere Fonds.

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER UMSATZANTEILE NACH NACHHALTIGKEITSLABEL UZ49

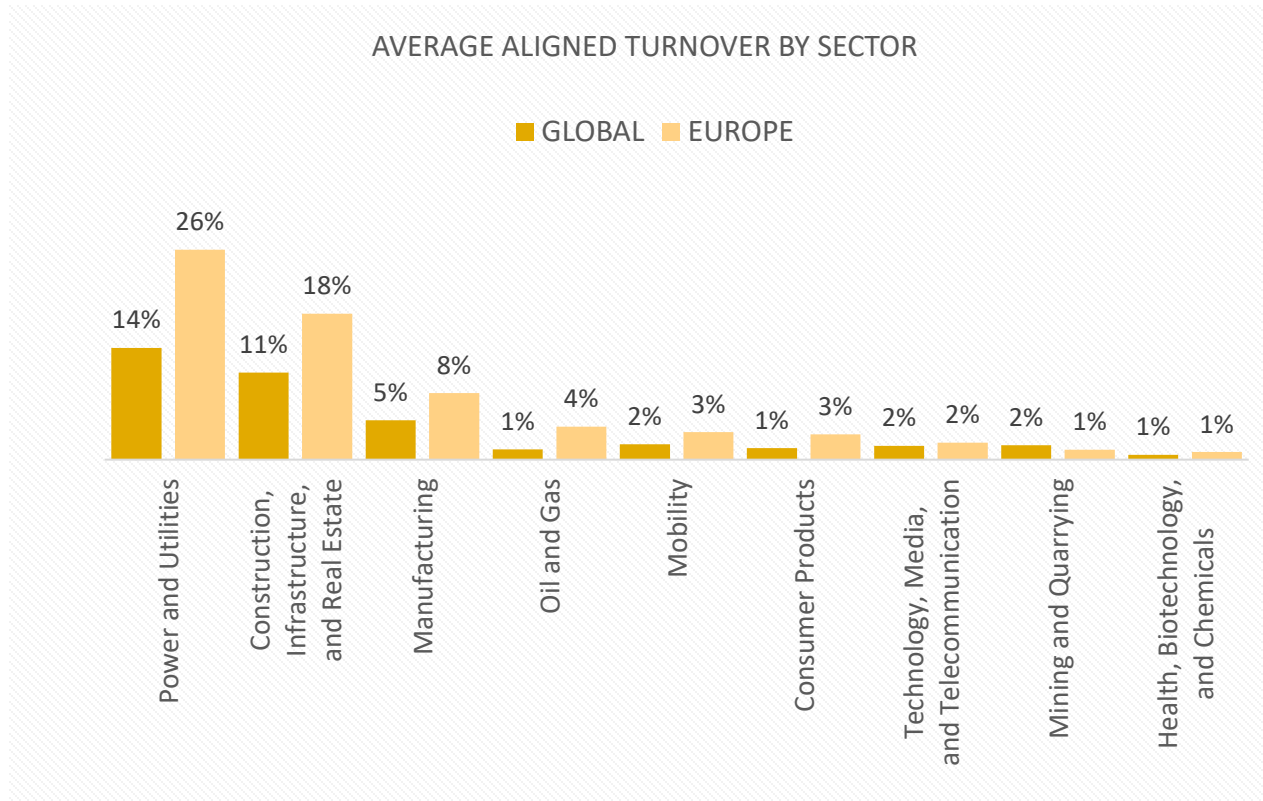


- Der Großteil der UZ49-Fonds liegt bei geringer berichteter Konformität:
 - 28 % im Bereich 0–2 %,
 - 19 % zwischen 2–4 %.
- Bei den kombinierten Werten verschiebt sich die Verteilung nach oben:
 - Höhere Anteile in den Bereichen 6–8 %, 8–10 % und sogar > 20 % (7 %).
- Nur 6 % der Fonds zeigen 0 % Konformität bei den berichteten Daten, im kombinierten Datensatz sinkt dieser Anteil auf 3 %.

