

Online-Anhang zum Policy Brief: Nachhaltiges Finanzwissen hängt mit mehr ESG-Investments und höherer Teilnahme am Aktienmarkt zusammen

Katharina Gangl & Marcel Seifert

Messung der incentivierten Investitionsentscheidung

Fonds	Fonds A	Fonds B	Fonds C	Fonds D	Sparbuch
Kurzbeschreibung	Dieser Fonds investiert in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleinen und mittelgroßen Unternehmen aus dem Energiesektor und strebt Kapitalwachstum an.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen aus den Bereichen Öl & Gas, Service, Strom- und Gasversorgung sowie aus sonstigen Bereichen der Energiewirtschaft.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen, durch die Anleger:innen gezielt in die Erreichung der Klimaziele investieren und durch gezieltes Investieren mithelfen, dem Klimawandel entgegenzuwirken.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen, die eine Reduktion energiebedingter Treibhausgase anstreben und/oder nach ESG-Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden.	Dieses Sparbuch bietet die Möglichkeit, Geld für ein Jahr gebunden und fix verzinst anzulegen.
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung gemäß Offenlegungsverordnung	Artikel 6 - Fonds ohne Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien	Artikel 6 - Fonds ohne Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien	Artikel 8 - Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale	Artikel 9 - Fonds verfolgt ein explizites nachhaltiges Anlageziel	-
Nachhaltigkeits-Siegel	keines	keines	keines	Österreichisches Umweltzeichen (UZ49), FNG-Siegel	-
Kumulierte Wertentwicklung in den letzten 3 Jahren	mehr als 12%	mehr als 12%	mehr als 12%	mehr als 12%	2% Zinsen pro Jahr
Risiko- und Ertragsprofil	mittleres Risiko	mittleres Risiko	mittleres Risiko	mittleres Risiko	-
Fondsvolumen (in Euro)	> 136 Millionen	> 136 Millionen	> 136 Millionen	> 136 Millionen	-
Gebühren	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	keine
Geographische Orientierung	global	global	global	global	keine Angabe
Konformität mit EU Taxonomie	0% taxonomiekonform	0% taxonomiekonform	0% taxonomiekonform	31% taxonomiekonform, 50% taxonomiefähig	keine Angabe
Cleanvest ESG-Rating (1 = gering, 10 = hoch)	5,6 von 10	5,2 von 10	7,0 von 10	8,2 von 10	keine Angabe
CO2-Äquivalente-Emissionen pro 1 Million investierter US-Dollar	327,3 Tonnen	199,8 Tonnen	241,1 Tonnen	163,3 Tonnen	keine Angabe
10 größte Positionen (Anteil am Fondsvermögen in %)	Galp Energia (6,5%) USD Cash (4,38%) Ovinitiv Inc (3,87%) Harbour Energy (3,63%) Shell (3,49%) Marathon Oil (3,45%) Drax Group (3,35%) Baker Hughes (3,21%) Equinor Asa (3,21%) John Wood Group (2,99%)	Baker Hughes (5,27%) Equinor Asa (4,97%) Totalenergies (4,71%) Shell (4,66%) Respol (4,37%) Eni Spa (4,19%) Edp Renovaveis (3,82%) Galp Energia (3,71%) OMV (3,71%) Inpex (3,37%)	Darling Ingredients (3,63%) Republic Services (3,41%) Schneider Electric (2,89%) Marsh & McLennan (2,58%) Veolia Environment (2,53%) Owens Corning (2,47%) Nomad Foods (2,39%) Microsoft (2,36%) L'Air Liquide Societe (2,35%) Solaredge Techno (2,34%)	ON Semiconductor (5,42%) EUR Cash (4,65%) Wolfspeed (4,22%) Solaredge Tech (4,19%) Orsted (4,01%) Schneider Electric (3,76%) Infineon Tech (3,76%) Quanta Services (3,67%) First Solar (3,47%) Itron (3,01%)	-

Fragebogen

PAGE	TEXT (Participants' View)	Scale
<p>Welcome</p>	<p>Sehr geehrte Damen und Herren,</p> <p>in diesem Fragebogen interessieren wir, das Institut für Höhere Studien (IHS), uns für das Thema Geldanlagen. Die Teilnahme dauert ca. 10 Minuten.</p> <p>Im Rahmen der Studie haben Sie die Möglichkeit 500 € auf verschiedene Investitionsmöglichkeiten aufzuteilen. Unter allen teilnehmenden Personen werden 5 zufällig ausgewählt, deren Investitionsentscheidung von uns finanziert und tatsächlich durchgeführt wird. Diesen 5 Personen wird der Wert der Veranlagung nach Ablauf eines Jahres ausbezahlt. Die Gewinner:innen werden in ca. zwei Wochen per E-Mail informiert.</p> <p>Durch gewissenhaftes und vollständiges Ausfüllen des Fragebogens leisten Sie einen wesentlichen Beitrag zu unserer wissenschaftlichen Forschung!</p> <p>Herzlichen Dank für Ihre Unterstützung!</p> <p>Katharina Gangl, Aja Ropret Homar, Marcel Seifert und Florian Spitzer</p> <p>Kontakt: seifert@ihs.ac.at</p>	
	<p>Data protection</p>	
<p>Data protection</p>	<p>Ihre Rechte und Informationen zum Datenschutz – Die Sicherheit Ihrer Daten ist uns wichtig!</p> <p>Durch Bestätigen der genannten Bedingungen am Ende dieser Seite können Sie mit dem Fragebogen fortfahren.</p> <p>Dieser Fragebogen befasst sich mit Geldanlagen. Die Befragung wird im Rahmen eines Projekts unter der Verantwortung des Instituts für Höhere Studien und unter der Projektleitung von Dr. Katharina Gangl durchgeführt. Projektmitarbeiter sind Marcel Seifert, MSc, Aja Ropret Homar, MSc, und Dr. Florian Spitzer. Der</p>	

Verantwortliche gemäß DSGVO ist das Institut für Höhere Studien, Josefstädter Straße 39, 1080 Wien.

