



HUMANTM
FOUNDATION

Do & think tank per l'innovazione sociale

RICERCA E ANALISI SUL MERCATO DEGLI INVESTIMENTI AD IMPATTO

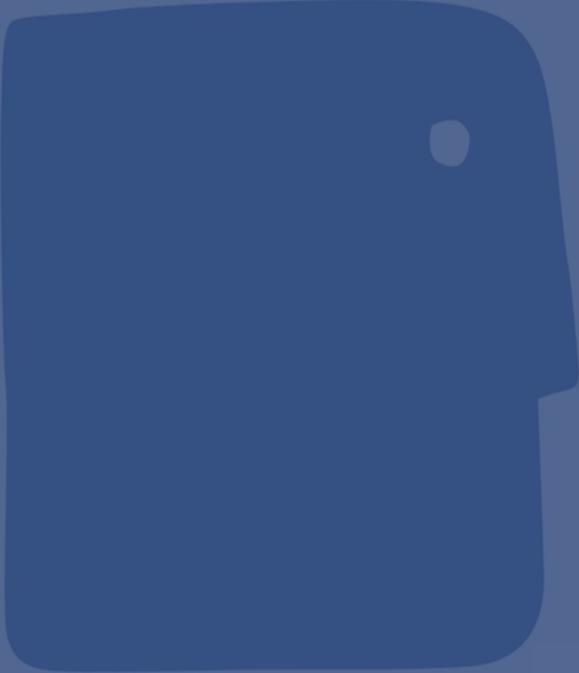
Anteprima del report
Dicembre 2024


**FONDO ITALIANO
D'INVESTIMENTO**



PREFAZIONE

a cura di Human Foundation



Il campo degli investimenti a impatto ha acquisito un ruolo sempre più rilevante nell'economia globale, rispondendo alla necessità di creare valore sociale e ambientale accanto a quello economico. In questo contesto, Human Foundation ha voluto approfondire le dinamiche e le opportunità offerte da questo mercato in Italia e a livello internazionale.

La nostra missione è da sempre sostenere modelli di sviluppo sostenibile, mettendo al centro le persone e il pianeta. Questa ricerca si pone l'obiettivo di contribuire a una maggiore conoscenza del settore, analizzandone le tendenze principali, i risultati ottenuti e le prospettive future, cercando di fornire una panoramica completa e attuale, che possa essere di supporto a investitori, policy maker e operatori sociali.

In un mondo che affronta sfide sempre più urgenti e complesse – dalla lotta al cambiamento climatico all'inclusione sociale – gli investimenti a impatto rappresentano uno strumento potente per generare un cambiamento positivo e sostenibile. Crediamo fermamente che una conoscenza approfondita del settore possa aiutare a migliorare le pratiche di investimento e a favorire un'economia più equa e resiliente.

Ci auguriamo che le intuizioni e le evidenze presentate in questo report possano ispirare e guidare nuove iniziative nel campo degli investimenti a impatto.

Nicola Cabria
Direttore
Human Foundation

Capitolo 1

IL MERCATO DEGLI INVESTIMENTI AD IMPATTO



1.1 Le caratteristiche principali

L'Impact Investing associa ai rendimenti finanziari la generazione d'impatto

È UNA STRATEGIA DI ALLOCAZIONE DEL CAPITALE CHE PERSEGUE LA DUPLICE FINALITÀ DI GENERARE UN IMPATTO SOCIO-AMBIENTALE POSITIVO E MISURABILE, CONGIUNTAMENTE A RENDIMENTI FINANZIARI COMPETITIVI

SI CONCRETIZZA IN INVESTIMENTI MIRATI IN IMPRESE E FONDI CHE OPERANO ATTIVAMENTE PER AFFRONTARE SFIDE GLOBALI CRUCIALI

Il raggiungimento di un impatto sociale/ambientale deve essere misurato, valutato e gestito per garantire trasparenza e affidabilità.

Misurabilità



Intenzionalità

Investimenti in aziende o organizzazioni i cui modelli di attività sono strutturati appositamente per rispondere a bisogni di natura sociale, ambientale, culturale.



Addizionalità

L'obiettivo è generare un impatto "addizionale", ovvero un impatto che non si sarebbe verificato senza l'investimento.

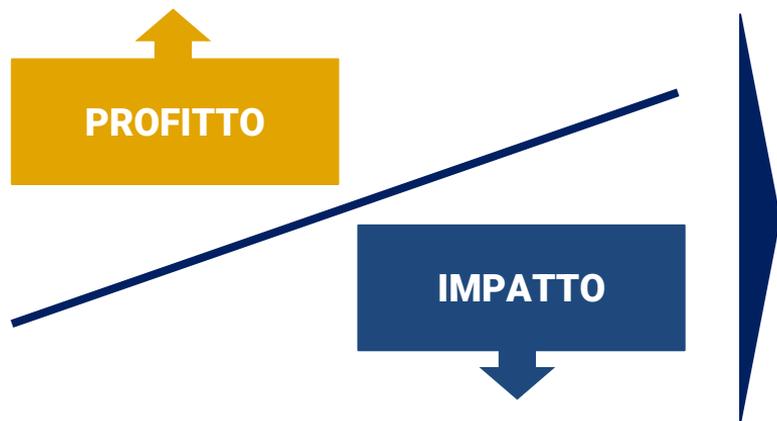


Rendimento

Sebbene sia orientato a generare impatti positivi, l'impact investing non compromette il ritorno economico. Il rendimento atteso è allineato a quello degli investimenti tradizionali con il medesimo profilo di rischio.