→ UZ49-Fonds zeigen in der kombinierten Betrachtung ein wesentlich höheres Maß an Taxonomie-Ausrichtung.

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER UMSATZANTEILE NACH SEKTOR



- Höchste Werte erreichen Sektoren wie erneuerbare Energien, Versorgung sowie Bau & Immobilien – mit bis zu 26 % taxonomiekonformem Umsatz in Europa.
- Industrie & Mobilität zeigen moderate Werte von 4 % bis 8 %.
- Geringe Konformität finden wir in Öl & Gas, Chemie, Konsumgütern und Gesundheit – meist unter 2 %.

→ Die Taxonomiekonformität hängt vom Geschäftsmodell ab. Nachhaltige Ausrichtung ist bislang auf wenige Schlüsselbranchen konzentriert.

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: UMSATZANTEILE NACH BRANCHE (TOP)

INDUSTRY	ALIGNMENT	ELIGIBLE	INDUSTRY	ALIGNMENT	ELIGIBLE
Office REITs	50	100	Residential REITs	6	100
Independent Power & Renew. Electricity Producers	34	60	IT-Services	5	90
Industrial REITs	27	100	Semiconductors & Semiconductor Equipment	4	98
Diversified REITs	24	99	Automobile Components	4	97
Automobiles	22	96	Health Care REITs	4	100
Retail REITs	21	100	Industrial Conglomerates	4	55
Paper & Forest Products	21	25	Transportation Infrastructure	3	80
Electrical Equipment	16	95	Food Products	3	2
Water Utilities	15	99	Chemicals	3	67
Specialized REITs	13	82	Trading Companies & Distributors	3	37
Electric Utilities	11	59	Software	3	9
Real Estate Management & Development	9	82	Distributors	3	49
Building Products	9	96	Electronic Equipment, Instruments & Components	2	88
Construction & Engineering	9	95	Oil, Gas & Consumable Fuels	2	32
Multi-Utilities	8	63	Metals & Mining	2	39
Ground Transportation	7	89	Containers & Packaging	1	50
Commercial Services & Supplies	7	47	Gas Utilities	1	79
Machinery	6	94	Health Care Technology	1	6
Household Durables	6	87	Specialty Retail	1	27

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

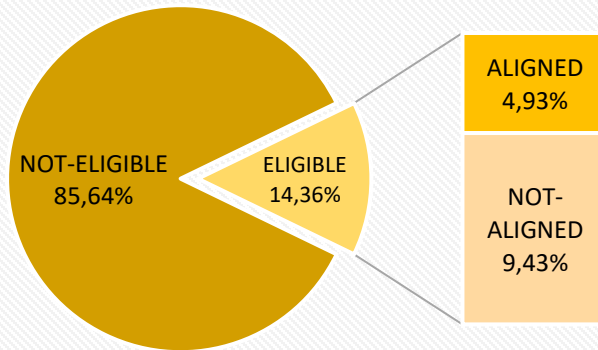
EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: UMSATZANTEILE NACH BRANCHE (BOTTOM)

INDUSTRY	ALIGNMENT	ELIGIBLE	INDUSTRY	ALIGNMENT	ELIGIBLE
Construction Materials	1,2569	95	Marine Transportation	0,0132	97
Broadline Retail	1,1285	3	Health Care Equipment & Supplies	0,0132	41
Diversified Telecommunication Services	0,9897	98	Pharmaceuticals	0,0091	2
Communications Equipment	0,7014	92	Household Products	0,0071	25
Energy Equipment & Services	0,6009	70	Entertainment	0,0056	40
Aerospace & Defense	0,5972	41	Passenger Airlines	0,0048	2
Wireless Telecommunication Services	0,4559	95	Textiles, Apparel & Luxury Goods	0,0013	5
Interactive Media & Services	0,4046	1	Hotels, Restaurants & Leisure	0,0010	13
Professional Services	0,3899	36	Consumer Finance	0,0001	3
Technology Hardware, Storage & Peripherals	0,3365	98	Insurance	0,0001	88
Financial Services	0,3080	15	Hotel & Resort REITs	0,0000	100
Capital Markets	0,1684	2	Leisure Products	0,0000	41
Air Freight & Logistics	0,1007	81	Health Care Providers & Services	0,0000	21
Consumer Staples Distribution & Retail	0,0599	3	Personal Care Products	0,0000	3
Diversified Consumer Services	0,0537	71	Tobacco	0,0000	1
Media	0,0511	47	Biotechnology	0,0000	0
Life Sciences Tools & Services	0,0324	26	Beverages	0,0000	0
Banks	0,0214	1	Mortgage Real Estate Investment Trusts (REITs)	0,0000	0

