PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch

Investment Consulting

Offenlegung von Nachhaltigkeits-Informationen

Sustainable Finance Disclosure Regulation («SFDR») der EU
und ihre Auswirkungen auf Schweizer Anleger

PPCmetrics AG
Silvia Rudigier, Partnerin
Cyrill Rütsche, Senior Investment Consultant
Michael Lussi, Investment Consultant

Zürich, Februar 2022

© PPCmetrics AG

Ausgangslage

- Zahlreiche **öffentliche Akteure** engagieren sich für eine **einheitliche Definition nachhaltiger Anlagen** und für Transparenz in der Berichterstattung (Beispiele):

Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

- **PACTA Klimaverträglichkeitstest (BAFU-Studie)**
  www.bafu.admin.ch/bafu/de/home/themen/klima/fachinformationen/klima-und-finanzmarkt.html
- **Klimaverträglichkeits-Indikatoren für Finanzprodukte (geplant)**
  www.efd.admin.ch/efd/de/home/das-efd/nsb-news_list.msg-id-85925.html
- **Klimaberichterstattung für grosse Unternehmen (geplant)**
  www.admin.ch/gov/de/start/dokumentation/medienmitteilungen.msg-id-84741.html

Europäische Kommission

- **Climate Transition Benchmarks**
  (Standards für Klima-Benchmarks)
  https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32019R2089
- **Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)**
  (Nachhaltigkeits-Berichterstattungspflicht für Finanzprodukte/Finanzdienstleister)
  https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32019R2088
- **Taxonomy for Sustainable Finance**
  (Einheitliche Definition von nachhaltigen Unternehmen bzw. Aktivitäten)
  https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32020R0852

- **Principles for Responsible Investment (PRI)**
  (Nachhaltigkeits-Prinzipien für Anleger)
  www.unpri.org
- **UN Global Compact**
  (Nachhaltigkeits-Prinzipien für Unternehmen)
  www.unglobalcompact.org
- **UN Sustainable Development Goals (SDG)**
  (Politische Nachhaltigkeits-Ziele der Uno)
  https://sdgs.un.org/goals

▶ **Diese Präsentation erläutert die «Sustainable Finance Disclosure Regulation» der EU und zeigt Implikationen für Schweizer Anleger auf.**

Was ist die SFDR und welche Auswirkungen hat sie?

- Seit 2021 gilt die **«EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor»** («Sustainable Finance Disclosure Regulation», **SFDR**).
- Die SFDR verpflichtet EU-regulierte Vermögensverwalter dazu,…
  - auf **«Produktebene»** in den Fondsdokumenten (bspw. Fondsprospekt, Factsheet, Reporting etc.) Anleger darüber zu informieren, inwieweit sie ökologische und soziale Kriterien sowie Standards der guten Unternehmensführung anwenden.
  - auf ihren Websites eine Reihe von **Nachhaltigkeits-Informationen auf «Unternehmensebene»** bereitzustellen.

▶ **Deshalb erhalten aktuell viele Schweizer Anleger von einzelnen ihrer Vermögensverwalter neue Fondsdokumente mit Nachhaltigkeits-Klassifizierungen und Nachhaltigkeits-Reports.**

Quelle: EU-Verordnung 2019/2088 (die Verordnung finden Sie hier: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2088&from=DE)

Umsetzungszeitplan der SFDR

1 **10. März 2021**
SFDR: Offenlegungsvorschriften auf **«Produktebene»**
- Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Kriterien sowie Standards der guten Unternehmensführung (Art. 6, 8 und 9)

30. Dezember 2022
SFDR: Nachteilige Auswirkungen auf die Nachhaltigkeit **(«Produktebene»)**:
- Angaben zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeits-Faktoren auf Produktebene (Art. 7)

2021 | **2022** | **2023**

2 **10. März 2021**
SFDR: Offenlegungsvorschriften auf **«Unternehmensebene» (Vermögensverwalter)**:
- Nachhaltigkeits-Risiken (Art. 3)
- Nachteilige Auswirkungen (Art. 4)
- Vergütungspolitik (Art. 5)

1. Januar 2022
Taxonomie-Verordnung (beeinflusst SFDR):
- Einheitliche Kriterien zur Bestimmung der ökologischen Nachhaltigkeit einer Wirtschaftstätigkeit
- Technische Bewertungskriterien für die Umweltziele «Klimaschutz» und «Anpassung an den Klimawandel»

1. Januar 2023
Taxonomie-Verordnung (beeinflusst SFDR):
- Technische Bewertungskriterien für vier weitere Umweltziele

▶ Fokus dieser Präsentation

Quellen: https://www.cmshs-bloggt.de/rechtsthemen/sustainability/sustainable-finance/neue-offenlegungspflichten-unter-der-taxonomie-verordnung/, EU-Verordnungen 2019/2088 und 2020/852; https://eu-taxonomy.info/de/info/eu-taxonomie-timeline (Stand Februar 2022)

