

BAI Webinar

„European ESG Template (EET) Reporting für alternative Investments“

Sprecher:

Jegor Tokarevich, CEO, Substance Over Form Ltd. (SOF)

Moderator:
Michael Bommer

lic.iur. HSG, Rechtsanwalt
Referent Recht und Policy

Poppelsdorfer Allee 106
53115 Bonn
+49 (0) 228 96987-51
bommer@bvai.de



- **BAI Arbeitskreis Sustainable Finance & ESG:** Austausch, Netzwerk (neu auch im BAI Mitgliederportal „tixxt“), Mitwirkung bei BAI-Stellungnahmen zu Konsultationen, Ansprechpartner bei der Mitwirkung von BAI-Veranstaltungen, Untergruppen zu SFDR/Taxonomie/CSRD/EET/GreenTech. Bei Interesse an einer Mitwirkung im Arbeitskreis bitte melden bei Michael Bommer (bommer@bvai.de)
- **BAI PAI Best Practices Roundtables** zu Real Estate und Infrastruktur, künftig zu PD/PE
- **BAI Events – Webinare, Workshops, AIC**
- **BAI Infomails, BAI Newsletter, BAI Website** und [BAI Themenschwerpunkte zu ESG](#)
- **BAI Workshop Sustainable Finance & ESG** am 2. November 2022 in der Frankfurt School, Frankfurt am Main – [Anmeldungen](#) schon möglich!

BAI Webinar: Small & Emerging Managers – Accessing the next generation of talent

- 29. September 2022

BAI Webinar „Waldinvestments: Herausforderungen und Chancen eines global diversifizierten Waldportfolios

- 20. Oktober 2022

BAI Webinar: „Was bedeuten die wirtschaftlichen und politischen Veränderungen für den Clean Energy Sektor?“

- 26. Oktober 2022

BAI Workshop Sustainable Finance & ESG

- 2. November 2022

BAI Workshop Sustainable Finance & ESG

- 2. November 2022, Frankfurt School of Finance & Management
- Abfrage von Nachhaltigkeitspräferenzen beim Vertrieb von Investmentfonds – Erste Erfahrungen
- Praxisbericht zur Anwendung der Taxonomie in der Immobilien-Wirtschaft
- Panel zur Taxonomie
- Dienstleister & Start-ups für ESG-Daten, Analysen, Ratings, Measurement
- Nachhaltigkeit von Infrastrukturinvestments – ein Spannungsfeld für Anleger zwischen hoher Relevanz und ausbaufähiger regulatorischer Datenlage
- Praxisbericht – EET & NFRD / Art. 8 Taxonomie DVO Reporting für alternative Investments
- Panel zur nachhaltigen Finanzwirtschaft 3.0 – Impact Investing am Beispiel von Private Equity, Real Estate und Infrastruktur
- ...



Es erwarten Sie unter anderem folgende Themen, Vorträge und Panels:

- Abfrage von Nachhaltigkeitspräferenzen beim Vertrieb von Investmentfonds – Erste Erfahrungen
- Praxisbericht zur Anwendung der Taxonomie in der Immobilien-Wirtschaft
- Panel zur Taxonomie
- Dienstleister & Start-ups für ESG-Daten, Analysen, Ratings, Measurement
- Nachhaltigkeit von Infrastrukturinvestments – ein Spannungsfeld für Anleger zwischen hoher Relevanz und ausbaufähiger regulatorischer Datenlage
- Praxisbericht – EET & NFRD / Art. 8 Taxonomie DVO Reporting für alternative Investments
- Panel zur nachhaltigen Finanzwirtschaft 3.0 – Impact Investing am Beispiel von Private Equity, Real Estate und Infrastruktur

Sponsoren:



Kontakt: BAI e.V., Christina Gaul, +49 228 969870, cgaul@bval.de
Weitere Informationen und Anmeldung: <https://www.bval.de/veranstaltungen/bai-workshops>




