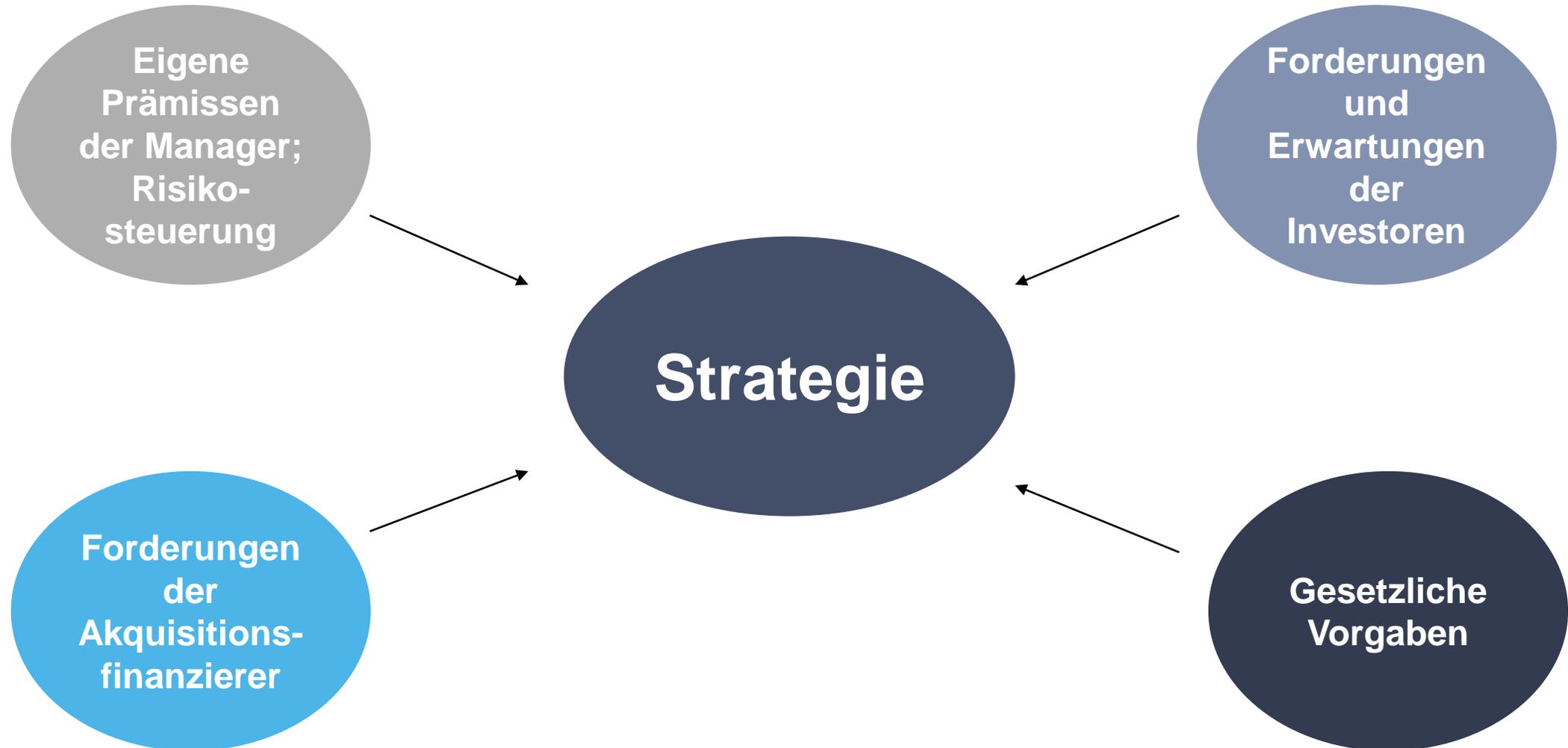


## 14. Funds Forum Frankfurt

# ESG im Investmentprozess: Strategie, Due Diligence, Monitoring, Exit



# I. Strategie von PE/VC-Fonds(-Managern)

Exkurs: Relevante gesetzliche ESG-Vorgaben

## „Indirekte“ ESG-Regeln wie z.B.:

- zum Schutz der Umwelt (z.B. BImSchG) (*Environmental*)
- zum Schutz der Arbeitnehmer (z.B. ArbSchG) (*Social*)
- zur ordnungsgemäßen Unternehmensführung (z.B. AktG, HGB, MaRisk, MaComp) (*Governance*)

## To-Dos

- (wie schon immer) Berücksichtigung bei Festlegung der Investmentstrategie
- Integration in Due Diligence bei Transaktionen bzw. laufende Prozesse auf Ebene von Portfoliogesellschaften

## Offenlegungsverordnung („SFDR“; (EU) 2019/2088)

- Seit 10. März 2021 in Kraft; gilt auch für registrierte AIFM
- Ab (vorauss.) 1. Juli 2022 bringen die Regulatory Technical Standards (RTS) umfangreiche weitere (die SFDR konkretisierende) Vorgaben

