



MÜNCHEN | 20. JUNI 2023

## Berücksichtigung von ESG beim Vertrieb fondsgebundener Versicherungspolicen

*Dr. Timo Bernau, Philippe Lorenz*  
*GSK Stockmann*



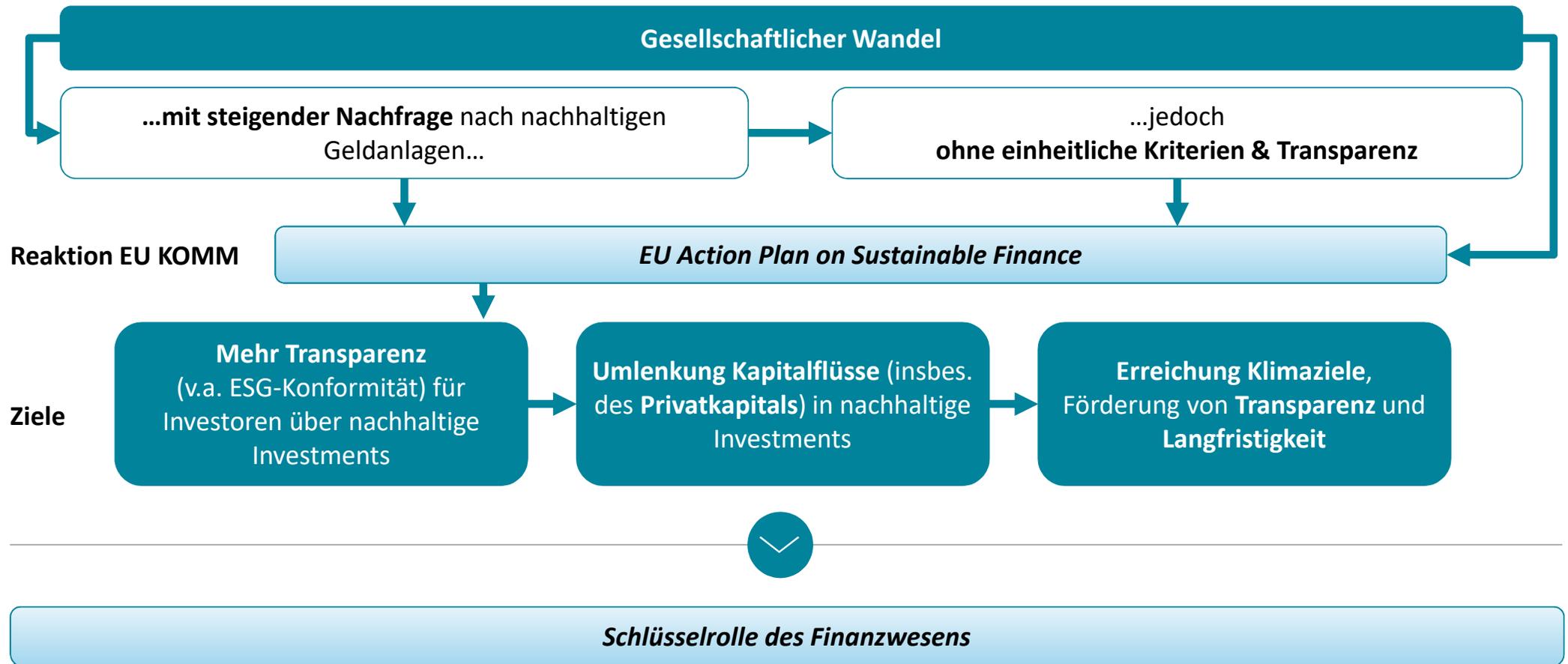
YOUR PERSPECTIVE.  
GSK.DE | GSK-LUX.COM