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

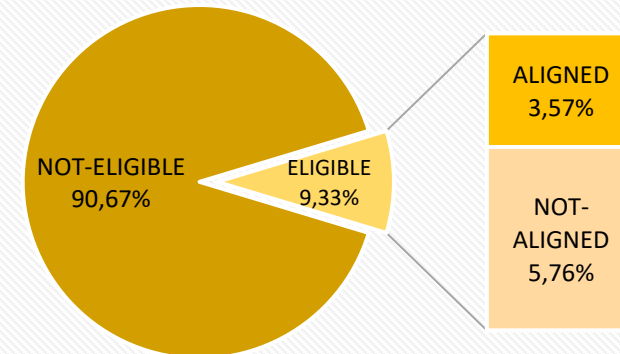
DIFFERENZIERUNG TAXONOMIEFÄHIGER UND -KONFORMER DATENPUNKTE CAPEX UND OPEX

EU TAXONOMY REPORTED CAPEX



- 85,6 % der gemeldeten **Investitionsausgaben** entfallen auf nicht taxonomiefähige Aktivitäten.
- Nur 14,4 % der CapEx gelten als taxonomiefähig – davon sind:
 - **4,93 %** taxonomiekonform,
 - 9,43 % nicht konform mit den EU-Taxonomievorgaben.
- Der Anteil an konformen Investitionen ist damit höher als beim Umsatz, bleibt jedoch insgesamt relativ gering.

EU TAXONOMY REPORTED OPEX



- 90,67 % der gemeldeten **Betriebsausgaben** entfallen auf nicht taxonomiefähige Aktivitäten.
- Nur 9,33 % der OpEx gelten als taxonomiefähig – davon sind:
 - **3,57 %** taxonomiekonform
 - 5,76 % nicht konform
- Der Anteil konformer Betriebsausgaben liegt leicht über dem Umsatz (3,30 %), aber unterhalb der CapEx-Konformität (4,93 %).

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER CAPEX UND OPEX NACH SFDR-KATEGORIE

REPORTED ALIGNED (IN %)					
		CAPEX (%)		OPEX (%)	
		AVERAGE	COVERAGE	AVERAGE	COVERAGE
	OVERALL	4.93	31.61	3.57	22.07
SFDR FUND CLASSIFICATION	ARTICLE 6	4.21	29.23	2.66	20.21
	ARTICLE 8	4.49	33.47	3.25	22.83
	ARTICLE 9	7.29	28.57	5.81	22.01

- Artikel-9-Fonds zeigen mit 7,29 % CapEx und 5,81 % OpEx die höchsten Durchschnittswerte bei der berichteten Taxonomiekonformität.
- Im Durchschnitt liegt die Konformität bei 4,93 % (CapEx) und 3,57 % (OpEx), mit leicht höheren Werten bei Artikel-8-Fonds gegenüber Artikel-6-Fonds.
- Artikel-6-Fonds liegen mit 4,21 % CapEx und 2,66 % OpEx am niedrigsten – entsprechend ihrer fehlenden Nachhaltigkeitsausrichtung.

