

# Investimenti Sostenibili

REPORT DI IMPATTO 2017



**Sella**  
SGR

*La nostra è la prima generazione che può eliminare la povertà ed è l'ultima che può davvero evitare gli impatti peggiori del cambiamento climatico.*

Ban Ki-moon, Segretario Generale Onu



## Fondo Investimenti Sostenibili

Il fondo Investimenti Sostenibili si rivolge a chi intende perseguire un ritorno finanziario e, al tempo stesso, dare un contributo concreto allo sviluppo sostenibile dei territori e dell'economia.

Nato nel 1999 come fondo etico, è stato progressivamente rinnovato fino a diventare nel 2015 il primo fondo comune in Italia ad adottare una politica di investimento a impatto. Oggi l'universo investibile è definito in collaborazione con MainStreet Partners, società d'investimento specializzata in investimenti sostenibili e a impatto sociale ed ambientale. Il portafoglio è costruito su tre dimensioni: rischio, rendimento e impatto.

Gestito da Sella SGR, è disponibile nelle seguenti classi:

- Investimenti Sostenibili A, che prevede devoluzioni a favore di iniziative benefiche.
- Investimenti Sostenibili C, dedicato esclusivamente alla clientela professionale.
- Investimenti Sostenibili LIFEGATE, il primo fondo a impatto quotato in Borsa Italiana.
- Investimenti Sostenibili LIFEGATE SG.

Il fondo interviene su otto temi legati alla crescita sostenibile delle economie sviluppate ed emergenti. In un'ottica di trasparenza, ogni anno viene pubblicato un Report di Impatto che quantifica i risultati raggiunti sulle diverse aree di intervento, mettendoli in relazione con i 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (Sdgs).

Grazie alle devoluzioni annuali, pari allo 0,5% del patrimonio della Classe A, a partire dal 1999 sono stati destinati oltre 2 milioni di euro a sostegno di numerosi progetti di solidarietà in Italia e all'estero.