Die Teilnahme ist **freiwillig** und kann jederzeit abgebrochen werden.

Um bei dem Gewinnspiel in der Studie teilzunehmen, muss eine **E-Mail-Adresse** angegeben werden. Alle E-Mail-Adressen werden ausschließlich zur Kontaktaufnahme mit den Gewinner:innen verwendet und nach Ablauf von 24 Monaten nach der Datenerhebung gelöscht. Die E-Mail-Adressen verbleiben beim IHS und werden nicht an Dritte weitergegeben.

Die Datenerhebung erfolgt **pseudonymisiert** mittels der Teilnehmer:innen-ID von Talk Online (Talk Online Panel GmbH, Karlsgasse 7/5, 1040 Wien), sofern keine E-Mail-Adresse angegeben wird.

Auswertung: Nach dem Ende der Datenerhebung werden die personenbezogenen Daten (die E-Mail-Adresse) getrennt vom restlichen Datensatz gespeichert und die Teilnehmer:innen-ID gelöscht. Nur der anonymisierte Datensatz wird ausgewertet, d.h. Ihre Angaben in der Studie lassen keinen Rückschluss auf Ihre Person zu. Lediglich die Daten der Gewinner:innen werden pseudonymisiert ausgewertet.

Dieser anonymisierte Datensatz wird ausschließlich für **wissenschaftliche Zwecke** (z.B.: Publikationen, Vorträge) verwendet.

Um den **Open-Science Standards** gerecht zu werden, können interessierte Wissenschaftler:innen die anonymisierten Daten (ohne Personenbezug) zur Nachvollziehbarkeit und für wissenschaftliche Zwecke erhalten.

Ziehung und Auszahlung der Gewinne. Die Ziehung der 5 Gewinner:innen erfolgt circa 2 Wochen nach Abschluss der Datenerhebung. Sie wird durch die Verantwortlichen der Studie gemeinsam mit Vertreter:innen der Administration des Instituts für Höhere Studien durchgeführt. Dafür werden allen E-Mail-Adressen Zahlen zugeteilt, sodass durch die Ziehung die Teilnahme an der Studie anonym bleibt. Diese Ziehung wird auf Video aufgezeichnet und kann auf Anfrage eingesehen werden. **Die Gewinner:innen**

werden direkt im Anschluss an die Ziehung, in ca. 2 Wochen kontaktiert und um einen Identitätsnachweis und einen Nachweis über ein österreichisches Bankkonto gebeten. Ungefähr 12 Monate nach dem Ende der Datenerhebung erfolgt die Überweisung des Gewinnbetrages auf ein österreichisches Bankkonto. Der Rechtsweg ist ausgeschlossen. Eine zwischenzeitliche Barablöse der Gewinne ist nicht möglich. Die Teilnehmer:innen-ID der ausgelosten Gewinner:innen werden für mögliche Rückfragen an die Talk Online Panel GmbH übermittelt.

Ihre Rechte: Mittels Ihrer Teilnehmer:innen-ID stehen Ihnen grundsätzlich bis zur Löschung der Teilnehmer:innen-ID bzw. bis zur Trennung des Datensatzes und der E-Mail-Adresse (sofern Sie bei der Ziehung zwei Wochen nach Ende der Datenerhebung nicht als Gewinner:in ausgewählt werden) das Recht auf Auskunft durch den/die Verantwortliche:n an dieser Studie über die erhobenen personenbezogenen Daten sowie das Recht auf Berichtigung, Löschung, Einschränkung der Verarbeitung der Daten sowie ein Widerspruchsrecht gegen die Verarbeitung sowie des Rechts auf Datenübertragbarkeit zu. Sie haben außerdem das Recht auf Beschwerde bei der österreichischen Datenschutzbehörde.

Für Anfragen und Fragen im Zusammenhang mit der DSGVO wenden Sie sich bitte an den Datenschutzbeauftragten des Instituts für Höhere Studien: datenschutz@ihs.ac.at.

Falls Sie noch Fragen zum Inhalt oder Zweck dieser Erhebung haben, wenden Sie sich bitte an Katharina Gangl (gangl@ihs.ac.at) oder Marcel Seifert, MSc, Tel: +43 1 59991 – 243; E-Mail: seifert@ihs.ac.at.

Mit der Teilnahme an der Studie akzeptieren Sie die oben genannten Bedingungen und bestätigen die folgenden Punkte:

- Meine Teilnahme an der Studie ist freiwillig. Ich kann den Fragebogen jederzeit abbrechen.
- Ich bin darauf hingewiesen worden, dass die Erhebung, Verarbeitung und Verwendung meiner Daten auf freiwilliger Basis erfolgt und wurde über die mir zustehenden Rechte aufgeklärt. Entsprechendes Informationsmaterial wurde mir ausgefolgt.