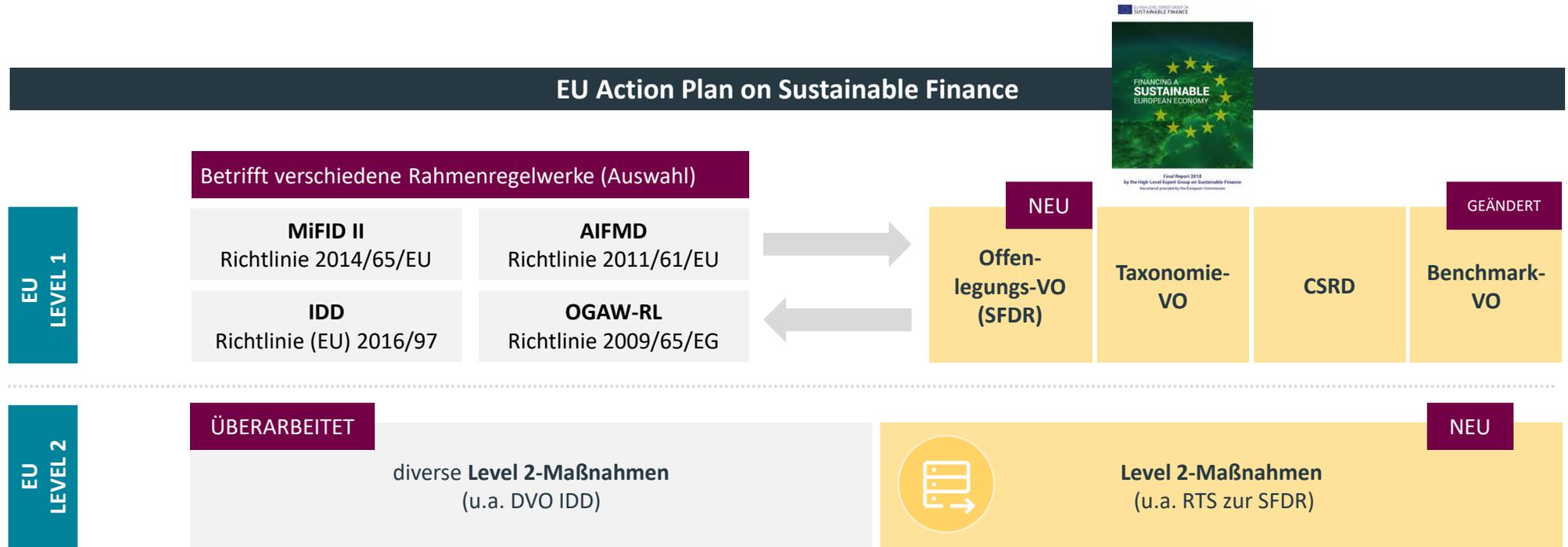


# 1. Einführung: ESG in der Regulierung



# ➤ Vom EU Action Plan on Sustainable Finance (2018) ...

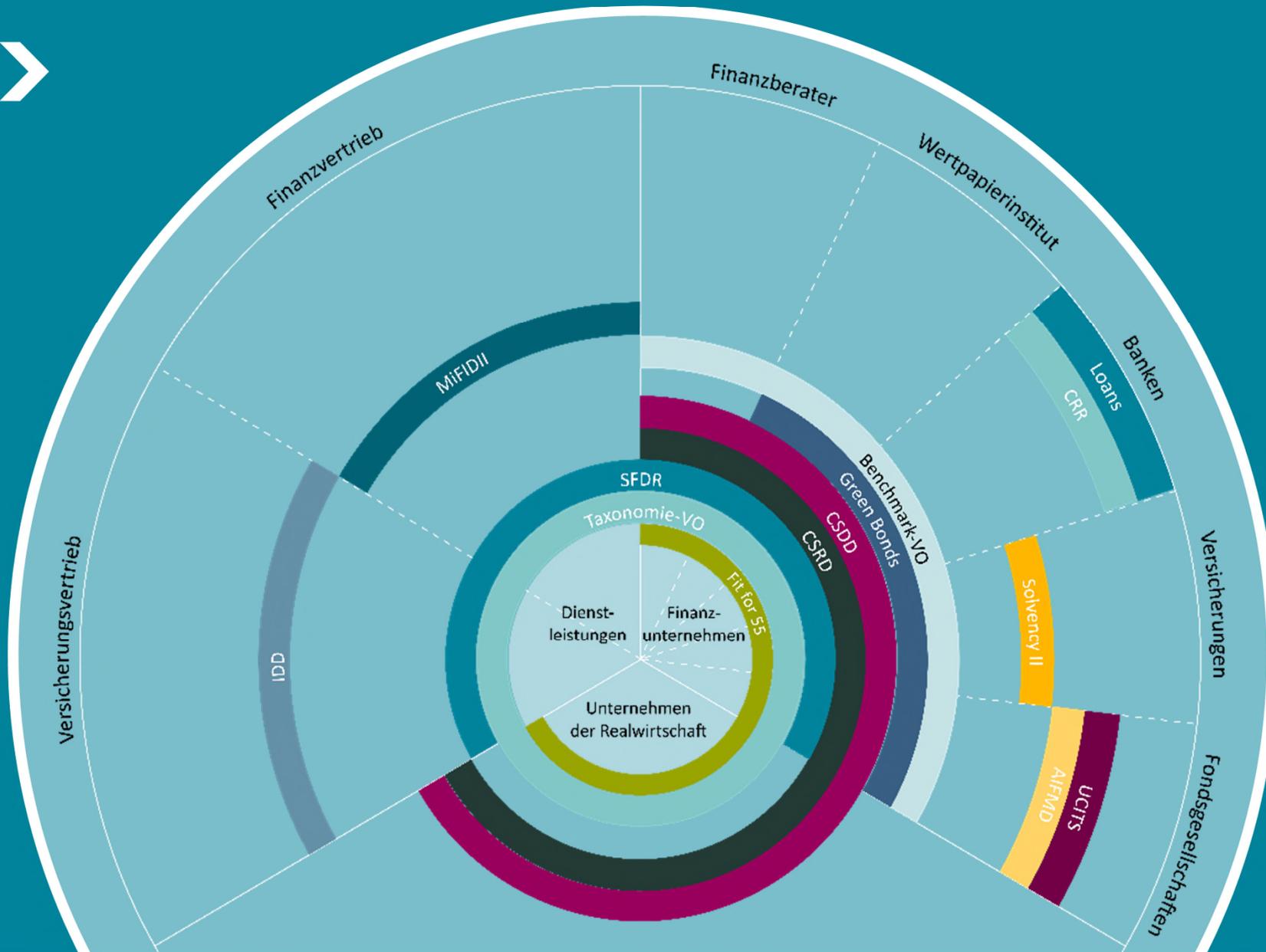




**neu**

- Begründung umfassender Pflichten zum „Nachhaltigkeitsreporting“
- Definition nachhaltiger Finanzproduktkategorien
- Fazit: Überwiegend Erlass von Verordnungen (d.h. kein nationaler Umsetzungsspielraum), Verwendung Templates

**SFDR in Kraft seit dem 10. März 2021**



Ziel: Schaffung von Transparenz, die in der Folge faktisch zu einer Umleitung von Kapitalflüssen in Richtung „nachhaltiger“ Investitionen führt

## (1.) Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken (Säule 1)

Information dazu, wie in strategischer Hinsicht **Nachhaltigkeitsrisiken** in Investitionsentscheidungen einbezogen werden