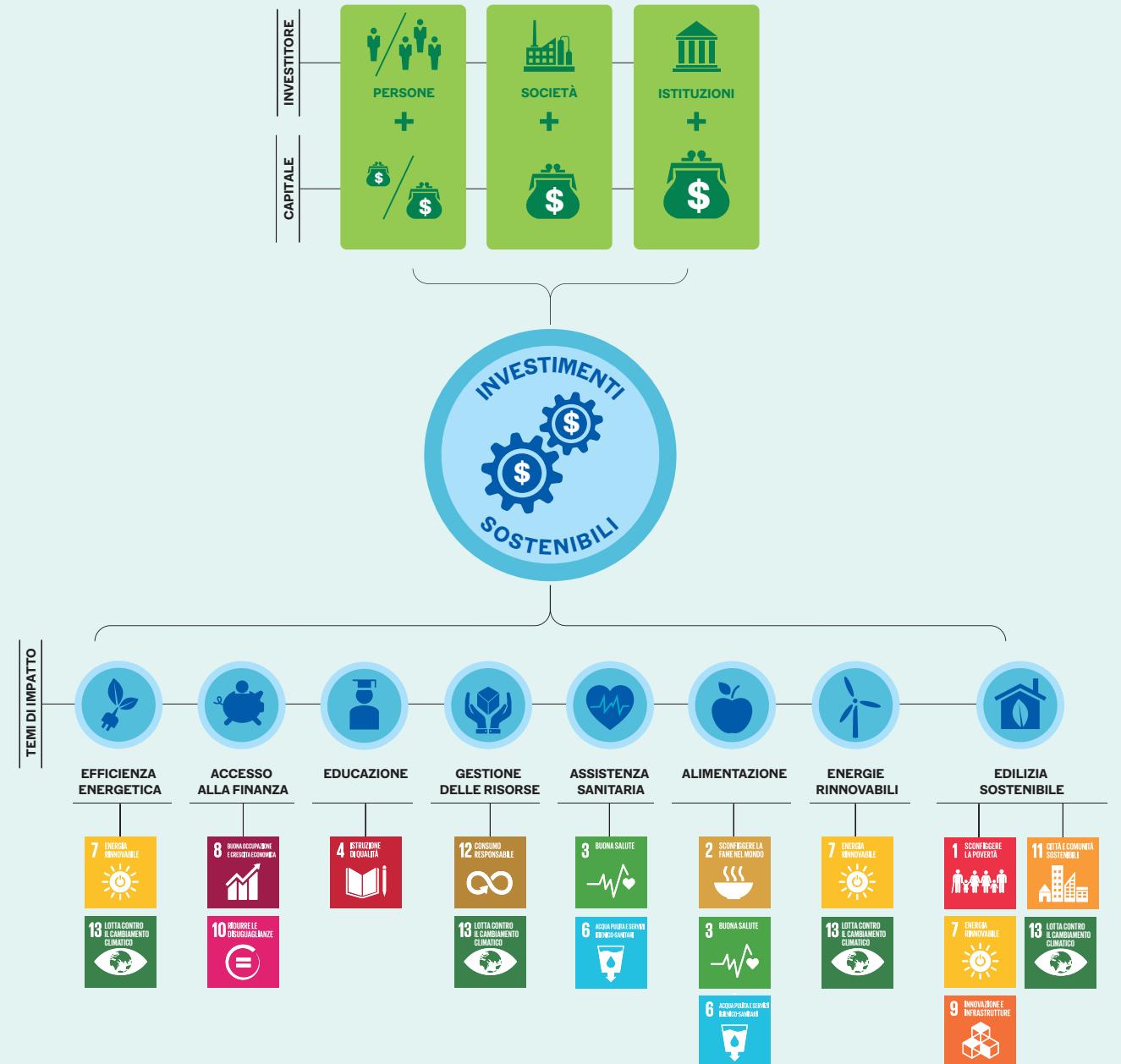
# Report di Impatto

Il Report di Impatto è il bilancio che illustra i risultati ambientali e sociali raggiunti grazie agli investimenti effettuati dal fondo nell'anno solare di riferimento. Il fondo Investimenti Sostenibili è il primo in Italia ad adottare questo strumento di informazione e trasparenza, rivolto ai propri investitori e non solo.

Limitarsi a una rendicontazione dei dati finanziari, infatti, sarebbe una strada tecnicamente percorribile ma senza dubbio riduttiva rispetto alla complessità di questa strategia di investimento, che risulta innovativa e pionieristica proprio perché ha un impatto positivo sulla realtà. Quantificare in modo chiaro e oggettivo questo impatto, quindi, diventa prioritario. In un'ottica di consapevolezza sulle sfide globali di questi anni, i risultati sono parametrati sui 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sdgs) sanciti dall'Onu nell'Agenda 2030.

Il processo di misurazione è costituito da cinque fasi:

1. Raccolta dei dati, a partire dai documenti ufficiali pubblicati dagli emittenti o da terze parti autorizzate.
2. Valutazione dei dati su tre criteri: qualità, credibilità e rilevanza temporale.
3. Relazione sui dati di impatto di ogni strumento finanziario, sulla base di tre variabili: periodo di riferimento, capitale detenuto e durata dell'investimento.
4. Aggregazione degli impatti per tipologie omogenee.
5. Trasformazione dei risultati in una veste di facile lettura, che li associa agli Sdgs.





