

Regulatorik Aktuell

Sustainable Finance

SFDR – Aktuelle Herausforderungen & Stand der Umsetzung

1. Dezember 2021

Ernst & Young

Building a better working world

AGENDA

01

Einleitung & Zeitplan

02

SFDR – Aktuelle Herausforderungen & Umsetzungsstand

03

Q & A



Dr. Max Weber
Partner – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0)160 939 15494
Email: Max.Weber@de.ey.com



Constantin Krause
Manager – EMEIA Financial Services Consulting

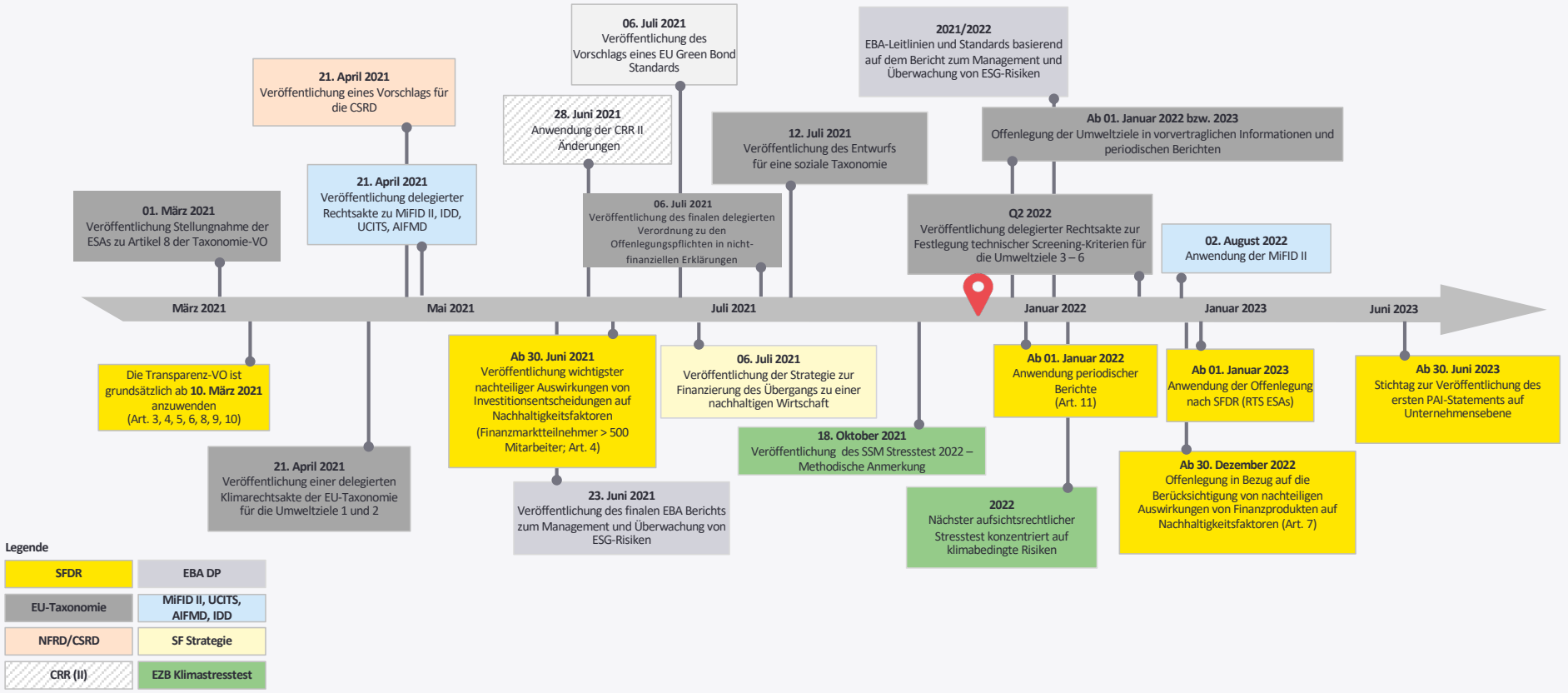
Mobile: +49 (0) 160 939 12054
Email: Constantin.Krause@de.ey.com



