



Mefop

**Gli investimenti a sostegno  
degli obiettivi di  
sviluppo sostenibile:  
la ricerca di un equilibrio  
tra rendimento, rischio e  
responsabilità sociale**

Stefania Luzi

Mefop SpA

Roma, 3 luglio 2018

# Nuove sfide per una crescita sostenibile



Mefop

- Agenda 2030 delle Nazioni Unite
- Accordo di Parigi sul clima
- Trend demografici

# Gli investimenti necessari



Mefop

- Per realizzare gli obiettivi di sviluppo sostenibile necessari investimenti nell'ordine di 2.4 trilioni di dollari all'anno
- Per il raggiungimento degli obiettivi sul clima sono necessari circa 180 miliardi di euro ogni anno fino al 2030 (dato relativo ai paesi dell'area UE)
- Per infrastrutture sociali, gap pari a 100-150 miliardi di euro all'anno (1,5 trillioni di euro nel periodo 2018-2030 - dato relativo ai paesi dell'area UE)

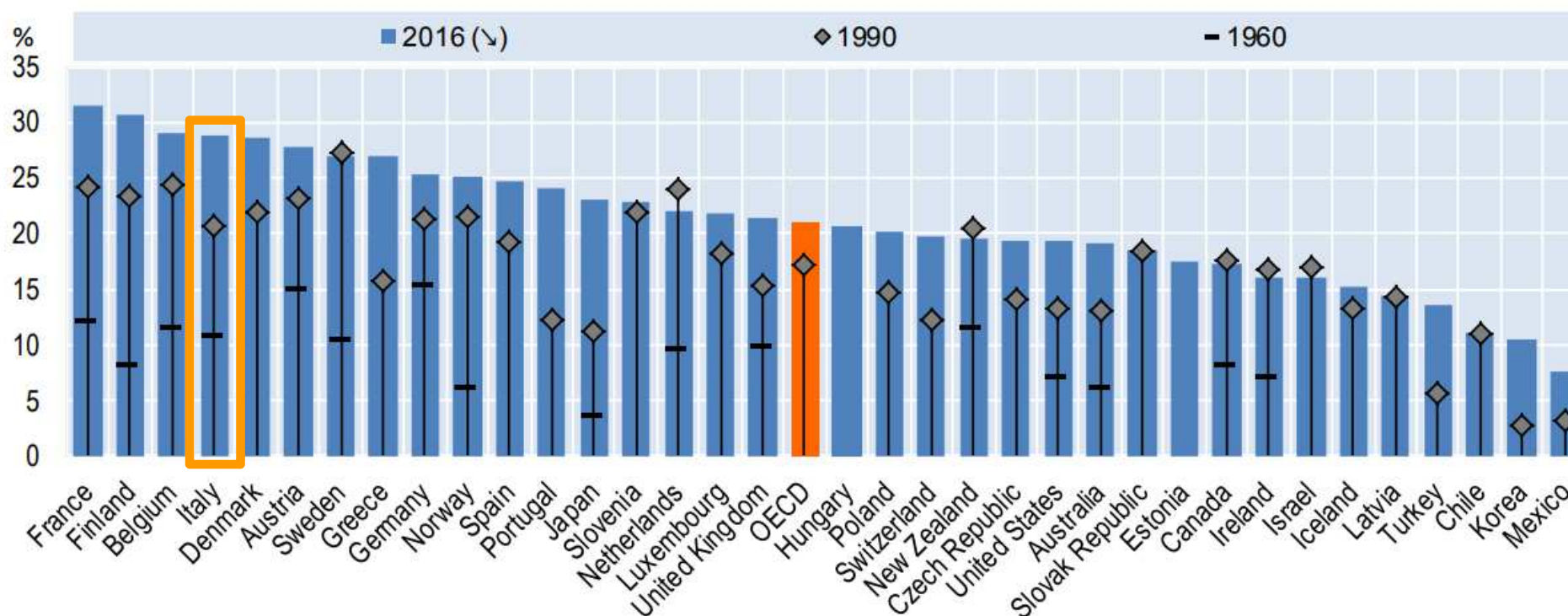
# La spesa sociale (% del PIL)



