

ESG UPDATE - EINE RECHTLICHE EINORDNUNG

BVK ONLINE-SEMINAR

23. AUGUST 2021

lindenpartners

PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN mbB

AGENDA

- (1) ESG-Regulierung im Überblick
- (2) ESG-Regulierung und PE/VC-Fonds - was ist relevant?
 - (a) Risikomanagement
 - (b) Offenlegung
 - (c) Non-financial Reporting

AGENDA

(1) **ESG-Regulierung im Überblick**

(2) ESG-Regulierung und PE/VC-Fonds - was ist relevant?

(a) Risikomanagement

(b) Offenlegung

(c) Non-financial Reporting

DIE EU WILL IHREN BEITRAG ZUR ERREICHUNG DER PARISER KLIMAZIELE UND DER 17 SDG LEISTEN. DER EU-AKTIONSPLAN IDENTIFIZIERT DREI GROÛE HANDLUNGSPFELDER VOR



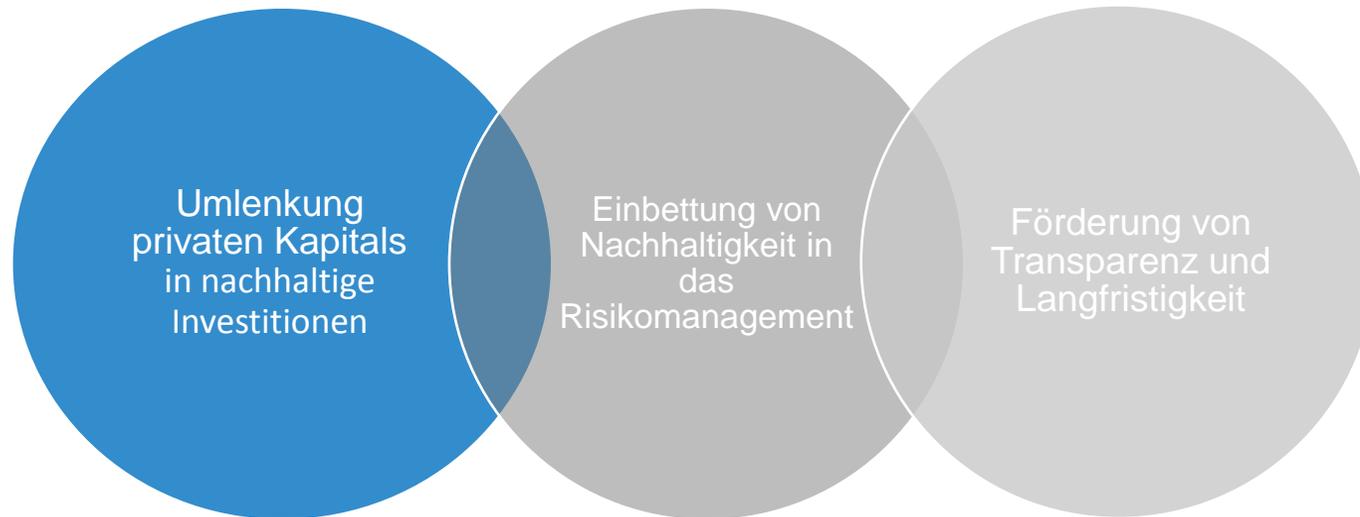
Green



Green/Blue

HIERFÜR WIL DIE EU DEN EUROPÄISCHEN FINANZMARKT DER EU-AKTIONSPLAN IDENTIFIZIERT DREI GROßE HANDLUNGSPFELDER VOR UMFASSEND AUF ESG AUSRICHTEN

EU-Aktionsplan „Sustainable Finance“ (2018)



ANLEGER MIT ESG-PRÄFRENZEN SOLLEN REGULIERTE ESG-PRODUKTE ERWERBEN KÖNNEN



BANKEN UND ASSET MANAGER SOLLEN ESG-RISIKEN BERÜCKSICHTIGEN

	Gegenstand Maßnahme	Legislative
Einbettung von Nachhaltigkeit in das Risikomanagement	<ul style="list-style-type: none">• Risikomanagement von Kreditinstituten• Risikomanagement von institutionellen Anlegern• Risikomanagement von Ratingagenturen	<ul style="list-style-type: none">• Art. 98 Abs. 8 CRD V• Art. 449a CRR II• EBA-Aktionsplan• EZB-Leitlinien• BaFin-Merkblatt

UNTERNEHMEN SOLLEN ÜBER DEN TAXONOMIEGRAD IHRER WIRTSCHAFTSTÄTIGKEIT BERICHTEN



LEVEL 1 IST WEITGEHEND ABGESCHLOSSEN, LEVEL 2 NOCH NICHT (1)

	Level 1	Inkrafttreten	Level 2	Stand	Inkrafttreten
Taxonomi eVO I	Verordnung (EU) 2020/852	Ab 1. Januar 2022	RTS zu technischen Evaluierungskriterien	Noch nicht final	1. Januar 2022
SFDR	Verordnung (EU) 2019/2088	10. März 2021	Disclosure RTS	Noch nicht final	1. Juli 2023
MiFID II/IDD	n.a.	n.a.	Änderungen: • DeIVO 2017/593 • DeRiLI 2017/593 • DeIVO 2017/2358	Final	2. August 2022

LEVEL 1 IST WEITGEHEND ABGESCHLOSSEN, LEVEL 2 NOCH NICHT (2)

	Level 1	Inkrafttreten	Level 2	Stand	Inkrafttreten
Änderung Bench-markVO	Verordnung (EU) 2019/2089	Gestuft seit 10. Dezember 2019	Delegierte VO (EU) 2020/1818	Final	23. Dezember 2020
TaxonomieVO II (Art. 8)	Verordnung (EU) 2020/852	Gestuft ab 1. Januar 2022	Art. 8 - RTS	Noch nicht final	1. Januar 2022
CSRD	Noch nicht final (Vorschlag der KOM vom 21.4.2021)	Geplant 1. Januar 2023	5 RTSe geplant	Liegt noch nicht vor	Geplant 1. Januar 2023

AKTUELL BEFINDEN SICH WICHTIGE THEMEN IN DER KONSULTATIONSPHASE



- (1) „Braune“ Taxonomie
- (2) Soziale Taxonomie
- (3) Taxonomie für Umweltziele 3 bis 6



Richtlinie für nachhaltige Investmentvermögen

... ODER SIND GERADE ABGESCHLOSSEN WORDEN.



