



lindenpartners

PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN mbB

Nachhaltigkeit als Regulierungsthema – was kommt auf Finanzmarktteilnehmer zu?

1. European Sustainability Conference 2021
Dr. Lars Röh

AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik „on the march“ – was ist neu, was kommt?
- (2) Offenlegung, Taxonomie und nicht-finanzielle Berichterstattung – ein komplexes Zusammenspiel
- (3) ESG-Präferenzen und ESG-Zielmarkt - was kommt auf die Anlageberatung und die Vermögensverwaltung zu?
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als alternative Assetklasse?

DIE EU WILL IHREN BEITRAG ZUR ERREICHUNG DER PARISER KLIMAZIELE UND DER 17 SDG LEISTEN.



HIERFÜR WILL DIE EU DEN EUROPÄISCHEN FINANZMARKT UMFASSEND AUF ESG AUSRICHTEN

EU-Aktionsplan „Sustainable Finance“ (2018)



Umlenkung
privaten Kapitals
in nachhaltige
Investitionen


Einbettung von
Nachhaltigkeit in
das
Risikomanagement

Förderung von
Transparenz und
Langfristigkeit

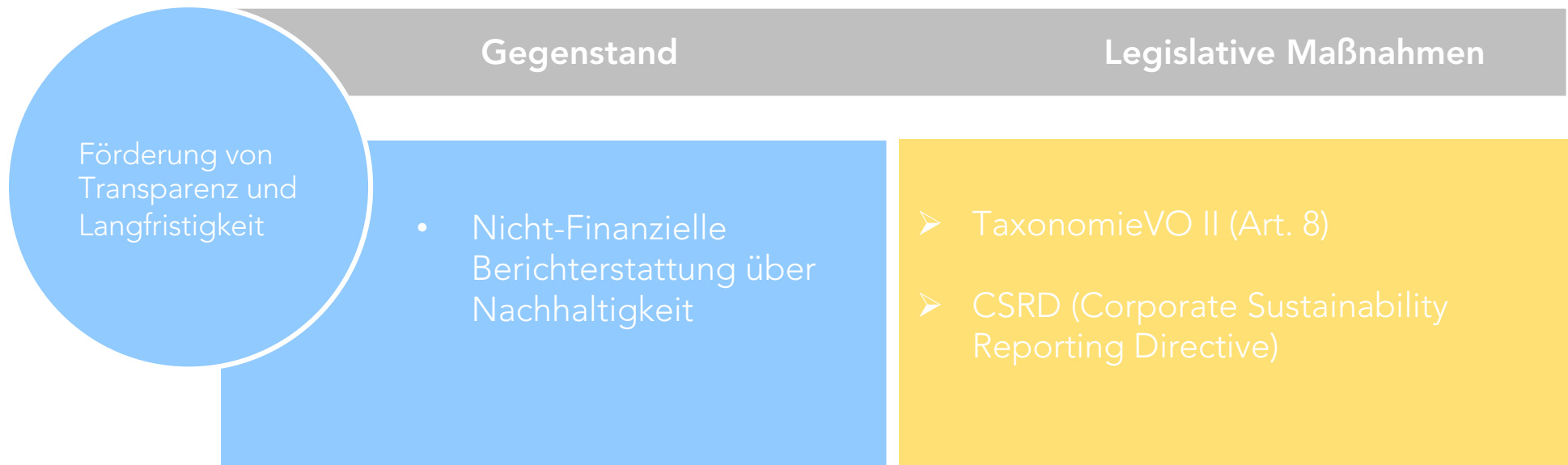
ANLEGER MIT ESG-PRÄFRENZEN SOLLEN REGULIERTE ESG-PRODUKTE ERWERBEN KÖNNEN

	Gegenstand	Legislative Maßnahme
Umlenkung privaten Kapitals in nachhaltige Investitionen	<ul style="list-style-type: none">• Taxonomie• Offenlegung• Product Governance• Anlageberatung• CO2-Benchmarks• ESG Eco-Label• ESG-Ratings	<ul style="list-style-type: none">➤ TaxonomieVO I➤ SFDR➤ Änderung MiFID II/IDD Level 2➤ Änderung BenchmarkVO➤ KOM-Beschluss➤ ?

BANKEN UND ASSET MANAGER SOLLEN ESG-RISIKEN BERÜCKSICHTIGEN

	Gegenstand	Legislative Maßnahme
 <p>Einbettung von Nachhaltigkeit in das Risikomanagement</p>	<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
TaxonomieVO 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. Januar 2022
MiFID II/IDD	n.a.	n.a.	Änderungen: <ul style="list-style-type: none"> • DelVO 2017/593 • DelRiLI 2017/593 • DelVO 2017/2358 	Close to final	Q III 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
Taxonom ieVO 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

AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik „on the march“ – was ist neu, was kommt?
- (2) Offenlegung, Taxonomie und nicht-finanzielle Berichterstattung – ein komplexes Zusammenspiel
- (3) ESG-Präferenzen und ESG-Zielmarkt - was kommt auf die Anlageberatung und die Vermögensverwaltung zu?
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als alternative Assetklasse?

FINANZMARKTTEILNEHMER UND -BERATER WERDEN DETAILLIERTEN TRANSPARENZANFORDERUNGEN UNTERLIEGEN.

Anforderungen nach der OffenlegungsVO im Überblick

FINANZMARKTTEILNEHMER & FINANZBERATER	FINANZMARKTTEILNEHMER	MEDIUM
Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen		Website
Nachteilige Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren		Website
Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken bei der Vergütungspolitik		Website
Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen und Produktberatung		Vorvertragliche Informationen
	Nachteilige Nachhaltigkeitswirkungen auf Ebene des Finanzprodukts	Vorvertragliche Informationen
	Förderung ökologischer und sozialer Merkmale durch das Finanzprodukt	Vorvertragliche Informationen / regelmäßige Berichte
	Index / kein Index als Referenzwert für nachhaltige Investitionen	Vorvertragliche Informationen / regelmäßige Berichte

ESG-INFORMATIONEN SIND ÜBER DREI MEDIEN ZU VERÖFFENTLICHEN.

Vorvertragliche
Informationen

Website

Periodische
Berichte

Seit 10. März 2021

Seit 10. März 2021

Ab 1. Januar 2022

OFFENLEGUNG BETRIFFT 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

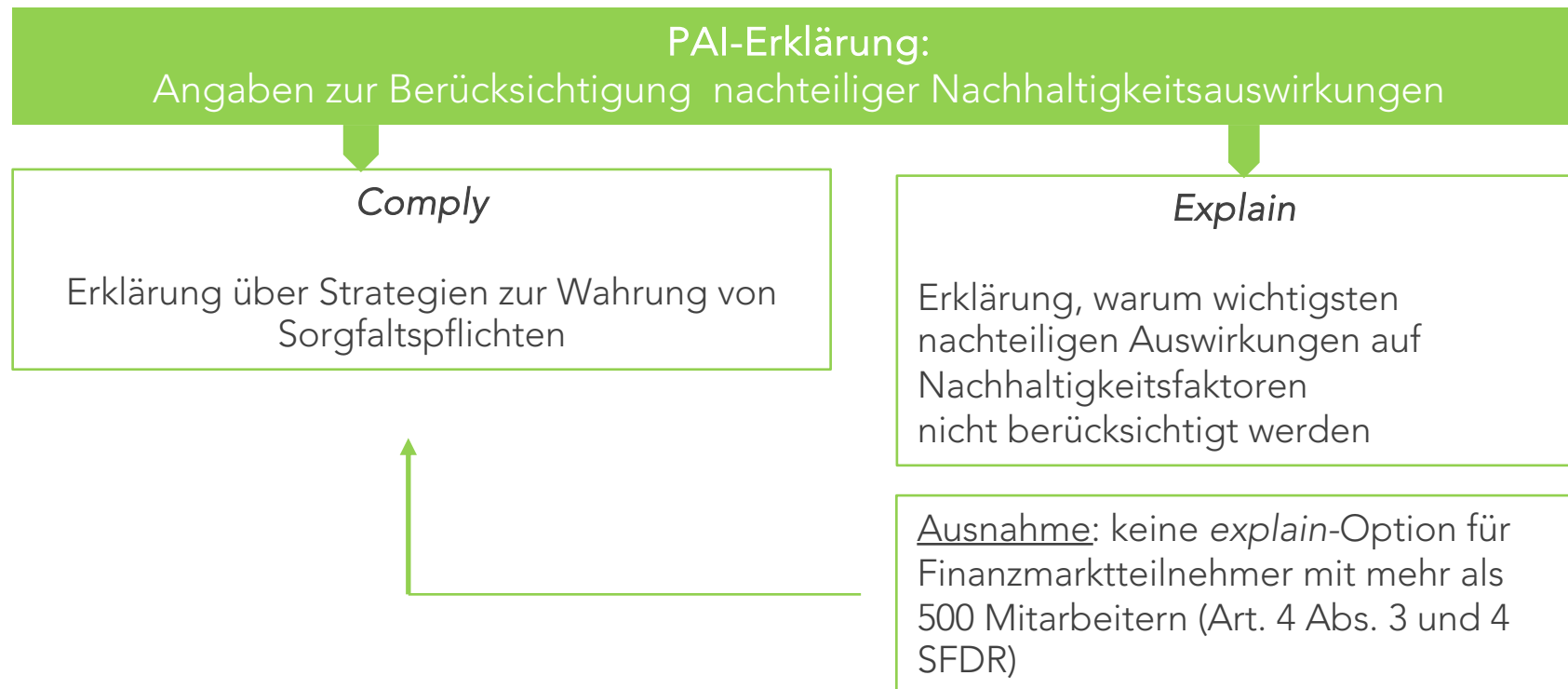
Produktbezogen

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

SFDR ERMÖGLICHT FÜR PAI-ERKLÄRUNG GRDS. „COMPLY OR EXPLAIN“



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
- Wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen + ergriffene oder geplante Maßnahmen
- ggfs. Zusammenfassung der Mitwirkungspolitik
- Bezugnahme auf Kodex für verantwortungsvolle Unternehmensführung, internationale Standards

