



IMPACT WEEKLY REPORT

News dal mondo
dell'impact investing
e dell'innovazione
sociale.

14 maggio 2021

VISITA IL SITO
www.fsvgda.it

Giordano
Dell'Amore
FONDAZIONE
SOCIAL VENTURE

FOLLOW US



Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore / impact investing

[Impact investing, il mercato italiano raddoppiato in 4 anni](#) - Ilsole24ore.com

[109 milioni di euro di capitali per la finanza d'impatto in Italia](#) – Vita.it

[Crescono gli investimenti ad impatto, in Italia +137% in 4 anni](#) – Esgnews.com

[Impact investing: il mercato "strictly impact" da 46MLN/€ a 109MLN/€ in 4 anni \(+60% nel 2020\)](#) – Lamiafinanza.it

[I numeri dell'investimento "strettamente" a impatto in Italia e gli attori più attivi](#) – Citywire.it

Finanza etica / sociale / sostenibile

[Bankitalia mette in gara gli innovatori per la finanza sostenibile. Visco: "Da tecnologia opportunità, ma attenti ai rischi"](#) – Repubblica.it

[Finanza sostenibile, Commissione UE apre la consultazione sulla prestazione ambientale delle aziende](#) – Eunews.it

[I-Rfk lancia un charity bond fino a 5 milioni di euro](#) – Ilsole24ore.com

[Come capire se il gestore è \(davvero\) sostenibile](#) – Morningstar.it

Start-up e innovazione sociale

[Nasce First Round, programma a sostegno dell'imprenditoria innovativa del Sud](#) – Ilsole24ore.com

[Startup Economy - La Transizione Digitale](#) – La7.it

[Startup: 10 "consigli" da non seguire se non si vogliono perdere investitori](#) – Corriere.it

[Imprese sociali, appello a Giorgetti per il caos sulla qualifica di start up](#) – Vita.it

[La pandemia non ferma la crescita delle nuove startup. Report Infocamere](#) – Startmag.it

Impact investing

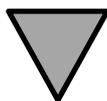
[Finanza sostenibile per le sfide del G20](#) – Repubblica.it

[Closing a 477 mln euro per il secondo fondo di Tages. Lo sottoscrivono anche Enpam e Sara Assicurazioni](#) – Bebeez.com

[Strictly impact: un mercato \(sostenibile\) da oltre 100 milioni di euro](#) – We-wealth.com

[Senza territorio l'impatto sociale è un buco nell'acqua](#) – Vita.it

DI SEGUITO LA RASSEGNA CARTACEA SULL'IMPACT INVESTING



ADVISOR ESG

in collaborazione con



LA FINANZA DEVE PRESTARSI A D E S S E R E D'IMPATTO

a cura della redazione
twitter @ADVISOR_ONLINE

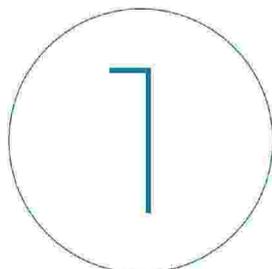
ESSERE RESPONSABILI VUOL DIRE
CONIUGARE RITORNI FINANZIARI E
SOCIALI, PER QUESTO SECONDO AXA
INVESTMENT MANAGERS **L'IMPACT
INVESTING** STA DIVENTANDO FOCALE
NELLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO

L' **impact investing** rappresenta l'evoluzione più importante che ha interessato il mondo degli investimenti responsabili. Generalmente, così come sottolinea **Lorenzo Randazzo**, RI expert & institutional sales manager di **AXA IM Italia** c'è la convinzione che investire ad impatto sia possibile solo sui mercati privati dove tale approccio è nato (ossia nel mondo del private debt, o del private equity) oppure nei mercati emergenti. In realtà tale approccio è applicabile anche nei paesi sviluppati. E oggi, soprattutto dopo l'esperienza della pandemia sta riscuotendo un'importante diffusione.