	<ul style="list-style-type: none"> ○ Ich hatte die Möglichkeit über Mail-Kontakt Fragen zu stellen, habe eventuelle Antworten verstanden und habe zurzeit keine weiteren Fragen. Ich hatte ausreichend Zeit, mich zur Teilnahme an der Studie zu entscheiden. <p>Durch Weiterklicken bestätige ich, dass ich den oben genannten Bedingungen zustimme und diese akzeptiere.</p>	
	Filter for quota	
	Bevor Sie beginnen, drei kurze Fragen zu Ihrer Person.	
Gender <i>[gender]</i>	<p>Welchem Geschlecht fühlen Sie sich zugehörig?</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Männlich 2. Weiblich 3. Divers, nicht binär, andere 	
Age <i>[age]</i>	<p>Bitte geben Sie Ihr Alter in Jahren an:</p> <p><i>[open answer format from 14 to 100 years]</i></p>	<i>[below 18y will be excluded]</i>
Education <i>[education]</i>	<p>Bitte nennen Sie Ihre höchste abgeschlossene Ausbildung:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Allgemeinbildende Pflichtschule 2. Lehre 3. BMS - Berufsbildende mittlere Schule (inkl. Schulen für Gesundheits- und Krankenpflege, Meisterprüfung) 4. BHS – Berufsbildende höhere Schule (z.B. HAK, HTL, ...) 5. AHS - Allgemeinbildende höhere Schule 6. Kolleg 7. Hochschule (Universität, Fachhochschule) 8. Doktorat, Habilitation 9. Sonstige 10. Keine Angabe 	
	Investment Decision	

Investment decision <i>[investment_decision]</i>	<p>Stellen Sie sich bitte folgende Situation vor. Sie sind bei einem Beratungsgespräch in Ihrer Bank, weil Sie 500 € für ein Jahr veranlagen wollen.</p> <p>Ihr:e Bankberater:in stellt Ihnen vier Aktienfonds und ein Sparbuch vor, auf die Sie Ihr Geld verteilen können.</p> <p>Die hier gezeigten Beschreibungen sind den echten Anlageprodukten nachempfunden.</p> <p><i>[funds shown in random order]</i></p>	Instructions adapted from Gutsche 2023 and Seifert 2022
------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------

Fonds	Fonds A	Fonds B	Fonds C	Fonds D	Sparbuch
Kurzbeschreibung	Dieser Fonds investiert in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleinen und mittelgroßen Unternehmen aus dem Energiesektor und strebt Kapitalwachstum an.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen aus den Bereichen Öl & Gas, Service, Strom- und Gasversorgung sowie aus sonstigen Bereichen der Energiewirtschaft.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen, durch die Anleger:innen gezielt in die Erreichung der Klimaziele investieren und durch gezieltes Investieren mithelfen, dem Klimawandel entgegenzuwirken.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen, die eine Reduktion energiebedingter Treibhausgase anstreben und/oder nach ESG-Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden.	Dieses Sparbuch bietet die Möglichkeit, Geld für ein Jahr gebunden und fix verzinst anzulegen.
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung gemäß Offenlegungsverordnung	Artikel 6 - Fonds ohne Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien	Artikel 6 - Fonds ohne Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien	Artikel 8 - Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale	Artikel 9 - Fonds verfolgt ein explizites nachhaltiges Anlageziel	-
Nachhaltigkeits-Siegel	keines	keines	keines	Österreichisches Umweltzeichen (UZ49), FNG-Siegel	-
Kumulierte Wertentwicklung in den letzten 3 Jahren	mehr als 12%	mehr als 12%	mehr als 12%	mehr als 12%	2% Zinsen pro Jahr
Risiko- und Ertragsprofil	mittleres Risiko	mittleres Risiko	mittleres Risiko	mittleres Risiko	-
Fondsvolumen (in Euro)	> 136 Millionen	> 136 Millionen	> 136 Millionen	> 136 Millionen	-
Gebühren	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	keine
Geographische Orientierung	global	global	global	global	keine Angabe
Konformität mit EU Taxonomie	0% taxonomiekonform	0% taxonomiekonform	0% taxonomiekonform	31% taxonomiekonform, 50% taxomiefähig	keine Angabe
Cleanvest ESG-Rating (1 = gering, 10 = hoch)	5,6 von 10	5,2 von 10	7,0 von 10	8,2 von 10	keine Angabe
CO2-Äquivalente-Emissionen pro 1 Million investierter US-Dollar	327,3 Tonnen	199,8 Tonnen	241,1 Tonnen	163,3 Tonnen	keine Angabe
10 größte Positionen (Anteil am Fondsvermögen in %)	Galp Energia (6,5%) USD Cash (4,38%) Ovinitiv Inc (3,87%) Harbour Energy (3,63%) Shell (3,49%) Marathon Oil (3,45%) Drax Group (3,35%) Baker Hughes (3,21%) Equinor Asa (3,21%) John Wood Group (2,99%)	Baker Hughes (5,27%) Equinor Asa (4,97%) Totalenergies (4,71%) Shell (4,66%) Respol (4,37%) Eni Spa (4,19%) Edp Renovaveis (3,82%) Galp Energia (3,71%) OMV (3,71%) Inpex (3,37%)	Darling Ingredients (3,63%) Republic Services (3,41%) Schneider Electric (2,89%) Marsh & McLennan (2,58%) Veolia Environment (2,53%) Owens Corning (2,47%) Nomad Foods (2,39%) Microsoft (2,36%) L'Air Liquide Societe (2,35%) Solaredge Techno (2,34%)	ON Semiconductor (5,42%) EUR Cash (4,65%) Wolfspeed (4,22%) Solaredge Tech (4,19%) Orsted (4,01%) Schneider Electric (3,76%) Infineon Tech (3,76%) Quanta Services (3,67%) First Solar (3,47%) Itron (3,01%)	-