Mefop

**Figure 1. Public social spending is worth 21% of GDP on average across the OEC**

Public social expenditure as a percent of GDP, 1960, 1990 and 2016

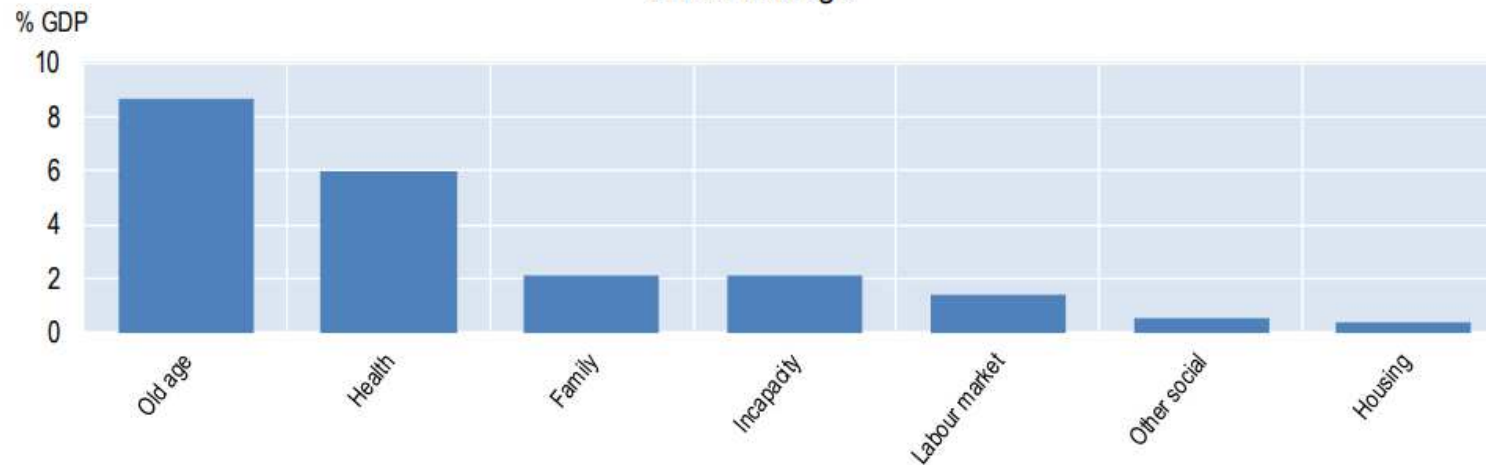


Fonte: Oecd, Social expenditure update 2016

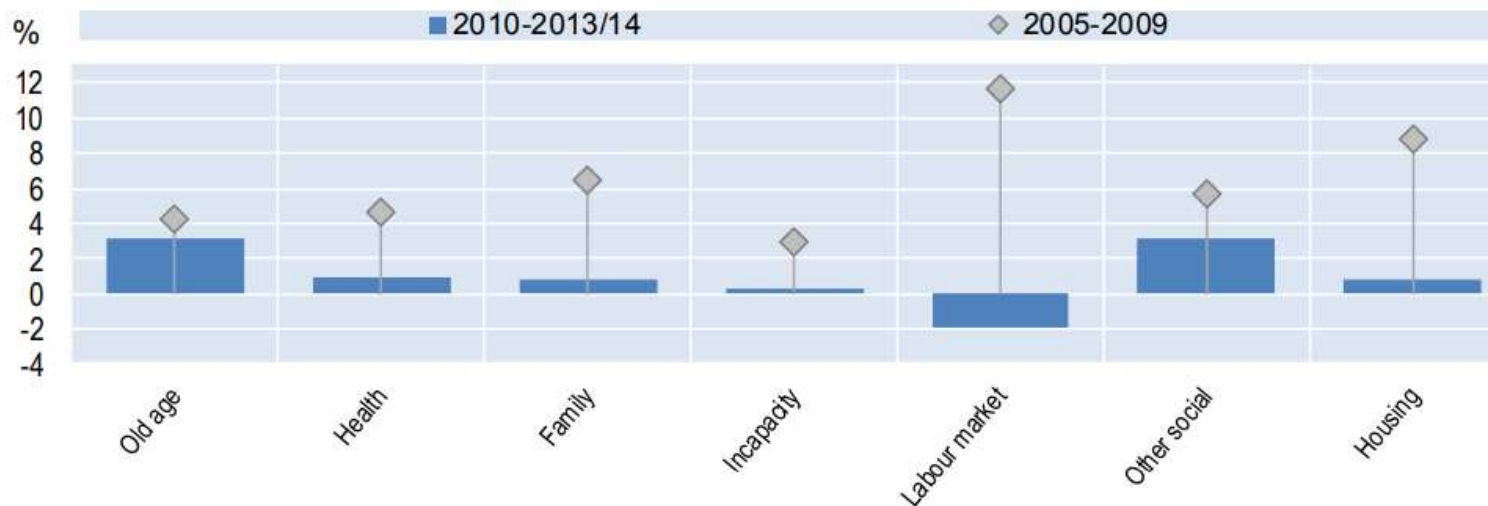
# La spesa sociale per tipo di rischio/bisogno