Jegor Tokarevich

CEO, Substance Over Form Ltd. (SOF)

- CEO der in London ansässigen Beratungsboutique und des Reportingdienstleisters Substance Over Form Ltd. (SOF).
- Sein Fokus ist insbesondere der Investment- und Risikomanagementprozess mit Bezug zu Alternativen Investments (Private Equity, Private Debt, Infrastruktur) und regulierten Finanzinvestoren wie Versicherungsunternehmen, Banken, Pensionseinrichtungen, Kapitalverwaltungsgesellschaften und Asset Managern.
- Jegor Tokarevich ist auch ein Initiator und Referent beim Zertifikatsprogramm an der Universität Oldenburg „CAS Alternative Investments & ESG“ für Berufstätige.





European ESG Template (EET) Reporting & alternative Investments

21 September 2022, online

1

Regulatorischer Hintergrund

2

European ESG Template (EET)

Solvency II

MiFID II

Taxonomy

IDD



CSRD



NFRD



SFDR



CRR II



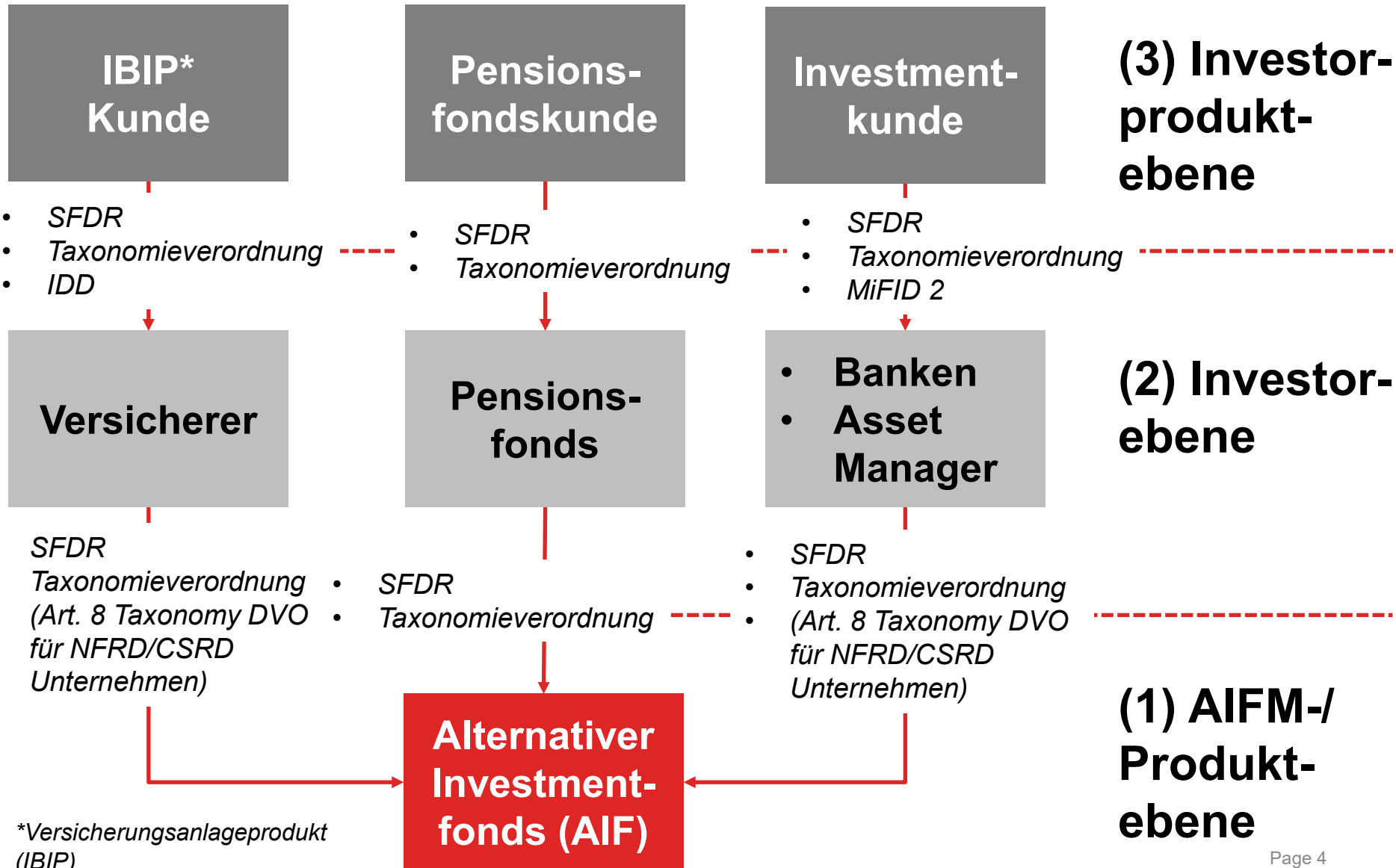
AIFMD



UCITSD



Verschiedene Investorgruppen & Anforderungen



ESG Risikomanagement

- verpflichtend für sämtliche Finanzunternehmen

MiFID 2 / IDD

- Nachhaltigkeitspräferenzen abfragen
(PAI, nachhaltige Investments SFDR, taxonomiekonforme Investments)

21 Sep 2022

SFDR

- Art. 8 / 9 vorvertragliche / regelmäßige Offenlegungen im eigenen Format
- Art. 4 PAI Offenlegungen im eigenen Format, PAI messen für 2023

Taxonomie

- Taxonomieoffenlegungen im eigenen Format (für Art. 8 / 9 SFDR)

SFDR

- Art. 8 / 9 vorvertragliche / regelmäßige Offenlegungen in RTS Templates
- Art. 4 PAI Offenlegungen im RTS Template für 2022
- Art. 7 PAI vorvertragliche / regelmäßige Offenlegungen

1 Jan 2023

Taxonomie

- Taxonomie vorvertragliche / regelmäßige Offenlegungen in RTS Templates
(für Art. 8 / 9 SFDR)

Principal Adverse Impact KPIs (PAIs) = Kernelement von Nachhaltigkeitskonzepten



PAIs = Kernelement von Nachhaltigkeitskonzepten UND auch relevant für das ESG Risikomanagement!

