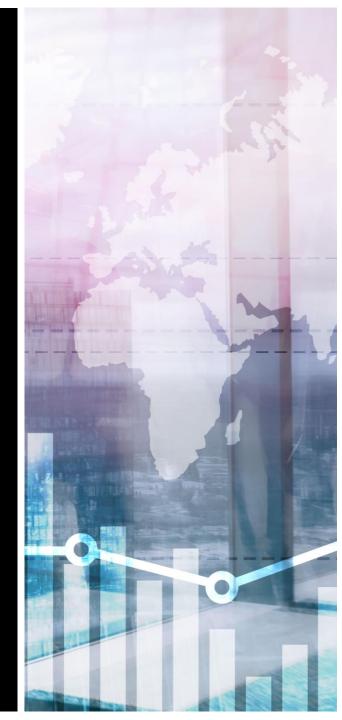
Neuerungen für geschlossene Alternative Investmentfonds

Baker Tilly Online-Seminar | 2. Februar 2022









01

Neue Strukturierungsmöglichkeiten

- 1. Vorbemerkung
- 2. Neue Investmentvehikel
- 3. Tokenisierung
- 4. Fazit

02

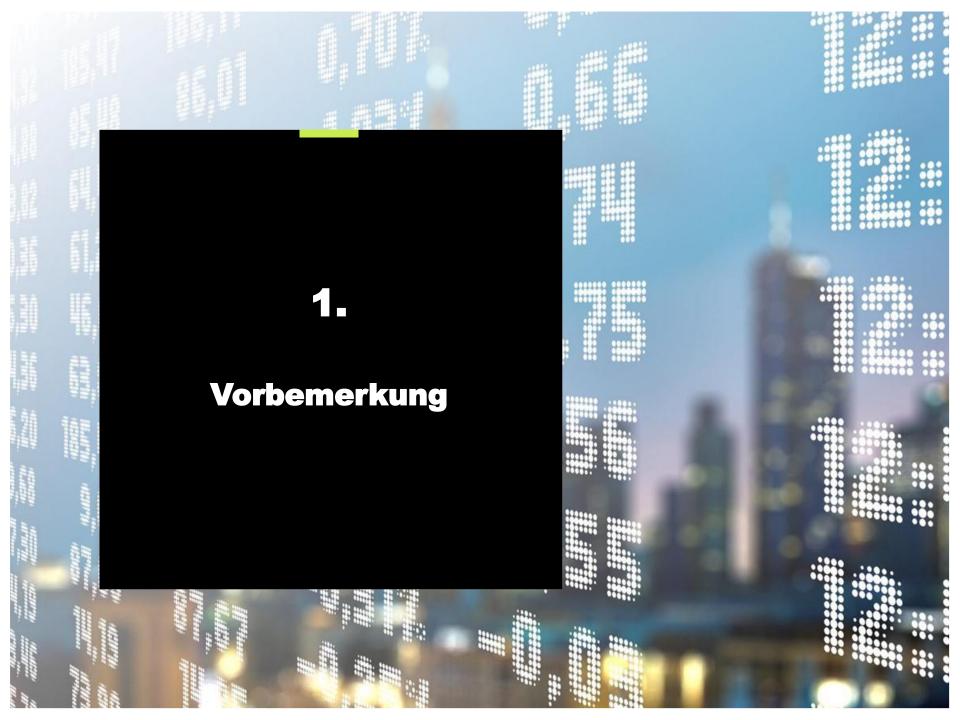
Update ESG-Regulierung: Was müssen KVGen und Fonds im Jahr 2022 beachten?

- 1. Grundlagen der ESG-Regulierung
- 2. Änderungen im Vertrieb durch Anpassung MiFID II
- 3. ESG-Angaben in Verkaufsprospekten
- 4. ESG-Angaben in den Jahresberichten
- 5. Fazit



Neue Strukturierungsmöglichkeiten

- 1. Vorbemerkung
- 2. Neue Investmentvehikel
 - Master-Feeder-Strukturen
 - · Geschlossene Spezial-Sondervermögen
 - Umbrella-Konstruktionen für geschlossene AIF
- **3.** Tokenisierung
 - Technische Grundlagen
 - Ausgestaltung nach eWpG
- 4. Fazit







Bisherige Systematik des KAGB







Jüngste Änderungen des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB)

