

Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund

Relazione annuale sull'impatto sociale
Luglio 2020 – Giugno 2021



Sintesi

Il Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund (il Fondo) è stato lanciato a maggio 2017. È incentrato su obbligazioni che si prefiggono di generare un rendimento sia finanziario che sociale. Questa tipologia di titoli si è rivelata estremamente importante negli ultimi due anni, poiché gli investitori e le organizzazioni hanno tentato di mitigare l'impatto negativo del Covid, specialmente attraverso il ricorso a green, social e sustainability bond. Di conseguenza, a partire dal 2020 si è osservato un incremento dell'emissione di obbligazioni con un impatto positivo. A giugno 2021 le masse in gestione del Fondo hanno raggiunto quota 370 milioni di euro. Questa evoluzione rappresenta un raddoppiamento nel corso di un anno. Quasi il 90% degli investimenti si colloca in Europa, mentre il 30% del portafoglio mira a produrre risultati nei campi della salute e del benessere, dell'occupazione e dell'istruzione, ovvero aree pesantemente colpite dalla pandemia.

3 certificazioni e riconoscimenti



Innovation Award
European Pensions
Investment
Awards 2018



> Nel corso dell'anno, il Fondo ha investito in organizzazioni e obbligazioni che generano e favoriscono un impatto tangibile:

Punti salienti in materia d'impatto sociale



127 emittenti attraverso
205 obbligazioni, tra cui social
bond, sustainable bond, transition bond
e obbligazioni con benefici sociali



Sostegno a strutture di cura per
1.866.500 pazienti
finanziando cure, nuove
infrastrutture e attrezzature



Finanziamento di prestiti a
144 ospedali pubblici



Creazione di più di 109.000
posti letto ospedalieri



Sostegno all'occupazione e all'istruzione
attraverso la creazione o la preservazione di
oltre 650.000 posti di lavoro
e il finanziamento di almeno
22.500 micro, piccole e
medie imprese



Sostegno a più di
248.000 studenti
attraverso formazione accademica
o professionale

Punti salienti in materia d'impatto ambientale grazie a green bond e sustainability bond



112 emittenti attraverso green/sustainability bond



151 Pari al 47% del Fondo



Impatto equivalente alla chiusura di 9,1 centrali elettriche a carbone



40 milioni di tonnellate di emissioni di CO₂ evitate



18 milioni di MWh di energia rinnovabile e allineamento con gli SDG

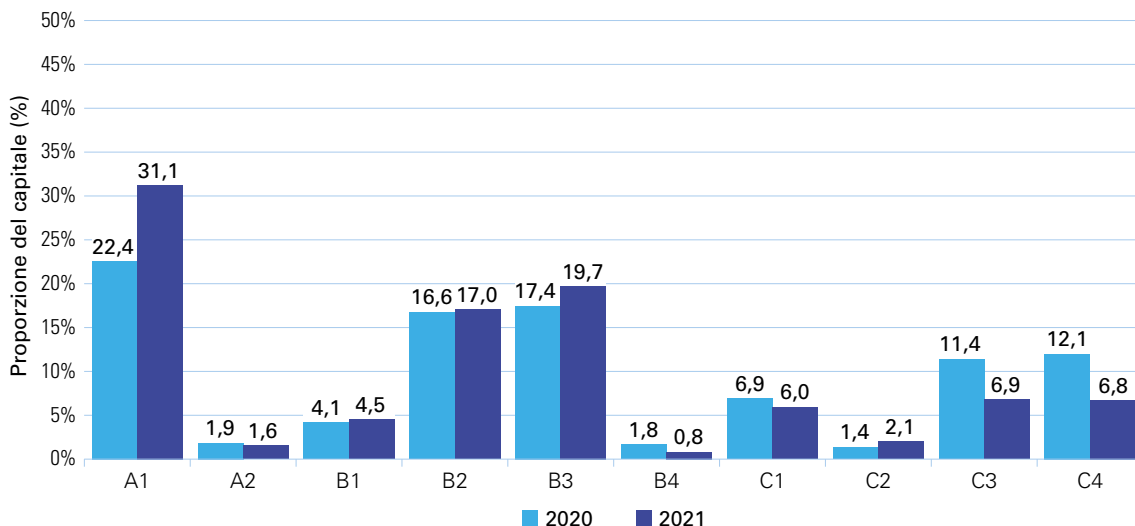
Allineamento con gli SDG

> 4 SDG più interessati sono:

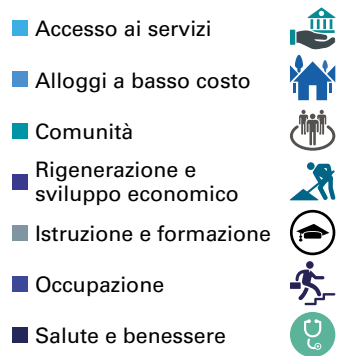
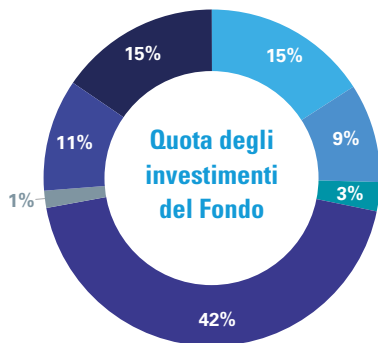


» Nei 12 mesi oggetto della relazione, il Fondo ha incrementato la quantità di capitale investito in obbligazioni con una forte enfasi sociale e con rating A1-A4, che ammonta al 32,7% del valore del Fondo, collocandosi ben al di sopra dell'obiettivo dichiarato del 25%. L'investimento in Investimenti con risultati sociali modesti con rating C3-C4 è diminuito dal 23,5% al 13,7% rispetto all'anno scorso.

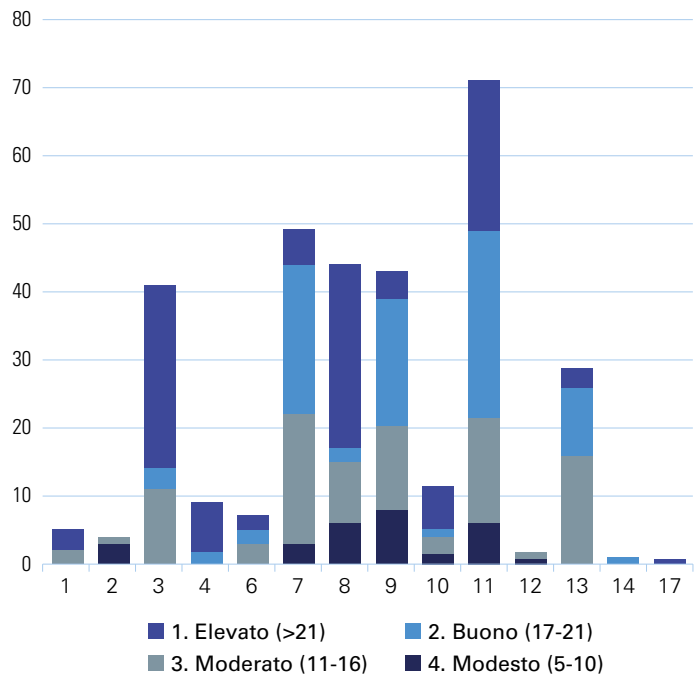
Proporzione di capitale per categoria di rating sociale



> Un portafoglio diversificato con un'enfasi su sette aree di impatto, in linea con gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite:



Allineamento con gli SDG primari (per numero di obbligazioni)



> Gran parte delle obbligazioni nel portafoglio viene dall'Europa geografica, come mostrato dai tre Paesi più rappresentati:



Sommario

Sintesi	3
Glossario.....	7
Il Fondo in sintesi	8
Impatti sociali e ambientali: punti salienti	12
Premessa.....	15
I partner	17
Metodologia.....	18
Categorizzazione sociale e valutazione	19
Valori e governance	20
Obiettivi sociali.....	21
Profilo sociale.....	22
Crescita del Fondo	23
Le 25 maggiori posizioni.....	24
Mappa degli investimenti	25
Temi in evidenza.....	26
Conclusioni.....	48
Biografie	49
Calcoli	51
Metodologia: mappatura delle obbligazioni in base alle categorie IMP	53
Bibliografia	54

Glossario

Il presente glossario è pensato per assistere il lettore nella consultazione delle relazioni tecniche ESG, definendo i termini impiegati nel documento. Le definizioni rappresentano i significati accettati e condivisi dall'International Capital Market Association e dall'Oxford Business Group.

