

Europäische Taxonomie

Ein Leitfaden für
nachhaltiges investieren



DEZEMBER 2020

Marketing kommunikation





Europäische Taxonomie

**Ein Leitfaden für
nachhaltiges investieren**

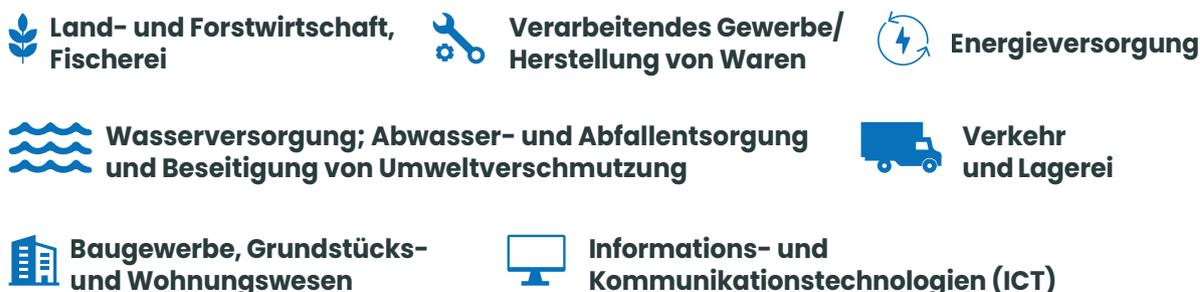
Was ist die Europäische Taxonomie?

Die sukzessiv in Kraft tretende Verordnung regelt die **Kriterien**, die erfüllt werden müssen, um als Unternehmen als nachhaltig zu gelten. In dieser Regulatorik werden die Wirtschaftsaktivitäten vorerst **in sieben Bereiche eingeteilt**. In diesen Aktivitätsbereichen sieht die EU das größte Verbesserungspotenzial zur **Bekämpfung des Klimawandels** und zur Anpassung an dessen Folgen, wie zum Beispiel die Herstellung von Autos oder die Erzeugung von Elektrizität

Die Taxonomie unterscheidet zwischen Wirtschaftsaktivitäten, die **direkt** zur Bekämpfung des Klimawandels beitragen – wie das Angebot von sehr gut isolierten und energieeffizienten Büroimmobilien – oder die Dritten ermöglichen, dieses Ziel zu erreichen. Hier als Beispiel die Herstellung von hochisolierenden Materialien für Gebäude oder die Produktion von Energiesparlampen.

Neben diesen Beitragsaspekten im Zusammenhang mit dem Klimawandel, müssen die Aktivitäten noch weitere Bedingungen erfüllen: So dürfen diese die anderen vier Umweltziele der Europäischen Union (siehe unten) **nicht wesentlich beeinträchtigen** und müssen bestimmte soziale Mindestnormen einhalten.

Abbildung 1: Makrosektoren innerhalb des Anwendungsbereichs der Taxonomie



Quelle: https://indeed.headlink-partners.com/2020/06/03/la-taxonomie-europeenne-une-revolution-pour-la-finance-durable/?utm_source=rss&utm_medium=rss&utm_campaign=la-taxonomie-europeenne-une-revolution-pour-la-finance-durable

Wer hat diese Kriterien festgelegt?

Eine Gruppe aus etwa fünfzig Experten aus den Bereichen der Industrie, Finanzen, europäische Institutionen und aus der Zivilbevölkerung, wurde 2018 von der Europäischen Kommission ins Leben gerufen, um sich mit der Taxonomie zu befassen. Sie hat mehrere Berichte erstellt, darunter einen finalen technischen Bericht im März 2020, der als Grundlage für die vom Parlament im Juli 2020 verabschiedeten Regulatorik diente.

Warum brauchen wir eine Taxonomie?

Europa hat sich große Umweltziele gesetzt. Dazu zählt die **Klimaneutralität bis 2050**. Das bedeutet einen Wandel in zahlreichen Sektoren, um diese Ziele zu erreichen. Die Taxonomie setzt einen europaweiten Standard, der als Orientierungshilfe für diesen Wandel dient.

Damit einhergehend spielen auch die Kapitalflüsse eine entscheidende Rolle. Deshalb richtet sich die Taxonomie sowohl an Unternehmen, wie auch an Anleger mit dem Ziel Kapitalströme in Wirtschaftsaktivitäten zu lenken, die mit den Umweltzielen im Einklang stehen.

