



Impact Investing: la finanza a supporto dell'impatto socio-ambientale

Anna Crocetti
Programme and Research Officer
Forum per la Finanza Sostenibile



Forum per la
Finanza Sostenibile

Forum per la Finanza Sostenibile | Chi siamo

Associazione senza scopo di lucro nata nel 2001

Missione

promuovere l'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle politiche e nei processi di investimento

Aree principali di attività

- ricerche
- progetti
- rapporti con le Istituzioni

Target

- domanda di prodotti finanziari (investitori privati e istituzionali)
- offerta (istituzioni finanziarie)
- intermediari (consulenti e reti di vendita)
- decisori politici italiani ed europei (Parlamento, Governo e Autorità di vigilanza)



Forum per la Finanza Sostenibile | I Soci

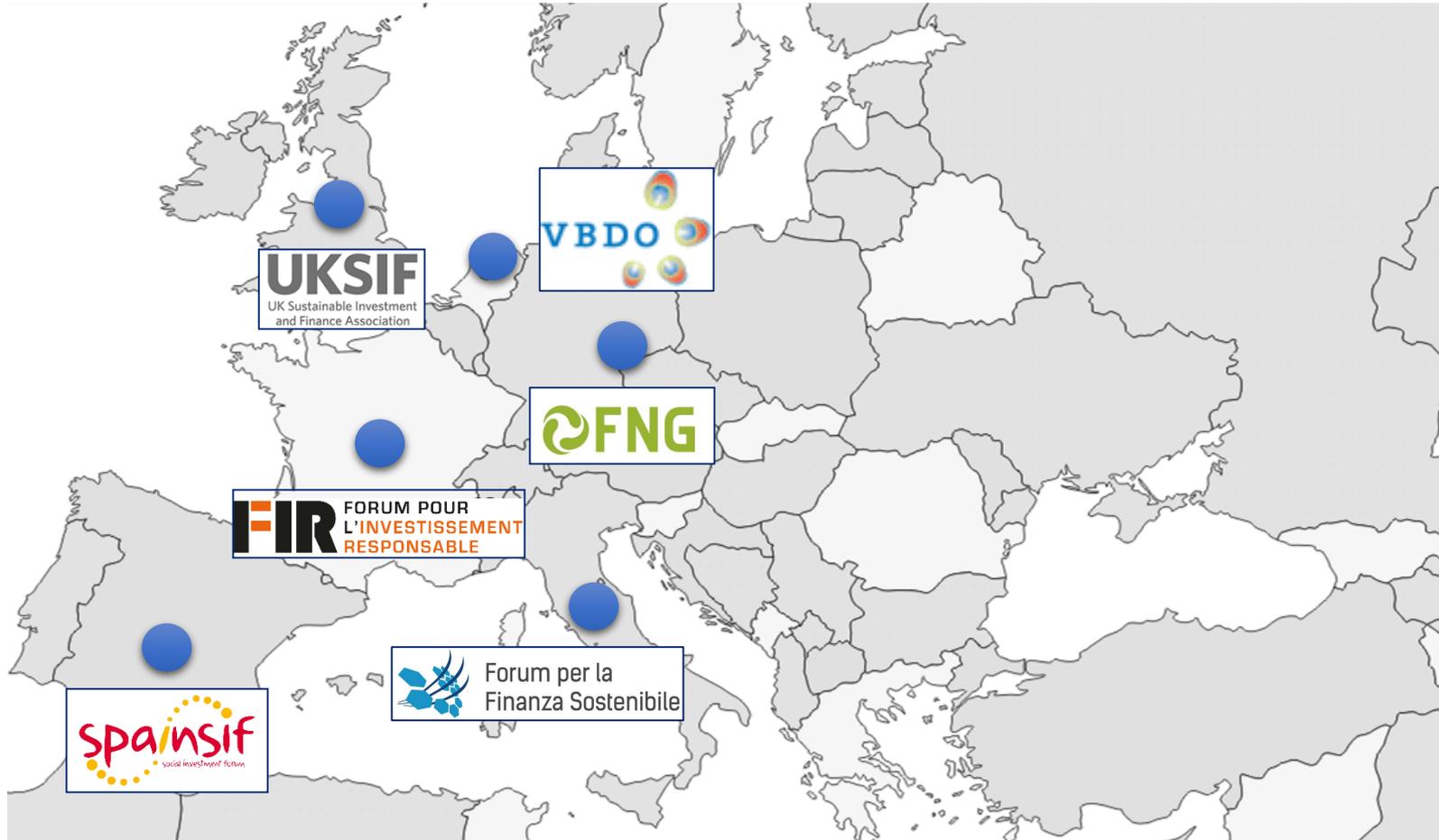


- associazioni di categoria e di rappresentanza
- associazioni di consumatori, non profit, ONG
- banche e imprese assicuratrici
- fondazioni
- fondi pensione
- sindacati
- società di gestione del risparmio
- società di ricerca, formazione, consulenza