Green bond:¹ i green bond utilizzano i proventi per finanziare progetti nuovi ed esistenti con benefici ambientali. I Principi dei Green Bond mirano a sostenere gli emittenti nel finanziamento di progetti sani e sostenibili dal punto di vista ambientale, che promuovono un'economia a emissioni nette zero e tutelano l'ambiente.

Social bond:² i social bond utilizzano i proventi per finanziare progetti nuovi ed esistenti con un impatto sociale positivo. I Principi dei Social Bond mirano a sostenere gli emittenti nel finanziamento di progetti sani e sostenibili dal punto di vista sociale, che permettono di realizzare benefici sociali maggiori.

Transition bond:³ i transition bond sono una classe relativamente nuova di strumenti di debito, impiegati per finanziare la transizione di una società verso un impatto ambientale più contenuto o una riduzione delle emissioni di carbonio. Vengono spesso emessi in settori normalmente esclusi dai green bond, ad esempio quelli che producono grandi quantità di emissioni di anidride carbonica, come petrolio e gas, ferro e acciaio, sostanze chimiche, aviazione e spedizioni marittime.

Sustainability bond:⁴ i sustainability bond utilizzano i proventi per finanziare o rifinanziare una combinazione di progetti con finalità sia ambientale che sociale.

Sustainability-Linked Bond:⁵ i Sustainability-Linked Bond ("SLB") possono essere qualunque tipo di strumento obbligazionario le cui caratteristiche finanziarie e/o strutturali possono variare in base al raggiungimento da parte dell'emittente degli obiettivi di sostenibilità/ESG prefissati.

¹ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

² <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp/>

³ <https://oxfordbusinessgroup.com/news/transition-bonds-new-tool-fund-shift-towards-climate-sustainability>

⁴ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-bond-guidelines-sbg/>

⁵ <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>

Il Fondo in sintesi

Il Fondo, il primo del suo genere in Europa, mira a offrire un rendimento sia finanziario che sociale investendo in obbligazioni societarie di tutta Europa, con una chiara enfasi sul conseguimento di risultati positivi per i singoli, le comunità e la società nel suo insieme. Il 2021 segna il quarto anniversario del Fondo.

Obiettivo

Il Fondo è concepito per bilanciare risultati sociali, rendimento finanziario e liquidità, e mira a offrire le caratteristiche di rischio/rendimento delle obbligazioni societarie nonché un alfa sociale chiaramente dimostrabile. Il Fondo punta a generare l'80% dei risultati/impatti nell'Europa geografica e il resto a livello internazionale.

Natura degli investimenti

Le obbligazioni in portafoglio sono definite da quattro caratteristiche fondamentali: il loro **obiettivo** (impatto sociale, risposta pandemica, risposta ambientale, obiettivo multiplo nell'ambito dei precedenti tre), **l'opportunità di sviluppo** (Accesso ai servizi, Alloggi a basso costo, Comunità, Rigenerazione e sviluppo economico, Istruzione e formazione, Occupazione, Salute e benessere), la **categoria dei bisogni sociali** che esprime quanto sia fondamentale il bisogno servito (Bisogni sociali di base, Bisogni sociali primari, Empowerment sociale, Abilitazione sociale, Miglioramento sociale, Agevolazione sociale e Sviluppo sociale) e infine la loro **natura "ufficiale"**: Social bond (secondo i Principi dei Social Bond dell'ICMA), Green bond (secondo i Principi dei Green Bond dell'ICMA), Sustainability bond (secondo le Linee Guida dei Sustainability Bond dell'ICMA), Transition bond (secondo le linee guida in materia di Second Party Opinion) e Obbligazioni con finalità aziendali generiche (rispondenti anche ai nuovi Principi dei Sustainability-Linked Bond dell'ICMA).

Classificazione ABC dell'Impact Management Project

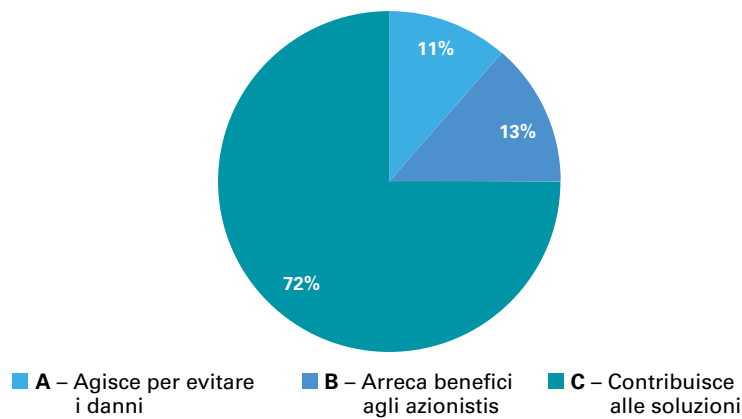
Negli ultimi due anni è stato effettuato un allineamento tra la metodologia di valutazione della performance sociale adottata dal Fondo e il metodo impiegato per classificare gli investimenti utilizzando il sistema ABC dell'IMP.⁶ Questo approccio si avvale di un sistema basato su regole che fornisce una classificazione approssimativa di tutte le obbligazioni nel portafoglio: *Agisce per evitare i danni (A)*, *Arreca benefici agli azionisti (B)* o *Contribuisce alle soluzioni (C)*. Grazie alla metodologia di selezione positiva ("positive screening") del Fondo, tutte le obbligazioni sono sottoposte a una valutazione della performance sociale che ne valuta l'impatto atteso. Questo sistema di valutazione esclude quindi a priori le obbligazioni che sarebbero classificate nella categoria "Evita/potrebbe evitare danni".

⁶IMP – A Guide to Classifying the Impact of an Investment.

Si noti che questo approccio classifica sia l'impatto dell'attività finanziaria sottostante (A-C) sia il contributo dell'investitore (1-6).

Questi sistemi di valutazione hanno prodotto i seguenti risultati provvisori per le obbligazioni in portafoglio

Investimento per categoria IMP



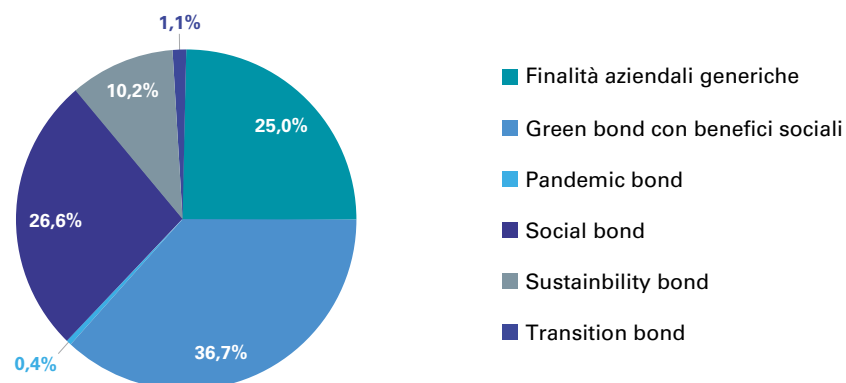
Investimenti e accreditamenti



Ripartizione per tipo di obbligazione

Un terzo del portafoglio del Fondo è stato allocato a green obbligazioni con benefici sociali. Più in generale, il 75% del portafoglio del Fondo è destinato a obbligazioni con un impatto sociale elevato. Questi risultati dimostrano l'impegno del Fondo a sostenere progetti in linea con l'accordo di Parigi e che contribuiscono al raggiungimento dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) definiti dalle Nazioni Unite.

