

Impact Investmentfonds im Spannungsfeld von Praxis, Wissenschaft und Politik



Sustainable
Finance

Fonds-Workshop, 20. Juni 2023 – Georg Schürmann

What is impact investing?



Impact investments are investments made with the **intention** to generate **positive, measurable social and environmental impact** alongside a financial return. Impact investments can be made in both emerging and developed markets, and **target a range of returns from below market to market rate**, depending on investors' strategic goals.

The growing impact investment market provides capital to address the world's most pressing challenges in sectors such as sustainable agriculture, renewable energy, conservation, microfinance, and affordable and accessible basic services including housing, healthcare, and education.

Erste Definition: 2007

Erwartungen und Positionen der verschiedenen Akteure



Wissenschaft

- Empirische Belege für Wirkungen
- Differenzierung und Eindeutigkeit
- Wirkungskanäle
- Wirkung erzeugende und wirkungsorientierende Investments

Praxis

- **Privatanleger:** Geld gut und sicher anlegen + Welt retten
- **Institutionelle:** Geld gut und sicher anlegen + Welt retten + Wirkungstransparenz erzeugen

Praxis

- **Anbieter:** Positionierung + Vermarktung + Welt retten/Wirkung erzielen

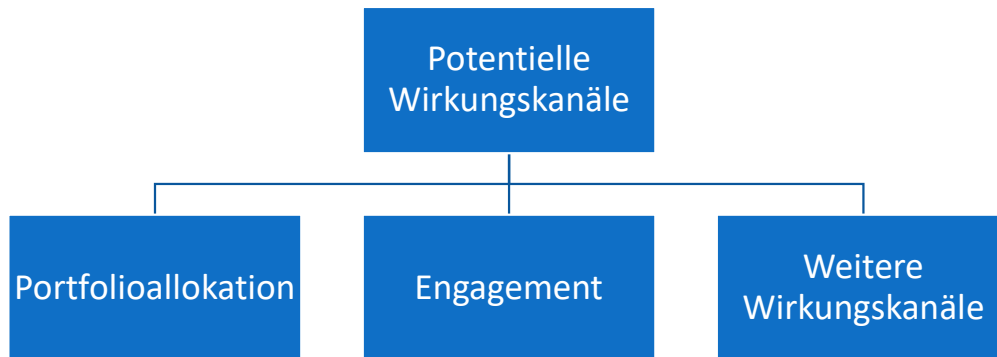
Politik/ Regulator

- Mobilisierung privaten Kapitals für die Transformation
- Stabiler Finanzmarkt
- Verbraucherschutz
- Transparenter, effizienter Markt

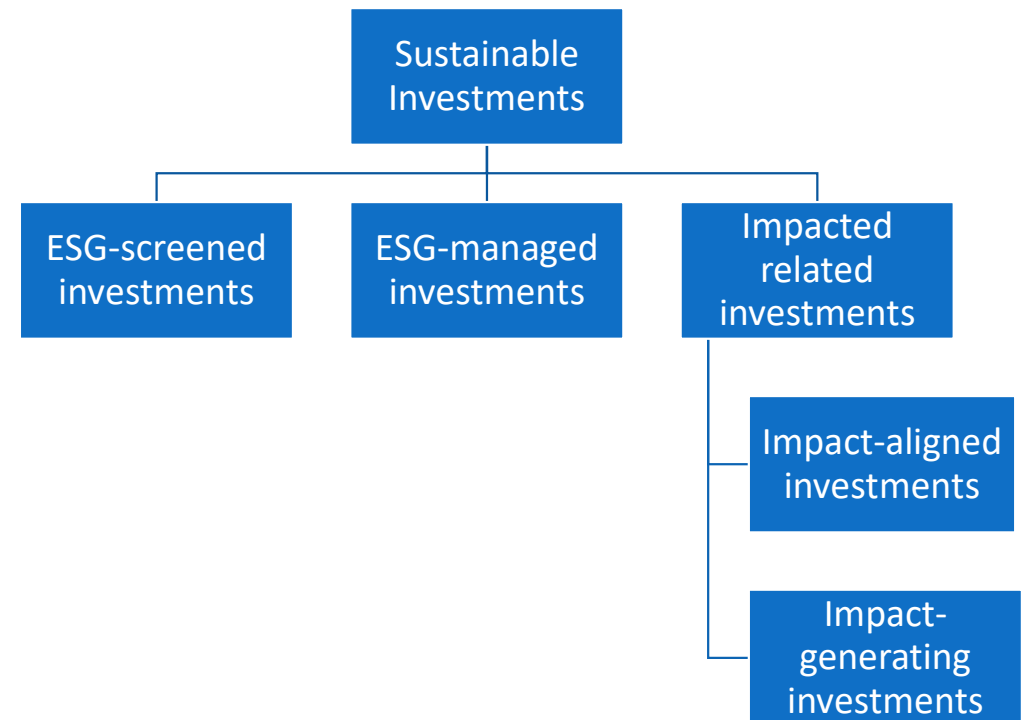
Wissenschaft trägt mit Input zur Debatte bei



