



Impact Investing

Guida all'impatto
positivo attraverso
le azioni quotate

Cos'è l'investimento a impatto?



L'investimento a impatto in azioni quotate consiste nell'investire in società che ambiscono a produrre un impatto positivo misurabile, affrontando le principali sfide sociali e ambientali del mondo e, nel contempo, a generare un ritorno economico. La ricerca di tali investimenti spazia in una vasta gamma di aree di impatto, sia nei mercati emergenti che in quelli sviluppati.

L'universo di riferimento in rapida espansione fornisce il capitale per affrontare le sfide più urgenti su scala mondiale in settori come l'agricoltura sostenibile, l'energia rinnovabile, la protezione dell'ambiente e la microfinanza, ma anche l'accesso a costi abbordabili a servizi base come quelli di alloggio, assistenza sanitaria e istruzione. Sono gli stessi temi al centro degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite, che forniscono un quadro di riferimento per valutare e misurare l'impatto.

Grafico 1. Ambizione a generare un ritorno economico e sociale



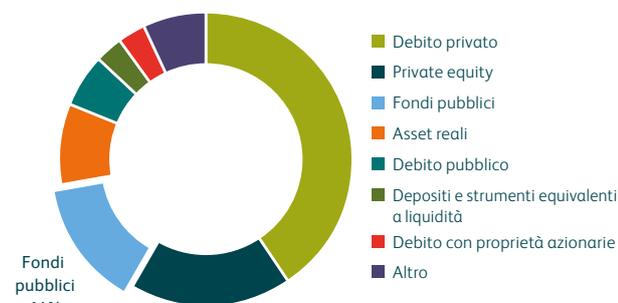
Il valore degli investimenti nel fondo è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito.

La democratizzazione dell'investimento a impatto

In passato, l'investimento a impatto era principalmente appannaggio della finanza privata che raccoglieva fondi da destinare a progetti specifici, motivo per cui era confinato nella sfera degli investitori istituzionali o di privati particolarmente facoltosi (i cosiddetti High Net Worth Individuals) e precluso a tutti gli altri. Questo però non vuol dire che non ci sia una domanda cospicua per questo tipo di investimento anche al di fuori della finanza privata. Anche se l'investimento a impatto tradizionalmente è stato per lo più riservato al private equity e al debito privato, adesso il contesto si è ampliato fino a includere i fondi azionari quotati, diventando quindi accessibile a categorie di investitori molto più vaste. Questi veicoli di investimento liquidi di tipo aperto possono davvero agevolare una "democratizzazione" dell'investimento a impatto proponendosi come un'opzione praticabile anche per la gente comune.

Si tratta di uno sviluppo relativamente recente e il segmento dei fondi azionari quotati al momento rappresenta una piccola parte di questo universo di investimento, ma è indubbiamente destinato a crescere ora che gli investitori si aspettano sempre più spesso un ritorno sociale insieme a quello economico.

Grafico 2. Storicamente riservato a private equity e debito privato



Fonte: GIIN, Sondaggio annuale degli investitori 2018, AUM totali 141 mld di USD.



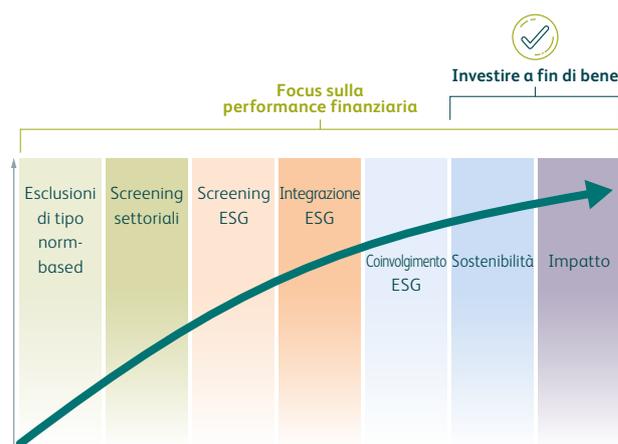
L'investimento a impatto equivale all'investimento etico o ESG?

Esiste una differenza fondamentale tra l'investimento a impatto e il concetto tradizionale di investimento etico o ESG (ovvero basato sui fattori ambientali, sociali e di governance), anche se il confine può sembrare in apparenza piuttosto sfumato. L'investimento etico esiste da decenni o, secondo alcuni, da tempi ancora più lontani. Deve le sue origini al *movimento dei quaccheri* e inizialmente consisteva per lo più in uno screening per criteri negativi predisposto per attenersi ai valori individuali o delle fondazioni e istituzioni pubbliche rappresentative della società civile. I fondi cosiddetti "etici" tendevano a escludere settori come il tabacco, l'alcol, le armi, il gioco d'azzardo e la pornografia, a cui oggi si sono aggiunti anche quelli del carbone termico, dell'energia nucleare e persino dei combustibili fossili in generale.

