



## Einleitung

Der terrAssisi Aktien ist ein global anlegender Aktienfonds, der bei seinen Investitionen neben ökonomischen vor allem ökologische und soziale Kriterien berücksichtigt. Die ethischen Leitlinien werden von dem Fondsinitiator Franziskaner Helfen gesetzt. Manager des Fonds ist Ampega Investment, die Kapitalanlagegesellschaft des Talanx-Konzerns. Der Fonds fördert die Entwicklung einer zukunftsfähigen und nachhaltigen Marktwirtschaft. Er leistet damit einen Beitrag für mehr Achtung der Umwelt, mehr soziale Gerechtigkeit und mehr Generationengerechtigkeit gegenüber Menschen und Kulturen in der Einen Welt. Darüber hinaus werden Einkommen schaffende Maßnahmen für benachteiligte Bevölkerungsgruppen unterstützt. Das Alleinstellungsmerkmal des terrAssisi Aktien ist die Unterstützung der Arbeit von Franziskaner Helfen durch die Verwendung eines Teils der Verwaltungsvergütung des Fonds. Hierdurch wird zusätzlich ein finanzieller Beitrag zu einzelnen Hilfsprojektfinanzierungen gewährleistet. Franziskaner Helfen ist das Internationale Hilfswerk des Franziskaner Ordens und besteht aus Mitgliedern der Mitteleuropäischen Franziskaner Provinzen.

In diesem Beitrag soll beleuchtet werden, inwieweit die Investitionen in die Unternehmen des Fonds und die Unterstützung der Hilfsprojekte von Franziskaner Helfen einen positiven Impact<sup>1</sup> leisten. Dazu wird in einem ersten Schritt erläutert, was unter Impact Investing zu verstehen ist und wie ein positiver Einfluss mit diesen Investments erzielt werden kann. Anschließend wird der Umfang des Impacts des terrAssisi Aktien aufgezeigt.

## Einführung in die Thematik

Analog zum Terminus der Nachhaltigkeit existiert für Impact Investing kein einheitliches Verständnis. In diesem Artikel wird die Definition des Global Impact Investing Networks (GIIN) verwendet. Demnach werden Investitionen als Impact Investments bezeichnet, wenn sie mit der Absicht getätigt werden, neben einer finanziellen Rendite auch eine positive, messbare soziale und/oder ökologische Wirkung zu erzielen.<sup>2</sup> Es geht hierbei um die Lösung sozialer und ökologischer Probleme bzw. die aktive Reduzierung negativer, sozialer und ökologischer Auswirkungen in der realen Welt.<sup>3</sup> Um einen entscheidenden Beitrag zur Lösung von drängenden Problemen zu leisten, müssen investierte Gelder zu konkreten Veränderungen in der realen Welt führen. Dabei wird unterschieden zwischen Unternehmen, in die investiert wird (Company Impact) und den Investoren, die ihr Kapital zur Verfügung stellen (Investor Impact). Die zentrale Fragestellung lautet, wie ein besserer Impact bei den Unternehmen erzielt werden kann und welche Rolle die Investoren übernehmen.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> Dieser Beitrag bezieht sich nicht auf die Artikel der Verordnung (EU) Nr. 2019/2088 Offenlegungsverordnung. Der terrAssisi Aktien ist gemäß Offenlegungsverordnung als Artikel 8 Produkt klassifiziert.

<sup>2</sup> GIIN (2020), Annual Impact Survey.

<sup>3</sup> Busch, T., Bruce-Clark, P., Derwall, J., Eccles, R., Hebb, T., Hoepner, A., ... & Weber, O. (2021). Impact investments: A call for (re) orientation. *SN Business & Economics*, 1(2), 1-13.

<sup>4</sup> Bundesinitiative Impact Investing (2022), Impact Investing in Deutschland, Marktstudie, S.11.