La sfida principale dell'approccio caratterizzato dall'**impact investing** consiste nel riuscire a generare un ritorno finanziario e sociale allo stesso tempo. Ma non si deve confondere con il mondo della filantropia, che è altro rispetto all'investimento ad impatto. Con tale approccio si supera il semplice concetto di screening selettivo, riconoscendo che, attraverso soluzioni finanziarie innovative, il capitale degli investitori può essere indirizzato verso una maggiore utilità sociale con un rendimento adeguato. Coniugare ritorni finanziari e sociali non è così immediato, visto che i rendimenti devono essere competitivi, a tassi di mercato, così come gli obiettivi sociali devono rappresentare benefici chiari e misurabili.

"AXA IM è attiva a livello di **impact investing** sia sul mondo del reddito fisso con green e social bond, e con diverse gestioni dedicate; sia sul fronte equity con strategie specifiche. Ad esempio di recente abbiamo rilasciato una strategia che investe in società che si occupano di rispondere a diverse esigenze sociali, individuando tre aree critiche: ossia l'accesso abitativo e all'infrastruttura di base; la protezione con cure sanitarie e il tema educational e di inclusione finanziaria" conclude Randazzo.





L'ENGAGEMENT È CRESCIUTO

Per AXA IM l'engagement è una componente centrale dell'investimento responsabile. Infatti è solo attraverso il dialogo con le società che si possono monitorare attivamente e costantemente gli investimenti realizzati e come le società progrediscono sul fronte ESG.

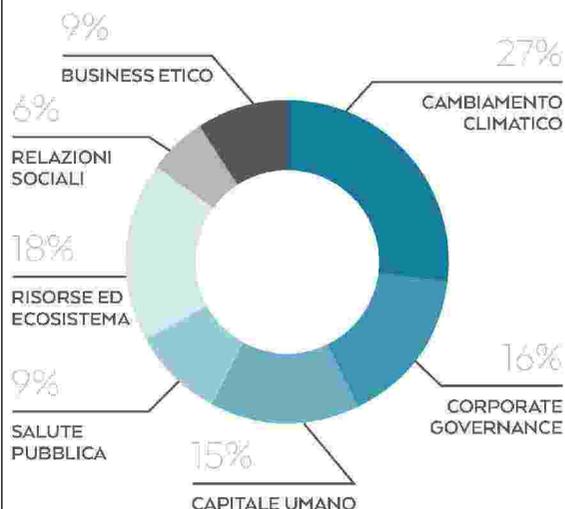
Nel corso del 2020 la società di gestione francese ha dialogato attivamente con oltre 300 emittenti, contro i 217 del 2019, registrando così un incremento del 47% dell'attività di engagement, nonostante le difficoltà legate all'impatto del Coronavirus.

È secondo quanto evidenziato dal report di **Active Ownership and Stewardship**, più dell'80% delle attività di engagement di AXA IM nel 2020 era collegata agli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni unite. Inoltre, i massimi livelli di engagement erano incentrati sul cambiamento climatico (27%), su risorse ed ecosistemi (18%) e sulla corporate governance (16%). Nel report si evidenzia inoltre come AXA IM ha superato oltre 20 tappe fondamentali di engagement, grazie alle quali gli

emittenti hanno introdotto cambiamenti significativi, e nel periodo non è stato registrato nemmeno un caso di insuccesso. Tra i risultati raggiunti si annoverano cambiamenti importanti in relazione al cambiamento climatico, all'indipendenza del Consiglio di Amministrazione e alla condotta aziendale.

In più di 30 casi, inoltre, l'attività di engagement è stata particolarmente intensa, tanto che si è arrivati a depositare proposte di deliberazioni alle assemblee generali annuali o, in qualche caso, arrivando a decidere di disinvestire. In linea con le priorità della sua roadmap di Investimento Responsabile (RI), AXA IM ha concentrato l'attività di voto sul cambiamento climatico, sulla biodiversità, sul capitale umano, sulla parità di genere, sulla salute pubblica, sulla protezione dei dati personali e sulla governance. "Nonostante la situazione legata alla pandemia, siamo riusciti a gestire le relazioni a distanza con la tecnologia, e abbiamo aumentato il dialogo, in principale sulle tre tematiche come mostra il nostro report sulla Stewardship" precisa Randazzo.