19. März 2020 Gesetz zur Einführung von Sondervorschriften für die Sanierung und Abwicklung von zentralen Gegenparteien

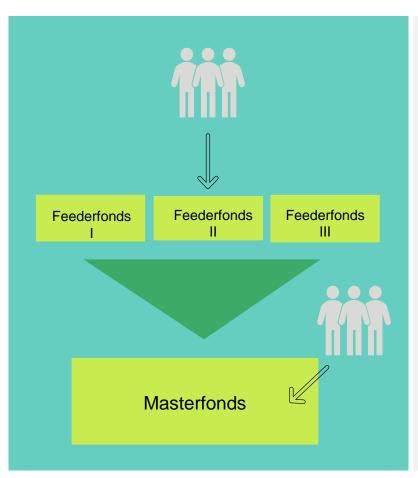
10. Juni 2021 Gesetz zur Einführung elektronischer Wertpapiere (eWpG)

2. August 2021 Fondsstandortgesetz **(FoStoG)** 16. August 2021 Gesetz zur weiteren Stärkung des Anlegerschutzes





Master-Feeder-Strukturen



Intention:

- Mehr Gestaltungsmöglichkeiten für Fondsverwalter;
- Größere Auswahl an Produkten für Anleger.

7



Master-Feeder-Strukturen





Master-Feeder-Strukturen

Weitere Anlage

 Neben der Investition in den Master-Fonds darf der Feeder-Fonds nur in Bankguthaben in Derivate anlegen

Publikum oder Spezial

- Publikums- oder Spezial-Investmentvermögen;
- keine Kombination innerhalb derselben Master-Feeder-Struktur
- Ausnahme: Im Masterfonds sind mindestens zwei geschlossene Feederfonds angelegt

Offen oder geschlossen

- offene oder geschlossene Master-Feeder-Struktur;
- keine Kombination innerhalb derselben Master-Feeder-Struktur

Verkettung

keine Verkettung als Feeder-Master-Feder-Struktur



















Vergleich mit Investment-KG

Sondervermögen

- Geringer Gründungsaufwand:
 - Komplementärgesellschaft (-)
 - Gesellschaftsvertrag (-)
 - Eintragung im Handelsregister (-)
- · Aufwand im laufenden Betrieb:
 - Gesellschafterversammlung (-)
 - Gesellschafterbeschlüsse (-)
- Wertpapiereigenschaft & Depotfähigkeit (+)
 - Vereinfachte Übertragung von Anteile

Investment-KG

- Höherer Gründungsaufwand:
 - Komplementärgesellschaft (+)
 - Gesellschaftsvertrag (+)
 - Eintragung im Handelsregister (+)
- Aufwand im laufenden Betrieb:
 - Gesellschafterversammlungen (+)
 - Gesellschafterbeschlüsse (+)
- Wertpapiereigenschaft & Depotfähigkeit (-)
 - Übertragung nur mit Handelsregistereintragung







Vergleich mit Investment-KG

Sondervermögen

- · Besteuerung als Publikumsinvestmentfonds:
 - Steuerlich intransparent
 - o Ggf. Teilfreistellung
 - Abgeltungssteuer wird direkt einbehalten

Investment-KG

- Besteuerung als Personengesellschaft:
 - Steuerlich transparent
 - Ggf. Steuerfreiheit der Gewinne aus der Veräußerung von Immobilien
 - o Gesonderte und einheitliche Gewinnfeststellung



Vereinfachtes Beispiel zum Steuerbelastungsvergleich eines Immobilenfonds

Investmentfonds (Sondervermögen)		Investment KG	
Gewinn Sondervermögen	100.000€	Gewinn InvKG	100.000€
abzgl. KSt 15 % und SolZ -	15.825 €	KG kein Steuersubjekt	- €
	84.175 €		100.000€
Ausschüttung an Anleger	84.175€	Ausschüttung an Anleger	100.000€
davon 60 %-Teilfreistellung -	50.505 €		
Steuerpflichtige Erträge Anleger	33.670 €	Steuerpflichtige Erträge Anleger	100.000€
		(ohne steuerfreie Veräußerungsgewin	ne)
Abgeltungsteuer 25 % und SolZ -	8.880 €	Einkommensteuer Anleger (Annahme: 42 %) zzgl. SolZ	- 44.310€
Ertrag nach Steuern Anleger	75.295 €	Ertrag nach Steuern Anleger	55.690 €
Steuerquote:	24,7%	Steuerquote:	44,3%

