

Welcome to the 26th Investmentforum

Real Asset
Regulatory Update

What's next for AIFs?



Frankfurt

26th September 2024

Ihre Experten bei Real Asset Financial Services Consulting für Strategy & Operations, Risk & Regulatory sowie Sustainability



Sebastian Kreutel

Partner | Head of Real Asset FS Consulting

Mail: sebastian.kreutel@pwc.com

Tel.: +49 160 7181284

Real Asset Regulatory Update

PwC



LinkedIn



Silvio Müller

Senior Manager | Real Asset FS Consulting

Strategy, Operations & Regulatory

Mail: silvio.mueller@pwc.com

Tel.: +49 171 8190358



LinkedIn



Jonas Eisheuer

Manager | Real Asset FS Consulting

Sustainability

Mail: jonas.eisheuer@pwc.com

Tel.: +49 160 98729291

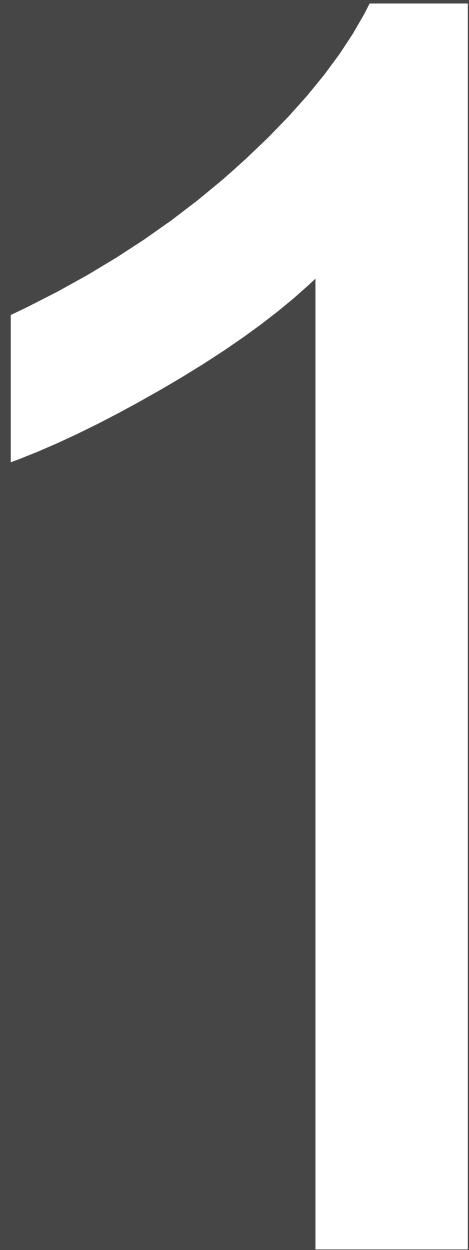


LinkedIn

September 2024

Agenda

1. Marktüberblick Real Asset Fonds in 2024
2. Referentenentwurf Fondsmarktstärkungsgesetz
3. ELTIF 2.0 BaFin FAQ
4. Referentenentwurf Zweites Zukunfts-Finanzierungsgesetz sowie BRSG 2.0-E
5. ESG relevante Neuerungen im Real Assets Fondsgeschäft
6. Ihr Blick auf die Herausforderungen in 2025?



Marktüberblick
Real Asset Fonds
in 2024

Marktüberblick Real Asset Fonds

Wie blickten Marktteilnehmer hinsichtlich der Entwicklung von Real Estate und Alternative Investments in das Jahr 2024?

„The Hard Part Is Over“

Goldman Sachs

„Survive 'til 25“

Expo „Motto“

„Outlook 2024 – A Year of Hard Choices“

Barclays

„Targeting Opportunities“

Allianz Global Investors

„Stepping into a New Reality“

BNP Paribas

„Annual Outlook 2024: Finding Growth“

Deutsche Bank

„The Last Leg on the Long Road to Normal“

J.P Morgan

„ESG becomes a ‘licence to play’“

PwC's Emerging Trends in Real Estate Europe 2024

Quellen: BAI Outlook 2024 und PwC's Emerging Trends in Real Estate Europe 2024

Real Asset Regulatory Update

PwC

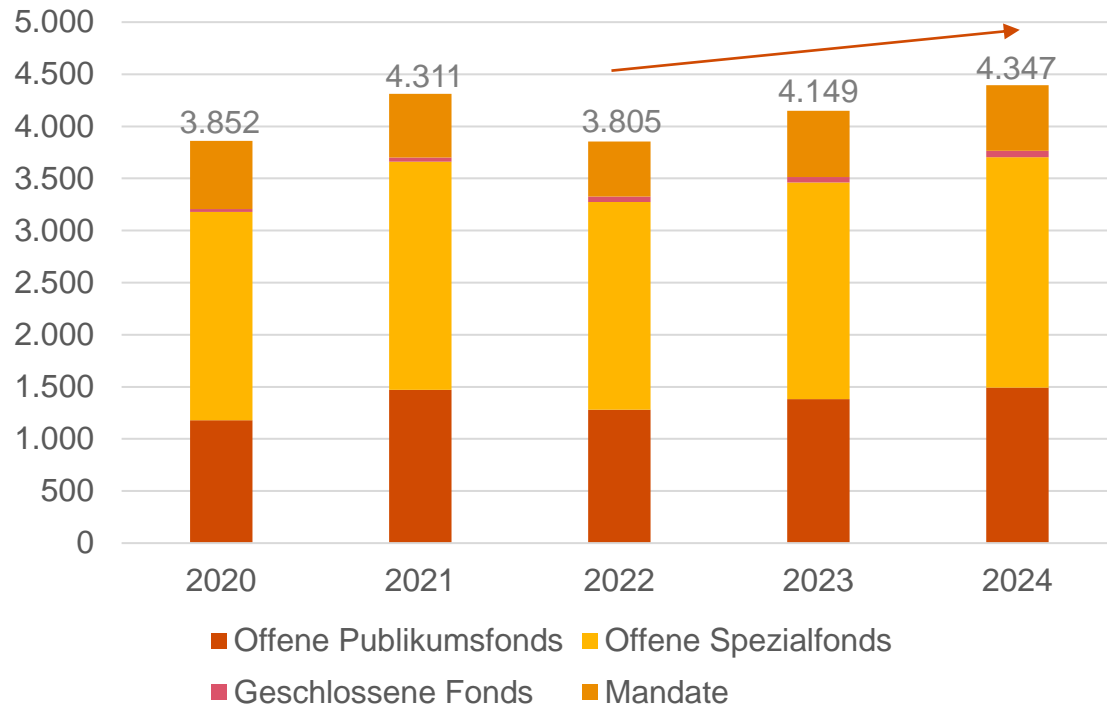
September 2024

5

Marktüberblick Real Asset Fonds

Die deutsche Fondsbranche insgesamt wächst seit 2022 wieder stetig

Verwaltetes Vermögen der deutschen
Fondsbranche wächst
In Mrd. EUR



Quelle: BVI Investmentstatistik

Fondsbranche – Überblick bis Ende Juli 2024

Gesamtvermögen

Anstieg auf 4.347 Mrd. Euro (Höchstwert), übertrifft bisherigen Höchststand von 2021 (4.311 Mrd. Euro)