1.2 Non esiste un trade off tra rendimento e impatto sociale

Scalabilità e sostenibilità dei modelli di business sono driver per aumentare impatto e profitto



Nell'Impact Investing, l'impatto è insito nella strategia di investimento e nella mission delle imprese investite. L'Impact Investing ha come target imprese che generano impatto non a discapito del ritorno economico-finanziario. Il valore finanziario e quello sociale non sono in conflitto, ma si rafforzano reciprocamente.



Nel report GIIN 2023, i dati globali sulle performance finanziarie sono in linea con i risultati degli anni precedenti, confermando che l'investimento a impatto non comporta necessariamente rendimenti inferiori. Quasi tre quarti (74%) degli investitori intervistati hanno puntato a rendimenti di mercato aggiustati per il rischio. L'86% degli investitori (67% a livello europeo secondo Impact Europe) ha dichiarato che i propri rendimenti finanziari stavano sovraperformando o erano in linea con le aspettative, e il 90% ha dichiarato lo stesso per i propri rendimenti di impatto. In particolare, un numero inferiore di investitori ha dichiarato che la performance di impatto (4%) ha avuto risultati inferiori alle aspettative rispetto alla performance finanziaria (10%).

1.3 Le sfumature con cui la finanza incontra l'impatto

L'Impact Investing contribuisce alle soluzioni senza rinunciare al ritorno finanziario

	Finanza tradizionale	Investimenti responsabili (SRI)	Investimenti sostenibili (ESG)	Impact investing	Impact-first investing	Filantropia
	<i>finanza</i>		<i>impatto</i>			
	EVITA DI DANNEGGIARE					
	BENEFICI AI PORTATORI DI INTERESSE			CONTRIBUTO ALLE SOLUZIONI		
Descrizione	Focus esclusivamente sulla massimizzazione del profitto	Inclusione di criteri etici e morali nell'investimento	Integrazione di criteri ambientali, sociali e di buona governance	Generazione di impatti sociali o ambientali misurabili e profitto	Generazione di impatto a fronte del rientro del capitale investito	Attività non profittevole focalizzata sul bene sociale
Obiettivo primario	Massimizzazione del rendimento economico	Esclusione degli investimenti dannosi per ambiente e società	Selezionare investimenti sulla base dei criteri ESG	Impatto positivo tangibile e ritorno finanziario	Impatto positivo tangibile e protezione del capitale	Beneficio sociale e ambientale
Ritorno finanziario	Prioritario e allineato al mercato	Allineato al mercato	Allineato al mercato	Allineato al mercato	Inferiore rispetto ai rendimenti di mercato	Non previsto
Aspetti sociali e ambientali	Non considerati o marginali	Valutati per la mitigazione del rischio a protezione del valore del portfolio	Considerati come opportunità per migliorare il valore del portfolio	Prioritari e integrati nella strategia	Prioritari e integrati nella strategia	Centralissimi e primari

1.4 La finanza ad impatto va oltre la finanza ESG

Principali differenze tra due approcci diversi spesso erroneamente considerati equivalenti

	Investimenti ESG	Impact Investing
Screening	Incorpora fattori ESG per valutare rischi e opportunità (aziende con solide politiche ambientali o buone pratiche di governance in base ad indicatori di stabilità finanziaria e crescita a lungo termine)	Focus sulla creazione di un cambiamento sociale o ambientale positivo (infrastrutture per l'energia rinnovabile in aree sotto servite, anche se con rendimenti finanziari inferiori, perché l'obiettivo è promuovere la sostenibilità ambientale)
Coinvolgimento	Impegno con le aziende per incoraggiare il miglioramento delle prestazioni ESG o sostenere il cambiamento.	Lavoro a stretto contatto con i responsabili di progetto o gli imprenditori sociali per aiutarli a raggiungere i loro obiettivi e ad aumentare il loro impatto.
Metriche	I fattori ESG sono solitamente valutati come parte di un'analisi del rischio più ampia per valutare la sostenibilità e la resilienza di un'azienda. Gli investitori non misurano necessariamente l'impatto sociale o ambientale effettivo dei loro investimenti.	L'investimento d'impatto richiede risultati sociali o ambientali misurabili e rendicontabili. Gli investitori monitorano e valutano attivamente gli impatti tangibili dei loro investimenti.
Ritorno finanziario	L'obiettivo è generare rendimenti finanziari a tassi di mercato, considerando il modo in cui le aziende si comportano in aree ambientali, sociali e di governance rispetto ai loro pari.	Gli investitori d'impatto accompagnano i rendimenti finanziari con obiettivi non finanziari espliciti. La distinzione fondamentale è l'intenzionalità di guidare il cambiamento sociale o ambientale.
Gestione del rischio	Incorporazione di fattori di rischio non finanziari, come il rischio reputazionale, nelle decisioni di investimento.	Priorità all'impatto sociale o ambientale rispetto alle tradizionali tecniche di gestione del rischio finanziario.