	<p>Bitte verteilen Sie 500 € auf diese fünf Anlageoptionen. Sie können dabei die gesamten 500 € in eine Anlageoption (4 Fonds, 1 Sparbuch) anlegen oder den Betrag gleichmäßig oder ungleichmäßig zwischen allen Optionen aufteilen. Tragen Sie dazu bitte die gewünschten Anlagebeträge in Euro in die entsprechenden Felder ein.</p> <p>Denken Sie daran, dass fünf Teilnehmende zufällig ausgewählt werden, bei denen diese Entscheidung realisiert und nach einem Jahr gemäß der Wertentwicklung ausbezahlt wird.</p>	
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

	<p>Stellen Sie sich also vor, dass das Ihr eigenes Geld ist, welches Sie in einem Jahr wieder haben möchten, indem Sie Ihre Fonds verkaufen bzw. Ihr Geld vom Sparbuch abheben.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fonds A</th> <th>Fonds B</th> <th>Fonds C</th> <th>Fonds D</th> <th>Sparbuch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ihr Betrag</td> <td>X €</td> <td>X €</td> <td>X €</td> <td>X €</td> <td>X €</td> </tr> </tbody> </table>		Fonds A	Fonds B	Fonds C	Fonds D	Sparbuch	Ihr Betrag	X €	X €	X €	X €	X €	
	Fonds A	Fonds B	Fonds C	Fonds D	Sparbuch									
Ihr Betrag	X €	X €	X €	X €	X €									
	Questions on Investment Decision													
	Bitte beantworten Sie diese Frage in Bezug auf die Investitionsentscheidung, die Sie soeben getroffen haben.													
Reason for Sustainable Assets <i>[reason_pro_SI_assets]</i>	<p>Was ist bzw. wäre für Sie der wichtigste Grund, <u>nachhaltig</u> (ökologisch, sozial, ethisch) zu investieren?</p> <ol style="list-style-type: none"> Hauptsächlich ein finanzieller Grund (z.B. Die Erwartung, dass nachhaltige Investitionen eine höhere Rendite (Gewinn) bringen als nicht-nachhaltige Investitionen). Hauptsächlich ein nicht-finanzieller Grund (z.B. Die Erwartung, dass nachhaltige Investitionen positive Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben). 	Degryse 2023												
	Sustainable Finance Literacy [randomized item order]													
Sustainable Finance Literacy	Als nächstes interessieren wir uns für Ihr Wissen zu nachhaltigen Finanzen, also beispielweise zu Finanzprodukten, die ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Governance) berücksichtigen. Bitte geben Sie an, ob diese Aussagen falsch oder richtig sind.	0 = falsch, 1 = richtig, 9 = ich weiß nicht; SFL Scale												
Greenwashing meaning <i>[i3_SFL_green_washing_meaning]</i>	Greenwashing bedeutet, dass ein Finanzprodukt beispielsweise als umweltfreundlich beworben wird, obwohl Umweltaspekte bei der Veranlagungsstrategie kaum oder nicht berücksichtigt werden.	True												
Labels <i>[i4_SFL_labels]</i>	Qualitätssiegel (Labels) wie das Österreichische Umweltzeichen (UZ49) sollen sicherstellen, dass ein Anlageprodukt festgelegten Nachhaltigkeitskriterien entspricht.	True												

EU Taxonomy [i5_SFL_taxonomy_meaning]	Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das festlegt, welche wirtschaftlichen Tätigkeiten als ökologisch nachhaltig (= grün) angesehen werden.	True
Exclusion criteria [i12_SFL_exclusion_criteria]	Durch Ausschlusskriterien können Staaten, Branchen bzw. Unternehmen, die bestimmte ESG-Kriterien nicht erfüllen, von der persönlichen Veranlagung ausgeschlossen werden.	True
Products [i16_SFL_products]	Nachhaltige Anlageprodukte können neben Einzelaktien auch Anleihen, Investmentfonds oder Indexfonds bzw. ETFs (Exchange Traded Funds) sein.	True
Fees [i19_SFL_fees_recoded]	Die Gebühren für nachhaltige Anlageprodukte sind immer deutlich höher als für konventionelle Anlageprodukte.	False
Performance [i26_SFL_performance_recoded]	Die Gewinne sind bei nachhaltigen ESG-Finanzprodukten deutlich geringer als bei konventionellen Finanzprodukten.	False
Attention check [attention_check]	Bitte wählen Sie hier "falsch" aus. Dies ist eine Testfrage.	Displayed randomly within the SFL questions; 0 = falsch, 1 = richtig, 9 = ich weiß nicht;
Confidence SFL [confidence_SFL]	Wie sicher waren Sie sich insgesamt bei der Beantwortung dieser Fragen zum nachhaltigen Finanzwissen?	1 = gar nicht sicher, 7 = sehr sicher
	Advanced FL / Stock market literacy [randomized item order]	[three highest loading factors of advanced lit in van Rooij 2011]
Basic Financial Literacy [FL_advanced]	Als nächstes interessieren wir uns für Ihr Wissen über den Aktienmarkt.	
Stock market [FL_a_stock_market]	Welche der folgenden Aussagen beschreibt die Hauptfunktion des Aktienmarktes? <ol style="list-style-type: none"> 1. Der Aktienmarkt hilft bei der Prognose von Aktiengewinnen 2. Der Aktienmarkt führt zu einem Anstieg der Aktienkurse 3. <u>Der Aktienmarkt führt Leute, die Aktien kaufen wollen, mit denen zusammen, die Aktien verkaufen wollen</u> 4. Ich weiß nicht 	Van Rooij adv. Q6; also used in Balloch 2015 Q1;