IL NOSTRO IMPEGNO COPRE UN AMPIO SPETTRO DI TEMI ESG CHIAVE



Fonte: AXA IM

RECORD DI VOTAZIONI DI AXA IM 2018-2020

	2018	2019	2020
NUMERO DI MEETING VOTATI	5.932	6.016	6.247
NUMERO DI MEETING IN CUI AXA IM NON HA SUPPORTATO COMPLETAMENTE LA GESTIONE	2.461	2.111	3.518
NUMERO DI VOTI SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE SOCIETARIA	62.665	64.439	65.827

Fonte: AXA IM

2

GREEN E SOCIAL FUTURE

I green bond sono abbastanza noti. Si tratta di obbligazioni di tipo tradizionale, con rischi confinati a livello di emittente, ma che offrono il vantaggio di una maggiore trasparenza: l'emittente mette in evidenza i progetti cui sono destinati i finanziamenti e si impegna a fornire aggiornamenti sull'andamento dei progetti. Sono di fatto uno strumento molto utile per le società d'investimento, alle quali offrono un modo trasparente per esprimere l'impegno verso un'economia low-carbon, mitigando al tempo stesso l'esposizione al rischio climatico, mentre le società emittenti possono sfruttare questa domanda per finanziare la propria transizione. Ciò dovrebbe ulteriormente sostenere questa fase di forte slancio, trasformando il mercato dei green bond da una asset class di nicchia ad un universo d'investimento credibile e diversificato.

La Global Commission on the Economy and Climate stima che, nei prossimi 15 anni, saranno necessari circa 90 trilioni di dollari di investimenti infrastrutturali per consentire la transizione verso un'economia verde. Per di più, La Conferenza delle Nazioni Unite sul cambiamento climatico del 2015 ha dato il via

a una serie di cambiamenti normativi, imponendo agli investitori di pubblicare periodicamente informazioni sui temi ambientali. Questa evoluzione ha favorito una maggiore consapevolezza dell'impatto dei rischi climatici sulla stabilità finanziaria delle aziende, facendo puntare i riflettori sui green bond.

AXA IM è stata tra le prime società di gestione a lanciare un fondo comune che investe in green bonds, focalizzandosi su quattro temi: tre sono riconducibili alla riduzione di emissioni inquinanti per l'ambiente (trasporti a basso impatto, soluzioni smart energy ed edifici green) e rappresentano circa il 90% della strategia, mentre un quarto tema verte sulla biodiversità, il trattamento dell'acqua e dei rifiuti per quasi il 10%.

Nel mondo dell'investimento ad impatto però oltre ai green bond, tanta rilevanza stanno assumendo anche i social bond, complice la pandemia, tali strumenti hanno avuto una straordinaria crescita con 132 miliardi di dollari di emissioni (fino a novembre 2020) da 17 miliardi del 2019.

Sul fronte social AXA IM è attiva oltre che con i social bond anche attraverso la strategia AXA WF Framlington Social Progress Fund, che è un fondo che investe in società che si occupano di rispondere a diverse esigenze sociali, dai bisogni più basilari alle esigenze più sofisticate che favoriscono il progresso dell'umanità.

Il fondo adotta un approccio selettivo socialmente responsabile, selezionando i migliori emittenti in base al loro contributo agli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile nelle Nazioni unite incentrati su temi sociali ("SDG sociali"). Questo approccio selettivo consiste nel ridurre almeno del 20% l'universo d'investimento attraverso una combinazione di dati interni ed esterni relativi all'allineamento agli SDG. In particolare nel processo di selezione dei titoli in portafoglio, il gestore adotta l'approccio utilizzato da AXA IM per i suoi fondi d'impatto in relazione agli strumenti quotati.