1.5 Gli strumenti per gli investimenti ad impatto

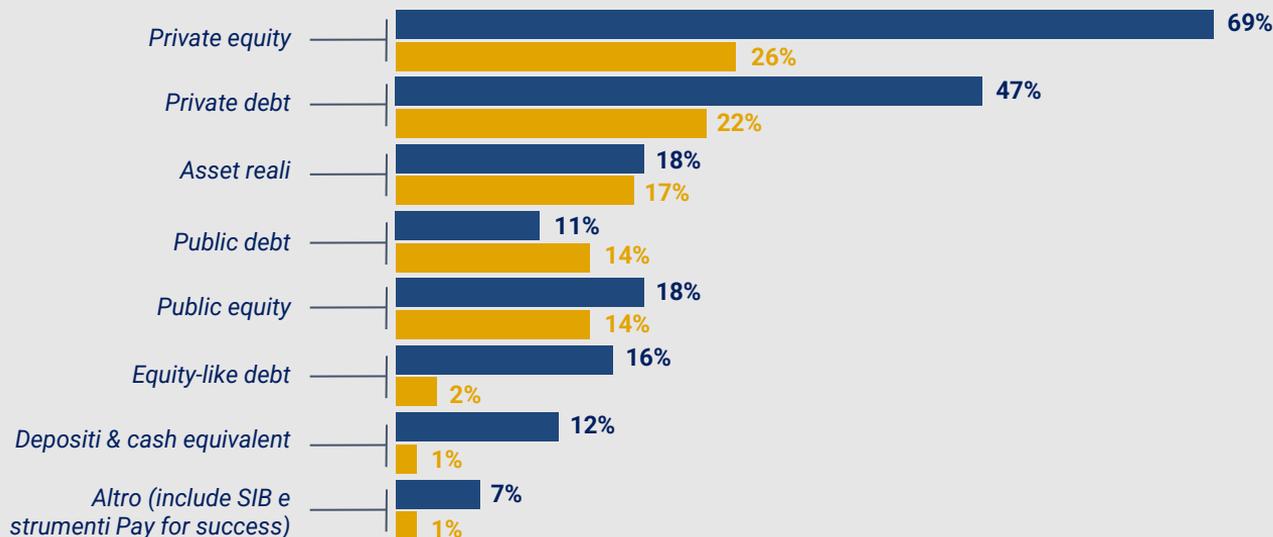
La varietà degli strumenti finanziari utilizzati e delle forme di intervento spaziano dal debito all'equity puro



1.6 Gli strumenti per gli investimenti ad impatto

Sia a livello globale che europeo, private equity e private debt sono gli strumenti più utilizzati

Allocazione per tipologia di strumenti a livello globale:



● % di investitori che impiegano capitale in ciascuna tipologia di strumento

● quota del valore di mercato allocata per ciascuna tipologia di strumento

Secondo il Global Impact Investing Network (GIIN)* a livello globale la maggior parte degli asset per investimenti ad impatto è allocata attraverso il private equity:

- rappresenta il 26% del valore di mercato complessivo (Asset Under Management - AUM) con quasi sette investitori a impatto su dieci (69%) che impiegano almeno una parte del proprio capitale con questi strumenti
- seguono a stretto giro il private debt (22% degli asset) e gli asset reali (17%)

Anche secondo Impact Europe**, a livello europeo tra gli strumenti di investimento rivolti ad imprese non quotate, prevalgono il debito (34%) e l'equity (45%).

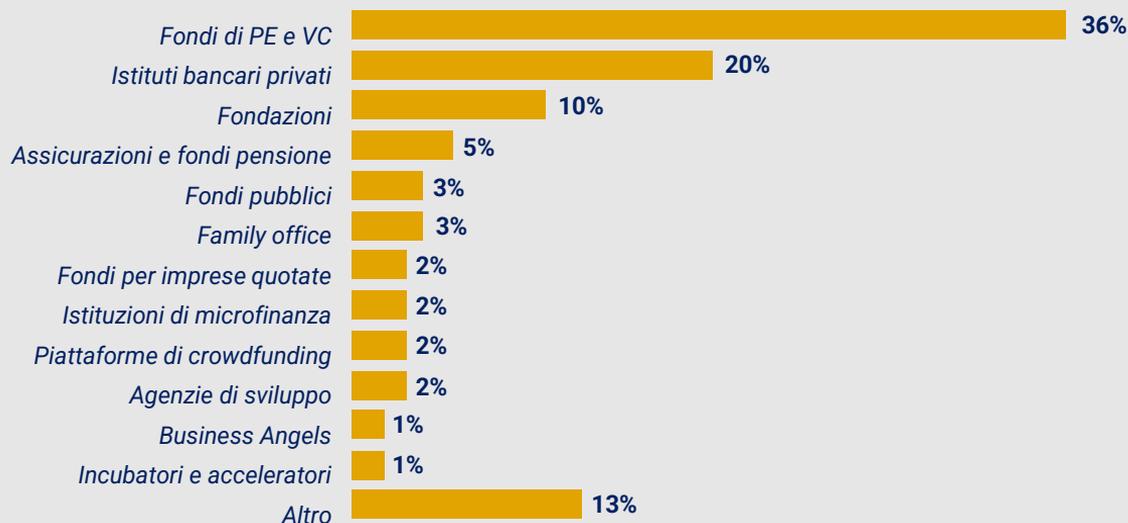
* (dati a fine 2022, AUM = 198 mld USD)

** (dati a fine 2023, AUM = 85 mld EUR)

1.7 Gli attori coinvolti nella finanza ad impatto

I fondi VC e PE rappresentano oltre un terzo delle organizzazioni attive nell'ecosistema

Tipologia di organizzazioni a livello europeo:



Il mercato dell'impact investing coinvolge una vasta gamma di attori che mirano a generare impatti sociali e ambientali misurabili, oltre a ritorni finanziari.

