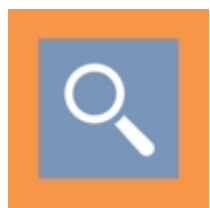


SOTTO LALENTE - INVESTIMENTI SOSTENIBILI DI SELLA GESTIONI

Impatto, quando il report fa la differenza



Del fondo [Investimenti Sostenibili](#) (Isin IT0001316261), il prodotto a impatto targato **Sella Gestioni**, la sgr del **Gruppo Banca Sella**, se ne è parlato molto in questo primo semestre del 2016 (leggi [Sella Gestioni presenta il primo report d'impatto di un fondo comune](#)) nel mondo del risparmio gestito italiano, per aver costruito e pubblicato il primo Report d'impatto di un prodotto di diritto italiano. Ma ora, ormai prossimi al giro di boa dell'anno, può essere il momento giusto per verificare se il fondo sta continuando a comunicare, almeno nei punti salienti, la sua attività di investitore a impatto. Per

capirlo è utile dare uno sguardo al [report mensile](#) rilasciato dal fondo. Prima però, facciamo un passo indietro spiegando cos'è il Report d'impatto annuale rilasciato da Sella Gestioni.

IL REPORT D'IMPATTO FIRMATO SELLA GESTIONI

Il Report d'impatto descrive i risultati ottenuti nel corso del 2015 da Investimenti Sostenibili, il fondo che **investe in strumenti, società e progetti in grado di combinare i rendimenti finanziari con un impatto ambientale e sociale**. Lo si considera proprio come un bilancio annuale dettagliato che **illustra i risultati ambientali e sociali raggiunti** grazie agli investimenti effettuati nel corso dell'anno scorso quando questo prodotto, sulla scia di un **fondo etico preesistente**, ha sposato la filosofia dell'**impact investing** e ottenuto una **certificazione di trasparenza**. (per una breve storia del fondo leggi [Sella Gestioni lancia fondo etico \(impact\)](#)). Con il report di impatto si è realizzato per la prima volta in Italia, un allineamento informativo fra investimento e impatto generato, con l'obiettivo di fornire prova tangibile che il fondo ha la capacità di generare un ritorno finanziario competitivo con un impatto ambientale e sociale positivo.

METODOLOGIA DI VALUTAZIONE DELL'IMPATTO

La misura dell'impatto generato dal portafoglio è il risultato di un accurato processo di raccolta, selezione e valutazione, e infine aggregazione dei dati. **La metodologia di calcolo prevede quattro fasi** ognuna con suo distintivo approccio analitico. La prima è, ovvio, quella della **Raccolta dati** disponibili su tutti i titoli in portafoglio, facendo riferimento a documenti direttamente pubblicati dagli emittenti e disponibili online. Completata questa, si passa alla fase di **Analisi dati** in base a criteri di credibilità, qualità e rilevanza temporale. Tocca quindi alla **Ponderazione impatto effettivo** del singolo titolo in considerazione del peso e del tempo di detenzione in portafoglio. La quarta e ultima fase è quella dell'**Aggregazione e racconto dell'impatto qualitativo**: l'impatto effettivo di ogni titolo in portafoglio è stato associato ad una tipologia di impatto e poi aggregato, esempio: energia pulita prodotta, acqua, vaccini.

LE DINAMICHE DELL'IMPATTO

Ma per **conoscere su quali temi ad impatto** (gli investimenti sono selezionati in collaborazione con **MainStreet Partners**, boutique londinese specializzata nella consulenza ad impatto) **punta il fondo mese per mese** non bisogna attendere un anno, fino al Report di impatto 2016. Infatti Sella Gestioni utilizza utilizzato il [report di aggiornamento mensile](#) di Investimenti Sostenibili per **fornire una fotografia dell'esposizione del portafoglio**. Cosa ci dicono dunque gli ultimi numeri sull'impatto diffusi dal fondo nel [report al 31 maggio](#) sia in termini di temi sia in quelli di singoli titoli? Innanzi tutto non bisogna dimenticare che come categoria Assogestioni è identificato come **Obbligazionari Misti**. Detto questo, ecco la fotografia dei primi dieci titoli in portafoglio, collegati a ogni tema etico coperto dal fondo:

PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Titolo	Tematiche di Investimento	Peso Effett.
EDF 2.25% 2013/27.04.2021	Supporto Ambientale	3,5
SWISSCANTO LU EQ WATER INV J	Supporto Ambientale	3,1
PARVEST ENVIRONMENT OPP-II	Supporto Ambientale	3,0
GDF SUEZ 1.375% 2014/19.05.2020	Supporto Ambientale	3,0
RESPONSABILITY GLBL MIC-BUSD	Accesso alla Finanza	2,9
IFFIM TV 2013/05.07.2016	Assistenza Sanitaria	2,9
IBERDROLA INTL BV 2,5% 2014/24.10.2022	Supporto Ambientale	2,9
TRIODOS SIC I-SUSTAIN PIO-IC	Supporto Ambientale	2,9
LLOYDS BANK 2.75% 2014/09.12.2018	Alimentazione e Agricoltura	2,3
ISHARES BARCLAYS EURO CORP BOND	No Impact	2,2
TOTALE		28,9 [6]

A livello tematico, il **Supporto ambientale** resta l'area in cui il fondo **investe maggiormente** anche se oggi occupa circa il 60% del portafoglio un po' meno di quando, qualche mese fa, è stato diffuso il report a impatto. In questo campo i gestori **Carmine Da Fermo** e **Stefania Di Bartolomeo** selezionano soprattutto le **società che generano energia da fonti rinnovabili** come il sole, il vento, l'acqua, e che operano nel campo dell'efficienza energetica e della gestione sostenibile delle risorse e dei rifiuti.

Nel tema dell'**Accesso alla finanza** il fondo ha invece aumentato la sua esposizione passando dall'8% annunciato al momento della pubblicazione del report di impatto all'attuale 9,3% dei suoi investimenti supportando l'accesso al credito a persone che diversamente non avrebbero potuto iniziare la loro attività di impresa, arrivando ad aiutare il progresso economico in aree rurali e zone degradate in più di 77 Paesi in via di sviluppo.

Il fondo Investimenti sostenibili ha limato dal 5% del totale di qualche mese fa investito nel tema dell'**Assistenza sanitaria** al 3,9% di inizio giugno. In quest'area si è adoperato per contribuire a **ridurre il tasso di mortalità infantile** finanziando la distribuzione di medicinali e vaccini nei Paesi più poveri, ottenendo come risultato la vaccinazione di circa 50mila bambini.

Per quanto riguarda il tema dell'**Alimentazione e agricoltura** il fondo ha aggiustato a 4,3% dal precedente 5% la quota dei suoi investimenti senza far mancare il sostegno in più di 40 Paesi all'emancipazione femminile nel settore agricolo, allo sviluppo di infrastrutture rurali, servizi di ricerca e di cooperazione commerciale, come il Commercio Equo e Solidale.

All'**Edilizia sostenibile** il prodotto a impatto di Sella Gestioni dedica ora il 3% del portafoglio, in contrazione dal precedente 4% degli investimenti del fondo destinati a società che gestiscono progetti di ristrutturazione di edifici a basso impatto ambientale in Europa e in costruzioni destinate a persone a basso reddito in America Latina. Con questi investimenti sono stati erogati mutui a persone con basso reddito e sono stati ristrutturati alcuni edifici con soluzioni a impatto zero.

In parallelo il fondo Investimenti sostenibili ha ridotto all'1,5% (dal 3%) l'esposizione sul tema dell'**Educazione**. In questo campo punta all'allargamento della possibilità di istruzione, finanziando la costruzione di scuole e la fornitura di materiale scolastico con l'obiettivo di migliorare il tasso di iscrizione alla scuola secondaria, riducendo contestualmente il tasso di abbandono scolastico.

DEVOLUZIONE ANNUALE

Annualmente il Fondo destina lo 0.5% del proprio patrimonio a favore di iniziative benefiche selezionate in base a criteri di efficacia ed efficienza dell'intervento e di trasparenza della rendicontazione. Quali? Anche in questo caso, sempre grazie al report annuale d'impatto **la trasparenza non manca**. E' stata allestita [una pagina sul sito](#) per poter verificare a quali associazioni sono devoluti. Il fatto di scegliere di devolvere una quota del patrimonio ogni anno, anziché ad esempio solo una quota una tantum nel momento della sottoscrizione e dell'acquisto di quote, garantisce un flusso costante nel tempo alle iniziative benefiche.