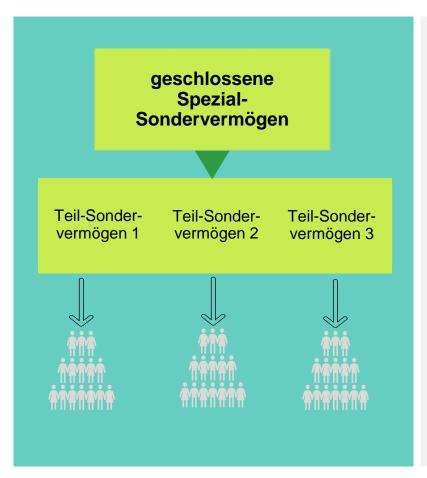


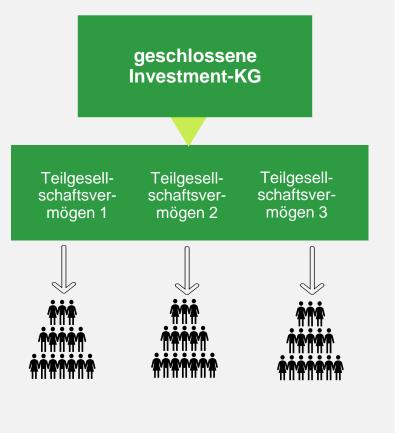
Umbrella-Konstruktionen für geschlossene **AIF**

KAGB: Investmentvermögen					
Offene Investmentvermögen		Geschlossene AIF			
()(¬A\/\	ikums- AIF	Spezial-AIF	Publikums-AIF	Spezial-AIF	
SondervermögenInvestment-AG mit veränd. Kapitaloffene Investment-KG			 Sondervermögen 		
		Investment-AG mit fixem KapitalGeschlossene Investment-KG			
Teilinvestmentvermögen		Teilinvestmentvermögen			
Teilsondervermögen	_	esellschafts- ermögen	Teilgesellschafts- vermögen	Teilsondervermögen	



Umbrella-Konstruktionen für Publikumsinvestmentvermögen







Umbrella-Konstruktionen für geschlossene AIF

Wesensmerkmale



- Zusammenfassung mehrerer Investmentvermögen, die sich hinsichtlich der Anlagepolitik oder eines anderen Ausstattungsmerkmals unterscheiden (Teilinvestmentvermögen), unter einem "Schirm" (Umbrella)
- Teilinvestmentvermögen = fiktives eigenständiges (Investment-)
 Vermögen eines Sondervermögens / einer Investmentgesellschaft
- werden getrennt verwaltet und können unterschiedlich gestaltet werden
- haftungs- und vermögensrechtlich voneinander getrennt
- werden im Verhältnis zu Anlegern eines anderen Teilinvestmentvermögens als eigenständiges Investmentvermögen behandelt, anders als Anteilsklassen innerhalb desselben Investmentvermögens
- einmalige Fondsauflage und Bildung / Auflösung der Teilinvestmentvermögen durch KVG
- Abbildung mehrerer Teilinvestmentvermögen in einem Verkaufsprospekt möglich



Umbrella-Konstruktionen für geschlossene AIF

Vergleich von Teilsondervermögen und Teilgesellschaftsvermögen (TGV)

Teil-Sondervermögen	Teilgesellschaftsvermögen
Vermögensmäßige Beteiligung am Teil- Sondervermögen	 Gesellschaftsrechtliche Beteiligung als Kommanditist beschränkt auf das TGV, das wie eigenständiges Gesellschaftsvermögen behandelt wird
 Nicht rechtsfähig: KVG geht alle Verträge ein; Trennung vom Vermögen der KVG 	 Nicht rechtsfähig: KVG erwirbt Vermögensgegenstände im Namen der InVKG auf Rechnung des TGV
Geringerer Gründungsaufwand	Höherer Gründungsaufwand
Geringerer Aufwand im laufenden Betrieb	Höherer Aufwand im laufenden Betrieb



Umbrella-Konstruktionen für geschlossene AIF

Vergleich mit Investment-KG

Teil-Sondervermögen	Teilgesellschaftsvermögen
 Besteuerung als Publikumsinvestmentfonds: Steuerlich intransparent Ggf. Teilfreistellung Abgeltungssteuer wird direkt einbehalten 	 Besteuerung wie eigene Personengesellschaft: Steuerlich transparent Ggf. Steuerfreiheit der Gewinne aus der Veräußerung von Immobilien Keine Infektion anderer TGV Gesonderte und einheitliche Gewinnfeststellung
 Wertpapiereigenschaft & Depotfähigkeit (+) Vereinfachte Übertragung von Anteile 	 Wertpapiereigenschaft & Depotfähigkeit (-) Übertragung nur mit Handelsregistereintragung





Technische Grundlagen

Aufladung eines Tokens mit einem außerhalb der Blockchain **Tokenisierung** befindlichen Vermögenswert durch rechtliche Verknüpfung Rechtsnatur von Token: dezentral gespeicherte Datensätze ohne immaterialgüterrechtlichen Schutz Investment-Token = Anlagetoken in fremd- oder eigenkapitalähnlicher Ausgestaltung durch schuldrechtliche oder dingliche Verbindung zwischen Token und Vermögenswert Standardisierung und Automatisierung von Transaktionen Beschleunigung und Kostenreduzierung **Vorteile** Transparenz und Manipulationssicherheit Ansprache neuer Anleger durch globales Angebot und Teilbarkeit in kleinste handelbare Einheiten