Verteilung des Vermögens

- ca. 50 % in offenen Spezialfonds
- ca. 33 % in offenen Publikumsfonds

Offene Publikumsfonds

Vermögen bei 1.494 Mrd. Euro (höchster Stand)

Nettozuflüsse im Juli: 4,4 Mrd. Euro

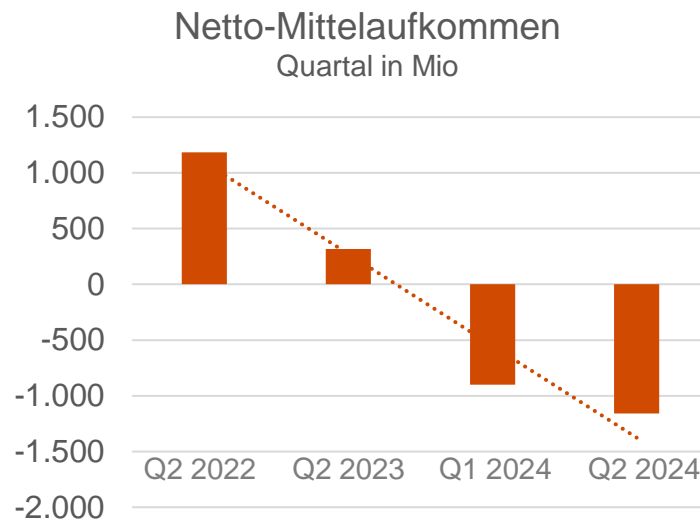
- 1,7 Mrd. Euro in Mandate außerhalb der Fondshülle
- Offene Publikumsfonds: Netto-Absatz von 1,6 Mrd. Euro
- Offene Spezialfonds: Netto-Absatz von 1,1 Mrd. Euro

Marktüberblick Real Asset Fonds

Aber weiterhin herausfordernde Zeiten für den Vertrieb von RA Fonds (1/2)

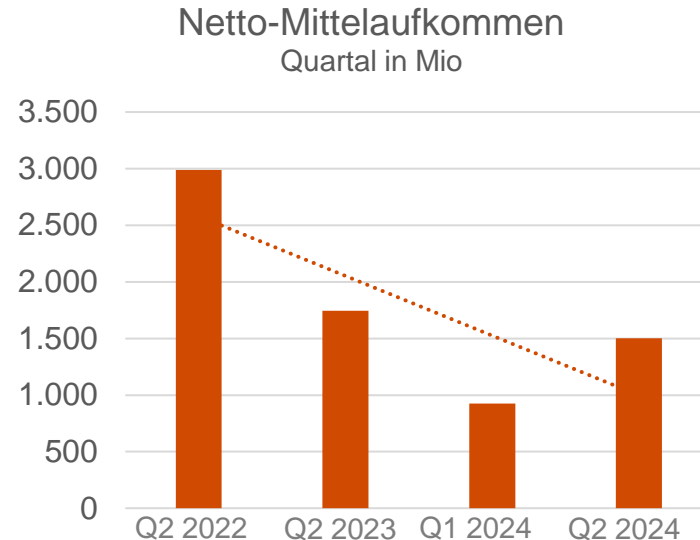
Der Bereich Immobilienfonds zeigt sinkende, teils negative Netto-Mittelaufkommen insbesondere bei den offenen Publikumsfonds

Offene Publikums-Immobilienfonds



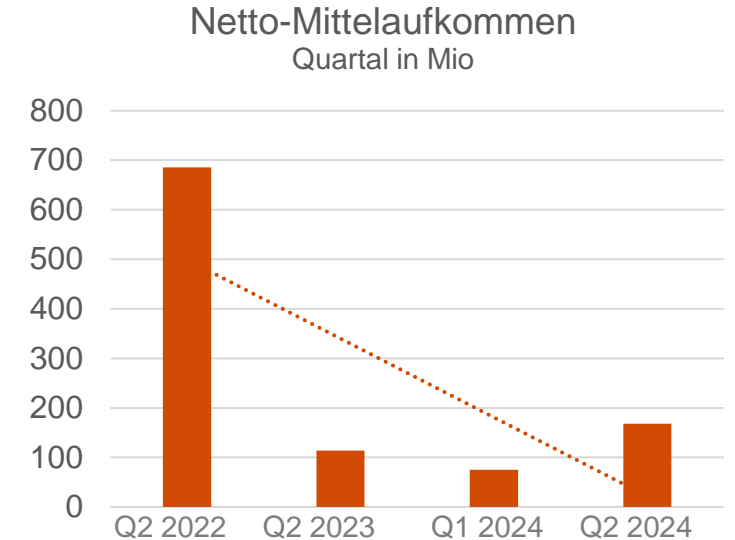
Netto-Mittelaufkommen (H1 2024)
-2,1 Mrd. Euro.

Offene Spezial-Immobilienfonds



Netto-Mittelaufkommen (H1 2024)
2,4 Mrd. Euro.

Geschlossene Spezial-Immobilienfonds



Netto-Mittelaufkommen (H1 2024)
0,24 Mrd. Euro

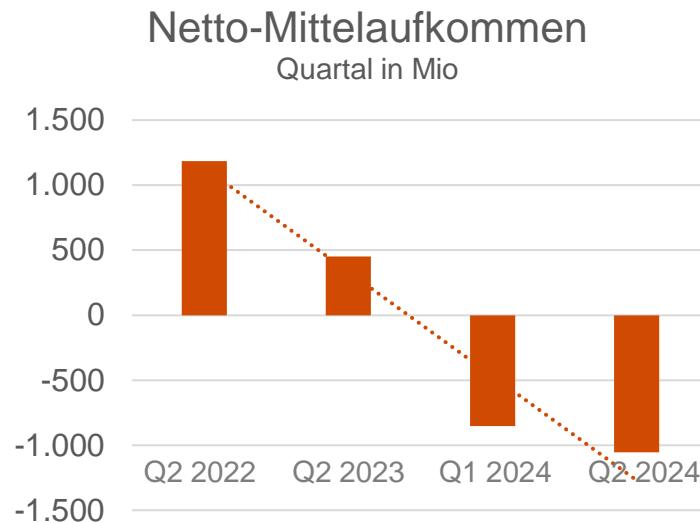
Quelle: BVI Investmentstatistik

Marktüberblick Real Asset Fonds

Aber weiterhin herausfordernde Zeiten für den Vertrieb von RA Fonds (2/2)

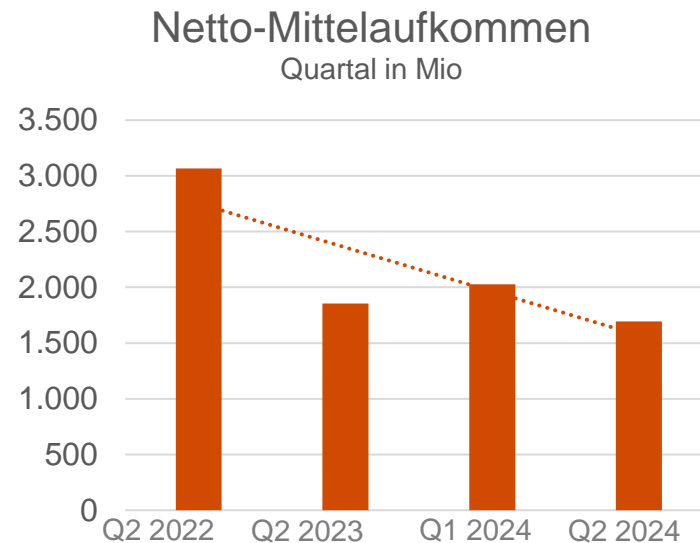
Der Gesamtbereich Sachwertfonds verzeichnen ebenfalls rückläufige Netto-Mittelaufkommen bei den offenen und geschlossenen Publikums- und Spezialfonds

