

AGENDA 2030

MIND THE INVESTMENT GAP!

Il percorso SIA di educazione finanziaria e sperimentazione di impact standard e community building per la crescita di investimenti orientati a SDGs e impact integrity, realizzato con il contributo finanziario di Banca d'Italia.

WEBINAR

mercoledì 19 febbraio 2025

Strumenti di finanza a impatto per l'Agenda 2030, si può fare

“Oltre la retorica, gli strumenti di finanza a impatto o impact investing, in pratica”
Alice Borrello, Head of Finance, Triadi



SOCIAL IMPACT
AGENDA PER L'ITALIA



Oltre la retorica: la finanza a impatto nella pratica

Agenda 2030, Mind the investment gap!

19 febbraio 2025





Lo spettro della finanza



Source: Bridges Impact + and the Impact Management Project



Nuovi modelli finanziari verso la sostenibilità e l'impatto

Fallimento generale delle dinamiche di mercato tradizionali

Sviluppo sostenibile - SDGs

Sistema di valori, forze istituzionali e normative verso lo sviluppo sostenibile, shock esogeni

Protezione dal rischio a lungo termine

Allineamento valoriale

Risolvere problemi sociali e ambientali

Finanza responsabile

Finanza sostenibile

Microfinanza

ESG Risk

ESG Performance

Finanza ad impatto

Approccio sostenibile

Approccio ad impatto



La triade della finanza a impatto

La **finanza ad impatto** effettua investimenti/finanziamenti in aziende e organizzazioni con l'intento di generare un impatto sociale e/o ambientale positivo e misurabile, oltre a un giusto ritorno finanziario. L'approccio strategico di investimento/finanziamento è dunque caratterizzato da:



Intenzionalità – L'impatto è ricercato intenzionalmente e l'investimento viene dichiaratamente effettuato con lo scopo di perseguire un risultato positivo per la comunità. Ciò si traduce in un'esplicita dichiarazione "ex ante" e nella ricerca proattiva di attività che perseguano come obiettivo la creazione di valore sociale.



Misurabilità – Gli impatti che si intendono generare, oltre che essere stabiliti ex ante, devono essere individuati in modo da poter essere misurabili. Gli obiettivi infatti devono essere misurati (quantitativamente e/o qualitativamente) con lo scopo di poter definire ex ante gli impatti attesi ed ex post verificare se gli impatti attesi siano stati effettivamente ed efficacemente raggiunti. La misurabilità è una caratteristica fondamentale anche durante la fase di monitoraggio dell'attività in quanto il sistema di misurazione può essere utilizzato come strumento gestionale dalle organizzazioni oggetto di investimento.



