



## MARKET INSIGHT

November / Dezember  
2019





**NATACHA GUERDAT**  
HEAD OF RESEARCH  
IMPACT INVESTING

*«Das Ziel von Asteria  
ist ein Angebot,  
das sowohl liquide  
als auch illiquide  
Anlageklassen  
abdeckt.»*

<sup>1</sup> Ecoblanching: ein Marketingprozess zur Schaffung eines irreführenden Bildes von ökologischer Verantwortung.

<sup>2</sup> [https://ec.europa.eu/info/files/190618-sustainable-finance-teg-report-using-the-taxonomy\\_en\\_en](https://ec.europa.eu/info/files/190618-sustainable-finance-teg-report-using-the-taxonomy_en_en)

<sup>3</sup> Global Impact Investing Network

# ES IST ZEIT FÜR POSITIVE IMPACT FINANZIERUNGEN

Positiv Impact Finanzierung zielt darauf ab, privates Investitionskapital neben öffentlichen Mitteln und Philanthropie einzusetzen, um die dringendsten globalen Herausforderungen anzugehen.

Mehr denn je ermöglicht der Einbezug von Positiv Impact in Investitionsentscheidungen einen konstruktiven Beitrag zur Entwicklung einer gerechten Gesellschaft und eines lebenswerten Planeten. Die nachhaltigen Entwicklungsziele (Sustainable Development Goals, SDGs), die als politische Agenda der UNO Mitgliedsstaaten definiert wurden, werden allmählich von Unternehmen als Referenzrahmen zur Steuerung und Priorisierung ihrer Strategien für nachhaltige Entwicklung genutzt. Tatsächlich bieten sich viele Investitionsmöglichkeiten: Konservative Prognosen schätzen das Marktpotential im Zusammenhang mit den SDGs bis 2030 auf 12 Billionen US-Dollar. Mit Anlagen in die Unternehmen, die zur Erreichung der SDGs beitragen, erhöhen Investoren ihr Engagement in wachsenden Firmen mit attraktiven wirtschaftlichen Perspektiven.

Asteria Investment Managers ist eine Tochtergesellschaft der REYL-Gruppe und wurde im Oktober 2019 gegründet. Das Unternehmen widmet sich ausschliesslich den sozialen und ökologischen Auswirkungen. Asteria will die Mobilisierung von Kapital beschleunigen, um einen Übergang zu einer nachhaltigen Gesellschaft zu erreichen.

## ESG UND IMPACT: «SAME, SAME, BUT DIFFERENT»

Die Finanzakteure bieten mittlerweile eine diversifizierte Produktpalette an, die Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) bei der Auswahl der Basiswerte einbezieht. Ausgehend von Sektor abhängigen Bewertungen, variiert das

Ausmass der Verpflichtungen allerdings meist stark von Produkt zu Produkt und beinhaltet keine Impact-Ziele.

Mit Impact Investing werden Anlagen mit der **Absicht** getätigt, sowohl positive und **messbare** soziale und ökologische Auswirkungen als auch einen finanziellen Ertrag zu erzielen. Ein wesentliches Merkmal ist neben der Absichtserklärung die Verpflichtung des Anlegers, die soziale und ökologische Performance und den Fortschritt der zugrunde liegenden Anlagen zu messen und darüber zu berichten.

Die Verbreitung von Abkürzungen im Markt für nachhaltige Anlagen hat bei nicht Eingeweihten für einige Verwirrung gesorgt. Ob es sich um Anlageklassen, um ESG-Integrationsstrategien oder um verantwortliche, thematische oder Impact-Produkte handelt: Viele Investoren verlieren die Orientierung und verurteilen die Bemühungen als eine Form von «Greenwashing». Das resultiert in einem manchmal berechtigten Misstrauen gegenüber der tatsächlichen Wirkung des Einbezugs von Fragen der nachhaltigen Entwicklung bei Investitionsentscheidungen.

Tatsächlich gibt es derzeit keine übereinstimmenden Regeln, mit denen man das richtige Produkt zuverlässig aufgrund seiner Bezeichnung auswählen könnte. Die Beweislast liegt beim Investor oder seinem Vertreter.