## To-Dos

- Strategische Entscheidung zur Einordnung der Fonds nach Art. 6, 8 oder 9 SFDR und zur Frage, ob nachhaltige Auswirkungen von Investitionen nach Art. 4 SFDR berücksichtigt werden
- Daten beschaffen für Reporting und auf RTS vorbereiten

## Taxonomie-Verordnung ((EU) 2020/852)

- Tritt ab 1. Januar 2022 in Kraft; gilt auch für registrierte AIFM
- Weitere Offenlegungspflichten v.a. für Art. 8 und 9 SFDR-Fonds

## To-Dos

- Strategische Entscheidung zur Einordnung der Fonds nach Art. 6, 8 oder 9 SFDR
- Daten beschaffen für Reporting



### **Ausschlusslisten**

Sektoren, Branchen und konkreten Wirtschaftsaktivitäten, in welche nicht investierte werden darf

### **ESG-Richtlinien**

ESG Guidelines, ESG Investment Policy, Active Ownership Policy des Managers/VC/PE-Fonds etc.: können diese in Bezug auf das neue Portfolio-Unternehmen implementiert werden?

### **Monitoring/Reporting**

Welche Daten/Informationen sind erforderlich und erhalte ich diese von dem neuen Portfolio-Unternehmen von Anfang an (Art. 4, 6, 8 bzw. 9 SFDR + Art. 5 und 6 Taxonomie-Verordnung)?

Beteiligung externer ESG-Dienstleister sinnvoll/erforderlich?

### **Planung Exit**

Ist „ESG-Arbitrage“ denkbar (Abschläge / Aufschläge je nach ESG-Compliance von Portfolio-Unternehmen)?

Risiko von „Stranded Assets“?

## II. Due Diligence

### Beispiele: Monitoring/Reporting



#### What is the minimum share of investments aligned with the EU Taxonomy?

*[include subsection for financial products referred to in Article 5 of Regulation (EU) 2020/852]  
[where information relating to the taxonomy alignment of investments is not readily available from public disclosures by investee companies, include details of how equivalent information was obtained directly from investee companies or from third party providers]*

*The graph below shows in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy.*



*[include statement and question for financial products referred to in Article 5 of Regulation (EU) 2020/852 with sustainable investments in environmentally sustainable economic activities]*

*The minimum percentage of investments of the financial product that are aligned with the EU Taxonomy are made in environmentally sustainable economic activities.*

*Was this statement subject to an external review by a third party?*

- Yes: *[include name of third party]*
- No



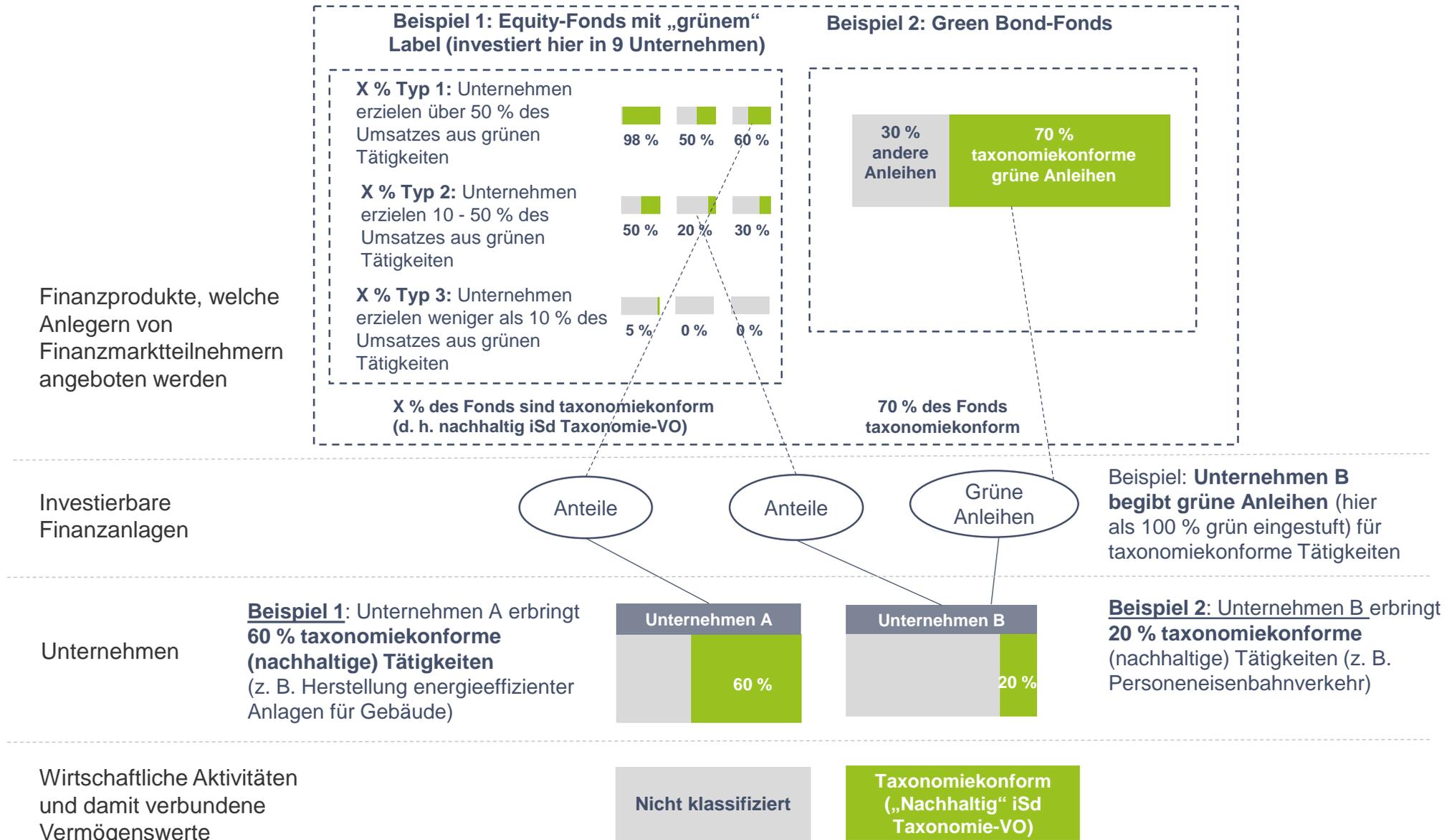
The symbol refers to investments that finance activities considered sustainable under the EU Taxonomy. The EU Taxonomy is a classification system, establishing a list of environmentally sustainable economic activities.