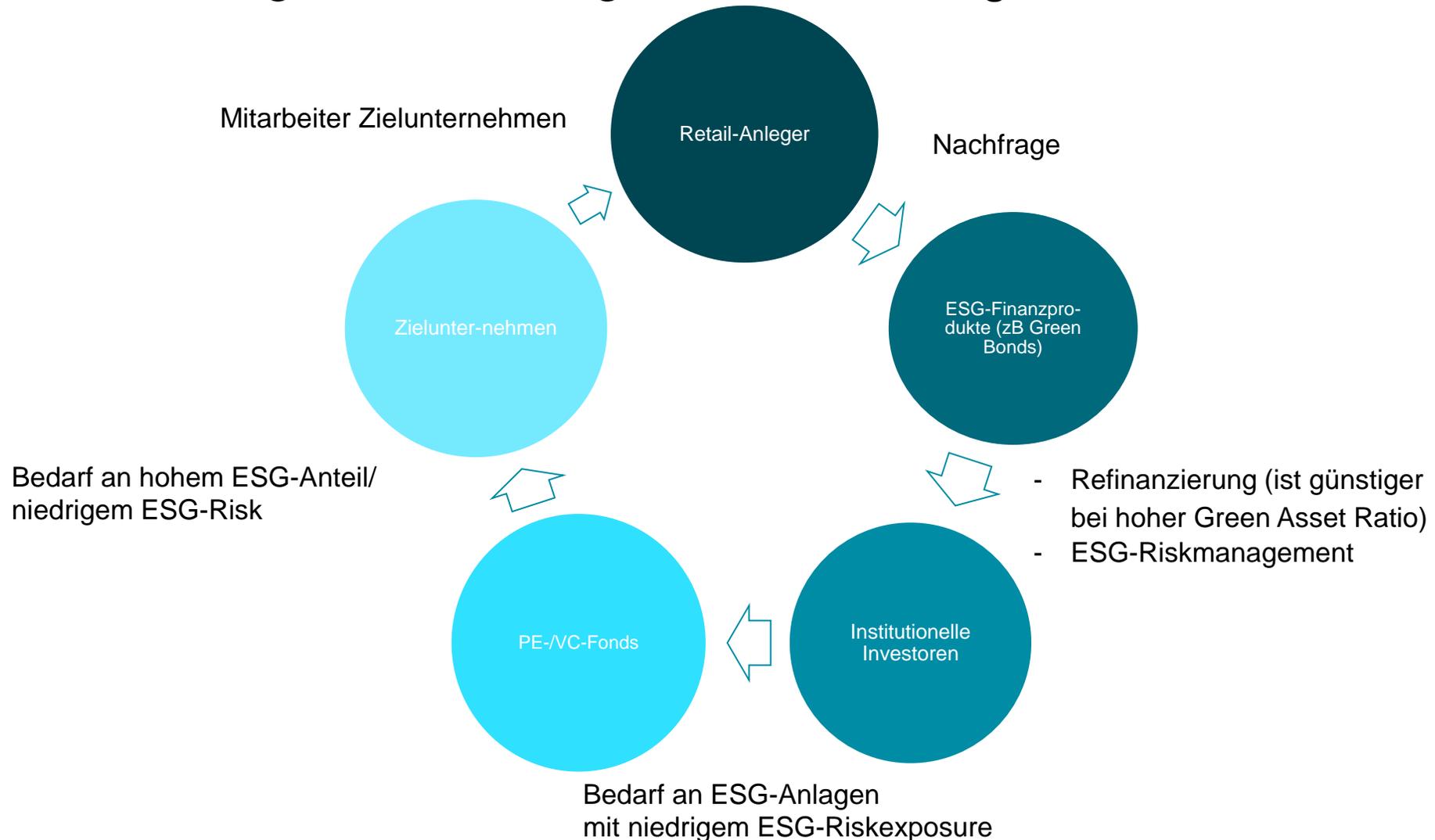
Strategie zur Finanzierung des Übergangs zu einer nachhaltigen Wirtschaft



Report on Management and Supervision of ESG Risks

DIE EU VERFOLGT „NUDGING“ ALS REGELUNGSKONZEPT

Finanzmarktteilnehmer sollen nicht zu ESG verpflichtet, aber durch
Transparenz/Nachfrage/Risikomanagement dazu „hingestubst“ werden.



AGENDA

(1) ESG-Regulierung im Überblick

(2) **ESG-Regulierung und PE/VC-Fonds - was ist relevant?**

(a) **Risikomanagement**

(b) Offenlegung

(c) Non-financial Reporting

Risikomanagement

ReGistrierte KVG wird von europäischen Risikomanagement-Vorgaben nicht erfasst, aber von BaFin-Aufsichtspraxis

Rechtsquelle	Anforderung	Anwendbar auf REG KVG
Delegierte VO 2021/1255 (gilt ab 1. August 2022)	Berücksichtigung von ESG-Risiken bei <ul style="list-style-type: none">- Due Diligence- Ressourcen- Interessenkonflikten- Risikomanagement- Geschäftsorganisation- GL-Verantwortung	nein
BaFin-Merkblatt Nachhaltigkeitsris	Berücksichtigung von ESG-Risiken u.a. bei	ja

AGENDA

(1) ESG-Regulierung im Überblick

(2) ESG-Regulierung und PE/VC-Fonds - was ist relevant?

(a) Risikomanagement

(b) **Offenlegung**

(c) Non-financial Reporting

Offenlegung (1) Registrierte KVG ist als AIFM Finanzmarkt-teilnehmer nach der SFDR

Q&A der EU-Kommission vom Juli 2021

**Unternehmensbezogene
Offenlegungspflichten der SFDR auf REG
KVG anwendbar**

Ref. Ares(2021)4556843 - 14/07/2021

EN
ANNEX

Question related to Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation 2019/2088)

ESA: ESMA, EIOPA and EBA
Question ID:
Regulation reference: Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services
Topic: sustainable finance disclosures
Article: points (1) and (4) of Article 2

1. Question

Does Regulation (EU) 2019/2088 (SFDR) apply to registered (sometimes referred to as sub-threshold) AIFMs referred to in Article 3(2) AIFMD?