1

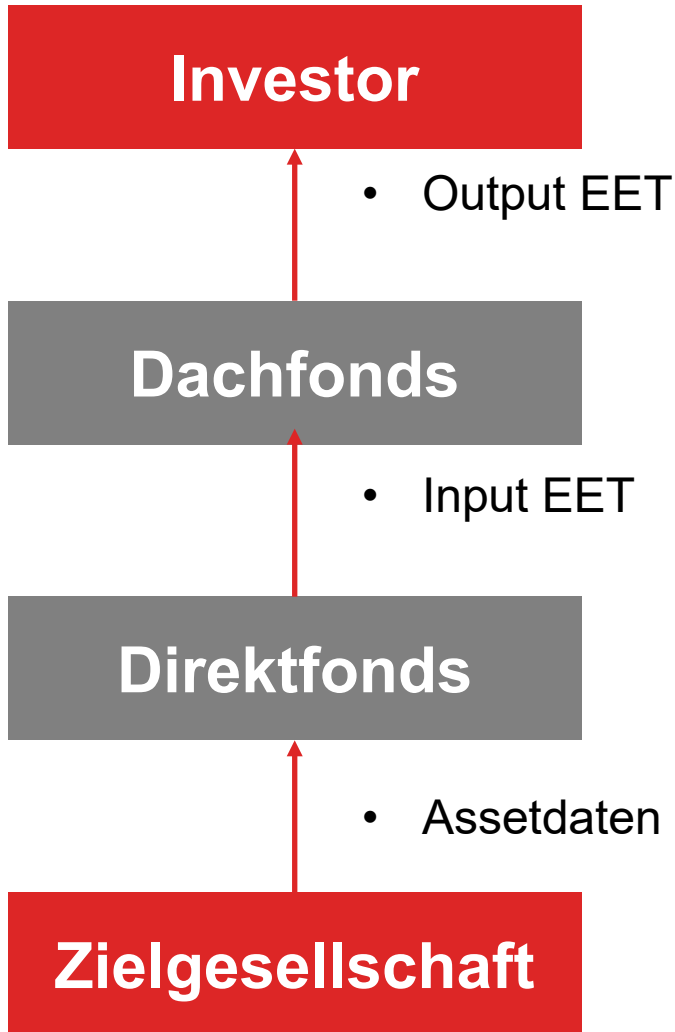
Regulatorischer Hintergrund

2

European ESG Template (EET)

European ESG Template (EET)

Relevant für	Alle ESG regulierte Investoren in der EU (Versicherer, Banken, Pensionsfonds, Dachfonds)
Anwendbar ab	<ul style="list-style-type: none"> • 1 Juni 2022 - <u>light</u> (MiFID 2, IDD) • 1 Januar 2023 - <u>full</u>  (SFDR, Taxonomy)
Frequenz	<ul style="list-style-type: none"> • Jährlich (aktuelle Erwartung)
Format	Standardisiertes FinDatEx Format (Link)
Inhalt	<ul style="list-style-type: none"> • 580 Datenpunkte • Relevante Datenpunkte hängen von den individuellen Investoranforderungen ab
Version	<ul style="list-style-type: none"> • 1.0 • Version 2.0 im Entwurf, 1.12.22 geplanter Startpunkt 



Direktfonds vs. Dachfonds

Inputs:

- **Zielfonds EET's**
- Dachfondsebene inkl. Direktinvestments

Outputs:

- Fund of Fund EET

Inputs:

- **Assetdaten**
- Weitere Direktfondsdaten (inkl. Cash, Derivate, Sonstige, Strategie)

Outputs:

- Direktfonds EET

“Wie?”

“Was?”



NUM	DATA NAME	DEFINITION	CODIFICATION	COMMENT	Mandatory / Conditional from June 2022 (Reg date 1. August 2022) for MiFID & IDD	Mandatory / Optional / Conditional (Combines all regulations)
MiFID/IDD Target Market - Manufacturer angle (from a client perspective)						
82	20590_Does_This_Financial_Instrument_Consider_End_Client_Sustainability_Preferences	answer = Yes or Neutral	Y / Neutral	This field is also represented in the EMT 4.0. An EET must be fulfilled for all funds	M	M
Taxonomy aligned investments (for definitions please refer to the RTS)						
83	20600_Financial_Instrument_Minimum_Percentage_Investments_Aligned_EU_Taxonomy_Incl_Sovereign_Bonds	include statement and question for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 with sustainable investments in environmentally sustainable economic activities	floating decimal (0.5 = 50%)	Link to pre contractual reports	O	C