Ripartizione del valore del portafoglio per tipo di obbligazione



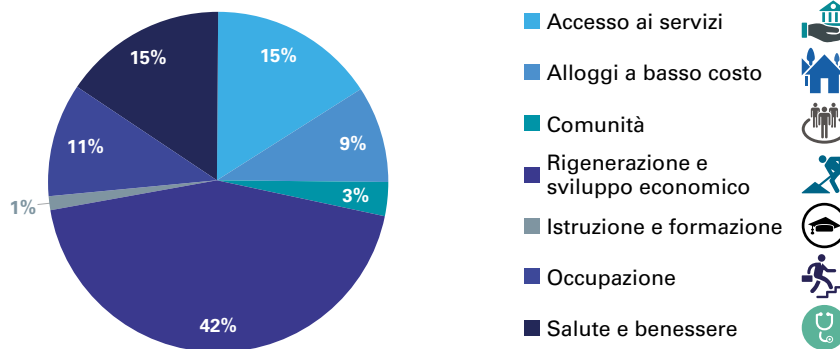
Obiettivi definiti dal Social Advisory Panel

Obiettivo sociale	Risultato 2020-2021	Risultato 2019-2020
Allocazione superiore al 25% in Investimenti a impatto sociale (rating A)	32,7%	24,2%
Allocazione inferiore al 25% in Investimenti con risultati sociali modesti (con rating C3 o C4)	13,7%	23,5%
Aumento del punteggio medio di intensità sociale da un anno all'altro	19,6	18,2

Gli investimenti con un' enfasi esclusiva o prioritaria sui gruppi a basso reddito, vulnerabili o poco serviti rappresentano il 36,1% del Fondo nelle seguenti categorie: Alloggi a basso costo, Salute e benessere, Istruzione e formazione e Occupazione. Le obbligazioni che finanziano nuovi progetti edilizi, progetti di ampliamento o cambiamento rappresentano il 60,6% del Fondo nelle seguenti categorie: Comunità, Accesso ai servizi, Rigenerazione e sviluppo economico.

L'opportunità di sviluppo maggiore è rappresentata da Rigenerazione e sviluppo economico, con un'allocazione pari al 42% del portafoglio.

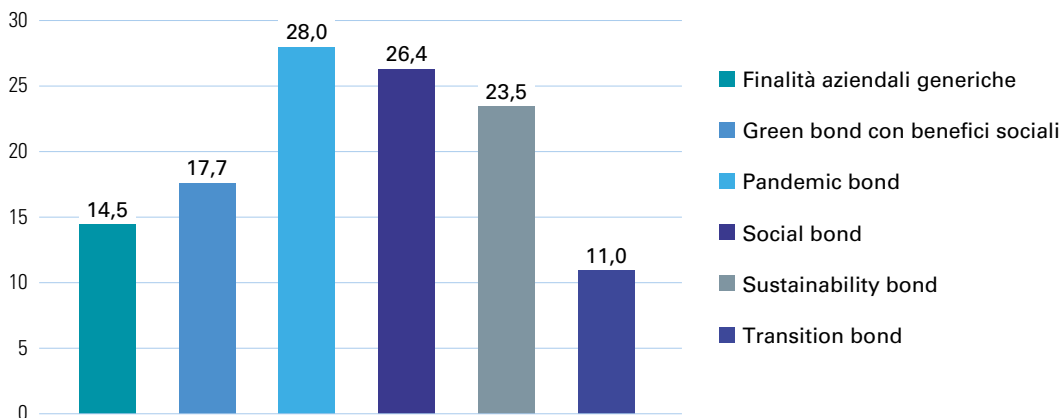
Investimenti per opportunità di sviluppo



Punteggio medio di intensità sociale per tipo di obbligazione

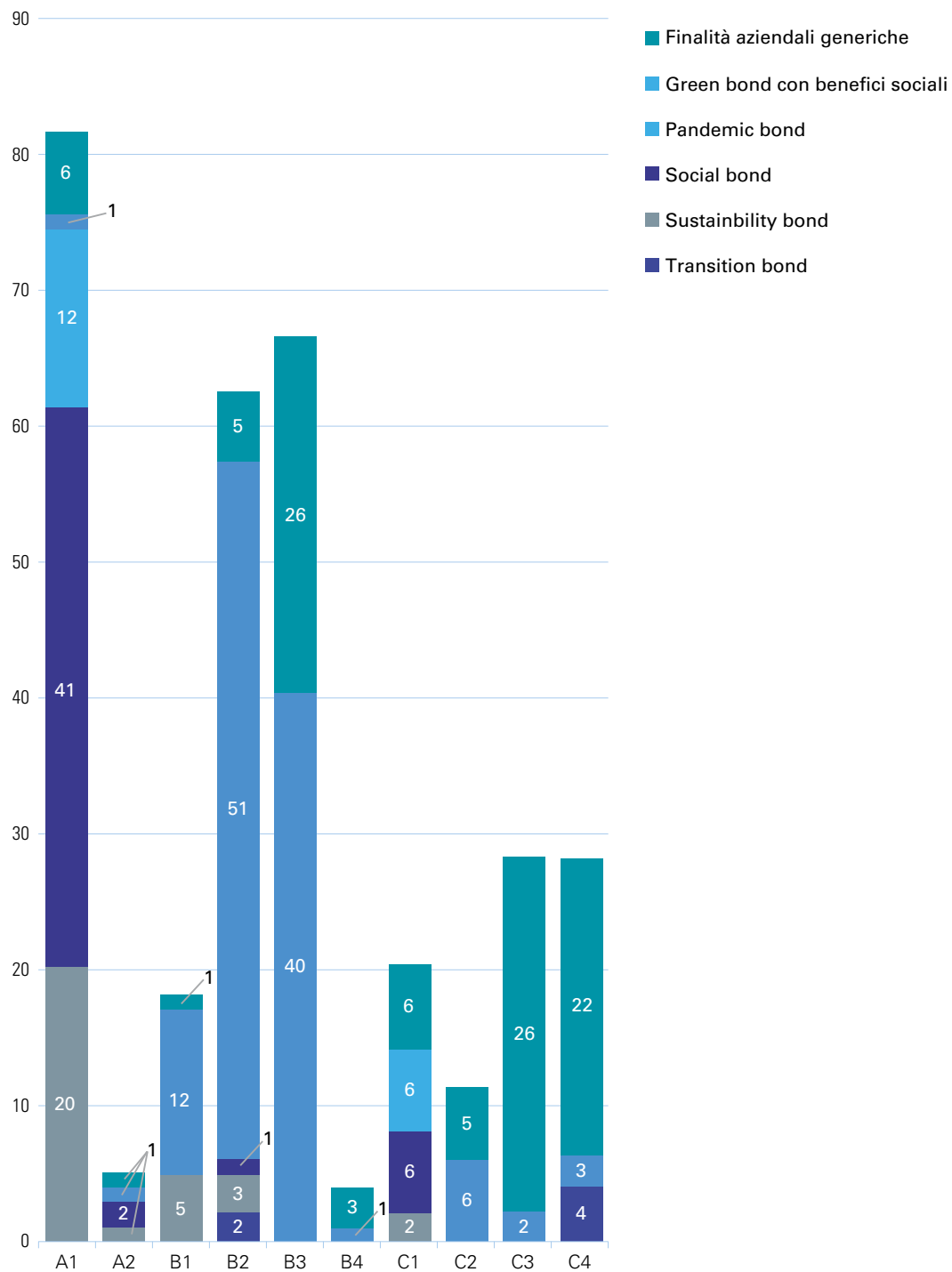
Il punteggio di intensità di un'obbligazione ci permette di valutarne il livello di impatto. Come emerge dal seguente grafico, i pandemic bond, i social bond e i sustainability bond esibiscono il punteggio medio più alto. Ciò spiega il risultato del Fondo per il 2020-2021, ovvero un'allocazione del 32,7% del valore di mercato agli investimenti a impatto sociale, raggiungendo e superando l'obiettivo dichiarato del 25%.