## (2.) Principle Adverse Impacts / PAI (Säule 2)

Umgang mit **nachteiligen Auswirkungen** von Investitionsentscheidungen auf **Nachhaltigkeitsfaktoren**

## (3.) Produktkategorien (Säule 3)

- nicht-nachhaltige Finanzprodukte
- ESG-Strategieprodukte
- Impact-Produkte

# ➤ Offenlegungs- und Informationspflichten



Website
  vorvertragliche Informationen
  Jahresbericht

\* Offenlegungspflichten auf Unternehmensebene  
 \*\* Offenlegungspflichten auf Produktebene

Interaktive Übersicht; Link: [GSK-kompakt-ESG-Veroeffentlichungspflichten-Sep-2022.pdf](#)



**Nicht nachhaltige Produkte**  
(Art. 6 SFDR bzw. Art. 7 Taxonomie-VO)



**„ESG-Strategieprodukte“**  
(Art. 8 SFDR)



**„Art. 8plus-Produkte“**  
(Art. 8 SFDR)



**„Impact-Produkte“**  
(Art. 9 SFDR)

## 2. ESG im Vertrieb





DVO (EU) 2021/1257 → DVO (EU) 2017/2358 → Product Governance

→ DVO (EU) 2017/2359 → Vertrieb

Anwendung seit 02.08.2022

EIOPA Guidance on the integration of sustainability preferences in the  
suitability assessment under the IDD sowie EET



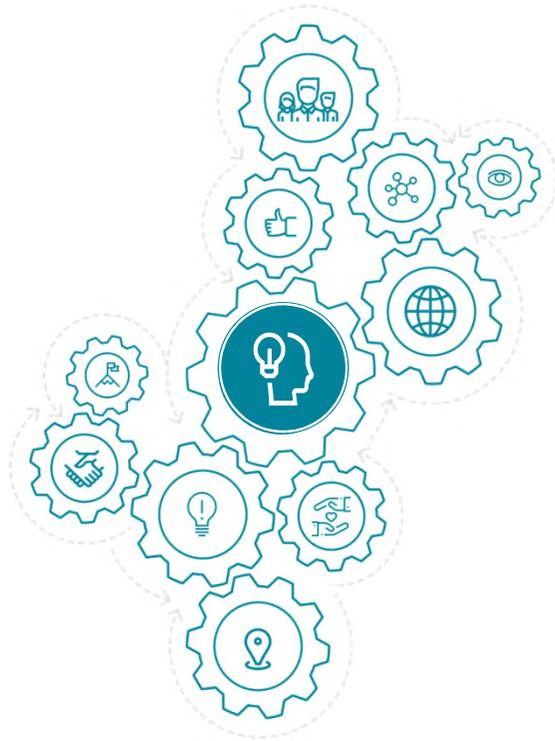
➡ Unmittelbare Anforderungen an **Versicherungsvertriebe und -unternehmen sowie Versicherer** über IDD -Regulatorik

1. **Unternehmen** unterliegen selbst ESG-Anforderungen

2. **Gesellschafter** von Unternehmen unterliegen ESG-Anforderungen

3. **Kunden** von Unternehmen unterliegen ESG-Anforderungen

4. **Investoren** wünschen die Einhaltung von ESG-Anforderungen



- **Allgemeine Anforderungen**
- **Zielmarktbestimmung**
- **Versicherungsberatung**

### Zielmarktbestimmungen, DelVO(EU) 2021/1257 → **DelVO (EU) 2017/2358**



Pflicht zur **Zielmarktbestimmung**:

positiver Zielmarkt für Versicherungsprodukte inklusive **Nachhaltigkeitsfaktoren**

kein negativer Zielmarkt (für Versicherungsanlageprodukte) hinsichtlich Nachhaltigkeitsfaktoren



Ermittlung des **Zielmarkts** in ausreichender Detailtiefe und unter Berücksichtigung u.a. der

**Nachhaltigkeitsfaktoren**



Pflicht zur **Produktüberwachung** durch die Vertriebe:

inklusive **nachhaltigkeitsbezogener Ziele**

Unterrichtungspflicht durch Versicherungsvertrieber bei möglichem fehlerhaften Zielmarkt



## „Nachhaltigkeitspräferenzen“

Art. 2 Nr. 4 DVO2 IDD: die Entscheidung eines Kunden darüber, ob und wenn ja, inwieweit eines oder mehrere der folgenden Finanzinstrumente in seine Anlage einbezogen werden sollen:

Kunde bestimmt, dass ein **Mindestanteil** in **ökologisch nachhaltige Investitionen** i.S.d. **Taxonomie-VO** angelegt werden soll **und/oder**

Kunde bestimmt, dass **Mindestanteil** in nachhaltige Investitionen nach der **SFDR** angelegt werden soll (Art. 2 Nr. 17 SFDR) **und/oder**

**PAI** werden berücksichtigt; (potenzieller) Kunde bestimmt die qualitativen oder quantitativen Elemente, mit denen die Berücksichtigung nachgewiesen wird

Definition zu den Nachhaltigkeitspräferenzen engt Möglichkeit des Vertriebs weitergehend ein



