

## Più spazio nei portafogli all'impact investing

LINK: <https://www.ilsole24ore.com/art/piu-spazio-portafogli-all-impact-investing-AEbugvZB>



Sono ancora pochi i fondi aperti in Italia ma si allarga l'interesse; nel mondo secondo GIIN (Global Impact Investing Network) nel 2025 le masse supereranno i 2mila miliardi di dollari di Lucilla Incorvati 20 maggio 2022 (THANIT - stock.adobe.com) (THANIT - stock.adobe.com) I punti chiave L'approccio agli investimenti La misurazione dell'impatto Le prospettive di rendimento Ascolta la versione audio dell'articolo 4' di lettura L'interesse per l'impact invest si allarga sempre più nel mondo. In termini di masse, l'intero mercato dell'impact investing è cresciuto di tre volte dal 2017, passando da 228 miliardi a 715 miliardi di dollari nel 2019. Ma secondo GIIN (Global Impact Investing Network) nel 2025 le masse supereranno i 2mila miliardi di dollari e valgono ben 636 miliardi di dollari (la cifra più alta mai rilevata) gli investimenti il cui impatto viene non solo dichiarato ma anche misurato seguendo standard

riconosciuti. L'Europa è una delle regioni a più rapida crescita, tanto che nell'ultimo anno rappresenta il 29% delle masse totali L'approccio agli investimenti Quello europeo si distingue dagli altri mercati sviluppati per l'approccio agli investimenti. «È più drastico, in cui si definiscono gli obiettivi extra-finanziari pre-investimento, mentre il Nord America ha adottato un approccio più tematico di inclusione e diversità - sottolinea Maïa Ferrand, head of external multimanagement di Candriam. - Inoltre, la Commissione europea ha promosso attivamente l'impact investing come parte del piano UE di ridurre del 40% le emissioni di gas serra entro il 2030. Con la crescita del mercato dell'impact investing, gli investitori hanno rafforzato il loro approccio alla misurazione e alla gestione dell'impatto. Un'area significativa di opportunità rimane quella dei settori in

rapida crescita (energia, sanità, alimentazione)». Scegli Oggi due anni di tranquillità con Enel Energia. Scegli Oggi due anni di tranquillità con Enel Energia. Enel IL REGOLAMENTO EUROPEO SFDR La misurazione dell'impatto Uno dei temi più importanti riguarda la definizione degli standard per le pratiche di misurazione e gestione dell'impatto. «In particolare con l'adozione, in tutto il settore, di tre diversi strumenti: selezione degli obiettivi di impatto, guida delle aspettative, misurazione e ottimizzazione dell'impatto - aggiunge Ferrand - Tutto ciò ha determinato la nascita di IRIS, un sistema condiviso per misurare e gestire l'impatto». Se nell'impact investing a fare da apripista sono stati i fondi alternativi, più di recente si stanno convertendo a questa logica anche i fondi aperti sui quali è intervenuta la disciplina del regolamento europeo SFDR che all'art. 9 individua

proprio come si identificano i fondi ad impatto, una fetta ancora piccola in Europa (il 15%) se confrontata alla grande famiglia dei fondi ESG Consigliati per te Borse europee frenano sul finale, Wall Street in chiusura evita la fase «Orso». Spread a 204 Borse europee frenano sul finale, Wall Street in chiusura evita la fase «Orso». Spread a 204 20 maggio 2022 Piazza Affari, lunedì 19 big allo stacco cedola. In arrivo quasi 10 miliardi Piazza Affari, lunedì 19 big allo stacco cedola. In arrivo quasi 10 miliardi 21 maggio 2022 IL PESO DEGLI INVESTIMENTI NEL MONDO DELL'IMPACT INVESTING Il caso di **Impact SGR** L'italiana Impact SGR per la misurazione e valutazione dell'impatto nei suoi due fondi art. 9 (Lavoro Italia e Impatto Global Equity) utilizza la metodologia di The Upright Project, società tecnologica finlandese. «La società ha sviluppato un modello valutativo capace di quantificare, e misurare, gli effetti positivi e negativi, di natura sociale ed ambientale, generati dalle imprese - precisa Dario Mangilli, head of sustainability di **Impact SGR**» - Al centro del modello di Upright c'è l'intelligenza artificiale semantica e l'analisi big data, utilizzate per stimare, in modo sistematico, più di