Ausgestaltungsmöglichkeiten

Das neue eWpG

Arten von elektronischen Wertpapieren

Grundsatz der Technologieneutralität:
Nebeneinander von klassischer Verbriefung in körperlicher Wertpapiersammelurkunde, Eintragung in zentral geführtes elektronisches Wertpapierregister und Eintragung in Kryptowertpapierregister;

- Unterscheidung von zwei Arten elektronischer Wertpapiere:
 - Zentralregisterwertpapiere und
 - Kryptowertpapiere;
- Kryptowertpapiere k\u00f6nnen nicht am b\u00f6rslichen Handel an geregelten M\u00e4rkten oder multilateralen Handelssystem teilnehmen sondern sind auf den au\u00dferb\u00f6rslichen Handel beschr\u00e4nkt

 Übereignung von Wertpapierurkunden wird ersetzt durch elektronische Umtragung in betreffendem Register

2

 Register wird bei Zentralregisterwertpapieren von Wertpapiersammelbank oder Verwahrer und bei Kryptowertpapieren von Benanntem oder Emittent selbst geführt

3



Ausgestaltungsmöglichkeiten

Das neue eWpG

KryptoFAV (Entwurf):

- Anteile an Sondervermögen (hier: geschlossener Spezial-AIF) als Kryptofondsanteile begebbar
- Kryptofondsanteile = elektronische Anteilsscheine, die in Kyptowertpapierregister eingetragen sind
- Verwahrstelle ist registerführende Stelle









Neue Strukturierungsmöglichkeiten: Fazit



- Sukzessive Weiterentwicklung des Anlagevehikels "geschlossener AIF"
- Praktischer Anwendungsbereich geschlossener Master-Feeder-Strukturen eingeschränkt (keine Investition von Publikums-Feederfonds in Spezial-Masterfonds)
- Einführung geschlossener Sondervermögen begrüßenswert; geschlossene Publikums-AIF als Sondervermögen nicht zulässig
- Tokenisierung von Anteilen an geschlossenen Sondervermögen möglich (nicht Publikums-AIF)
- Entwicklung insgesamt positiv und im Einzelfall interessant



Update ESG-Regulierung: Was müssen KVGen und Fonds im Jahr 2022 beachten?



- 1. Grundlagen der ESG-Regulierung
- 2. Änderungen im Vertrieb durch Anpassung MiFID II
- 3. ESG-Angaben in Verkaufsprospekten
- 4. ESG-Angaben in den Jahresberichten
- 5. Fazit







EU Sustainable Finance Action Plan – Wesentliche gesetzliche Grundlagen

Maßnahme	Adressat	Inhalt	Verfahrensstand
EU Taxonomie Verordnung	Finanzmarkt- teilnehmer	EU-weites einheitliches Klassifikationssystem für nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten	Level 1: Taxonomie-VO seit 12.07.2020 in Kraft. Level 2: Klimaschutzziele: • Anwendung: 01.01.2022 Level 2: Andere Umweltziele: • Entwürfe seit August 2021
Offenlegungs- verordnung (SFDR)	Finanzmarkt- teilnehmer	ESG- Informationspflichten	 Offenlegungs-VO anwendbar seit dem 10.03.2021 (nur Level 1!) Finale Entwürfe Level-2-Texte (RTS) im Februar und Oktober 2021 veröffentlicht Anwendung Level 2 ab 01.01.2023
Änderungen Delegierten VO MiFID II	Banken/ Anlageberater	Integration von ESG- Präferenzen in Geeignetheitsprüfung	 Finale Fassungen am 21.04.2021 verabschiedet Erstmalige Anwendung ab 02.08.2022





EU Taxonomie VO – Vorgaben für Immobilien bezüglich Klimaschutz



- Neubau: Der Primärenergiebedarf (PED) muss mindestens 10% unterhalb der nationalen Vorgaben für Niedrigenergiegebäude (NZEB) liegen.
- Bestandsgebäude: EPC Rating der Klasse A erforderlich. Alternativ ist ausreichend, dass das Gebäude gemessen am Primärenergiebedarf zu den Top 15 % des nationalen oder regionalen Gebäudebestands gehört.
- Renovierung: Immobilie muss nach Renovierung die Grenzwerte der EU-Gebäuderichtlinie erreichen oder eine relative Verbesserung des Energieverbrauchs um 30 Prozent ggü. Vor-Renovierung erreichen.
- Individuelle Renovierungsmaßnahmen (z.B. Installation von Solaranlagen)
- Zusätzlich müssen DNSH-Kriterien eingehalten werden