DIE PAI-ERKLÄRUNG IST UNTERNEHMENSBEZOGEN UND – AB 2023 – PRODUKTBEZOGEN ABZUGEBEN

Unternehmensbezogene PAI-Erklärung,
Art. 4 SFDR

Produktbezogene PAI-Erklärung,
Art. 7 SFDR

Seit 10. März 2021: Level 1

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

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

Spätestens ab 30. Dezember 2022




LEVEL 2 DER SFDR KONKRETISIERT ANFORDERUNGEN AN PAI-STATEMENT (1)

RTS-Template für PAI Statement (unternehmensbezogen)



Table 1
Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant <i>[Name and, where available, LEI]</i>
Summary <p><i>[Name and, where available, LEI]</i> considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated principal adverse sustainability impacts statement of <i>[name of the financial market participant]</i> <i>[where applicable, insert “and its subsidiaries, namely [list the subsidiaries included]”]</i>.</p> <p>This principal adverse impacts statement covers the reference period from <i>[insert “1 January” or the date on which principal adverse impacts were first considered]</i> to 31 December <i>[year n]</i>.</p> <p><i>[Summary referred to in Article 5 provided in the languages referred to in paragraph 2 thereof]</i></p>
Description of principal adverse sustainability impacts <p><i>[Information referred to in Article 6 in the format set out below]</i></p>

 European Securities and Markets Authority	 European Banking Authority	 European Central Bank Banking Supervision	 JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES
JC 2021 03			
2 February 2021			
Final Report on draft Regulatory Technical Standards			
with regard to the content, methodologies and presentation of disclosures pursuant to Article 2a(3), Article 4(6) and (7), Article 8(3), Article 9(5), Article 10(2) and Article 11(4) of Regulation (EU) 2019/2088			




LEVEL 2 DER SFDR KONKRETISIERT ANFORDERUNGEN AN PAI-STATEMENT (2)

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [year n]	Impact [year n-1]	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions				
		Scope 2 GHG emissions				
		From 1 January 2023, Scope 3 GHG emissions				
		Total GHG emissions				
	2. Carbon footprint	Carbon footprint				
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies				
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector				

LEVEL 2 DER SFDR KONKRETISIERT ANFORDERUNGEN AN PAI-STATEMENT (3)

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average				
SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises				
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance /complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD				

BEI DER PRODUKTBEZOGENEN OFFENLEGUNG IST DER TAXONOMIEGRAD EINES ART. 8/9 FINANZPRODUKTS ANZUGEBEN

JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES


JC 2021 22

15 March 2021

Joint Consultation Paper

Taxonomy-related sustainability disclosures

Draft regulatory technical standards with regard to the content and presentation of sustainability disclosures pursuant to Article 8(4), 9(6) and 11(5) of Regulation (EU) 2019/2088

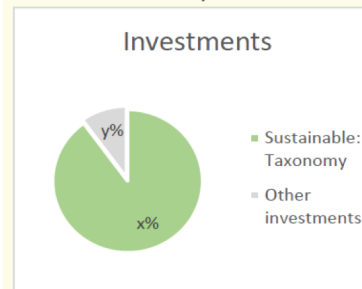

 The symbol refers to investments that finance activities considered sustainable under the EU Taxonomy. The EU Taxonomy is a classification system, establishing a list of environmentally sustainable economic activities.



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?

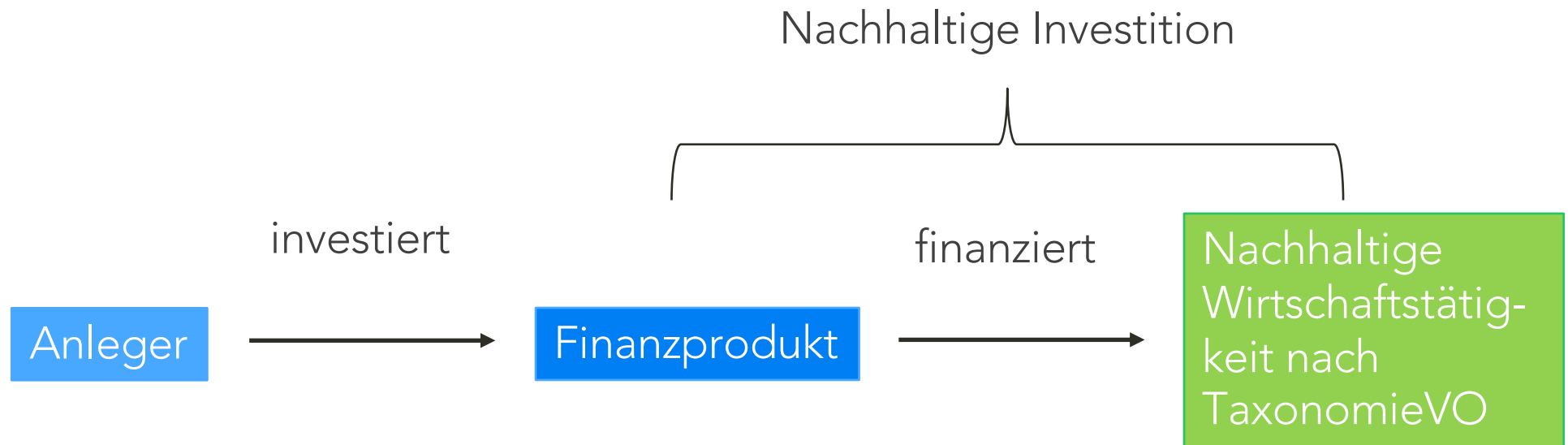
☐ Yes: *[include name of third party]*

☐ 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?**

DIE TAXONOMIE-VO DETERMINIERT EU-WEIT, WAS EINE NACHHALTIGE INVESTITION IST



WIE WIRD DER TAXONOMIEGRAD VON FINANZPRODUKTEN BERECHNET?

Die an der Taxonomie ausgerichteten Investitionen sind als **gewichteter Anteil** an allen Investitionen des Finanzprodukts auszuweisen:

$$\text{KPI} = \frac{\textit{taxonomiebezogener Beitrag des Investments}}{\textit{Summe sämtlicher Investments}}$$

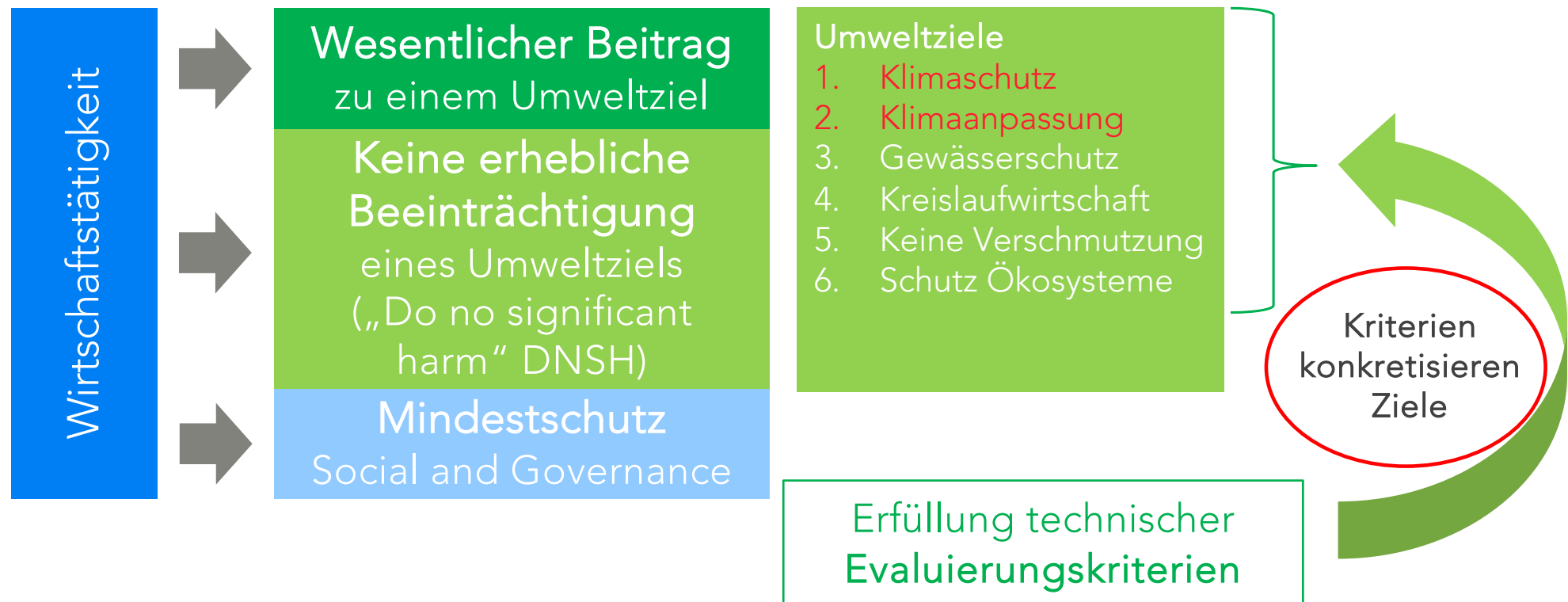
Beispielrechnung:

Ein Investmentfonds hat ein Anlagevolumen von EUR 100 Mio. Diese sind wie folgt verteilt:

- EUR 5 Mio. in Green Bonds nach Green Bond Standard ...➤ EUR 5 Mio.
- EUR 10 Mio. in sonstige Green Bonds, wobei diesen nach deren Angaben zu 50% in nachhaltige Aktivitäten investieren ...➤ EUR 5 Mio.
- EUR 25 Mio. in Anteile und Unternehmensanleihen für Unternehmen der Realwirtschaft, die im Durchschnitt 10 % ihres Umsatzes als taxonomiekonform mitteilen ...➤ EUR 2,5 Mio.
- EUR 25 Mio. in Finanzunternehmen, die eine Taxonomiequote von im Durchschnitt 10 % haben ...➤ EUR 2,5 Mio.
- EUR 35 Mio. in sonstige Ziele mit einer Taxonomiequote von 0%

$$\frac{(5 + 5 + 2,5 + 2,5)}{100} = 15\%$$

WAS IST EINE TAXONOMIEKONFORME ÖKOLOGISCH NACHHALTIGE WIRTSCHAFTSTÄTIGKEIT?



EU-KOMMISSION HAT AM 21.04.2021 VERORDNUNG ZU EVALUIERUNGSKRITERIEN BESCHLOSSEN

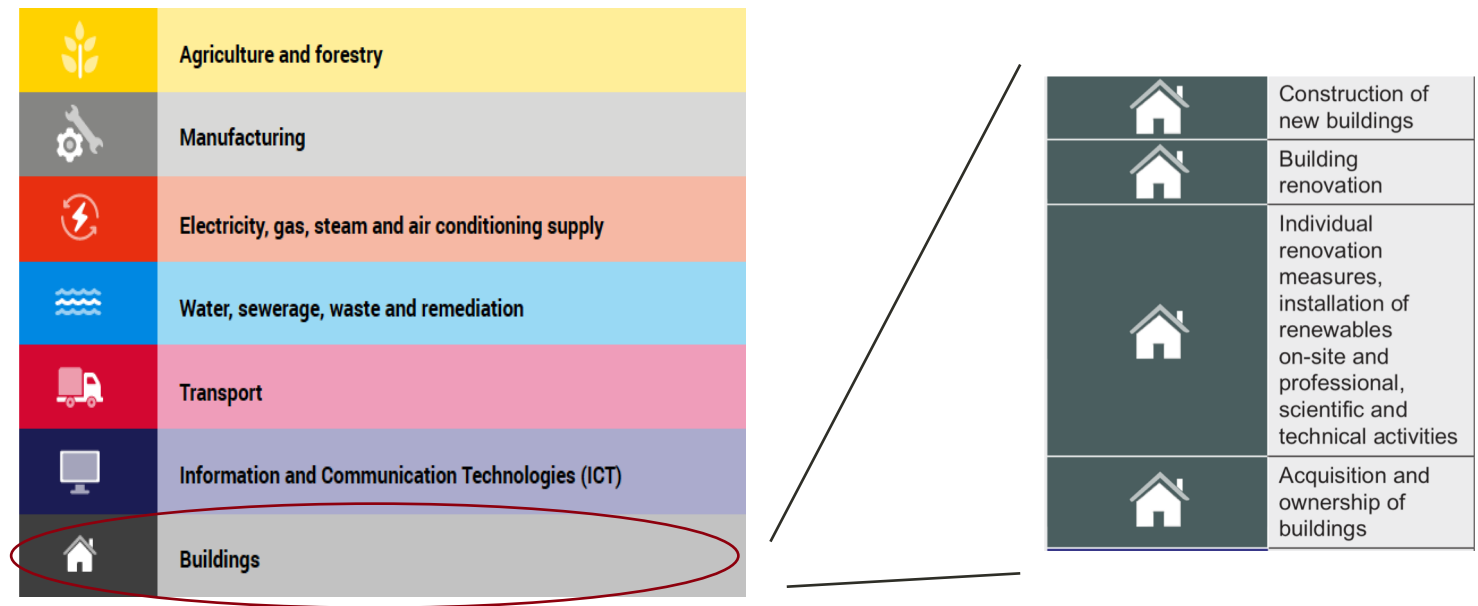
Verordnungstext + Annex I
und II für „Klimaschutz“
und „Klimaanpassung“
umfassen mehr als 500
Seiten



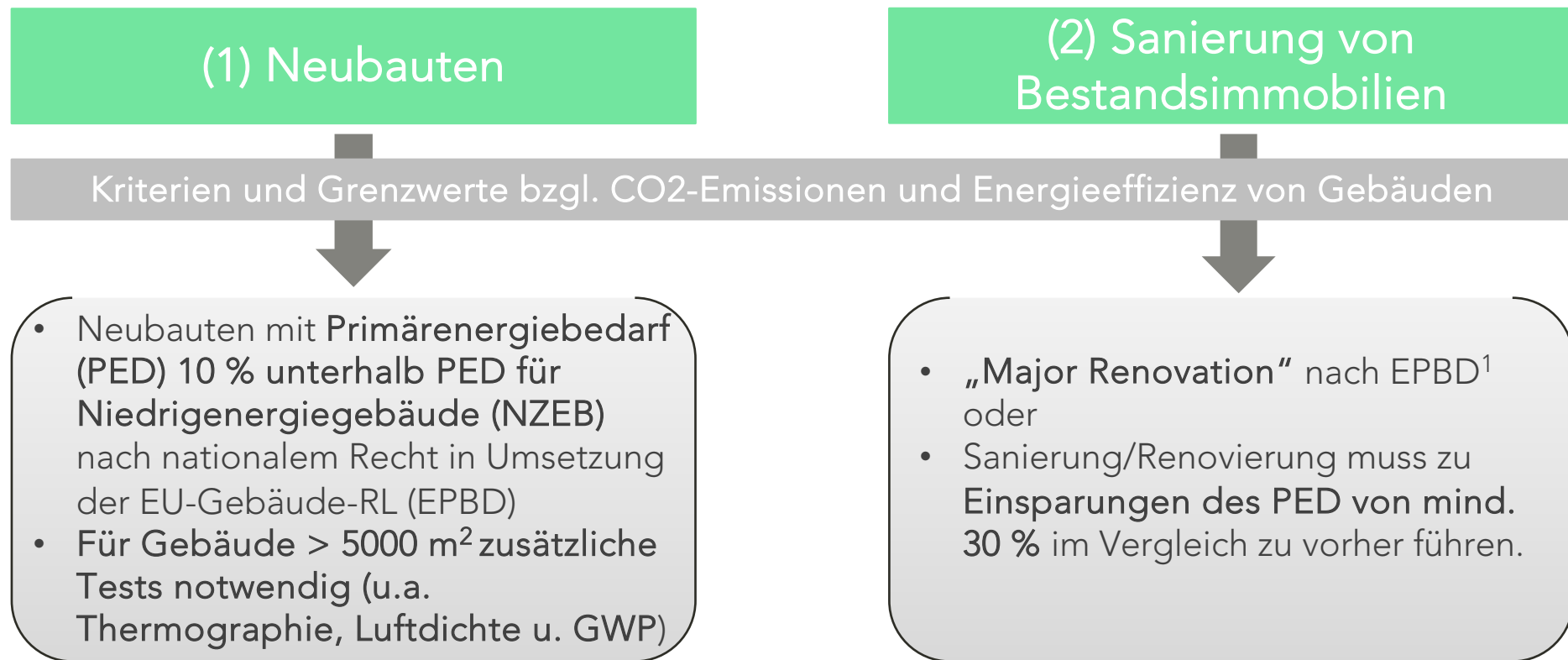
AUSWAHL DER TÄTIGKEITEN (KLIMASCHUTZ) ORIENTIERT SICH AN VERBRAUCH UND EINSPARPOTENTIAL

NACE Macro-sector code	(Scope 1) Tonnes CO ₂ e (2018)
D - Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1,021,327,916.14
C – Manufacturing	836,131,368.27
H - Transportation and storage	543,990,599.69
A - Agriculture, forestry and fishing	526,387,217.14
E - Water supply; sewerage, waste management and remediation activities	161,962,114.37
B - Mining and quarrying	81,201,552.02
G - Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	79,399,182.95
F – Construction ⁴	64,791,686.40
Q - Human health and social work activities	32,512,530.55
O - Public administration and defence; compulsory social security	29,297,099.74
N - Administrative and support service activities	21,424,859.33