Mutual funds <i>[FL_a_mutual_funds]</i>	Welche der folgenden Aussagen ist korrekt? <ol style="list-style-type: none"> 1. Sobald man in einen Investmentfonds investiert hat, kann man das Geld im ersten Jahr nicht wieder entnehmen 2. <u>Investmentfonds können in mehrere Anlageformen investieren, z. B. in Aktien und Anleihen</u> 3. Investmentfonds zahlen eine garantierte Rendite (bzw. Gewinn), die vom vergangenen Erfolg des Fonds abhängt 4. Keine der oben genannten Möglichkeiten 5. Ich weiß nicht 	Van Rooij adv. Q8; also used in Balloch 2015 Q9;
Value volatility <i>[FL_a_volatility]</i>	Welcher Vermögenswert weist über einen längeren Zeitraum in der Regel die höchsten Kursschwankungen auf? <ol style="list-style-type: none"> 1. Sparkonten 2. Anleihen 3. <u>Aktien</u> 4. Ich weiß nicht 	Van Rooij adv. Q11; Also used in Balloch 2015 Q4;
Stock market / holder image		
Stock holder image <i>[stock_holder_image]</i>	Bitte geben Sie an, inwieweit Sie den folgenden Aussagen zustimmen. Personen, die am Aktienmarkt teilnehmen und Geldanlagen wie Aktien oder Fonds besitzen, sind im Durchschnitt ...	Henkel 2022 1=stimme gar nicht zu, 7=stimme voll und ganz zu
<i>[SHI_greedy]</i>	eher gierig [Info: Gier: Ein starker Wille, ständig mehr Dinge wie Reichtum, Besitz oder soziale Werte zu bekommen.]	
<i>[SHI_gambler]</i>	eher Zocker [Info: Zocker: Eine Person, die die Tendenz hat, Geld oder andere Einsätze zu riskieren, in der Hoffnung, erfolgreich zu sein.]	
<i>[SHI_selfish]</i>	eher egoistisch [Info: Egoismus: Eine Person, die bereit ist, negative Folgen für andere Menschen oder die Umwelt in Kauf zu nehmen, um sich dadurch einen persönlichen Vorteil zu verschaffen.]	
Immorality <i>[SMI_imm]</i>	Bitte geben Sie an, inwieweit Sie den folgenden Aussagen zustimmen. Der Aktienmarkt ist manipuliert, zu wenig reguliert und schlecht für die Gesellschaft als Ganzes.	Dobni 2015, 2016, Combination of

Wealth creating capacity <i>[SMI_wcc]</i>	Die Vorteile von Investitionen am Aktienmarkt überwiegen die Kosten und Risiken. [reversed]	3-4 highest loading items; Only relevant dimensions used 1=stimme gar nicht zu, 7= stimme voll und ganz zu
ESG image <i>[smi_esg]</i>	Die Umwelt und soziale Aspekte sind am Aktienmarkt nur nebensächlich.	Adapted from Jeong 2014 1=stimme gar nicht zu, 7= stimme voll und ganz zu
	Investment / greenwashing beliefs	
	Nun interessieren wir uns für Ihre Meinung zu nachhaltigen Geldanlagen, also Geldanlagen, die ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Governance) berücksichtigen.	
Subjective ability to detect green product <i>[subjective_ability_SFL]</i>	Im Vergleich zur österreichischen Bevölkerung, wie gut können Sie einschätzen, welche Geldanlagen wirklich umweltfreundlich (grün) sind und welche das nur vorgeben?	Similar to Degryse 2023; 1 = gar nicht gut; 4 = mittelmäßig, 7 = ausgesprochen gut
	Bitte geben Sie an, inwieweit Sie der folgenden Aussage zustimmen.	
Greenwashing beliefs <i>[greenwashing_belief]</i>	Nachhaltige Geldanlagen haben häufig mit Greenwashing zu tun (ein Marketingtrick, um Finanzprodukte umweltfreundlicher erscheinen zu lassen, als sie tatsächlich sind).	Degryse 2023; 1 = gar nicht, 7 = voll und ganz
Hassle factor sustainable <i>[hassle_sust]</i>	In nachhaltige Geldanlagen (z.B. nachhaltige Aktienfonds) zu investieren ist kompliziert und ich muss viel Zeit und Mühe dafür aufwenden.	Sivaramakrishna 2016
Check greenwashing <i>[check_gw]</i>	Beim Erwerb einer nachhaltigen Geldanlage hole ich zusätzliche Information ein (z.B. Umweltzeichen, Nachhaltigkeitsratings, unabhängige Berichte), um sicherzustellen, dass die Versprechen in Bezug auf Umweltschutz der Wahrheit entsprechen.	Own; 1 = niemals, 2= selten, 3 = manchmal, 4 = meistens, 5 = immer