Punteggio medio di intensità per tipo di obbligazione



Il 92% dei social bond e il 71% dei sustainability bond ha un rating A1 o C1. Ciò indica che gran parte delle obbligazioni con una finalità sociale ha anche una forte enfasi sul proprio impatto. Questo tende a dimostrare che gli emittenti di queste due tipologie di obbligazioni si impegnano realmente, attraverso strumenti finanziari, a generare un impatto all'interno o all'esterno del loro ambito di attività.

Ripartizione del rating d'intensità per tipo di obbligazione



Impatti sociali e ambientali: punti salienti

Nel corso dell'anno, abbiamo investito in organizzazioni e obbligazioni che generano e favoriscono un impatto tangibile. I principali risultati sono descritti a seguire.

Punti salienti in materia d'impatto sociale

Nel corso dell'anno, i nostri investimenti hanno incluso 127 emittenti attraverso 205 obbligazioni con impatto sociale (tra cui social bond, sustainability bond, transition bond e obbligazioni con benefici sociali), pari al 63% del Fondo.

Il contributo delle obbligazioni detenute nel portafoglio all'impatto sociale è elencato di seguito:

Alloggi:



- > Finanziamento della ristrutturazione o della creazione di più di 131.000 case popolari
- > Finanziamento della fornitura di energia rinnovabile al 100% a 529.230 famiglie
- > Finanziamento di un migliore accesso all'elettricità per 239.116 persone
- > Sostegno a 320 cooperative edilizie

Salute e benessere:



- > Finanziamento della creazione o dell'ammodernamento di 1.511 case di riposo
- > Finanziamento di 36.000 ricercatori e scienziati
- > Sostegno a strutture di cura per 1.866.500 pazienti finanziando cure, nuove infrastrutture e attrezzature
- > Finanziamento di più di 109.000 posti letto ospedalieri
- > Finanziamento di prestiti a 144 ospedali pubblici
- > Sostegno a 233 persone con malattie rare dando loro accesso a servizi e trattamenti adeguati

Istruzione e formazione:



- > Sostegno a più di 248.000 studenti attraverso formazione accademica o professionale
- > Finanziamento di progetti di costruzione di strutture universitarie a beneficio di 587.000 studenti
- > Finanziamento di fondi per l'istruzione degli adulti a beneficio di 27.066 persone

Occupazione:



- > Sostegno alla creazione o alla preservazione di oltre 650.000 posti di lavoro
- > Sostegno sotto forma di prestiti per più di 2 mln di euro destinati alle donne
- > Finanziamento di 3 start-up con iniezione finanziaria
- > Finanziamento di più di 22.500 micro, piccole e medie imprese

Comunità:



- > **Accesso a benefici sociali fornito a 3.771.686 individui o famiglie**
- > **Finanziamento di 1.910 piccoli enti di beneficenza**

Accesso ai servizi:



- > **Finanziamento della fornitura di connettività internet per 88.458 abitazioni in aree rurali**

Punti salienti in materia d'impatto ambientale grazie a green bond e sustainability bond

Nel corso dell'anno i nostri investimenti hanno incluso 112 emittenti attraverso 151 green/sustainability bond, che rappresentano il 47% del Fondo in termini numerici. Questi risultati dimostrano un impatto positivo in termini di riduzione delle emissioni di gas serra:

Nel 2018 si sono evitati 14 milioni di tonnellate di emissioni di CO₂ sulla base di 19 obbligazioni segnalate (50% del totale), equivalenti alla chiusura di 3,6 centrali elettriche a carbone per un anno.⁷

Nel 2019 si sono evitati più di 21 milioni di tonnellate di emissioni di CO₂ sulla base di 30 obbligazioni segnalate (50% del totale), equivalenti alla chiusura di 5,4 centrali elettriche a carbone per un anno.

Nel 2020 si sono evitati più di 30 milioni di tonnellate di emissioni di CO₂ sulla base di 65 obbligazioni segnalate (63% del totale), equivalenti alla chiusura di 7,7 centrali elettriche a carbone per un anno.

Nel 2021 si sono evitati 40 milioni di tonnellate di emissioni di CO₂ sulla base di 62 obbligazioni segnalate (41% del totale), equivalenti alla chiusura di 9,1 centrali elettriche a carbone per un anno.

A livello di emittenti, il portafoglio aveva un'esposizione al carbonio di 104,9 tonnellate di CO₂ per milione di dollari, inferiore a quella dell'indice MSCI Europe, con la sua media di 129,1 tonnellate di CO₂ per milione di dollari.

Nel 2021 sono stati prodotti oltre 18 milioni di MWh di energia rinnovabile. I produttori di energia investono in misura sempre maggiore nelle fonti rinnovabili: in Europa le energie rinnovabili rappresentano il 19,7% del consumo energetico.⁸

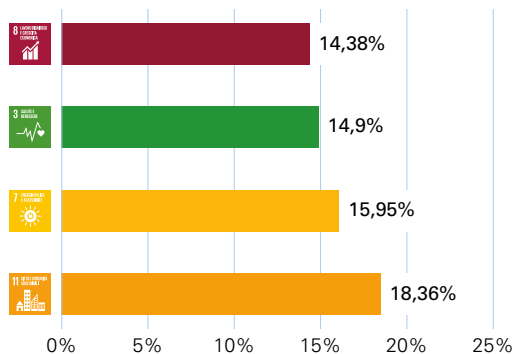
⁷ Secondo il calcolatore del sito web dell'Environmental Protection Agency statunitense: <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>

⁸ https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Renewable_energy_statistics

Allineamento con gli SDG

Tutti i nostri investimenti sono collegati agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG), a dimostrazione di quanto il Fondo sia allineato con gli imperativi sociali globali. I quattro SDG che hanno beneficiato del maggior impatto sono stati l'11, l'8, il 7 e il 3.

Allineamento con gli SDG



Esempi di traguardi SDG e obbligazioni corrispondenti

3.8: Conseguire una copertura sanitaria universale, compresa la protezione da rischi finanziari, l'accesso ai servizi essenziali di assistenza sanitaria di qualità e l'accesso sicuro, efficace, di qualità e a prezzi accessibili a medicinali di base e vaccini per tutti: **Comunità autonoma di Madrid e Osterreichische Kontrollbank.**

7.2 Aumentare la quota di energie rinnovabili nel consumo totale di energia: **Unibail-Rodamco, Repubblica polacca e Iberdrola.**

8.3 Promuovere politiche orientate allo sviluppo che supportino le attività produttive, la creazione di posti di lavoro dignitosi e l'imprenditoria: **Cassa Depositi e Prestiti e Instituto de Credito Oficial.**

11.2 Garantire a tutti l'accesso a un sistema di trasporti sicuro, conveniente, accessibile e sostenibile: **Deutsche Bahn e SNCF.**

Premessa

Benvenuti alla Relazione sull'impatto dell'European Social Bond Fund di Columbia Threadneedle per il 2021/2021. Notiamo con grande entusiasmo che gli indicatori del Fondo, a livello sia di masse in gestione sia di impatto, evidenziano un'evoluzione particolarmente positiva; al 30 giugno 2021, ovvero la fine del periodo oggetto della presente relazione, il volume del Fondo era più che raddoppiato nell'arco di un anno, attestandosi a 370 milioni di euro, a testimonianza del crescente interesse degli investitori per questo prodotto atipico che propone di orientare una porzione del loro patrimonio verso i social bond. Cosa altrettanto importante, la quota di "Investimenti a impatto", ovvero la categoria di investimenti con i maggiori risultati in termini di impatto sociale, è cresciuta dal 18% al 32% (del valore patrimoniale netto del fondo) in un anno, superando di gran lunga l'obiettivo minimo del 25% definito dal Social Advisory Panel. Di conseguenza, il team di gestione ha potuto identificare ed effettuare un numero crescente di investimenti assolutamente in linea con la missione del fondo: emettere social e sustainable bond per finanziare progetti a impatto sociale e misurare tale impatto attraverso il monitoraggio di indicatori predefiniti.