Principal Adverse Indicators (C is a double condition to characteristics and asset class)						
Biodiversity						
189	30860_Activities_Negatively_Affecting_Biodiversity-sensitive_Areas_Value	Metric: Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	floating decimal (0.5 = 50%)		O	O
190	30870_Activities_Negatively_Affecting_Biodiversity-sensitive_Areas_Considered_In_The_Investment_Strategy	Yes (= commitment of the Financial Instrument to consider the PAI), No	Y / N		C	C
191	30880_Activities_Negatively_Affecting_Biodiversity-sensitive_Areas_Coverage	% of the notional / AUM, which provide effectively data, or where data could be estimated	floating decimal (0.5 = 50%)		O	O
192	30890_Activities_Negatively_Affecting_Biodiversity-sensitive_Areas_Eligible_Assets	% of assets (versus notional / AUM), which could provide data	floating decimal (0.5 = 50%)		O	O
Screening criteria						
Sectors based exclusions						
Adult entertainment						
463	50100_Financial_Instrument_Pornography_Adult_Entertainment_Services_Exclusion		Y / N		O	O
464	50110_Financial_Instrument_Pornography_Adult_Entertainment_Services_Exclusion_Threshold_Type	Revenue or CaPEX or Opex	R / C / O		O	O
465	50120_Financial_Instrument_Pornography_Adult_Entertainment_Services_Exclusion_Relative_Threshold		floating decimal (0.5 = 50%)		O	O
466	50130_Financial_Instrument_Pornography_Adult_Entertainment_Services_Part_Of_Value_Chain	Upstream/Production/Downstream	U / P / D / PD / UP / UPD	Can be any of the three or combination. For example, Upstream could be financing of adult entertainment production. Downstream could be distribution or broadcasting of adult entertainment material.	O	O