	Preferences and traits	
	Als nächstes möchten wir Sie bitten, ein paar Fragen zu Ihren Einstellungen zu beantworten:	
Altruistic values [altruistic_values]	Bitte geben Sie an, wie wichtig Ihnen die folgenden Werte als leitende Prinzipien in Ihrem Leben sind.	DeGroot (2007, 2008), 2 highest correlated, similar as in Kleffel 2022 and Paetzold 2015 1 = voll und ganz entgegen meiner Werte; 7 = von höchster Bedeutung
[values_alt_justice]	Soziale Gerechtigkeit: Ungerechtigkeiten beseitigen	
[values_alt_equality]	Gleichheit: gleiche Chancen für alle.	
Biospheric values [biospheric_values]	Bitte geben Sie an, wie wichtig Ihnen die folgenden Werte als leitende Prinzipien in Ihrem Leben sind.	
[values_bio_unity]	Einheit mit der Natur: Leben im Einklang mit der Natur	
[values_bio_protect]	Umwelt schützen: die Natur bewahren	
Risk taking [risk_taking]	Wie würden Sie Ihre Risikobereitschaft in Bezug auf finanzielle Angelegenheiten einschätzen?	Similar: Dohmen 2011, also in Gutsche 2023, Henkel 2022, Degryse 2023
Patience [patience]	Wie sehr sind Sie bereit, auf etwas, das für Sie heute Nutzen bringt, zu verzichten, um dadurch in Zukunft mehr zu profitieren?	Gutsche 2023, Falk 2018
General trust [trust_general]	Würden Sie ganz generell sagen, dass man den meisten Menschen vertrauen kann oder dass man im Umgang mit den Menschen nicht vorsichtig genug sein kann?	Guiso 2008, Henkel 2022
Political spectrum [pol_spect]	In der Politik wird oft zwischen "links" und "rechts" unterschieden. Wo würden Sie sich auf der nachstehenden Skala einordnen, wobei 1 links und 7 rechts bedeutet?	Henkel 2022, obtained from 2020 politics and values LISS panel [1-2 left; 6-7 right]

Q49-54	Investments	
	Nun interessieren wir uns für Ihre Geldanlagen.	
Stock market participation [stock_market_participation]	Haben Sie Vermögen in Aktien, Anleihen oder Fonds (z.B. Fonds oder Sparpläne mit Aktien und/oder Anleihen, inkl. ETFs bzw. Indexfonds) angelegt? 0. Nein 1. Ja	
Percent investments [assets_perc] [only if stock_market_participation is answered with 1 - yes]	Wie hoch ist derzeit der prozentuale Anteil von in Aktien, Anleihen oder Fonds (z.B. Fonds oder Sparpläne mit Aktien und/oder Anleihen, inkl. ETFs bzw. Indexfonds) am Gesamtbetrag Ihres Vermögens? 0. <i>[[[if stock_market_participation == 0]]]</i> 1. 1 bis 24% 2. 25 bis 50% 3. 51 bis 75% 4. 76 bis 99% 5. 100% - Ich habe nur Anlageprodukte wie Aktien und Fonds	
Percent sustainable investments [assets_sust_perc] [only if stock_market_participation is answered with 1 - yes]	Wie hoch ist derzeit der prozentuale Anteil von <u>nachhaltigen</u> Aktien, Anleihen und Fonds (also Finanzprodukten, die Umwelt-, Soziale- oder Governance-Faktoren berücksichtigen) am Gesamtbetrag Ihrer Aktien, Anleihen und Fonds? 0. 0% - Ich habe keine nachhaltigen Geldanlagen 1. 1 bis 24% 2. 25 bis 50% 3. 51 bis 75% 4. 76 bis 99% 5. 100% - Ich habe nur nachhaltige Geldanlagen	Gutsche 2023, similar in Brunen 2022
Experience [experience]	Seit wie vielen Jahren haben Sie bereits als Investor:in Erfahrung mit Aktien, Fonds, Anleihen, etc. 0. Ich habe keine Erfahrung 1. Weniger als 1 Jahr 2. 1 bis 2 Jahre 3. 3 bis 4 Jahre 4. 5 bis 6 Jahre 5. 7 bis 8 Jahre 6. 9 bis 10 Jahre 7. mehr als 11 Jahre	

Household income <i>[hh_income]</i>	<p>Bitte geben Sie das monatliche Haushaltsnettoeinkommen aller Personen an, die derzeit dauerhaft in Ihrem Haushalt leben:</p> <p>(Das Haushaltseinkommen ist die Summe der Einkünfte aller in einem Haushalt zusammenlebenden Personen und kann sich aus verschiedenen Einkommensquellen zusammensetzen. Bitte beziehen Sie sich auf den aktuellen monatlichen Nettobetrag, d.h. nach Abzug von Steuern und Sozialabgaben, und addieren Sie regelmäßige Zahlungen wie Renten, Arbeitslosengeld, Wohngeld, Kindergeld, Unterhaltszahlungen usw. Wenn Sie sich nicht sicher sind, schätzen Sie bitte den monatlichen Betrag).</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. unter 1.000 € 2. 1.001 € bis 2.000 € 3. 2.001 € bis 3.000 € 4. 3.001 € bis 4.000 € 5. 4.001 € bis 5.000 € 6. 5.001 € bis 6.000 € 7. 6.001 € bis 7.000 € 8. 7.001 € bis 8.000 € 9. 8.001 € oder mehr 10. Keine Angabe 	Gutsche (2023)
Learning style <i>[learning_style]</i>	<p>Wie würden Sie sich gerne über nachhaltiges Finanzwissen weiterbilden?</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Videos anschauen 2. Kurze Texte lesen 3. Selbsttest mit Fragen und Feedback auf Antworten 4. Gar nicht 5. <i>[open answer]</i> 	
Manipulation check: Additional questions on funds		
	<p>Zum Abschluss zeigen wir Ihnen nun noch einmal die Anlageprodukte, die bei Ihrer Investitionsentscheidung zur Verfügung standen.</p>	