Grafico aggiornato a marzo 2019



Forum per la Finanza Sostenibile | La rete europea



Dalla finanza «tradizionale» alla finanza sostenibile: oltre la filantropia

Tradizionale	Responsabile	Sostenibile	Impact	Filantropia
Rendimenti finanziari competitivi				
	Gestione dei rischi ESG			
		Opportunità ESG		
			Forte impatto socio-ambientale	
<p>Nessuna attenzione agli aspetti ESG</p> <p>Investimenti orientati al solo rendimento finanziario</p>	<p>Investimenti orientati al rendimento finanziario e alla riduzione dei rischi ESG</p>	<p>Investimenti orientati al rendimento finanziario con integrazione di rischi e opportunità ESG</p>	<p>Investimenti volti a generare impatti sociali e ambientali misurabili con rendimenti finanziari anche inferiori a quelli di mercato</p>	<p>Nessuna attenzione ai rendimenti finanziari</p> <p>Donazioni a sostegno di progetti a impatto sociale e ambientale positivo</p>

Fonte: Rielaborazione Forum per la Finanza Sostenibile da Eurosif 2012, *European SRI Study*



L'investimento sostenibile e responsabile (SRI)

L'investimento sostenibile e responsabile è un **investimento** con un approccio orientato al **lungo termine** che integra **criteri ESG** nella ricerca, nell'analisi e nella selezione dei titoli.

(Eurosif 2016, *European SRI Study*)



Esclusioni



**Convenzioni
internazionali**



Best in class



Investimenti tematici



Engagement



Impact investing



Strategie SRI | Best in class



Approccio che seleziona o pesa gli emittenti in portafoglio secondo criteri ambientali, sociali e di governance, privilegiando gli emittenti migliori all'interno di un universo, una categoria o una classe di attivo.



Strategie SRI | Convenzioni internazionali



Selezione degli investimenti basata sul rispetto di norme e standard internazionali.

Gli standard più utilizzati sono quelli definiti in sede OCSE, ONU o dalle Agenzie ONU (tra cui ILO, UNEP, UNICEF, UNHCR): ad esempio, il Global Compact, le Linee Guida dell'OCSE sulle multinazionali, le Convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro.



Strategie SRI | Engagement



Attività che si sostanzia nel dialogo con l'impresa su questioni di sostenibilità e nell'esercizio dei diritti di voto connessi alla partecipazione al capitale azionario. Si tratta di un processo di lungo periodo, finalizzato ad influenzare positivamente i comportamenti dell'impresa e ad aumentare il grado di trasparenza.



Strategie SRI | Esclusioni



Approccio che prevede l'esclusione esplicita di singoli emittenti o settori o Paesi dall'universo investibile, sulla base di determinati principi e valori. Tra i criteri più utilizzati: le armi, la pornografia, il tabacco, i test su animali.



Strategie SRI | Impact Investing



Investimenti in imprese, organizzazioni e fondi realizzati con l'intento di generare un impatto sociale e ambientale misurabile e in rado, allo stesso tempo, di produrre un ritorno finanziario per gli investitori.

Global Impact Investing Network (GIIN)



Strategie SRI | Investimenti tematici



Approccio che seleziona gli emittenti in portafoglio secondo criteri ambientali, sociali e di governance, focalizzandosi su uno o più temi. Alcuni esempi: i cambiamenti climatici, l'efficienza energetica, la salute.