A. Public social expenditure by broad social policy area, as a percent of GDP, in 2014 or latest year available  
OECD average



B. Average annual growth rate in real public social spending by category, 2005-2009 and 2010-2013  
OECD average



Fonte: Oecd,  
Social  
expenditure  
update 2016

# Il rischio di non autosufficienza



Mefop

Table 2: Life expectancy and healthy life expectancy at 65 in the EU-27 in 2015, by gender

	Total years life expectancy at 65, men	Healthy years life expectancy at 65, men	Percentage of healthy life years life expectancy at 65, men	Total years life expectancy at 65, women	Healthy years life expectancy at 65, women	Percentage of healthy life years' life expectancy at 65, women
EU27	17.9	9.4	53 %	21.2	9.4	44 %

Source: Eurostat

# Come finanziare il nuovo modello di sviluppo?



Mefop

- Arretramento degli Stati e gap di risorse necessarie
- Quale ruolo per gli investitori istituzionali?
  - Responsabilità sociale → dovere fiduciario?
  - Generare rendimenti per il pagamento delle prestazioni

# Dovere fiduciario degli investitori



Mefop

- Proposte di revisione della direttiva IORP II
  - *Article 10 Amendments to Directive (EU) 2016/2341* Directive (EU) 2016/2341 is amended as follows:
    - (1) In Article 19, the following paragraph 9 is added:
    - '9. The Commission is empowered to adopt, by means of delegated acts in accordance with Article 60a, measures ensuring that: (a) **the 'prudent person' rule with respect to the consideration of environmental, social and governance risks is taken into account**; (b) **environmental, social and governance factors in internal investment decisions and risk management processes are included**



# Gli investimenti a impatto



Mefop

- Investimenti in imprese, organizzazioni o fondi con l'intento di realizzare un impatto ambientale e sociale misurabile e in grado al contempo di produrre un rendimento finanziario per gli investitori
- Caratteristiche salienti
  - **Intenzionalità** nel generare un impatto positivo
  - **Rendimento finanziario atteso**
  - **Misurabilità e rendicontazione** dell'impatto

# Gli investimenti a impatto



Mefop

- Strumenti finanziari utilizzati e forme di intervento
  - dal debito all'equity, dai mercati pubblici a quelli privati, dai mercati emergenti a quelli sviluppati
- Differenziazione per orizzonte temporale, profilo di rischio/rendimento e liquidità dell'investimento
- Dimensioni del mercato a fine 2017
  - 228 miliardi di dollari (fonte: GIIN)

