



# FOCUS: IMPACT

## Trends und Herausforderungen

Christoph Dreher  
Head ESG Product Group  
FE fundinfo

Basler Fondsforum

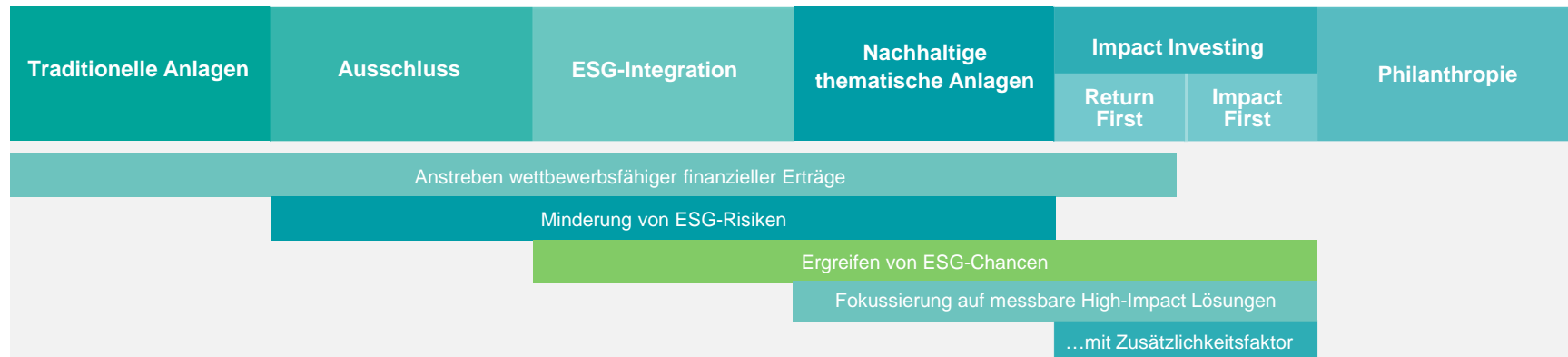
Juni 2022

# DIE INVESTMENT-LANDSCHAFT

## Nachhaltigkeit im Wandel

- **Verschiedene Ansätze**, den Faktor Nachhaltigkeit in die Anlageentscheidungen zu integrieren.
- In den letzten Jahren konnte eine stetige Weiterentwicklung und Professionalisierung wahrgenommen werden (u.a. auch dank den Sustainable Development Goals).
- **Impact Investing**: Anlagen, die mit der Absicht getätigt werden, neben der finanziellen Rendite eine positive, messbare Wirkung auf Gesellschaft oder Umwelt zu erzielen.

Es geht nicht einfach darum, die negativen Auswirkungen von wirtschaftlichen Tätigkeiten abzumildern, sondern um nachweislich eine gesellschaftliche Verbesserung zu fördern.



Source: Credit Suisse (2021), Global Impact Investing Network

# IMPACT

## Abgrenzungen & Trends



### Thema: **Zusätzlichkeit**

Ein Schlüsselfaktor des Impact Investing ist der Beitrag der Anleger: die sogenannte «Additionalität».



### Kausalität als **Focus**

Hätte sich die betreffende Wirkung auch ohne die Anlage oder die Aktivitäten des Anlegers eingestellt bzw. im selben Umfang eingestellt?

**Unternehmens-Impact:** Die positiven Auswirkungen/Veränderungen, die ein Unternehmen durch seine Produkte und Dienstleistungen erreicht – zum Beispiel durch kohlenstoffarme Technologien, lebensrettende Therapien oder Zugang zu Finanzdienstleistungen für Menschen mit geringem Einkommen

**Anleger-Impact:** Die zusätzlichen Auswirkungen/Veränderungen, die ein Unternehmen mit Unterstützung eines Anlegers erreicht, der dem Unternehmen hilft, schneller zu wachsen oder effektiver zu werden – entweder durch die Finanzierung von Wachstum oder durch Active-Ownership-Aktivitäten.



### Messbarkeit:

Erreichung muss somit intendiert, direkt und nachweisbar sein.