In Italia, questo settore sta crescendo grazie all'impegno di fondazioni, banche e imprese sociali, che giocano un ruolo cruciale nel sostenere l'innovazione e lo sviluppo sociale.

Alcuni investitori ad impatto si dedicano esclusivamente a questo tipo di investimenti, mentre altri adottano un approccio misto, combinando investimenti ad impatto con quelli non orientati a generare un risultato sociale o ambientale misurabile.

Secondo una recente analisi effettuata dal GIIN, a livello globale il 63% degli investitori ad impatto alloca l'intero capitale esclusivamente per questo tipo di investimenti, mentre il 37% diversifica tra le due tipologie.

Capitolo 2

LE PROSPETTIVE DI CRESCITA DELLA FINANZA AD IMPATTO



2.1 La dimensione del mercato degli investimenti ad impatto

Il capitale investito continua a registrare tassi di crescita incoraggianti

GIIN
(dati a livello globale)



1.063 miliardi €



Impact Europe
(dati a livello europeo)



80 miliardi €



SIA - Tiresia
(dati a livello italiano)



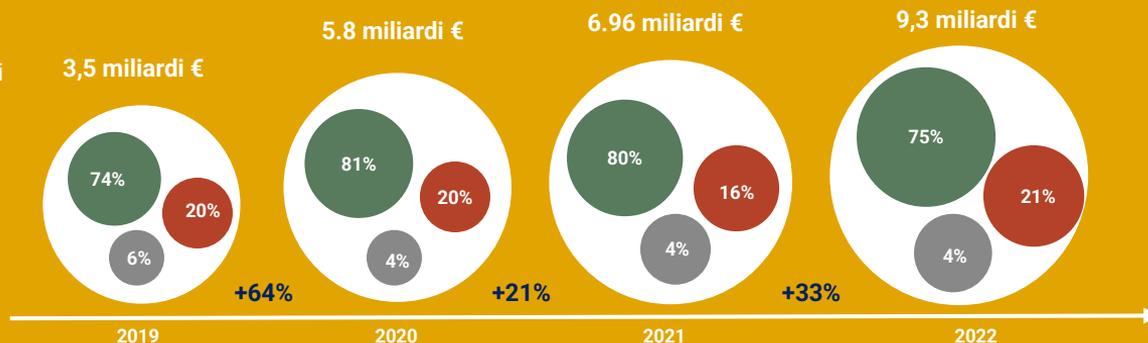
6,9 miliardi €

I dati riportati nella grafica sono relativi al 2021.

A fine 2022, il totale degli Asset Under Management (investimenti e finanziamenti) qualificabili come finanza d'impatto in Italia sono ulteriormente incrementati, passando da 6,9 a 9,3 miliardi €.

A fine 2023 la dimensione del mercato europeo dell'impact Investing è quasi triplicata, raggiungendo i 230 miliardi €.

- Investitori istituzionali
- Fondi d'impatto private
- Banche



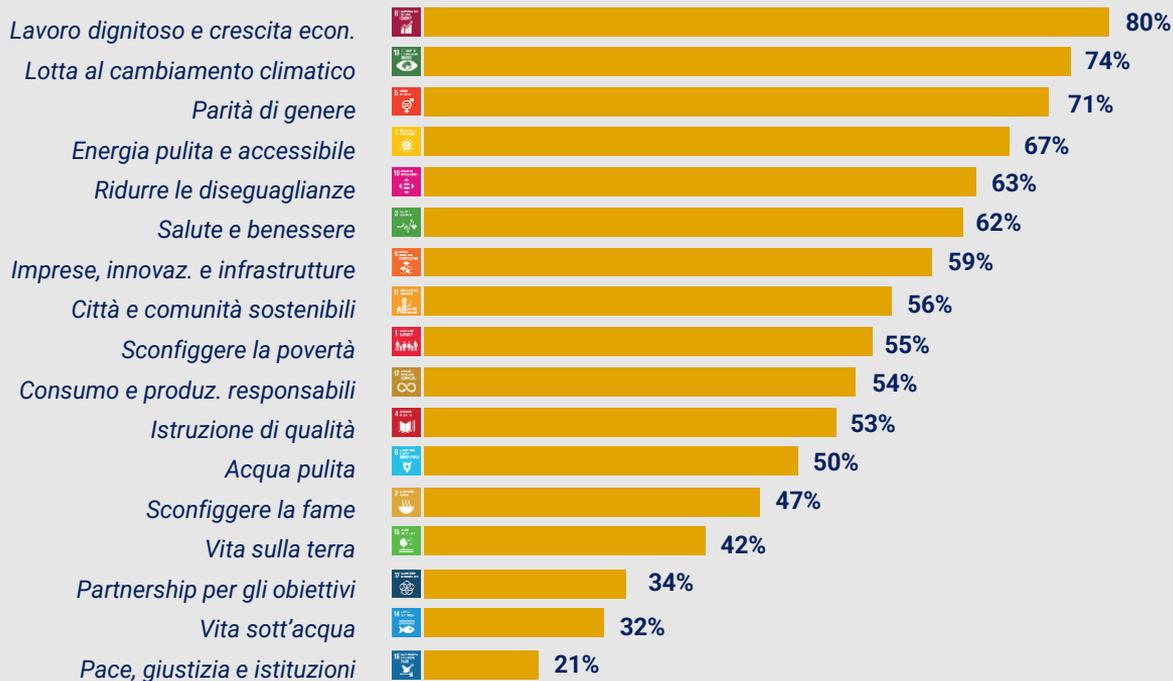
Il 2023 Italian Outlook riporta un tasso di crescita dell'AUM tra il 2019 e il 2020 del 64%; tuttavia, abbiamo assistito a un ritmo più lento tra il 2020 e il 2021 e a un successivo lieve recupero (+33%) dal 2021 al 2022.

