Neue Regeln für Sustainable Finance: Herausforderungen für nachhaltige Fonds

Dr. Magdalena Kuper
BVI

DAV
DEUTSCHE AKTUARVEREINIGUNG e.V.

DGVFM
DEUTSCHE GESELLSCHAFT FÜR VERSICHERUNGS- UND FINANZMATHEMATIK e.V.

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

Erneuerte EU-Nachhaltigkeitsstrategie: Veröffentlichung im Juni 2021

DAV
DEUTSCHE AKTUARVEREINIGUNG e.V.

DGVFM
DEUTSCHE GESELLSCHAFT FÜR VERSICHERUNGS- UND FINANZMATHEMATIK e.V.

Offenlegungs-VO
Was gilt seit dem 10. März 2021?

Nur Level-1-Verordnung ist in Kraft getreten!

Finanzmarktteilnehmer (FMT)
KVGs, VV, Banken, Versicherer

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“

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

Art. 6 → **alle Produkte**
Nachhaltigkeitsrisiken im Investmentprozess

Art. 8 → **ESG-Strategien**
Umsetzung von ESG-Merkmalen in der Anlagestrategie

Art. 9 → **auswirkungsbezogene Investitionen**
Umsetzung von nachhaltigen Zielen in der Anlagestrategie

Vorvertragliche Informationen

Internetseite

Jahresberichte

Detailregeln sollen ab Anfang 2022 gelten!

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!

DAV
DEUTSCHE AKTUARVEREINIGUNG e.V.

DGVFM
DEUTSCHE GESELLSCHAFT FÜR VERSICHERUNGS- UND FINANZMATHEMATIK e.V.

Offenlegungs-VO
PAI-Indikatoren

Entwurf: 32 Pflichtindikatoren für alle Assets!

Andere 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?
Mikrofinanz?

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

Offenlegungs-VO
Transparenz nachhaltiger Produkte

Veröffentlichung auf der Internetseite

- Umfangreiche **Veröffentlichung auf der Internetseite**
  - betrifft alle Art-8- und Art-9-Produkte (auch Spezialfonds und Mandate)
  - auch Angaben zur Anlagestrategie und zu den Top-15-Investitionen
  - ESAs: passwortgeschützter Bereich keine Veröffentlichung
  - Vorschriften zur Vertraulichkeit der Information sind einzuhalten

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

MiFID II / IDD
Verständnis der Nachhaltigkeitspräferenzen

Nachhaltigkeitsabfrage wird Pflicht!

- Anlageberater, Vermögensverwalter und Versicherungsberater sollen bei Erhebung der Kundendaten explizit Nachhaltigkeitspräferenzen abfragen
  - **Nachhaltigkeitspräferenzen** der Kunden müssen in **Geeignetheitstest und -erklärung** einfließen
  - **Nachhaltigkeitsmerkmale** der Produkte sind im **Zielmarkt** zu reflektieren
- 12 Monate Umsetzungsfrist nach Inkrafttreten (voraussichtlich Herbst 2022)

Finaler EU-Vorschlag sieht **Einengung der Nachhaltigkeitspräferenzen** auf drei Kategorien von Finanzprodukten vor:

- Produkte, die (zumindest teilweise) **nach der EU-Taxonomie** investieren
- Produkte, die (zumindest teilweise) **auswirkungsbezogene Investitionen** anbieten
- Produkte, die die **wichtigsten negativen Auswirkungen** (PAIs) berücksichtigen

Offenlegungs-VO
Zusatzkriterien bereits enthalten

Standardmuster für vorvertragliche Information

Environmental and/or social characteristics

[tick when relevant]

This product:

- [x] Promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective a sustainable investment
  - [ ] It does not invest in sustainable investments
  - [ ] It invests partially in sustainable investments
    - [ ] In activities aligned with the EU Taxonomy
    - [ ] In activities not aligned with the EU Taxonomy
- [ ] Has sustainable investment as its objective. Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.
  - [ ] In activities aligned with the EU Taxonomy
  - [ ] In activities not aligned with the EU Taxonomy

Indikation zur Berücksichtigung der PAIs im Muster enthalten

Bereits ab Anfang 2022?