The Impact of Sustainable Investments Funds



Impact investments: a call for (re)orientation



PROF. DR. MARCO WILKENS, PD DR. MARTIN ROHLEDER, STEFAN JACOB UND DR. JONAS ZINK |
Universität Augsburg

Timo Busch^{1,2} · Peter Bruce-Clark³ · Jeroen Derwall^{4,5} · Robert Eccles⁶ ·
Tessa Hebb⁷ · Andreas Hoepner⁸ · Christian Klein⁹ · Philipp Krueger¹⁰ ·
Falko Paetzold^{11,2} · Bert Scholtens¹² · Olaf Weber¹³

Received: 7 September 2020 / Accepted: 18 December 2020 / Published online: 11 January 2021
© The Author(s) 2021

SFDR Art. 2 Nr. 17 definiert „nachhaltige Investitionen“:

"nachhaltige Investition" eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur **Erreichung eines Umweltziels beiträgt**, gemessen beispielsweise an Schlüsselindikatoren für Ressourceneffizienz bei der Nutzung von Energie, erneuerbarer Energie, Rohstoffen, Wasser und Boden, für die Abfallerzeugung, und Treibhausgasemissionen oder für die Auswirkungen auf die biologische Vielfalt und die Kreislaufwirtschaft, oder eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur **Erreichung eines sozialen Ziels beiträgt**, insbesondere eine Investition, die zur Bekämpfung von Ungleichheiten beiträgt oder den sozialen Zusammenhalt, die soziale Integration und die Arbeitsbeziehungen fördert oder eine Investition in Humankapital oder zugunsten wirtschaftlich oder sozial benachteiligter Bevölkerungsgruppen, vorausgesetzt, dass diese Investitionen keines dieser Ziele erheblich beeinträchtigen und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden, insbesondere bei soliden Managementstrukturen, den Beziehungen zu den Arbeitnehmern, der Vergütung von Mitarbeitern sowie der Einhaltung der Steuervorschriften;

SFDR Art. 9 Abs.2 – Transparenz in vorvertraglichen Informationen bei nachhaltigen Investitionen – **Kein Klassifizierungssystem**

Wird mit einem Finanzprodukt eine nachhaltige Investition angestrebt und wurde kein Index als Referenzwert bestimmt, so müssen die gemäß Artikel 6 Absätze 1 und 3 offenzulegenden Informationen Erläuterungen dazu enthalten, wie das angestrebte Ziel zu erreichen ist.

IMPACT INVESTING: ARBEITSHYPOTHESE DES BVI

Regulatorische Einordnung (1)

BVI



Sowohl wirkungsorientierte als auch Wirkung erzeugende Investitionen entsprechen prinzipiell den Anforderungen des Art. 9 SFDR

- Die **Definition** der nachhaltigen Investition nach Art. 2 Nr. 17 SFDR umfasst
 - Intentionalität bezogen auf einen **positiven Beitrag zu einem Umwelt- oder einem Sozialziel**
 - Intentionalität bezogen auf die **Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen** („do not significant harm“-Prinzip)
- Die **Reporting-Anforderung** nach Art. 11 (1)(b) SFDR setzen die **Messbarkeit der Gesamtnachhaltigkeitswirkung** voraus
 - Mit Hilfe von **Nachhaltigkeitsindikatoren**, die den Beitrag zu den Umwelt- und Sozialzielen des Produkts belegen, oder durch Vergleich mit dem Referenzindex und einem breiten Marktindex
 - Ggf. unter Hinzuziehung der **PAI-Indikatoren**, um DNSH nachzuweisen
 - Im historischen Zeitverlauf beginnend ab 2023
- Die **Reporting-Anforderung** nach Art. 11 (1)(b) SFDR zielen auf **umfassende Transparenz** ab
 - Seit Anfang 2023 im standardisierten Format im Anhang zum Jahresbericht