Vertieftes Begriffsverständnis beim Vertrieb erforderlich

# Weiterentwicklung EET V1.1.1

NUM	DATA NAME	DEFINITION	CODIFICATION	COMMENT	VI: Mandatory / Conditional from 1. June 2022 (Reg date L August 2022) for MiFID & IDD	Y: Mandatory / Conditional from 1. Dec. 2022 (Reg date 1. Jan. 2023) for SFDR, MiFID & IDD	Y1.1: supplementary fields	SFDR products periodic	SFDR products pre -cost	SFDR Entity (as & dis)	MIFID Products (including target market)	IDD Products (including target market)	MIFID distributor s entity / client journey	IDD issuers entity / client journey	Look through / funds of funds
<b>EET Data Set Information</b>															
1	00010_EET_Version	This field specifies the output version of the template and is used by the recipient to understand the number of fields expected, their labelling and order.	Y1.1.1		M	M		M	M	M	M	M	M	M	M
2	00020_EET_Prodcozr_Name	If the Manufacturer/Issuer have chosen to outsource the production of an EET posting to another party responsible for the production and publication of the EET data set, such party name should be entered in this field.	Alphanumeric	This field enables firms to report EET on behalf of an Issuer/Manufacturer	O	O		O	O	O	O	O	O	O	O
3	00030_EET_Prodcozr_LEI	If the Manufacturer/Issuer have chosen to outsource the production of an EET posting to another party responsible for the production and publication of the EET data set, such party LEI should be entered in this field.	Alphanumeric	This field enables firms to report EET on behalf of an Issuer/Manufacturer	O	O		O	O	O	O	O	O	O	O
4	00040_EET_Prodcozr_Email	Contact entry point for distributors regarding EET	Alphanumeric		O	O		O	O	O	O	O	O	O	O
5	00050_EET_File_Generation_Date_And_Time	Date and Time of the creation of the EET file	YYYY-MM-DD hh:mm:ss (UTC+0) ISO 8601	Universal Time zone	M	M		M	M	M	M	M	M	M	M
6	00060_EET_Data_Reporting_SFDR_Pre_Contractual	Data points refer to column J	Y / N	These data points are spread across sections	M	M			M						M
7	00070_EET_Data_Reporting_SFDR_Periodic	Data points refer to column I <i>No issue that there is not yet a periodic reporting. The M related fields have not to be fulfilled.</i>	Y / N	These data points are spread across sections	M	M		M							M
8	00080_EET_Data_Reporting_SFDR_Entity_Level	Data points refer to column K	Y / N	These data points are spread across sections	M	M				M					M
9	00090_EET_Data_Reporting_MiFID	Data points refer to column L & N	Y / N	These data points are spread across sections	M	M					M		M		M
10	00100_EET_Data_Reporting_IDD	Data points refer to column M & O	Y / N	These data points are spread across sections	M	M						M		M	M
<b>Manufacturer Information</b>															
11	10000_Manufacturer_Name	Name of the Manufacturer	Alphanumeric		M	M		M	M	M	M	M	M	M	M
12	10010_Manufacturer_Code_Type	Codification used to determine the identification code. Either LEI or None.	L / N	LEI codification should be provided if available.	M	M		M	M	M	M	M	M	M	M
13	10020_Manufacturer_Code	Identification code of the Manufacturer	Alphanumeric	Conditional to field 10010 is set to LEI	C	C		C	C	C	C	C	C	C	C
14	10030_Manufacturer_Email	Contact entry point for distributors for content question	Alphanumeric		O	O		O	O	O	O	O	O	O	O
15	10040_General_Reference_Date	Date to which the general data refer	YYYY-MM-DD ISO 8601	All sections without specified date will be considered as fulfilled under the general reference date	M	M		M	M	M	M	M	M	M	M
<b>Manufacturer commitment to responsible investment</b>															
16	11000_Manufacturer_PRL_Or_PRB_Signatory	Has the Manufacturer signed the Principle for Responsible Investment?	Y / N	Consider PRB or equivalent organisation for the banking strategy. Do we need to consider to consider the group or the asset manager itself? This data point has been modified to consider the UNEP- FI Principles for Responsible Banking.	O	O				O					O
17	11010_Manufacturer_PRI_Notation_Percentage	Notation of the Manufacturer by the PRI on the "Investment & Stewardship policy"	Floating decimal (0.5 = 50%)	Replacing 10010 alpha numeric PRI notation (Methodology change)	O	O				O					O
18	11020_Manufacturer_PRL_Or_PRB_Compliant	The manufacturer is a subsidiary of a PRI/PRB entity.	Y / N	It concerns subsidiaries of large signatory groups.	O	O				O					O
19	11030_Manufacturer_PRL_Or_PRB_Like	The Manufacturer is not a PRI/PRB signatory but considers it follows PRI/PRB rules.	Y / N	It concerns small asset managers or structured product manufacturers.	O	O				O					O
20	11040_Manufacturer_Other_Commitments	Other Commitments by Manufacturers	A / AD / B, D, F	Commitments disclosed are listed in separate tab. Multiple entries are possible.	O	O				O					O
<b>Manufacturer Engagement &amp; Stewardship Activities</b>															
21	12000_Manufacturer_Stewardship_Code_Signatory	Disclosure of the applicable Stewardship Code	A / AD / B, D, F	Stewardship Code disclosed is listed in separate tab.	O	O				O					O
<b>Manufacturer Internet information</b>															

# ➤ Auswirkungen auf die Geeignetheitsprüfung

## „Nachhaltigkeitspräferenzen“

Art. 2 Nr. 4 DVO2 IDD: die Entscheidung eines Kunden darüber, ob und wenn ja, inwieweit **eines oder mehrere** der folgenden Finanzinstrumente in seine Anlage einbezogen werden sollen:

Kunde bestimmt, dass ein **Mindestanteil** in **ökologisch nachhaltige Investitionen** i.S.d. **Taxonomie-VO** angelegt werden soll **und/oder**

Kunde bestimmt, dass **Mindestanteil** in nachhaltige Investitionen nach der **SFDR** angelegt werden soll (Art. 2 Nr. 17 SFDR) **und/oder**