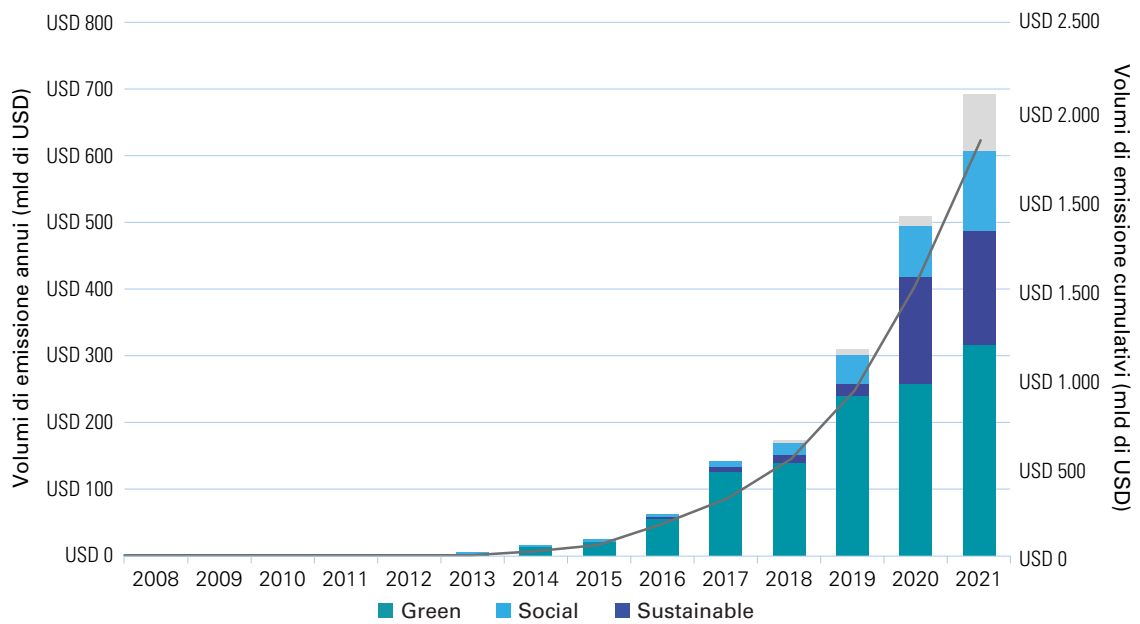
Dal 2020, ovviamente, l'evoluzione del Fondo ha avuto luogo in un contesto particolarmente unico ed eccezionale, in ragione della pandemia di Covid-19. Molti Stati, organizzazioni sovranazionali e persino banche hanno fatto ricorso a questi strumenti relativamente nuovi (i Social Bonds Principles sono stati creati nel 2017) per offrire ai mercati finanziari l'opportunità di contribuire alle ingenti esigenze di finanziamento (per l'economia, la sanità e la sfera sociale) connesse all'emergenza sanitaria. Ciò ha determinato uno straordinario incremento dell'emissione di social e sustainable bond nel 2020 e 2021, mentre l'emissione di green

bond, che rappresenta l'altra grande categoria di strumenti di finanziamento del fondo, ha continuato anch'essa a crescere in un contesto di maggiore consapevolezza circa l'urgenza della crisi climatica e il collasso della biodiversità a livello mondiale. Il grafico in fondo a questa pagina illustra egregiamente questa crescita esponenziale dell'emissione di green e social bond, per un volume di quasi 700 milioni di dollari nei primi otto mesi del 2021. Tale dato è già di gran lunga superiore al totale dell'intero 2020, pari a 500 milioni di dollari.

INCO, organizzazione che si occupa dell'espansione degli investimenti d'impatto, non può che accogliere con favore queste dinamiche: il mondo della finanza, e dietro di esso i singoli risparmiatori, scelgono sempre di più di finanziare un'economia equa e sostenibile. Nel 2022 ci auguriamo di vedere confermata questa volontà di contribuire a un settore finanziario utile al maggior numero possibile di individui e un mondo capace di mettere definitivamente la parola fine

al capitolo del Covid-19. Con il suo ruolo di partner dell'Euro Social Bond Fund, INCO sarà più che lieta e onorata di lavorare a fianco degli altri membri del Social Advisory Panel e di Columbia Threadneedle Investments per far sì che il fondo coltivi al meglio il suo impatto in questo contesto promettente.

Jean-Michel Lecuyer
Presidente del Social Advisory Panel



I partner

Social Advisory Panel

Un Social Advisory Panel indipendente vigila sull'applicazione della metodologia e assicura che la gestione del Fondo sia trainata da finalità sociali. Il consiglio si riunisce con frequenza trimestrale per monitorare ed esaminare le performance sociali del Fondo e funge da consulente sulla validità degli investimenti dal punto di vista sociale. Il Panel è composto da sette membri, la maggior parte dei quali non ha un rapporto di lavoro con il gestore del Fondo, così da garantire indipendenza a livello di pensiero e supervisione. Informazioni dettagliate sui membri sono disponibili alle pagg. 49-50.

L'Advisory Panel ha definito tre obiettivi per il gestore del Fondo:


- > **Allocazione superiore al 25% in investimenti a impatto sociale (rispetto al target del 20% dell'anno scorso)**
- > **Allocazione inferiore al 25% in investimenti con risultati sociali modesti (obbligazioni con rating C3 o C4)**
- > **Miglioramento nel tempo del punteggio di intensità sociale del Fondo**

INCO

INCO è una società di investimento che vanta quasi un decennio di esperienza nell'investimento in aziende inclusive a livello sociale e sostenibili sotto il profilo ambientale, che esibiscono risultati finanziari interessanti. Attraverso una rete internazionale di start-up, programmi di supporto e team di esperti locali, INCO eroga finanziamenti equity e quasi-equity a lungo termine, dal reperimento dei fondi iniziali fino alle fasi di crescita. INCO integra i suoi investimenti finanziari con assistenza strategica e tecnica per sostenere la crescita, lo sviluppo e l'impatto delle società incluse nel suo portafoglio.

 **90+**
partecipate

 **200+**
mln di
euro
di masse in gestione

 **45 anni**
di esperienza
cumulativa del team
di gestione in materia
di private equity e
finanziamento del
debito

INCO gestisce o fornisce consulenza per diversi fondi, investendo in start-up in fase precoce o in società redditizie e in crescita, in entrambi i casi con finalità ambientali e sociali. L'organizzazione offre consulenza al Threadneedle European Social Bond Fund ai fini della valutazione dell'impatto sociale delle obbligazioni europee. INCO agisce in qualità di consulente indipendente del Fondo, condividendo le proprie competenze in materia di valutazione ambientale e sociale. Questa collaborazione dimostra un comune desiderio di sostenere organizzazioni che promuovono un cambiamento positivo nella propria comunità, siano esse aziende, autorità locali o associazioni non profit.