Offene Publikums-Sachwertfonds



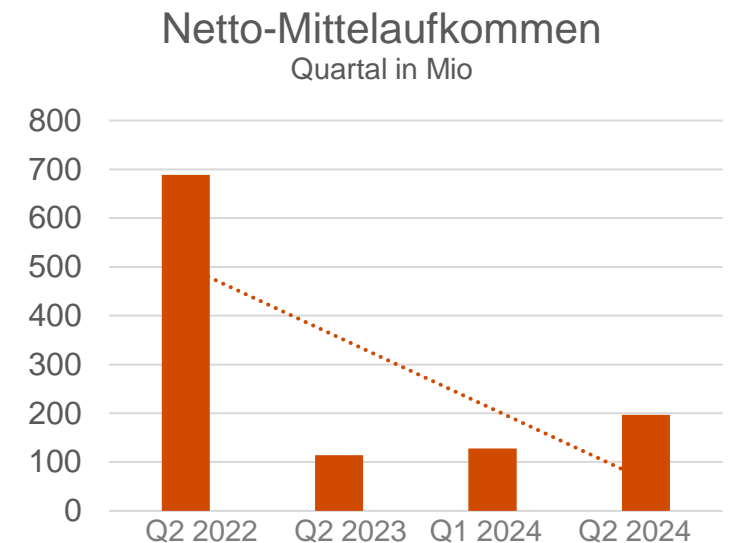
Netto-Mittelaufkommen (H1 2024)
-1,9 Mrd. Euro.

Offene Spezial-Sachwertfonds



Netto-Mittelaufkommen (H1 2024)
3,7 Mrd. Euro.

Geschlossene Spezial-Sachwertfonds

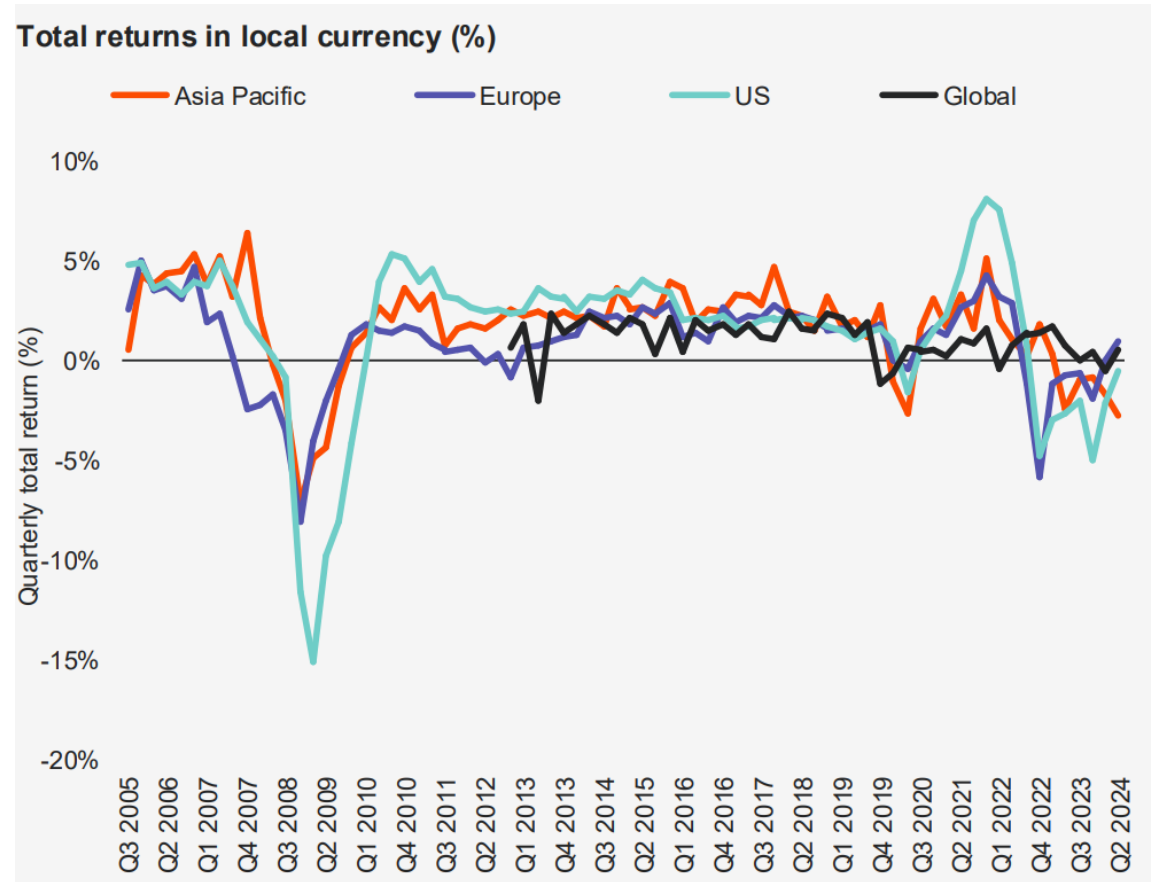


Netto-Mittelaufkommen (H1 2024)
0,32 Mrd. Euro

Quelle: BVI Investmentstatistik

Marktüberblick Real Asset Fonds

Verbesserung in der Quartalsperformance - und dennoch negative Gesamttrenditen



Quelle: INREV Global Real Estate Fund Index

GREFI All Funds Index – Q2 2024 Performance

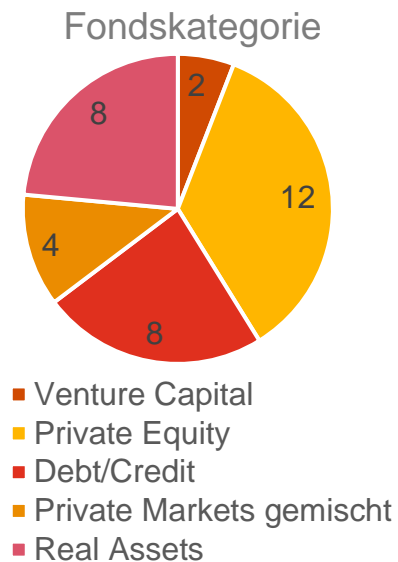
- Der **GREFI All Funds Index** verzeichnete im **zweiten Quartal 2024** eine **Gesamttrendite von -0,32%** und damit das **achte negative Quartal** in Folge.
- **Asien-Pazifik** ausgenommen, verzeichneten **alle Regionen** eine **Verbesserung der Quartalsperformance**.
- Europa schnitt dabei **besser als der Gesamtindex** ab. Die **Performance europäisch fokussierter Fonds** stieg im zweiten Quartal 2024 auf **0,97%**, was einem Anstieg von **95 Basispunkten** gegenüber dem Vorquartal entspricht.
- **US-Fonds** verzeichneten die **stärkste Verbesserung** in diesem Quartal, mit einem Anstieg von **156 Basispunkten** und einer **Gesamttrendite von -0,58%**.