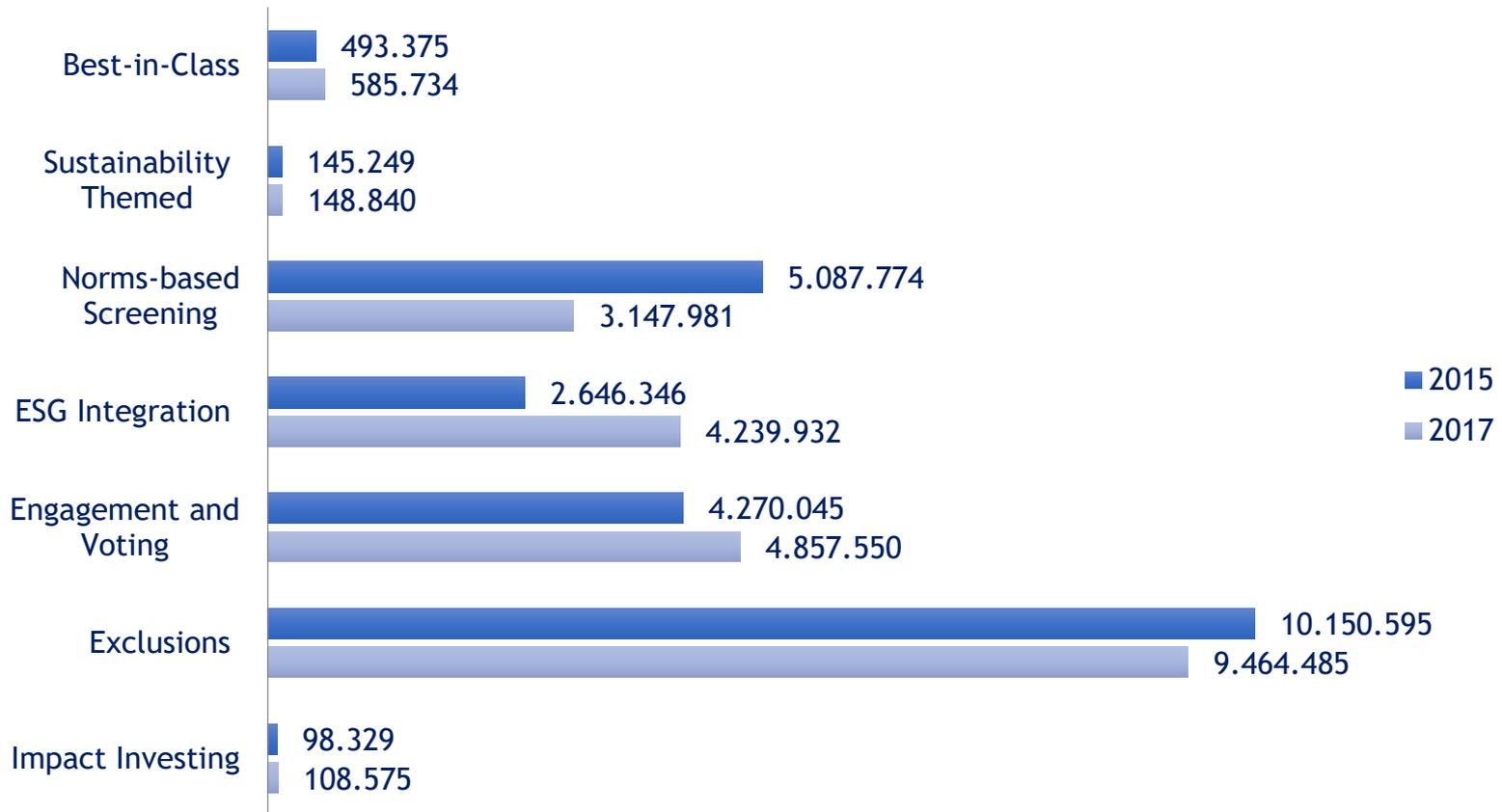
SRI | Criteri



 Environmental	 Social	 Governance
<ul style="list-style-type: none">• Cambiamento climatico ed emissioni di gas serra• Scarsità di materie prime• Rifiuti e inquinamento• deforestazione	<ul style="list-style-type: none">• Condizioni di lavoro• Relazioni con le comunità locali• Salute e sicurezza	<ul style="list-style-type: none">• Politiche di remunerazione• Indipendenza dei CdA e diversità di genere• Corruzione• Fiscalità