© PPCmetrics AG

1 Offenlegungspflichten auf Produktebene

Vorgaben

- **Produktebene:** Alle von der SFDR betroffenen Finanzinstrumente müssen Nachhaltigkeits-Informationen offenlegen. Dies gilt für «nachhaltige» wie auch für «nicht-nachhaltige» Produkte. Dazu unterteilt die SFDR die Finanzinstrumente in **drei Kategorien**:
  - **Artikel-6-Produkte** berücksichtigen **keine** oder nur wenige **Nachhaltigkeits-Kriterien**. Sie dürfen nicht mit den Merkmalen nach Artikel 8 oder 9 werben.
  - **Artikel-8-Produkte** können mit **positiven ökologischen und/oder sozialen Merkmalen** werben. Darunter fallen bspw. **Best-in-Class-Ansätze**, bei denen bewusst in Firmen mit den höchsten ESG-Rankings innerhalb ihrer Branche investiert wird. Häufig werden diese als «hellgrüne» Produkte bezeichnet.
  - **Artikel-9-Produkte** streben eine **nachhaltige Investition** an. Das bedeutet, sie investieren in wirtschaftliche Tätigkeiten, die zur Erreichung eines **konkreten ökologischen oder sozialen Ziels** beitragen. Andere solche Ziele dürfen dabei nicht erheblich beeinträchtigt werden. Zudem wird nur in Unternehmen mit guter Unternehmensführung investiert. Wichtig: Der geleistete Beitrag einer Investition, d.h. die Erreichung des konkreten Ziels, muss **messbar** sein. Häufig werden diese als «dunkelgrüne» Produkte bezeichnet.

Quelle: EU-Verordnung 2019/2088d

1 Offenlegungspflichten auf Produktebene

Beispiele

	Beispiel Art. 6	Beispiel Art. 8	Beispiel Art. 9
Fondsname	Bank A: MSCI Emerging Markets ETF	Bank B: Aktien Emerging Markets ESG Leaders Fonds	Bank C: MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned ETF
Beschrieb	Replikation des MSCI Emerging Markets Index (traditioneller Index)	Replikation des MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index	Replikation des MSCI Emerging Markets Climate Paris Aligned Index
Offenlegung Factsheet / Website	*Der Fonds integriert Nachhaltigkeits-Risiken nicht in seine Anlageentschei-dungen und wird daher als Artikel-6-Produkt klassifiziert. Der Grund, weshalb Nachhaltigkeits-Risiken nicht systematisch berücksichtigt werden, liegt in der Art des Anlageziels dieses Fonds. […]*	*Der Fonds verfolgt einen Best-in-Class-Ansatz, welcher nur Unternehmen mit den höchsten ESG-Ratings berücksichtigt. Dabei werden pro Sektor und Region des Mutterindex (MSCI Emerging Markets) jeweils 50% der Marktkapitalisierung abgebildet. Zusätzlich werden Unternehmen in kontroversen Geschäftsbereichen ausgeschlossen. […]*	*Der Fonds verfolgt eine «Net Zero»-Strategie und damit eine Ausrichtung auf einen maximalen Temperaturanstieg von 1.5°C bis 2050. Dazu wird eine sofortige Reduktion der Treibhausgas-Intensität um mind. 50% angestrebt sowie eine weitere Reduktion der Treibhausgas-Intensität um 10% pro Jahr. […]*