Marktüberblick Real Asset Fonds

ELTIF 2.0 – Die überarbeitete Regulatorik führt zu zahlreichen Neuaufgaben in 2024

Im laufenden Jahr 2024 wurden 34 European long-term investment funds (ELTIFs) aufgelegt

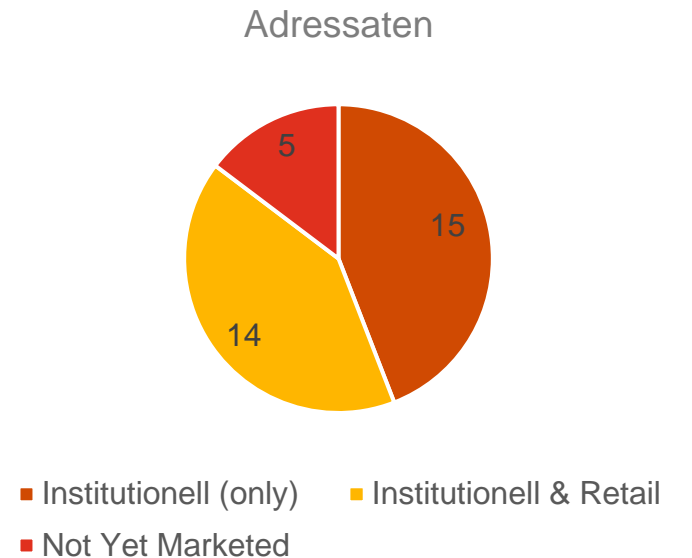
8 Real Asset Fonds



Auszug der ELTIF Manager



15 Fonds explizit für institutionelle Investoren



Quelle: ESMA register ELTIF

2

Referentenentwurf
Fondsmarkt-
stärkungsgesetz

Einleitung und Überblick zum Fondsmarktstärkungsgesetz

Die Grundlagen und entscheidenden Neuerungen des Gesetzes

Hintergrund des Gesetzes

Fondsmarktstärkungsgesetz – Allgemeines

- Das Fondsmarktstärkungsgesetz dient der Umsetzung der EU-Richtlinie (EU) 2024/927 (AIFMD II) in deutsches Recht.
- Verabschiedungsfrist für die Umsetzung: April 2025, verpflichtende Anwendung ab April 2026.



- Regelungen für Kreditfonds aus der AIFMD II werden weitgehend übernommen.
- Generelle Flexibilisierung der Anlagemöglichkeiten.
- Umsetzung der Regelungen zu Liquiditätsmanagementinstrumenten, Auslagerungen, Risikomanagement.

Wichtige Änderungen für RA Fonds und KVGn

Erweiterte Anlagemöglichkeiten

- **Originäre Kreditvergabe** wird neu als Tätigkeitsfeld einer KVG etabliert (bis dato nur Vergabe von Gelddarlehen unter strengen Einschränkungen möglich)
- Investmentaktiengesellschaften dürfen künftig in Immobilien und Infrastrukturbeteiligungen investieren.
- Zulassung von geschlossenen Sondervermögen auch als Publikumsfonds

Regelungen für Kapitalverwaltungsgesellschaften

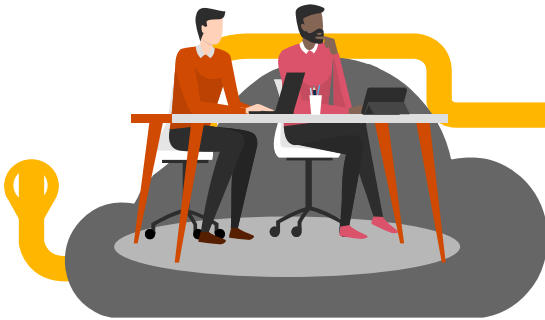
- Regelungen für die Auswahl von (min. 2.) **LMTs**.
- Umfangreichere **Angaben zu Auslagerungen** des Portfolio- und Risikomanagements.
- **Interessenkonflikte** bei Service-KVG-Modellen. September 2024

Einleitung und Überblick zum Fondsmarktstärkungsgesetz

Bedeutung des Gesetzes und mögliche Folgen für Marktteilnehmer

Praktische Auswirkungen für Fondsmanager

- Neue Investitions- bzw. Geschäftsmöglichkeiten erhöhen Flexibilität, Diversifikation und Produktpalette.
- Höhere regulatorische Anforderungen durch einheitliche Meldevorschriften und Prüfpflichten im Kontext der Zusammenarbeit mit den Aufsichtsbehörden.



Offene Fragen & Ausblick



Offene Fragen

- Es fehlt weiterhin klare Definition des Kreditbegriffs.
- Geklärt werden muss, ob alle Fonds mit Kreditvergabe den strengeren Anforderungen unterliegen oder nur sogenannte kreditvergebende AIFs i.S.d § 1 Abs. 19 Nr. 24c KAGB-E.
- Schutzrechte für Investoren in geschlossenen SV.

Ausblick:

- Weitere Entwicklungen im KAGB erwartet, die die Flexibilität für deutsche Fonds weiter erhöhen werden bzw. die Produktpalette erweitern können.
- ESMA „Level 2“ Maßnahmen abzuwarten.



ELTIF 2.0
BaFin FAQ

ELTIF 2.0

ELTIF 2.0 – was hat sich verändert?



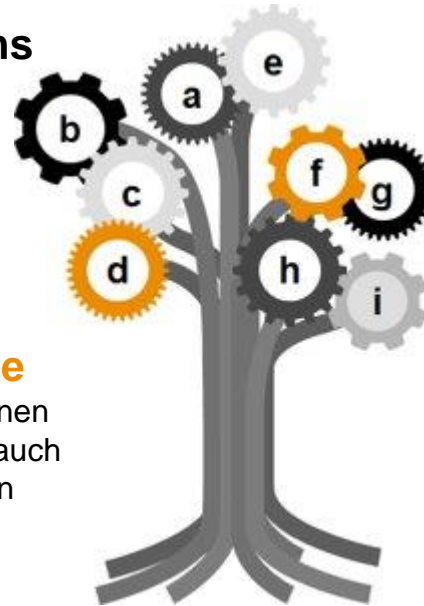
- Neue ELTIF-Verordnung (EU 2023/606) seit 10. Januar 2024 in Kraft.
- Überarbeitung fördert Investitionen in verbrieftete Vermögenswerte und nachhaltige Anlagen.
- Regelt Rahmenbedingungen für Investmentfonds (zugänglich für private und professionelle Anleger).
- ESMA entwickelte technische Regulierungsstandards zur Konkretisierung der Verordnung.

Erweiterung des Investitionsspektrums

ELTIFs können nun in eine breitere Palette von Vermögenswerten investieren, darunter verbrieftete Vermögenswerte und grüne Anleihen. Auch Anteile an OGAW und europäischen alternativen Investmentfonds (EU-AIF) sind nun zulässig.