L'investimento ESG adotta un approccio di più ampio raggio considerando gli aspetti ambientali, sociali e di governance accanto all'analisi finanziaria (o al suo interno). Integra quindi nel processo di costruzione del portafoglio temi come i diritti degli azionisti e degli altri portatori di interesse e il rischio reputazionale. Spesso queste strategie prevedono alcune esclusioni di base, ma l'obiettivo primario è identificare i rischi e le opportunità di natura extrafinanziaria che si presentano alle singole società, nell'ambito dell'analisi finanziaria più tradizionale.

I fondi a impatto nell'area delle azioni quotate, invece, devono investire in società che hanno manifestato espressamente l'intenzione di affrontare una serie di problemi sociali e ambientali presenti nel mondo, sempre più spesso formalizzati negli OSS. In quest'ottica, sono molte le tematiche che gli investitori a impatto devono considerare, al di là della tradizionale tesi di investimento finanziaria relativa a una società.

Grafico 3. Lo spettro dell'investimento responsabile



Fonte: M&G, maggio 2019.

Considerazioni di impatto

Intenzionalità

Un elemento che gli investitori devono valutare è il concetto di "intenzionalità". Questa condizione si verifica quando una società definisce espressamente l'obiettivo di generare un impatto specifico nella propria missione e strategia ufficiale, oltre che nelle effettive attività quotidiane (l'impatto generato accidentalmente non conta). L'intenzionalità vale anche per l'investitore, che deve a sua volta essere interessato a creare un impatto sociale e ambientale positivo tramite il proprio investimento. A tale scopo, deve selezionare attivamente i titoli destinati a produrre l'impatto desiderato e non limitarsi a escludere quelli ritenuti non idonei o a puntare sulle attività meno dannose individuate nei singoli settori.

Addizionalità

Nell'investimento a impatto tradizionale, viene considerato anche l'aspetto di "addizionalità" che consiste nel rilevare e registrare l'impatto generato da ogni sterlina, euro o dollaro investiti in un progetto. Per esempio, un determinato importo investito ha permesso a una società di costruire alloggi popolari per 10.000 persone che altrimenti non sarebbero esistiti: questo rappresenta l'addizionalità dell'investimento.

Dato che i fondi azionari quotati a impatto in genere operano sui mercati secondari e spesso non è possibile orientare i relativi finanziamenti, si adottano modalità diverse orientate solitamente a comprendere l'addizionalità dell'azienda. A tal fine, ci si chiede, per esempio, come sarebbe diverso il mondo se quella specifica società non esistesse o se non fosse adeguatamente finanziata, oppure in che misura i suoi prodotti e servizi siano replicabili.

Misurabilità

Un altro elemento chiave di distinzione fra l'investimento a impatto e altre forme di investimento responsabile è la "misurabilità", che oltre a essere un pilastro dell'investimento a impatto, ne costituisce anche uno degli aspetti più complessi, soprattutto per chi investe sui mercati azionari pubblici in cui il processo di misurazione può risultare meno chiaro. A tale riguardo, la qualità dei dati e la misurabilità degli intangibili sono nodi cruciali, che però è necessario sciogliere affinché gli investimenti a impatto sul mercato pubblico siano efficaci.

Un metodo utile per misurare l'impatto a livello societario prevede l'inserimento dell'analisi in una "catena di risultati" (Grafico 4). È questa la struttura utilizzata da soggetti come l'Organizzazione Mondiale della Sanità e la Fondazione Gates, che permette di tracciare dalla A alla Z il percorso dell'impatto e i risultati conseguiti, e quindi di mettere a confronto l'impatto ottenuto con gli OSS per valutarne più approfonditamente l'apporto concreto.

Grafico 4. La catena di risultati: misurazione dell'impatto specifico della società



*Numero di persone trattate o curate con successo, ecc.
Fonte: M&G, novembre 2018.

Obiettivi di Sviluppo Sostenibile

Gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite rappresentano un appello universale per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e assicurare a tutti la possibilità di vivere in pace e prosperità, entro la scadenza definita del 2030.

Questi 17 OSS (con 169 indicatori chiave di performance, o obiettivi secondari) sono un'evoluzione degli Obiettivi di Sviluppo del millennio e includono nuovi temi tra cui il cambiamento climatico, la disuguaglianza economica, l'innovazione e il consumo sostenibile. Sono interconnessi fra loro, nel senso che spesso per raggiungerne uno è necessario affrontare aspetti più comunemente associati a un altro.



Gli OSS fungono anche da riferimento per ottenere risultati sostenibili e vengono adottati sempre più spesso sia dagli investitori che dalle società per inquadrare le rispettive attività sostenibili o ad impatto. Inoltre è possibile creare obiettivi specifici focalizzati su aree a impatto investibili di particolare rilievo, sempre da raffrontare agli OSS. Tutto questo mette a disposizione una solida struttura di investimento e misurazione e aiuta gli investitori a mantenere l'attenzione focalizzata sui problemi più pressanti con cui la popolazione e il pianeta devono confrontarsi.