Columbia Threadneedle Investments

Milioni di persone in tutto il mondo affidano a Columbia Threadneedle Investments la gestione del proprio patrimonio, inclusi investitori privati, consulenti finanziari e investitori istituzionali. Le somme complessive affidateci ammontano a più di 593 miliardi di dollari*.

Disponiamo di un ampio raggio di azione. Abbiamo costruito un team globale di 2.000 persone, tra cui più di 450 professionisti dell'investimento che condividono le loro prospettive globali in tutte le principali classi di attivi e mercati. I nostri analisti sono dediti a individuare le idee più originali e praticabili, che vengono poi condivise e discusse con i gestori di portafoglio. Consideriamo i principi dell'Investimento responsabile (IR) un elemento fondamentale e adottiamo strumenti proprietari in grado di fornire un sistema IR robusto. Oltre a integrare considerazioni ambientali, sociali e di governance a livello delle classi di attivi, la società attua una serie di strategie dedicate nell'universo dell'Investimento responsabile. Dopo il lancio dei fondi basati su social bond nel Regno Unito e negli Stati Uniti, Columbia Threadneedle Investments ha creato e gestisce il Threadneedle European Social Bond Fund.

* In dollari USA al 30 giugno 2021. Fonte: Rapporto sugli utili relativo al secondo trimestre di Ameriprise. Contattateci per ottenere dati più aggiornati. Salvo diversa indicazione, la fonte di tutti i dati è: Columbia Threadneedle Investments, dati al 30 giugno 2021.

Metodologia

Gerarchia sociale dei bisogni

Il Fondo valuta le opportunità d'investimento attraverso una serie di filtri per assicurare che siano rispondenti agli obiettivi fissati. L'elemento chiave di questa selezione è la Categoria dei bisogni sociali, che discende da un approccio basato sulla gerarchia sociale dei bisogni, secondo il quale i bisogni più basilari e fondamentali (alloggi a basso costo, assistenza sanitaria) sono prioritari rispetto ai bisogni più generali.

Il Fondo è inoltre allineato con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite:

Bisogno sociale	Area d'impatto	SDG
1. Bisogni primari	 Alloggi a basso costo <ul style="list-style-type: none"> • Edilizia popolare • Alloggi per lavoratori chiave • Soluzioni abitative • Case di cura 	
2. Bisogni di base	 Salute e benessere <ul style="list-style-type: none"> • Salute fisica • Salute mentale • Vita sana • Riabilitazione e supporto 	 
3. Abilitazione sociale	 Istruzione e formazione <ul style="list-style-type: none"> • Primaria e secondaria • Formazione professionale e tirocini • Superiore e per adulti 	  
4. Empowerment sociale	 Occupazione <ul style="list-style-type: none"> • Creazione di posti di lavoro in aree svantaggiate • Buoni standard occupazionali 	 
5. Miglioramento sociale	 Comunità <ul style="list-style-type: none"> • Attrattive/servizi locali e ambiente • Servizi di cura • Alla persona (ad es. terza età) • Altri servizi per la comunità 	   
6. Agevolazione sociale	 Accesso ai servizi <ul style="list-style-type: none"> • Prodotti finanziari accessibili • Mutui per acquirenti di prime case • Servizi professionali • Comunicazioni e servizi di trasmissione 	  
7. Sviluppo sociale	 Rigenerazione e sviluppo <ul style="list-style-type: none"> • Sviluppo sostenibile • Trasporti pubblici e locali • Rigenerazione urbana e delle aree locali • Sviluppo delle infrastrutture e dei servizi di pubblica utilità • Ambiente e agricoltura 	   

Categorizzazione sociale e valutazione

Al di là della segmentazione che definisce di fatto le obbligazioni, il Fondo effettua una propria classificazione di ciascuna opportunità d'investimento, valutando le caratteristiche sociali e l'impatto atteso di ogni titolo obbligazionario.

Questo modello di categorizzazione è ideato per differenziare la natura degli investimenti in termini di enfasi sul conseguimento degli obiettivi sociali del Fondo. Il modello si compone di due parti, una con un voto in lettere che valuta l'intenzionalità dell'obbligazione (**Categoria d'impatto, da A a C**), e l'altra con un voto numerico che valuta la qualità e la profondità della risposta (**Punteggio d'intensità, da 0 a 31, che si traduce in un rating d'intensità compreso tra 1 e 4, dove 1 è Forte e 4 è Debole**).

Per quanto concerne le categorie d'impatto, ogni voto in lettere si riferisce a quanto segue:

Categoria A – Investimento a impatto sociale

Il finanziamento è mirato specificamente a generare un impatto, uno sviluppo e/o un cambiamento sociale positivo.

Categoria B – Investimento con impatto

È probabile che il finanziamento generi un impatto sociale atteso e identificabile per gli individui, in modo indiretto o senza un'intenzionalità specificamente dichiarata.

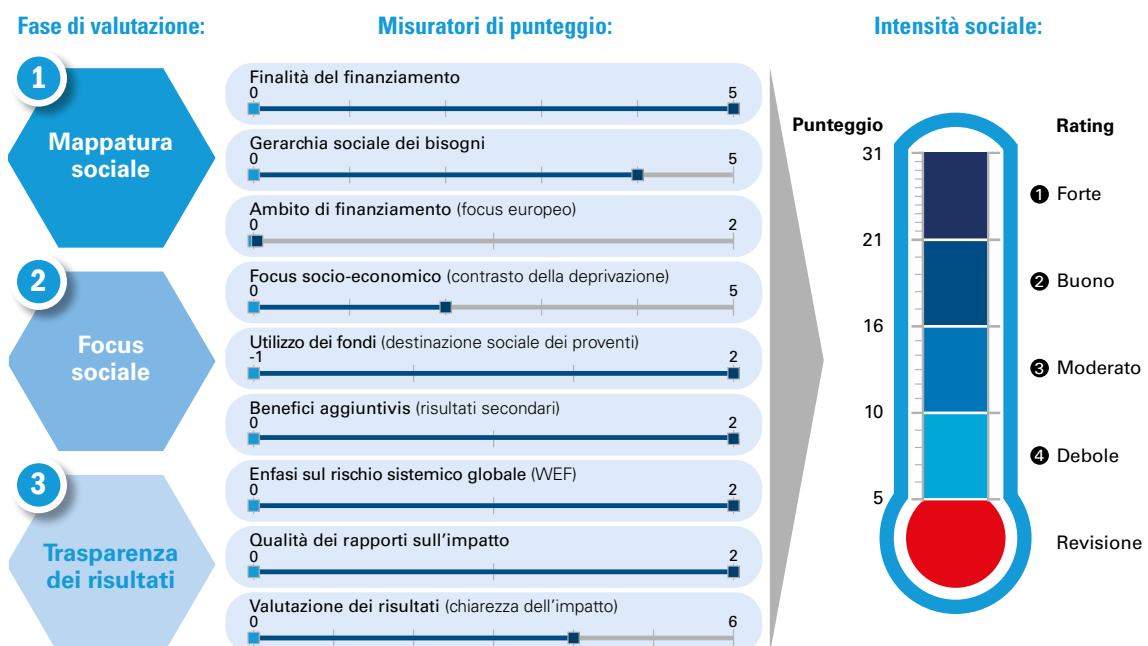
Categoria C – Finanziamenti allo sviluppo e impatto globale

Investimenti in capacità, infrastrutture e altri progetti che generano esternalità sociali, contribuendo alla crescita e allo sviluppo sociale e/o economico. Investimenti in obbligazioni ad alto impatto quotate in Europa, ma il cui ambito d'impatto principale è al di fuori dell'Europa.