## Formen von Impact Investments

In einer 2021 veröffentlichten Studie von elf Sustainable-Finance-Professoren werden zwei Formen von Impact Investments unterschieden: wirkungskompatible (impact-aligned) und wirkungseffektive (impact-generating) Investitionen.<sup>5</sup> Eine Investition ist wirkungskompatibel, wenn sie klar an Nachhaltigkeitszielen ausgerichtet ist und einen wesentlichen, aber nicht direkt messbaren Beitrag zur Erfüllung dieser Ziele leistet. Ein Beispiel hierfür sind die 17 Sustainable Development Goals (SDGs) der Vereinten Nationen. Ein Aktienfonds kann wirkungskompatibel sein, wenn er in Unternehmen investiert, die einen positiven Beitrag zu den SDGs aufweisen. Demgegenüber sind Investitionen wirkungseffektiv, die eine realwirtschaftliche Veränderung bewirken. Der Beitrag zu sozialen und ökologischen Lösungen muss dabei messbar sein. Insgesamt lassen sich drei Mechanismen wirkungseffektiver Investitionen identifizieren: 1. Investoren stellen zusätzliches Kapital bereit, das für soziale und ökologische Projekte genutzt werden kann; 2. Investoren konzentrieren sich auf Unternehmen, die klar definierte Impact-Ziele veröffentlichen; 3. Investoren treten in den aktiven Dialog mit den Unternehmen oder nehmen ihre Stimmrechtsausübung wahr. Für jeden Mechanismus gilt, dass der damit realisierte Impact gemessen und dokumentiert wird.<sup>6</sup>

## Anwendung im terrAssisi Aktien

Im folgenden Abschnitt soll untersucht werden, ob die Investitionen des terrAssisi Aktien als wirkungskompatibel und/oder wirkungseffektiv einzuordnen sind. Zu den wirkungskompatiblen Investitionen zählen ESG-gemanagte Ansätze, z.B. Ausschlüsse, Best-in-Class-Ansätze, ESG-Integration etc., für welche die Impact Performance mit einem Benchmark-Vergleich oder anhand von SDG-Beiträgen dargestellt werden kann.<sup>7</sup> Der terrAssisi Aktien überzeugt durch sehr strenge Nachhaltigkeitsgrundsätze, die auf den sogenannten Positivkriterien (absoluter Best-in-Class Ansatz) und franziskanischen Ausschlusskriterien beruhen. Über das gesamte Portfolio lässt sich ein Beitrag zu den SDGs berechnen, der auf einer Methodik der Ratingagentur ISS ESG basiert. Auf der Ebene der einzelnen SDG-Ziele wird eine ausgewogene Perspektive auf die ganzheitlichen Auswirkungen eines Unternehmens geboten, die auf einer Skala von -10 (erhebliche negative Auswirkungen) bis +10 (erhebliche positive Auswirkungen) dargestellt wird.<sup>8</sup> Das Portfolio des terrAssisi Aktien erzielt einen Durchschnittswert von +1,8 und weist insofern einen positiven Beitrag zur Erreichung der SDGs auf. Den größten Beitrag steuern die Unternehmen aus dem Gesundheitssektor zu SDG 3 „Gesundheit und Wohlergehen“ und Versorgungsunternehmen zu den SDGs 7 und 13 „Bezahlbare und Saubere Energie“ sowie „Maßnahmen zum Klimaschutz“ bei. Ca. 60 % der Portfolio-Unternehmen kann ein positiver Beitrag zu den SDGs zugerechnet werden.

---

<sup>5</sup> ITF-Impact Taskforce (2021). Financing a better world requires impact transparency, integrity and harmonization.

<sup>6</sup> Bundesinitiative Impact Investing (2022), Impact Investing in Deutschland, Marktstudie, S. 11.

<sup>7</sup> Bundesinitiative Impact Investing (2022), Impact Investing in Deutschland, Marktstudie, S. 18.

<sup>8</sup> ISS ESG (2021), SDG Impact Rating, S. 3



Unter wirkungskompatibler Sichtweise kann konstatiert werden, dass der terrAssisi Aktien einen leicht positiven Einfluss auf die SDGs aufweist.

Ein Mechanismus der wirkungseffektiven Investitionen sind klare Impact-Ziele. Dazu zählen Unternehmen, bei denen Impact den Kern des Geschäftsmodells bildet oder Unternehmen, die sich ein Science Based Target (SBT) gesetzt haben. Der erzeugte realwirtschaftliche soziale oder ökologische Impact wird gemessen und dokumentiert.<sup>9</sup> Für den terrAssisi Aktien wird mit Hilfe der Ratingagentur ISS ESG und den öffentlich zugänglichen Daten der Science Based Target Initiative regelmäßig eine Analyse über die aktuellen und zukünftigen Treibhausgasemissionen des Fonds erstellt. Diese kommt zu dem Ergebnis, dass sich das Portfolio des terrAssisi Aktien auf einem Pfad des weltweiten Temperaturanstiegs von maximal 1,5 Grad Celcius im Vergleich zum vorindustriellen Zeitalter befindet. Ungefähr 70 % des Portfolios weisen ein anerkanntes Science Based Target nach und weitere 10 % haben sich der Science Based Target Initiative angeschlossen. Die übrigen Unternehmen lassen sich vornehmlich Sektoren zuordnen, die aufgrund ihres Geschäftsmodells geringe Treibhausgasemissionen ausstoßen, beispielsweise Finanzunternehmen. Der terrAssisi Aktien trägt durch diese wirkungseffektiven Investitionen zu realwirtschaftlichen Veränderungen bei, die messbar sind und dokumentiert werden.