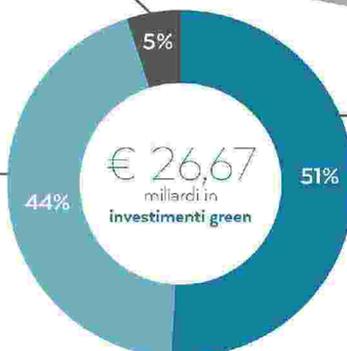


INVESTIMENTI IN GREEN

1,25 AZIONI QUOTATE

OBBLIGAZIONI
SOSTENIBILI 11,95

Green Bond 9,36
Social Bond 1,89
Sustainability Bond 0,69



ASSET
IMMOBILIARI 13,47

Azioni immobiliari 7,51
Debito CRE 1,47
Debito Infra 3,37
Azioni Infra 1,12

Fonte: AXA IM; dati al 31 dicembre 2020



CLEAN ECONOMY



Con l'espressione "clean economy" si fa riferimento a società che, con le loro attività, migliorano la sostenibilità delle risorse, favoriscono la transizione energetica (da sistemi di produzione e stoccaggio di energia derivata da combustibili fossili, a sistemi a zero emissioni di CO₂) o affrontano il problema della carenza idrica. Questo ambito è diventato anche un filone di investimento, sempre più importante, come evidenziano da AXA IM.

"Abbiamo individuato quattro aree d'investimento principali in cui la finitezza delle risorse naturali è particolarmente significativa, e che potrebbero offrire nuove opportunità d'investimento legate all'innovazione" sottolinea Randazzo.

I temi più interessanti, secondo AXA IM sono:

Trasporti a basse emissioni di carbonio. dove la crescente domanda di trasporti sostenibili a livello mondiale apre agli investitori numerose opportunità d'investimento legate ai veicoli elettrici, alle tecnologie delle batterie e ai sistemi per la riduzione delle emissioni.

Energia intelligente: la crescente domanda di case ecologiche contribuisce a dare slancio allo sviluppo di tecnologie a basso consumo, creando opportunità d'investimento nel settore delle energie rinnovabili, in quello dell'edilizia green e nelle fabbriche efficienti.

Agricoltura e industria alimentare: le aziende esplorano nuove modalità per rispondere alla crescente domanda di cibo legata allo

sviluppo demografico, limitando al tempo stesso lo sfruttamento del suolo e di risorse idriche già scarse. Tutto questo sta aprendo numerose opportunità d'investimento in società impegnate nello sviluppo di tecnologie per l'agricoltura e l'alimentazione.

Preservazione delle risorse naturali: l'opinione pubblica sta cambiando e spinge le imprese a migliorare la gestione della supply chain - offrendo opportunità d'investimento in aziende che si impegnano a mitigare la propria impronta ambientale, adottando prassi più evolute.

Ma perché è importante investire nella clean economy? Secondo gli esperti di AXA IM sono tre le motivazioni fondamentali: sta crescendo la pressione sull'ambiente; la popolazione mondiale cresce ogni giorno di 200.000 unità, rendendo necessario gestire le emissioni di carbonio e limitare il riscaldamento globale. Sta aumentando la consapevolezza degli effetti dell'inquinamento che spinge sempre più i cittadini a fare pressione sui governi, chiedendo un cambiamento di rotta. Infine queste pressioni hanno un peso crescente nei programmi delle imprese, che si dimostrano sempre più attente e attive sui temi ambientali che stanno a cuore ai consumatori.

COSA CI ASPETTA IN FUTURO?

Si stima che gli investimenti
in energia rinnovabile
dovranno crescere di

3-4 volte

nei prossimi trent'anni
per rispettare
i principali obiettivi climatici
e di decarbonizzazione globali¹

Si stima che
entro il 2030 circa

1/3

delle vendite mondiali di
auto sarà costituito da
veicoli elettrici²

Si stima che l'innovazione
alimentare, anche considerando
la carne vegetale e sintetica,
rappresenterà un mercato da

\$ 700 mld

entro il 2030³

Fonte: AXA IM; ¹ International Renewable Energy Agency, novembre 2020; ² Bank of America Merrill Lynch, Global Research, stima ad aprile 2018; ³ JBS prevede che le vendite di carne vegetale potrebbero aumentare di più del 25% l'anno, fino a raggiungere 85 miliardi di dollari entro il 2030, Business Insider; ⁴ 9 luglio 2019