- **What methodology is used for the calculation of the alignment with the EU Taxonomy and why?** *[indicate methodology chosen for non-financial investee companies and the reasons for that choice including how that choice is appropriate for investors in the financial product]*

- **What is the minimum share of transitional and enabling activities?**

ions  
ken

## Exkurs: Taxonomie-Verordnung ((EU) 2020/852)



#### **alle Fondsmanager**

**SFDR:** Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken?; Berücksichtigung bei Vergütung?  
(Art. 3, SFDR)

Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen  
(Art. 4 SFDR, „PAI“)? → Ab 1. Juli 2022: + Regulatory Technical Standards (RTS)

#### **zusätzlich bei Art. 8 und 9 SFDR-Fonds**

**SFDR:** Wie werden die ökologischen + sozialen Merkmale bzw. Impact-Ziele des  
Fonds erfüllt (Art. 8 + 9 SFDR)

Methoden zur Bewertung, Messung und Überwachung (inkl. Datenquellen),  
Kriterien für die Bewertung der zugrunde liegenden  
Vermögenswerte sowie zu den relevanten Nachhaltigkeitsindikatoren,  
die zur Messung herangezogen werden (Art. 10 SFDR)

**Taxonomie-Verordnung:** Zu welchem(-n) Umweltziel(-en) trägt Fonds bei?  
Beschreibung, wie und in welchem Umfang nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten (der  
Portfolio-Unternehmen finanziert werden (Art. 5 und 6 Taxonomie-Verordnung)

→ Ab 1. Juli 2022: + Regulatory Technical Standards (RTS)

**Käufergruppe erweitern?**

**„ESG Arbitrage“?**

**„Stranded Assets“?**



## Dr. Robert Eberius, LL.M. (Stellenbosch)

Rechtsanwalt, Counsel | Berlin

 +49 (30) 25353-117  [robert.eberius@pplaw.com](mailto:robert.eberius@pplaw.com)

### Zur Person

- Rechtsanwalt bei POELLATH seit 2014
- Studium der Rechtswissenschaften in Dresden, Berlin, Stellenbosch (LL.M. International Trade Law) und Jena (Promotion)

### Tätigkeitsschwerpunkte

- Fondsstrukturierung
- rechtliche und steuerliche Beratung von Investoren im Bereich alternativer Kapitalanlagen
- ESG-Compliance
- Finanzaufsichts- und Investmentsteuerrecht
- Sekundärtransaktionen im Zusammenhang mit Fondsbeteiligungen

„lösungsorientiert,  
effizient und  
responsive“

*Mandant*

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



**POELLATH Berlin**  
Potsdamer Platz 5, 10785 Berlin  
T +49 (30) 25353-0 | F +49 (30) 25353-999  
ber@pplaw.com

[www.pplaw.com](http://www.pplaw.com)



**POELLATH Frankfurt aM**  
An der Welle 3, 60322 Frankfurt aM  
T +49 (69) 247047-0 | F +49 (69) 247047-30  
fra@pplaw.com

[www.pplaw.com](http://www.pplaw.com)



**POELLATH München**  
Hofstatt 1, Eingang Färbergraben 16, 80331 München  
T +49 (89) 24240-0 | F +49 (89) 24240-999  
muc@pplaw.com

[www.pplaw.com](http://www.pplaw.com)