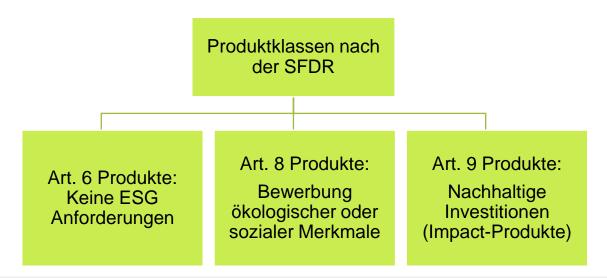
EU Offenlegungs VO (SFDR) – Grundlagen



- Verpflichtung von Finanzmarktteilnehmern, den Investoren über verschiedene Medien (Website, Prospekt, Jahresberichte) ESG-bezogene Informationen zur Verfügung zu stellen
- Derzeit beschreibende Angaben ausreichend, noch keine detaillierten Templates aus Level II VO vorgeschrieben.
- Templates verpflichtend ab 01.01.2023 anzuwenden
- ESG- Angaben in Jahresberichten erstmals für das Geschäftsjahr 2022.
- Prüfer muss alle ESG-Angaben im Rahmen der Jahresabschlussprüfung der KVG prüfen (auch in Prospekten und auf Website)



EU Offenlegungs VO (SFDR) – Art. 8 und Art. 9 Produkte

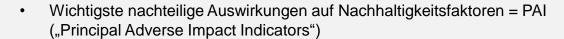


- Genaue Anforderung an Art. 8 und an Art. 9 Produkte noch unklar
- Anforderungen an Art. 8 Produkte wohl wenig streng (vgl. Schreiben der EU Kommission vom August 2021)
- Unklar, inwieweit sich Art. 9 Produkte an der EU Taxonomie orientieren müssen.





PAI (Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauwirkungen)



- Klare Angaben erforderlich, ob PAI berücksichtigt werden
- Angabe sowohl auf Ebene der KVG (Website) als auch auf Ebene der Fonds (Prospekt, Jahresbericht)
- Bei Nichtberücksichtigung: Klare Erklärung, warum nicht
- Auch durch Berücksichtigung von PAI kann ein Art. 8 Produkt erreicht werden







PAI (Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen



Beispiele von PAI für Immobilien (vgl. Entwurf der Level II VO):

- Anteil der Immobilien, die in den fossilen Brennstoffsektor involviert sind
- Anteil an nicht energieeffizienten Immobilien (EPC-Rating C oder schlechter)
- Treibhausgas-Emissionen
- Energieverbrauch in GWh/qm
- Wasserverbrauch
- Anteil nicht recyclebarer Baustoffe bei Neubauten oder großen Renovierungen
- Anteil der nicht bepflanzten Flächen der Immobilien
- PAI aus dem Bereich Soziales







Änderungen im Vertrieb durch Anpassung MiFID II

Grundlagen

- Änderung der MiFID II Delegierten VO (EU) 2017/565 mit Wirkung ab 2. August 2022
- Ab dann: Zwingende Abfrage der Nachhaltigkeitspräferenzen im Rahmen der Anlageberatung
- Wenn Anleger Nachhaltigkeitspräferenzen hat, können nur folgende Finanzprodukte angeboten werden:

(1) Finanzinstrumente mit Mindestanteil in ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne der Taxonomie (s. Art. 2 (1)Taxonomie-VO). (2) Finanzinstrumente mit Mindestanteil in nachhaltige Investitionen nach der Offenlegungsverordnung (s. Art. 2 (17) SFDR). (3) Finanzinstrumente, bei denen die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) berücksichtigt werden

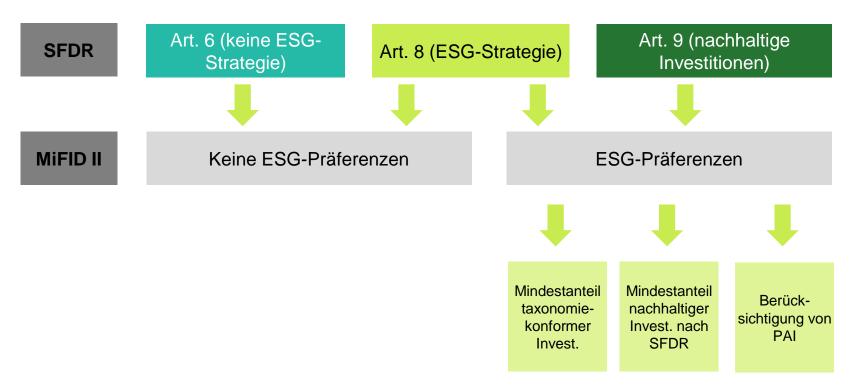
Kunde bestimmt Mindestanteil

Kunde bestimmt qualitative und quantitative Elemente der zu berücksichtigenden Faktoren