Un'introduzione a M&G (Lux) Positive Impact Fund

Impatto positivo e ricchezza sostenibile

M&G (Lux) Positive Impact Fund intende offrire performance attraenti investendo in società sostenibili a impatto positivo.

Il fondo si pone due obiettivi:

- generare una performance totale (data dalla combinazione di reddito e crescita del capitale) superiore a quella del mercato azionario globale su qualsiasi periodo di cinque anni;
- investire in aziende che producono un impatto positivo affrontando le principali sfide sociali e ambientali nel mondo.

Si tratta di un veicolo liquido e trasparente basato su un processo robusto, che offre ampio accesso all'investimento a impatto attraverso azioni quotate.



M&G (Lux) Positive Impact Fund è una strategia in grado di beneficiare dei flussi di capitali su tutti i settori e le industrie per contribuire a raggiungere gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, un appello universale per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e assicurare a tutti la possibilità di vivere in pace e prosperità.

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo del fondo verrà realizzato ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

Il fondo detiene un numero esiguo d'investimenti e, di conseguenza, la riduzione di valore di un singolo investimento può incidere in misura maggiore rispetto alla detenzione di un numero maggiore d'investimenti.

Il fondo può essere esposto a varie valute. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore del vostro investimento.

Informazioni sul fondo

Gestore del fondo	John William Olsen
Data di lancio	29 novembre 2018
Dimensioni (al 30.09.20)	€194 milioni
ISIN (Euro A Acc.)	LU1854107221
ISIN (Euro A Dist.)	LU1854107148

Il fondo investe principalmente in azioni societarie, pertanto potrebbe subire oscillazioni di prezzo più ampie rispetto ai fondi che investono in obbligazioni e/o liquidità.

Il team M&G in Italia



Andrea Orsi

Country Head Italy and Greece

andrea.orsi@mandg.com



Lorna Neri

Sales Director, Head of Staff, Global Banks and Greece

+39 02 3206 5570

lorna.neri@mandg.com



Nicola Mutinelli

Sales Director, Head of Advisory Clients

+39 02 3206 5551

nicola.mutinelli@mandg.com



Marta Moretti

Associate Director, Key Clients

+39 02 3206 5572

marta.moretti@mandg.com



Valentina Basaglia

Associate Director, Discretionary Clients

+39 02 3206 5504

valentina.basaglia@mandg.com



Francesca Casamatti

Sales Manager, Discretionary Clients

+39 02 3206 5525

francesca.casamatti@mandg.com



Katia Trottarelli

Client Relationship Manager, Global Banks and Greece

+39 02 3206 5560

katia.trottarelli@mandg.com



Nicolò Olivieri

Business Development Manager, Key Clients

+39 02 3206 5531

nicolo.olivieri@mandg.com



Alessandro Maienza

Sales Support, Discretionary Clients

+39 02 3206 5558

alessandro.maienza@mandg.com



Dario Carrano

Sales Director, Head of Discretionary Clients

+39 02 3206 5590

dario.carrano@mandg.com



Manuel Pozzi

Investment Director

+39 02 3206 5520

manuel.pozzi@mandg.com



Gabriella Pulsinelli

Head of Business Clients Service

+39 02 3206 5580

gabriella.pulsinelli@mandg.com



Raffaella Aprea

Senior Sales Manager, Advisory Clients

+39 02 3206 5530

raffaella.aprea@mandg.com



Ivan Mauri

Sales Manager, Advisory Clients

+39 02 3206 5501

ivan.mauri@mandg.com



Ludovico Manfredonia

Business Development Manager, Advisory Clients

+39 02 3206 5532

ludovico.manfredonia@mandg.com



Sergio Cordua

Sales Support, Advisory Clients

+39 02 3206 5563

sergio.cordua@mandg.com



Davide Losapio

Sales Support, Business Clients Service

+39 02 3206 5561

davide.losapio@mandg.com

Contatti

02 3206 551

info@mandgitalia.it

www.mandgitalia.it



Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori qualificati. Non destinato alla distribuzione ad altri soggetti o entità, che non devono basarsi sulle informazioni in esso contenute. Queste informazioni non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni di investimento di uno dei Fondi qui citati. Gli acquisti relativi a un Fondo devono basarsi sul Prospetto Informativo corrente. Copie gratuite degli Atti Costitutivi, dei Prospetti Informativi, dei Documenti di Informazione Chiave per gli Investitori (KIID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G International Investments S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: www.mandgitalia.it. Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Prospetto informativo, che illustra i rischi di investimento associati a questi fondi. Questa attività di promozione finanziaria è pubblicata da M&G International Investments S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. OCT 20 / W499501