Fonds	Fonds A	Fonds B	Fonds C	Fonds D	Sparbuch
Kurzbeschreibung	Dieser Fonds investiert in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleinen und mittelgroßen Unternehmen aus dem Energiesektor und strebt Kapitalwachstum an.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen aus den Bereichen Öl & Gas, Service, Strom- und Gasversorgung sowie aus sonstigen Bereichen der Energiewirtschaft.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen, durch die Anleger:innen gezielt in die Erreichung der Klimaziele investieren und durch gezieltes Investieren mithelfen, dem Klimawandel entgegenzuwirken.	Dieser Fonds investiert in Unternehmen, die eine Reduktion energiebedingter Treibhausgase anstreben und/oder nach ESG-Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden.	Dieses Sparbuch bietet die Möglichkeit, Geld für ein Jahr gebunden und fix verzinst anzulegen.
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung gemäß Offenlegungsverordnung	Artikel 6 - Fonds ohne Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien	Artikel 6 - Fonds ohne Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien	Artikel 8 - Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale	Artikel 9 - Fonds verfolgt ein explizites nachhaltiges Anlageziel	-
Nachhaltigkeits-Siegel	keines	keines	keines	Österreichisches Umweltzeichen (UZ49), FNG-Siegel	-
Kumulierte Wertentwicklung in den letzten 3 Jahren	mehr als 12%	mehr als 12%	mehr als 12%	mehr als 12%	2% Zinsen pro Jahr
Risiko- und Ertragsprofil	mittleres Risiko	mittleres Risiko	mittleres Risiko	mittleres Risiko	-
Fondsvolumen (in Euro)	> 136 Millionen	> 136 Millionen	> 136 Millionen	> 136 Millionen	-
Gebühren	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	ca. 2% pro Jahr	keine
Geographische Orientierung	global	global	global	global	keine Angabe
Konformität mit EU Taxonomie	0% taxonomiekonform	0% taxonomiekonform	0% taxonomiekonform	31% taxonomiekonform, 50% taxomiefähig	keine Angabe
Cleanvest ESG-Rating (1 = gering, 10 = hoch)	5,6 von 10	5,2 von 10	7,0 von 10	8,2 von 10	keine Angabe
CO2-Äquivalente-Emissionen pro 1 Million investierter US-Dollar	327,3 Tonnen	199,8 Tonnen	241,1 Tonnen	163,3 Tonnen	keine Angabe
10 größte Positionen (Anteil am Fondsvermögen in %)	Galp Energia (6,5%) USD Cash (4,38%) Ovinitiv Inc (3,87%) Harbour Energy (3,63%) Shell (3,49%) Marathon Oil (3,45%) Drax Group (3,35%) Baker Hughes (3,21%) Equinor Asa (3,21%) John Wood Group (2,99%)	Baker Hughes (5,27%) Equinor Asa (4,97%) Totalenergies (4,71%) Shell (4,66%) Respol (4,37%) Eni Spa (4,19%) Edp Renovaveis (3,82%) Galp Energia (3,71%) OMV (3,71%) Inpex (3,37%)	Darling Ingredients (3,63%) Republic Services (3,41%) Schneider Electric (2,89%) Marsh & McLennan (2,58%) Veolia Environment (2,53%) Owens Corning (2,47%) Nomad Foods (2,39%) Microsoft (2,36%) L'Air Liquide Societe (2,35%) Solaredge Techno (2,34%)	ON Semiconductor (5,42%) EUR Cash (4,65%) Wolfspeed (4,22%) Solaredge Tech (4,19%) Orsted (4,01%) Schneider Electric (3,76%) Infineon Tech (3,76%) Quanta Services (3,67%) First Solar (3,47%) Itron (3,01%)	-
Manipulation check rating [manip_check_rating]	In Bezug auf Umweltaspekte, wie nachhaltig schätzen Sie die Fonds bzw. das Sparbuch ein? Fonds A, B, C, D, Sparbuch				1 = gar nicht nachhaltig, 7 = sehr nachhaltig
Manipulation check greenwashing [manip_check_gw]	Welches der Produkte ist am ehesten Greenwashing, d.h. dass die Versprechen im Beschreibungstext in Bezug auf Umweltschutz nicht der Wahrheit entsprechen oder geschönt dargestellt werden. 0. Keines davon 1. Fonds A 2. Fonds B 3. Fonds C 4. Fonds D				
Debriefing and Revision					