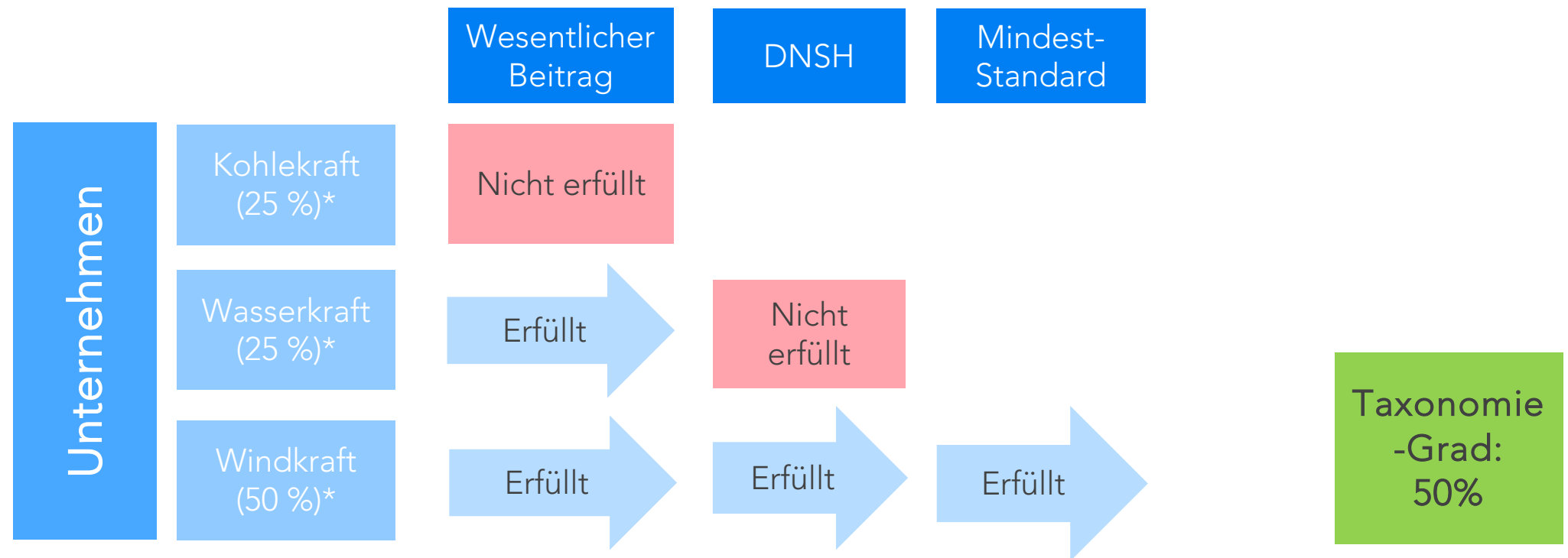
AUSGEWÄHLTE SEKTOREN WERDEN IN EINZELTÄTIGKEITEN GEGLIEDERT



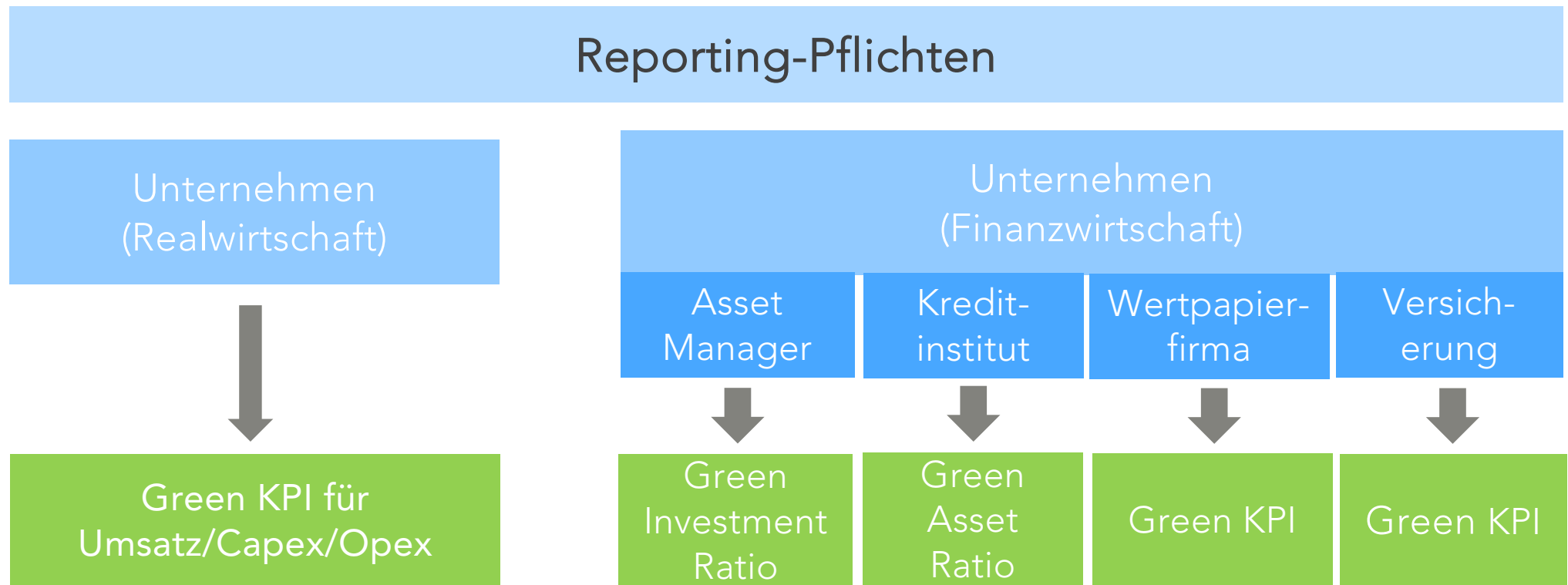
(NICHT NUR DIE) EVALUIERUNGSKRITERIEN FÜR DEN „WESENTLICHEN BEITRAG ZUM KLIMASCHUTZ“ FÜR IMMOBILIEN SIND STRENG