**PAI** werden berücksichtigt; (potenzieller) Kunde bestimmt die **qualitativen** oder **quantitativen** Elemente, mit denen die Berücksichtigung nachgewiesen wird

### I. Haben Sie eine Nachhaltigkeitspräferenz?

Ja

Nein

### II.1. Mindestanteil ökologisch nachhaltige Investitionen nach der Taxonomie-Verordnung?



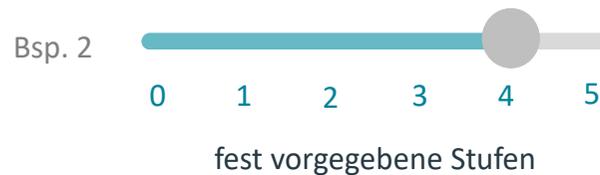
### II.2. Mindestanteil nachhaltige Investitionen nach der Transparenz-Verordnung?



### II.3. Berücksichtigung von PAIs?



*Welcher Mindestanteil an ökologisch nachhaltigen Investitionen (d.h. i.S.d. Taxonomie-Verordnung) soll in Ihrer Anlage Berücksichtigung finden?*



oder

*Wie wichtig ist Ihnen die Berücksichtigung eines entsprechend hohen Mindestanteils an ökologisch nachhaltigen Investitionen (d.h. i.S.d. Taxonomie-Verordnung)?*

- Bsp. 1
- kein Mindestanteil
  - weniger wichtig
  - sehr wichtig
  - wichtig

- Bsp. 2
- ambitious
  - moderate
  - leader

Materielle Beschreibungen

## Pflicht-PAIs

1. Treibhausgas-Emissionen
2. Biodiversität
3. Wasser
4. Abfall (Gefährliche und radioaktive Abfälle)
5. Sozial- und Beschäftigung (inkl. der UNGC-Grundsätze, Genderpaygap und Genderdiversität, Umgang mit kontroversen Waffen)
6. Umwelt
7. Soziales (Soziale Verstöße)
8. Fossile Brennstoffe
9. Energieeffizienz



## Wahl-PAIs

1. Emissionen
2. Energieeffizienz
3. Wasser-, Abfall- und Materialemissionen
4. Grüne Wertpapiere
5. Grüne Wertpapiere (Anleihen)
6. Treibhausgas-Emissionen (Immobilien)
7. Energieverbrauch
8. Abfall (Abfallerzeugung im Betrieb)
9. Ressourcenverbrauch
10. Biodiversität
11. Soziales und Beschäftigung (inkl. Verhütung von Arbeitsunfällen, Schutz von Hinweisgebern, Diskriminierung)
12. Menschenrechte
13. Bekämpfung von Korruption und Bestechung
14. Soziales (inkl. allgemeiner Einkommensungleichheit, Meinungsfreiheit)
15. Menschenrechte
16. Staatsführung

# ➤ PAI-Indikatoren (gem. Anhang I der DVO SFDR)



Auszugsweise  
Darstellung

<b>Beschreibung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren</b>						
<i>[Informationen nach Artikel 7 im nachstehenden Format]</i>						
<b>Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird</b>						
<b>Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen</b>	<b>Messgröße</b>	<b>Auswirkungen [Jahr n]</b>	<b>Auswirkungen [Jahr n-1]</b>	<b>Erläuterung</b>	<b>Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum</b>	
<b>KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN</b>						
Treibhausgasemissionen	1. THG-Emissionen	Scope-1-Treibhausgasemissionen				
		Scope-2-Treibhausgasemissionen				
		Scope-3-Treibhausgasemissionen				
		THG-Emissionen				



Checkbox:  
- JA/NEIN Antwortmöglichkeit

Materielle Beschreibung:

- sehr wichtig, wichtig, weniger wichtig, kein Mindestanteil
- ambitious, moderate, leader

### Mögliche Tools Nachhaltigkeits- abfrage

- Freier Schieberegler
- Schieberegler mit fest vorgegebenen Stufen
- Buttons mit verschiedenen Prozentwerten
- Button mit verschiedenen Prozentintervallen

- Auswahl bestimmter, vorgegebener Kriterien/ verschiedener fest vorgegebener Nenngrößen (Möglich auch: Drop-Down Menü)
- Freitextfeld/Freies Festsetzen der Nenngrößen



## Ausblick



YOUR PERSPECTIVE.  
GSK.DE | GSK-LUX.COM



- **BaFin Konsultation:** Merkblatt zur Anwendung des Zuordnungsansatzes durch Lebensversicherungsunternehmen im engeren Sinne sowie Pensionskassen und Pensionsfonds im Rahmen der EU-Offenlegungsverordnung  
*Konsultation bis 09.06.2023*
  
- **Konsultation der ESAs:** Review der Delegierten Verordnung der SFDR bzgl. Offenlegungspflichten  
*Konsultation bis 04.07.2023 -> Finaler Bericht: voraussichtlich Oktober 2023*
  
- **Draft Guidelines der EIOPA:** Draft Guidelines on the integration of the customer's sustainability preferences in the suitability assessment under the IDD vom 12. April 2022  
-> die EIOPA pausiert derzeit ihre Arbeit an den Guidelines, sodass die finale Version noch aussteht  
-> Zwischenzeitlich hat die EIOPA einen gekürzten unverbindlichen Leitfaden veröffentlicht

Initiative zur Schaffung einer Art **Skala**, um die Nachhaltigkeitspräferenzen besser abzubilden

Nachhaltigkeitsrisiken können auftreten /  
Keine Berücksichtigung von nachhaltigen  
Investitionen

Ausgeprägte Berücksichtigung  
von nachhaltigen Investitionen



Produkte, die sich an Kunden mit Nachhaltigkeitspräferenzen richten können

Quelle: Sustainable Finance Beirat

Vielen Dank  
für die Aufmerksamkeit!