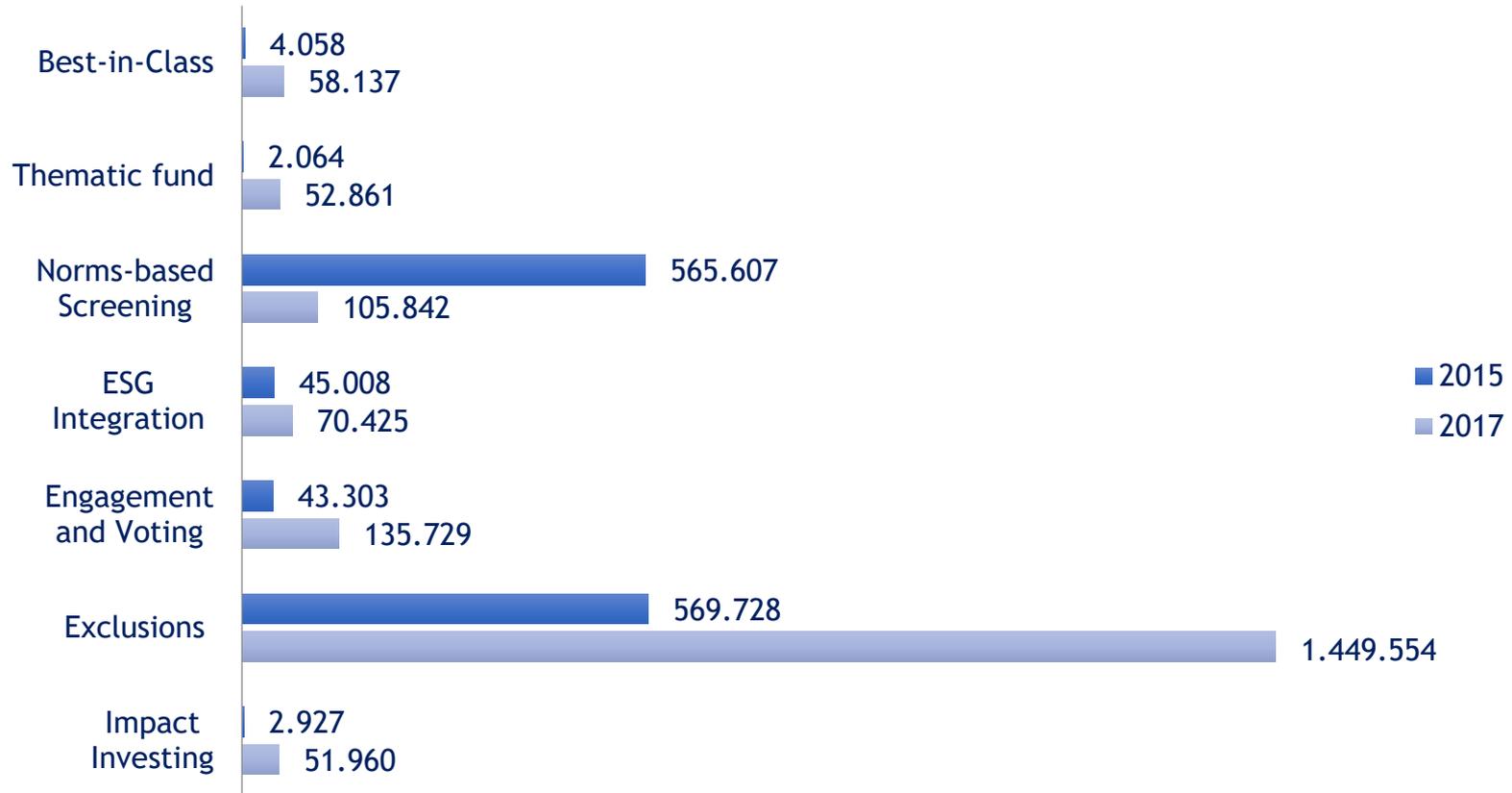
Il mercato SRI in Europa



Fonte: Eurosif 2018, *European SRI Study*



Il mercato SRI in Italia



Fonte: Eurosif 2018, *European SRI Study*



SRI | Gli strumenti

La finanza tradizionale

Fondo di investimento

Bond

Prestito

Mutuo

Private Equity

Investimento immobiliare

La finanza sostenibile

Fondo di investimento sostenibile

Green Bond, mini Green Bond, Social Bond, Social Impact Bond

Microcredito

Mutuo verde

Private Equity sostenibile

Investimento immobiliare sostenibile



Impact Investing

La finanza a supporto dell'impatto socio-ambientale





Impact Investing: la finanza a supporto dell'impatto socio-ambientale

SOMMARIO

1. Impact investing: inquadramento generale

- 1.1. L'investimento sostenibile e responsabile
- 1.2. Che cos'è l'impact investing
 - 1.2.1. Impatti sociali e ambientali
 - 1.2.2. Rendimento e impatto socio-ambientale
- 1.3. Dimensioni e caratteristiche del mercato

2. Gli strumenti finanziari

- 2.1. Fondi di investimento
- 2.2. Green Bond
- 2.3. Social Bond
- 2.4. Social Impact Bond
- 2.5. Crowdfunding

3. Misurare l'impatto sociale e ambientale

- 3.1. Misurare l'impatto sociale
- 3.2. Misurare l'impatto ambientale

4. Le aree di impatto

- 4.1. Housing sociale
- 4.2. Servizi di welfare
- 4.3. Servizi educativi
- 4.4. Foreste e agricoltura sostenibile
- 4.5. Energie rinnovabili
- 4.6. Microfinanza