2. Answer

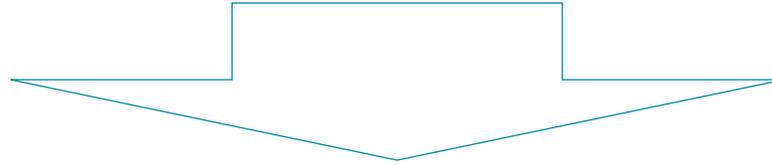
It follows from points (1) and (4) of Article 2 Regulation 2019/2088 that for the purposes of the Regulation a 'financial market participant' comprises an 'alternative investment fund manager', as defined in point (b) of Article 4(1) of Directive 2011/61/EU¹, including those which have their registered office in a Member State (EU AIFMs) and those which have their registered office in a third country (non-EU AIFMs). Directive 2011/61/EU lays down the conditions under which a non-EU AIFM, i.e. an AIFM from a third country, may carry out its activities within the Union. Given the absence of the activation of the AIFM third country passport under Article 67(4) and (6) of that Directive, access to end investors in individual Member States may be on the basis of national laws set out in National Private Placement Regimes. Where an AIFM from a third country enters the market of a given Member State by means of a National Private Placement Regime, that AIFM must ensure compliance with Regulation 2019/2088, including the financial product related provisions.

¹ Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers (OJ L 174, 1.7.2011, p. 1).

1

Offenlegung (2)

PE-/VC-Fonds sind als AIF Finanzprodukte nach der SFDR



Produktbezogene Offenlegungspflichten
der SFDR auf PE-/VC-Fonds anwendbar

Offenlegung (3)

SFDR fordert unternehmensbezogene und produktbezogene Informationen

Unternehmensbezogen

Art. 3 SFDR: Strategien für den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken:

- bei Investitionsentscheidungen
- bei Anlageberatungs- oder Versicherungsberatungstätigkeit

Art. 4 SFDR: Angaben zur Berücksichtigung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen (sog. **PAI-Erklärung**)

Art. 5 SFDR: Angaben zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in die Vergütungspolitik

Produktbezogen

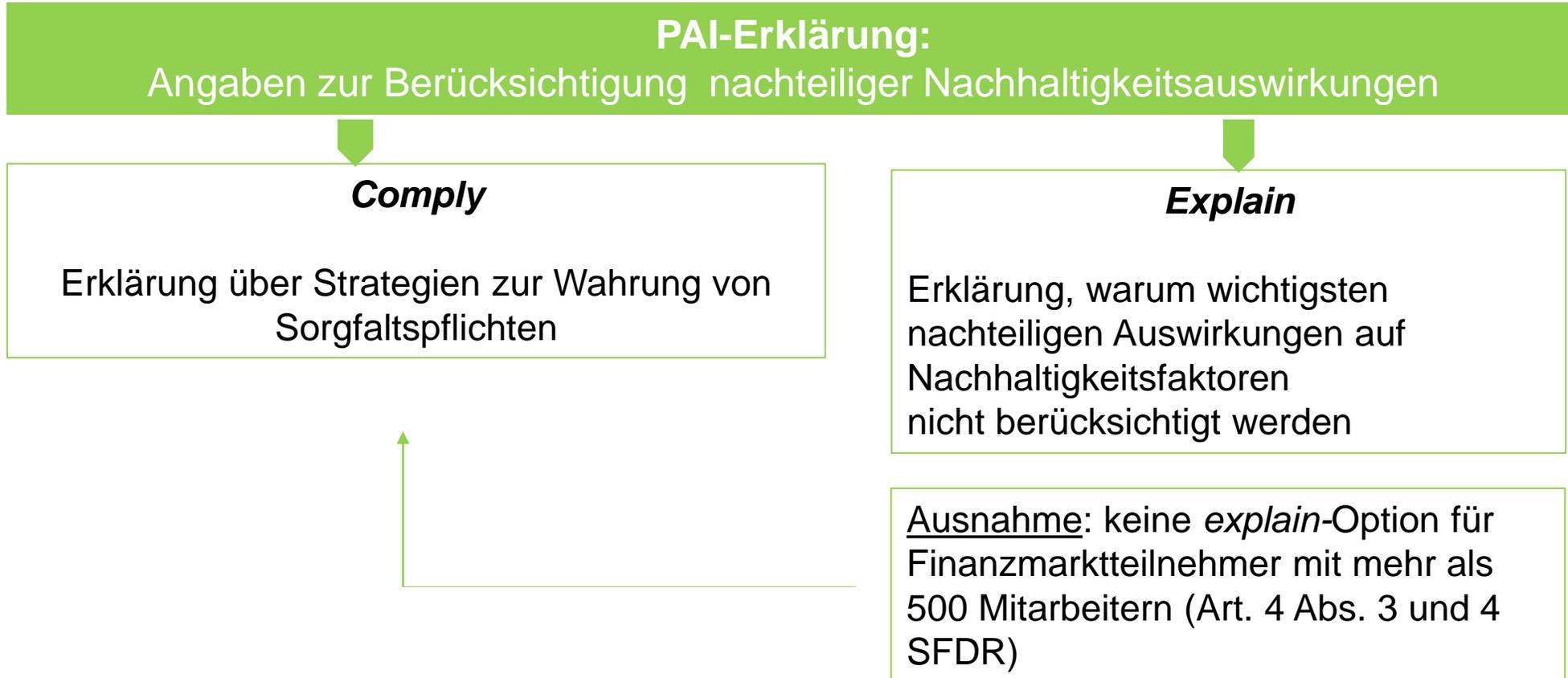
Art. 6 SFDR: Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken auf Produktebene

Art. 8 SFDR: Informationspflichten bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale

Art. 9 SFDR: Informationspflichten bei nachhaltigen Investitionen

Offenlegung (4)

SFDR ermöglicht für PAI-Erklärung grds. „*comply or explain*“



Offenlegung (6)

Die PAI-erklärung ist unternehmensbezogen und – ab 2023 – produktbezogen abzugeben

Unternehmensbezogene PAI-Erklärung,
Art. 4 SFDR

Seit 10. März 2021: Level 1

Ab **1. Juli 2022**: Level 2
→ Berücksichtigung der Vorgaben der RTS

Produktbezogene PAI-Erklärung,
Art. 7 SFDR

Abzugeben, sofern i.R.v. Art. 4 SFDR *comply*-
Erklärung abgegeben wird

Spätestens ab 30. Dezember 2022

Offenlegung (5)

PAI-Erklärung zu „*Comply*“ erfordert vielfältige Angaben

PAI-Erklärung (*comply*), Art. 4 Abs. 1 lit. a und Abs. 2 SFDR
(Level 1: seit 10. März 2021)

- Strategien zur Feststellung und Gewichtung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen und Nachhaltigkeitsindikatoren
- Wichtigste nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen + ergriffene oder geplante Maßnahmen
- ggfs. Zusammenfassung der Mitwirkungspolitik
- Bezugnahme auf Kodex für verantwortungsvolle Unternehmensführung, internationale Standards

Offenlegung (9)

Für ESG-Produkte (Art. 8/9 SFDR) ist ab. 1. Juli .2022 der Taxonomiegrad anzugeben

- Auch PE-/VC-Fonds kann Art. 8 Produkt sein, wenn er zB mit Mindestausschlüssen oder sonstigen ESG-Merkmalen wirbt.