Ein Teil der Antwort wird wahrscheinlich regulatorischer Natur sein. Die Europäische Union arbeitet seit mehr als zwei Jahren an der Entwicklung einer gemeinsamen Taxonomie und schlägt nun einen Referenzrahmen vor, der voraussichtlich 2022 in Kraft treten wird. Dieser Referenzrahmen schlägt eine Liste von sechs

Wirtschaftstätigkeiten vor, die einen wesentlichen Beitrag zu Umweltfragen leisten. Dies sind die Abschwächung der und Anpassung an die globale Erwärmung, die nachhaltige Nutzung von Wasser und Meeresressourcen, die Kreislaufwirtschaft, die Vermeidung von Umweltverschmutzung und der Schutz der Biodiversität<sup>2</sup>.

Diese Klassifizierung deckt nur einen Teil des Anlageuniversums ab, da sie nur das «E» von ESG betrifft.

## SCHLIESSUNG DER FINANZIERUNGS LÜCKE

Der Kapitalbedarf zur Erreichung der SDGs ist enorm: Einige Schätzungen gehen von einem Investitionsbedarf von 2,5 Trillionen US-Dollar pro Jahr aus. Im Frühjahr 2019 schätzte das GIIN<sup>3</sup> jedoch das aktuelle Volumen des globalen Marktes für Impact Investment auf rund 500 Milliarden US-Dollar, wobei 60 Prozent der Vermögenswerte aus den USA stammen.

Obwohl die Definition nicht restriktiv sein soll, wird Impact-Investment oft auf illiquide Anlageklassen wie Mikrofinanz, Private Verschuldungen oder Risikokapital beschränkt.

Als spezialisierte Vermögensverwaltungsgesellschaft ist es das Ziel von Asteria, diese Lücke zu schliessen und ein Angebot anzubieten, das sowohl liquide als auch illiquide Anlageklassen abdeckt. Wir halten es für unerlässlich, bei der Finanzierung innovativer und wirkungsvoller Lösungen und Dienstleistungen den Faktor von Skaleneffekten zu integrieren. Darüber hinaus kommen wir nicht umhin, Veränderungsprozesse in bestehenden Unternehmen zu unterstützen, bei denen eine Entwicklung des Wirtschaftsmodells und der betrieblichen Praktiken hin zu mehr Nachhaltigkeit notwendig ist.

**WICHTIGER HINWEIS** - Dieses Dokument wird von der REYL & Cie Holding AG oder / und einem ihrer Organe (im Folgenden „REYL“ genannt) herausgegeben und dient lediglich zu Informationszwecken und ist für die interne Verwendung bestimmt. Dieses Dokument stellt weder eine persönliche Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Bank- oder Anlageprodukten dar. Der Inhalt ist nur für den persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Er darf weder vollumfänglich noch teilweise kopiert, reproduziert, verbreitet oder an Dritte weitergegeben werden. Nichts in diesem Dokument stellt eine Anlage-, rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung oder eine Zusicherung dar, dass eine Anlage oder Strategie für die jeweiligen persönlichen Umstände angemessen oder geeignet ist. Alle Anlageentscheidungen liegen in der alleinigen Verantwortung des Empfängers und stützen sich ausschliesslich auf die Einschätzung seiner persönlichen Umstände sowie seiner eigenen Interpretation der Informationen. Die Informationen und Daten dieses Dokuments stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden; dennoch haftet oder garantiert REYL, ihre Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Mitarbeiter, Vertreter und Aktionäre, weder jetzt noch zukünftig und weder ausdrücklich noch implizit für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments oder der Daten, die diesem Dokument zugrunde liegen und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass irgendeine Person auf die Angaben in diesem Dokument vertraut. Im Besonderen wird keine Haftung oder Garantie für die Erreichung oder Angemessenheit zukünftiger Prognosen, Ziele, Einschätzungen oder Vorhersagen, die dieses Dokument enthält, übernommen. Der Wert einer Kapitalanlage sowie der mit ihr erzielte Ertrag kann sowohl steigen als auch sinken, und Anleger erhalten den investierten Betrag unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Massstab für die zukünftige Wertentwicklung. Das Dokument wurde von einer Abteilung erstellt, die nicht der organisatorischen Einheit der Finanzanalyse unterstellt ist. REYL unterliegt unterschiedlichen rechtlichen und regulatorischen Anforderungen, und es kann vorkommen, dass möglicherweise daher Wertpapiere und Anlageprodukte nicht in allen Rechtsordnungen und / oder für alle Personen angeboten werden können. REYL hat nicht die Absicht, Wertpapiere und Anlageprodukte in Ländern und Rechtsordnungen anzubieten, wo dies rechtlich und aufsichtsbehördlich untersagt ist. Den Empfängern dieses Dokuments wird daher empfohlen, sich dementsprechend persönlich lokal zu informieren.