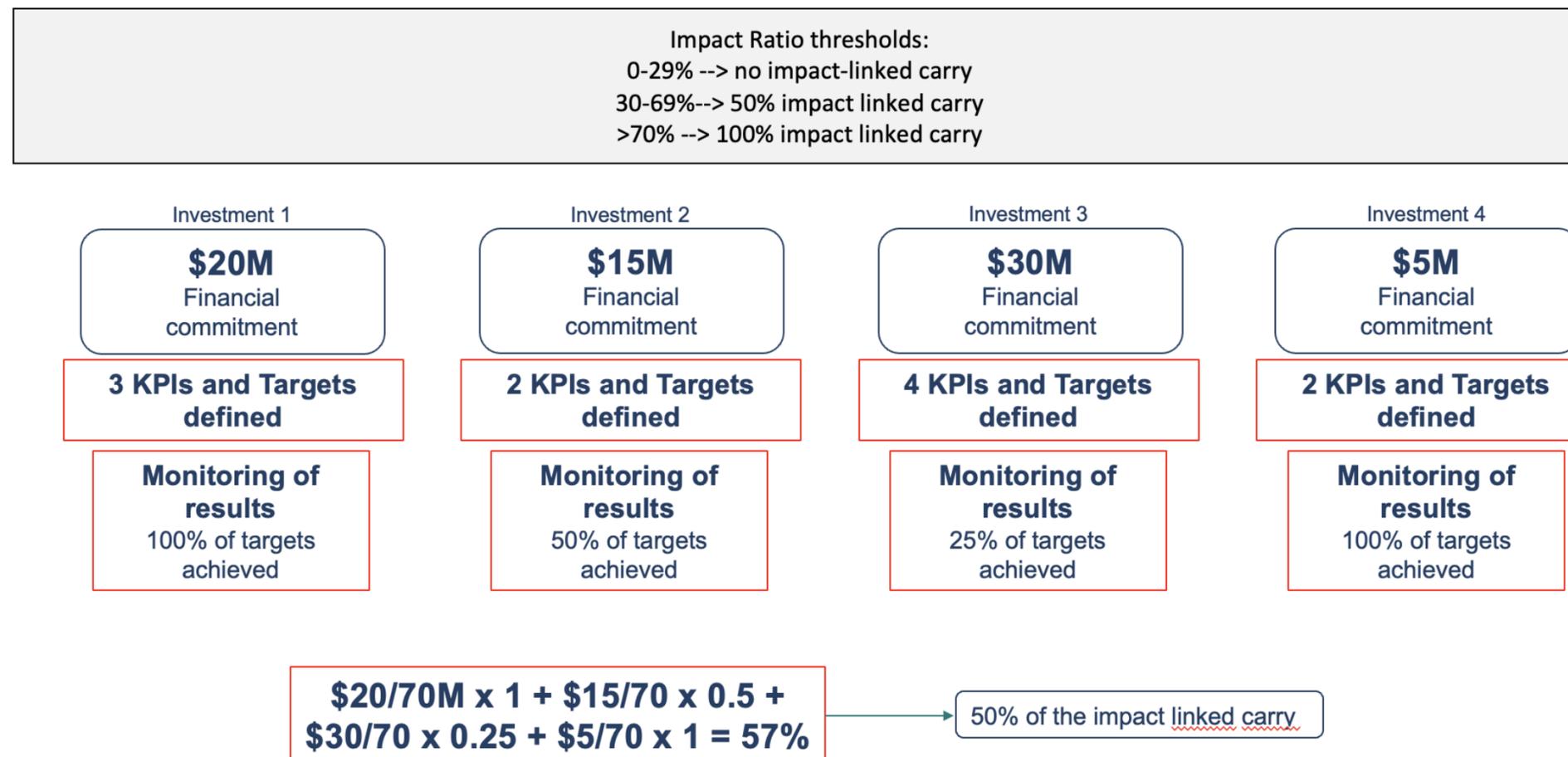
Addizionalità – Gli investimenti ad impatto intervengono in aree sottocapitalizzate, ovvero in quelle aree di attività che verrebbero altrimenti escluse da qualsiasi altro investitore perché in tali aree il mercato non offre rendimenti ritenuti in linea con le aspettative degli investitori tradizionali. Significa, in sostanza, essere disponibili ad accettare "**disproportionate risk-adjusted returns**" in cambio di un impatto sociale intenzionalmente perseguito.



Strategia ed impact carried interest - intenzionalità

Nel definire la strategia di investimento/finanziamento, vengono definiti **obiettivi e target d'impatto** (sociali e/o ambientali) a cui mirano a contribuire. Il framework di riferimento più utilizzato è quello degli **SDGs**.

A questi target sono associate specifiche **metriche di misurazione** dei cambiamenti che generano sulle organizzazioni. Questi target sono monitorati e rendicontati periodicamente. Ad esempio nei fondi di PE/VC ad impatto, il raggiungimento dei target è una variabile considerata nell'ambito del **calcolo del impact carried interest**.





Normativa e strategia di investimento

Posizionamento SFDR

Articolo 8 Prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali <ul style="list-style-type: none"> ➤ Promozione di caratteristiche ambientali e/o sociali ➤ Rispetto delle <i>good governance practices</i>
Articolo 9 Prodotto finanziario che effettua investimenti sostenibili come obiettivo <ul style="list-style-type: none"> ➤ Obiettivi di investimento sostenibile ➤ Rispetto del principio di <i>Do Not Significant Harm (DNSH)</i> ➤ Rispetto delle <i>good governance practices</i>