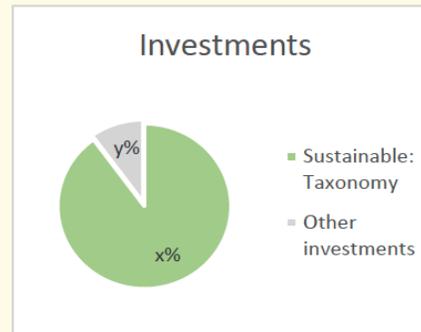
The symbol refers to investments that finance activities considered sustainable under the EU Taxonomy. The EU Taxonomy is a classification system, establishing a list of environmentally sustainable economic activities.



What is the minimum share of investments aligned with the EU Taxonomy?

*[include subsection for financial products referred to in Article 5 of Regulation (EU) 2020/852
[where information relating to the taxonomy alignment of investments is not readily available from public disclosures by investee companies, include details of how equivalent information was obtained directly from investee companies or from third party providers]*

The graph below shows in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy.



[include statement and question for financial products referred to in Article 5 of Regulation (EU) 2020/852 with sustainable investments in environmentally sustainable economic activities]

The minimum percentage of investments of the financial product that are aligned with the EU Taxonomy are made in environmentally sustainable economic activities.

Was this statement subject to an external review by a third party?

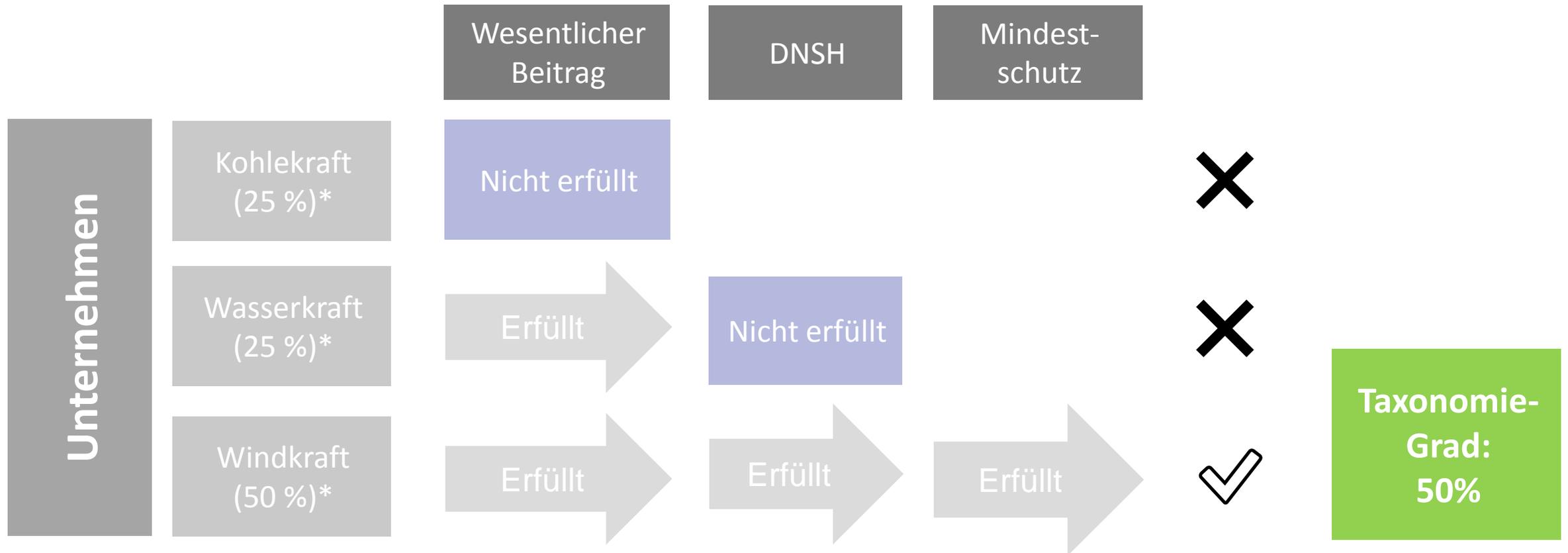
- Yes: *[include name of third party]*
- No

- **What methodology is used for the calculation of the alignment with the EU Taxonomy and why?** *[indicate methodology chosen for non-financial investee companies and the reasons for that choice including how that choice is appropriate for investors in the financial product]*
- **What is the minimum share of transitional and enabling activities?**

- EXKURS (1): FUNKTION DER TAXONOMIE (1)
- ÖKOLOGISCHE NACHHALTIGKEIT WIRD FÜR WIRTSCHAFTSTÄTIGKEITEN EINES UNTERNEHMENS BESTIMMT