Appendice

Le 40 raccomandazioni per sviluppare l'impact investing in Italia

Bibliografia



Impact Investing | Caratteristiche

- Intenzionalità
- Rendimento finanziario
- Eterogeneità dei rendimenti e delle classi di attivo
- Misurabilità degli impatti generati
- Rendicontazione



Impact Investing | Strumenti

Fondi di investimento

Due macro-categorie:

- investimenti in organizzazioni ad alto impatto socio-ambientale → investimenti diretti
- investimenti in fondi o in titoli che a loro volta finanziano organizzazioni ad alto impatto socio-ambientale → investimenti indiretti

Effetti positivi sotto il profilo ambientale e sociale



Misurazione dei risultati: report di impatto



Green Bond

Titoli di debito associati al finanziamento di progetti con ricadute positive in termini ambientali: energie rinnovabili, gestione sostenibile dei rifiuti e delle risorse idriche, tutela della biodiversità, efficientamento energetico. 2016: lanciate nuove obbligazioni verdi per US\$95 miliardi, crescita del 100%.

Mini green bond

I mini green bond sono mini bond finalizzati al finanziamento di progetti in ambito di:

- energie rinnovabili
- efficienza energetica
- gestione delle risorse idriche e dei rifiuti
- sistemi di trasporto sostenibili
- trattamento del suolo



Social Bond

Strumenti obbligazionari utilizzati per il finanziamento di progetti ad impatto sociale positivo

Gli ambiti finanziabili possono riguardare:

- Accesso ai servizi sanitari e abitativi
- Inclusione finanziaria
- Sicurezza alimentare
- Occupazione



Social Impact Bond

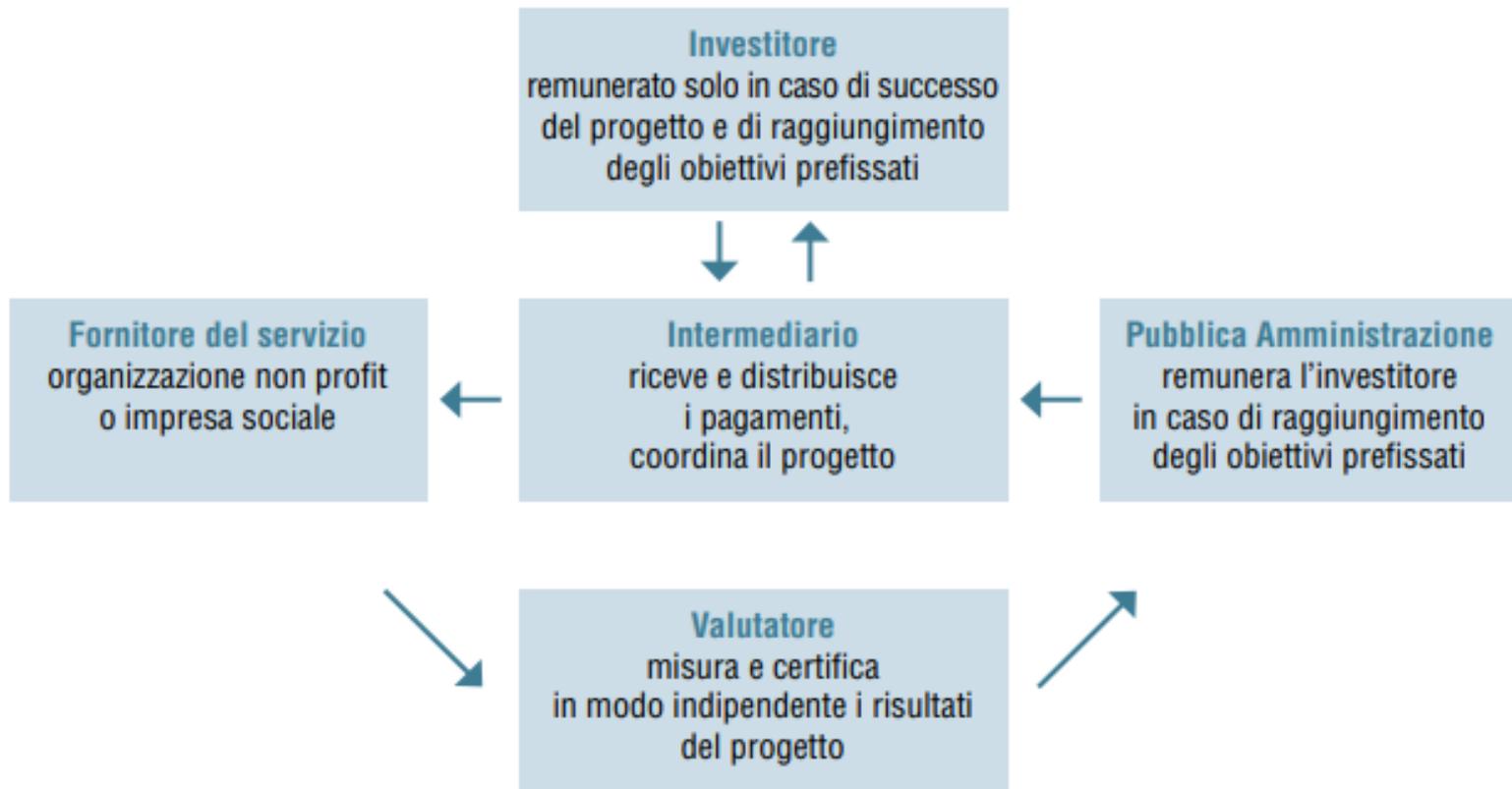
Strumenti destinati alla realizzazione di progetti di pubblica utilità, con una remunerazione degli investitori solo in caso di effettiva generazione di impatto sociale positivo, opportunamente misurato