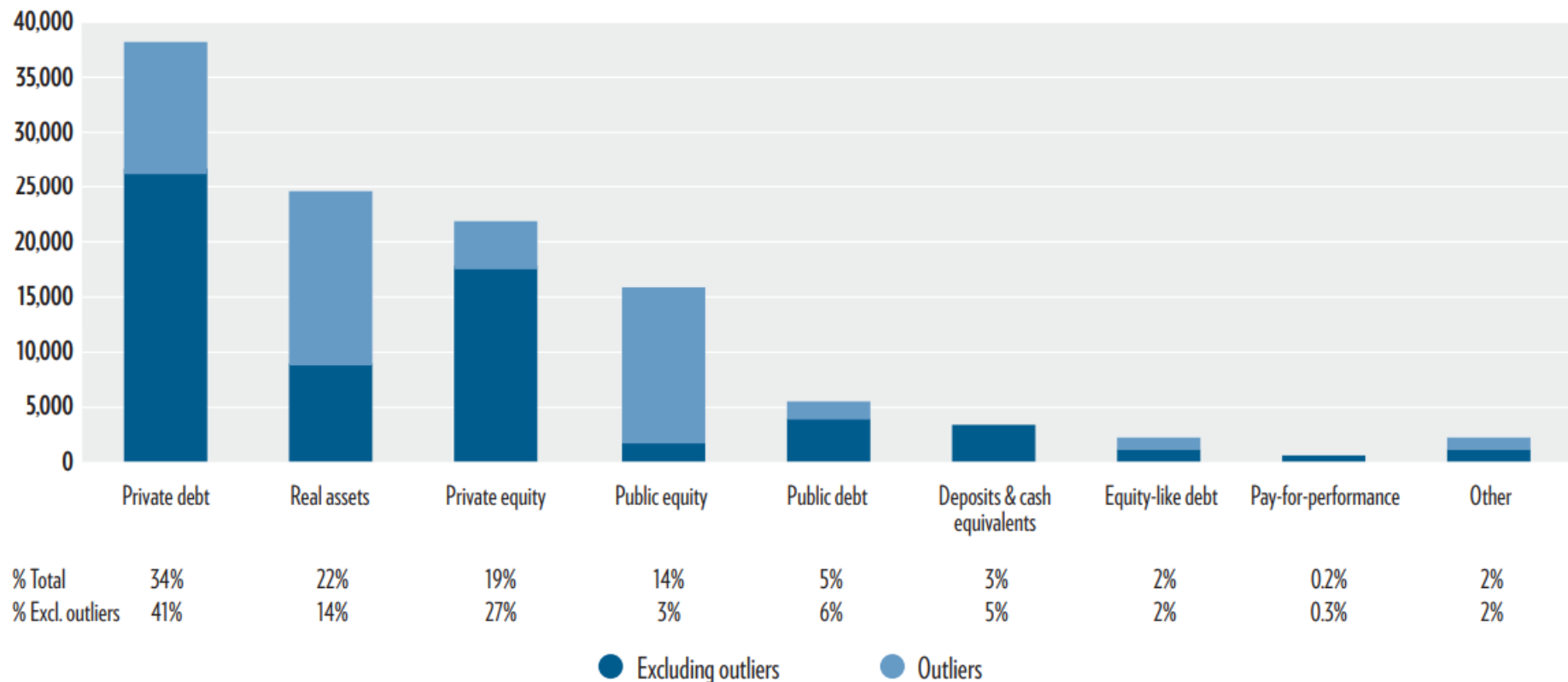
# Gli strumenti utilizzati



**Figure 29: AUM by instrument**

Full sample: n = 208; AUM = USD 113.7 billion

Excluding outliers: n = 203; AUM = USD 63.9 billion



Note: 'Other' instruments include guarantees and leases.

Source: GIIN

Role of outliers: as is often the case in research, a handful of outliers in a sample can have outsized influence on aggregate findings. Some respondents to our Annual Survey manage comparatively large impact investing portfolios, and so aggregate analysis can be skewed toward their particular concentrations. Where appropriate and feasible, this report presents analysis both including and excluding outliers in order to enable more nuanced interpretation of findings.

