

EU-OFFENLEGUNGSVERORDNUNG: NEUE STANDARDS FÜR ESG-INFORMATIONEN

GIPS-TAG 2021

DR. MAGDALENA KUPER

23. MÄRZ 2021

DIE NACHHALTIGKEITSAGENDA DER EU

EU-Aktionsplan zur Finanzierung des nachhaltigen Wachstums



EU-Aktionsplan von März 2018:

- 1 EU-Klassifizierungssystem für nachhaltige Aktivitäten etablieren (**Taxonomie**)
- 2 **Standards** und **Labels** für grüne Finanzprodukte einführen
- 3 **Investments** in nachhaltige Produkte **fördern**
- 4 Nachhaltigkeit in **Anlageberatung** integrieren
- 5 Nachhaltige **Benchmarks** etablieren
- 6 Nachhaltigkeit besser in **Ratings** und **Marktresearch** integrieren
- 7 **Pflichten von** institutionellen Anlegern und **Asset Managern** klarstellen
- 8 Nachhaltigkeit in die **aufsichtlichen Anforderungen** integrieren
- 9 Nachhaltige **Offenlegungen** und Regeln für **Rechnungslegung** stärken
- 10 Nachhaltige **Corporate Governance** stärken und kurzfristiges Handeln verringern

OFFENLEGUNGS-VO

Was gilt seit dem 10. März 2021?



Nur Level-1-Verordnung tritt in Kraft!



Finanzmarktteilnehmer (FMT)
KVGs, VV, Banken, Versicherer



Produkte
Fonds, Mandate, fondsgebundene LVs,
EbAV, Riester- und Rürup

Detailregeln
sollen ab
Anfang 2022
gelten!

Internetseite

- Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken im Investmentprozess
- Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in Vergütungssysteme
- Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAIs):
 - zwingend für große FMT > 500 Mitarbeitern
 - Ansonsten „comply or explain“



Art. 6



Art. 8



Art. 9

alle Produkte
Nachhaltigkeitsrisiken im
Investmentprozess

ESG-Strategien
Umsetzung von ESG-
Merkmalen in der
Anlagestrategie

**auswirkungsbezogene
Investitionen**
Umsetzung von nachhaltigen
Zielen in der Anlagestrategie

Vorvertragliche Informationen

Internetseite

Jahresberichte

Entwurf: 32 Pflichtindikatoren für alle Assets!

RTS-Vorschlag: Differenzierung nach Assetklassen:



Zielunternehmen

- **9 Pflichtindikatoren zu Klima- und Umweltthemen**, insb. zu:
 - CO2-Emissionen,
 - Energieverbrauch,
 - Biodiversität
 - Wasseremissionen
 - Gefährlichen Abfällen
- **5 Pflichtindikatoren zu sozialen Themen**, insb.:
 - Nichteinhaltung von UNGC und OECD-Leitlinien
 - Diversität und Lohngefälle
 - Kontroverse Waffen

Staaten und überstaatliche Organisationen

- **1 Pflichtindikator zu Klima:**
Treibhausgasintensität
- **1 Pflichtindikator zu sozialen Themen:**
Verletzungen sozialer Normen

Immobilien

- **2 Pflichtindikatoren zu Klima:**
 - Investitionen in fossilen Brennstoffsektor
 - Anteil an energieineffizienten Immobilien
- **Abdeckung sozialer Themen?**

Infrastruktur?
Mikrofinanzz?

+ jeweils ein weiterer zusätzlicher Indikator aus den Bereichen Umwelt und Soziales

OFFENLEGUNGS-VO

Verständnis nachhaltiger Produkte



Entwurf: weites Verständnis, viele Zweifelsfragen

Art-8-Produkte („ESG-Strategien“)

- Weiter Anwendungsbereich bestätigt („various degrees of ambition, various investment approaches and strategies“)
- Berücksichtigung („take into account“) der PAIs auf Produktebene soll bereits als nachhaltige Strategie gelten

Einzelne Ausschlüsse?
Segmente eines
Master-Fonds?

Art-9-Produkte („auswirkungsbezogene Investitionen“)

- Erwartung, „nur“ nachhaltige Investitionen zu tätigen (Offenlegung des Mindestanteils)
- Dennoch möglich, „sonstige“ Anlagen zu halten (zur Absicherung, Liquiditätssteuerung oder bei fehlenden Daten)

BaFin: keine einheitliche
Aufsichtspraxis

Weitere Klärung im Rahmen der Q&As der EU-Kommission zu erwarten!

OFFENLEGUNGS-VO

Wie kommen die Informationen zum Vertrieb?