Pay by Result (PbR) / “Pay for Success”



Social Impact Bond



Fonte: Rielaborazione Forum per la Finanza Sostenibile da: Croci, Edoardo e Colelli, Francesco 2017, *Il finanziamento dei progetti urbani sostenibili* e da: Avanzi - Sostenibilità per Azioni 2013, *I Social Impact Bond - La finanza al servizio dell'innovazione sociale?*, Collana "Quaderni dell'Osservatorio" n. 11, Fondazione Cariplo.



Crowdfunding

Crowdfunding: (dall'inglese *crowd*, folla e *funding*, finanziamento) è una forma di finanziamento che permette ad un progetto, una causa o un'impresa di raccogliere risorse finanziarie tramite **piattaforme web**.



- **Equity crowdfunding:** finalizzato alla raccolta di capitale di rischio di imprese; il finanziatore quindi partecipa e sostiene l'avvio o la crescita di un'iniziativa imprenditoriale beneficiando di potenziali futuri dividendi o plusvalenze.
- **Lending crowdfunding:** avviene tramite sottoscrizione di un prestito a cui è associato un tasso di interesse



Crowdfunding

Non Financial

Donation (Donazioni)

Donazione senza aspettative di ritorni finanziari

Reward (Ricompensa)

Contributo a supporto di un progetto in cambio di qualche forma di ricompensa

Financial / Investing

Lending (Debito)

Prestito di denaro a fronte del pagamento di un interesse

Equity (Azioni)

Acquisto di quote / azioni di una società



Attori finanziari

- Fondazioni di origine bancaria
- Fondazioni di erogazione
- SGR Private Equity
- SGR Private Debt
- Enti di microcredito
- Investitori previdenziali
- Imprese assicuratrici



Aree di intervento

- Housing sociale
- Servizi di welfare
- Servizi educativi
- Foreste e agricoltura sostenibile
- Energie rinnovabili
- Microfinanza