Investitionen in Sachwerte

Die bisherige Schwelle von 10 Millionen Euro für Sachwerte entfällt, sodass auch kleinere Sachwerte erworben werden können.



Offene Fondsstruktur

Unter bestimmten Bedingungen ist auch eine offene Fondsstruktur möglich, vorausgesetzt, klare Rücknahmeregelungen und Liquiditätsmanagementtools sind vorhanden.

Privatanleger

Frühere Beschränkungen für Privatanleger (Mindestvermögen von 0,5 Mio. Euro, Investment von min. 10.000 Euro und Portfolio-Obergrenze von 10 %) wurden abgeschafft. Vor dem Verkauf an Privatanleger ist jedoch eine Geeignetheitsprüfung nach MiFID-Standards durchzuführen.

ELTIF 2.0 – BaFin FAQ

Welche Anträge sind für die Auflage eines deutschen ELTIF notwendig?

Insgesamt sind für die Zulassung eines inländischen AIF als ELTIF zwei Anträge bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zu stellen

1

Antrag auf Zulassung als ELTIF gem. Art. 5 Absatz 1 ELTIF-Verordnung

Praxisbeispiel:

Ein inländischer AIF, der von einer Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) verwaltet wird, beantragt die Zulassung als ELTIF.

In diesem Fall sind bei der BaFin der Antrag auf Zulassung des AIF als ELTIF und der Antrag der KVG auf Genehmigung zur Verwaltung eines ELTIF einzureichen.

2

Antrag eines EU-AIFM auf Genehmigung zur Verwaltung eines ELTIF nach Art. 5 Absatz 2 ELTIF Verordnung

Praxisbeispiel:

Ein in einem EU-Staat ansässiger AIFM beabsichtigt einen deutschen AIF als ELTIF zuzulassen.

Die Anträge auf Zulassung als ELTIF und auf Genehmigung der Verwaltung des ELTIF sind beide ebenfalls bei der BaFin zu stellen. Entscheidend ist allein, welche Behörde für den AIF, der als ELTIF zugelassen werden soll, zuständig ist. Nur dort sind beide Anträge einzureichen.

ELTIF 2.0 – BaFin FAQ

Erlaubnis der KVG für ELTIF-Verwaltung

Welche Erlaubnis benötigt die KVG?

Erlaubnis nach §§ 20 Abs. 1, 22 KAGB:

- Eine KVG benötigt zwingend eine Erlaubnis gemäß §§ 20 Abs. 1, 22 KAGB zur Verwaltung eines ELTIF.
- Registrierung nach § 2 Abs. 4 KAGB reicht nicht aus.

Keine Erlaubniserweiterung nötig:

- Wenn bestehende Erlaubnis Vermögensgegenstände, Fondsstruktur (offen/geschlossen) und Anlegerkreis (Privat/Professionelle) abdeckt.
- Gesellschaftsvertrag/Satzung der KVG muss angepasst werden.

Erlaubniserweiterung notwendig:

- Nur erforderlich, wenn bestehende Erlaubnis die genannten Punkte nicht vollständig abdeckt.
- Antrag auf Erlaubniserweiterung vor Zulassungsanträgen für den ELTIF stellen.



Beispiel 1: KVG mit Erlaubnis für geschlossene Spezialimmobilienfonds und offene Publikumswertpapierfonds darf ELTIF in beiden Strukturen und für beide Vermögensklassen verwalten.



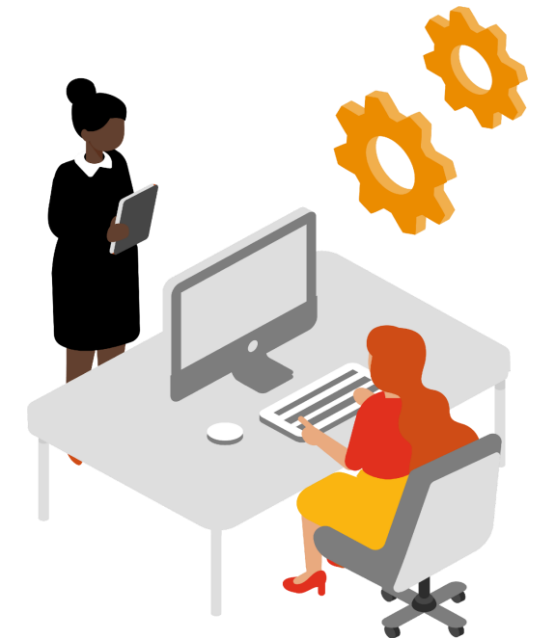
Beispiel 2: KVG mit Erlaubnis für geschlossene Spezialimmobilien- und Infrastrukturfonds darf ELTIF mit professionellen Anlegern und geschlossener Struktur verwalten.

ELTIF 2.0 – BaFin FAQ

In welcher Rechtsform können ELTIF zugelassen werden?

Die für einen ELTIF zulässigen Rechtsformen werden durch die ELTIF-Verordnung nicht geregelt. Sie bestimmen sich daher - grundsätzlich - nach dem KAGB.

Mögliche Rechtsformen	<ul style="list-style-type: none">• Offene Sondervermögen• Geschlossene Sondervermögen (nicht auf Spezial-AIF beschränkt!)• InvAG mit variablem Kapital• InvAG mit fixem Kapital• Offene InvKG (nicht auf Spezial-AIF beschränkt!)• Geschlossene InvKG
Besonderheiten	<p>Vorrang der ELTIF-Verordnung:</p> <ul style="list-style-type: none">• Nationale Regelungen gelten nur, sofern sie nicht von der ELTIF-Verordnung vorrangig geregelt sind.• Produkt- und Vertriebsvorschriften der ELTIF-Verordnung sind abschließend und dürfen nicht durch nationales Recht eingeschränkt werden. <p>Keine Anwendung nationaler Vorschriften:</p> <ul style="list-style-type: none">• Nationale Vorschriften, wie § 91 Abs. 3 KAGB (z.B. Immobilienerwerb nur durch Sondervermögen oder offene InvKG), gelten nicht. <p>Keine Einschränkungen des Anlegerkreises:</p> <ul style="list-style-type: none">• Einschränkungen des Anlegerkreises aufgrund einer bestimmten Rechtsform entfallen (siehe oben zu möglichen Rechtsformen).