- EXKURS: FUNKTION DER TAXONOMIE (2)
- ... UND DANN EINE AGGREGIERTE TAXONOMIEQUOTE ERMITTELT

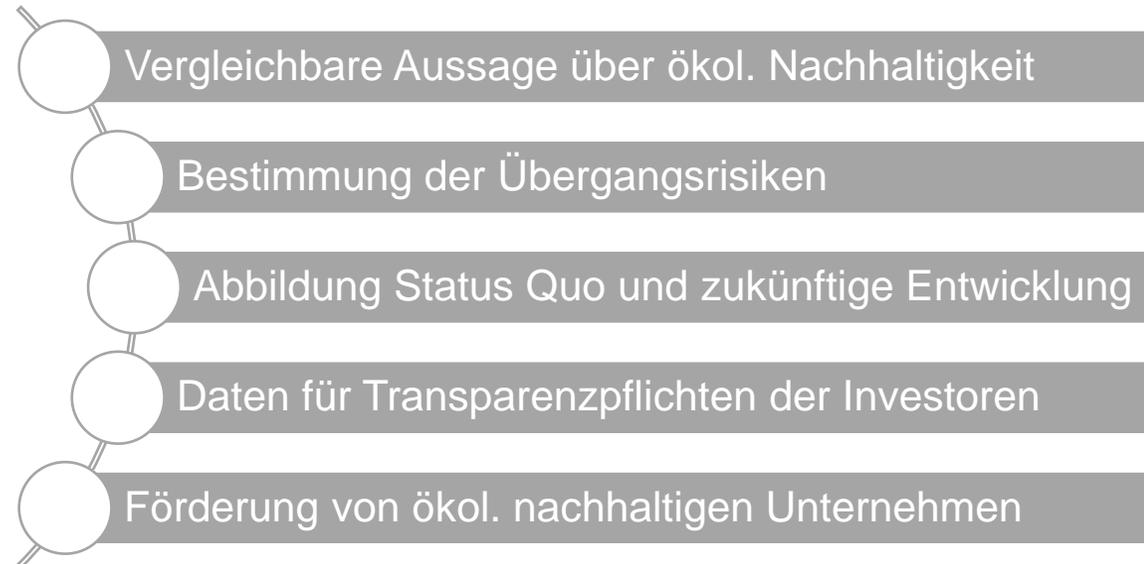


*Beispiel

AGENDA

- (1) ESG-Regulierung im Überblick
- (2) ESG-Regulierung und PE/VC-Fonds - was ist relevant?
 - (a) Risikomanagement
 - (b) Offenlegung
 - (c) **Non-financial Reporting**

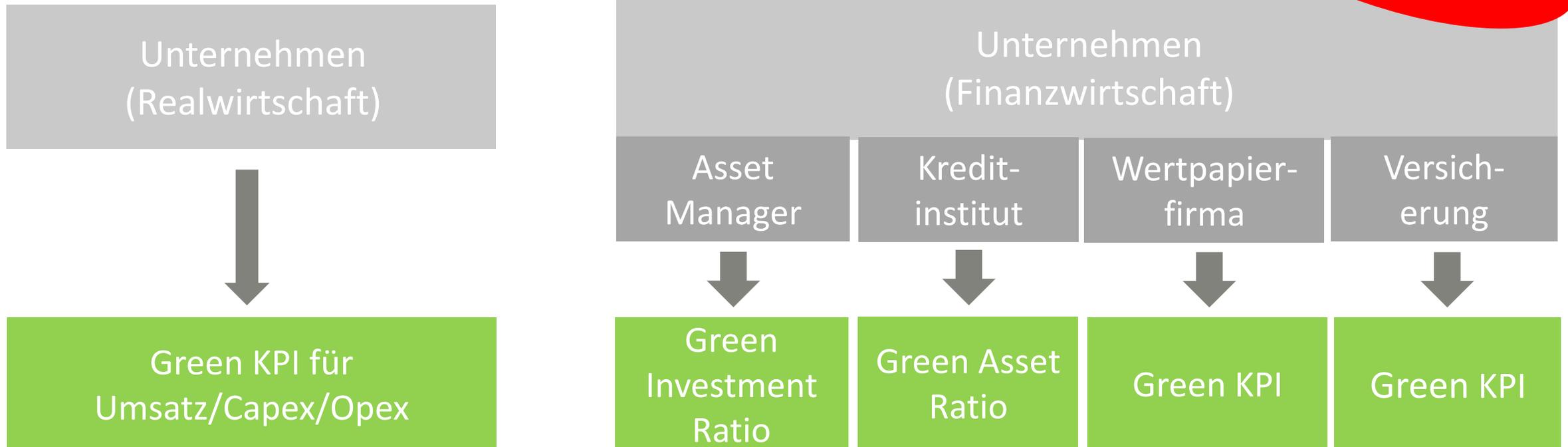
- NON-FINANCIAL REPORTING (1)
- GRAD DER ÖKOLOGISCHEN NACHHALTIGKEIT VON UNTERNEHMEN SOLL TRANSPARENT UND VERGLEICHBAR SEIN



- NON-FINANCIAL REPORTING (2)
- REPORTING ERFOLGT MITTELS UNTERNEHMENSspezifischer KPI* IM LAGEBERICHT

Reporting-Pflichten

DeI/VO Art. 8
ENTWURF



*KPI: Key Performance Indicator

- NON-FINANCIAL REPORTING (3)
- AUCH GROSSE BÖRSENNOTIERTE PE/VC-FONDS WERDEN AB 2023 IHRE GIR OFFENLEGEN MÜSSEN.

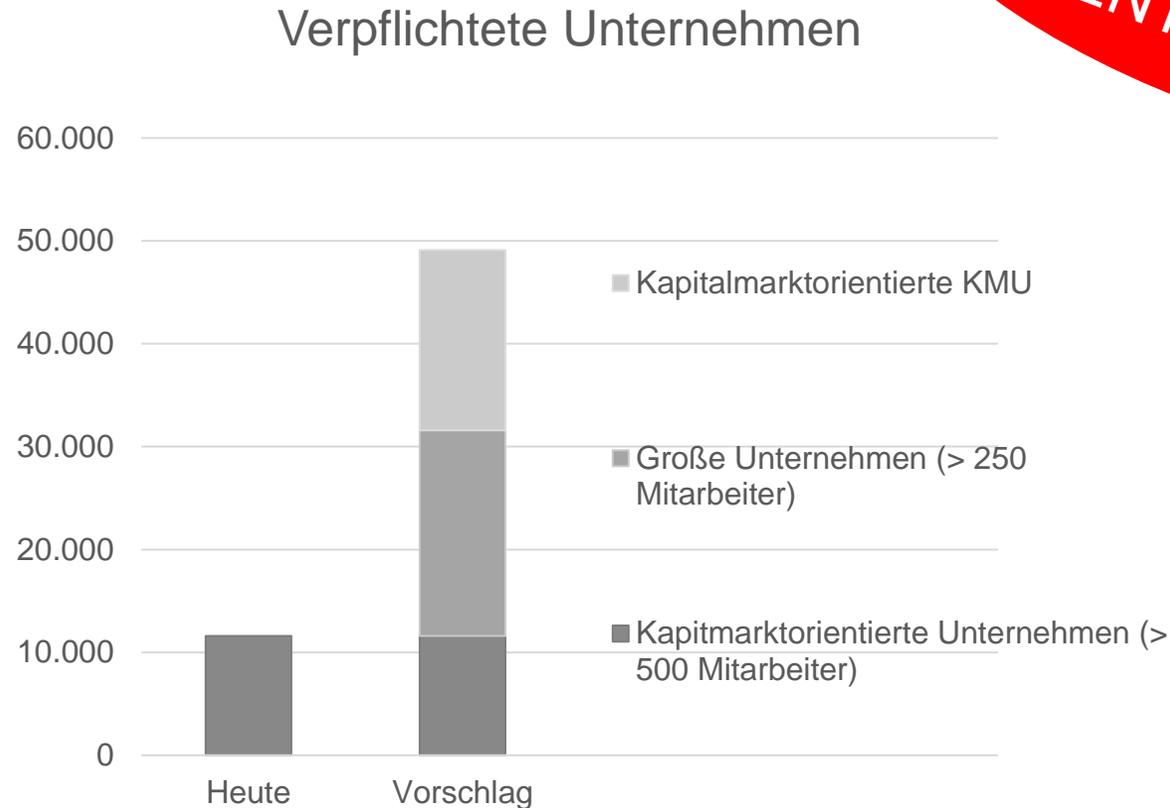
GIR
(= Green Investment Ratio)