Änderungen im Vertrieb durch Anpassung MiFID II

ESG Klassifizierung von Finanzprodukten nach Offenlegungs VO (SFDR) und MiFID II







Überblick

Angabepflichten in Prospekten für Art. 8 und Art. 9 Produkte

Offenlegungs VO

Taxonomie VO

Angaben zu Nachhaltigkeits -risiken (Art. 6 VO) Erläuterungen zu den PAI (spätestens ab 30.12.2022) (Art. 7 VO) Art 8-Produkte: Angaben, wie Merkmale erfüllt werden (Art. 8 VO) Art 9-Produkte: Erläuterungen, wie das angestrebte Ziel erreicht wird (Art. 9 VO) Angaben zu Umweltziel und zu taxonomiekonformen Investitionen (Art. 5 Tax VO)



Muster Prospektangaben für Art. 8 Produkte

Product name: [complete] Legal entity identifier: [complete]

Environmental and/or social characteristics

Does this financial product have a sustained relevant, the percentage figure represents the minimal Yes	ainable investment objective? [tick and fill in as um commitment to sustainable investments]
It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective:% in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of% of sustainable investments with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy with a social objective
It will make a minimum of sustainable investments with a social objective:%	It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments



What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial

product? [indicate the environmental and/or social characteristics promoted by the financial product and whether a reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product.]

What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?

_		at are the objectives of the sustainable investments that the financial product
	desc obje	tially intends to make and how does the sustainable investment contribute to h objectives? [include question for financial products that make sustainable investments, tribe the objectives and how the sustainable investments contribute to the sustainable investment citive. For financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852, list the ronmental objectives set out in Article 9 of that Regulation to which the sustainable investment erlying the financial product contributes.]
0	Ho	w do the sustainable investments that the financial product partially intends
T	to	make, not cause significant harm to any environmental or social sustainable
		estment objective? [include question where the financial product includes sustainable stments]
		How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?

[Include statement for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852]
The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which
Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy
objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Yes,[ii	the financial p	roduct considers	principal ad	verse impacts on	sustainability fac	ctors
include a clear						
sustainability fac	tors. Indicate w	there, in the info	rmation to b	e disclosed pursu	ant to Article 11	(2) 0
Regulation (EU) 2 available.]	2019/2088, the	information on p	orincipal adve	erse impacts on s	ustainability fact	ors i

N



Muster Prospektangaben für Art. 8 Produkte

What investment strategy does this financial product follow? [provide a description of the investment strategy and indicate how the strategy is implemented in the investment process on a continuous basis]

- What are the binding elements of the investment strategy used to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?
- What is the committed minimum rate to reduce the scope of the investments considered prior to the application of that investment strategy? [include question where there is a commitment to reduce the scope of investments by a minimum rate]
- What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?

What is the asset allocation planned for this financial product?



How does the use of derivatives attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product? [include question where derivatives are used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product]

To what minimum extent are sustainable investments with an environmental

objective aligned with the EU Taxonomy? [include subsection for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 and include according to point (b) of Article 16a(1) the indication of whether the compliance of the investments with the taxonomy will be subject to an assurance by auditors or a review by third parties and, if so, the name of the auditor(s) or third party(ies). According to point (d) of Article 16a(1) a narrative explanation of the proportion of investments that consist of sovereign exposures where the financial market participant cannot assess the extent to which those exposures contribute to Taxonomy-aligned economic activities. According to point (a) of Article 16a(2), include also the description of whether the taxonomy alignment of investments is measured by turnover, or popital expenditure or operating expenditure and describe the reason for that decision, including how it is appropriate for investors in the financial product. According to point (b) of Article 16a(2), include the details of how equivalent information was obtained directly from investee companies or from third party providers]

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy-alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



- * For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures
- What is the minimum share of investments in transitional and enabling activities? [include subsection for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852]

What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy? [include subsection only for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 where the financial product invests in economic activities that are not environmentally sustainable economic activities and explain why the financial product invests in sustainable investments with an environmental objective in economic activities that are not Taxonomy-aligned]

What is the minimum share of socially sustainable investments? [include subsection only where the financial product includes sustainable investments with a social objective]

What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?





Muster Prospektangaben für Art. 8 Produkte

Is a specific index designated as a reference benchmark to determine whether this financial product is aligned with the environmental and/or social characteristics that it promotes? [include section where an index has been designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product and indicate where the methodology used for the calculation of the designated index can be found]

- How is the reference benchmark continuously aligned with each of the environmental or social characteristics promoted by the financial product?
- How is the alignment of the investment strategy with the methodology of the index ensured on a continuous basis?
- How does the designated index differ from a relevant broad market index?