ELTIF 2.0 – BaFin FAQ

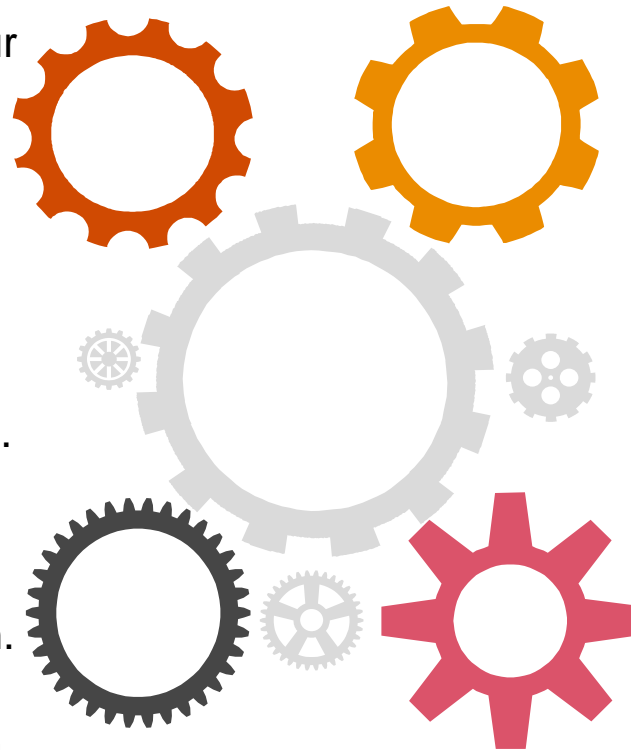
Laufzeit & Mindesthaltedauer des ELTIFS

Maximale Laufzeit:

- Laufzeit muss **angemessen** zur Langfristigkeit, zum Illiquiditätsprofil und zur wirtschaftlichen Laufzeit der Vermögenswerte des ELTIF sein (Art. 18 Abs. 3).
- **Geschlossener ELTIF**: Maximal 30 Jahre (Verwaltungspraxis der BaFin).
- **Offener ELTIF**: Keine maximale Laufzeit (Rückgabemöglichkeiten vor Laufzeitende).

Verlängerung der Laufzeit:

- Laufzeit kann **mehrfach** verlängert werden.
- Bedingungen für Verlängerungen müssen **klar in den Anlagebedingungen/Satzung** geregelt sein (Art. 18 Abs. 1).



Definition der Mindesthaltedauer:

- Zeitraum, den Anleger ihre Anteile mindestens halten müssen, bevor Rückgabe möglich ist (Art.18 Abs. 2 lit. a).
- Gilt für alle Anleger gleichermaßen, unabhängig vom Erwerbszeitpunkt im Lebenszyklus des ELTIF.

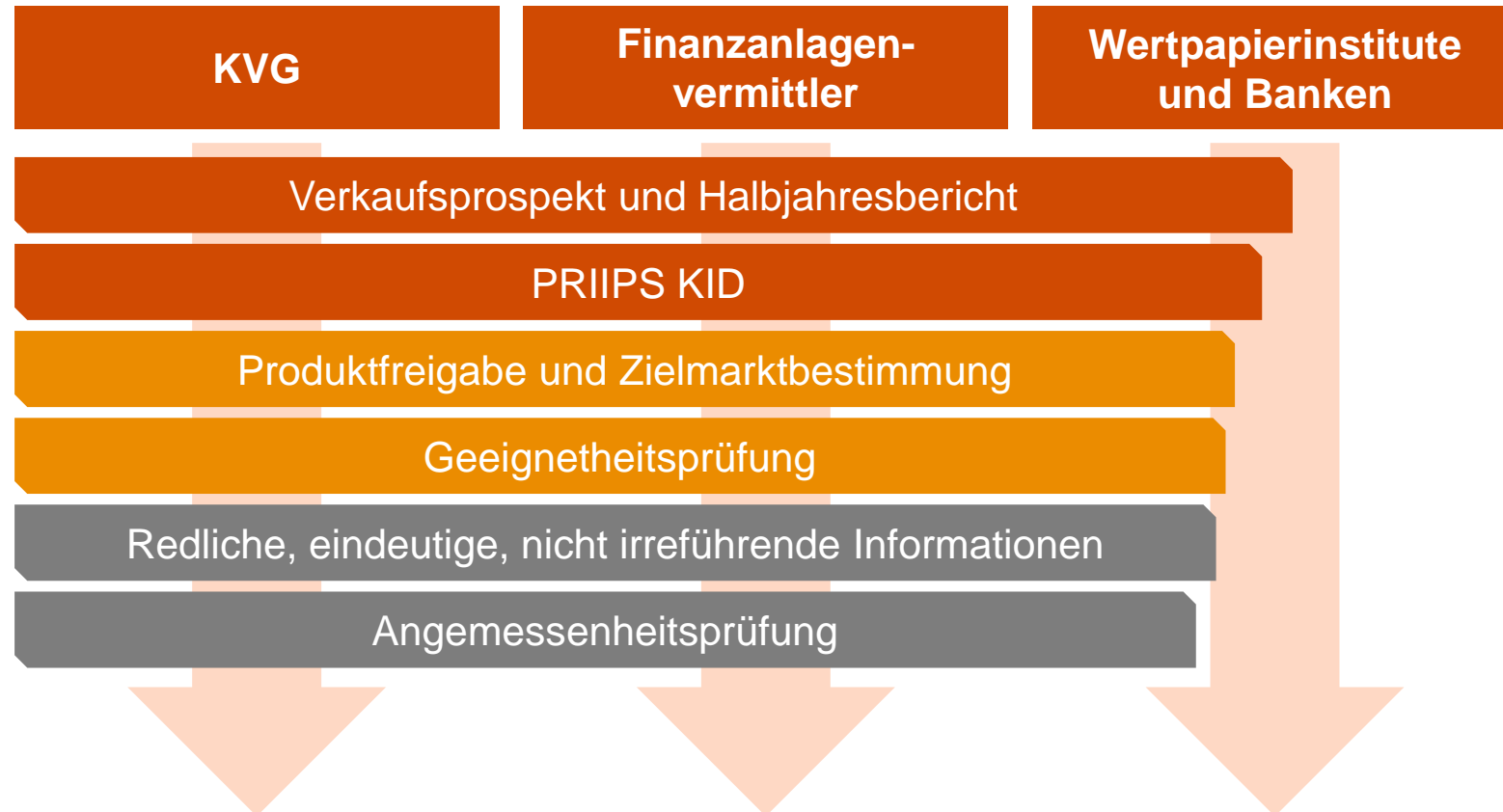
Verhältnis Mindesthaltedauer zur Anlaufphase (Art. 17 Abs. 1 lit. a):

- **Mindesthaltedauer** und **Anlaufphase** sind alternativ zu verstehen.
- Ist **Mindesthaltedauer** länger als die **Anlaufphase**, ist Anteilsrückgabe erst danach möglich.
- Ist Anlaufphase jedoch länger als das Ende der Mindesthaltedauer, sind Anteile min. so lange zu halten.

ELTIF 2.0 – BaFin FAQ

Vertrieb des ELTIFS an Privatanleger

ELTIF 2.0 verweist zur Vereinheitlichung auf MiFID 2-Vorgaben



Geeignetheitsprüfung (Art. 30 Abs. 1 ELTIF-VO):

- Vor dem Vertrieb an Kleinanleger ist stets eine **Geeignetheitsprüfung** erforderlich.

Vertrieb ohne Anlageberatung:

- **Anlageberatung** ist nicht zwingend notwendig.
- bloße **Anlagevermittlung** durch Finanzintermediäre ist auch möglich.