Fragen?





# Dr. Timo Patrick Bernau

Rechtsanwalt, Partner\*

- +49 89 288174-54
- timo.bernau@gsk.de
- Standort München

## Sektoren

- FINANZDIENSTLEISTUNGEN
- FONDS
- KAPITALMARKT

## Kompetenzen

- BANK- UND FINANZAUF SICHTSRECHT
- COMPLIANCE
- INVESTMENTFONDS

## Tätigkeitsschwerpunkte

- Beratung von Banken, Finanz- und Zahlungsdienstleistern sowie FinTechs zu allen aufsichtsrechtlichen Fragen
- Beratung von institutionellen Anlegern zur Kapitalanlage
- Aufsatz von Kapitalanlageprodukten wie Investmentfonds, Verbriefungen, Anleihen und strukturierten Finanzierungen
- Beratung von Versicherungen und InsurTechs zu allen versicherungsaufsichtsrechtlichen Fragen
- Kapitalmarktrechtliche Compliance

## Ausbildung und beruflicher Werdegang

- Rechtsanwalt bei GSK Stockmann seit 2009
- Tätigkeit in einer internationalen Großkanzlei im Sektor Financial Services seit 2007
- Zugelassen als Rechtsanwalt in 2007
- Promotion an der JLU Gießen
- Studium der Rechtswissenschaft und Ökonomie an der London School of Economics
- Studium der Rechtswissenschaften an der JLU Gießen

## Sprachen

- Deutsch, Englisch

## Auszeichnungen

- Empfohlener Anwalt im Bereich „Finanzmarktaufsicht“, „Fintech“ sowie „Investmentfonds“ (The Legal 500 2022)
- Empfohlener Anwalt im Bereich „Finanzmarktaufsicht“ sowie „Fintech“ (The Legal 500 2021)

\*Partnerin und Partner: Partner im Sinne des Partnerschaftsgesellschaftsgesetzes

## Publikationen

- Ritzmann, Katy / Mössner, Philipp / Bernau, Timo: Initial Public Offerings 2022 – Germany, in: Global Legal Insights – Initial Public Offerings 2022, Sixth Edition, p. 62ff.
- Ritzmann, Katy / Bernau, Timo Patrick: Mehr Einhörner aus der Start-up-Hauptstadt, in: Börsen-Zeitung, 17.03.2022.
- Bernau, Timo: Für die Kryptowelt ist das ein Meilenstein – Fondsstandortgesetz, in: Börsenzeitung, 26.07.2021.
- Bernau, Timo: Die Blockchain-Technologie kann Brücken schlagen - Ein Schlüssel zur Optimierung des Liquiditätsbedarfs auch oder gerade für den Mittelstand, in: Börsenzeitung, 25.11.2020.
- Ritzmann, Katy / Mössner, Philipp / Bernau, Timo: Initial Public Offerings 2021- Jurisdiction Chapter: Germany, in: Global Legal Insights, Fifth Edition, p. 73 - 83.
- Bernau, Timo Patrick / Riethmüller, Dr. Tobias: Bedeutung der Blockchain für Transaktionen – Die Digitalisierung ist in der Verbrieferung angekommen – die Bank 08/2019.
- Bernau, Timo Patrick / Riethmüller, Dr. Tobias: Geld für Start-ups und Plattformen – Europäischer Rahmen in Sicht – FAZ, S.16.
- Bernau, Timo Patrick / Lorenz, Philippe: Anmerkung zu EuGH, Urteil vom 22.03.2018 – verb. Rs C-688/15, C-109/16 (Lietuvos Aukščiausiasis Teismas (Oberster Gerichtshof, Litauen)), Zur Anwendung der Anlegerentschädigungs- bzw. Einlagensicherungssysteme bei nicht erfolgter Ausgabe von Wertpapieren wegen Insolvenz des Kreditinstituts („Anisimovienė u. a.“), in: EWIR 2018, S. 545.
- Bernau, Timo Patrick: Urteilsanmerkung zu VG Frankfurt/M., Urteil vom 22.6.2016 – 7K 3073/15.F(1), Zur Qualifizierung der Ausgabe von Inhaberschuldverschreibungen oder Nachrangdarlehen als Bankgeschäft, in: EWIR, Ausgabe 12/2017, S. 257 f.
- Bernau, Timo Patrick: § 56 Effektengeschäft, in: Derleder et al. (Hrsg.): Deutsches und europäisches Bank- und Kapitalmarktrecht, 3. Auflage 2017, S. 555 – 624.
- Bernau, Timo Patrick / Lorenz, Philippe: Anmerkung zu BGH, Urteil vom 26.01.2016 – XI ZR 91/14 (OLG Schleswig), BGB §§ 675w, 675v Abs. 2, Zum Anscheinsbeweis bei streitigen Zahlungsaufträgen im Online-Banking, in: EWIR 2016, S. 359.
- Bernau, Timo Patrick: Moderne und regelkonforme Anlegerinformation gegenüber institutionellen Investoren, in: EXXECNEWS, Ausgabe 8/2016, S. 8.
- Bernau, Timo Patrick / Bornschlegl, Otto: Niedrigzinsumfeld, Investitionsstau und Regulierung – Annäherungsversuche des Gesetzgebers an Infrastrukturinvestments, in: Statement-Insurance Solutions, Ausgabe Oktober 2015, S. 3-5.
- Bauer, Andreas / Eckl, Petra / Bernau, Timo Patrick: Multi-jurisdictional Guide 2015: Private Equity, Private Equity in Germany: market and regulatory overview, Thomson Reuters, 2015.
- Bauer, Andreas / Bernau, Timo Patrick/ Koch, Dirk: Multi-jurisdictional Guide 2014: Private Equity, Private Equity in Germany: market and regulatory overview, Thomson Reuters, 2014.
- Bernau, Timo Patrick: Handbuch der AG-Finanzierung, Genehmigtes Kapital, Ekkenga/Schröer (Hrsg.), Carl Heymanns Verlag, 2013.
- Bernau, Timo Patrick: Anmerkung zu EuGH, Urteil vom 30.5.2013 – Rs C-604/11 (Zu den Auswirkungen der MiFID auf das nationale Vertragsrecht), EWIR Art. 4 RL 2004/39/EG 1/13, S. 629.
- Bernau, Timo Patrick / Wessling, Paul: Die Unvollendete, in: Versicherungswirtschaft Nr. 17, 01.09.2013.