Benedikte Sandbaek
Consultant – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0) 160 939 24895
Email: Benedikte.Sandbaek@de.ey.com

Sustainable Finance – Regulatorische Roadmap diverser Veröffentlichungen



Erneute Verschiebung – Umsetzungszeitpunkt der SFDR Level 2 Anforderungen



EUROPEAN COMMISSION
DIRECTORATE-GENERAL FOR FINANCIAL STABILITY, FINANCIAL SERVICES AND CAPITAL MARKETS UNION

The Director-General

Brussels
FISMA.C.4/LB/mp(2021)8147227

Ms Irene Tinagli
Chair of the Committee on
Economic and Monetary Affairs
irene.tinagli@europarl.europa.eu

Mr Andrej Šircelj
President of the Ecofin Council,
Council of the European Union
gp.mf@gov.si

Subject: Information regarding regulatory technical standards under the Sustainable Finance Disclosure Regulation 2019/2088

Dear Ms Tinagli, Mr Šircelj,

On 22 October 2021, the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA), the European Securities and Markets Authority (ESMA) and the European Banking Authority (EBA) jointly submitted to the European Commission draft regulatory technical standards under Articles 8(4), 9(6) and 11(5) of the Sustainable Finance Disclosure Regulation 2019/2088 (JC 2021 50).

In accordance with the fourth subparagraphs of Articles 10(1) of Regulations (EU) Nos 1093, 1094 and 1095/2010, the Commission informs the European Parliament and the Council that those draft regulatory technical standards could not be adopted by the Commission within the three-month period, given their length and technical detail, which requires additional time in the adoption process.

By my letter dated 8 July 2021 (Ares(2021)4439157), I have informed you that we deem it necessary to bundle those draft regulatory technical standards with draft regulatory technical standards under Articles 2a(3), 4(6) and (7), 8(3), 9(5), 10(2) and 11(4) of Regulation 2019/2088 in a single delegated act. I have also clarified that the delegated act should apply from 1 July 2022.

Due to the length and technical detail of those 13 regulatory technical standards, the time of the submissions to the Commission, and to facilitate the smooth implementation of the delegated act by product manufacturers, financial advisers and supervisors, we would defer the date of application of the delegated act to 1 January 2023.

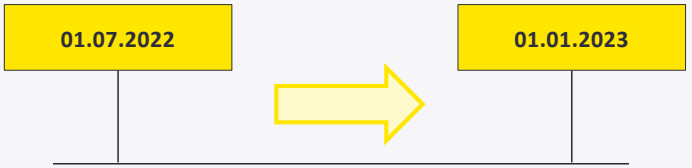
Commission européenne/Europese Commissie, 1049 Bruxelles/Brussel, BELGIQUE/BELGIË - Tel. +32 22991111

Electronically signed

John Berrigan

Quelle: com_letter_to_ep_and_council_sfdr_rts-j.berrigan.pdf (europa.eu)

1. Dezember 2021



- Am 25.11.2021 hat die EU Kommission in einem Brief an das EU-Parlament angekündigt, den Anwendungszeitpunkt der Level 2-Anforderungen auf den **1. Januar 2023** zu verschieben
- Zudem wurde der Anwendungszeitpunkt für das erste PAI-Statement fixiert – erstmals muss bis zum **30. Juni 2023** für das **volle Kalenderjahr 2022** berichtet werden.
- Erster Stichtag zur Kalkulation der Principle Adverse Impacts ist somit der **31. März 2022**.

AGENDA

01

Einleitung & Zeitplan

02

SFDR – Aktuelle Herausforderungen & Umsetzungsstand

03

Q & A



Dr. Max Weber
Partner – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0)160 939 15494
Email: Max.Weber@de.ey.com



Constantin Krause
Manager – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0) 160 939 12054
Email: Constantin.Krause@de.ey.com



Benedikte Sandbaek
Consultant – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0) 160 939 24895
Email: Benedikte.Sandbaek@de.ey.com

Produktklassifikationen nach der Offenlegungs-VO

Die Offenlegungs-VO klassifiziert Finanzprodukte anhand ihrer Nachhaltigkeitsmerkmale, die den Umfang der notwendigen Offenlegungen festlegen.