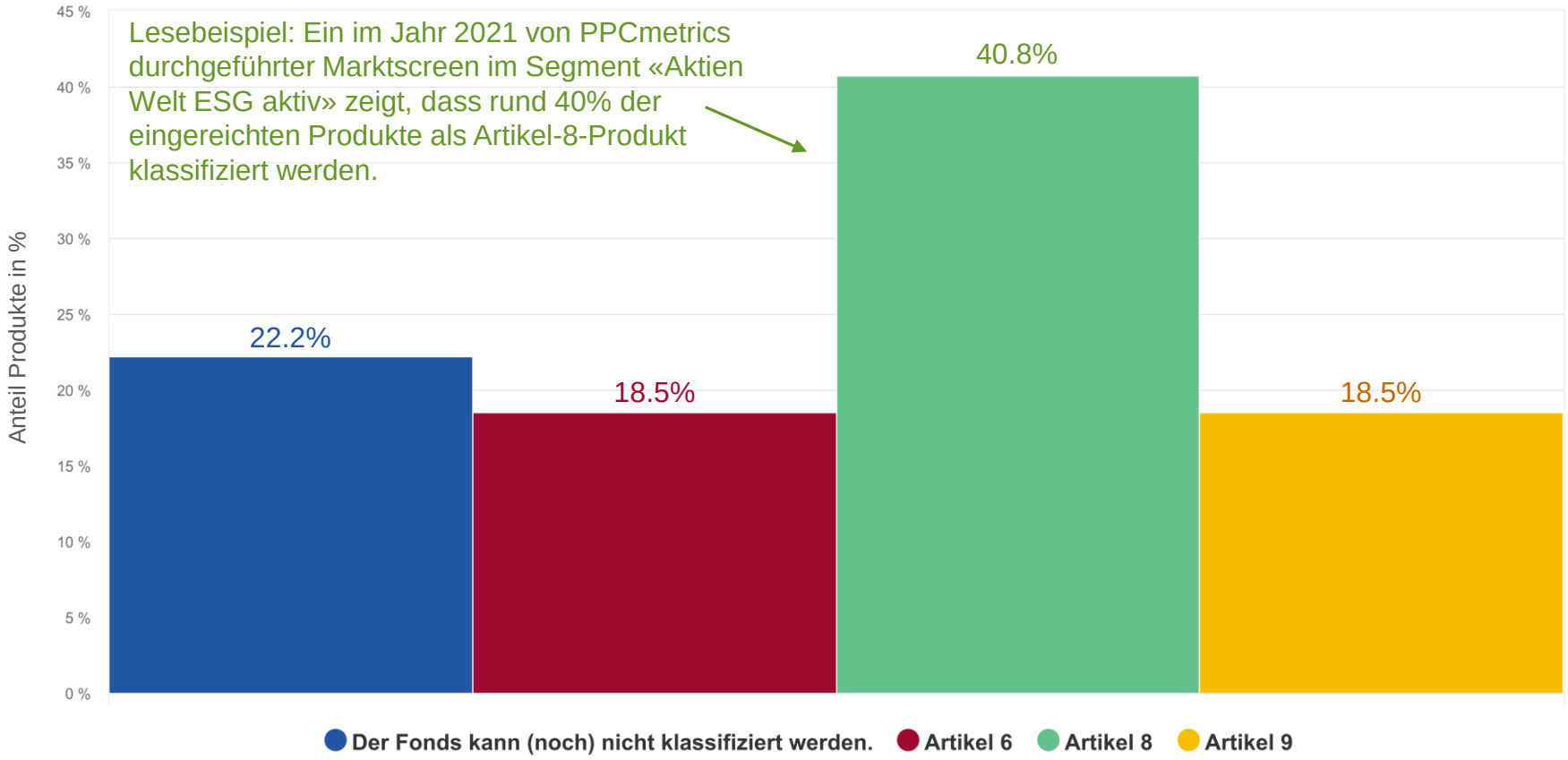
Hinweis: Es werden ausschliesslich europäische Produkte aufgeführt, da Fonds nach Schweizer Recht die SFDR nicht befolgen müssen. Die Offenlegung gemäss Factsheet / Website ist sinngemäss zusammengefasst.

Quelle: PPCmetrics Marktscreen

1 Offenlegungspflichten auf Produktebene

Marktscreen Aktien Welt ESG (aktiv)

Marktübersicht: Klassifizierung aktiver Aktien-Welt-ESG-Produkte nach SFDR



© PPCmetrics AMS

Quelle: PPCmetrics Marktscreen (2021)

1 Für welche Produkte gilt die SFDR?

- Für welche Produkte besteht typischerweise <u>eine</u> SFDR-Klassifizierung?
  - **Kollektivanlagen**, die **nach dem Recht** eines **EU-Mitgliedstaates** (z.B. Luxemburg oder Irland) organisiert sind.
  - Produkte, die **in der EU vermarktet** werden.
  - Produkte von Vermögensverwaltern, die **Zweigniederlassungen** im EU-Raum haben oder **Dienstleistungen** in der EU erbringen.
  - **Beispiel**: Bei einer Investition in ein luxemburgisches Produkt eines Schweizer Vermögensverwalters besteht eine Klassifizierung des Produkts nach SFDR.
- Für welche Produkte besteht typischerweise <u>keine</u> SFDR-Klassifizierung?
  - Grundsätzlich müssen CH-Vermögensverwalter, die ihre CH-Produkte **nur** in der CH vermarkten, **keine Produktinformationen** gemäss der **SFDR offenlegen**.
  - **Beispiel**: Bei einer Investition in einen CH-Fonds eines CH-Vermögensverwalters, welcher nur CH-Investoren zugänglich ist, besteht keine SFDR-Klassifizierung des Produkts – es sei denn, der Vermögensverwalter bestimmt und kommuniziert die Klassifizierung freiwillig.