La composizione dell'AUM evidenzia che il 21% è stato investito in capitale di rischio, mentre il 79% attraverso strumenti di debito. Dal 2019 al 2022 si sono aggiunti 13 nuovi operatori, che gestiscono il 12% degli AUM 2022.



2.2 Gli SDGs perseguiti dagli investitori

Crescita economica inclusiva e lotta al cambiamento climatico sono le priorità



Secondo i dati raccolti a livello globale (GIIN), l'Obiettivo 8 "Lavoro dignitoso e crescita economica" è il più rilevante, con l'80% degli investitori che affermano di contribuire a questo SDG, segnalando una forte attenzione verso la promozione della crescita economica inclusiva. Questo dato è seguito dall'Obiettivo 13 "Lotta contro il cambiamento climatico", con il 74% degli investitori, riflettendo la crescente priorità data alla mitigazione del cambiamento climatico nel contesto dell'impatto.

La parità di genere (SDG 5) risulta essere una tematica centrale per il 71% degli investitori. Anche l'energia pulita e accessibile (SDG 7) attira l'attenzione di una quota significativa, con il 67% degli investitori che dichiara di contribuire a questo SDG, evidenziando l'impegno verso soluzioni energetiche sostenibili.

Al contrario, gli obiettivi legati alla biodiversità, come la vita sott'acqua (SDG 14) e la vita sulla Terra (SDG 15) e alla governance, come pace, giustizia e istituzioni solide (SDG 16) e partnership (SDG 17) sembrano ricevere minore attenzione.

I dati (Impact Europe, 2024) su 343 organizzazioni europee, confermano che il cambiamento climatico (SDG 13) e la crescita inclusiva sono tra tra gli obiettivi più impattati (47% per entrambi).

2.3 I settori strategici per il mercato dell'Impact Investing

Le principali sfide ambientali riguardano la gestione delle risorse naturali e la transizione energetica

**ENERGIA
RINNOVABILE**

**EFFICIENZA
ENERGETICA**

**EDILIZIA
SOSTENIBILE**

**SELVICOLTURA
SOSTENIBILE,
AGRICOLTURA
E ACQUA**

Gli investimenti guidano la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio



Gli investimenti permettono di diminuire i consumi e l'impatto ambientale, generando al contempo importanti risparmi



Gli edifici verdi e a basso impatto ambientale contribuiscono alla riduzione delle emissioni e al miglioramento dell'efficienza energetica



Sono settori strategici per la gestione sostenibile delle risorse naturali e per la tutela dell'ambiente





2.3 I settori strategici per il mercato dell'Impact Investing

Le principali sfide sociali riguardano la salute, l'accesso ai servizi finanziari e l'inclusione delle comunità

**SALUTE E
SERVIZI ALLA
PERSONA**

**FINANZA
INCLUSIVA**

**HOUSING
SOCIALE,
RIGENERAZIONE
URBANA**

**ISTRUZIONE E
FORMAZIONE**

Gli investimenti nel settore sanitario migliorano l'accesso a servizi essenziali per il benessere delle persone



Gli investimenti nel sistema finanziario inclusivo, garantiscono l'accesso a fasce di popolazione solitamente escluse e promuovono lo sviluppo economico



Gli investimenti in infrastrutture e progetti pensati per le comunità favoriscono l'inclusione sociale e l'accesso a servizi essenziali



Gli investimenti in istruzione e formazione contribuiscono a migliorare le competenze e le opportunità per le comunità



2.4 Da cosa dipende il successo della finanza ad impatto?

Mancano competenze manageriali e il sostegno del pubblico e degli investitori istituzionali al mercato