Produkt ohne nachhaltige Merkmale bzw. (Artikel 6 Anforderungen)	**Finanzprodukt mit ökolog. oder sozialen Merkmalen (Artikel 8 Anforderungen)**	**Produkt mit Nachhaltigkeitsziel (Artikel 9 Anforderungen)**
• Integration von Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen und Anlageberatung • Erwartete Auswirkung auf Rendite • Berücksichtigung von PAIs auf Produktebene sowie Verfügbarkeit der dafür notwendigen Informationen (ab 30. Dezember 2022)	• Alle Anforderungen aus Artikel 6 • Zusätzliche Anforderungen aus Artikel 8, 10 und 11 • Notwendigkeit der „Bewerbung“ der ESG-Merkmale • Beschreibung der ökologischen oder sozialen Merkmale sowie notwendiger Methoden und Daten • Angaben zur Einhaltung der Nachhaltigkeitsindikatoren • Regelmäßige Berichterstattung über Messung der ESG-Merkmale	• Alle Anforderungen aus Artikel 6 • Zusätzliche Anforderungen aus Artikel 9, 10 und 11 • Beschreibung des Nachhaltigkeitsziels sowie der notwendigen Methoden und Daten • Angaben zur Erreichung der Nachhaltigkeitswirkung • Regelmäßige Berichterstattung über Zielerreichung



Zusätzliche Offenlegungen in den vorvertraglichen Informationen und regelmäßigen Berichten

1. Dezember 2021

Umzusetzende Arbeitspakete aus der Offenlegungs-VO

Arbeitspaket	Anforderung	Fälligkeitsdatum	Hauptaktivitäten
Art. 8 & 9 Taxonomie-Veröffentlich.	Taxonomy-bezogene Veröffentlichungen in den vorvertraglichen Informationen und regelmäßige Berichte	01.01.2022	• Prüfungsprozess für Taxonomy-eligibility/-alignment von Art. 8 / 9 Produkten • Definition des Erstellungsprozesses
Art. 8 & 9 Vorvertragl. Informationen	Vorvertragliche Veröffentlichungen für Art. 8- und Art. 9-Produkte auf Basis der definierten RTS Annex Templates	01.01.2023*	• Beschreibung der E/S Merkmale und Ziele für alle Art. 8 / 9 Produkte • Definition eines Regelprozesses zur Templateerstellung • Einholung relevanter regulatorischer Genehmigungen
Art. 8 & 9 Webseiten-Veröffentl.	Webseite-Veröffentlichungen für Art. 8 und Art. 9 Produkte	01.01.2023*	• Beschreibung der E/S Merkmale und Ziele für alle Art. 8 / 9 Produkte • Definition des Upload-Prozesses und eines Überprüfungsprozesses
Art. 8 & 9 Regelmäßige Berichte	Prinzipien-basiertes Reporting (SFDR Level 1 – Art. 11) Regelmäßige Berichte für Art. 8 und 9-Produkte auf Basis der definierten RTS Annex Templates	01.01.2022 01.01.2023*	• Beschreibung der E/S Merkmale, Ziele und deren Erreichung für alle Art. 8 / 9-Produkte • Definition von Rollen und Verantwortlichkeiten zur Überwachung • Definition eines Regelprozesses zur Template-Erstellung
MIFID II	Vertriebsanforderungen im Hinblick auf Nachhaltigkeitspräferenzen	02.08.2022	• Anpassung des Vertriebsprozesses & der Systeme um Nachhaltigkeitspräferenzen abzufragen (inkl. Data Flow und Prozessierung der Zielmarktspezifika) • Schulung von Finanzberatern
PAI Statement	Quantitatives PAI Statement auf Unternehmensebene	30.06.2023 für Berichtsjahr 2022*	• Auswahl eines Datenproviders • Integration der PAIs in den Investmentprozess • PAI Monitoring-Prozess auf Unternehmensebene