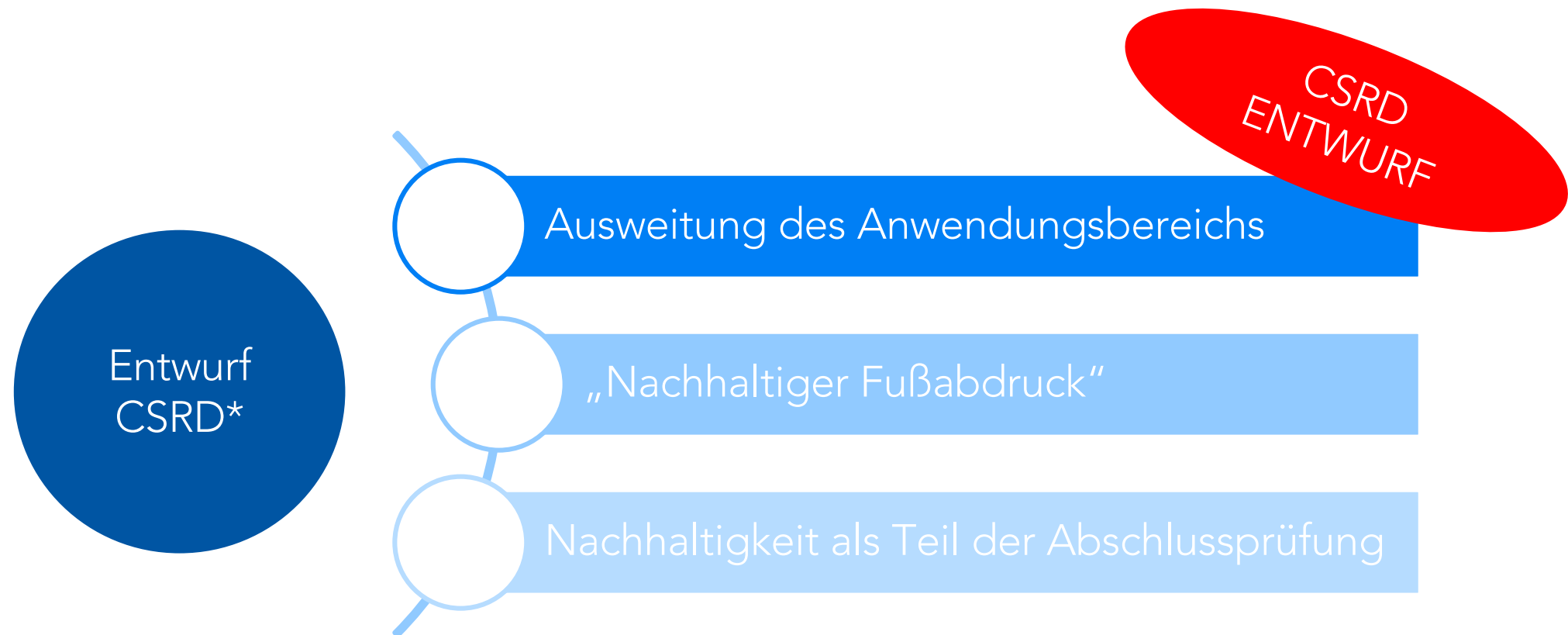
ÖKOLOGISCHE NACHHALTIGKEIT SOLL FÜR UNTERNEHMEN ZUSAMMENGEFASST WERDEN



REPORTING DER ZIELUNTERNEHMEN ERFOLGT MITTELS UNTERNEHMENSSPEZIFISCHER KPI*

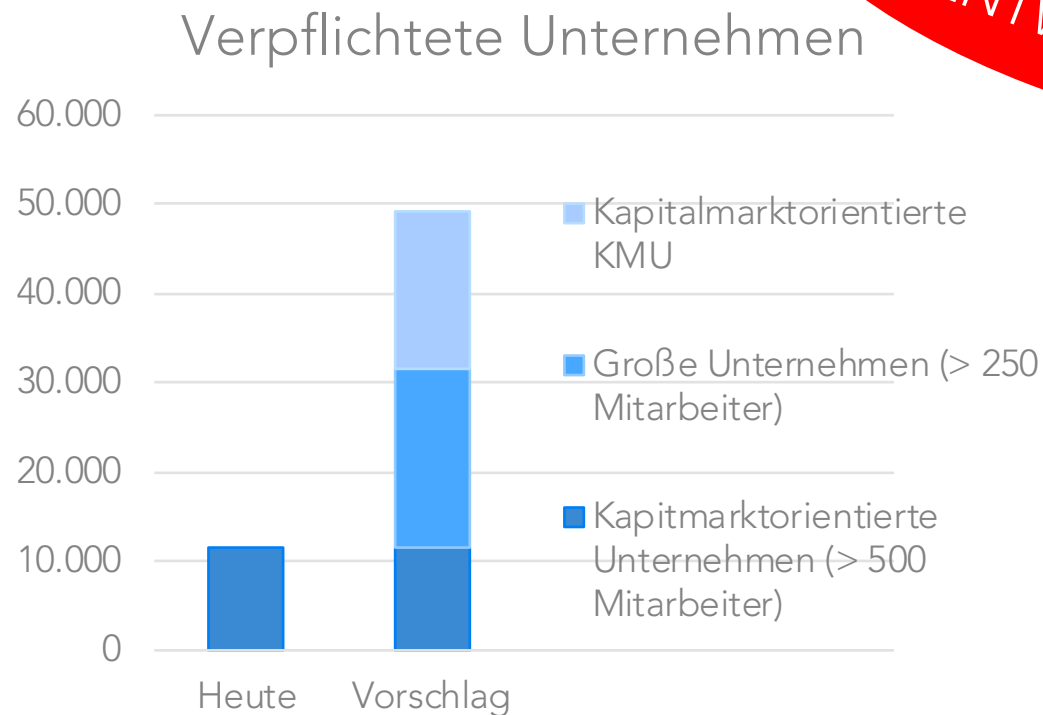


CSRD SOLL ALLGEMEINES ESG-REPORTING UM PAI-INDIKATOREN ERGÄNZEN



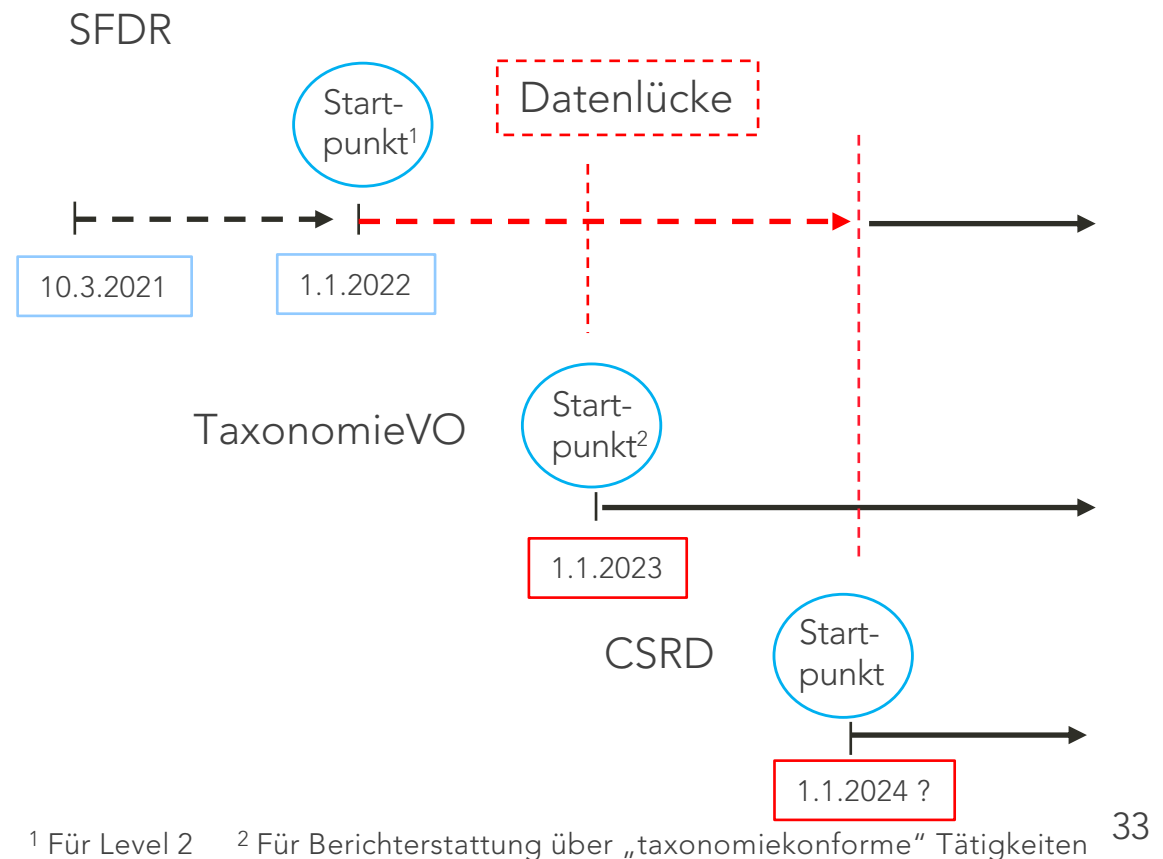
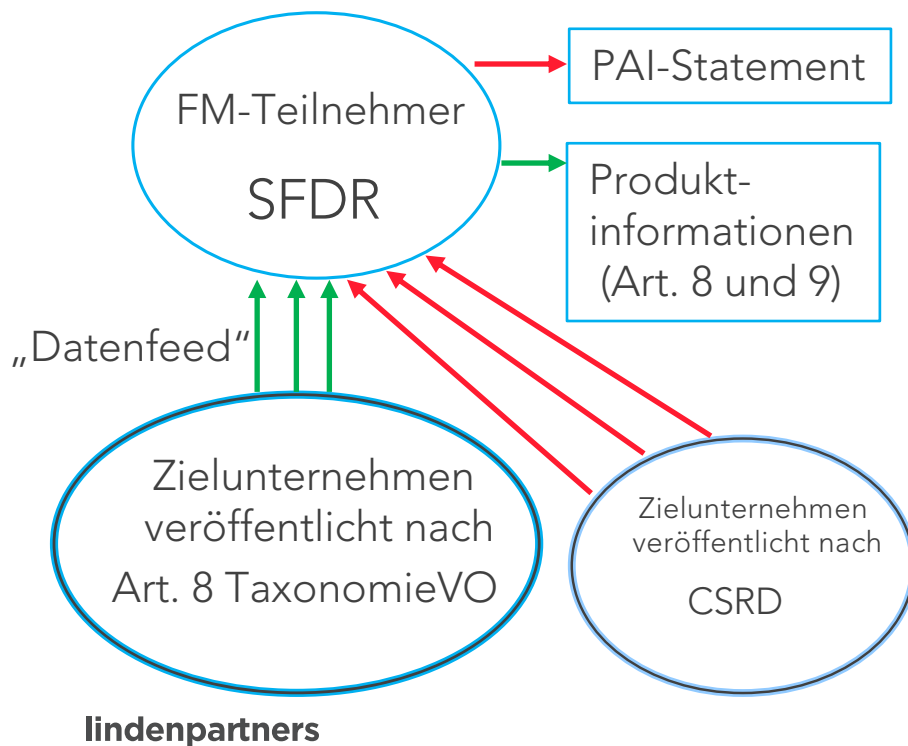
MEHR UNTERNEHMEN WERDEN ÜBER ÖKOLOGISCHE NACHHALTIGKEIT BERICHTEN MÜSSEN

- Art. 8 TaxonomieVO verweist auf CSR-RL (NFDR)