Per quanto concerne l'intensità sociale, il voto deriva dal seguente modello di valutazione:

Il modello di valutazione è concepito per attribuire un punteggio comparabile, basato sull'evidenza, all'impatto di un'obbligazione. Partendo da una prima mappatura sociale, il modello procede a valutare il focus sociale e quindi i risultati e l'impatto.

Un'illustrazione schematica del processo è riportata a seguire.



Valori e governance

Valori e rischio ESG

Iniziamo con la definizione di un universo sociale, che comprende solo le categorie di obbligazioni con una maggiore capacità di produrre risultati sociali, escludendo dunque quelle appartenenti ad aree che pongono un rischio più elevato di impatti sfavorevoli.

Rifiutiamo di investire in obbligazioni che violano i nostri standard minimi o non sono in linea con i nostri valori di investimento, ad esempio energia nucleare, carbone, tabacco, armi, gioco d'azzardo e regimi controversi.

Nell'ambito di ciascuna valutazione sociale, prendiamo in esame anche ogni rischio ESG sostanziale. Tutte le questioni chiave sono annotate e, laddove potrebbero compromettere l'impatto sociale complessivo di un investimento, il punteggio può essere ridotto o l'obbligazione essere considerata non idonea all'inclusione nel Fondo. Esaminiamo tali questioni anche durante il nostro processo di monitoraggio, descritto di seguito.

Governance e monitoraggio

Il Social Advisory Panel svolge un ruolo chiave nella revisione, nel controllo e nel monitoraggio del Fondo, mentre i team di Monitoraggio dei mandati e di Investimento responsabile provvedono a controlli di monitoraggio continuativi.

Le questioni chiave e le valutazioni vengono discusse dal Social Advisory Panel, costituito da membri nominati dai nostri partner sociali, da INCO e dal Gestore del Fondo. Il Panel è presieduto da un membro nominato da INCO.

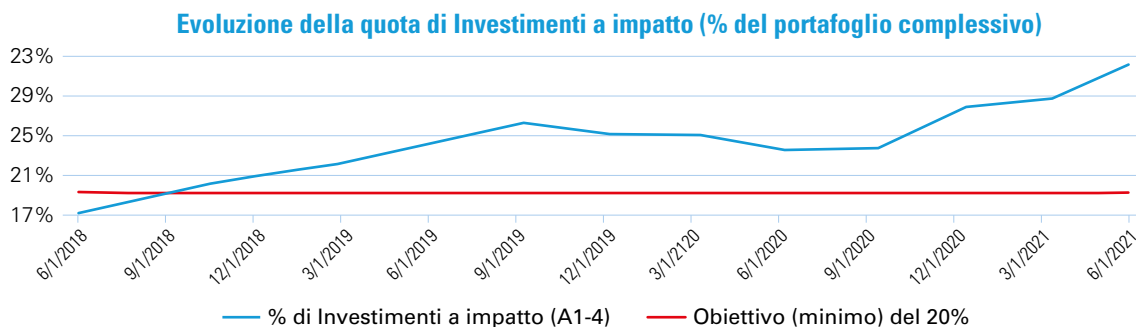
Prima di ogni Social Advisory Panel, il team di Investimento responsabile effettua un controllo del portafoglio per assicurare che i requisiti continuino ad essere soddisfatti dalle componenti del Fondo. Qualsiasi assenza di conformità – o alto rischio di non conformità – viene segnalato al Social Advisory Panel.

Il Panel gode del diritto di rinvio sulla valutazione finale. Se un'obbligazione è considerata non idonea o non più idonea all'inclusione nel Fondo, il Gestore del Fondo elabora e attua un piano d'azione che comprende una strategia d'uscita nel migliore interesse degli investitori sottostanti.

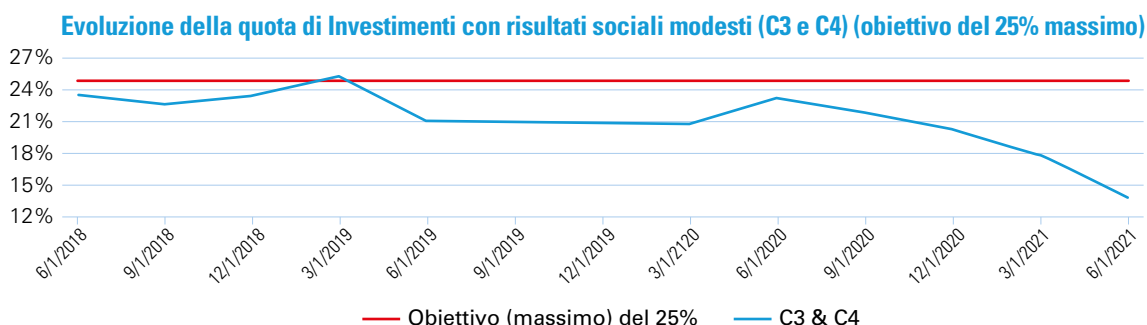
Obiettivi sociali

Il Fondo ha raggiunto o superato tutti i suoi obiettivi nel periodo in esame.

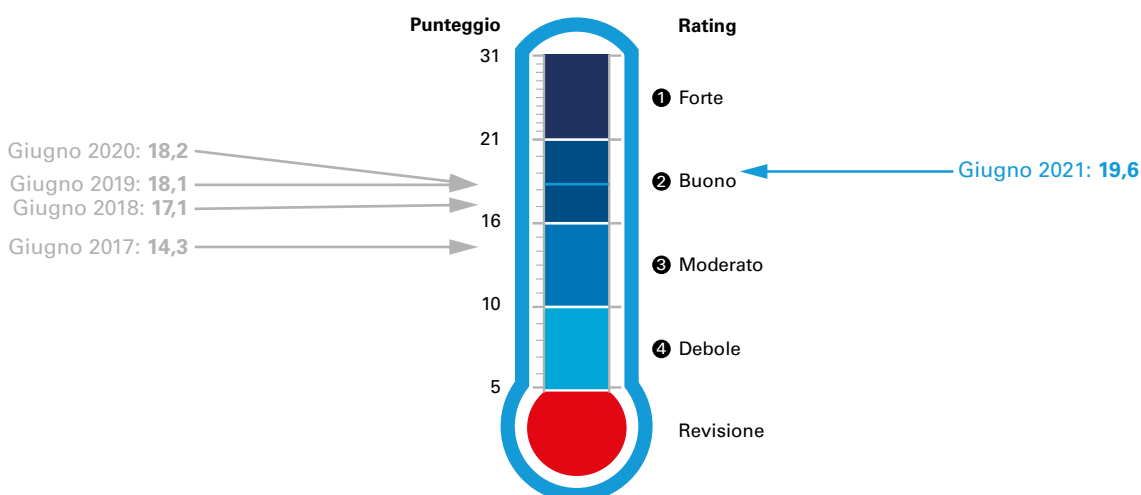
> **32,7%** allocato in Investimenti a impatto sociale (A1-4) (obiettivo attuale del 20% minimo⁹)



> **13,7%** allocato in Investimenti con risultati sociali modesti (C3 e C4) (obiettivo del 25% massimo)



> **Punteggio medio di intensità sociale di 19,6** contro 14,3 al lancio del Fondo (con un obiettivo di incremento continuo)



Enfasi sull'addizionalità e sul contrasto della deprivazione

Il Fondo, nei suoi obiettivi prettamente sociali, si rivolge alle fasce più bisognose della popolazione