*Aktualisierter Anwendungszeitpunkt aufgrund der Verschiebung vom 25.11.2021

Übersicht der PAI und Reporting Anforderungen gemäß SFDR

	Reporting	PAI auf Finanzproduktebene	PAI auf Unternehmensebene
Art der Offenlegung	• Anhang zum **jährlichen MiFID II Bericht**	• Offenlegung der PAIs auf Finanzproduktebene	• Veröffentlichung des PAI-Statements zum 30.6. eines jeden Jahres auf der Website ab 2023 inkl. quantitativer Angaben
Zeitpunkt der Offenlegung	• 31.12.2021 • (Berichtszeitraum 2021)	• 31.12.2022 • (Berichtszeitraum 2022)	• 30.06.2023 • (Berichtszeitraum 2022)
Datenebene	• Nachhaltige Finanzprodukte nach SFDR	• Je Finanzprodukt nach SFDR	• Alle Finanzprodukte auf Produktebene, hochaggregiert auf Unternehmensebene
Betroffene Applikationen	• ESG Datenbank, Instrument Master Data, Reporting Systeme etc.	• ESG Datenbank, Instrument Master Data, Reporting Systeme , ESG Engine	• ESG Datenbank, Instrument Master Data, Reporting Systeme, ESG Engine
Benötigte Daten	• (Nicht-) Nachhaltige Anteile des Portfolios, größten Investitionen inkl. Land und Sektor, Anteile des Portfolios pro Sektor, mit Stichtagsbetrachtung → Keine PAI-Indikatoren	• PAI-Indikatoren für die Produktebene	• PAI-Indikatoren für die Produktebene hochaggregiert auf Unternehmensebene und basierend auf dem Durchschnitt der Quartalsstichtage
Zeitpunkt Datenlieferung	• Stichtag 31.12.2021	• Je Quartal • 1. Stichtag 31.03.2022	• Je Quartal • 1. Stichtag 31.03.2022
Datenverarbeitung	• Keine Verarbeitung, lediglich Aufnahme von Daten in den Annex (Nachhaltigkeitsreport) des bestehenden regelmäßigen MiFID II Reports	• Verarbeitung der PAI-Informationen/Daten auf Produktebene	• Hochaggregation der PAI-Indikatoren je Finanzprodukt auf Unternehmensebene

Principal Adverse Impact Indikatoren gemäß SFDR

Verpflichtende Angaben zu nachteiligen Nachhaltigkeits-indikatoren („Adverse Sustainability Indicators“)
gemäß des RTS

Jeweils Angaben zum Wirkungsgrad und zu den Maßnahmen, die vom Unternehmen ergriffen wurden

Investitionen in Unternehmen	Treibhausgasemissionen	6 Indikatoren	▸ Treibhausgasemissionen (+ Intensität) und CO2-Fußabdruck ▸ Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung nicht erneuerbarer Energien sowie Exposure ggü. dem Sektor der fossilen Brennstoffe ▸ Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor
	Biodiversität	1 Indikator	▸ Negative Auswirkung auf biodiversitätsempfindliche Gebiete
	Wasser	1 Indikator	▸ Emissionen in Gewässer
	Abfall	1 Indikator	▸ Anteil gefährlicher Abfälle
	Soziale- und Arbeitnehmerangelegenheiten	5 Indikatoren	▸ Verletzung von UN- / OECD-Grundsätzen und fehlende Prozesse / Compliance-Mechanismen zwecks Monitoring ▸ Geschlechtsspezifische Lohngefälle / Geschlechtsvielfalt Vorstand ▸ Exposure ggü. umstrittenen Waffensystemen
Investitionen in Staaten und Supranationale	Intensität von Treibhausgasemissionen	1 Indikator	▸ Intensität von Treibhausgasemissionen
	Staaten mit sozialen Verstößen	1 Indikator	▸ Anzahl der Staaten mit sozialen Verstößen
Investitionen in Immobilien-vermögen	Exposure ggü. fossilen Brennstoffen durch Immobilienvermögen	1 Indikator	▸ Immobilienvermögen, welches der Gewinnung, Lagerung, dem Transport oder der Herstellung fossiler Brennstoffe dient
	Exposure ggü. energieineffizienten Immobilienvermögen	1 Indikator	▸ Immobilienvermögen, welches energieineffizient ist