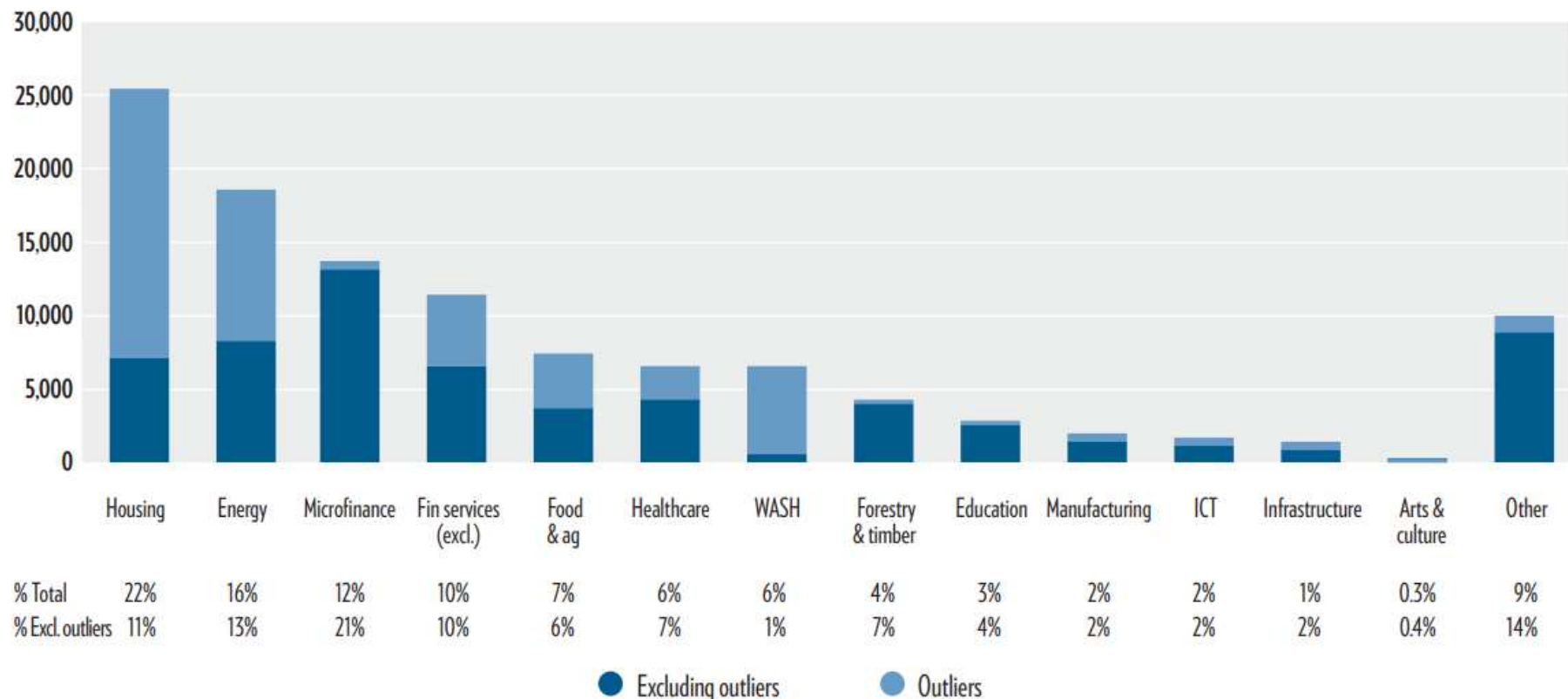
# I settori di intervento



Figure 26: AUM by sector

Full sample: n = 208; AUM = USD 113.7 billion

Excluding outliers: n = 203; AUM = USD 63.9 billion



Note: 'Other' sectors include services, waste management and recycling, tourism, transportation, community facilities, sustainable consumer products, and multi-sector investments.

Source: GIIN

Role of outliers: as is often the case in research, a handful of outliers in a sample can have outsized influence on aggregate findings. Some respondents to our Annual Survey manage comparatively large impact investing portfolios, and so aggregate analysis can be skewed toward their particular concentrations. Where appropriate and feasible, this report presents analysis both including and excluding outliers in order to enable more nuanced interpretation of findings.