# I temi di impatto

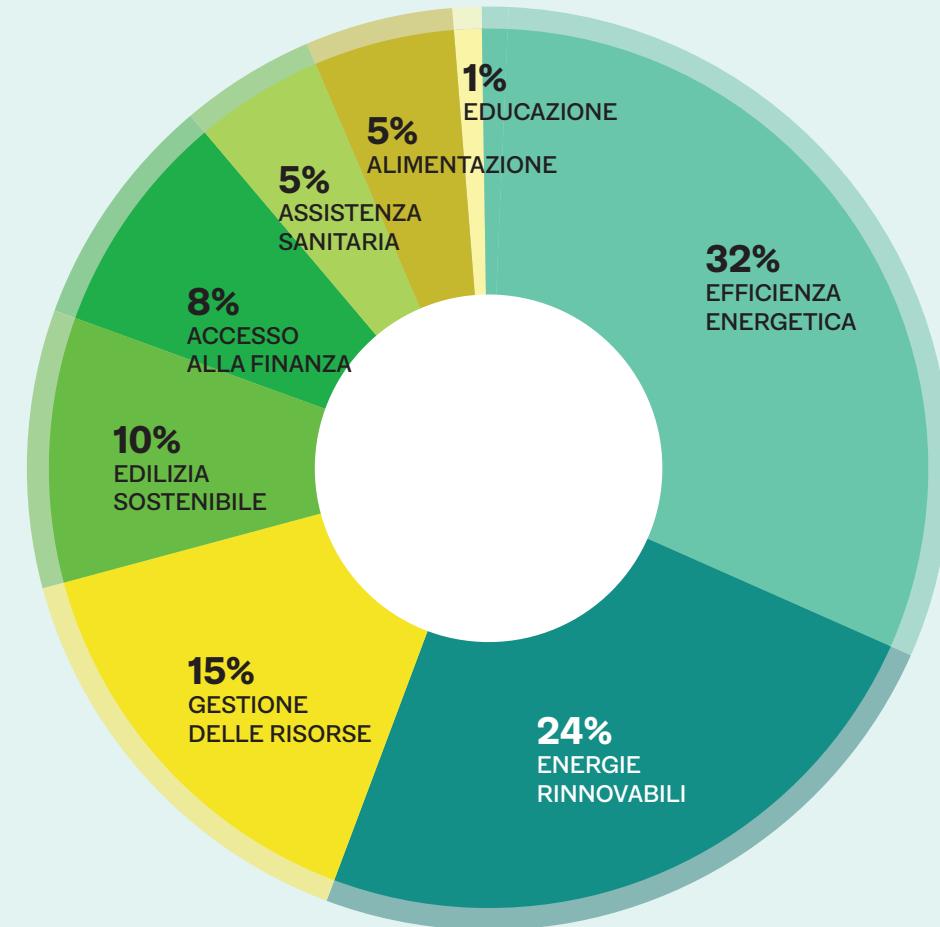
## Otto sfide urgenti per il Pianeta

In modo coerente rispetto al percorso avviato negli scorsi anni, anche nel corso del 2017 l'allocazione sugli otto temi di impatto ha visto una predominanza dalle tematiche ambientali. Energie rinnovabili, Efficienza energetica e Gestione delle risorse sono temi strategici per la lotta ai cambiamenti climatici e, dall'altro lato, rappresentano opportunità di mercato di sicuro interesse.

Anche gli altri temi di impatto (Edilizia sostenibile, Accesso alla finanza, Assistenza Sanitaria, Educazione e Alimentazione) sono rappresentati nel portafoglio di Investimenti Sostenibili, che finora ha contribuito al buon esito di numerosi progetti in diversi Paesi del mondo. La vera sfida per il futuro, già a partire dal prossimo anno, è proprio quella di incrementare progressivamente l'allocazione sulle tematiche di carattere sociale.



## Il peso delle tematiche nel portafoglio





## Gestione delle risorse

Il degrado ambientale che stiamo subendo, e che comporta conseguenze pesanti sulla salute e sul clima, deriva da decenni di uso indiscriminato delle risorse naturali. Trovare modelli sostenibili di produzione e consumo significa lavorare per aumentare l'efficienza delle attività economiche riducendone l'impiego di risorse e le esternalità negative. È il caso dell'economia circolare, che prevede che gli oggetti siano progettati in funzione di un successivo recupero o riuso. Questa transizione richiede la collaborazione di tutti: imprese, consumatori, istituzioni, ricerca, mass media.

## Costa Rica

Ad aprile 2016 il Banco Nacional de Costa Rica (Bncr) ha emesso un green bond da 500 milioni di dollari con scadenza a cinque anni, il primo in America Centrale. La banca si è impegnata a usare la liquidità raccolta per finanziare progetti legati alle energie rinnovabili (eolico, solare o idroelettrico fino a 50 MW di potenza installata) o sistemi di trattamento delle acque reflue. Alla data del 31 dicembre 2016 la banca aveva sostenuto dieci progetti: sei legati all'idroelettrico (con una capacità installata complessiva di 197,3 MW) e quattro all'eolico (per un totale di 112,5 MW).



## Energie rinnovabili

Le fonti rinnovabili come il sole, il vento, la terra e l'acqua sono la soluzione migliore per arginare i cambiamenti climatici e tutelare la nostra salute. Negli ultimi anni inoltre si sono dimostrate affidabili, efficienti ed economiche, come dimostrano i loro dati di adozione. Secondo il World Energy Outlook 2017 dell'Agenzia Internazionale dell'Energia (Aie), entro il 2040 le fonti pulite soddisferanno il 40 per cento della domanda complessiva di energia. A permettere questa crescita dirompente sono i progressi tecnologici su due fronti: l'aumento dell'efficienza e il calo dei prezzi.

## Italia

Il 9 gennaio 2017 Enel ha lanciato sul mercato europeo il suo primo green bond: un'emissione pari a ben 1,25 miliardi di euro, che ha immediatamente raccolto adesioni per circa 3 miliardi di euro, riscuotendo un grande successo anche tra gli investitori responsabili. I proventi vengono impiegati innanzitutto per la progettazione, la costruzione e il potenziamento di impianti che generano energia dalle fonti pulite, ma anche per lo sviluppo di reti di trasmissione e distribuzione, smart grids e smart meters nelle diverse aree geografiche in cui opera il gruppo italiano.