4

Referentenentwurf
Zweites Zukunfts-
finanzierungsgesetz
sowie BRSG 2.0

Zweites Zukunftsfinanzierungsgesetz

Die Grundlagen und wesentliche Neuerungen des Gesetzes

Hintergrund des ZuFinG II

ZuFinG II – Allgemeines

- Ziel des Gesetzes ist die Stärkung des Wirtschaftsstandorts Deutschland und die Sicherung von dessen Zukunftsfähigkeit.
- Weitere Verbesserung der steuerlichen Rahmenbedingungen für Investitionen in zukunftsweisende Bereiche:



- Erneuerbare Energien
- Infrastruktur
- Venture Capital

Wichtige Änderungen für RA Fonds

Erweiterte Anlagemöglichkeiten nach InvStG

- Ab 1. Januar 2026 ist die unternehmerische Bewirtschaftung von gehaltenen Vermögensgegenständen nicht mehr schädlich für die steuerrechtliche Qualifikation als Investmentfonds.
- Spezial-AIF dürfen in alle in § 231 (3) KAGB-E genannten VG (EE-Anlagen, Ladeinfrastruktur) investieren.
- Erwerb von bis zu 100% an KapG, deren Unternehmensgegenstand Infrastruktur-Projekte sind.
- 20% Begrenzung für Einnahmen aus auB erneuerbarer Energien entfällt, wenn sie im Zusammenhang mit der Vermietung von Immobilien stehen.
- Spezial-AIF dürfen in alle Arten von Investmentvermögen investieren (erleichtert PE- und VC-Investitionen in der Rechtsform einer PG).

Zweites Zukunftsfinanzierungsgesetz

Bedeutung des Gesetzes und mögliche Folgen für Marktteilnehmer

Praktische Auswirkungen für Fondsmanager

- Stärkere Angleichung von Aufsichts- und Steuerrecht.
- Auch hier erhöhen erweiterte Investitionsmöglichkeiten die Flexibilität und Diversifikation.
- Notwendigkeit des „Ausweichens“ auf andere Fondsstandorte wird verringert.
- Diverse Maßnahmen zum Bürokratieabbau und Änderungen bei der Besteuerung zu beachten.



Offene Fragen & Ausblick



Offene Fragen

- Sind die steuerlichen Anreize ausreichend, um genügend privates Kapital im erforderlichen Umfang zu realisieren?
- Wird es noch wesentliche Anpassungen/ tiefgreifendere Maßnahmen bis zur finalen Umsetzung geben?

Ausblick:

- Kommentierungsfrist endete am 13. September 2024.
- Inkrafttreten des finalen Gesetzes ist vom BMF für das zweite Quartal 2025 angedacht.

BRSG 2.0 Geplante Änderungen in der Anlageverordnung

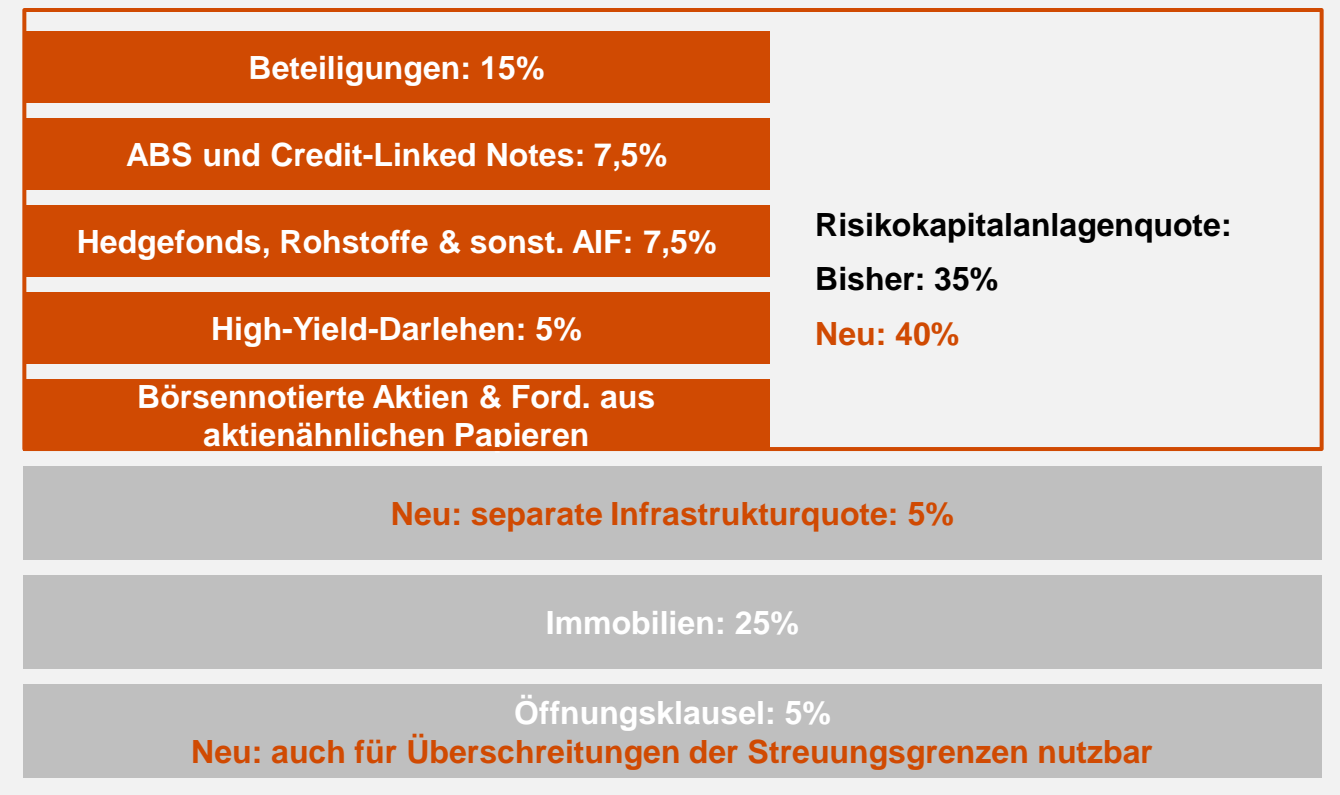
Infrastrukturquote und weitere Erleichterungen im Entwurf

Die geplanten Änderungen auf einen Blick

- Einführung einer separaten Infrastrukturquote von 5 % als neue Mischungsquote in der Anlageverordnung (AnIV) zur Förderung von Infrastrukturinvestitionen.
- Anhebung der Risikokapitalanlagenquote von 35 % auf 40 % des Sicherungsvermögens.
- Erweiterung der Anwendung der Öffnungsklausel auf das Überschreiten von Streuungsgrenzen.