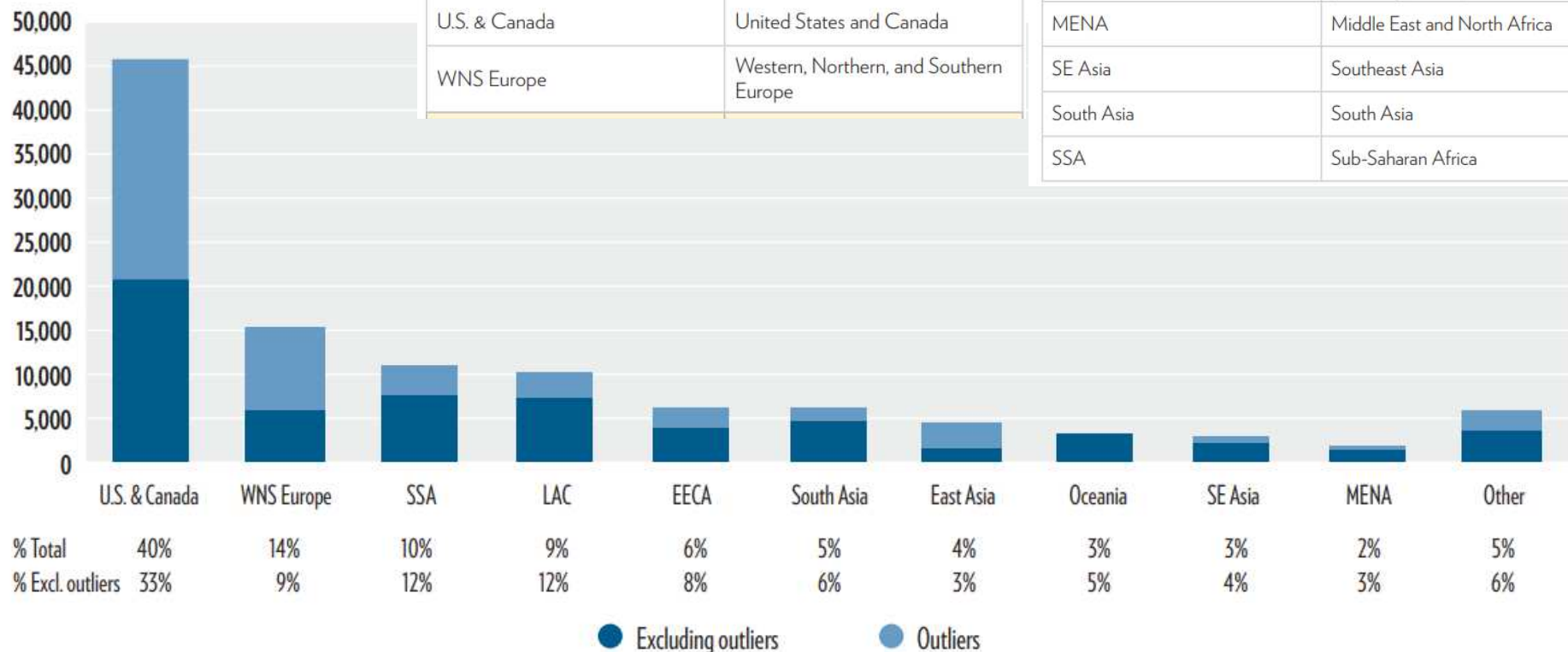
# Le aree geografiche



**Figure 23: AUM by geography**

Full sample: n = 208; AUM = USD 113.7 billion

Excluding outliers: n = 203; AUM = USD 63.9 billion



DM	Developed Markets
East Asia	East Asia
Oceania	Oceania
U.S. & Canada	United States and Canada
WNS Europe	Western, Northern, and Southern Europe

EM	Emerging Markets
EECA	Eastern Europe, Russia, and Central Asia
LAC	Latin America and the Caribbean (including Mexico)
MENA	Middle East and North Africa
SE Asia	Southeast Asia
South Asia	South Asia
SSA	Sub-Saharan Africa

Note: Respondents that allocated to 'other' geographies primarily described investments with a global focus and/or cash holdings.

Source: GIIN

Role of outliers: as is often the case in research, a handful of outliers in a sample can have outsized influence on aggregate findings. Some respondents to our Annual Survey manage comparatively large impact investing portfolios, and so aggregate analysis can be skewed toward their particular concentrations. Where appropriate and feasible, this report presents analysis both including and excluding outliers in order to enable more nuanced interpretation of findings.