## Efficienza energetica

Numerose sono le soluzioni e le tecnologie in grado di favorire l'efficienza energetica e ridurre le emissioni di CO2. Si assiste oggi a una crescita esponenziale del comparto, dovuta ai progressi tecnologici e all'indirizzo favorevole esercitato da istituzioni come l'Onu (che punta a raddoppiare l'efficienza energetica entro il 2030) e l'Unione europea (che impone un miglioramento del 27% entro la stessa data). Secondo l'International Energy Agency, nel 2016 gli investimenti globali in efficienza energetica hanno raggiunto i 232 miliardi di dollari, con un aumento del 9% sull'anno precedente.

## Francia

Poche settimane prima di ospitare la Cop21, la città di Parigi ha emesso il suo climate bond da 300 milioni di euro, gestito da istituzioni finanziarie indipendenti. Lo strumento sta aiutando la capitale transalpina a cambiare volto su più versanti: dai trasporti, con il potenziamento di una linea tranviaria e l'installazione di colonnine di ricarica per le auto elettriche, all'energia, con nuovi pannelli fotovoltaici e soluzioni a basso consumo per l'illuminazione pubblica. Da qui al 2020 sul territorio cittadino verranno ricavati 30 ettari in più di spazi verdi e si planteranno 20mila alberi.



## Accesso alla finanza

Secondo la Banca Mondiale e l'International Labour Organization, nel mondo 767 milioni di persone vivono con meno di 1,90 dollari al giorno e sono 192 milioni i disoccupati. Favorire l'accesso ai servizi finanziari significa dare un contributo concreto per una crescita economica realmente inclusiva, capace di appianare le disuguaglianze nel reddito e garantire a tutti una vita dignitosa. Il microcredito in tal senso è stato una vera e propria rivoluzione per vaste aree del Sud del Mondo. Il suo ideatore, Muhammad Yunus, per questo è stato insignito del Premio Nobel per la Pace nel 2006.

## Perù

Una delle microfinanziarie più attive in Perù è Mibanco. L'istituto, finanziato da investitori internazionali, eroga ai propri clienti prestiti per un importo medio di 1.600 dollari. Una somma che può apparire piccola per gli standard occidentali, ma in tale contesto è sufficiente a garantire il diritto all'iniziativa economica e contrastare la povertà. Ne è una prova la storia di Luz, imprenditrice peruviana che grazie a un prestito di Mibanco è riuscita ad avviare nella città di Arequipa la sua piccola attività commerciale, che le permette di mantenere la propria famiglia.





## Assistenza sanitaria

Grazie ai progressi in materia di igiene e accesso all'acqua pulita e ai grandi avanzamenti della scienza medica, negli ultimi decenni l'aspettativa globale di vita si è innalzata e sono state eradicte diverse cause di mortalità. Nonostante ciò, ci sono ancora grandi battaglie da vincere. Ogni anno più di 6 milioni di bambini muoiono prima di compiere i cinque anni di età; 4 su 5 vivono nell'Africa subsahariana e nell'Asia meridionale. Malaria, morbillo, dissenteria o AIDS, che raramente mietono vittime nei Paesi occidentali, provocano il 30% della mortalità infantile a livello globale.

## Repubblica Democratica del Congo

Dal 2006 l'Iffim (International Finance Facility for Immunisation) ha lanciato strumenti finanziari noti come vaccine bonds, volti a raccogliere fondi per Gavi, una partnership pubblico-privata dedita alle campagne di vaccinazione nei Paesi più poveri. A partire dalla sua fondazione tale programma ha supportato la vaccinazione di 640 milioni di bambini, 62 milioni dei quali nel solo 2016. Il piano di spesa 2000-2017, tra le altre cose, stanziava 723,8 milioni di euro per la Repubblica Democratica del Congo, dove nel 2016 il vaccino ha permesso di contrastare efficacemente un'epidemia di febbre gialla.



## Alimentazione

Secondo l'Onu, tra il 2014 e il 2016 l'11% della popolazione globale è denutrito. I progressi degli anni recenti sono tangibili, ma la battaglia da combattere è ancora ardua, soprattutto in Africa. Con una popolazione globale destinata a raggiungere i 9,8 miliardi di persone nel 2050, non si può puntare solo a un aumento indiscriminato della produzione alimentare. Bisogna studiare sistemi sostenibili e pratiche agricole resilienti, che tutelino la biodiversità animale e vegetale. Parallelamente è indispensabile investire nella produttività agricola, penalizzata dal calo degli stanziamenti pubblici.