Wer nutzt diese Taxonomie?

Unternehmen	Einige von ihnen, wie zum Beispiel die Erzeuger erneuerbarer Energien, oder Unternehmen, die so genannte „passive“ Gebäude bauen, sind bereits taxonomiekonform. Andere müssen sich erst wandeln, wenn sie deren Wirtschaftsaktivitäten mit der Taxonomie in Einklang bringen wollen. In diesem Zusammenhang werden bestimmten Unternehmen, die zwar sehr negative direkte Auswirkungen auf die Umwelt haben, aber deren Produkte für den ökologischen Wandel unverzichtbar sind, mehr oder weniger strenge Kriterien auferlegt, um als nachhaltig zu gelten.
Anleger	Ganz gleich, ob es sich um Vermögensbesitzer (Pensionsfonds, Versicherungen...) oder -verwalter handelt, alle müssen über den Teil ihrer Investitionen berichten, der in die unter der Regulatorik fallende Unternehmen erfolgt ist. Sie werden aber auch in der Lage sein, neue Finanz-, Spar- oder Anlageprodukte in Übereinstimmung mit dieser Taxonomie zu entwickeln. Endinvestoren werden die grünen Aspekte ihrer Anlagen besser verstehen können, da diese durch die Taxonomie eine Grundlage für ihre Beurteilung haben. Mit einem europäischen Umweltzeichen für Anlageprodukte, das zum großen Teil auf den Taxonomie-Kriterien beruht, wird schließlich ein erster europaweiter Standard für nachhaltige Anlageprodukte geschaffen. Dieses Zeichen wird sich allerdings „nur“ auf Umweltaspekte konzentrieren und daher die Heerschar an lokalen ESG-Siegel kaum ersetzen.
Staaten	Die Taxonomie schafft einen Rahmen, der eine Orientierungshilfe für Subventionen grüner Wirtschaftsaktivitäten bietet. Die Taxonomie kann aber auch von der Europäischen Zentralbank genutzt werden, um ein „grünes“ Anleihenkaufprogramm zutätigen.

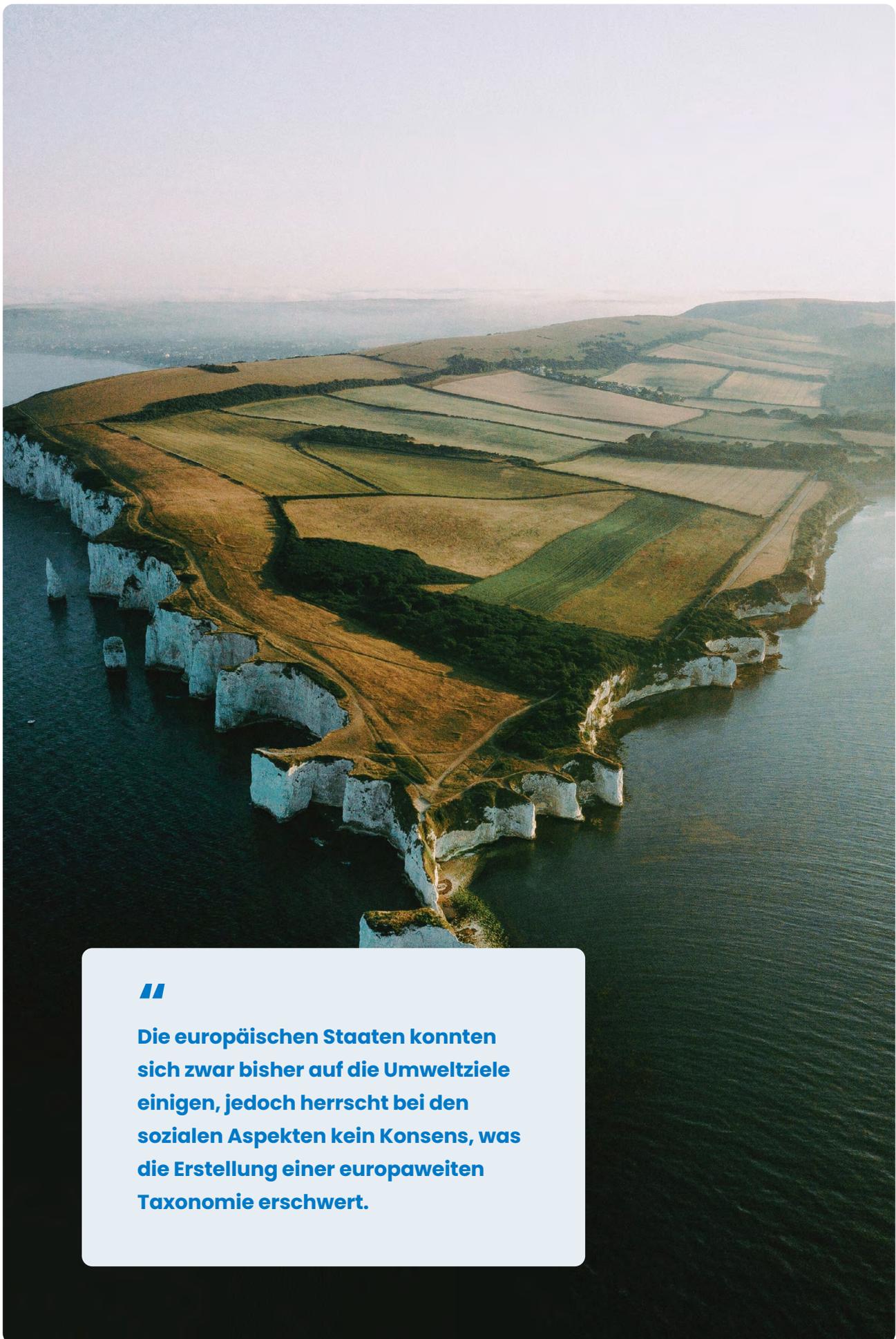
Wann tritt die Taxonomie in Kraft?