---

## Publikationen

- Bernau, Timo Patrick / Dimmling, Andreas: Vorsatz-Anfechtung des Insolvenzverwalters gegen Zahlungsmittler – neue Risiken für Kreditinstitute; Anmerkung zu BGH Urteil vom 26.04.2012 – IX ZR 74/11, BKR 11/2012, S.473-475.
  - Bernau, Timo Patrick: Unternehmensübernahmen im Spannungsfeld zwischen Übernahmerecht und Fusionskontrolle – Der Bieter in der Pflichtenkoinzidenz zweier gegenläufiger Verfahrensordnungen (= Abhandlungen zum deutschen und europäischen Handels- und Wirtschaftsrecht), Carl Heymanns Verlag 2012.
  - Bernau, Timo Patrick: Anmerkung zum Urteil des AG München vom 5. 3. 2010 – Az. 111 C 24503/09 (Zur Haftung einer Direktbank bei Empfehlung von Zertifikaten („Lehman Brothers“)), in: EWiR § 280 BGB 2/11.
  - Bernau, Timo Patrick: Zur Anwendung von KWG und AuslInvestmG auf den Erwerb von Aktien einer türkischen AG (Anmerkung zu BGH, Urteil v. 23.3.2010 – VI ZR 57/09), EWiR § 1 AuslInvestmG 1/10.
  - Glück, Oliver / Kramer, Robert / Eschenlohr, Daniela / Wintzer, Sebastian / Bernau, Timo Patrick: Beitrag zur Bankenaufsicht in Deutschland in: Getting the Deal Through – Banking Regulation 2010.
  - Bernau, Timo Patrick / Ekkenga, Jens: Handbuch zum deutschen und europäischen Bankrecht, Effektengeschäft, Derleder/Knops/Bamberger, Springer Verlag, 2004 und 2009.
  - Bernau, Timo Patrick / von Livonius, Hilger: Der neue Tatbestand der Anlageverwaltung, in: WM 2009, 1216-1224.
  - Bernau, Timo Patrick / von Livonius, Hilger: Rückabwicklung des unerlaubt betriebenen Einlagengeschäfts (Anmerkung zu VG Frankfurt, Urteil vom 19.6.2008 – 1 E 2566/07), in: EWiR § 37 KWG/1/09.
  - Bernau, Timo Patrick / von Livonius, Hilger: Keine individuelle Vermögensverwaltung einer Kapitalanlagegesellschaft bei Verwaltung fremder Sondervermögen (Anmerkung zu VG Berlin, Beschluss v. 17.3.2009 – VG 1 A 246.08), EWiR § 7 InvG 1/09.
  - Bernau, Timo Patrick / von Livonius, Hilger: Einordnung eines kollektiven Anlagemodells als erlaubnispflichtiges Finanzkommissionsgeschäft (Anmerkung zu BVerwG, Urteil vom 27.02.2008 – 6 C 11.07), in: EWiR § 1 KWG, 1/08.
  - Bernau, Timo Patrick: Die Befreiung vom Pflichtangebot nach § 37 WpÜG, in: WM 2004, S. 809-818.
  - Bernau, Timo Patrick / Horn, Daniel: Ärger zuhauf beim Praxiskauf, in: Jura 2002, S. 709-719.
-



# Philippe Lorenz

Rechtsanwalt, Local Partner\*

- +49 89 288174-662
- philippe.lorenz@gsk.de
- Standort München

## Sektoren

- FINANZDIENSTLEISTUNGEN
- FONDS
- KAPITALMARKT

## Kompetenzen

- BANK- UND FINANZAUF SICHTSRECHT
- KAPITALMARKTRECHT
- ZAHLUNGSVERKEHR UND ELECTRONIC BANKING
- INVESTMENTFONDS
- FINANZIERUNG

## Tätigkeitsschwerpunkte

- Bank- und Finanzaufsichtsrecht und Bank- und Kapitalmarktrecht
- MiFID II, Sustainable Finance und Finanzvertriebsrecht
- Digitalisierung, Blockchain und Tokenisierung
- FinTech-Beratung
- InsurTech-Beratung

## Ausbildung und beruflicher Werdegang

- Rechtsanwalt bei GSK Stockmann seit 2015
- Secondment bei GSK Luxembourg SA (2016)
- Mehrjährige Tätigkeit als Syndikusanwalt in einer deutschen Großbank in der rechtlichen Beratung des Investmentbankings
- Zugelassen als Rechtsanwalt in 2012
- Referendariat am OLG München, mit Stationen in einer internationalen Großkanzlei und der Rechtsabteilung einer deutschen Großbank
- Wissenschaftliche Mitarbeit in internationalen Großkanzleien im Gesellschaftsrecht
- Wissenschaftliche Mitarbeit an einem Lehrstuhl im Gesellschaftsrecht
- Studium an den Universitäten Bayreuth und München