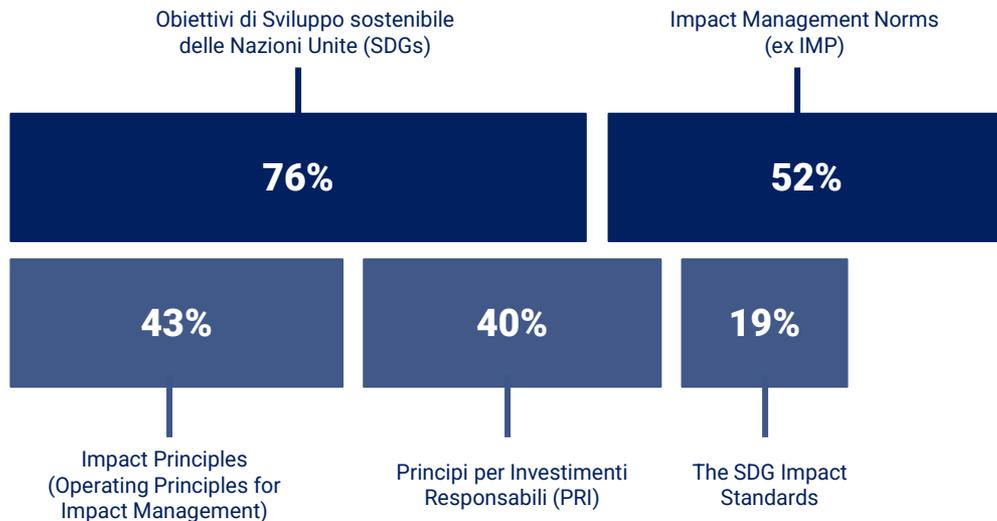




2.5 La sfida della misurazione dell'impatto sociale

SDG delle Nazioni Unite e Impact Management Norms sono i framework più utilizzati

SONO AUSPICABILI L'ARMONIZZAZIONE DELLE METODOLOGIE E L'ADOZIONE DI METRICHE COMPARABILI E RILEVANTI A LIVELLO GLOBALE



Secondo i dati riportati dal **Global Impact Investing Network (GIIN)**, il 76% degli investitori utilizza il framework degli SDG delle Nazioni Unite come guida per la loro strategia di impatto. Le Impact Management Norms (ex IMP) sono adottate dal 52%, mostrando l'importanza di norme consolidate per la gestione dell'impatto. Altri framework, come gli Operating Principles for Impact Management (43%) e i Principi delle Nazioni Unite per l'Investimento Responsabile (40%), sono ampiamente adottati per strutturare le strategie d'investimento. Tuttavia, strumenti più specifici come gli SDG Impact Standards vedono attualmente una minor diffusione (19%).

Capitolo 3

LE PROSPETTIVE DEL MERCATO ITALIANO



3.1 La sostenibilità è strategica per la crescita del Paese

L'impact investing crea un modello di crescita sostenibile, inclusiva e responsabile

PROMUOVE L'INCLUSIONE SOCIALE E LA COESIONE TERRITORIALE

L'Italia presenta significative **disparità tra Nord e Sud**, così come alti tassi di **disoccupazione giovanile** e limitate opportunità di crescita nelle **aree più remote**. Investimenti sostenibili possono contribuire a colmare questi gap, sostenendo iniziative che puntano a migliorare la qualità della vita nelle regioni meno sviluppate. Investire in programmi di formazione professionale, inclusione sociale, e accesso ai servizi essenziali, come la sanità e l'istruzione, permette di stimolare la **coesione sociale** e incentivare uno **sviluppo più omogeneo** su tutto il territorio nazionale.

RISPONDE AI CAMBIA- MENTI DEMOGRAFICI E SUPPORTA LE COMUNITÀ

Con l'invecchiamento della popolazione italiana, cresce la **domanda di servizi sanitari, assistenziali e di supporto sociale**. L'impact investing può fornire capitali per sviluppare infrastrutture e servizi dedicati a una popolazione anziana in crescita, promuovendo un'assistenza di qualità e sostenibile. Attraverso la costruzione di nuove strutture sanitarie, la digitalizzazione dei servizi e lo sviluppo di programmi di supporto, è possibile **migliorare la qualità della vita degli anziani e ridurre la pressione sul sistema sanitario**.

PERMETTE DI AFFRONTARE LA CRISI CLIMATICA E AMBIENTALE

Il **cambiamento climatico** è una delle sfide più urgenti per l'Italia, con fenomeni come l'innalzamento del livello del mare, le ondate di calore e le alluvioni che minacciano sempre più frequentemente l'equilibrio del territorio. Gli investimenti a impatto orientati alla sostenibilità ambientale supportano la **transizione ecologica** del Paese. Ad esempio, progetti di riqualificazione energetica, agricoltura rigenerativa e di riduzione delle emissioni possono ridurre il consumo di risorse e migliorare la **resilienza delle città e delle infrastrutture** italiane.

INCENTIVA L'INNOVAZIONE E NUOVI SETTORI ECONOMICI

Gli investimenti orientati alla sostenibilità possono incentivare la crescita di **settori innovativi e ad alto valore aggiunto** (come le tecnologie verdi, la mobilità sostenibile e l'economia circolare) e la nascita di startup e imprese che sviluppano soluzioni avanzate per la sostenibilità, rendendo il Paese competitivo nei mercati globali emergenti. Inoltre, questo tipo di investimento contribuisce allo sviluppo di **nuove competenze professionali** e alla creazione di **posti di lavoro qualificati**, particolarmente per le giovani generazioni.