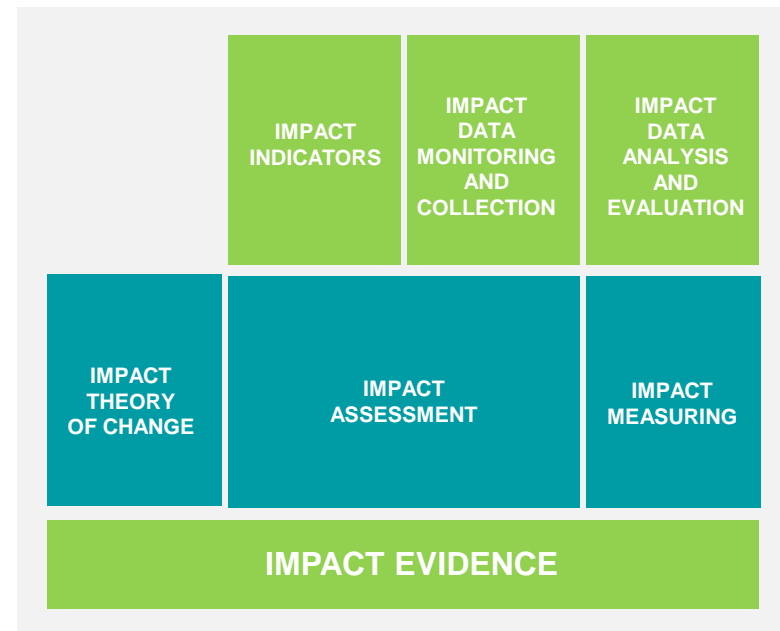
# IMPACT MEASUREMENT FRAMEWORK

Der Schlüssel zur Entwicklung eines erfolgreichen Wirkungsrahmens liegt in der Unterscheidung zwischen dem Verständnis dessen, was erreicht werden soll - die herbeizuführende Veränderung (d. h. die Wirkung als Ziel) - und der Art und Weise, wie diese Veränderung gemessen werden soll.

## Die Reihenfolge ist entscheidend:

1. Map your theory of change
2. Prioritise what you measure
3. Choose your level of evidence
4. Select your sources and tools

© FE fundinfo, Company confidential | STRICTLY NOT FOR DISTRIBUTION



Source: Investment Impact Index (2021)

# THEORY OF CHANGE

## Komplexität vs. Reduktion

- Dies ist das Herzstück eines jeden Ansatzes zur Entwicklung eines Messrahmens.
- Eine klare und solide Theorie des Wandels ist eine notwendige Grundlage für die Messung der Wirkung, da sie einen theoretischen Rahmen bietet, um überhaupt beurteilen zu können, ob die Maßnahmen wie geplant funktionieren und wie sie verbessert werden können.
- Drei Vorteile
  1. **Gibt einen klaren Überblick über die Positionierung**
  2. **Zeigt auf, wie die Ergebnisse zusammenhängen.**
  3. **Hilfe beim Verfolgen der Fortschritte auf dem Weg zum Ziel**