180 milioni di articoli scientifici, gli effetti sociali ed ambientali di 12.000 prodotti e servizi venduti da oltre 4mila imprese nel mondo. «L'analisi d'impatto applicata ad investimenti quotati è l'elemento centrale del nostro approccio - aggiunge Mangilli - il quale vede nella sinergia tra ricerca d'impatto ed analisi fondamentale l'innovazione di prodotto per strategie d'investimento a gestione attiva». I fondi alternativi Tra i fondi alternativi pionieri in questo settore in Italia c'è Impact Fund di Investcorp-Tages (joint venture paritetica nata a maggio 2020 dalla fusione di Investcorp Absolute Return Investments e Tages Capital per occuparsi di fondi liquidi alternativi, private debt e impact investing ). Il fondo è costituito da un portafoglio di fondi di private equity specializzati negli investimenti in small e mid cap europee che operano nell'ambito sanitario, educativo, delle economie circolari e della creazione del lavoro. 0 Le ultime di 24+ Da Kipling a Buffett: la saggezza senza tempo per affrontare la volatilità dei mercati di Ken Fisher\* Comunità energetiche e autoconsumatori: doppia spinta alle rinnovabili di Dario Aquaro e Cristiano Dell'Oste «Con Falcone

lavoravamo come dei fantasmi per sconfiggere Cosa Nostra» di Roberto Galullo e Angelo Mincuzzi Le prospettive di rendimento Il fondo ha appena chiuso il suo secondo closing per 60 milioni (il primo è stato chiuso a luglio 2021 per 40 milioni) ma l'obiettivo è arrivare al closing finale a 200 milioni di euro a due anni dal lancio. Ha già condotto quattro investimenti in Europa e ora ne sta per fare uno in Italia. «Il nostro fondo è classificato ai sensi dell'articolo 9 della normativa Sfdr mentre per la valutazione, la misurazione e la reportistica ci affidiamo a Human Foundation, una società indipendente che ha sviluppato un processo di analisi proprietario» - sottolinea Manuela Cedarmas, responsabile Esg&Impact. All'allocazione di risorse in fondi di private equity impact si aggiungono operazioni di co-investimento con gestori locali di private equity con un forte track record e che operano in Europa con l'obiettivo di investire in opportunità in cui l'impatto sociale e ambientale vada di pari passo si rendimenti di mercato. «Il nostro obiettivo di rendimento netto - aggiunge Cedarmas - è tra il 10 e il 15% di Irr». Un fondo sull'agricoltura rigenerativa Altro progetto

in pista è quello che vede coinvolte Tikehau Capital, Axa e Unilever che hanno creato un fondo di impact investing per accelerare la transizione all'agricoltura rigenerativa. I tre partner investiranno 100 milioni di euro ciascuno nel fondo ma puntano ad una raccolta di 1 miliardo di euro nell'arco di un anno. «Riteniamo che la riduzione dell'impatto dell'agricoltura sull'ambiente sia fondamentale per combattere il cambiamento climatico - come spiegano dalla società - garantire una filiera alimentare sana e sostenibile per tutti. Con il lancio di questo fondo, il nostro obiettivo è di mettere in comune risorse, capacità e competenze per sostenere le innovazioni tecnologiche e i cambiamenti necessari per migliorare la salute umana e del suolo. Il fondo ci aiuterà a implementare il nostro piano a tutela del clima, con cui puntiamo ad avere 5 miliardi di euro di asset in gestione entro il 2025 dedicati ad affrontare l'emergenza climatica».