CSRD
ENTWURF

DIE GRÖßTE HERAUSFORDERUNG IST DER DERZEIT DER MANGEL AN BELASTBAREN DATEN



¹ Für Level 2

² Für Berichterstattung über „taxonomiekonforme“ Tätigkeiten

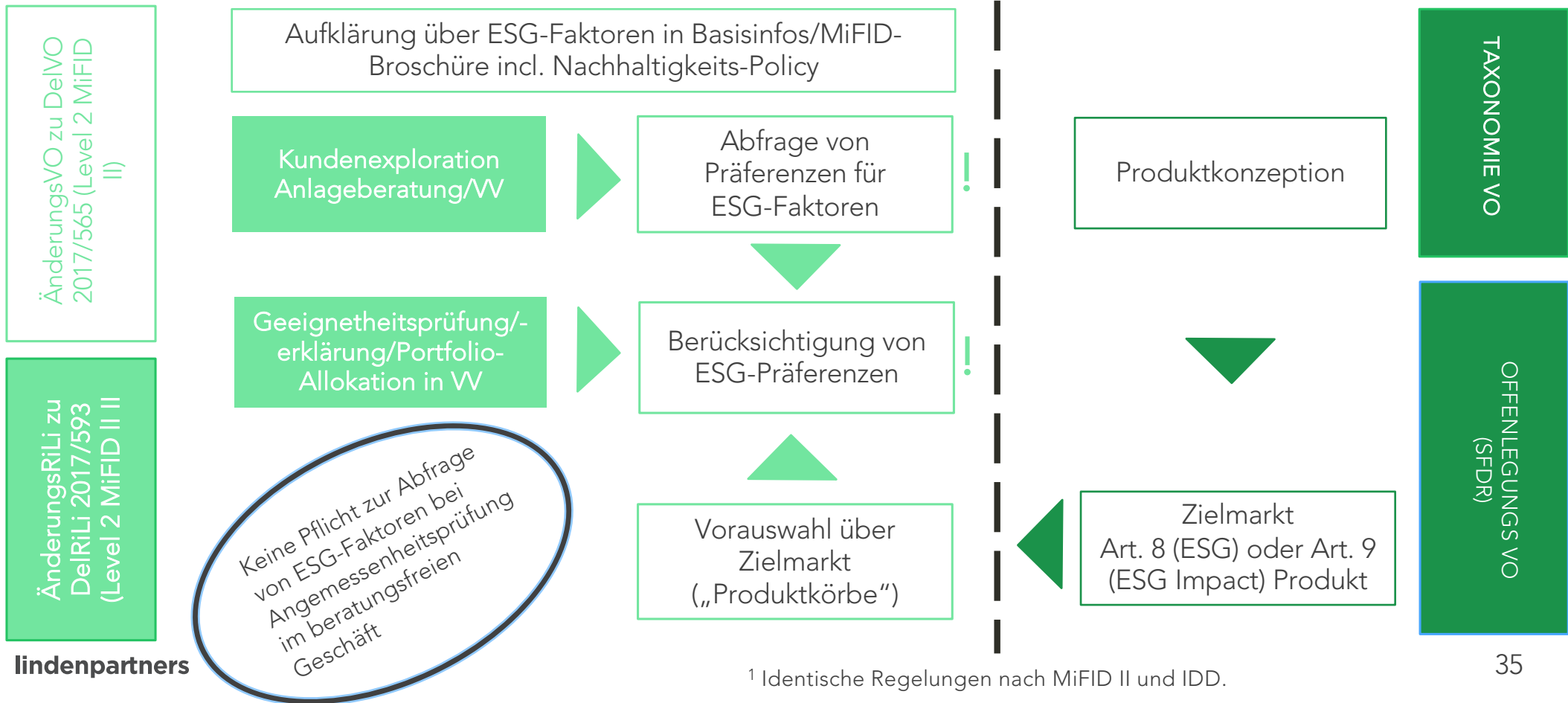
AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik „on the march“ – was ist neu, was kommt?
- (2) Offenlegung, Taxonomie und nicht-finanzielle Berichterstattung – ein komplexes Zusammenspiel
- (3) ESG-Präferenzen und ESG-Zielmarkt - was kommt auf die Anlageberatung und die Vermögensverwaltung zu?
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als alternative Assetklasse?

ESG-TRANSPARENZ UND ESG-ANLEGERPRÄFERENZ VERÄNDERN DEN ANLAGEPROZESS.¹

Intermediär

Produktanbieter



ZIELMARKTKONZEPT DER VERBÄNDE GIBT STANDARD VOR.

Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e. V.
Bundesverband deutscher Banken e. V.
Bundesverband Öffentlicher Banken Deutschlands e. V.
Deutscher Sparkassen- und Giroverband e. V.
Verband deutscher Pfandbriefbanken e. V.

Die Deutsche
Kreditwirtschaft

DDV
Deutscher Derivate Verband

BVI

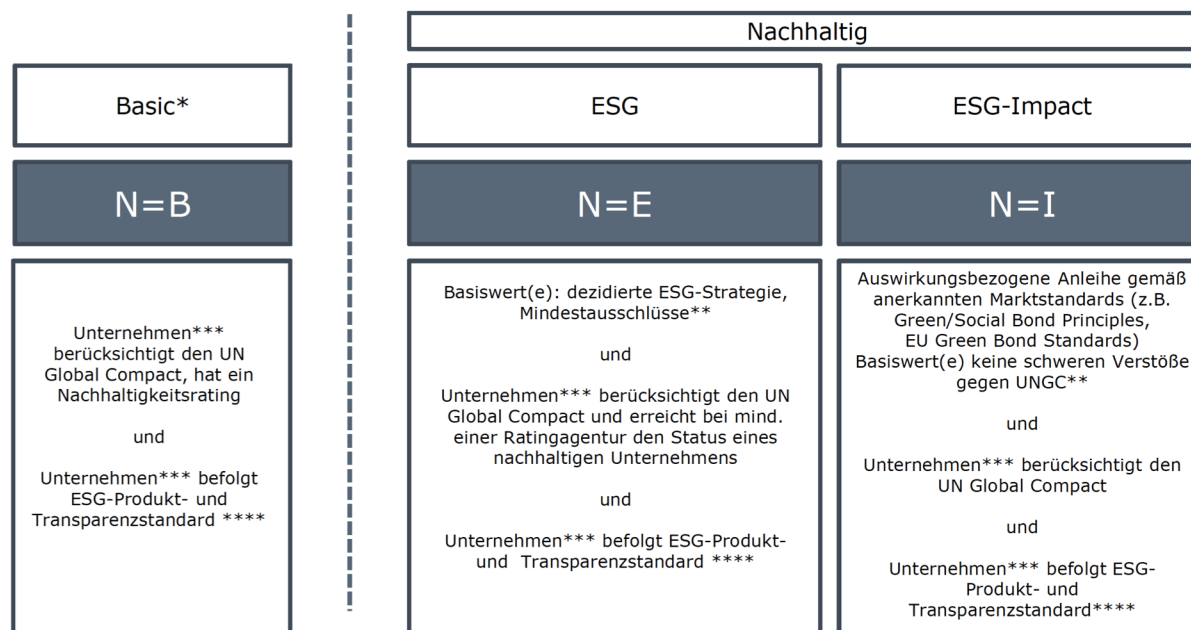
Typologie für nachhaltige Finanzinstrumente – ESG-Zielmarkt

- Das vorliegende Konzept dient der Ergänzung des **gemeinsamen Mindeststandards zur Zielmarktbestimmung für Wertpapiere** vor dem Hintergrund der zu erwartenden Level 2 Ergänzung zur MiFID II (ESG-Zielmarkt).
- Es handelt sich um ein **Konzept für den Herstellerzielmarkt**, anhand dessen Hersteller ihre eigenen Produkte unter dem Aspekt der Nachhaltigkeit einordnen können.
- Es dient der Spezifizierung der **Ziele der Kunden**.*

* Die derzeitigen Ausprägungen „green investments“ und „ethical investments („special needs“) zur Einordnung der Bedürfnisse der Kunden werden durch das vorliegende Konzept ersetzt.

1

Anwendung für Zertifikate und Anleihen



* Nicht Teil des Zielmarkts; Produkt hat gleichwohl klaren ESG-Bezug, z.B. durch Einhaltung eines ESG-Produktstandards

** Zu den Mindestausschlüssen einschließlich den schweren Verstößen gegen UNGC siehe Folie 3. Diese Anforderungen beziehen sich auf den/die Basiswert(e) einer Anleihe oder eines Zertifikates. Auf Anleihen oder Zertifikate, die keinen Basiswert haben oder die ausschließlich auf einen oder mehrere Zinsindizes bzw. Zinssätze referenzieren sind diese nicht anwendbar.

*** Unternehmen=Produktsteller/Emittent/Konzern/etc.

**** z.B. DDV ESG-Produkt- und Transparenzstandard, wird noch definiert (bei ESG-Strategie auch Aussagen zum Basiswert); bspw. transparente Darstellung der Product Policy des Emittenten, da Zertifikateemittenten nicht der DisclosureVO unterliegen

5

ABER: MÖGLICHE ANPASSUNG DES ZIELMARKTKONZEPTS AUFGRUND VON MIFID II-LEVEL 2

NEU: Finaler
Rechtstext der EU-
Kommission zur
Änderung der DeIV
2017/565 (21. April
2021)

Article 1

Amendments to Delegated Regulation (EU) 2017/565

Delegated Regulation (EU) 2017/565 is amended as follows:

(1) in Article 2, the following points (7), (8) and (9) are added:

“(7) ‘sustainability preferences’ means a client’s or potential client’s choice as to whether and, if so, to what extent, one or more of the following financial instruments shall be integrated into his or her investment:

- (a) a financial instrument for which the client or potential client determines that a minimum proportion shall be invested in environmentally sustainable investments as defined in Article 2, point (1), of Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council*;
- (b) a financial instrument for which the client or potential client determines that a minimum proportion shall be invested in sustainable investments as defined in Article 2, point (17), of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council**;
- (c) a financial instrument that considers principal adverse impacts on sustainability factors where qualitative or quantitative elements demonstrating that consideration are determined by the client or potential client;

?

Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e. V.
 Bundesverband deutscher Banken e. V.
 Bundesverband Öffentlicher Banken Deutschlands e. V.
 Deutscher Sparkassen- und Giroverband e. V.
 Verband deutscher Pfandbriefbanken e. V.







Anwendung für Zertifikate und Anleihen

Nachhaltig		
Basic*	ESG	ESG-Impact
N=B	N=E	N=I
Unternehmen*** berücksichtigt den UN Global Compact, hat ein Nachhaltigkeitsrating und Unternehmen*** befolgt ESG-Produkt- und Transparenzstandard ****	Basiswert(e): definierte ESG-Strategie, Mindestausschlüsse** und Unternehmen*** berücksichtigt den UN Global Compact und erreicht bei mindestens einer Ratingagentur den Status eines nachhaltigen Unternehmens und Unternehmen*** befolgt ESG-Produkt- und Transparenzstandard ****	Auswirkungsbezogene Anleihe gemäß anerkannten Marktstandards (z.B. Green/Social Bond Principles, EU Green Bond Standards) Basiswert(e) keine schweren Verstöße gegen UNGC** und Unternehmen*** berücksichtigt den UN Global Compact und Unternehmen*** befolgt ESG-Produkt- und Transparenzstandard****

* Nicht Teil des Zielmarkts; Produkt hat gleichwohl klaren ESG-Bezug, z.B. durch Einhaltung eines ESG-Produktstandards

** Zu den Mindestausschlüssen einschließlich den schweren Verstößen gegen UNGC siehe Folie 3. Diese Anforderungen beziehen sich auf den/die Basiswert(e) einer Anleihe oder eines Zertifikates. Auf Anleihen oder Zertifikate, die keinen Basiswert haben oder die ausschließlich auf einen oder mehrere Zinsindizes bzw. Zinssätze referenzieren sind diese nicht anwendbar.