$$\frac{\text{Anteil der Vermögenswerte, die in taxonomiekonforme Tätigkeiten investiert sind}}{\text{Gesamte (bilanzwirksame) Vermögenswerte}}$$

- NON-FINANCIAL REPORTING (4)
- AUSBLICK: MEHR UNTERNEHMEN WERDEN ÜBER ÖKOLOGISCHE NACHHALTIGKEIT BERICHTEN MÜSSEN

CSRD
ENTWURF





... und Einblicke in die Praxis

Mehrwert durch ESG

Marktüberblick



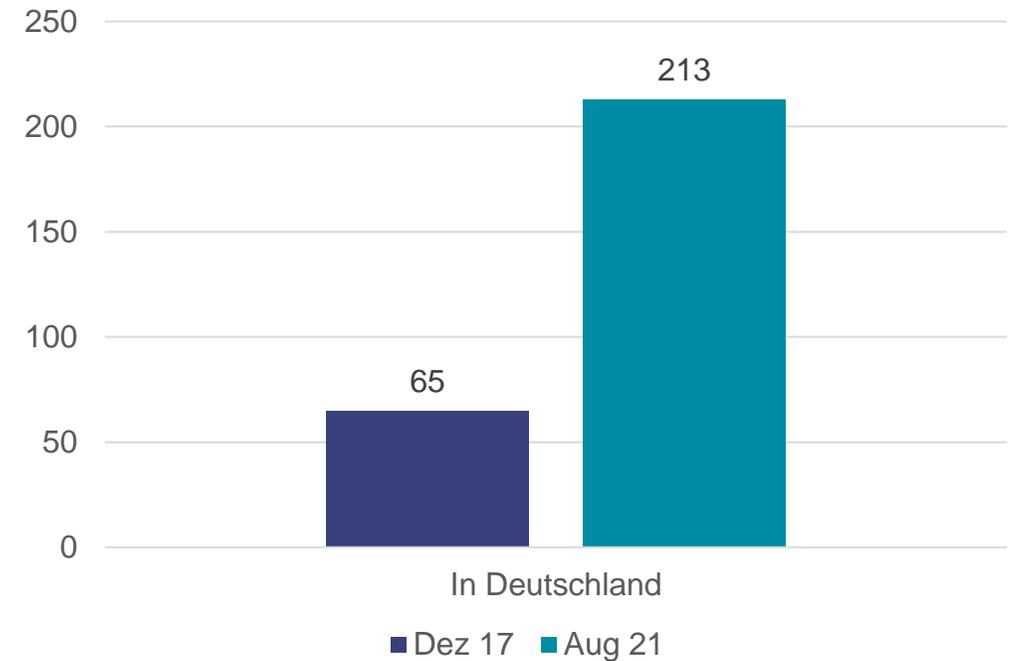
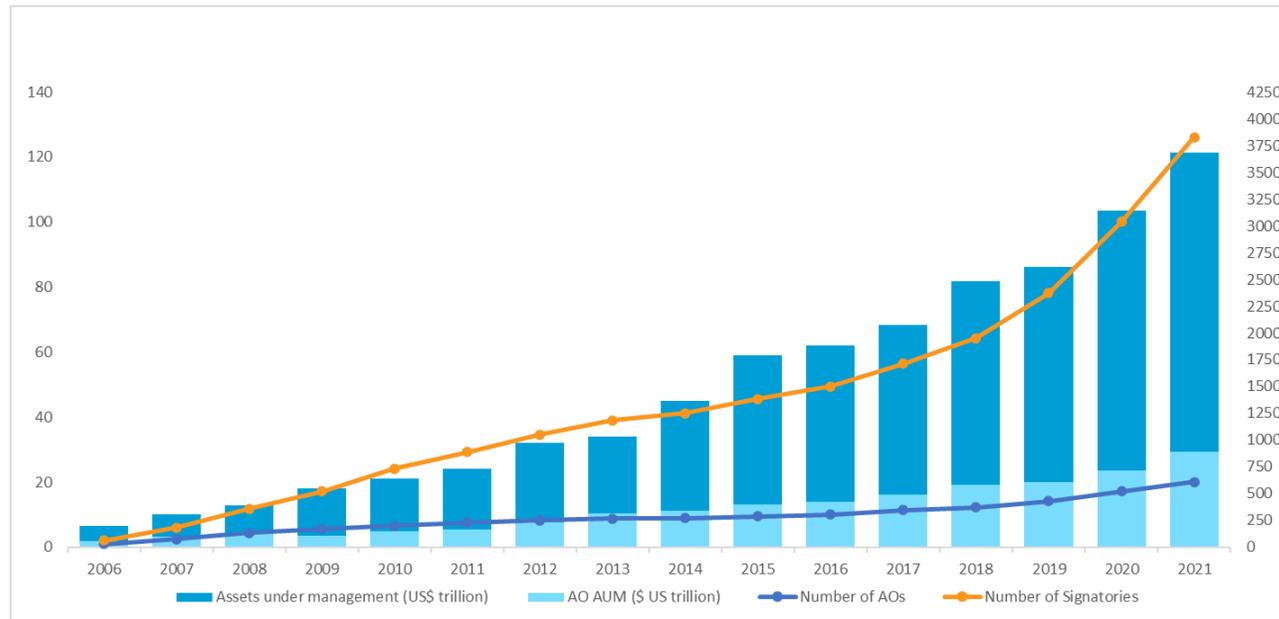
PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21 • CMP11