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

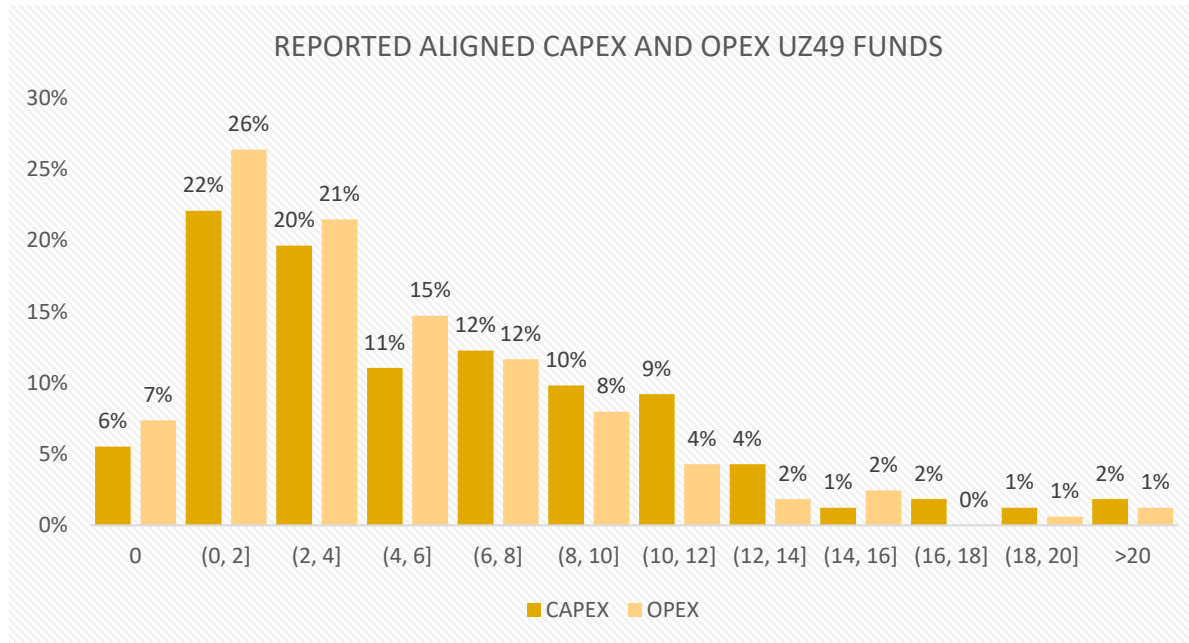
EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER CAPEX UND OPEX NACH NACHHALTIGKEITSLABEL

REPORTED ALIGNED (IN %)					
		CAPEX (%)		OPEX (%)	
		AVERAGE	COVERAGE	AVERAGE	COVERAGE
SUSTAINABILITY LABELS	OVERALL	4.93	31.61	4.93	31.61
	UZ49	5.79	33.27	4.66	21.12
	NORDIC SWAN	6.77	34.51	5.74	27.52

- Nordic Swan-Fonds weisen die höchsten Werte auf:
 - 6,77 % CapEx / 5,74 % OpEx im Durchschnitt
- UZ49-Fonds zeigen solide Konformitätswerte:
 - 5,79 % CapEx / 4,66 % OpEx
- Im Gesamtdurchschnitt liegt die berichtete Konformität bei 4,93 % für CapEx und OpEx

→ Fonds mit Nachhaltigkeitslabeln schneiden durchweg besser ab als der Durchschnitt

EU-TAXONOMIEKONFORMITÄT: AUFSCHLÜSSELUNG DER CAPEX UND OPEX FÜR ZERTIFIZIERTE UZ49-FONDS



- Bei UZ49-Fonds liegen die gemeldeten CapEx-Werte in der Mehrzahl der Fälle unter 6 % – mit Schwerpunkten in den Bereichen 0–2 % (22 %) und 2–4 % (20 %).
- Auch die gemeldeten OpEx-Werte konzentrieren sich stark im unteren Bereich, mit einem Höchstwert von 26 % im Intervall 0–2 %.
- Werte über 10 % werden zunehmend seltener – z. B. erreichen im Bereich 10–12 % noch 9 % der Fonds bei CapEx und 4 % bei OpEx.