Debriefing	Keiner der Fonds wurde offiziell für Greenwashing verurteilt. Jedoch gab es gegen Fonds [A/B/C/D] eine Klage der Verbraucherzentrale Baden-Württemberg (https://www.verbraucherzentrale-bawue.de/pressemitteilungen/presse-bw/klage-gegen-dws-wegen-greenwashing-78104). In Folge darauf wurde die Werbung des Fonds angepasst und intransparente Versprechen entfernt, z.B., dass Anleger:innen im Fonds „gezielt in die Erreichung der Klimaziele“ investieren und „durch gezieltes investieren mithelfen, dem Klimawandel entgegenzuwirken“.	
Revised investment decision <i>[investment_decision_revised]</i>	Sie haben nun die Gelegenheit, Ihre Investitionsentscheidung basierend auf diesen Informationen anzupassen. Diese Entscheidung wird für die tatsächliche Umsetzung der Investition verwendet, sofern Sie unter den 5 zufällig gezogenen Gewinner:innen sind. Das bedeutet, dass für eine mögliche Auszahlung des Werts der Veranlagung in einem Jahr die nun getroffene Investitionsentscheidung herangezogen wird und nicht jene zu Beginn des Fragebogens. <i>[[[show investment decision again with selected values of first investment decision]]]</i>	
End of Survey		
E-Mail-Address <i>[email_addresses]</i>	Unter allen Teilnehmenden werden 5 zufällig ausgewählt, deren zweite Investitionsentscheidung tatsächlich umgesetzt und ausbezahlt wird. Wenn Sie freiwillig an diesem Gewinnspiel teilnehmen möchten, geben Sie bitte nun Ihre E-Mail-Adresse an: <i>[open with check for correct input]</i>	
Comment	Möchten Sie uns zum Abschluss noch etwas mitteilen? <i>[open answer format, text]</i>	
Link to info material	Wenn Sie sich weiter für nachhaltiges Finanzwissen interessieren und mehr darüber lernen möchten, empfehlen wir Ihnen unser interaktives Quiz (www.ihs.ac.at/finanzwissen) und das dort verlinkte Informationsdokument.	
Thanks	Herzlichen Dank für Ihre Teilnahme! Ihr Beitrag hilft uns sehr. Der Fragebogen ist nun beendet, Sie können dieses Fenster nun	

	schließen. Kontakt: seifert@ihs.ac.at	
--	---------------------------------------------------------------------------------	--

Anhang Tabellen

Tabelle 1: Der Zusammenhang von ESG-Wissen auf ESG-Investitionen, Anfälligkeit für Greenwashing und die Teilnahme am Aktienmarkt unter Personen, die nicht am Aktienmarkt aktiv sind

	ESG- Investitionen	Anfälligkeit für Greenwashing	Teilnahme am Aktienmarkt
Nachhaltiges Finanzwissen	0,258*** (0,050)	-0,221*** (0,054)	0,236*** (0,050)
Klassisches Finanzwissen	0,060 (0,042)	0,022 (0,045)	0,112** (0,042)
Weiblich (ref = männlich)	0,026 (0,026)	0,026 (0,027)	-0,041 (0,026)
Alter in Jahren	-0,002* (0,0008)	-0,0004 (0,0008)	-0,0003 (0,0008)
Univeristäts- abschluss (ref = nein)	-0,010 (0,040)	-0,056 (0,041)	0,022 (0,040)
Haushalts- einkommen	-0,030 (0,033)	-0,017 (0,036)	-0,028 (0,033)
Haushalts- einkommen nicht angegeben	0,035 (0,033)	0,018 (0,036)	-0,016 (0,033)
Investment- Erfahrung in Jahren	-0,005 (0,011)	0,028* (0,012)	0,002 (0,011)
Aktienmarkt Image: Unmoralität	0,011 (0,007)	-0,0008 (0,008)	-0,014* (0,007)
Konstante	-0,172 (0,124)	0,644*** (0,136)	0,412*** (0,123)

N	856	570	856
R2 Adj.	0,177	0,043	0,160

Anmerkung: + p < 0,1, * p < 0,05, ** p < 0,01, *** p < 0,001. Im Regressionsmodell für Greenwashing ist die Stichprobe kleiner, weil nur jene Befragten in die Rechnung aufgenommen wurden, die überhaupt nachhaltig investiert haben. Weitere Kontrollvariablen: Aktienmarkt Image: Schaffung von Reichtum sowie ESG Image, Einstellung, dass nachhaltiges Investieren mühsam ist, Wahrnehmung von Greenwashing, Umweltwerte, altruistische Werte, Risikobereitschaft, Geduld, Vertrauen und politische Orientierung.

Tabelle 2: Zusammenhang zwischen den einzelnen Fragen zum ESG-Wissen und nachhaltigem Investieren, Erkennen von Greenwashing und Aktienmarktteilnahme

	ESG-Investitionen	Anfälligkeit für Greenwashing	Teilnahme am Aktienmarkt
Item: Greenwashing	0,061** (0,020)	0,045* (0,021)	-0,040+ (0,021)
Item: Labels	0,073*** (0,020)	0,101*** (0,021)	-0,068** (0,021)
Item: EU-Taxonomie	0,035+ (0,019)	-0,004 (0,021)	-0,033+ (0,020)
Item: Ausschlusskriterien	0,012 (0,019)	-0,0005 (0,020)	0,010 (0,019)
Item: Anlageprodukte	0,084*** (0,019)	0,032 (0,021)	0,010 (0,020)
Item: Gebühren	0,069*** (0,020)	0,044* (0,021)	-0,037+ (0,020)
Item: Gewinne	0,025 (0,021)	0,120*** (0,023)	-0,021 (0,021)
Konstante	0,517*** (0,019)	0,316*** (0,020)	0,540*** (0,022)
N	1510	1510	1081
R2 Adj.	0,088	0,072	0,027

Anmerkung. + p < 0,1, * p < 0,05, ** p < 0,01, *** p < 0,001