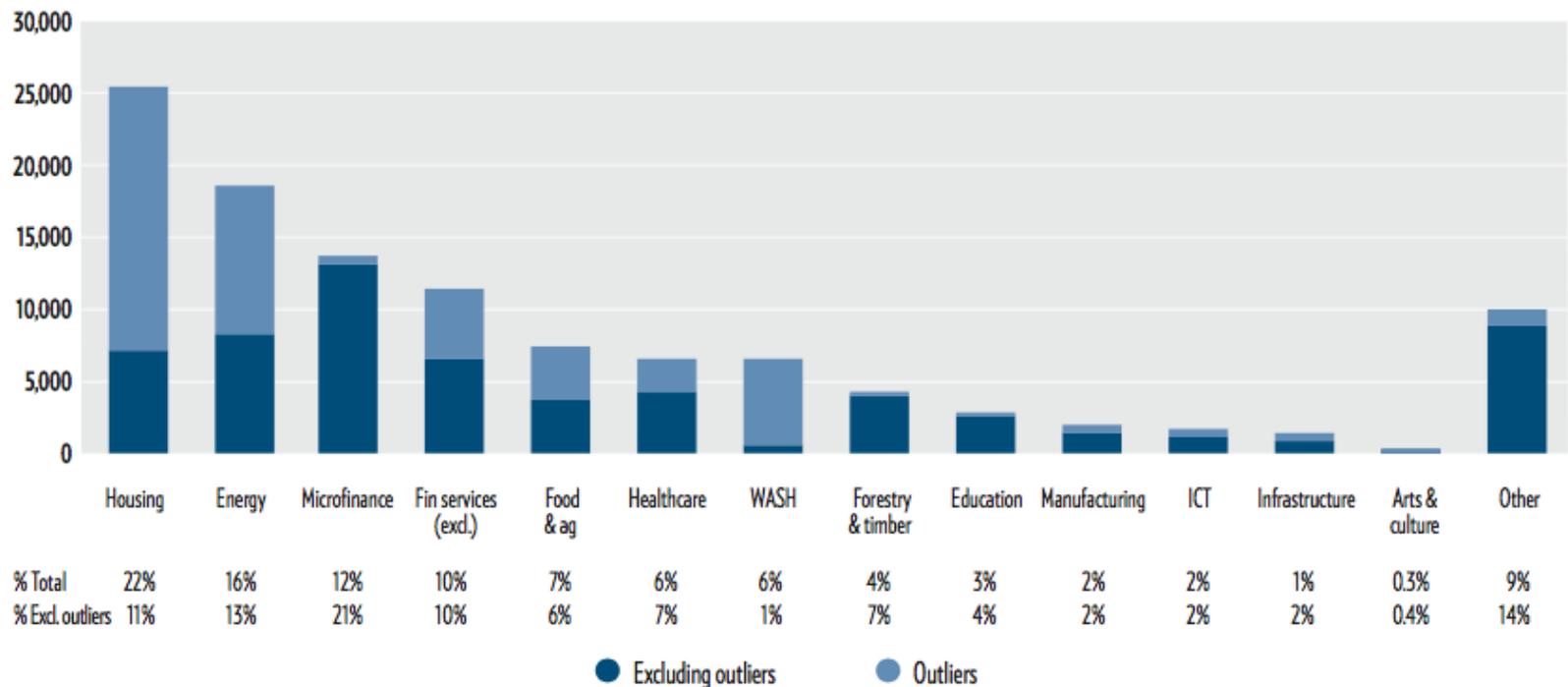


Are di interventio

Figure ii: AUM by sector

Full sample: n = 208; AUM = USD 113.7 billion

Excluding outliers: n = 203; AUM = USD 63.9 billion



Note: 'Other' sectors include services, waste management and recycling, tourism, transportation, community facilities, sustainable consumer products, and multi-sector investments.



Impact Investing | Misurare l'impatto socio-ambientale



Impact Investing | Misurare l'impatto socio-ambientale

Cos'è l'impatto?

Insieme degli effetti di lungo termine, positivi o negativi, primari o secondari, prodotti da un intervento di sviluppo, diretto o indiretto, voluto o involontario

Fonte: Social Value Italia

Misurazione → occorre prendere in considerazione:

- tutti gli effetti, non solo quelli attesi
- gli effetti positivi e negativi
- la relazione causale “intervento-effetto”
- la complessità delle connessioni esistenti tra gli interventi
- la dimensione temporale di lungo periodo