Berechnung und Bewertung

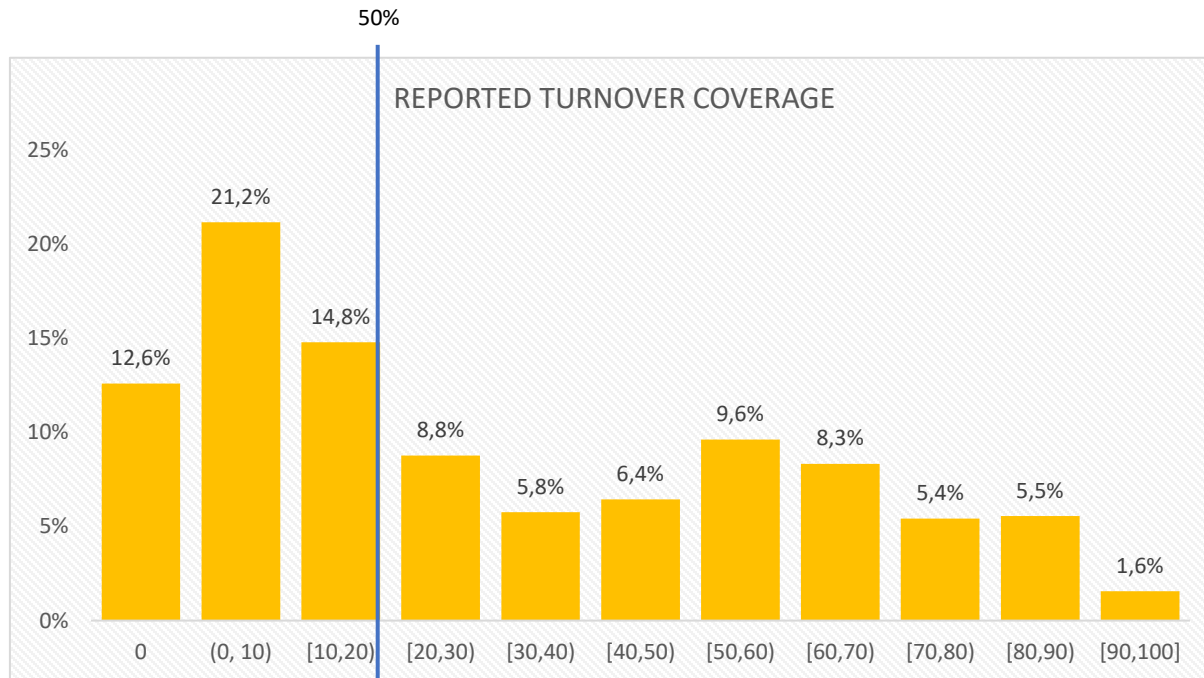
$$G = \sum_{i=0}^n PC_i * \frac{GT_i + GC_i + GO_i}{T_i}$$

wobei gilt, dass:

- G = % des taxonomiekonformen Portfolios
- i = eine individuelle Holding im Portfolio
- n = Summe aller Holdings im Portfolio
- PC_i = Holding Value (Anteil des Titels im Portfolio)
- GT_i = taxonomiekonformer Umsatz
- GC_i = taxonomiekonforme Investitionsausgaben (CapEx)
- GO_i = taxonomiekonforme Betriebsausgaben (OpEx)
- T_i = Umsatz des Unternehmens

- Kombiniertes Ansatz (Turnover + CapEx + OpEx)
 - Berücksichtigt Umsatz, Investitionen und Betriebsausgaben
 - Optional: Ergänzung um geschätzte Werte, um Datenlücken zu schließen und die Aussagekraft zu erhöhen
- Vorteile
 - Bildet nicht nur aktuelle Nachhaltigkeit ab, sondern auch die Zukunftsorientierung
 - Unternehmen mit hohen nachhaltigen Investitionen werden berücksichtigt
 - Besser geeignet für Übergangsfinanzierung und nachhaltige Transformation
- Herausforderungen
 - Schätzwerte sind mit Unsicherheiten verbunden
 - Die kombinierte Kennzahl ist erklärungsbedürftig: 10 % Alignment kann sehr unterschiedlich zusammengesetzt sein.