# Criticità del settore



Mefop

- Offerta non ancora strutturata, in fase di sviluppo
- Track record limitati
- Dimensioni in molti casi ridotte
- Costi di due diligence conseguentemente non ottimizzati

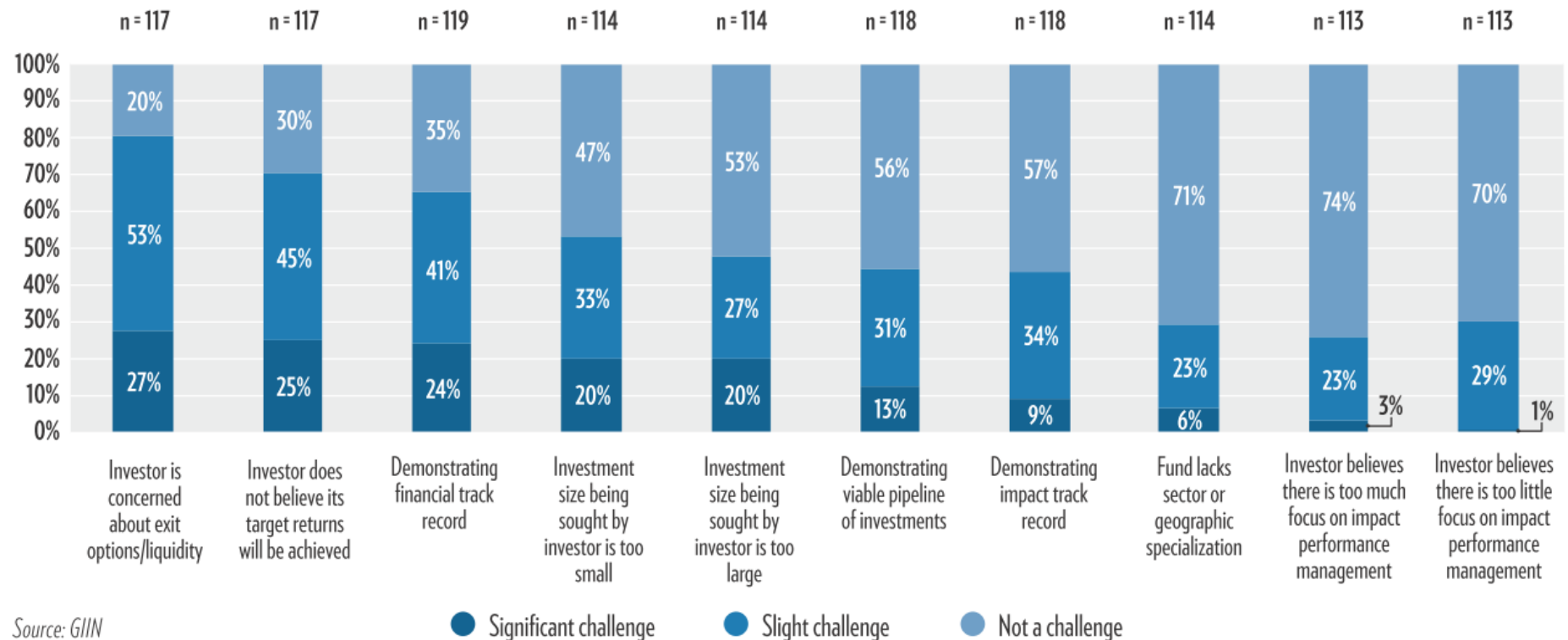
# Criticità del settore



Mefop

**Figure 42: Fund manager challenges in raising capital**

Number of respondents that answered each option shown above each bar. Listed in order of proportion of respondents that chose 'significant challenge.'  
Some respondents chose 'not sure' and are not included.