## Usa

Con il suo primo corporate sustainability bond, emesso a maggio 2016, Starbucks ha raccolto 500 milioni di dollari da impiegare per rendere sempre più efficaci e avanzate le proprie politiche legate alla sostenibilità. La multinazionale nota in tutto il mondo, che da sola copre il 3% dell'approvvigionamento mondiale di caffè, ha infatti intrapreso un programma che prevede di interfacciarsi soltanto con produttori che rispettano determinati requisiti minimi in campo ambientale e sociale. Inoltre, porta avanti una serie di iniziative per la gestione responsabile dell'intera filiera globale.





## Educazione

L'istruzione è l'arma più potente per combattere le disuguaglianze e favorire il progresso. L'Onu pertanto ha fissato l'obiettivo per il 2030 di garantire a tutti equità e qualità nel completamento dell'educazione primaria e secondaria. Questo ambizioso traguardo richiede ancora un grande sforzo soprattutto nei Paesi in via di sviluppo, dove 57 milioni di bambini sono ancora esclusi dall'iscrizione alla scuola primaria, prevalentemente nelle zone colpite da conflitti. Nel mondo sono ancora 103 milioni (e per il 60% donne) i giovani che non possiedono le capacità di lettura e scrittura di base.

## Repubblica Dominicana

La Banca Interamericana di Sviluppo (Idb) è il principale istituto che supporta lo sviluppo sostenibile e la lotta alla povertà in America Latina e nei Caraibi, erogando prestiti e sovvenzioni e mettendo a disposizione il proprio know how. Nel 2016 ha stanziato 200 milioni di dollari per un progetto in Repubblica Dominicana, che offre alcune attività per bambini al di sotto dei 5 anni: monitoraggio sanitario e nutrizionale, istruzione prescolastica e training specifico per i genitori. In precedenza solo il 18% dei bambini aveva accesso a questi servizi, spesso gestiti da strutture private.



## Edilizia sostenibile

Impegnarsi per l'edilizia sostenibile significa lavorare su due fronti distinti. Il primo è quello ambientale, che vede una sempre maggiore diffusione della progettazione ecocompatibile degli edifici: grazie ai progressi tecnologici di questi ultimi anni, ormai è possibile costruire edifici a ridottissimo impatto ambientale. Il secondo ambito d'intervento è quello dell'edilizia sociale, volta a far crescere l'offerta di alloggi per persone a basso reddito o con disabilità fisiche. Intervenendo su queste situazioni a rischio di marginalità, l'housing sociale è un presidio di inclusione.

## USA, Perù

Sul fronte della sostenibilità ambientale, il più ambizioso progetto finanziato dai green bond emessi da Apple è Apple Park, il nuovo avveniristico campus con sede a Cupertino, alimentato al 100% da fonti rinnovabili e dotato di un sistema di ventilazione naturale che non prevede il ricorso al riscaldamento né al condizionamento per nove mesi l'anno. L'housing sociale è rappresentato da Fondo Mivivienda. Questa realtà, che ha sede in Perù nel distretto di San Isidro, promuove e finanzia l'acquisizione, la costruzione e la ristrutturazione di strutture abitative destinate a persone a basso reddito.



# Impatti generati dagli investimenti nel 2017

Un grande programma d'azione per le persone, il Pianeta e la prosperità: si può descrivere così l'Agenda 2030, sottoscritta a settembre 2015 dai 193 leader dei Paesi membri dell'Onu. Il piano è costituito da 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sdgs) da raggiungere entro il 2030, per un totale di 169 target. Sfide così cruciali richiedono un impegno a tutti i livelli. Investendo nel fondo Investimenti Sostenibili, anche con un piccolo capitale, chiunque può dare un contributo concreto al cambiamento.



**15,38 strutture abitative** costruite, destinate prevalentemente a famiglie a basso reddito e a rischio di marginalità.



Sostegno a **progetti educativi** in America Latina e nei Caraibi che riguardano lo sviluppo infantile, l'insegnamento e la formazione lavorativa giovanile.



**Accesso ai mercati** sviluppati per piccoli produttori locali in Paesi emergenti, garantendo la tutela della biodiversità e l'equità nelle retribuzioni e nelle condizioni di lavoro.