Die Inkraftsetzung wird stufenweise über mehrere Jahre erfolgen.

Ab 2022 werden Finanzinstitute aller Art über den grünen Teil ihrer Anlagen berichten müssen. Für Industrieunternehmen wird sich der Umsetzungsprozess sicherlich über mehrere Jahre hinwegziehen.

Bis 2023 wird die Taxonomie um die vier weiteren Umweltziele der Europäischen Union erweitert. Sie ergänzen dann die zwei bereits vorhandenen: die Reduzierung des Klimawandels und die Anpassung an dessen Folgen.

Durch diese Erweiterung der Taxonomie wird es möglich sein, mehr Unternehmen zu erfassen, als dies derzeit der Fall ist.



Die europäischen Staaten konnten sich zwar bisher auf die Umweltziele einigen, jedoch herrscht bei den sozialen Aspekten kein Konsens, was die Erstellung einer europaweiten Taxonomie erschwert.

Abbildung 2: Umweltziele



Quelle: https://indeed.headlink-partners.com/2020/06/03/la-taxonomie-europeenne-une-revolution-pour-la-finance-durable/?utm_source=rss&utm_medium=rss&utm_campaign=la-taxonomie-europeenne-une-revolution-pour-la-finance-durable

Welche Rolle spielen soziale Aspekte?

Wie schon erwähnt, berücksichtigt die Taxonomie bereits soziale Gesichtspunkte, indem sie von den Unternehmen verlangt, dass diese die Mindeststandards in Bezug auf Menschenrechte und auf die Arbeitsbedingungen einhalten.

Zurzeit wird aber noch nicht von einer sozialen Taxonomie gesprochen, die konkrete Kriterien festlegt. Die europäischen Staaten konnten sich zwar bisher auf die Umweltziele einigen, jedoch herrscht bei den sozialen Aspekten kein Konsens, was die Erstellung einer europaweiten Taxonomie erschwert.



128 € Mrd.

verwaltetes Vermögen
zum 30. Juni 2020



550+

experten in
Ihrem Dienst



25 Jahre

Vorreiter für
nachhaltiges Investieren

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Außerdem können sich Gebühren, Abgaben und andere Entgelte auf die Bruttowertentwicklung auswirken. Falls sich die Wertentwicklung auf eine andere Währung stützt, als die des Mitgliedstaates, in dem der Anleger ansässig ist, können die genannten Renditen infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Beziehen sich die Informationen auf eine bestimmte steuerliche Behandlung, so hängt diese Behandlung von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann diese Behandlung künftig Änderungen unterworfen sein.

Das vorliegende Dokument ist kein Finanzanalyse gemäß der Definition in Artikel 36 §1 der delegierte verordnung (EU) 2017/565. Candriam verweist darauf, dass dieses Dokument nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.



CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
ACADEMY.CANDRIAM.COM

CANDRIAM ACADEMY 
INVESTORS FOR TOMORROW