

Einleitung

Umweltfragen wie der Klimawandel und die Erhaltung der biologischen Vielfalt, sowie soziale Fragen wie Beschäftigung, Gleichstellung der Geschlechter und Achtung der Menschenrechte sind wichtige Anliegen der heutigen Gesellschaft. Die EU möchte mit dem „Aktionsplan zur Finanzierung nachhaltigen Wachstums“ aus dem Jahr 2018 Kapitalflüsse auf den Umbau einer nachhaltigen Wirtschaft ausrichten. Dazu wurden schrittweise neue Regulierungen für Produktanbieter und Vertrieb beschlossen. Finanzprodukte und Beratung müssen daher zukünftig über Nachhaltigkeit informieren. Seit August 2022 müssen wir bei der Beratung zu Versicherungsanlageprodukten auch die Wünsche zur Nachhaltigkeit der Anlagen abfragen. Dieser Leitfaden soll Kunden helfen, diese Regulierungen zu verstehen und eigene Nachhaltigkeitspräferenzen festzulegen, damit diese in Investitionen berücksichtigt werden.

Was ist unter Nachhaltigkeit zu verstehen?

Nachhaltig ist eine Entwicklung, „die den Bedürfnissen der heutigen Generation entspricht, ohne die Möglichkeiten künftiger Generationen zu gefährden, ihre eigenen Bedürfnisse zu befriedigen und ihren Lebensstil zu wählen.“¹ Nachhaltigkeit bedeutet also ein zukunftsfähiges Handeln und Verhalten mit Rücksicht auf kommende Generationen. Die europäische Union sich im „European Green Deal“ Ziele für eine nachhaltige Zukunft gesetzt. Sie basieren auf dem Pariser Klimaabkommen und den 17 Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDG „Sustainable Development Goals“) der Vereinten Nationen (www.17ziele.de).

Auch wenn der Begriff „Nachhaltigkeit“ in Bezug auf Investitionsarten vom Gesetzgeber bisher keineswegs einheitlich definiert ist, haben sich die sog. **ESG-Kriterien** als allgemeiner Konsens auf europäischer Ebene etabliert:

E Umwelt und Klimaschutz: Dazu zählen zum Beispiel ein verantwortungsbewusster Energieeinsatz, der sparsame Umgang mit Ressourcen, Erhalt der Artenvielfalt, Aufforstung von Wäldern, weniger Emissionen und Treibhausgase, der Verzicht auf Pestizide, Herbizide und weitere Gifte oder weniger industrielle Fleischproduktion.

S Soziales und Menschenrechte: Unternehmen tragen Verantwortung, für Beschäftigte und Zulieferer. Sozial nachhaltig Wirtschaften heißt Achtung der Menschenrechte, faire Arbeitsbedingungen unabhängig von Alter und Geschlecht, Herkunft oder Religion, Arbeitssicherheit und Chancengleichheit, Verzicht auf Kinder- und Zwangsarbeit.

G Unternehmensführung: Ethisches und gesetzeskonformes Verhalten steht im Vordergrund – gegenüber Mitbewerbern, Staat, Gesellschaft. Gefordert sind Transparenz, Fairness, unabhängige Kontrollorgane und Steuerehrlichkeit. Tabu sind u.a. Korruption, unerlaubte Preisabsprachen oder Steuervermeidung.

Wie können Sie nachhaltig investieren?

Bei Finanzprodukten sollen die o.g. ESG-Kriterien nachprüfbare Indikatoren liefern, mit denen Investitionen hinsichtlich ihrer „Nachhaltigkeit“ eingeordnet werden können. Konkret wird die Frage gestellt, ob und in welchem Umfang eine oder mehrere der folgenden Kategorien von Finanzinstrumenten in das Anlageportfolio der Kunden integriert werden sollten. Aber: Nachhaltiges Investieren ist keine Pflicht! Sie treffen eine persönliche Entscheidung, die auf Ihren individuellen Werten und Zielen basiert.

I. Ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne der EU-Taxonomie-Verordnung

Sie investieren in Wirtschaftstätigkeiten, die einen wesentlichen Beitrag zu einem oder mehreren der folgenden sechs Umweltziele der EU-Taxonomie-Verordnung leisten: 1) Klimaschutz, 2) Anpassung an den Klimawandel, 3) nachhaltige Nutzung von Wasser- und Meeresressourcen, 4) Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, 5) Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung, 6) Schutz und Wiederherstellung der biologischen Vielfalt und der Ökosysteme. Zusätzlich darf keines der sechs Umweltziele im Gegenzug wesentlich beeinträchtigt werden (Beispiel: Klimaschutz unter Inkaufnahme von Artensterben ist nicht nachhaltig nach der Taxonomieverordnung).

Hinweis: die technische Umsetzung der EU-Taxonomieverordnung berücksichtigt derzeit nur die zwei ökologischen Kriterien zum Klimaschutz. Bei der Bewertung der vier anderen Umweltziele ist das noch offen. Für Soziales fehlt die EU-Taxonomie noch, für Unternehmensführung greifen bereits vorhandenen Standards der UN oder OECD. Das führt aktuell dazu, dass die Auswahl an möglichen Investitionen im Sinne der EU-Taxonomie noch sehr gering ausfällt.

