

## Impact investing: investimenti per l'impatto socio-ambientale

19/09/2017

di Forum per la Finanza Sostenibile

**Investire nell'ambiente e nel sociale senza rinunciare al ritorno finanziario: è questa l'essenza dell'impact investing, una delle strategie della finanza sostenibile che più sta crescendo a livello globale ed europeo.**

### Che cos'è l'impact investing?

Secondo la definizione del Global Impact Investing Network (GIIN) – l'organizzazione di riferimento internazionale per questa strategia – con l'espressione di impact investing si fa riferimento a investimenti in imprese, organizzazioni o fondi realizzati con l'obiettivo di generare un impatto ambientale e sociale positivo misurabile e in grado, allo stesso tempo, di produrre un ritorno economico per gli investitori.

In particolare, per quanto riguarda la componente sociale dell'impatto, gli investimenti finanziano progetti in settori come l'inclusione sociale, la salute, l'educazione o l'*housing* sociale; alcuni ambiti tipicamente legati all'ambiente sono l'economia circolare, le energie rinnovabili, l'accesso alle risorse idriche, il riciclo e la gestione dei rifiuti, l'agricoltura sostenibile o la gestione delle foreste.

Quattro sono le componenti distintive di un investimento a impatto:

- L'**intenzionalità** dell'investitore di produrre un effetto positivo dal punto di vista sociale e ambientale;
- L'attesa di un **rendimento finanziario**, che può variare in funzione degli obiettivi dell'investitore, ma che, in ogni caso, deve prevedere almeno il rientro del capitale investito;
- La **misurabilità** dell'impatto sociale e ambientale generato, attraverso strumenti e metodi specifici;
- La **rendicontazione** degli impatti, che viene effettuata attraverso la pubblicazione di una reportistica dedicata: il report d'impatto.

### Quanto è diffuso l'impact investing?

L'impact investing sta riscuotendo un interesse sempre maggiore tra gli investitori SRI (acronimo dall'inglese *Sustainable and Responsible Investment* o Investimento Sostenibile e Responsabile). L'ultima edizione dello Studio Eurosif ha evidenziato che l'impact investing è la strategia SRI che cresce più rapidamente in Europa: tra 2013 e 2015, infatti, le masse sono incrementate del 385%, passando da €20 a €98 miliardi.

Come si colloca l'Italia all'interno di questo scenario? Seppur di dimensioni più modeste rispetto ad altri Paesi europei come l'Olanda, il mercato italiano dell'impact investing sta a sua volta conoscendo una significativa progressione: tra 2013 e 2015 le masse a cui si applica questo approccio sono infatti passate da €2 a €2,9 miliardi. Un ruolo centrale in questo sviluppo è stato ricoperto dal Fondo Investimenti per l'Abitare (FIA) gestito da CDP Investimenti SGR, con importanti investimenti nel *social housing*.

### I rendimenti finanziari

Come visto, una delle caratteristiche distintive dell'impact investing è l'attesa di un rendimento finanziario o, almeno, il rientro del capitale investito. A questo proposito l'Annual Impact Investor Survey 2017, l'ultima edizione del sondaggio annuale condotto dal GIIN sui principali investitori impact, ha rilevato una generale soddisfazione per gli investimenti effettuati nel corso del 2016: il 91% degli intervistati ha infatti dichiarato che gli investimenti hanno realizzato o addirittura superato le proprie aspettative di rendimento finanziario. Quali caratteristiche hanno gli obiettivi di rendimento degli investitori impact? In base a quanto emerso dalla *Survey*, su 208 intervistati la maggioranza, pari al 66%, ha dichiarato di perseguire rendimenti aggiustati per il rischio in linea con quelli di mercato; del restante 34%, una significativa porzione (18%) mira a rendimenti "vicini" quelli di mercato, mentre il 16% ha come interesse primario la conservazione del capitale.

## Come fare finanza a impatto?

Tra gli strumenti finanziari che consentono di investire con l'intento di generare un alto impatto sociale e ambientale, i più diffusi sul mercato europeo sono i fondi di investimento, i green bond, i social bond, i social impact bond e il crowdfunding.

Per essere definiti impact, i **fondi di investimento** devono avere come sottostante organizzazioni in grado di produrre effetti positivi sul piano ambientale e sociale: possono investire direttamente in organizzazioni o imprese, oppure in altri fondi.

I green bond sono **titoli di debito associati al finanziamento di progetti con ricadute positive in termini ambientali**. Il primo green bond è stato emesso dalla Banca Europea per gli Investimenti nel 2007. In soli dieci anni questo mercato ha vissuto, e sta tutt'ora attraversando, una fase di rapida espansione: stando ai dati del *Bloomberg New Energy Finance*, infatti, nel 2016 sono stati lanciati nuovi green bond per US\$95 miliardi, segnando una crescita del 100% rispetto all'anno precedente, che aveva visto US\$48 miliardi di nuove emissioni.

I **social bond** sono **strumenti obbligazionari** utilizzati per il **finanziamento di progetti a impatto sociale positivo**: gli ambiti finanziabili possono riguardare, per esempio, l'accesso ai servizi sanitari e abitativi, l'inclusione finanziaria, la sicurezza alimentare e l'occupazione. Si distinguono dai **Social Impact Bond (SIB)**, che si caratterizzano per il fatto di prevedere una remunerazione degli investitori solo in caso di effettiva generazione di impatto sociale positivo, opportunamente misurato: per questo motivo sono considerati obbligazioni "Pay by Result (PbR)" o "Pay for Success".

Infine, il **crowdfunding** (dall'inglese *crowd*, folla e *funding*, finanziamento) è una forma innovativa di finanziamento che permette a un progetto, una causa o un'impresa di raccogliere risorse finanziarie tramite piattaforme web. Secondo i dati raccolti dalla crowd-company Starteed, in Italia questa strategia ha consentito di raccogliere €91,8 milioni nel 2016, segnando un'accelerazione del 200% rispetto al 2014.

## Appuntamento alla Settimana SRI

Di impact investing si parlerà nel corso della sesta edizione della Settimana SRI, in programma **dall'8 al 17 novembre tra Milano e Roma**: promossa e organizzata dal Forum per la Finanza Sostenibile, l'iniziativa si sostanzia in una serie di eventi aperti al pubblico, interamente dedicati alla finanza sostenibile. Il 15 novembre, in particolare, a BASE Milano verrà presentato il manuale *Impact Investing: la finanza a supporto dell'impatto socio-ambientale*, realizzato dal Forum a partire dai risultati di un gruppo di lavoro a cui hanno preso parte soggetti dell'industria finanziaria, delle fondazioni e delle organizzazioni del Terzo Settore.