Offenlegungs-VO und MiFID II
Gemeinsames Zielmarktkonzept von DK, DDV und BVI

Grundkonzept – produktunabhängige Definitionen

Bezeichnung	Non-ESG	Basic*	Nachhaltige Produkte: ESG	Nachhaltige Produkte: 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

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
- **Staatsemittenten:** 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/lederless-struggle-democracy

Nachhaltigkeit im Vertrieb
Wie passt das zusammen?

aufeinander aufbauend

SFDR

- Art. 6 « Nachhaltigkeitsrisiken »
- Art. 8 « ESG-Merkmale »
- Art. 9 « Nachhaltige Investitionen »

MiFID II

- keine ESG Präferenzen
  - keine ESG Merkmale
  - ESG Merkmale (u.a.)
- ESG Präferenzen
  - Berücksichtigung PAI auf Produktebene
  - Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen
  - (Hoher) Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen

ESG Zielmarktkonzept

- **Non-ESG**
- **Basic**
- **?**
- **ESG**
- **ESG-Impact**

- Mindestausschlüsse bzw. UN GC
- Anerkennung Branchenstandard

Offenlegungs-VO und MiFID II
Wie kommen die Informationen zum Vertrieb?

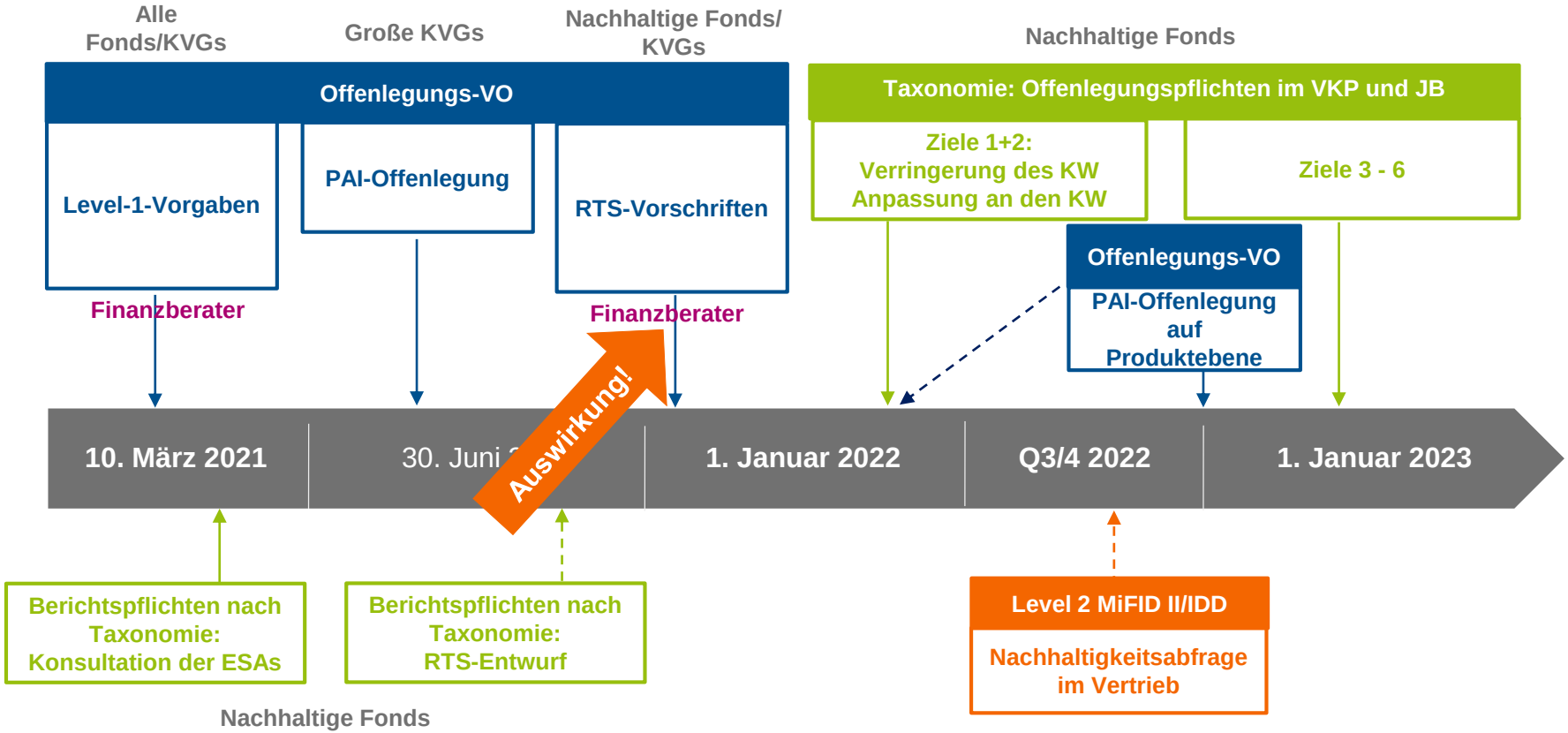
EMT 3.1: Angaben zur Einstufung der Fonds

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 (> = 1Y) or Medium term (> = 3Y) 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 Charecteristics 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!

Nachhaltigkeitsagenda der EU
Zeitplan



Dr. Magdalena Kuper
Leiterin Nachhaltigkeit
BVI

magdalena.kuper@bvi.de