TAXONOMIEKONFORMITÄT: COVERAGE RATE



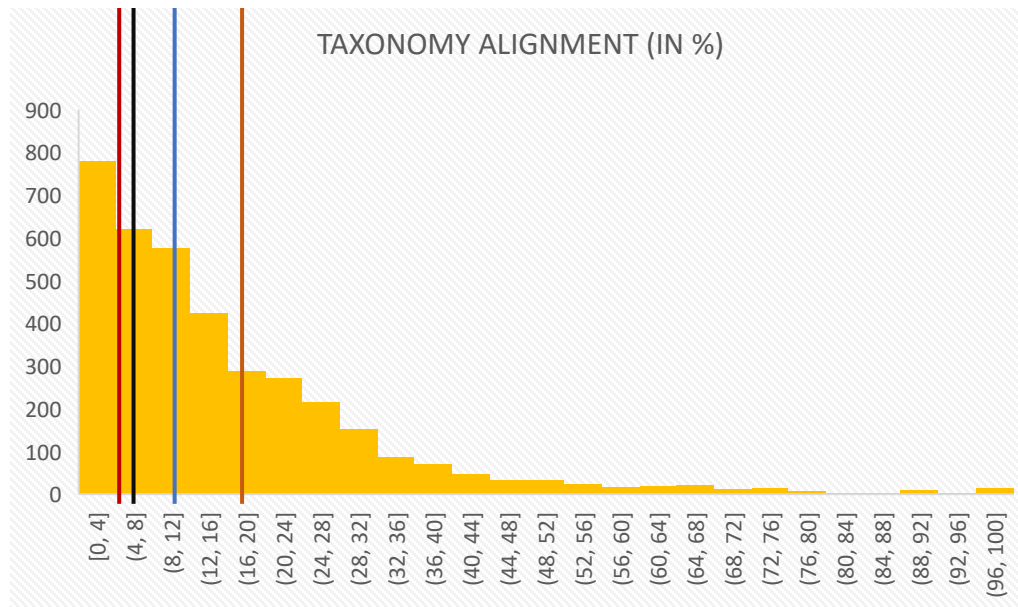
- Für 12,6% der Fonds stehen keine Taxonomiedaten zur Verfügung.
- Für 49% der Fonds stehen für weniger als die Hälfte des investierten Volumens Daten zur Verfügung
- Taxonomiedaten von 90% und mehr des investierten Fondsvermögens liegen nur für 1,6% aller Fonds Taxonomiewerte vor.

Coverage Rate (Abdeckungsquote): Gibt an, für welchen Anteil des Fondsvermögens Taxonomiedaten verfügbar sind. Eine Coverage von z. B. 50 % bedeutet, dass im Schnitt für 50 % des investierten Volumens Daten vorliegen.