### **Hilfsprojekte von Franziskaner Helfen**

Abschließend wird untersucht, inwieweit sich die globalen Hilfsprojekte von Franziskaner Helfen den wirkungskompatiblen oder wirkungseffektiven Investitionen zuordnen lassen. Das Spektrum der Hilfsprojekte umfasst die Themenbereiche Bildung, Gesundheit, Ernährung, Wasser, Frauenrechte, Menschenrechte, Nothilfe und Ökologie. Jährlich werden über 700 Projekte auf fünf Kontinenten aus diesen unterschiedlichen Bereichen gefördert. Die gesundheitliche Versorgung der Menschen im Amazonasgebiet ist ein Projektbeispiel, bei dem die Bevölkerung in den entlegensten Regionen durch Krankenhausschiffe medizinisch versorgt werden kann. Jedes der Projekte unterstützt mindestens ein, häufig mehrere der 17 SDGs und leistet damit einen wesentlichen Beitrag zur Erreichung der Nachhaltigkeitsziele, eine der Voraussetzungen für eine wirkungskompatible Investition. Darüber hinaus sind die Franziskaner als eine von wenigen Nichtregierungsorganisationen mit einem Berater-Status bei den Vereinten Nationen vertreten. Schon in dieser Funktion weisen die Franziskaner auf Ungleichheiten, Umweltverschmutzungen oder auch Menschenrechtsverletzungen hin.

Können die Hilfsprojekte zusätzlich den wirkungseffektiven Strategien zugeordnet werden? Um diese Frage zu beantworten, lassen sich zwei von drei Mechanismen der wirkungseffektiven Investitionen identifizieren. Zum einen werden die Projekte auch mit Mitteln aus der Verwaltungsvergütung (Initiatoren-Fee) des terrAssisi Aktien unterstützt und zum anderen haben die Investitionen ein klares Impact-Ziel. Für alle Projekte wird sichergestellt, dass der Impact gemessen und dokumentiert wird. Am Beginn steht der Projektantrag, der von einer Vergabekonferenz geprüft und bewilligt wird. Dieses Gremium tagt mehrmals im Monat. Anschließend erfolgt die laufende Projektbetreuung von

---

<sup>9</sup> Bundesinitiative Impact Investing (2022), Impact Investing in Deutschland, Marktstudie, S. 18.



Franziskanerinnen und Franziskanern vor Ort. Die Projektreferenten/innen von Franziskaner Helfen besuchen mehrmals jährlich Projektpartner und berichten über Fortschritte. So können bei einem Besuch und längerem Aufenthalt jeweils 20 bis 30 geförderte Hilfsprojekte vor Ort besucht werden. Die Unterstützung der Hilfsprojekte kann insofern sowohl unter wirkungskompatibler als auch unter wirkungseffektiver Betrachtungsweise als Impact Investment mit einem realwirtschaftlichen Einfluss bezeichnet werden.

### **Fazit**

Der terrAssisi Aktien bietet eine einzigartige Kombination aus strengen Nachhaltigkeitsgrundsätzen in Verbindung mit der Unterstützung vielfältiger globaler Hilfsprojekte. Die Strategie des Impact Investing kann sowohl aus den Investitionen des Fonds in globale Unternehmen als auch über die Investition in Hilfsprojekte hergeleitet werden. Bei Unternehmensbeteiligungen kann eine leicht positive Ausprägung der wirkungskompatiblen Investitionen zu den 17 SDGs bestätigt werden. Unter wirkungseffektiven Gesichtspunkten kann der Fonds die Kriterien des Impact Investing durch seinen positiven Einfluss auf die Entwicklung der Treibhausgasemissionen der Portfoliounternehmen vollumfänglich nachweisen. Zusätzlich erfüllen die Hilfsprojekte von Franziskaner Helfen aus wirkungskompatibler und wirkungseffektiver Sicht eindeutig die Anforderungen an Impact Investments gemäß der in diesem Artikel vorgestellten Definition.

Sebastian Riefe  
Ampega Investment GmbH  
Fondsmanager des terrAssisi Aktien