Freiwillige Indikatoren
gemäß den RTS

- Weitere freiwillige Klima- und andere Umweltbezogene Indikatoren (22 Stück) – **Hiervon ist mindestens ein weiterer Indikator ergänzend anzugeben**
- Weitere freiwillige Indikatoren für Sozial- und Arbeitnehmerangelegenheiten, Achtung der Menschenrechte, Korruptionsbekämpfung und Bestechung (24 Stück) - **Hiervon ist ebenfalls mindestens ein weiterer Indikator ergänzend anzugeben**

Kritische Herausforderungen bei der Umsetzung von SFDR und MiFID II

1 **Auswahl der Datenanbieter** für die Erhebung von PAI-Indikatoren - muss ab Januar 2022 beginnen

2 **Datenerfassung / Umgang mit fehlenden Daten** für die PAI-Erklärung und die regelmäßige Berichterstattung - derzeit unzureichend mit uneinheitlichen Ansätzen auf dem Markt, wie dieses Thema zu behandeln ist

3 **Systemintegration & Aggregation auf Entitätsebene** – PAI-Abrechnung muss auf Entitätsebene (KVG) durchgeführt werden, wobei offen ist, welche Vermögenswerte / Fonds in die Abrechnung einbezogen werden sollen

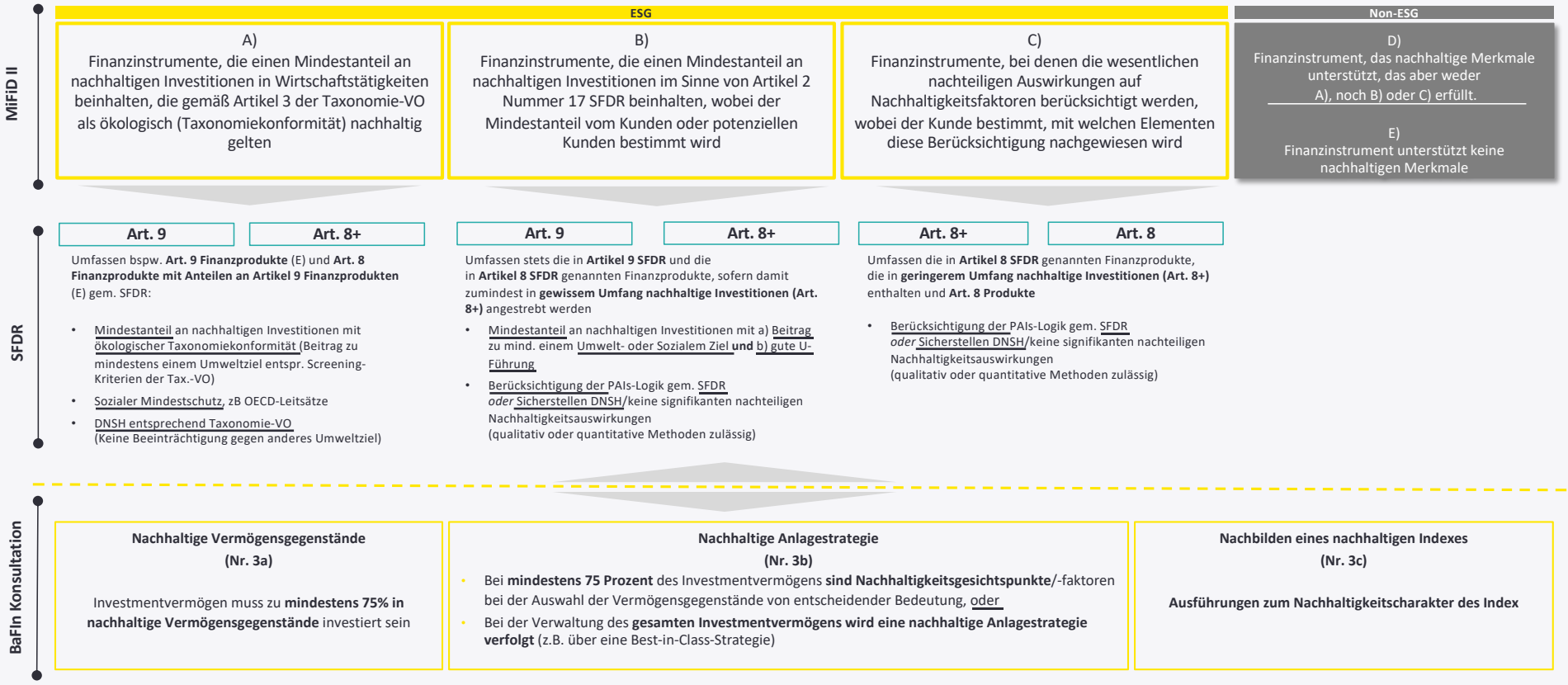


1 **Produkt-Governance und Produktklassifizierung -** Definition der MiFID II-Produktklassifizierung sowie Sicherstellung eines quantitativ nachhaltigen Anlageuniversums

2 **Datenverarbeitung / Datenhandling** - Enge Abstimmung und Prozessanpassung innerhalb der Systemarchitektur und der darin enthaltenen Datenverarbeitung und -verkettung entlang der Wertschöpfungskette

3 **Datenabdeckung/Konsistenz -** Aggregationslogiken sowie die Anreicherung von PAI-Informationen auf Instrumentenebene und PAI-Überwachung im Investitionsprozess führen zu einer gegenseitigen Abhängigkeit von SFDR und MiFID II.

Herausforderung zur Harmonisierung der Produktklassifikation



1. Dezember 2021

AGENDA

01

Einleitung & Zeitplan

02

SFDR – Aktuelle Herausforderungen & Umsetzungsstand

03

Q & A



Dr. Max Weber
Partner – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0)160 939 15494
Email: Max.Weber@de.ey.com



Constantin Krause
Manager – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0) 160 939 12054
Email: Constantin.Krause@de.ey.com