ATTRAIE CAPITALI INTERNAZIONALI E MIGLIORA LA REPUTA- ZIONE DEL PAESE

In un contesto europeo e globale sempre più attento ai criteri ESG (ambientali, sociali e di governance), l'Italia può migliorare il proprio profilo di investimento, beneficiando di nuovi capitali e rafforzando la propria posizione sul mercato globale.

3.2 L'Impact Investing è la risposta giusta?

Se la sostenibilità è fondamentale per la crescita dell'Italia, l'impact investing ne è uno strumento chiave

1	Capitale orientato alla sostenibilità	L'impact investing permette di orientare il capitale verso progetti che sostengono la transizione ecologica e l'inclusione sociale, senza sacrificare la redditività
2	Risposta ai trend globali e alle pressioni normative	La sostenibilità non è solo un'opportunità ma una necessità, anche a livello normativo. Con il Green Deal europeo e gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, le imprese e gli investitori devono adeguarsi a standard sempre più stringenti in ambito ambientale e sociale. L'impact investing consente di investire in progetti che sono allineati con queste direttive, mitigando il rischio di rimanere indietro rispetto agli standard globali.
3	Attrazione di nuovi investimenti e sviluppo dell'economia	La sostenibilità è una leva per la competitività: l'impact investing può attrarre capitali esteri, dato che molti investitori istituzionali, fondi pensione e banche d'investimento cercano oggi opportunità che rispondano ai criteri ESG.
4	Mitigazione dei rischi a lungo termine	L'integrazione della sostenibilità riduce i rischi a lungo termine associati al cambiamento climatico, alle disuguaglianze sociali e alla scarsità delle risorse naturali. Per un fondo di investimento, questo significa minimizzare il rischio di svalutazione dei capitali in settori ad alto impatto ambientale e garantirsi rendimenti più stabili e meno vulnerabili a shock climatici e normativi.

3.3 Verso un mercato più maturo

Fondo Italiano d'Investimento SGR ha contribuito alla creazione di un ecosistema più evoluto

MOBILITAZIONE DI CAPITALI ISTITUZIONALI

Grazie alla sua posizione di rilievo nel sistema finanziario italiano, crea fiducia tra gli investitori istituzionali, attraendoli verso strumenti che affiancano agli obiettivi di rendimento anche risultati d'impatto

SOSTEGNO ALLE PMI SOSTENIBILI

Incentiva l'espansione di PMI che adottano modelli di business sostenibili e socialmente responsabili, contribuendo alla crescita di imprese che producono impatti positivi nel mercato italiano

SUPPORTO ALL'INNOVAZIONE

Investe in fondi che sostengono l'innovazione sociale e ambientale, promuovendo l'introduzione di nuove soluzioni in risposta alle sfide globali come il cambiamento climatico e le disuguaglianze sociali

**MARKET
MAKER**



CREAZIONE DI FONDI DEDICATI ALL'IMPACT INVESTING

Favorisce la nascita di nuove iniziative e fondi che promuovono uno sviluppo economico inclusivo e sostenibile (che si concentrano su settori come le energie rinnovabili, l'innovazione sociale, la sanità e l'educazione)

AUMENTO DELLA CONSAPEVOLEZZA

Contribuisce a sensibilizzare il mercato italiano sull'importanza dell'impact investing, educando gli investitori che le imprese sulle opportunità e i benefici di un approccio più sostenibile e responsabile

CREAZIONE DI COMPETENZE

Fornisce supporto ai team di investimento al fine di integrarne le competenze e migliorarne le performance

Attraverso l'istituzione di **FOF Impact Investing (di seguito FOF Impact)**, fondo di fondi specificamente progettato per investire in altri fondi **art.9 dedicati all'impact investing**, Fondo Italiano d'Investimento SGR svolge un ruolo cruciale per la creazione di un ecosistema di investimenti orientati all'impatto, con maggiore offerta di opportunità di investimento in settori ad impatto sociale e ambientale.



3.4 Mobilitare capitali attraverso l'effetto leva pubblico-privato

Si realizza quando il capitale del FOF attira ulteriori investimenti da parte di altri co-investitori

**CAPITALE INVESTITO
DA FOF IMPACT - € 70,1 milioni***
Il FOF raccoglie capitali da diversi investitori (privati, istituzionali, pubblici) e li investe in una serie di fondi sottostanti (sei a fine 2024).

1



**CAPITALE MOBILITATO
DAI FONDI INVESTITI
€ 702,8 milioni***

2

x10

**POTENZIALE
CAPITALE MOBILITATO
DAI FONDI INVESTITI
€ 1.007 milioni****

3

x14

Il rapporto tra il capitale investito dal FOF Impact e il capitale totale raccolto nei progetti finali misura l'effetto leva.

Ogni euro investito dal FOF Impact ha contribuito oggi a generare 10 euro totali di investimento, che potenzialmente potranno diventare 14 se saranno raggiunti tutti i target di raccolta.