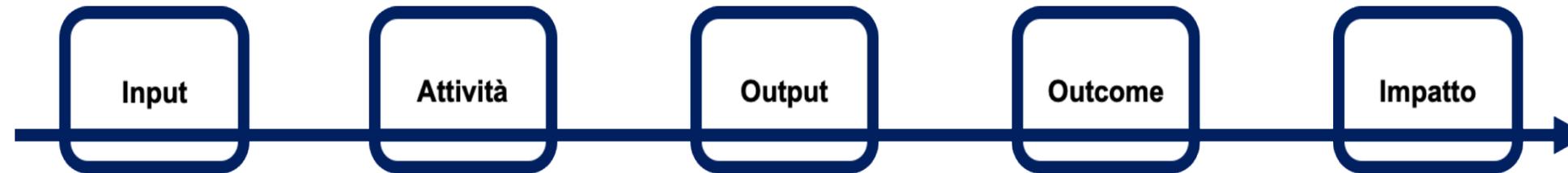
Strategia di investimento

ESG Performance	Impact
Prodotto finanziario che ha come obiettivo la generazione di un rendimento finanziario e che tiene monitorati gli aspetti socio-ambientali nelle proprie decisioni di investimento.	Prodotto finanziario che ha come obiettivo la generazione di un impatto sociale e/o ambientale positivo e misurabile. Nella definizione del <i>carried interest</i> , alla performance finanziaria si affianca la performance d'impatto.
Output-based KPIs SDG alignment	Theory of Change Outcome-based / Impact-based KPIs

Misurazione



La theory of change - misurabilità



L'utilizzo di prodotti finanziari a fini della finanza ad impatto comporta l'applicazione della misurazione. Tra i framework più diffuso troviamo la **Teoria del Cambiamento (ToC)** - per le opportunità di investimento/finanziamento.

Una Teoria del Cambiamento (ToC) descrive come e perché un'opportunità di investimento dovrebbe portare a un risultato finale desiderato (ambientale e/o sociale). Spesso una ToC è definita come la connessione tra attività e risultati (output, outcome e impatti).

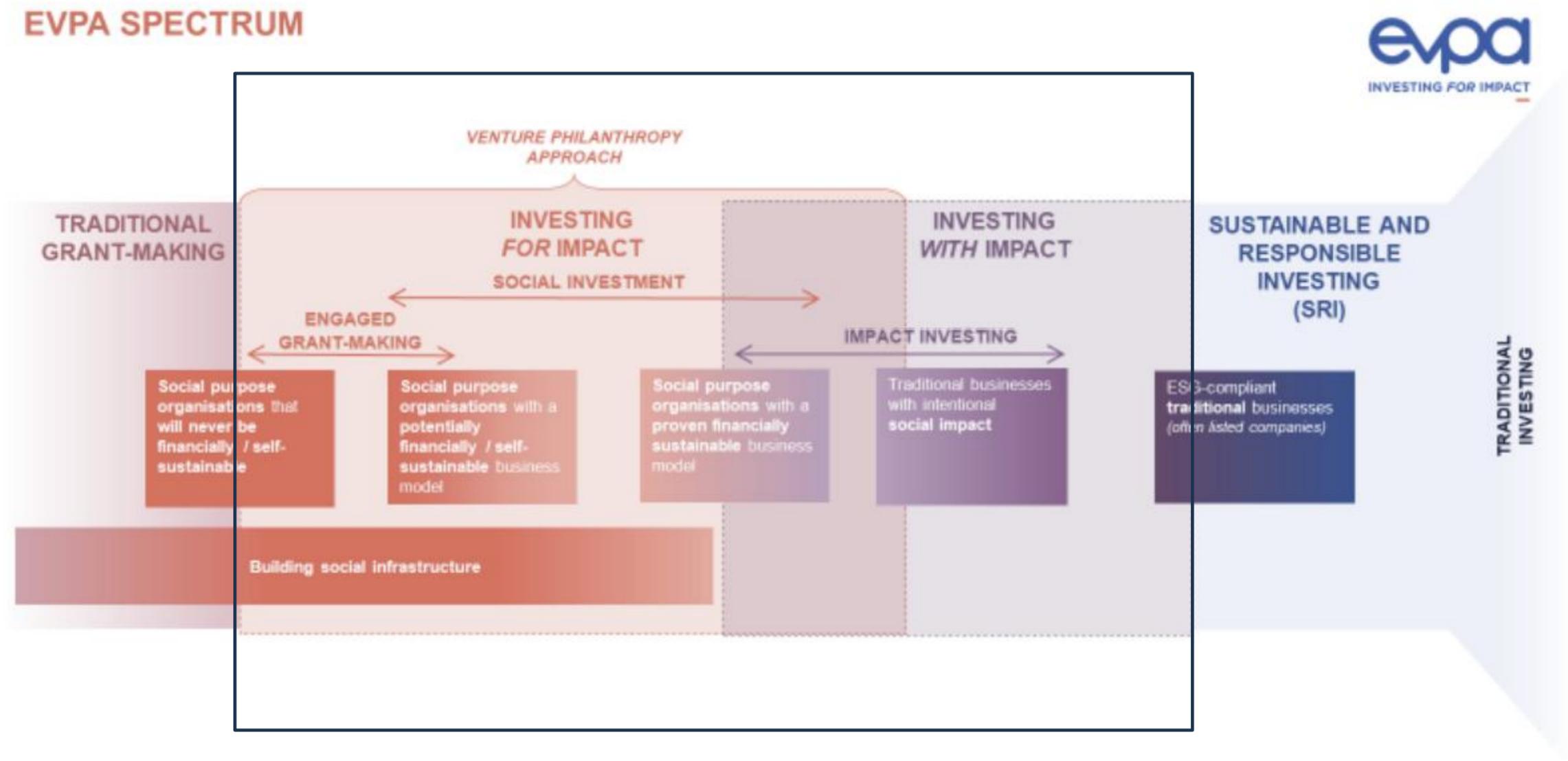
La ToC definisce il problema sociale e/o ambientale che un progetto mira a risolvere e il contesto in cui dovrebbe essere attuato.