EMT 3.1: Angaben zur Einstufung der Fonds

51	05030_Return_Profile_Client_Looking_For_Income	Yes or No or Neutral	Y / N / Neutral	Indicates if the product is compatible with clients looking for Income. In Germany fields 05010, 05020 and 05030 are merged and regarded "General Capital Formation". A YES in any of these fields will be regarded a YES in the German combined field.	
52	05040_Return_Profile_Hedging	Structured Securities	Yes or No or Neutral	Y / N / Neutral	Only for Structured Securities
53	05050_Option_Or_Leveraged_Return_Profile	Yes or No or Neutral	Y / N / Neutral		
54	05070_Return_Profile_Pension_Scheme_Germany	Yes or No or Neutral	Y / N / Neutral		
55	05080_Minimum_Recommended_Holding_Period	Minimum recommending holding period: RHP in years or Very Short Term (<1Y) or Short term (1-3Y) or Medium term (3-5Y) or Long term (>5Y) or Hold To Maturity	floating decimal or V or S or M or L or H	RHP: Recommended Holding Period	
56	05105_Intended_Compatible_With_Clients_Having_Sustainability_Preferences	Discloses if the product is developed with the aim of being compatible with clients having Sustainability preferences: Neutral C = preferences for products having ESG Characteristics O = preferences for products having Sustainable Objectives	Neutral or C or O	As of 16th December 2020, C = Article 8 like / O = Article 9 like.	
57	05115_Other_Specific_Investment_Need	No, Islamic banking or Other	N / I / O (Alphanum)		
Distribution strategy					
58	06010_Execution_Only	Retail or Professional or Both or Neither	R / P / B / N		
59	06020_Execution_With_Appropriateness_Test_Or_Non_Advised_Services	Retail or Professional or Both or Neither	R / P / B / N		
60	06030_Investment_Advice	Retail or Professional or Both or Neither	R / P / B / N		
61	06040_Portfolio_Management	Retail or Professional or Both or Neither	R / P / B / N		

**Problem: EMT 3.1
wird nicht durch
WM-Daten
verarbeitet**

**European ESG
Template (EET) in
Planung!**

Nachhaltigkeitsabfrage wird Pflicht!

- Anlageberater, Vermögensverwalter und Versicherungsberater sollen bei Erhebung der Kundendaten explizit Nachhaltigkeitspräferenzen erfragen
 - **Nachhaltigkeitspräferenzen** müssen in Geeignetheitstest und -erklärung einfließen
 - **Nachhaltigkeitsmerkmale** des Produkts sind im **Zielmarkt** zu reflektieren
- Änderung der Vorgaben auf Level 2 der MiFID II und IDD
- 12 Monate Umsetzungsfrist nach Inkrafttreten (frühestens Q3 2022)

Aktueller EU-Vorschlag sieht **Einengung der Nachhaltigkeitspräferenzen** auf zwei Arten von Finanzprodukten vor:

- Produkte, die (zumindest teilweise) **auswirkungsbezogene Investitionen** anbieten
- Produkte, die die **wichtigsten negativen Auswirkungen** (PAIs) berücksichtigen



OFFENLEGUNGS-VO UND MIFID II

Gemeinsames Zielmarktkonzept von DK, DDV und BVI



Grundkonzept – produktunabhängige Definitionen

			Nachhaltige Produkte	
Bezeichnung	Non-ESG	Basic*	ESG	ESG-Impact
Datenfeld „N“ (vier Ausprägungen)	N=O	N=B	N=E	N=I
Beschreibung	Keine Angaben/Daten oder als nicht nachhaltig deklariert	Berücksichtigung von und Transparenz über Nachhaltigkeitsaspekte und Produkthersteller berücksichtigt anerkannten Branchenstandard	Produkt folgt dezidierter ESG-Strategie, Mindestausschlüsse und Produkthersteller berücksichtigt anerkannten Branchenstandard	Auswirkungsbezogene Investments, keine schweren Verstöße gegen UNGC und Produkthersteller berücksichtigt anerkannten Branchenstandard

* Nicht Teil des Zielmarkts; Produkt hat gleichwohl klaren ESG-Bezug, z.B. durch systematische Berücksichtigung von Nachhaltigkeitschancen und -risiken im Investmentprozess

OFFENLEGUNGS-VO UND MIFID II

Gemeinsames Zielmarktkonzept von DK, DDV und BVI

BVI

Mindestausschlüsse für nachhaltige Produkte*

■ Unternehmen:

- Rüstungsgüter >10%** (geächtete Waffen >0%)***
- Tabakproduktion >5%
- Kohle >30%**
- Schwere Verstöße gegen UN Global Compact (ohne positive Perspektive):
 - Schutz der internationalen Menschenrechte
 - Keine Mitschuld an Menschenrechtsverletzungen
 - Wahrung der Vereinigungsfreiheit und des Rechts auf Kollektivverhandlungen
 - Beseitigung von Zwangsarbeit
 - Abschaffung der Kinderarbeit
 - Beseitigung von Diskriminierung bei Anstellung und Erwerbstätigkeit
 - Vorsorgeprinzip im Umgang mit Umweltproblemen
 - Förderung größeren Umweltbewusstseins
 - Entwicklung und Verbreitung umweltfreundlicher Technologien
 - Eintreten gegen alle Arten von Korruption

■ Staatsemitenten: Unzureichendes Scoring nach dem Freedom House Index****

*Relevant sowohl für Einzelwerte als auch Werte in einem Portfolio/Korb (Aktien/Anleihen)

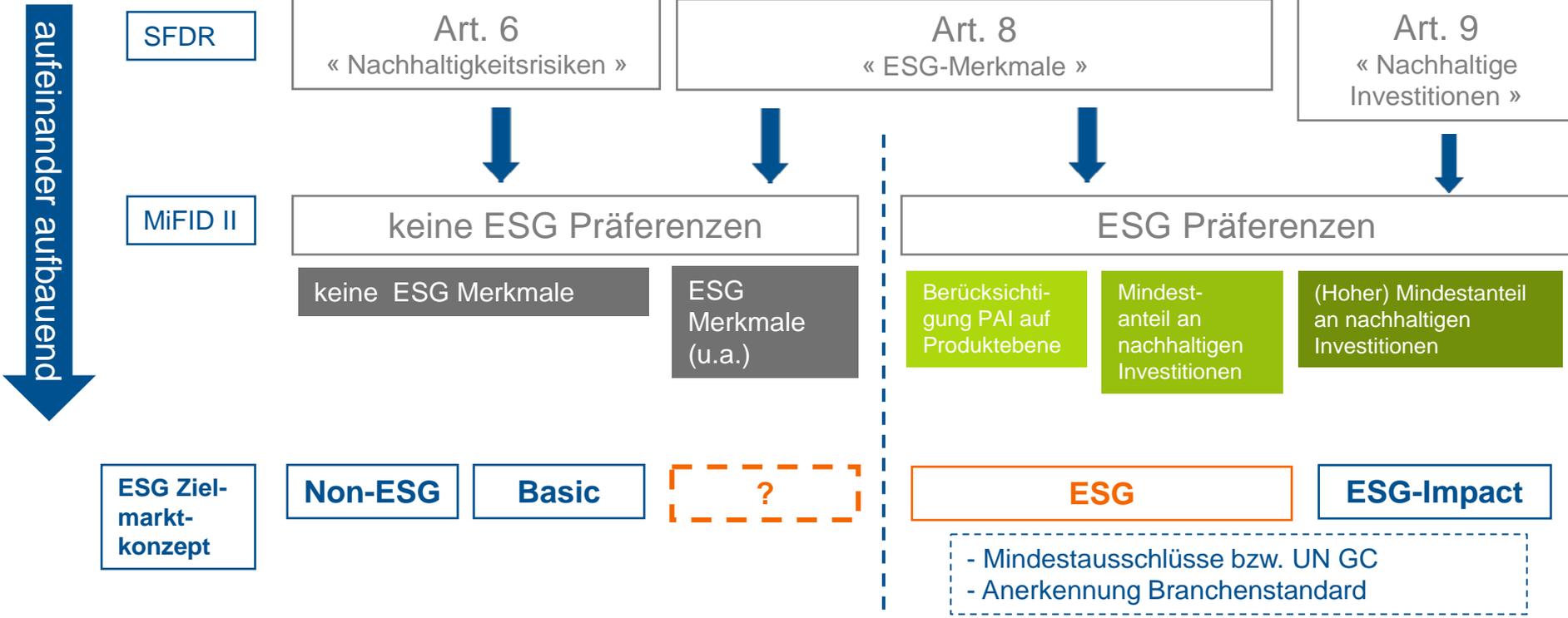
**Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb

***Waffen nach dem Übereinkommen über das Verbot des Einsatzes, der Lagerung, der Herstellung und der Weitergabe von Antipersonenminen und über deren Vernichtung („Ottawa-Konvention“), dem Übereinkommen über das Verbot von Streumunition („Oslo-Konvention“) sowie B- und C-Waffen nach den jeweiligen UN-Konventionen (UN BWC und UN CWC)