Zahl der UNPRI Unterzeichner

Assets under management (US\$ trillion)

N° Signatories



Verschiedene ESG-Strategien



Best Practice ESG Management



Best Practice ESG Management: Strategie / Policy

Responsible Investing Strategie / Policy



i

- Die ESG Policy soll mit den SFDR Anforderungen konform sein (Art. 3 & 4)
- Wenn die Policy für alle Produkte gilt, kann sich daraus auch eine Einordnung unter Art. 8 oder Art. 9 ableiten lassen

Best Practice ESG Management: Scoping & Screening

Pre-Investment

Scoping and Screening

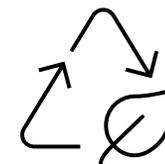
i

Bei Exclusion oder Positive Screening Criteria ist eine potentielle Anwendung von Art. 8 bzw. Art. 9 der SFDR zu beachten!

Exclusion Criteria



Positive Screening Criteria



Best Practice ESG Management: ESG Due Diligence

Investment Phase

ESG Due Diligence

i

- Identifizierung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen (Art. 4)
- Kernbestandteil des Risikomanagements
- Basis für (SFDR) Reporting
- EU Taxonomy Alignment

Overview of assessed ESG aspects

		Corporate environmental guideline / directive	Assigned environmental responsibilities for staff and management	Management of environmental regulations	Determination of companies' material environmental aspects	Monitoring of Environmental KPIs (Incl. Carbon Footprint)	Certified environmental management system
Environment	Environmental Management	Corporate environmental guideline / directive	Assigned environmental responsibilities for staff and management	Management of environmental regulations	Determination of companies' material environmental aspects	Monitoring of Environmental KPIs (Incl. Carbon Footprint)	Certified environmental management system
	Environmental Compliance	Environmental permits	Hazardous Substances Management	Inspections and regulatory testing requirements	Official ordinances / remediation obligations	Environment related penalties, or risk thereof	Environmental liability insurance
	Environmental Aspects in Supply Chain	Transparency regarding environmental aspects in the value chain	Supply Chain: REACH/ RoHS Management	Environmental aspects in supplier management/ purchasing processes	Environmental aspects of products		
Social	HR Management	ESG aspects in the HR policy	HR Management/ Resources	Monitoring of HR KPIs	Staff development opportunities	HR related fines / penalties (last 5 years), or risk thereof	
	Health & Safety Management	Assigned H&S responsibilities for staff and management	H&S Risk Assessments	Registration of incidents & follow up actions	Inspections and audits	H&S Trainings	COVID-19 Measures
	Social Aspects in Supply Chain	Evaluation of social aspects in supply chain	Social aspects in supplier management / purchasing processes	Product safety / quality processes			
Governance	Governance Organization	Code of Conduct / Code of business ethics	Board Structure / Independent supervisory structures	Compliance Management	Governance aspects in supplier management / purchasing processes		
	Implementation and Control	Internal/ external Compliance Assessments	Staff Compliance Training	Non-Compliance occurrences (past 5 years)			
	Stakeholder Management and Communication	Communication of ESG related information	Stakeholder Management	Issue management and communication	Corporate Engagement		

■ Advanced management of ESG aspects
 ■ Appropriate management of ESG aspects
 ■ Improvable management of ESG aspects
 ■ Insufficient management of ESG aspects
 ■ Opportunity

Best Practice ESG Management: Reporting & Monitoring

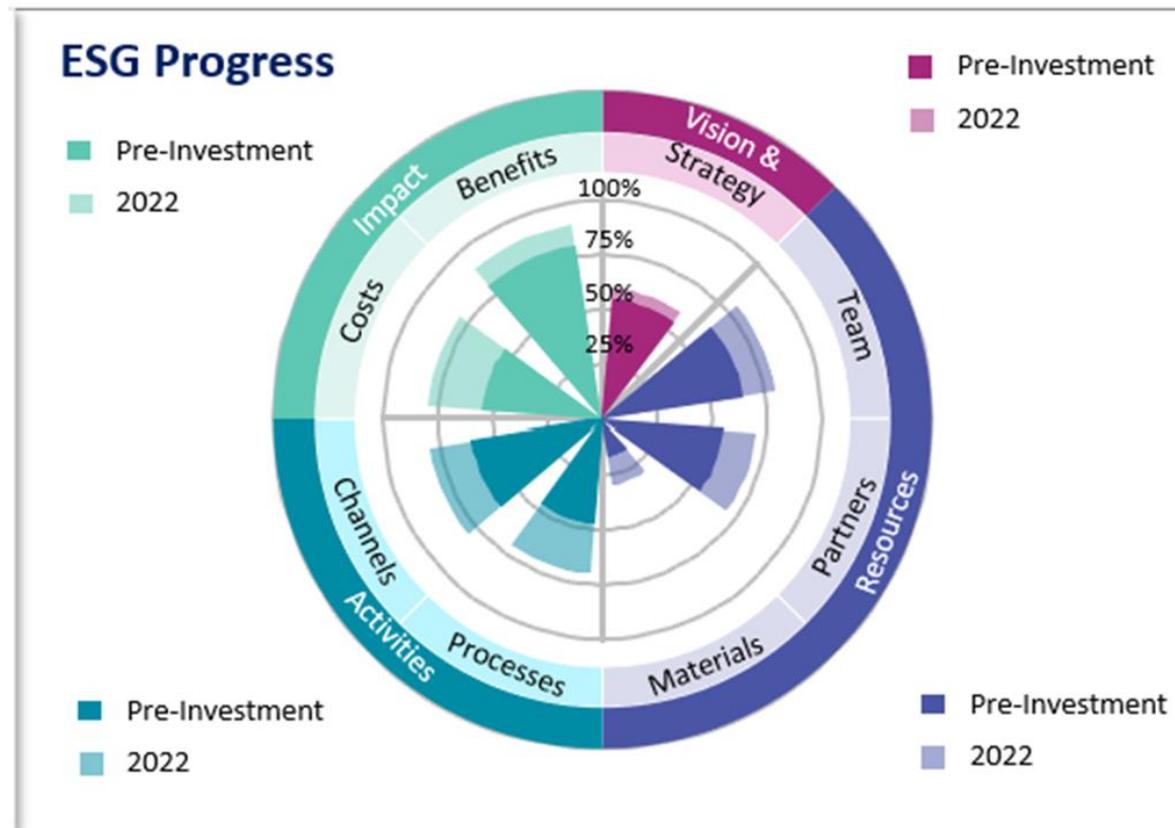
Holding Phase

ESG Portfolio Management

i

Insbesondere bei Art. 8 und Art. 9 muss das Engagement mit den Portfoliounternehmen offen gelegt werden