## Sprachen

- Deutsch, Englisch

\*Local Partnerin und Local Partner: kein Partner im Sinne des Partnerschaftsgesellschaftsgesetzes

---

## Mitgliedschaften

- JurAlumni – Alumni- und Förderverein der Juristischen Fakultät der Ludwig-Maximilians-Universität München
- RWalumni – Alumninetzwerk der Rechts- und Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Universität Bayreuth
- IBF – Institut für Bank- und Finanzgeschichte e.V.
- Lions Club Münchner Kindl

---

## Publikationen

- Lorenz, Philippe / Liebert, Mélanie / Herdl, Katharina / Insam, Alexander, Einfluss von ESG-Faktoren und ESG-Risiken auf Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, Verband der Auslandsbanken in Deutschland e.V. / GSK Stockmann, 1. Auflage, 2023
  - Lorenz, Philippe / Gebhard, Lisa, Es geht voran – Überblick über die bestehenden und kommenden ESG-Transparenzpflichten, Das Investment, Heft Dezember 2022, S. 68-69
  - Lorenz, Philippe / Baumann, Lisa, Bei der Pflicht zu standardisierten Dokumenten bleiben viele Fragen offen, Börsenzeitung, 10. Dezember 2022, Seite 9
  - Lorenz, Philippe: Wenn Art. 8 nicht mehr reicht, Finance Magazin - Sonderheft Green Finance vom 14. September 2022, Seite 28.
  - Lorenz, Philippe / Stolz, Dominik: Regulatorik-Anforderungen in der Portfolioverwaltung, Börsenzeitung - Sonderbeilage ESG vom 12. Oktober 2022, Seite B9.
  - Lorenz, Philippe: PRIIPs – Da war doch was, in: Das Investment, Heft 01&02 2022, S. 66-67
  - Lorenz, Philippe: Plattform-Verordnung kommt ab dem Sommer (VO (EU) 2019/1150), in: Newsletter Recht & Steuern der AHK Italien – Deutsch-Italienische Handelskammer, März 2020, S. 14.
  - Lorenz, Philippe / Watermann, Lisa: MiFID II „light“? Wohl kaum. Referentenentwurf zur Finanzanlagenvermittlungsverordnung, in: CCZ – Corporate Compliance Zeitschrift, Heft 1/2019 vom 15. Januar 2019, S. 33 ff.
  - Bernau, Timo Patrick / Lorenz, Philippe: Anmerkung zu EuGH, Urteil vom 22.03.2018 – verb. Rs C-688/15, C-109/16 (Lietuvos Aukščiausiasis Teismas (Oberster Gerichtshof, Litauen)), Zur Anwendung der Anlegerentschädigungs- bzw. Einlagensicherungssysteme bei nicht erfolgter Ausgabe von Wertpapieren wegen Insolvenz des Kreditinstituts („Anisimovienė u. a.“), in: EWiR 2018, S. 545.
  - Gerstmayr, Moritz / Lorenz, Philippe: Transparenz erreicht, zum Teil über das Ziel hinausgeschossen – Im Blickpunkt: MiFID II – weiterer Ausbau des Anlegerschutzes, in: Deutscher AnwaltSpiegel, Ausgabe 05 vom 7. März 2018, S. 12 ff.
  - Lorenz, Philippe / Freytag, Martin: Deutlich verschärfter Umgang mit Zuwendungen – Regulatorische Gratwanderung zwischen Provisionsverbot und Anlegerschutz wird unter dem neuen Aufsichtsregime von erhöhter Bedeutung sein, in: Börsenzeitung, Ausgabe vom 3. Januar 2018, S. 2.
  - Zech, Sarah / Lorenz, Philippe: Rechtsfragen im Vermittlerbüro – Nachweis und Offenlegung müssen weit präziser erfolgen, in: AssCompact, Ausgabe 06/2017, S. 118 ff.
  - Bernau, Timo Patrick / Lorenz, Philippe: Anmerkung zu BGH, Urteil vom 26.01.2016 – XI ZR 91/14 (OLG Schleswig), BGB §§ 675w, 675v Abs. 2, Zum Anscheinsbeweis bei streitigen Zahlungsaufträgen im Online-Banking, in: EWiR 2016, S. 359.
-



## Wir sind für Sie da.

**Dr. Timo Bernau**

Karl-Scharnagl-Ring 8  
80539 München  
T +49 89 288174-54  
timo.bernau@gsk.de

**Philippe Lorenz**

Karl-Scharnagl-Ring 8  
80539 München  
T +49 89 288174-662  
philippe.lorenz@gsk.de

Die enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und nicht auf die spezielle Situation einer Einzelperson oder einer juristischen Person ausgerichtet. Obwohl wir uns bemühen, zuverlässige und aktuelle Informationen zu liefern, können wir nicht garantieren, dass diese Informationen so zutreffend sind wie zum Zeitpunkt ihres Eingangs oder dass sie auch in Zukunft so zutreffend sein werden. Niemand sollte aufgrund dieser Informationen handeln ohne geeigneten fachlichen Rat und ohne gründliche Analyse der betreffenden Situation.

© 2023 GSK Stockmann. Alle Rechte vorbehalten. Der Name GSK Stockmann und das Logo sind eingetragene Markenzeichen.



YOUR PERSPECTIVE.  
**GSK.DE | GSK-LUX.COM**