M = mandatory; **C** = conditional; **O** = optional

NUM	DATA NAME	Mandatory / Conditional from 1. June 2022 / Ben date 1. Aug 2022 for Mi	Mandatory / Optional / Conditional (Combines regulation	SFDR products period	SFDR products pre - c	SFDR Entity (ins &	MiFID Products (including targete marke	IDD Products (including targete marke	MiFID distributors entity / clien journe	IDD insurers entity / clien journe	Look through / fun fu
EET Data Set Information											
1	00010_EET_Version	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M
2	00020_EET_Producer_Name	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O
3	00030_EET_Producer_LEI	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O
4	00040_EET_Producer_Email	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O
5	00050_EET_File_Generation_Date_And_Time	M	M	M	M	M	M	M	M	M	M
6	00060_EET_Data_Reporting_SFDR_Pre_Contractual	M	M	M	M						M
7	00070_EET_Data_Reporting_SFDR_Periodic	M	M	M	M						M



- FinDatEx Guidance als **möglicher erster Anhaltspunkt**
- Individuelle **Investoranforderungen** entscheidend:
 - Z.B. Solvency 2 Investor benötigt PAI auch von einem Art. 6 SFDR Fonds, obwohl diese Datenpunkte optional sind
 - Z.B. IORP 2 Investor benötigt Ausschlüsse (optional) für interne Screening- und Reportingzwecke

=> Investorenanforderungen frühzeitig genau klären!

EET = Daten je Fonds- bzw. Anteilsklasse

Input aus

Abschnitt	Fonds-ebene	Instrument-ebene
General Info (EET, product manufacturer)	X	
Non-SFDR disclosures	X	
SFDR disclosures	X	X
MiFID / IDD Target Market	X	
Taxonomy disclosures	X	X
PAI	X	X
Screening criteria incl. exclusions	X	
Country-specific information	X	

Komplexität

gering

mittel

hoch

Das perfekte EET

Inhalt

- **Vollständigkeit**
(alle relevanten Felder befüllt inkl. Durchschau)
- **Richtigkeit**
 - korrekte Werte pro Feld
 - konsistente Werte zwischen Feldern
- **Rechtzeitigkeit**
(gemäß Zeitplan)

Format

- **Templateformat** in der aktuellen Version
- Werte in strenger Übereinstimmung mit der **technischen Spezifikation**

Automatisierter, strukturierter Prozess =
Schlüssel zum Erfolg

(1) Input Data Management
(incl. collection & validation)

(2) Calculation of EET KPIs
(incl. aggregation & fallback solutions)

(3) Output EET Generation and Dissemination

EET-Prozess in 3 Schritten

Pre-Investment / -Commitment

- A. Side Letter
- B. Validierung von Beispieldaten
(EET, Inputtemplate für Direktassets)

Post-Investment / -Commitment

- C. Laufende Einsammlung von Daten
- D. Validierung
- E. Feedback & Engagement mit Zielfonds & Direktassets