Where can I find more product specific information online?

More product-specific information can be found on the website: [include a hyperlink to the website with the information referred to in Article 32 of Delegated Regulation 202x/xx]





Grundlagen



- Art. 11 SFDR sieht bei Art. 8 und Art. 9 Produkten ESG-Angaben in den Jahresberichten vor
- Ziel: Plan/Ist-Vergleich, inwieweit ESG-Merkmale erfüllt wurden
- ESG-Angaben sollen in einer gesonderten Anlage zum Jahresbericht erfolgen nach Muster aus Level II VO
- Anwendung erstmals f
 ür die Jahresberichte f
 ür das Jahr 2022
- Wichtig: Prozesse für die Erhebung der erforderlichen Daten müssen rechtzeitig stehen



Muster ESG-Angaben Jahresbericht für Art. 8 Produkte

Product name: [complete]	Legal entity identifier: [complete]	Muster entnommen aus ANNEX IV der Level II VC
Environmental an	d/or social characteristics	Muster erst ab 2023 (für Geschäftsjahr 2022)
Did this financial product have a susta the percentage figure represents the minimum come Yes	inable investment objective? [tick and fill in as relevant, mitment to sustainable investments] ** No	verpflichtend anzuwenden
It made sustainable investments with an environmental objective:% in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy It made sustainable investments with a social objective:%	It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of	Angabe des Anteils der nachhaltigen Investitionen
by this financial product met? financial product. For financial products sustainable investments with environment that Regulation to which the sustainable in	conmental and/or social characteristics promoted list the environmental and/or social characteristics promoted by the referred to in Article 8 of Regulation (EU) 2020/832, in respect of tol objectives, list the environmental objectives set out in Article 9 of neestment underlying the financial product contributed. For financial its with social objectives, list the social objectives!	Angabe, wie die für das Produkt bestimmten ökologischen und/oder sozialen Merkmale performt haben (Angabe der Ist-Werte)
	s periods? [include question for financial products where at least provided in accordance with Section I of Chapter V of Commission XXI	Ab dem zweiten Jahr Angabe der historischen Werte



Muster ESG-Angaben Jahresbericht für Art. 8 Produkte

- What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives? (Include question for financial products that made sustainable investments, where not included in the reply to the above question, describe the objectives. Describe how the sustainable investments contributed to the sustainable investment objective. For financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/832, list the environmental objectives set out in Article 9 of that Regulation to which the sustainable investment underlying the financial product contributed.]
- How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective? [include question where the financial product includes sustainable investments]
 - How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

[Include statement for financial products referred to In Article 6 of Regulation (EU) 2020/852]
The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which
Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy
objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors? [Include section if the financial product considered principal adverse impacts on sustainability factors]



Angabe der Ziele bei Vornahme nachhaltiger Investitionen



Bei taxonomiekonformen nachhaltigen Investitionen: Angabe, wie die DNSH-Vorgaben eingehalten wurden

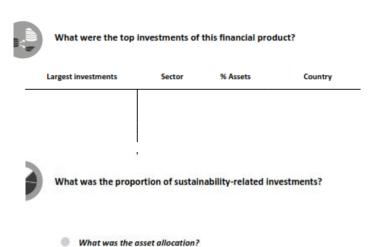


Angaben zu den PAI hier erforderlich; welche PAI werden verwendet? Ggf. auch Angabe der Ist-Werte der PAI hier aufzunehmen





Muster ESG-Angaben Jahresbericht für Art. 8 Produkte





Angabe der 15 größten Investments des AIF mit Angaben zum Sektor, Anteil am Gesamtfonds, Land

Angaben zur Zusammenstellung des Investment-portfolios

Nicht relevante Boxen müssen gelöscht werden





Muster ESG-Angaben Jahresbericht für Art. 8 Produkte

In which economic sectors were the investments made?



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy? [include subsection for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/832 and include in that text a narrative explanation of the proportion of investments that consist of sovereign exposures where the financial market participant cannot assess the

extent to which those exposures contribute to Taxonomy-aligned economic activities. According to Article 61a(b)(i), include the indication of whether the compliance of the investments with the taxonomy was subject to an assurance by auditors or a review by third parties and, if so, the name of the auditor(s) or third party(ies). According to Article 61a(b)(iv), include the details of how equivalent information was obtained directly from investee companies or from third party providers)

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bands*, the first graph shows the Taxonomy-alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



What was the share of investments made in transitional and enabling activities? [include a breakdown of the proportions of investments during the reference period]



Ist-Anteil der taxonomiekonformen Investitionen ist hier anzugeben.