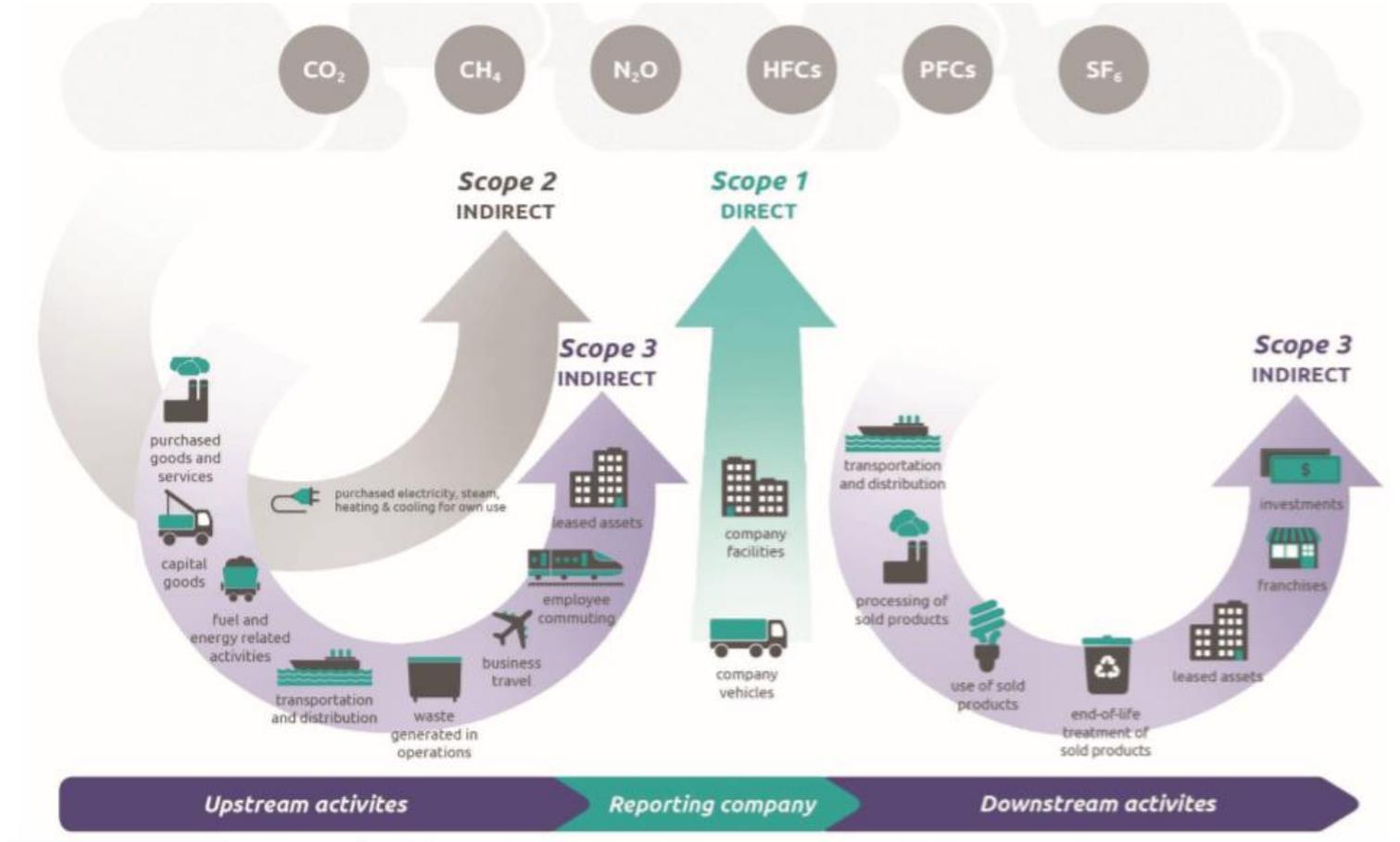


Impact Investing | Misurare l'impatto ambientale

- **Impronta di carbonio del portafoglio**
emissioni CO2 complessive delle società investite
- **Intensità di carbonio**
emissioni CO2 dell'impresa / fatturato
- **Rischio carbonio**
livello di emissioni, eventuale tassazione della CO2,
costi dell'energia, quota di energia elettrica acquistata
- **Impronta ecologica e impatto climatico**
non solo CO2



Impact Investing | Misurare l'impronta di carbonio



Impact Investing | Doppi conteggi delle emissioni

Categoria	Si verifica quando...	Esempio con due società in portafoglio, A e B
Produttore / Utilizzatore di energia	Scope 2 conteggiato	La società A produce energia elettrica (Scope1) acquistata dalla società B (Scope2)
Fornitore / Cliente	Scope 3 conteggiato	La società A utilizza beni che consumano energia o che emettono gas serra (Scope1) prodotti dalla società B (Scope3)
Prodotto / Componente	Scope 3 conteggiato	La società A vende motori (Scope3) per i veicoli prodotti dalla società B (Scope3)
Istituto di credito / Fornitore	Istituti di credito + Scope 3	L'auto venduta dalla società A (Scope3) è stata acquistata grazie a un prestito concesso dalla banca B (Scope3)

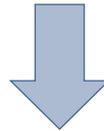
Fonte: Elaborazione del Forum per la Finanza Sostenibile da 2° investing initiative
tabella citata in: Kepler Cheuvreux 2015



Impact Investing | Misurare l'impatto sociale

Analisi controfattuale

differenza tra ciò che è accaduto dopo l'implementazione di un'attività (situazione fattuale) e ciò che sarebbe accaduto se quella stessa attività non fosse stata realizzata (situazione controfattuale)



Approccio sperimentale: gruppo di riferimento e gruppo di controllo (composizione casuale)

Approccio quasi-sperimentale: gruppo di riferimento e di controllo (composizione stabilita statisticamente)



Impact Investing | Misurare l'impatto sociale

- **Impact Reporting and Investment Standard (IRIS)**
sviluppato dal GIIN nel 2008
- **Social Impact Assessment (SIA)**
approcci di tipo statistico-econometrico
- **Social Return On Investment (SROI)**
espressione in termini monetari del valore sociale



Grazie per l'attenzione!



Forum per la
Finanza Sostenibile

Via Ampère 61/A
20131 Milano

Web
www.finanzasostenibile.it
www.investiresponsabilmente.it
www.settimanasri.it