ANALYSE ZUR TAXONOMIEKONFORMITÄT DES EUROPÄISCHEN FONDSMARKTES

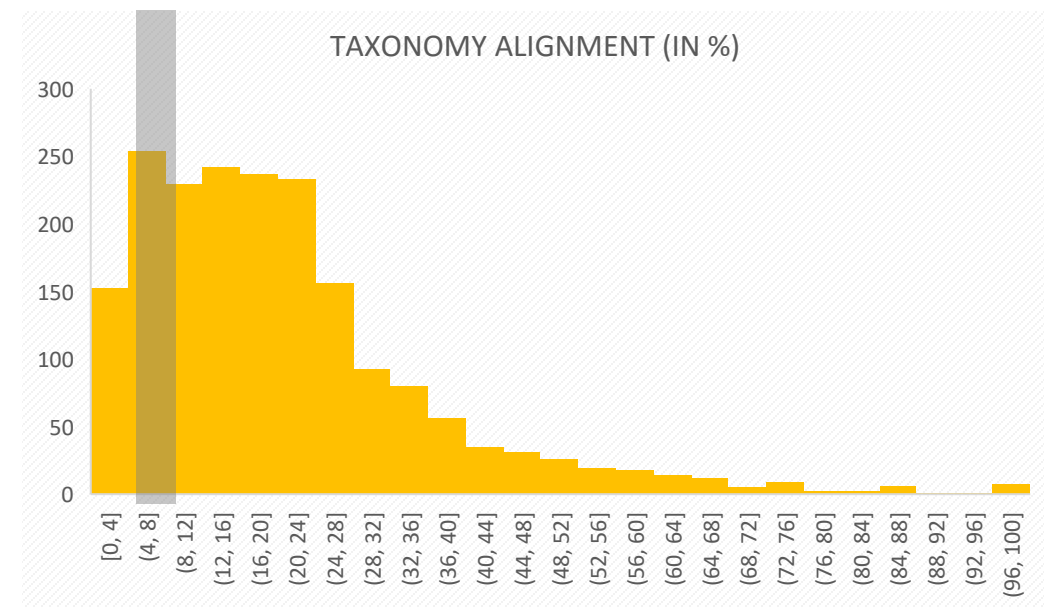
ANWENDUNG VON SCHWELLENWERTEN AUF DIE STICHPROBE

Vollständiges Universum, Kombiniertes Ansatz¹



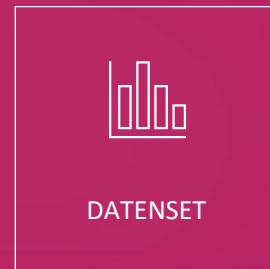
- 25%-Quantil (rote Linie): Wert: 4,8%
- 50%-Quantil (blaue Linie): Wert: 11,2%
- 33%-Quantil (Schwarze Linie): Wert: 6,8%
- 66%-Quantil (Orange Linie): Wert: 17,2%

Universum mit Mindestabdeckungsquote, Nur Reported²



¹ Universum: Alle Fonds; Berichtete und geschätzte Daten (Umsatz, CapEx und OpEx)

² Universum: Alle Fonds mit Coverage Rate ≥ 20 ; Berichtete Daten (Umsatz, CapEx und OpEx)



TAXONOMIEKONFORMITÄT NOCH GERING, ABER MESSBAR

- Durchschnittlich 3 % gemeldeter taxonomiekonformer Umsatz
- Kombiniert (inkl. Schätzwerte): rund 7 %
- CapEx und OpEx zeigen ähnliche Werte

HOHE TAXONOMIEFÄHIGKEIT – ABER UNGENUTZTES POTENZIAL

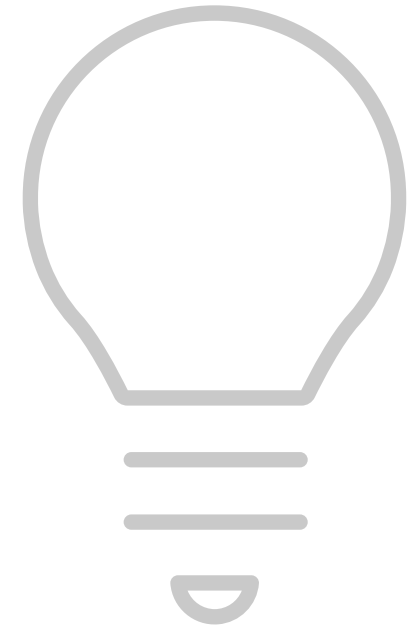
- Durchschnittliche kombinierte Taxonomie-Fähigkeit (Eligibility) liegt bei etwa 40 %
- Viele Aktivitäten sind potenziell nachhaltig, erfüllen aber (noch) nicht alle Kriterien

UNTERSCHIEDE NACH FONDSMERKMALEN

- Höhere Konformität bei Artikel-9-Fonds und UZ49-gelabelten Produkten
- Leichter Vorsprung bei Fonds aus dem DACH- und Nordraum
- Geschätzte Daten reduzieren regionale Unterschiede deutlich.

FAZIT

- Die EU-Taxonomie ist ein zentrales Instrument nachhaltiger Finanzmärkte
- Erste Fortschritte sind sichtbar – der Weg bleibt ambitioniert



Stefan Roithmeier

Geschäftsführer

The Value Group GmbH

Römerstraße 21

80801 München

Fon: +49 (0)170 7557-815

Mail: stefan.roithmeier@thevaluegroup.de

Web: www.thevaluegroup.de