Mindest-Anteil von Investments in Übergangstechnologien oder "ermöglichende" Tätigkeiten.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods? [Include question where at least one previous periodic report was provided in accordance with Section 1 of Chapter V of Commission Delegated Regulation (EU) 202x/xxx]



Vergleich zu Vorjahren (nur bei taxonomiekonformen Investitionen)

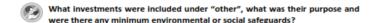


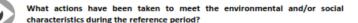
Muster ESG-Angaben Jahresbericht für Art. 8 Produkte



objective not aligned with the EU Taxonomy? [Include subsection only for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 where the financial product included sustainable investments with an environmental objective that invested in economic activities that are not environmentally sustainable economic activities, and explain why the financial product invested in economic activities that were not Taxonomy-alianed)





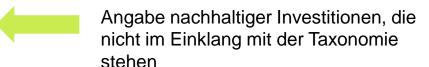


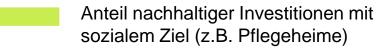


How does the reference benchmark differ from a broad market index?

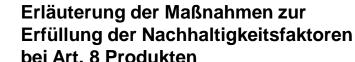
methodology used for the calculation of the designated index can be found)

- How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?
- How did this financial product perform compared with the reference benchmark?
- How did this financial product perform compared with the broad market index?





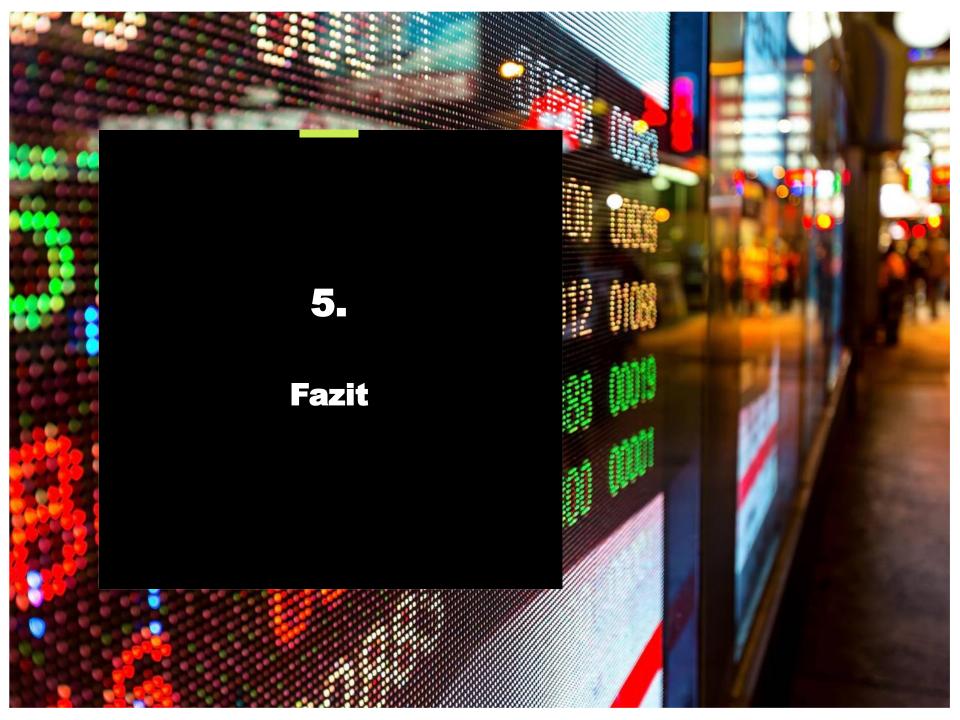
Angaben zu "anderen" Investitionen gem. #2



Angabe nur bei Verwendung bestimmter **Benchmarks**









Update ESG-Regulierung: Fazit



- Noch erhebliche Unklarheiten bei diversen Rechtsfragen
- Regelwerk zu ESG ist hochkomplex und schwer verständlich
- Fraglich, ob Anleger ESG-Angaben verstehen und einordnen können
- Weiterhin Gefahr von Greenwashing (z.B. weil Anforderungen an Artikel 8-Produkte eher gering)



Ihre Ansprechpartner



Dr. Christian Reibis

Partner

Wirtschaftsprüfer, Steuerberater

+49 40 600880-392 christian.reibis@bakertilly.de

Baker Tilly
Valentinskamp 88
20355 Hamburg



Jörg Mühlenkamp

Partner

Rechtsanwalt, Steuerberater

+49 40 600880-354 joerg.muehlenkamp@bakertilly.de

Baker Tilly Valentinskamp 88 20355 Hamburg



Now, for tomorrow













Baker Tilly Valentinskamp 88, 20355 Hamburg T +49 40 600880-0 info@bakertilly.de www.bakertilly.de

© 2021 Baker Tilly