**Prevenzione dell'inquinamento idrico** grazie a progetti e tecnologie specifiche per la riduzione di sostanze chimiche nell'acqua (COD ed NH3-N).



**14.800 bambini** nei Paesi in via di sviluppo sono stati vaccinati (tetano, febbre gialla, morbillo, poliomielite, meningite, pentavalente e pneumococco).



**19,55 mw** energia rinnovabile installata  
**51.000 mwh** energia rinnovabile prodotta evitando le emissioni di 27.081.000 kg di CO<sub>2</sub>, pari all'impatto ambientale generato dal ciclo di vita di 90 milioni di bottiglie di plastica da 2 litri.



**360 microprestiti e finanziamenti** erogati a piccole imprese, per accedere ai mercati esteri o sviluppare progetti legati a trasporti sostenibili ed energie pulite.



**6.120 tonnellate** di rifiuti prodotti evitati, pari al peso di 4mila automobili utilitarie o alla produzione giornaliera di rifiuti di 12mila persone.



**3.851 persone** hanno tratto benefici dai progetti infrastrutturali realizzati in diversi Stati, tra cui Malesia e Costa Rica.



**56.446 €** costi annui evitati legati ai combustibili fossili, grazie all'impiego di energia da fonti rinnovabili.  
**323.587 litri** di acqua risparmiata, pari al consumo giornaliero di acqua potabile di 1.500 persone, grazie alla gestione efficiente delle risorse idriche.



**16 posti di lavoro** creati in un anno, contribuendo in modo concreto alla crescita economica e all'inclusione sociale.



**49.984 tonnellate di CO<sub>2</sub>eq** emissioni di gas serra ridotte, pari all'impatto ambientale generato dalla mobilità di 100mila auto diesel con percorrenza media di 10.000 km annui.

*Elaborazione dati Sella SGR e MainStreet Partners. Dati al 29/12/2017. I dettagli sulla metodologia di calcolo utilizzata sono disponibili a richiesta presso la SGR. Durante il 2017 sono giunti a scadenza alcuni investimenti che hanno prodotto, nei periodi precedenti, importanti impatti ambientali e sociali positivi. Il processo di reinvestimento ha interessato in alcuni casi strumenti finanziari di nuova emissione che, seppur generino già un impatto positivo, produrranno la loro prima reportistica al termine dell'anno in corso.*



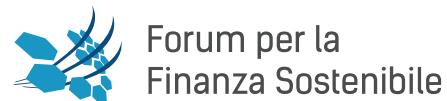
## MAINSTREET PARTNERS

**MainStreet Partners** è una società d'investimento specializzata in investimenti sostenibili e ad impatto sociale ed ambientale. Collabora con Sella SGR come advisor del fondo Investimenti Sostenibili e per la redazione del Report di Impatto.



## TRASPARENZA DELLE INFORMAZIONI

**Sella SGR** si impegna a fornire informazioni accurate, complete e tempestive per mettere tutti i soggetti interessati nelle condizioni di comprendere le politiche e le pratiche di investimento Sostenibile e Responsabile del fondo.



## IMPEGNO DI FINANZA RESPONSABILE

**Sella SGR** promuove la diffusione di una cultura finanziaria responsabile e collabora con tutti gli operatori del mercato per implementare le pratiche di sostenibilità ed eticità nel mondo finanziario. Sella SGR è socio del Forum per la Finanza Sostenibile.

# Sella SGR

*Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Prima dell'adesione leggere il prospetto e i KIID disponibili sul sito [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it) e presso i collocatori. Per la classe quotata in Borsa Italiana la documentazione d'offerta è disponibile anche sul sito [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).*

*Informazioni dettagliate sulle Linee Guida Europee per la Trasparenza dei fondi Sostenibili si possono trovare su [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org), mentre ulteriori dati sulle politiche e sulle prassi di Sostenibilità di Investimenti Sostenibili sono disponibili sul sito [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it) e presso la SGR. Le Linee Guida per la trasparenza sono gestite da Eurosif, un'organizzazione indipendente. Il logo europeo per la trasparenza di Investimenti Sostenibili esprime l'impegno di Sella SGR e non deve essere inteso come una forma di supporto nei confronti di qualsivoglia società od organizzazione o individuo.*

# Sella

## SGR

Via Filippo Sasseti 32 - 20124 Milano  
[www.investmentisostenibili.it](http://www.investmentisostenibili.it)  
Tel. 800.10.20.10 -  
[info@sellagestioni.it](mailto:info@sellagestioni.it)