* ultimo dato disponibile 2024

** dato basato sulle dimensioni target dei fondi

3.5 L'enfasi sulla misurazione dell'impatto di FOF Impact

Metriche trasparenti e standardizzate contribuiscono a rendere gli investimenti più attraenti



Selezione negativa Applicazione di criteri di esclusione che riguardano settori controversi da un punto di vista sociale o ambientale



Selezione positiva Applicazione di criteri di selezione di investimenti con impatto positivo sullo sviluppo sostenibile



Monitoraggio periodico Valutazione delle performance di raggiungimento di obiettivi ambientali e sociali tramite indicatori selezionati ex ante



Rischio di sostenibilità Modello di stima del rischio che utilizza indicatori specifici per integrare i rischi di sostenibilità



Remunerazione Definizione della correlazione del carried interest al raggiungimento degli obiettivi d'impatto



Validazione esterna Supporto e validazione dei processi relativi alla misurazione dell'impatto da parte di un consulente esterno



Standard internazionale Misurazione attraverso indicatori riferibili ai principali standard internazionali pubblicati da enti e istituzioni riconosciuti sul mercato (SDGs, Principles for Responsible Investment - PRI, Global Reporting Initiative – GRI).



3.6 Monitoraggio e premialità per le performance di impatto

FOF Impact ha formalizzato i meccanismi di incentivo alla generazione d'impatto

MONITORAGGIO ED ENGAGEMENT

Sistema strutturato di monitoraggio periodico con i gestori dei fondi per valutare almeno 2 volte all'anno il progresso verso gli obiettivi ambientali e sociali

Definizione ex-ante degli indicatori

Raccolta e analisi dei dati

Reporting periodico

REMUNERAZIONE

Allineano gli interessi degli investitori e dei gestori dei fondi investiti agli obiettivi di sostenibilità

Collegamento tra il carried interest e il raggiungimento degli obiettivi d'impatto

BENEFICI ED IMPATTI

PER I FONDI INVESTITI

PER IL MERCATO

Maggiore responsabilizzazione verso il raggiungimento degli obiettivi di impatto

Rafforzamento della trasparenza e della credibilità del processo di investimento

Incentivi economici legati a performance tangibili

Allineamento tra risultati finanziari e sostenibilità a lungo termine



3.7 Leadership nell'evoluzione del mercato italiano

FOF Impact supporta la nascita di nuovi fondi e imposta percorsi di rafforzamento delle competenze



- In due casi (21 Invest Healthcare e Kyip Impact Mission) FOF Impact Investing ha svolto il ruolo di Cornerstone Investor
- In tre dei sei fondi si tratta di **first time team** (nati dall'unione di competenze di private equity ed impact investing, con l'obiettivo di portare competenze congiunte sul mercato del private capital in Italia)
- In cinque dei sei fondi FOF Impact Investing ha valorizzato relazione già consolidate entrando al **primo closing** e favorendo la nascita del progetto stesso



Annex 1 - Il portfolio di FOF Impact Investing

Un portfolio che punta alla creazione di valore e di impatto sociale



Xenon FIDEC

Dim. attuale: € 170m
Target: € 170m

Focus: economia circolare e decarbonizzazione



Ingresso al primo closing

The Impact Fund I

Dim. attuale: € 77m
Target: € 250m

Focus: inclusione sociale, sanità, transizione energetica e digitale



Ingresso al primo closing

Sefeza Terzo Settore

Dim. attuale: € 20m
Target: € 40m

Focus: cooperative sociali



Ingresso al primo closing

KYIP Impact Mission Fund

Dim. attuale: € 31m
Target: € 60m

Focus: sanità e alimentazione



Cornerstone Investor
Ingresso al primo closing

Argos Climate Action Fund

Dim. attuale: € 337m
Target: € 337m

Focus: economia circolare e decarbonizzazione



Cornerstone Investor
Ingresso al primo closing

21 Invest Healthcare

Dim. attuale: € 68m
Target: € 150m

Focus: sanità



Cornerstone Investor
Ingresso al primo closing

Riferimenti e fonti

Calderini, M., Boni, L., Borrello, A., and Chiodo, V. (2023) "Finance for impact. 2023 Italian Outlook. The journey to radicality" Tiresia – Politecnico di Milano and Social Impact Agenda per l'Italia

Force, S. I. I. T. (2014). La finanza che include: gli investimenti ad impatto sociale per una nuova economia. Rapporto italiano della Social Impact Investment Task Force istituita in ambito G8

Global Impact Investing Network (2023) GIINSight: Impact Investing Allocations, Activity & Performance

Global Impact Investing Network (2023) GIINSight: Impact Investor Demographics

Global Impact Investing Network (2023) GIINSight: Impact Measurement & Management Practice

Hand, D., Sunderji, S., Pardo, N. (2023) GIINSight 2023: Impact Investor Demographics. The Global Impact Investing Network (GIIN). New York

Hand, D., Sunderji, S., Pardo, N. (2023) 2023 Market GIINSight: Impact Investing Allocations, Activity & Performance. The Global Impact Investing Network (GIIN). New York

Hand, D., Sunderji, S., Pardo, N. (2023) GIINSight 2023: Impact Measurement & Management Practice. The Global Impact Investing Network (GIIN). New York

Hand, D., Sunderji, S., Ulanow, M., Remsberg, R., & Xiao, K. (2024). State of the market 2024: Trends, performance and allocations. Global Impact Investing Network (GIIN). New York.

Impact Europe. (2024). The size of impact

"Modelli di business a impatto, sostenibili finanziariamente e appetibili. Buone pratiche e casi studio" Susanna Potenza con il contributo scientifico di Filippo Montesi e Laura Toschi. SIA, 2023