Source: GIIN

# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



- Regolamentazione fondi pensione US
  - Superamento del vincolo dell'indifferenza dal punto di vista economico rispetto ad un investimento tradizionale
- Proposte di revisione della direttiva IORP II



# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



Mefop

- Legge Delega per la riforma del terzo settore (l. 106/2016)
- In applicazione della l.106/2016, approvazione di 5 decreti attuativi:
  - Servizio civile universale
  - Fondazione Italia sociale
  - Codice del terzo settore
  - Impresa sociale
  - Cinque per mille

# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



Mefop

- Decreto del presidente della Repubblica 28 luglio 2017 - Fondazione Italia Sociale
  - sostenere la realizzazione e lo sviluppo di interventi innovativi da parte di enti del Terzo settore, con l'apporto di risorse finanziarie e di competenze gestionali
  - incrementare, anche tramite forme di raccolta diffusa (crowdfunding), il volume delle risorse finanziarie da investire

# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



Mefop

- D.lgs. 117/2017 - Codice del Terzo Settore
  - Istituzione e regolamento del registro unico nazionale
  - Nascita del fondo per il finanziamento di progetti e attività di interesse
  - Riforma del regime fiscale
  - Introduzione di titoli di solidarietà
  - Vantaggi fiscali per erogazioni liberali
  - ...

# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



Mefop

- D.lgs. 112/2017 - Revisione della disciplina in materia di impresa sociale
  - Ampliamento dei campi di attività (microcrediti, housing sociale, commercio equo e solidale, agricoltura sociale,...)
  - Introduzione di misure fiscali agevolative per chi investe nel capitale sociale delle imprese sociali
  - Possibilità di accedere a forme di raccolta dei capitali di rischio tramite portali on line
  - ...

# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



- D.lgs. 111/2017 - Riforma del 5 per mille
  - Accesso al beneficio attraverso l'iscrizione al registro del terzo settore
  - Accelerazione delle procedure di erogazione dei contributi
  - Trasparenza informativa su utilizzo del contributo
  - ...

# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



Mefop

- Istituzione del fondo per l'innovazione sociale

## Articolo 1, commi 118-bis– 118-quinquies - Istituzione del Fondo per l'innovazione sociale

Estremi	Iniziativa	Gruppo	Data	Oggetto
26.24 NF	Fregolent	PD	18.12	<p><b>Aggiunge il comma 118-bis</b> che dispone l'istituzione del <b>Fondo per l'innovazione sociale</b>, con una dotazione di 5 milioni di euro per l'anno 2018 e di 10 milioni di euro per ciascuno degli anni 2019 e 2020, finalizzato all'effettuazione di <b>studi di fattibilità e sviluppo di capacità delle pubbliche amministrazioni</b> sulla base dei risultati conseguibili e con lo scopo di favorire e potenziare l'innovazione sociale secondo gli standard europei.</p> <p>E' demandata ad uno o più DPCM (da adottare entro il 30 marzo 2018) la definizione delle modalità di funzionamento e di accesso al Fondo nonché le relative aree di intervento. Il Fondo è istituito nello stato di previsione del Ministero dell'economia e delle finanze, per il successivo trasferimento al bilancio autonomo della Presidenza del Consiglio dei ministri.</p> <p>Per la relativa copertura finanziaria si riduce di conseguenza il Fondo per interventi strutturali di politica economica, di cui all'articolo 10, comma 5, del decreto-legge 29 novembre 2004, n. 282, convertito, con modificazioni, dalla legge 27 dicembre 2004, n. 307.</p>

# Alcune iniziative per lo sviluppo del settore



Mefop

- Sgravi fiscali per investimenti in imprese sociali (UK)
  - Periodo di detenzione di almeno 3 anni
- 90/10 solidarity funds (Francia)
  - Imprese con più di 50 dipendenti sono obbligate a offrire un fondo che può allocare fino a un massimo del 10% in imprese sociali non quotate (il restante 90% in imprese quotate seguendo criteri ESG)
- Utilizzo dei conti dormienti per finanziare le imprese sociali (Uk e Giappone)

# Quali prospettive per il settore?



Mefop

- Sviluppo condizionato dall'azione di una pluralità di soggetti
  - Governi
  - Imprese
  - Investitori
  - Mercati
- Creare condizioni favorevoli allo sviluppo