ESG Progress Overview



Best Practice ESG Management: Reporting & Monitoring

Holding Phase

ESG Reporting /
Monitoring

i

- Zukünftig regelmäßige Erfassung von PAI Indikatoren der SFDR
- Taxonomy Alignment
- Herausforderung: Datenqualität, Verfügbarkeit, Timing sowie Aggregation über Investmentkette

Principal Adverse Impacts

Category	Nr.	PAI
Greenhouse gas emissions	1	GHG emissions
	2	Carbon Footprint
	3	GHG intensity of investee companies
	4	Exposure to companies active in the fossil fuel sector
	5	Share of nonrenewable energy consumption and production
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector
Biodiversity	7	Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas
Water	8	Emissions to water
Waste	9	Hazardous waste ratio
Social and employee matters	10	Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for MNEs
	12	Unadjusted gender pay gap
	13	Board gender diversity
	14	Exposure to controversial weapons

Best Practice ESG Management: ESG Performance

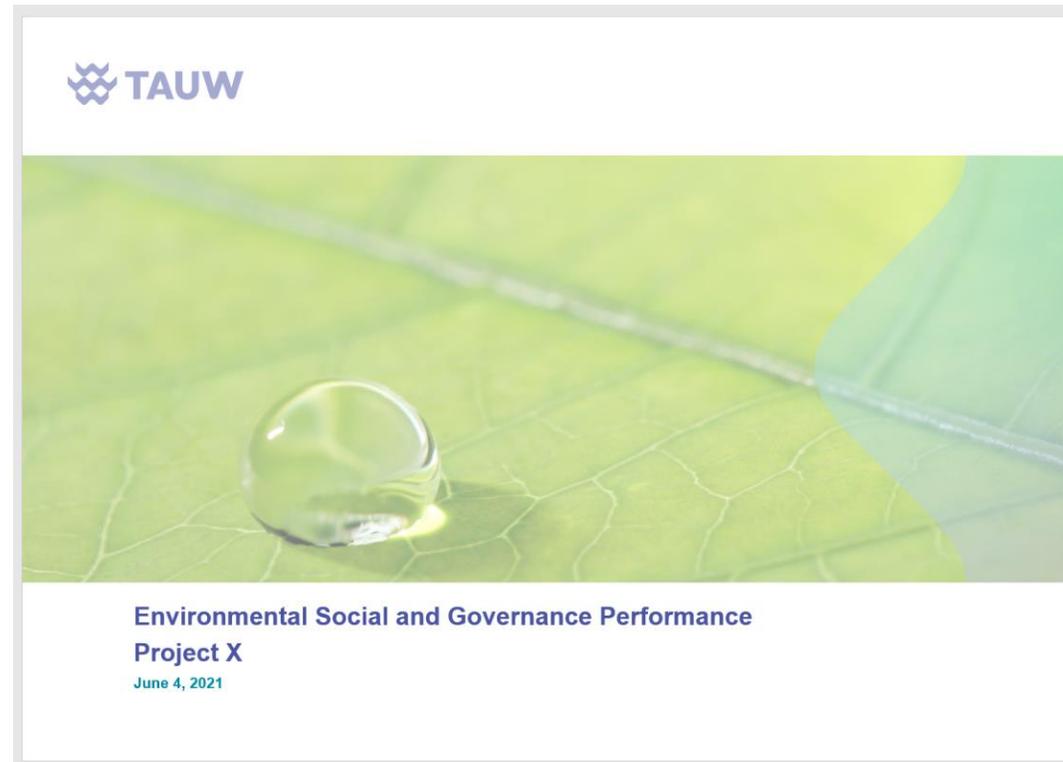
Exit

ESG Performance

i

- SFDR / EU Taxonomy relevante Infos für potentielle Käufer zur Verfügung stellen
- Erreichte ESG Ziele und aktuellen Status darstellen

ESG Performance



Key Takeaways: ESG im Mainstream etabliert



ESG Anforderungen aus Regulierung und Markt werden sich weiter intensivieren



Systematische Implementierung von ESG Management Prozessen unabdingbar



Art. 8 der SFDR ist sehr weit ausgelegt, sodass man relativ schnell davon betroffen ist (z.B. bereits wenn man Ausschlusskriterien verwendet)



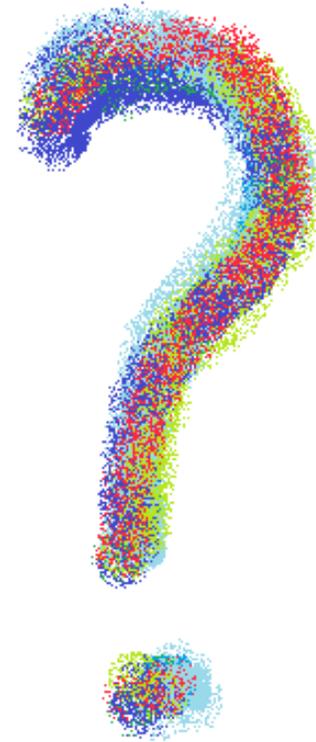
Viele Aspekte sind noch ungeklärt, da z.B. die RTS noch nicht implementiert wurden



ESG Datenqualität, -verfügbarkeit und Timing der Datenerhebung als wesentliche Herausforderung



Offene Fragen





Dr. Lars Röh, Rechtsanwalt

LINDENPARTNERS
PARTNERSCHAFT VON RECHTSANWÄLTEN mbB

FRIEDRICHSTRASSE 95
10117 BERLIN
TEL +49 (0)30 755 424 31
FAX +49 (0)30 755 424 99
ROEH@LINDENPARTNERS.EU



Marc Göbbels, Director TRIS

TAUW GmbH

RICHARD-LÖCHEL-STR: 9
47441 MOERS
TEL +49 28 41 14 90 56

MARC.GOEBBELS@TAUW.COM