### Inputs

The resources we invest to achieve the impact



### Activities

The actions taken to carry out the investment model and strategy



### Outputs

The direct results and outputs of the investment



### Outcomes

The intended and unintended outcomes of the investment



### Impact

The ultimate impact achieved by the investment

# BEISPIEL, THEORY OF CHANGE

## Microfinance, Impact Fonds



Enabling Microfinance Fund (EMF) Theory of Change <i>A World Where Investment Empowers People and Embraces the Planet</i>					
INITIAL CONDITION	ACTIVITIES	OUTPUT <i>Products &amp; Services</i>	OUTCOMES <i>Benefits from Activities</i>	IMPACT <i>Broader or Longer-Term Effects</i>	SDGs
<p>Inequality in access to financial services especially among vulnerable population groups &amp; enterprises of different sizes</p> <p>Investors looking for more than a financial return &amp; opportunity to contribute to achievement of SDGs</p> <p>Adverse environmental impacts pose a greater threat to economically vulnerable populations</p>	<p>Offer short medium, &amp; long-term senior or subordinated debt in local &amp; foreign currency to responsible lenders</p> <p>Complete financial and ESG screen of all investees</p> <p>Track &amp; report financial &amp; social returns</p> <p>Demonstrate viability of inclusive finance model in order to seek &amp; maintain long-term investors</p> <p>Partner with international stakeholders to offer innovative solutions enabling achievement of SDGs</p> <p>Balance environmental risk management and financial inclusion</p>	Loans to sustainable financial institutions (FI) that offer credit, deposit, insurance etc. to excluded populations (i.e. women, rural SME, etc.)	Access to financial & non-financial services for women and rural population Agri financing including small unsecured agri loans and strategies for mitigating climate risks	Jobs & business opportunities, diversification of income & food sources, asset building, resilience to shocks & smoothened consumption for underserved population groups	
		Loans to micro, small and medium enterprises.	Access to liquidity and funding for working capital and investments including green solutions	Enterprises improve working conditions, sustain and create jobs, contribute to economic development, implement energy efficient and green solutions	
		FI receives liquidity and funding to support growth and financial deepening ESG principles / SDGs are reflected in EMF's investment decisions	Investees: - Improve visibility for savers as well as local and international lenders - Embrace ESG principles / SDGs such as the importance of having gender-diverse teams - Continue to operate & offer employment	Investees grow business, improve capacity & results and pay more taxes. Investees strengthen capacity to implement ESG.	
		Loans to individuals and households (HH)	HH and individuals acquire housing, durable goods, school and/or medical supplies, hybrid or electric cars and implement energy-efficient solutions for housing renovations	HH live in safe and affordable housing, improve their health/well-being, provide better education for children and meet other financial needs of HH. Quality of air in cities improves.	
<b>ASSUMPTIONS</b>					
Loans do no harm to investees		Investees disburse and collect loans in a responsible manner	HHs and enterprises use loans for intended purposes	Consumer protection principles are incorporated in the screening process	
<b>CHALLENGES</b>					
<ul style="list-style-type: none"> <li>Investees lack resources / capacity to collect and report data required for monitoring of medium and long-term goals; assumed to be true based on international studies and occasionally evaluated through individual interviews with FIs and clients.</li> <li>Underserved population and enterprises lack capacity and resources to fully implement ESG principles. Enforcement of strict environmental and social standards may increase inequality to access to financial services, thereby defeating the inclusive finance principal that the fund is trying to achieve                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Timing Mismatch: EMF Fund (FI) does not have liquidity when the loan is needed by the borrower</li> <li>Limited availability of public data on outputs and outcomes for benchmarking &amp; comparison of results</li> </ul> </li> </ul>					

Source: Enabling Microfinance Fund (2022)

# DAS HERZSTÜCK DES ESG-OFFENLEGUNGSREGIMES DER EU SIND ZWEI RECHTSAKTE - DIE SFDR UND DIE EU-TAXONOMIE.

**Aber wie ist SFDR mit der EU-Taxonomie verknüpft und was bedeutet das für das Thema Nachhaltigkeit & Impact?**

Die Anforderungen der SFDR sind mit denen der EU-Taxonomie verknüpft, indem "ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten" im Sinne der Taxonomie-Verordnung in die Definition von "nachhaltigen Investitionen" in der SFDR aufgenommen werden.

EU ESG Disclosure Regime		
<b>Regulation</b>	Taxonomy Regulation	Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)
<b>What</b>	A classification system for sustainable economic activities for investment purposes	Sets out disclosure requirements for financial market participants
<b>Why</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>To support companies in the transition to climate neutrality and a sustainable economy</li> <li>To establish a common language around green activities and a frame of reference for investors and companies</li> <li>To help mitigate market fragmentation</li> <li>To protect against greenwashing</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>To provide more transparency on sustainability within financial markets</li> <li>To standardise disclosure requirements</li> <li>To prevent greenwashing and comparability</li> </ul>
<b>Who</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financial institutions that offer financial products to the European market</li> <li>Non-financial companies that fall within the scope of the Non-Financial Reporting Directive (NFRD)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financial market participants (e.g. Asset managers)</li> <li>Financial advisers</li> </ul>
<b>When</b>	1 January 2022	10 March 2021 – Level 1 1 January 2023 – Level 2

# FE fundinfo

Better connected. Better informed.

