



Premio Investitore Sostenibile 2014

Rapporto della Giuria

Milano, 13 Novembre 2014

Rapporto della Giuria del Premio Investitore Sostenibile 2014

Per il 2014, la Giuria ha deciso di assegnare il premio a **Fondazione Cariplo**, riservando una menzione speciale ad **Oltre Venture**.

Alla Giuria sono state sottoposte 10 candidature, delle quali 5 proposte dagli stessi candidati e 5 selezionate dalla Segreteria del Forum per la Finanza Sostenibile (FFS) sulla base della mappatura dell'Osservatorio permanente sull'SRI¹.

La Giuria ha svolto due riunioni, per valutare le candidature e selezionare una short-list di soggetti più interessanti cui richiedere documentazione di approfondimento e per esaminare tutte le informazioni utili all'assegnazione del premio. Lo staff di FFS ha fornito il supporto segretariale e ha svolto attività di assistenza tecnica e di sintesi dei lavori, senza entrare nel merito delle valutazioni.

Complessivamente, rispetto all'edizione precedente, la Giuria ha riscontrato un'evoluzione positiva del mercato SRI italiano, con maggiore ricchezza del materiale presentato e una crescita della qualità media delle candidature esaminate. La presenza di politiche articolate in strategie SRI² coerenti, comunicate in modo trasparente e chiaro, indica che il mercato degli investimenti SRI si sta sviluppando in modo più strutturato. Un numero crescente di investitori sembra aver colto i benefici, anche di tipo reputazionale, dell'applicazione di strategie SRI e di percorrere strade per svilupparle in modo coerente nell'attività di gestione dei portafogli.

Si auspica che questi attori possano rappresentare uno stimolo per il mercato ad approfondire la conoscenza degli investimenti SRI e degli strumenti per realizzarli.

A questo proposito, la Giuria conferma, come già sottolineato nell'edizione precedente del Premio, l'importanza per gli investitori di attirare, mantenere e far crescere nelle loro organizzazioni talenti specializzati sui temi ambientali, sociali e di governance.

¹ Investimento Sostenibile e Responsabile, confronta la definizione di SRI promossa dal Forum per la Finanza Sostenibile in http://www.finanzasostenibile.it/images/stories/140903_Posizione_ufficiale_SRI_FFS.pdf

² Per un elenco delle principali Strategie SRI si rimanda a <http://investiresponsabilmente.it/cose/>

Motivazioni per il Premio Investitore Sostenibile 2014

Nel corso del 2013, **Fondazione Cariplo** ha compiuto importanti passi in avanti nello sviluppo di una politica SRI in linea con la struttura degli investimenti da essa realizzati.

Gli elementi di maggior valore individuati dalla Giuria nella selezione di Fondazione Cariplo sono:

- la decisione da parte di una fondazione di porre attenzione alla sostenibilità e a temi sociali e ambientali non solo in fase di erogazione, ma anche **nell'attività di gestione del patrimonio proprietario**: circa l'80% degli attivi di Fondazione Cariplo sono gestiti prendendo in considerazione Strategie SRI³;
- lo sviluppo di una **politica SRI articolata in strategie che si complementano** adattandosi al tipo di investimento realizzato: la gestione degli investimenti liquidi sviluppa strategie di selezione per esclusione e selezione basata su norme internazionali (certificate, a partire da dicembre 2013, da una società di revisione indipendente); mentre gli investimenti legati alla mission della Fondazione (Mission Connected Investments, MCI) tengono in considerazione la strategia di impact investing (almeno il 20% degli attivi classificati come MCI, pari ad oltre 100 milioni di euro⁴, sono riconducibili a questa fattispecie). Restano escluse dal perimetro solo la partecipazione strategica in Intesa Sanpaolo e le c.d. altre partecipazioni;
- **l'impatto** dell'attività di Fondazione Cariplo, che gestisce masse molto consistenti e ha iniziato un percorso per integrare l'SRI nella maggior parte di esse. Il fatto che questi asset siano gestiti tenendo in considerazione strategie SRI ha un'influenza significativa sugli investimenti stessi e può creare un forte stimolo al cambiamento degli emittenti e degli altri investitori.

Sebbene in termini di innovatività dell'approccio adottato si riscontrino margini di miglioramento, la Giuria apprezza gli sforzi e i progressi realizzati da questo investitore nello strutturare un processo chiaro, trasparente e certificato (per quanto riguarda la gestione degli investimenti liquidi) e auspica che la Fondazione prosegua questo percorso rafforzando l'integrazione di elementi ambientali, sociali e di governance nella gestione della categoria degli investimenti liquidi, considerando elementi ESG nella selezione e monitoraggio dei gestori e nell'attività di engagement con le società in portafoglio.

La Giuria si augura altresì che questo esempio possa fornire un utile stimolo ad adottare investimenti SRI nell'attività di gestione presso altri asset owner italiani appartenenti alla medesima categoria.

³ Dati al 31/12/2013

⁴ Dati al 31/12/2013

Motivazione per la menzione speciale a Oltre Venture

Oltre Venture si propone di offrire a investitori privati e istituzionali opportunità di investimento nel capitale di rischio di imprese che promuovono l'innovazione sociale sviluppando servizi per utenti economicamente più deboli e perciò scoperti sia dall'intervento pubblico che dall'offerta del mercato privato, oppure servizi con un rapporto di qualità/prezzo migliore di quello presente sul mercato.

Gli ambiti di intervento vanno dalle cure mediche all'housing sociale alla micro-finanza.

La Giuria ha particolarmente apprezzato l'innovatività di questa iniziativa, per lo meno nel contesto italiano, e la rilevanza del suo impatto presso gli utenti finali.

Di particolare interesse l'approccio che mira a dotare i soggetti in cui si investe di competenze tecniche e gestionali tali da renderli autonomi finanziariamente e quindi pienamente sostenibili. In questo modo si sviluppa concretamente la strategia di impact investing che pone al primo piano gli obiettivi di carattere sociale, con il vincolo di un rendimento positivo per gli investimenti realizzati.

Per questo motivo la Giuria ha ritenuto importante menzionare l'esperienza di Oltre Venture, nell'auspicio che altri investitori possano sviluppare questo tipo di offerta stimolando una crescita del mercato dell'impact investing in Italia.

Alessandra Franzosi

Paolo Garonna

Marco Lo Conte

Mauro Marè

Lorenzo Saa