Das Kriterium der **Additionalität** ist unter Art. 9 SFDR nicht vorausgesetzt;
Mögliches **Zusatzkriterium** für Art.-9-Fonds, die einen **Schwerpunkt der Anlagestrategie** auf den **aktiven Beitrag des Investors zur Nachhaltigkeit** legen („Art-9+-Fonds“)

IMPACT INVESTING: ARBEITSHYPOTHESE DES BVI

Regulatorische Einordnung (2)

BVI



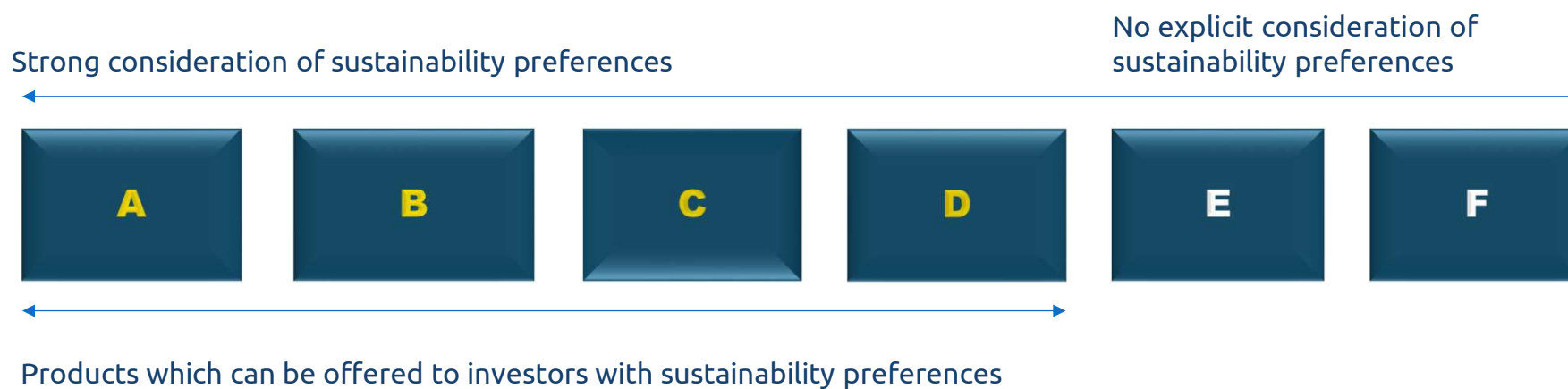
Sustainable
Finance

Aussagen der ESMA

- Konsultation zu Level-3-Leitlinien zur ESG-Namensgebung (Oktober 2022):
 - Bezeichnung als **Impact** muss mit der **Zielsetzung** einhergehen, **positive und messbare ökologische oder soziale Wirkung** zu erzielen
- Fortschrittsbericht zu Greenwashing (Juni 2023):
 - Unterscheidung zwischen „*buying*“ **impact** und „*creating*“ **impact**
 - *One notable example (of „creating“ impact) are funds buying „brown“ (transitioning) companies and turning them „green“, then selling them for profit and reinvesting in other brown companies. The impact is attributable to the investment strategy (e.g. „successful engagement“)*
 - *„...sound impact claims can come from such products trying to de-brown the economy and that these may confuse those who are not well versed investors“*

Impact-Strategien können nach der Auslegung der ESMA nach **Art. 8 oder Art. 9 SFDR offenlegen**, abhängig davon, ob sie die Kriterien für nachhaltige Investitionen (DNSH Test) erfüllen!

Draft ESG Scale



Gemeinsam Wirkung erzielen

Kontakt



Georg Schürmann

georg.schuermann@triodos.de

Kontaktadresse Sustainable Finance-Beirat

Geschäftsstelle

SFB-Geschaeftsstelle@bmf.bund.de

Tel.: 030-18 682 2600