Benedikte Sandbaek
Consultant – EMEIA Financial Services Consulting

Mobile: +49 (0) 160 939 24895
Email: Benedikte.Sandbaek@de.ey.com

Diskussionsrunde

EY | Building a better working world

Mit unserer Arbeit setzen wir uns für eine besser funktionierende Welt ein. Wir helfen unseren Kunden, Mitarbeitenden und der Gesellschaft, langfristige Werte zu schaffen und das Vertrauen in die Kapitalmärkte zu stärken.

In mehr als 150 Ländern unterstützen wir unsere Kunden, verantwortungsvoll zu wachsen und den digitalen Wandel zu gestalten. Dabei setzen wir auf Diversität im Team sowie Daten und modernste Technologien in unseren Dienstleistungen.

Ob Assurance, Tax & Law, Strategy and Transactions oder Consulting: Unsere Teams stellen bessere Fragen, um neue und bessere Antworten auf die komplexen Herausforderungen unserer Zeit geben zu können.



„EY“ und „wir“ beziehen sich in dieser Präsentation auf alle deutschen Mitgliedsunternehmen von Ernst & Young Global Limited (EYG). Jedes EYG-Mitgliedsunternehmen ist rechtlich selbstständig und unabhängig. Ernst & Young Global Limited ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach englischem Recht und erbringt keine Leistungen für Mandanten. Informationen darüber, wie EY personenbezogene Daten sammelt und verwendet, sowie eine Beschreibung der Rechte, die Einzelpersonen gemäß der Datenschutzgesetzgebung haben, sind über ey.com/privacy verfügbar. Weitere Informationen zu unserer Organisation finden Sie unter ey.com.

In Deutschland finden Sie uns an 20 Standorten.

© 2021 Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
All Rights Reserved.

GSA Agency | ABC JJMM-123
ED None

Diese Präsentation ist lediglich als allgemeine, unverbindliche Information gedacht und kann daher nicht als Ersatz für eine detaillierte Recherche oder eine fachkundige Beratung oder Auskunft dienen. Es besteht kein Anspruch auf sachliche Richtigkeit, Vollständigkeit und/oder Aktualität. Jegliche Haftung seitens der Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und/oder anderer Mitgliedsunternehmen der globalen EY-Organisation wird ausgeschlossen.

ey.com/de