Quelle: EU-Verordnung 2019/2088

2 Offenlegungspflichten auf Unternehmensebene

Vorgaben

Auf **Unternehmensebene** müssen die **Vermögensverwalter** zudem folgende Informationen auf ihrer **Website** veröffentlichen:

- **«Transparenz bei den Strategien für den Umgang mit Nachhaltigkeits-Risiken» (Art. 3)**
  - Wie werden Nachhaltigkeits-Risiken bei der Investitionsentscheidung bzw. der Beratungstätigkeit berücksichtigt?
- **«Transparenz nachteiliger Nachhaltigkeits-Auswirkungen auf Ebene des Unternehmens» (Art. 4)**
  - Wie werden negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeits-Faktoren identifiziert und gewichtet?
  - Beschreibung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen sowie Erläuterung von ergriffenen oder geplanten Gegenmassnahmen.
  - Inwiefern werden Prinzipien der verantwortungsvollen Unternehmensführung sowie international anerkannte Standards bezüglich Sorgfaltspflicht und Berichterstattung geachtet?
- **«Transparenz der Vergütungspolitik im Zusammenhang mit der Berücksichtigung von Nachhaltigkeits-Risiken» (Art. 5)**
  - Inwiefern werden Nachhaltigkeits-Risiken bei der Ausgestaltung der eigenen Vergütungspolitik berücksichtigt?

Quelle: EU-Verordnung 2019/2088

2 Offenlegungspflichten auf Unternehmensebene

Beispiele

Beispielhafte Offenlegung nach Art. 3:

[…] Nachhaltigkeits-Risiken werden im gesamten Investitionsprozess, bei der makroökonomischen Betrachtung der Märkte, bei der Ausarbeitung von Anlagestrategien sowie der Auswahl von einzelnen Instrumenten berücksichtigt.

Beispielhafte Offenlegung nach Art. 4:

Jährlich werden die wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeits-Auswirkungen bestimmt und entsprechende Massnahmen definiert. Gegenwärtig werden folgende Faktoren als besonders kritisch betrachtet: Sektoren in den Bereichen Kohle, Öl und Gas, die Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact sowie kontroverse Waffen. […]

Beispielhafte Offenlegung nach Art. 5:

Nachhaltigkeits-Risiken werden bei leistungsabhängigen Vergütungen berücksichtigt. Dazu wurden sowohl finanzielle als auch nicht-finanzielle Ziele in Bezug auf Nachhaltigkeit definiert. Zudem sind Nachhaltigkeits-Grundsätze in den Verhaltensregeln festgelegt, die von allen Mitarbeitern eingehalten werden müssen. […]

Zusammenfassung

- Die **EU** ist daran, **nachhaltige Anlagen zu regulieren**. Die **SFDR** ist dabei nur ein **Teil einer umfassenden Initiative** («EU-Aktionsplan», vgl. S. 4).
- Die **SFDR** führt in erster Linie zu einer **Anpassung von Fondsdokumenten** und zu einer **umfassenderen Berichterstattung**.
- Betroffen sind auf **Produktebene** aber nur Kollektivanlagen, die in der **EU vermarktet** werden oder **nach EU-Recht** organisiert sind. Anlagefonds nach Schweizer Recht sind davon nicht betroffen, können die Klassifizierung jedoch freiwillig vornehmen.
- **Schweizer Anleger** können deshalb zum heutigen Zeitpunkt **meist nicht** für ihr **ganzes Portfolio** auf **Nachhaltigkeits-Klassifikationen gemäss SFDR** zurückgreifen.
- Auf **Unternehmensebene** der Vermögensverwalter führt die SFDR zu **weiteren Offenlegungspflichten** im Bereich Nachhaltigkeit.

Implikationen für Schweizer Anleger

- Für **Schweizer Anleger** ergibt sich **kein unmittelbarer Handlungsbedarf** aus der SFDR.
- Sie können die im Rahmen der SFDR offengelegten **Informationen** jedoch beispielsweise **wie folgt nutzen**:
  1. **Auswahl Vermögensverwalter**: Als Anforderung oder als (grobes) Beurteilungskriterium, inwiefern ein Finanzinstrument als nachhaltig gelten kann.
  2. **Überwachung Vermögensverwalter**: Als (zusätzliches) Beurteilungskriterium, inwiefern das Finanzinstrument die vom Anleger gesetzten Nachhaltigkeits-Vorgaben erfüllt.
  3. **Nachhaltigkeits-Berichterstattung**: Nachhaltige Finanzinstrumente gemäss SFDR (Artikel-8- und Artikel-9-Produkte) müssen umfassend zum Thema Nachhaltigkeit Bericht erstatten. Diese Informationen können für die eigene Nachhaltigkeits-Berichterstattung verwendet werden.

Kontakt

Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmetrics.ch
Social Media

PPCmetrics (www.ppcmetrics.ch) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Artikel / Beiträge

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Videos

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

Tagungen

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research. **Mehr**

Webseite