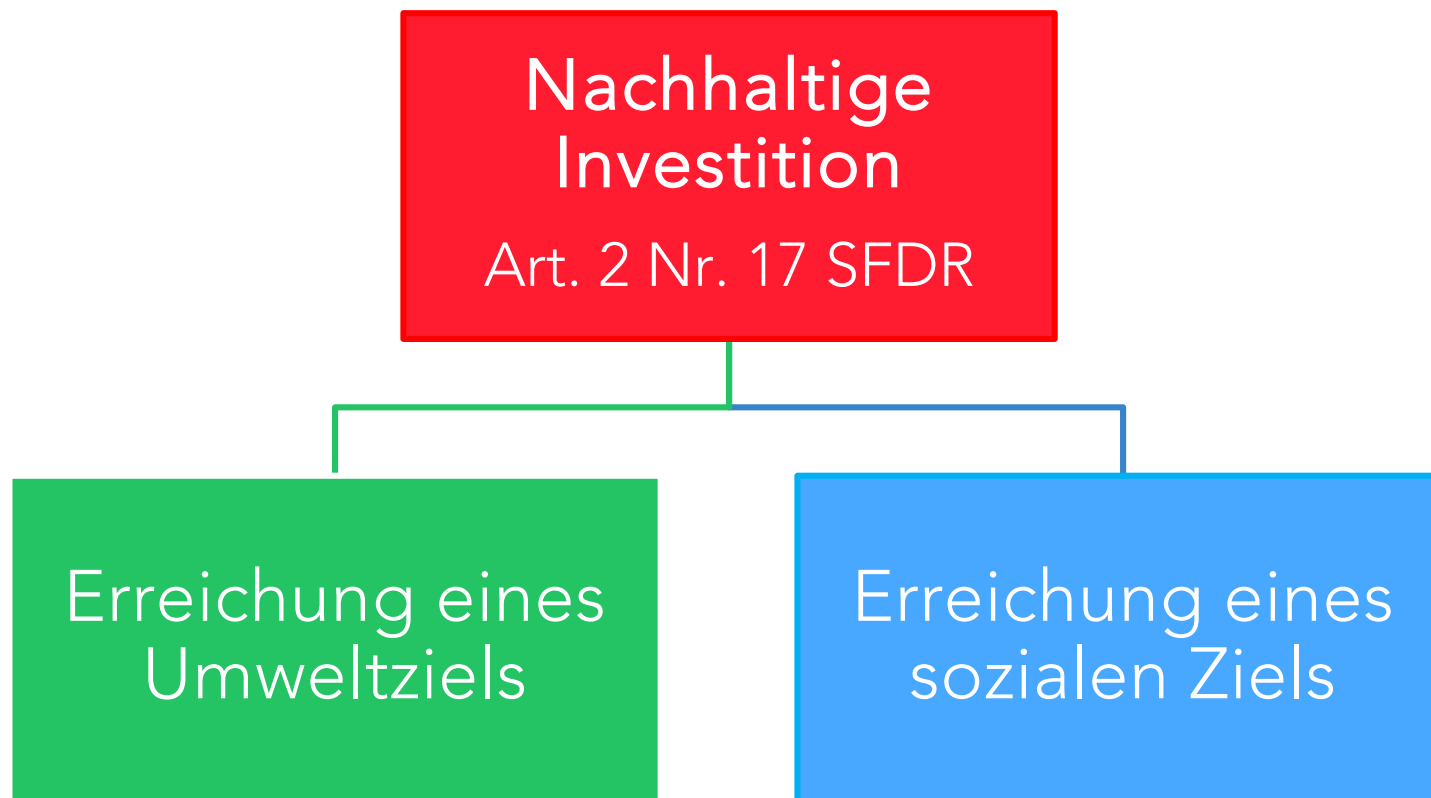
*** Unternehmen=Produktsteller/Emittent/Konzern/etc.

**** z.B. DDV ESG-Produkt- und Transparenzstandard, wird noch definiert (bei ESG-Strategie auch Aussagen zum Basiswert); bspw. transparente Darstellung der Product Policy des Emittenten, da Zertifikateemittenten nicht der DisclosureVO unterliegen

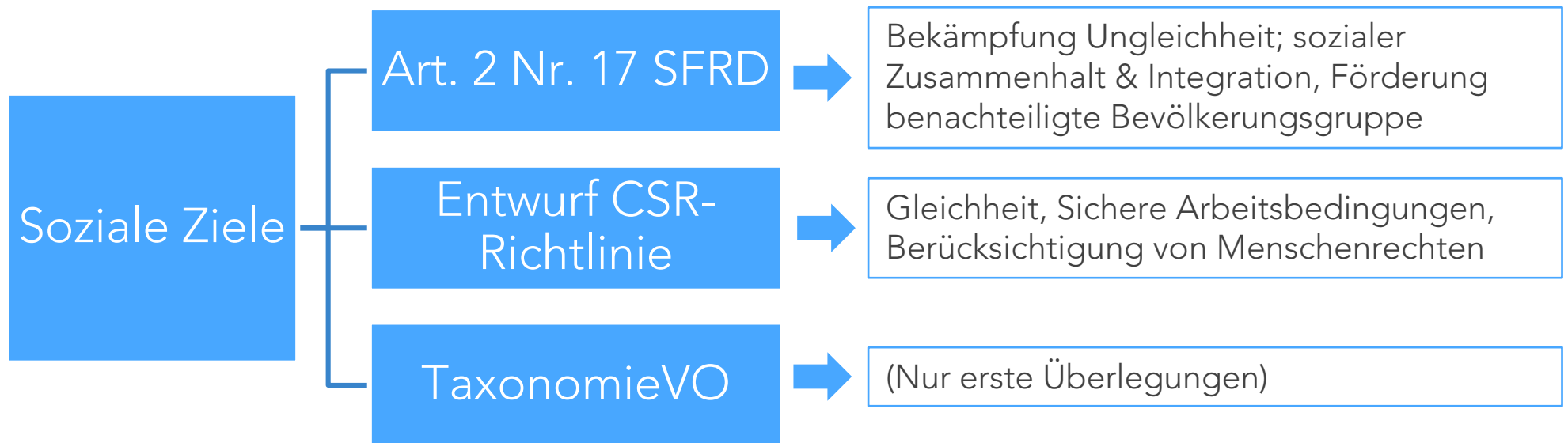
AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik „on the march“ – was ist neu, was kommt?
- (2) Offenlegung, Taxonomie und nicht-finanzielle Berichterstattung – ein komplexes Zusammenspiel
- (3) ESG-Präferenzen und ESG-Zielmarkt - was kommt auf die Anlageberatung und die Vermögensverwaltung zu?
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als alternative Assetklasse?

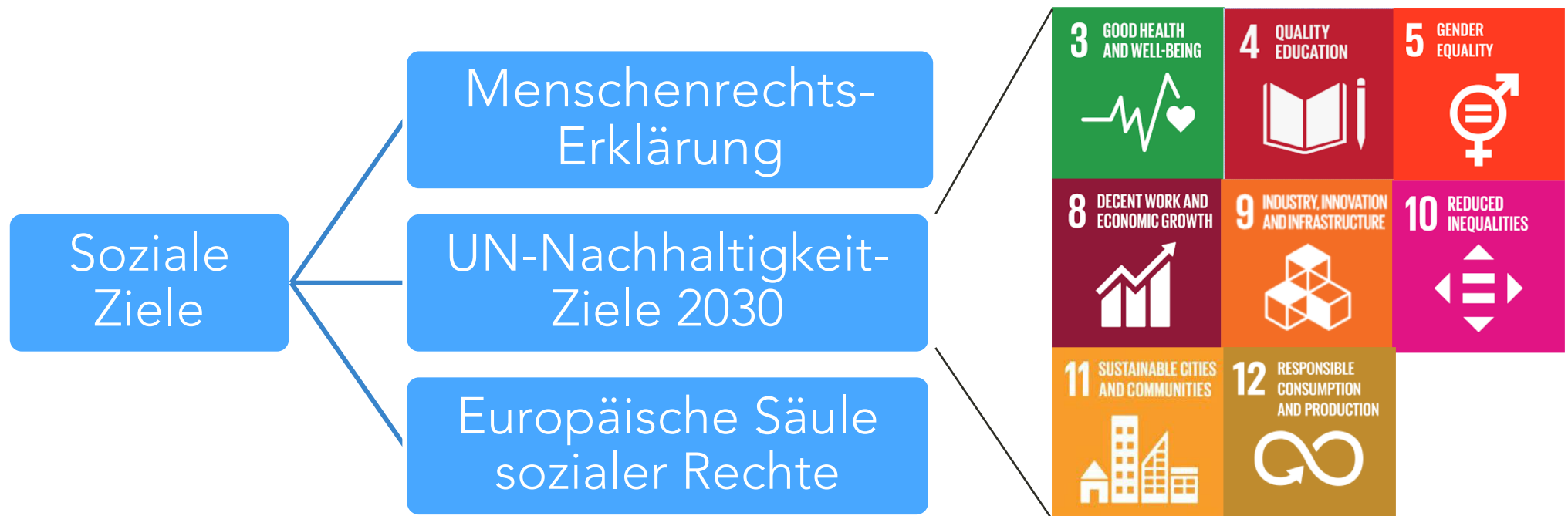
NACHHALTIGE INVESTITIONEN UMFASSEN AUCH SOZIALE INVESTITIONEN...