- F. Aggregation & Modifikation

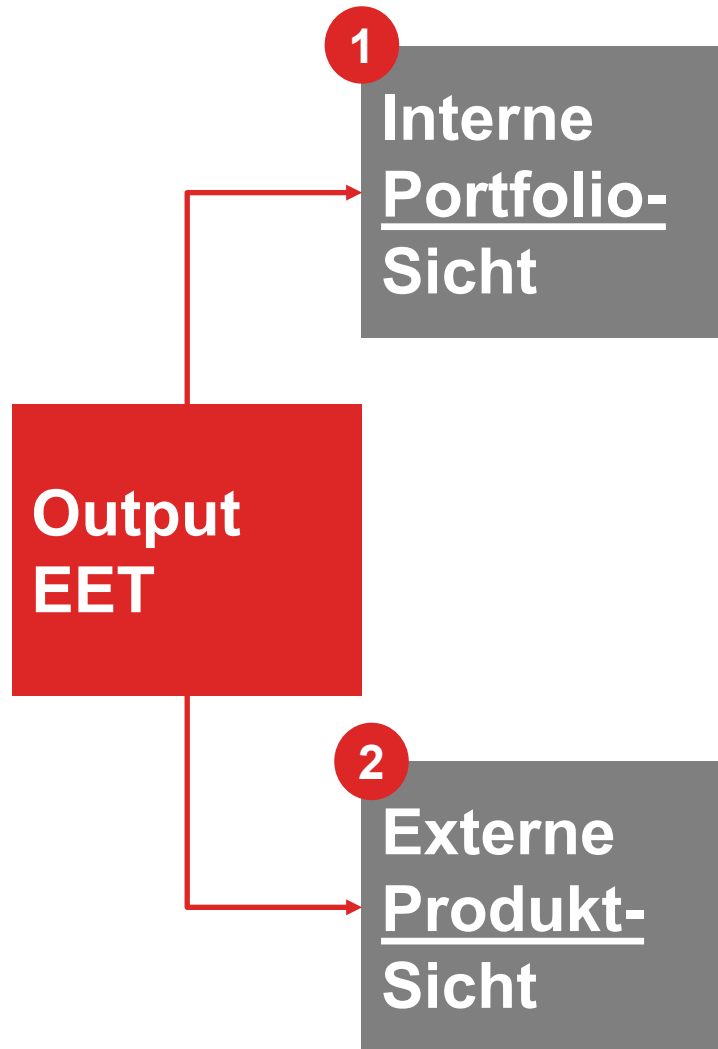
- G. Schätzungen / Füllen von Datenlücken

- H. Outputerstellung und Validierung

- I. Versand und Upload auf Plattformen

Aggregation Zielfonds-EETs

- Aggregation **Mindestallokationen Zielfonds**
-> *was sind indirekte Mindest-% von nachhaltigen Inv, Taxonomie, Ausschlüssen?*
- Aggregation **KPIs Ist-Allokation**
- **Zusätzliche Analyse** (% of Art. 6/8/9 SFDR funds, % of funds mit /ohne EET, etc.)



Input in die Dachfonds-Investmentstrategie

- **Mindestallokation** des Dachfonds
- Aggregation **KPIs Ist-Allokation**

Produktdesignfrage:

Wie soll ein Art. 8 / 8+ or 9 SFDR Dachfondsprodukt mithilfe von Zielfonds-EETs konzipiert werden?

(1) Ausgangslage: Keine ausgewertete ESG-Info

- Portfolio mit 15 Zielfonds
- 5 verwendbare EETs, 2 nicht verwendbare EETs, 8 kein EET

(2) Interne Portfoliosicht

- SFDR Sicht (1 Art. 9 Fonds, 2 Art. 8 Fonds, 12 Art. 6 oder unbekannt)
- PAI Sicht (2 Fonds berücksichtigen PAI, 13 unbekannt)
- Aggregierte Ausschlüsse (z.B. max 5% Kohle, max 1% Waffen für Zielfonds mit EETs)
- Aggregierte nachhaltige Investments (5%)

(3) Definition Produktstrategie -> Art. 8+ Dachfonds

- Min. x% GAV Commitments in Art. 8/9 SFDR Fonds
- Min. x% GAV berücksichtigen PAI in der Investmentstrategie
- Min. 5% nachhaltige Investments