Vereinfachte Übersicht der Mischquoten in der AnIV

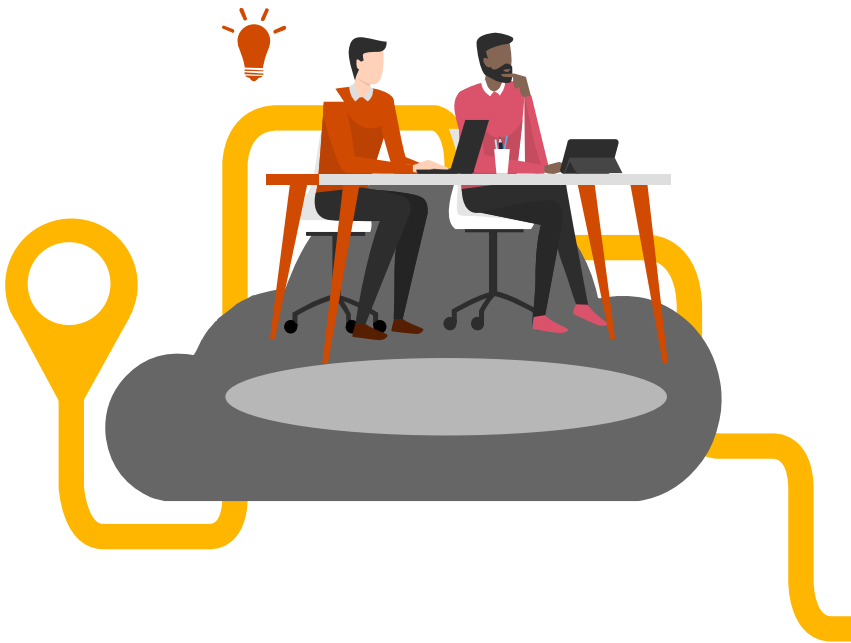


5

ESG relevante
Neuerungen im
Real Assets
Fondsgeschäft

ESG relevante Neuerungen und Aktualisierungen

Mit Blick auf das Fondsgeschäft stehen insbesondere vier ESG relevante Veröffentlichungen im Fokus



Live

Final Report on Fund Names




14 May 2024
ESMA34-472-440

Final Report

Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms

Live

ESMA Q&As on SFDR



18 July 2024

Consolidated questions and answers (Q&A) on the SFDR (Regulation (EU) 2019/2088) and the SFDR Delegated Regulation (Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288)

Noch nicht live aber erwartet

SFDR RTS Anpassung

Final Report on draft Regulatory Technical Standards

on the review of PAI and financial product disclosures in the SFDR Delegated Regulation

Noch nicht live aber erwartet

ESMA SFDR Review



ESAs Opinion on SFDR

Sustainability categories for financial products

- "Sustainable" category**
 - Focus on sustainable investments
 - Clear and objective minimum criteria
 - EU Taxonomy basis for environmental sustainability
- "Transition" category**
 - Focus on transition investments
 - Mix of KPIs
 - Consider initial ambitious but realistic share of investments that can grow over time
- Non-categorised products**
 - Products that do not fulfil the conditions to fall under the proposed categories

Sustainability indicator(s) for financial products

Option 1: one indicator for products within and outside the sustainable and transition categories

Option 2: one indicator per sustainability category (non-categorised products not included)

Examples for grading

Sustainable category: A B C D E

Transition category: A B C D E

Übersicht über die Namens-gebundenen Anforderungen

Die ESMA gibt grundsätzlich einen Mindestschwellwert vor und führt je nach Fondsnamen zusätzliche Anforderungen ein



Vermögensverwalter müssen die neuen Vorgaben bei der Produktbezeichnung im Kontext ESG einhalten, sowohl für neue als auch für bestehende Fonds

BaFin passt Verwaltungspraxis entsprechend an



Timeline

21.08.2024:
Veröffentlichung

21.11.2024:
in Kraft treten

21.05.2025:
Ende der Übergangsfrist für bestehende Fonds

	Impact	Sustainability	Environmental	Social	Governance	Transition
Schwellwert	<p>Mind. 80% in namensgebende Merkmale</p> <p>⚠ Vorübergehende Abweichung als passive Grenzverletzung toleriert.</p> <p>⚠ Liquidität ist nicht Bestandteil des namensgebundenen Anteils.*</p>					
Ausschlusskriterien	<p>Ausschlüsse gem. "Climate-Transition-Benchmark (CTB) (a) –(c)</p> <p>Ausschlüsse gem. „Paris-Aligned-Benchmarks“ (PAB) (a) – (g)</p>					
Zusatzanforderung	Messbare ökologische/ soziale Wirkung	„meaningful“ Investments in nachhaltige Investitionen				Messbarer Pfad zu ökologisch/ sozialem Übergang

Relevante Neuerungen im Bezug auf die SFDR

Sowohl die vorgeschlagenen Anpassungen an den SFDR RTS als auch die veröffentlichten ESMA Q&As spezifizieren Anforderungen der SFDR

SFDR RTS Anpassungen



04.12.2023

Wesentliche Änderungen:

- Änderung an den PAI-Indikatoren und dem zugehörigen Rahmenwerk und Einführung weiterer Indikatoren.
- Neue Anforderungen für Produkte mit Treibhausgasemissionszielen.
- Umfangreiche Anpassungen der Anforderungen an die Produktoffenlegungen.



Updated consolidated ESMA Q&As on SFDR



25.07.2024

Ausgewählte Auszüge aus den 15 neuen Hinweisen:

- AIFMs sind verpflichtet die Art.10 SFDR Website Disclosures einzuhalten, auch ohne eigene Webseite.
- Für die Aggregation der PAIs soll ein Look-Through Ansatz auf die investierten Unternehmen durchgeführt werden.
- Immobilien oder Infrastruktur SPVs müssen keiner Good-Governance Prüfung unterzogen werden.
- Dachfonds müssen die gleiche Sustainable Investment Methodik über alle ihre Zielfonds anwenden.

ESG Richtlinien

ESAs Stellungnahme zur Bewertung der SFDR

ESAs Opinion on SFDR

Sustainability categories for financial products



„Sustainable Category“

- Focus on sustainable investments
- Clear and objective minimum criteria
- EU Taxonomy basis for environmental sustainability

„Transition Category“

- Focus on transition investments
- Mix of KPIs
- Consider initial ambitious but realistic share of investments that can grow over time

„non-categorised products“

- Products that do not fulfil the conditions to fall under the proposed categories

Sustainability indicator(s) for financial products

Option 1: one indicator for products within and outside the sustainable and transition

Option 2: one indicator per sustainability category (non-categorised products not included)

Examples for grading

A B C D E

Sustainability category

A B C D E

Transition category

A B C D E

Key Messages



Kohärenter Finanzrahmen

Förderung von grünem Übergang und Verbraucherschutz.



Klare Produktkategorien

„Sustainable“ und „Transition“ gegen Greenwashing.



Nachhaltigkeitsindikator

Bewertung von Finanzprodukten nach Nachhaltigkeit.



Verbesserte Offenlegung

Mehr Transparenz und Schutz für Verbraucher.

6

Ihre Sicht auf Märkte
und Regulatorik?

Ihre Sicht auf Märkte und Regulatorik?

Was sind aus Ihrer Sicht die Herausforderungen für 2025?



- **Regulatorik?**
- **ESG?**
- **generelle Marktentwicklung?**
- **Investoreninteresse?**
- **Digitalisierung?**
- **Zinslandschaft?**
- **Deutschland vs. Luxemburg**

Sprechen Sie uns vom PwC
Real Asset FS Consulting Team
jederzeit gern an!

[pwc.de](https://www.pwc.de)

© 2024 PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Alle Rechte vorbehalten. "PwC" bezeichnet in diesem Dokument die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die eine Mitgliedsgesellschaft der PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) ist. Jede der Mitgliedsgesellschaften der PwCIL ist eine rechtlich selbstständige Gesellschaft.