

## EU-Taxonomie – Herausforderungen in der Praxis

- **Erweiterte Berichtspflichten für Fonds ab 2023**
- **Taxonomiekennzahlen für Portfoliokonstruktion nur eingeschränkt möglich**
- **Die Herausforderungen in der Praxis**



### Auf einen Blick

2023 werden kapitalmarktorientierte Unternehmen erstmals über ihre taxonomiekonformen Wirtschaftsaktivitäten berichten. Damit lässt sich der positive Beitrag nachhaltiger Investitionen in der Kapitalanlage erfassen. Noch ist jedoch unklar, wie die neuen Taxonomiekennzahlen zu einer festen Steuerungsgröße in der Portfoliokonstruktion werden können.

### Erweiterte Berichtspflichten für Fonds ab 2023

Mit Inkrafttreten der Level-2-Maßnahmen der Offenlegungsverordnung werden die Umweltziele der EU-Taxonomie Bestandteil der regelmäßigen Fondsberichterstattung. Fonds, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben oder ein nachhaltiges Anlageziel verfolgen, müssen ab 2023 in einem vorgegebenen europäischen Berichtsstandard umfangreich und regelmäßig darlegen, inwieweit die beworbenen Merkmale oder das nachhaltige Anlageziel innerhalb der Berichtsperiode tatsächlich erfüllt wurden.

Konkret bedeutet das, dass Fonds, die beispielsweise mit der Anlagestrategie die allgemeinen Menschenrechte, die Eindämmung des Klimawandels oder den Umsatz in klimafreundliche Technologien fördern, nun anhand von Indikatoren auch detailliert über das Erreichen der definierten Ziele berichten müssen. Es ist anzunehmen, dass hierdurch insbesondere CO<sub>2</sub>-Emissionsdaten, ESG-Ratings und andere nachhaltige Kennzahlen künftig integrale Bestandteile der Jahresabschlussberichte werden.

### Taxonomiekennzahlen für Portfoliokonstruktion nur eingeschränkt möglich

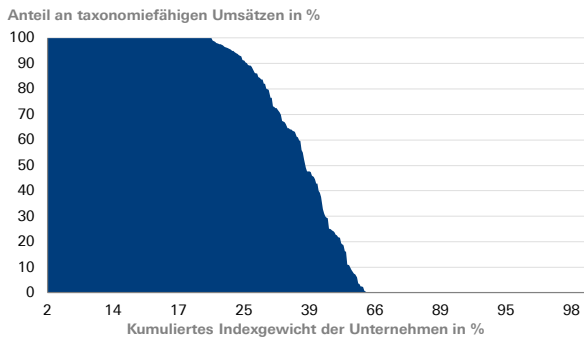
Allerdings sollten die Taxonomiekennzahlen vorerst unter Vorbehalt betrachtet werden: Viele Unternehmen erheben sie zum ersten Mal. Eine inhaltliche Überprüfung durch Dritte ist derzeit noch freiwillig. Erst in den kommenden drei Jahren wird sich die Datenqualität nach unserer Einschätzung mit Inkrafttreten der Corporate-Sustainability-Reporting-Directive (CSRD) und den erweiterten Prüfpflichten verbessern. Daher ist es fraglich, ob eine taktische oder auch strategische Beimischung taxonomiekonformer Unternehmensaktivitäten als Bestandteil der Investmentstrategie derzeit sinnvoll möglich ist.

### Zu den Herausforderungen zählt:

- Das europäische Rahmenwerk beschränkt sich auf EU-Unternehmen; global ausgerichtete Investmentstrategien erhalten nur unzureichend spezifizierte Daten von nicht europäischen Unternehmen;
- Diversifizierte Unternehmen, die zusätzlich auch nicht taxonomiefähige Produkte und Dienstleistungen anbieten, können nur anteilig im Fonds angerechnet und somit sukzessive untergewichtet werden;
- Der gesamte Anteil der umsatzbasierenden und taxonomiefähigen Unternehmensaktivitäten wird voraussichtlich im MSCI Europe Index einen Anteil von 40 Prozent ausmachen; damit impliziert eine höhere verbindliche Taxonomiequote im Fonds stets auch eine größere Abweichung gegenüber einem breiten Marktindex. Die Taxonomiekonformität liegt unter Berücksichtigung aller möglichen Klimaziele mit 5 Prozent deutlich niedriger (s. Abb. 1 und 2).