I diversi gradi di risultati sociali/ambientali che possono essere prodotti attraverso un'iniziativa di investimento sono definiti come segue:

- 1) output:** i prodotti e i servizi che derivano da un intervento, cioè i risultati immediati (e misurabili) delle attività svolte.
- 2) outcome:** i cambiamenti, positivi e negativi, nel breve-medio termine, che si verificano nella vita delle persone destinatarie delle attività svolte.
- 3) impatto:** il cambiamento generato nel lungo termine sulla società come risultato indiretto dell'investimento



Rendimento, rischio e impatto - addizionalità





Rendimento, rischio e impatto - addizionalità

Enterprises and investors face ten types of impact risks

Risk 

Impact Risk	Definition
1 Evidence risk	→ The probability that insufficient high-quality data exists to know what impact is occurring
2 External risk	→ The probability that external factors disrupt our ability to deliver the impact
3 Community participation risk	→ The probability that the expectations and/or experience of community members are misunderstood or not taken into account
4 Drop-off risk	→ The probability that positive impact does not endure and/or that negative impact is no longer mitigated
5 Efficiency risk	→ The probability that the impact could have been achieved with fewer resources or at a lower cost
6 Execution risk	→ The probability that the activities are not delivered as planned and do not result in the desired outcomes
7 Alignment risk	→ The probability that impact is not locked into the enterprise model
8 Endurance risk	→ The probability that the required activities are not delivered for a long enough period
9 Unexpected impact risk	→ The probability that significant unexpected positive and/ or negative impact is experienced by people and the planet
10 Inequity risk	→ The probability that even if a group of people experiences positive outcomes on average or in total, inequities between subgroups persist and/or worsen

Ogni investimento si posiziona in un equilibrio tra questi tre elementi:

- **Maggiore impatto può significare maggiore rischio:** investire in mercati emergenti o in iniziative sociali innovative comporta spesso incertezze.
- **Un alto rendimento può limitare l'impatto:** alcune opportunità ad alto impatto possono offrire ritorni più bassi o più lenti (**capitale paziente**).
- **Rischio e rendimento devono essere calibrati:** trovare investimenti con **impatto positivo senza sacrificare il rendimento** è la sfida principale.



Strumenti finanziari ad impatto

Equity-based	Debt-based	Public-Private Partnership for impact
<ul style="list-style-type: none"> • Fondi di Venture Capital ad impatto • Fondi di Private Equity ad impatto • (Fondi di Public Equity ad impatto) 	<ul style="list-style-type: none"> • Social impact loan • Impact-linked loan 	<ul style="list-style-type: none"> • Payment by results • Social Impact Bonds & Development Impact Bonds • Outcome fund



MENT POLIMI GRA



GRAZIE



SOCIAL IMPACT
AGENDA PER L'ITALIA

Restiamo in contatto

www.socialimpactagenda.it

segreteria@socialimpactagenda.it

in Social Impact Agenda per l'Italia

Iscriviti alla Newsletter

socialimpactagenda.it/newsletter_sia