II. Nachhaltige Investitionen im Sinne der Offenlegungsverordnung

Sie investieren in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, die zur Erreichung eines oder mehrerer Ziele in den Bereichen Umwelt oder Soziales beitragen. Es werden (in Erweiterung zur EU-Taxonomie in Kategorie I oben) auch soziale Faktoren

¹ Aus dem Brundtland-Bericht der Vereinten Nationen 1987

eingeschlossen wie z. B. Bekämpfung von Ungleichheiten oder Förderung des sozialen Zusammenhalts. Ein positiver Beitrag zu einem Umwelt- oder Sozialziel wird z. B. an den o.g. 17 Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung festgemacht. Auch hier gilt, dass keine anderen Umwelt- oder Sozialziele erheblich beeinträchtigt sein dürfen². Im Rahmen der Offenlegungsverordnung (Offenlegungsverordnung, auf europäischer Ebene SFDR genannt) werden Finanzprodukte je nach ihrem Nachhaltigkeitsniveau in drei verschiedene Kategorien unterteilt: Sie sind entweder konventionell, also nicht wesentlich nachhaltig (Artikel 6), sie berücksichtigen ökologische und soziale Kriterien (Artikel 8) oder sie haben ein klar definiertes und messbares Nachhaltigkeitsziel (Artikel 9).



III. Investition, die nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren vermeiden (PAI Principal Adverse Impacts)

Im Gegensatz zu den Kategorien I und II zielt das Produkt in diesem Fall nicht auf einen positiven Beitrag ab, sondern berücksichtigt lediglich negative Auswirkungen auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte, die Korruptions- und Bestechungsbekämpfung. Die Investition soll sich nicht nachteilig auf Nachhaltigkeitsfaktoren (ESG) auswirken, ihnen also nicht schaden. Negative Beiträge eines Unternehmens können z. B. anhand folgender Indikatoren festgemacht werden:

Treibhausgas-Emissionen und CO₂-Fußabdruck, Beeinträchtigung von Biodiversität, Wasserverschmutzung, Entstehen gefährlicher Abfälle, Verstöße gegen Korruptionsleitlinien oder Engagement in umstrittenen Waffen (Streumunition, Antipersonenminen, Chemische und biologische Kampfstoffe). Im Rahmen dieser Investitionsstrategie werden einzelne Sektoren oder Unternehmen anhand bestimmter Umsatzschwellen ausgeschlossen, z. B. Unternehmen, die Tabak, Alkohol oder Waffen herstellen.

Hinweis: die Messung von PAI ist nicht einheitlich geregelt, jeder Produkthersteller legt individuell seinen Ansatz zur Berücksichtigung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen fest. Dabei kann z. B. auch ein Best-in-Class-Ansatz wirken, d.h. in einer eigentlich insgesamt nicht-nachhaltigen Branche wie z. B. der Erdölindustrie werden dennoch Unternehmen als nachhaltig klassifiziert, weil sie zumindest nachhaltiger arbeiten als die anderen Unternehmen der gleichen Branche.

Problem Greenwashing

Um den Erwartungen zur Nachhaltigkeit zu entsprechen, wächst die Gefahr, dass Unternehmen sich und ihre Produkte „grüner“ darstellen, als sie tatsächlich sind. Dieser Effekt wird „Greenwashing“ genannt. Er steht für Marketingmethoden, die ein Unternehmen in der Öffentlichkeit umweltfreundlicher und verantwortungsbewusster aussehen lassen, als tatsächlich nachweisbar (messbar) ist. Wer wissen möchte, ob Anbieter von Finanz- und Versicherungsprodukten „von Haus aus“ nachhaltig handeln, findet erste Anhaltspunkte in deren sogenannten Nachhaltigkeitsberichten („Nichtfinanzielle Erklärungen“). Allerdings existieren für diese Erklärungen noch keine verbindlichen und vergleichbaren Standards und Bemessungsgrößen. Finanzprodukte müssen erhöhte Anforderungen an die Transparenz erfüllen, sobald diese mit ökologischen oder sozialen Merkmalen werben. Solange anerkannte, mess- und vergleichbare Produktbewertungen und Ratings fehlen, sind für uns die Angaben der Finanzunternehmen z. B. zu Fonds und ETFs die wichtigsten Informationsquellen.

Wichtiger Hinweis

Der gesetzgeberische Prozess zur Förderung nachhaltiger Anlagen ist noch nicht vollständig abgeschlossen. Dieses Dokument wird an die weitere Entwicklung der regulatorischen Rahmenbedingungen angepasst. Bis auf Weiteres empfehlen wir, das Dokument regelmäßig neu aufzurufen unter www.confidema.de/merkblattnachhaltigkeit.pdf

Stand: 10/2022

² Ein solche Beeinträchtigung wird anhand von nachteiligen Auswirkungen (sog. PAI „Principal Adverse Impacts“) ermittelt (Details siehe Kategorie III).