# ESG:update

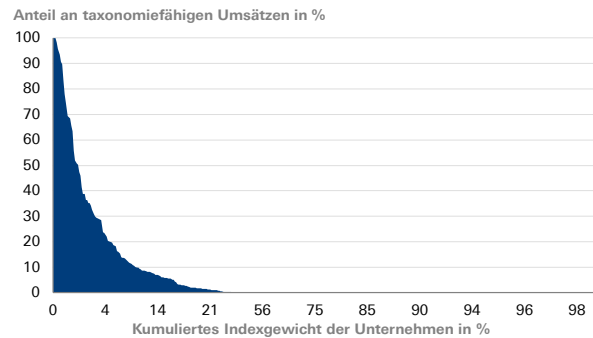
**Abb. 1: Rund 46 % der Unternehmen im MSCI Europe Index berichten über taxonomiefähige Aktivitäten**



Quellen: MSCI ESG Research, Metzler; Stand: 31. Oktober 2022

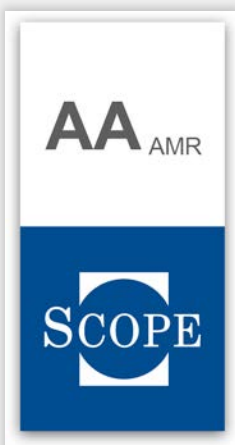
Die Taxonomiekennzahlen als Steuerungsgröße der Portfoliokonstruktion zu nutzen, wird unseres Erachtens in den nächsten Jahren nur eingeschränkt möglich sein. Jedoch sollten sie insbesondere bei der Einzeltitelselektion mitberücksichtigt werden. Denn durch Fonds, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerten oder ein nachhaltiges Anlageziel verfolgen, dürfte die Nachfrage nach taxonomiekonformen Unternehmen deutlich zunehmen. Gemäß MSCI ESG Research verfolgen zurzeit allein mehr als 2.000 Fonds ein nachhaltiges Anlageziel mit einem Anlagevolumen von insgesamt über 400 Mrd. Euro.

**Abb. 2: Nur wenige Unternehmen im MSCI Europe Index berichten über taxonomiekonforme Umsätze**



Quellen: MSCI ESG Research, Metzler; Stand: 31. Oktober 2022

Im kommenden Kalenderjahr lohnt sich unseres Erachtens ein Blick auf die taxonomiekonformen Investitionsausgaben (Capex) der Unternehmen. Die zukünftigen Investitionen geben einen deutlichen Einblick in die zukünftige Ausrichtung und die damit verbundenen Transformationsbestrebungen eines Unternehmens.



**Das Scope ESG Capability Rating bewertet die nachhaltig fundamentale Strategien von Metzler mit „sehr gut“**

Scope bescheinigt Metzler Asset Management mit einem Rating von AA eine sehr gute Qualität und eine hohe Kompetenz beim Management der nachhaltigen fundamentalen Strategien.

Für die zwölf analysierten Publikumsfonds verfolgt Metzler Asset Management einen standardisierten, vollintegrierten Nachhaltigkeitsansatz und bei der Beratung institutioneller Kunden steht grundsätzlich die individuelle Kundensicht in Bezug auf Nachhaltigkeit im Vordergrund. Für Spezialfonds lässt sich der für Standardprodukte angewandte Nachhaltigkeitsgrad entsprechend erweitern.

Die gegebene Struktur und die Organisation im Bereich nachhaltiger Investments sind nach Einschätzung von Scope bei Metzler Asset Management optimal für die Verwaltung nachhaltiger Assets ausgerichtet.

Detaillierte Informationen zum ESG Capability Rating erhalten Sie im [Kurzreporting](#) zum Metzler Asset Management – Fundamentale Strategien.