...ABER DEFINITION DER SOZIALEN ZIELE IST NOCH SEHR ALLGEMEIN



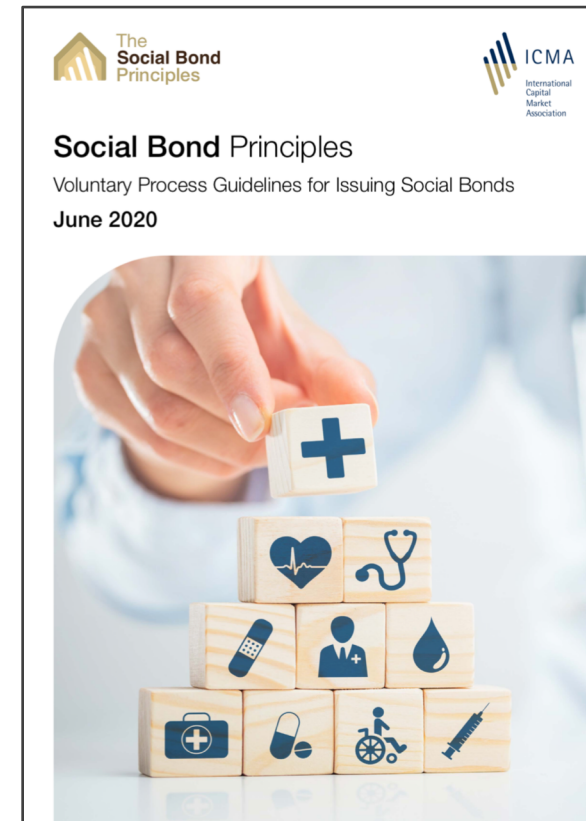
KONKRETERE SOZIALE ZIELE KÖNNEN AUS INTERNATIONALEN ABKOMMEN ABGELEITET WERDEN



ORIENTIERUNG BIETEN AUCH DIE ICMA SOCIAL BOND PRINCIPLES

Förderbare Soziale Projekte

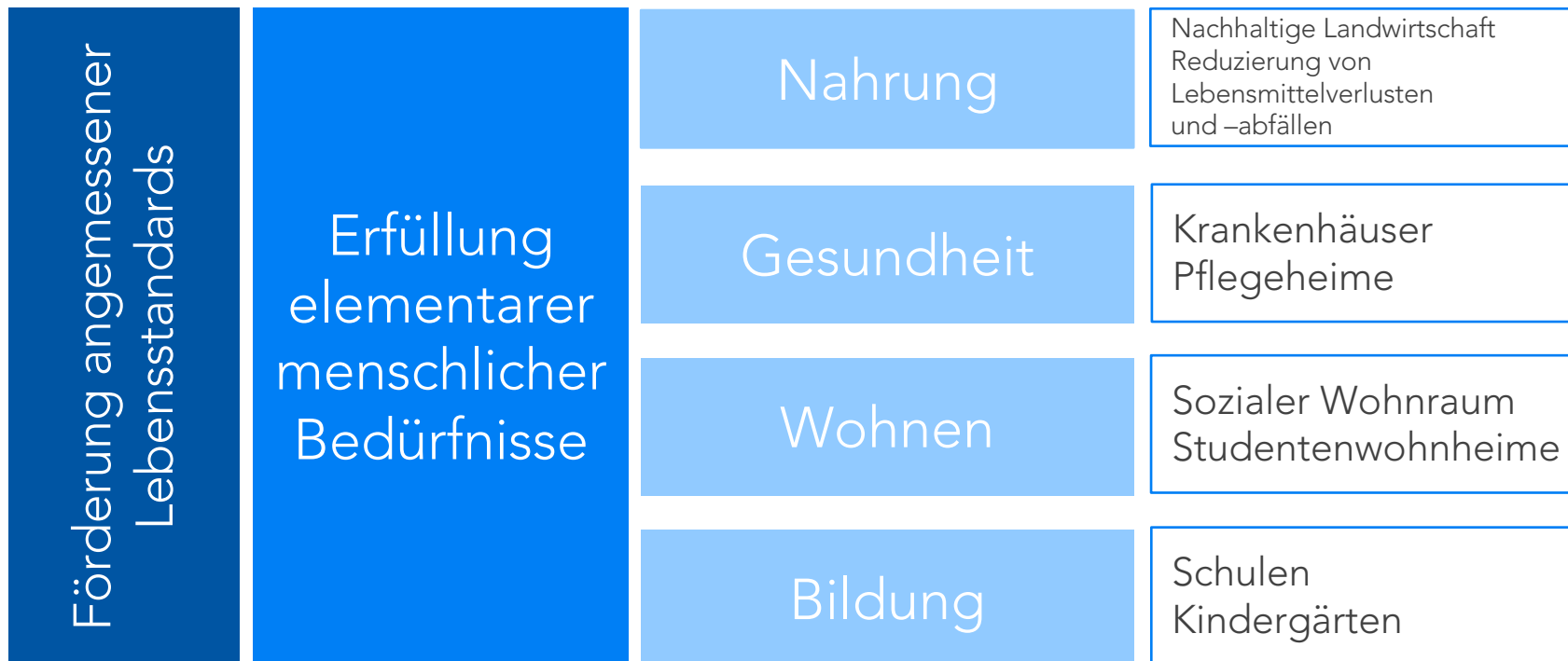
- Zugang zu Basisinfrastruktur
- Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen
- Bezahlbarer Wohnraum
- Schaffung von Arbeitsplätzen und Programme zur Vermeidung von Arbeitslosigkeit
- Ernährungssicherheit und nachhaltige Ernährungssysteme
- Sozioökonomischer Aufstieg und Empowerment



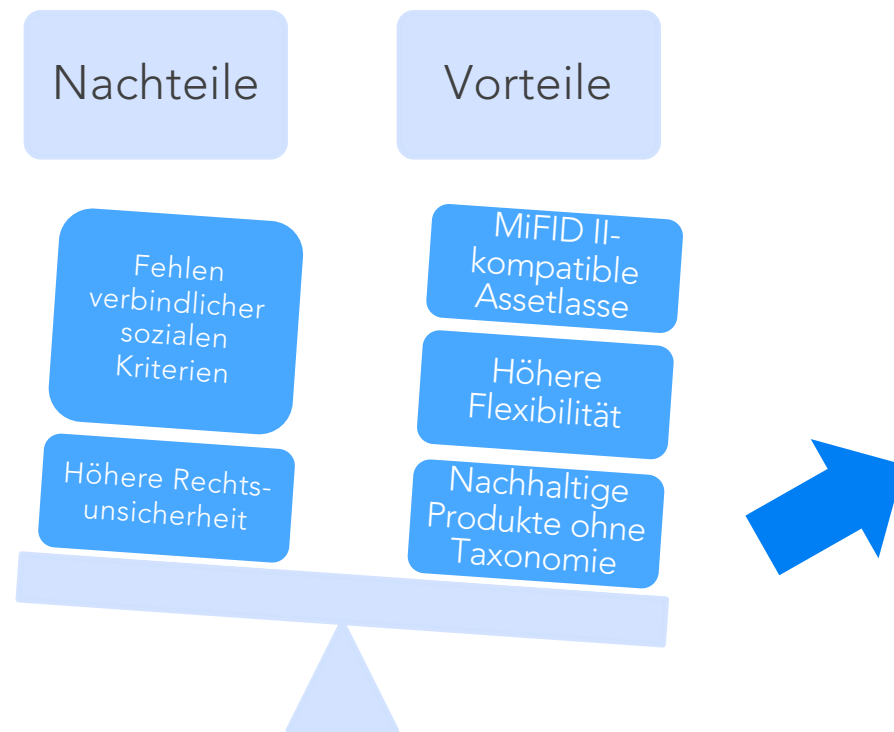
VORARBEITEN DER KOM FÜR DIE TAXONOMIE KOMMEN AUF DIESE WEISE ZU EINEM 3-SÄULEN-MODELL



FÖRDERUNG DES ANGEMESSENEN LEBENSSTANDARDS BIETET MÖGLICHKEITEN FÜR SOZIALE INVESTITIONEN



FESTSTELLUNG SOZIALER INVESTITIONEN IST (NOCH) AUFWENDIG, BIETET ABER GLEICHZEITIG VORTEILE



- Sozial nachhaltige Finanzprodukte kann Anlegern mit ESG-Präferenz auch schon 2022 als „nachhaltige Investition“ empfohlen werden, da derzeit keine Angabe des Taxonomiegrades erforderlich ist.
- Sozial nachhaltige Finanzprodukte könnten Übergangslösung sein



Dr. Lars Röh, Rechtsanwalt
lindenpartners
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Friedrichstraße 95
10117 Berlin
Telefon: +49 30 755 424 31
Telefax: +49 30 755 424 99
E-Mail: roeh@lindenpartners.eu
www.lindenpartners.eu