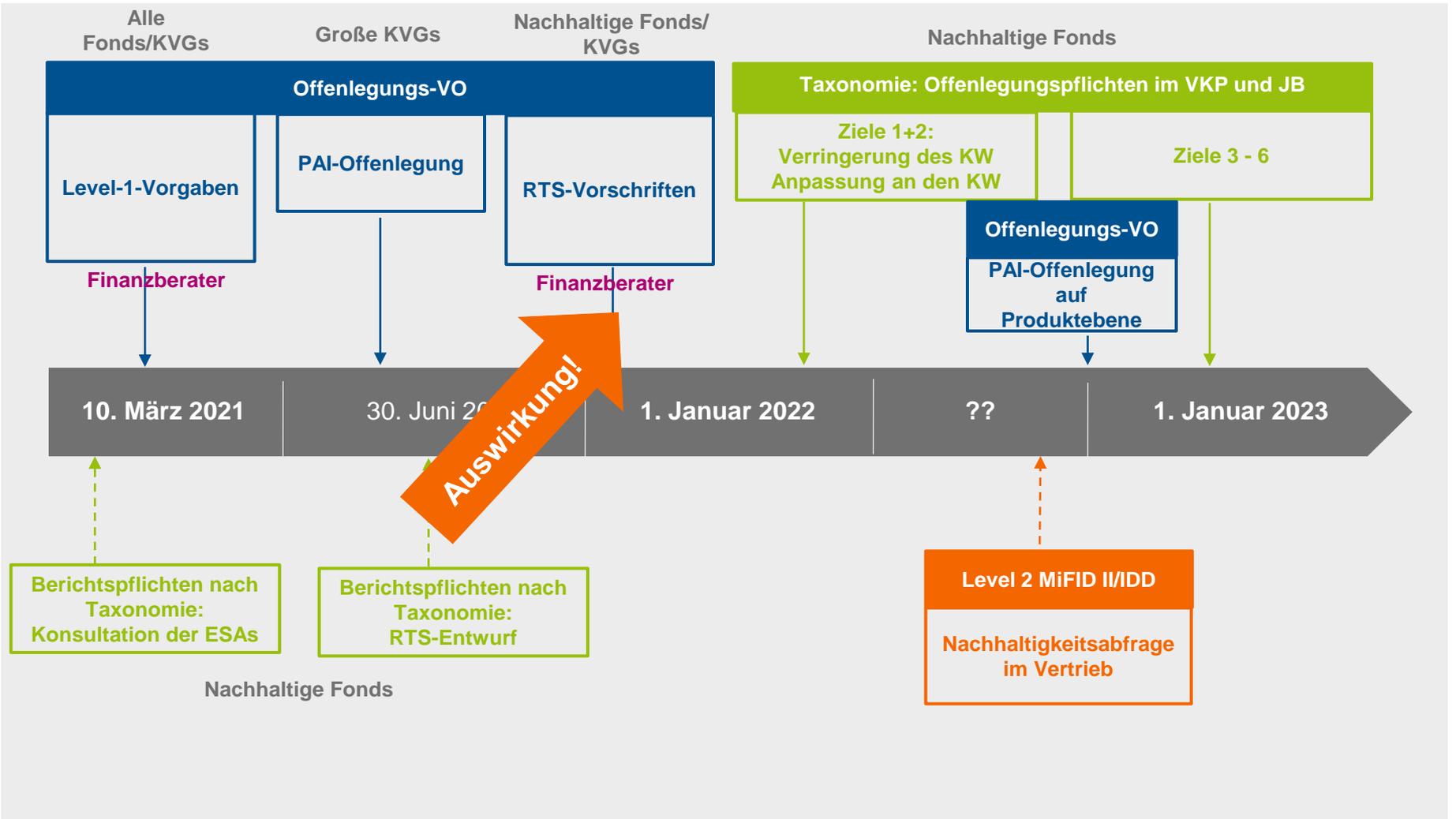
**** <https://freedomhouse.org/report/freedom-world/2020/leaderless-struggle-democracy>

NACHHALTIGKEIT IM VERTRIEB

Wie passt das zusammen?



OFFENLEGUNGS-VO Zeitplan



DIE NACHHALTIGKEITSAGENDA DER EU

EU-Aktionsplan zur Finanzierung des nachhaltigen Wachstums



EU-Aktionsplan von März 2018:



Erneuerte EU-Nachhaltigkeitsstrategie: Veröffentlichung im Juni 2021

Dr. Magdalena Kuper

Abteilungsdirektorin Recht

BVI

magdalena.kuper@bvi.de

BVI

Bundesverband Investment
und Asset Management e.V.

BVI Berlin

Unter den Linden 42
10117 Berlin

BVI Brüssel

Rue du Trône 14 – 16
1000 Bruxelles

BVI Frankfurt

Bockenheimer Anlage 15
60322 Frankfurt am Main