# ESG:update

## Ihre Ansprechpartner

Sustainable Investment Office



**Daniel Sailer**  
Leiter Sustainable Investment Office  
Daniel.Sailer@metzler.com  
☎ +49 69 2104-1627



**Dr. Philipp Finter**  
ESG Integration & Research  
Philipp.Finter@metzler.com  
☎ +49 69 2104-1632



**Philipp Linke**  
ESG Reporting  
PLinke@metzler.com  
☎ +49 69 2104-1105



## Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH  
Sustainable Investment Office  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
sustainableinvestments@metzler.com  
www.metzler.com/esg

Weitere Informationen  
auf unserer Webseite:



**Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH.  
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.**

**Rechtliche Hinweise**

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen.

Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab.

Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden.

Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten können. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat.

Insbesondere kann nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass durch ESG-Investments tatsächlich die Rendite gesteigert und/oder das Portfoliorisiko reduziert wird. Ebenso kann aus dem Ziel des „verantwortlichen Investierens“ (Definition entsprechend den BVI-Wohlverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden. Die Nachhaltigkeitsberichte und weitere Informationen zur CSR-Strategie der Metzler-Gruppe sind einsehbar unter [www.metzler.com/konzern-nachhaltigkeit](http://www.metzler.com/konzern-nachhaltigkeit). Informationen zu Nachhaltigkeit bei Metzler Asset Management unter [www.metzler.com/esg](http://www.metzler.com/esg).

Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, des geltenden Basisinformationsblatts (PRIIPS) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts. Diese und alle anderen relevanten Pflichtunterlagen, einschließlich des Prozesses zur Beilegung von Beschwerden über den Fonds sind auf [www.metzler.com/download-fonds](http://www.metzler.com/download-fonds) und [www.universal-investment.com/en/Corporate/Compliance/Ireland/](http://www.universal-investment.com/en/Corporate/Compliance/Ireland/) verfügbar.

Dem Anleger steht das Recht auf eine Musterfeststellungsklage nach § 606 ZPO und auf Durchführung eines Ombudsverfahrens vor dem BVI zu. Es gilt das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG).

Es kann jederzeit beschlossen werden, die Vereinbarungen über den grenzüberschreitenden Vertrieb zu beenden. In einem solchen Fall werden die Anleger über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile zurückzugeben.

Die Verwaltung der irischen OGAW-Sondervermögen obliegt der Universal-Investment Ireland Fund Management Limited in Dublin. Die Verwaltungsgesellschaft hat bei der Erstellung der Werbeunterlage nicht mitgewirkt und ist für deren Inhalte auch nicht verantwortlich, vorbehaltlich aller anwendbaren Gesetze und aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

# ESG:update

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

## **Sonstige Hinweise zu verwendeten Indizes, Ratings und sonstigen Kennzeichnungen**

Die Fondskennzahlen und -ratings („die Informationen“) von MSCI ESG Research LLC („MSCI ESG“) liefern Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten in Bezug auf die zugrunde liegenden Wertpapiere in mehr als 31.000 Multi-Asset-Klassen-Publikumsfonds und ETFs weltweit. MSCI ESG ist ein eingetragener Anlageberater gemäß dem US Investment Advisers Act von 1940. Die Materialien von MSCI ESG wurden weder bei der US-amerikanischen SEC noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von diesen genehmigt. Keine der Informationen stellt ein Angebot dar zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder eines Produkts oder einer Handelsstrategie, noch sollten sie als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Prognose oder Vorhersage angesehen werden. Keine der Informationen kann dazu verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer der Informationen übernimmt das volle Risiko, das mit der Nutzung der Informationen oder der Erlaubnis hierzu verbunden ist.

Das europäische Transparenz-Logo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass der Fondsmanager sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über die Europäischen Transparenzleitlinien finden Sie unter [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org). Informationen über die nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung in den einzelnen Fonds finden Sie unter: [www.metzler.com/download-fonds](http://www.metzler.com/download-fonds). Die Transparenzleitlinien werden von Eurosif, einer unabhängigen Organisation, verwaltet.

Alle Rechte am CSI 300 Index ("Index") liegen bei der China Securities Index Company ("CSI"). "CSI 300<sup>®</sup>" ist eine Marke von CSI. CSI übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Daten und haftet nicht für Fehler im Index. CSI übernimmt keine Haftung gegenüber dem Fonds.