(4) Externe Produktsicht EET

„Positive“ KPIs

(z.B. Taxonomiekonformität %, nachh. Inv. %)

“0” = “schlechter” Wert

Aggregation vorhandener Werte

- MV gewichtete Summe
- Wenn alle Werte = Y, dann Y
- Wenn mind. 1 Wert = Y, dann Y

Annahmen für Datenlücken

- leer = 0

„Negative“ KPIs

(z.B. PAI, Ausschlüsse)

“0” = “guter” Wert

Aggregation vorhandener Werte

- MV gewichtete Summe
(relative zu allen Assets vs. covered Assets)
- Summe (z.B. GHG Emissionen)

Annahmen für Datenlücken

- Für PAI: leer = leer;
Aggregation über Coverage Ratio
- Für Ausschlüsse: leer = 100% vs.
implizite Coverage Ratio

Verschiedene Bilanzen als Grundlage für die Aggregation

Alle KPIs außer PAIs

PAIs

Bilanz
31.12.2022

&

KPI zum Stichtag
(31.12.22)
auf der Assetebene

Durchschnittliche Bilanz
1.1.2022 – 31.12.2022
(Durchschnitt von Q1, Q2, Q3, Q4)

&

Jährliche PAI-Werte
(1.1.22 – 31.12.22)
auf der Assetebene

KPI zum Stichtag
(31.12.22)
auf der Fondsebene

Jährliche PAI-Werte
(1.1.22 – 31.12.22)
auf der Fondsebene

EET

Fragen und Anmerkungen?

Jegor Tokarevich

CEO

GB: + 44 (0) 77 9548 6541

GB: + 44 (0) 20 452 290 79

jegor.tokarevich@sof-ltd.com

www.sof-ltd.com

Alternative Investments & Regulated Investors

Asset Owners (LP)

- Insurers (Solvency II)
- Pensions (IORP II / VAG)
- Banks (Basel)

Regulatory Service Providers

- Third Party AIFMs
- Administrative Service Providers
- Securitisation Servicers

Asset Managers (GP)

- Portfolio Managers
- Investment Advisors
- Banks

Reporting, Risk & Regulatory

- **Regulatory investor reporting**
(Solvency II / I, Basel II / MaRisk BA, Basel III / CRR / GroMiKV, VAG, SFDR, CSRD / NFRD, Taxonomy Regulation)
- **Management consulting** for multidisciplinary topics (e.g. ESG, investment structuring, organisational change & IT implementation)
- **Asset classes:** private equity, private debt, infrastructure, real estate, hedge funds, fund of funds)

SOF

Infrastructure Investments (Equity / Debt; Direct / Indirect)

- Advisory regarding regulatory assessments (e.g. Solvency II „**qualifying infrastructure**“)
- Validation and development of **financial models**
- **Economic risk management**
(Manager selection & direct investments)

SOFI

Zeitgemäße AI-Fortbildung für Berufstätige (CAS / DAS AI / ESG) - Kooperation mit dem BAI, der Uni Oldenburg & SOF

Risikomanagement
Alternative Investments
(Start Q1 2022)

Regulierung
Alternative Investments
(Start Q3 2022)

+ 3 weitere Module

Zertifikat
CAS AI / ESG*

**Certificate of Advanced Studies Alternative Investments & Sustainability /ESG*

Zertifikat
DAS AI / ESG**

***Diploma of Advanced Studies Alternative Investments & Sustainability /ESG*

- Aktuelle & praxisrelevante AI-Themen
- 2 Präsenzwochenenden / (aktuell online) & 5 Monate Online Phase pro Modul
- Anerkannte Zertifikate von der staatlichen Universität Oldenburg
- Exzellentes Preis-Leistungs-Verhältnis im Marktvergleich

⇒ Mehr Infos unter <https://uol.de/risikomanagement-zertifikate/>