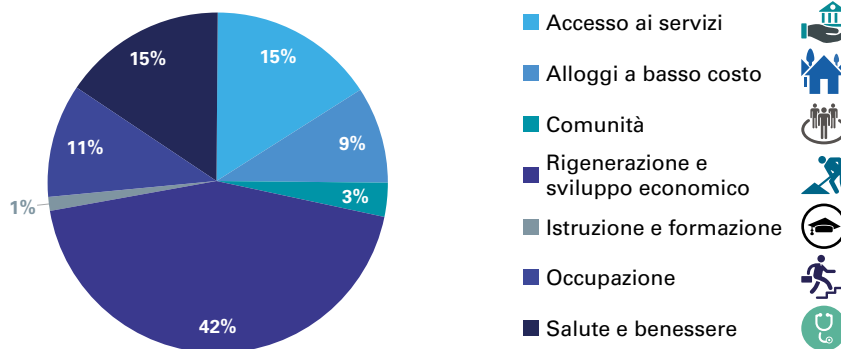
- > **Il 39,8% dell'AUM ha contribuito a finanziare progetti supplementari, come il finanziamento di nuova capacità e risultati, o la loro transizione alla fase di attuazione, rispetto al 37,9% nel 2019-2020**
- > **Il 35,9% dell'AUM ha contribuito a progetti che pongono un'enfasi esclusiva o prioritaria sui bisogni sociali, contro il 30,8% nel 2019-2020**
- > **Il 22,4% dell'AUM soddisfa entrambe le condizioni, contro il 20,6% nel 2019-2020 e il 17% nel 2018-2019**

⁹ Durante il periodo di rendicontazione l'obiettivo era del 20%. Da giugno 2021, è stato portato al 25%.

Profilo sociale

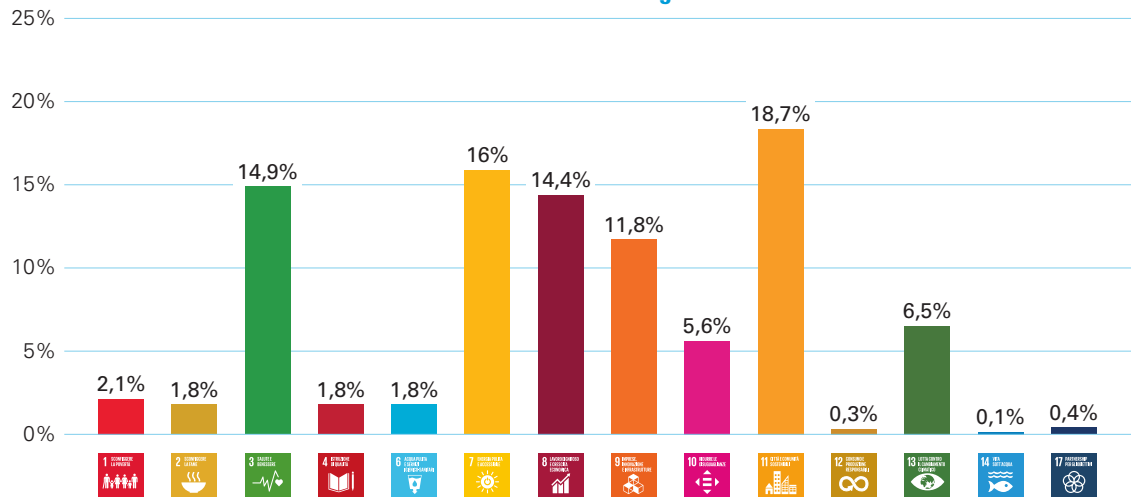
Il Fondo è investito in sette aree d'impatto, o Opportunità di sviluppo, tra cui spicca Rigenerazione e sviluppo, che comprende la maggior parte dei Green bond del Fondo. Di conseguenza, quest'area è dominata dalle infrastrutture, che sono particolarmente adatte al finanziamento obbligazionario.

Investimenti per opportunità di sviluppo



Tutti i nostri investimenti sono collegati agli SDG delle Nazioni Unite e ai relativi traguardi, a dimostrazione di quanto il Fondo sia allineato con gli imperativi ambientali e sociali globali. I quattro SDG che hanno beneficiato del maggior impatto sono stati il 3, il 7, l'8, e l'11. Ciò riflette la significativa enfasi posta dal Fondo su energie rinnovabili (SDG 7), opportunità di lavoro di qualità e incoraggiamento delle micro, piccole e medie imprese (SDG 8), accesso a medicinali e vaccini sicuri ed efficaci per tutti (SDG 3), alloggi a basso costo e comunità sostenibili (SDG 11).

Allineamento con gli SDG

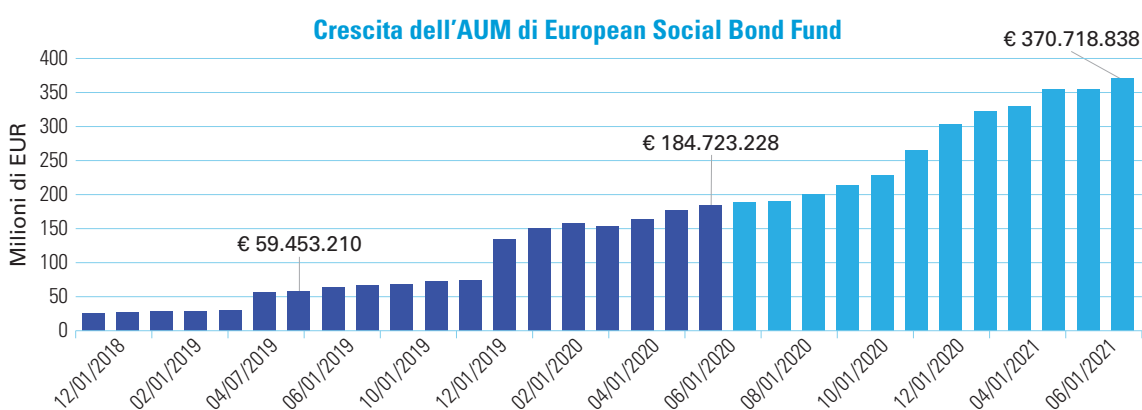


Crescita del Fondo

A giugno 2021 le masse in gestione del Fondo hanno raggiunto quota 370 milioni di euro, **raddoppiando** di fatto nell'arco di un anno.

Questa crescita è ascrivibile a tre fattori:

- **L'aumento della domanda di prodotti ESG o sostenibili da parte dei clienti e un cambiamento della domanda a favore di finalità sociali più ampie.**
- **Il Fondo beneficia della solida esperienza nel campo dei green, social e sustainability bond e del proprio track record quadriennale.**
- **Il Fondo ha beneficiato di una transizione generale a livello di emissioni da temi ambientali a temi sociali, amplificata dalla crisi del Covid-19.**

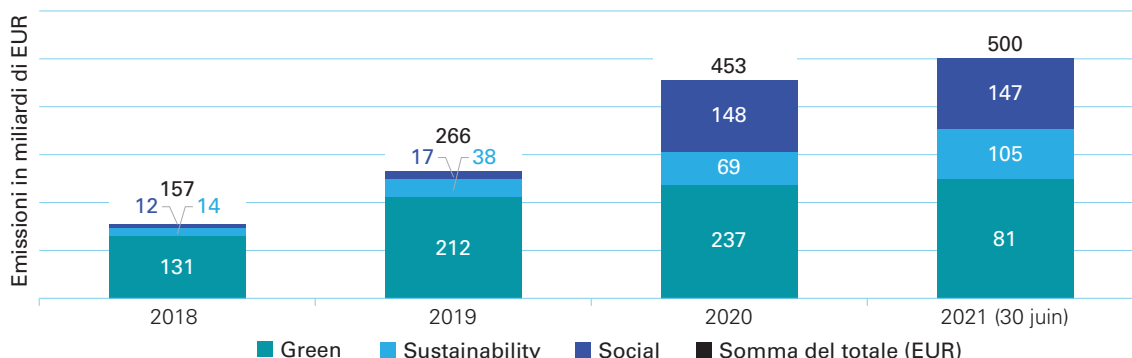


Nel corso del periodo, il ritmo di emissione di obbligazioni è raddoppiato rispetto al 2020. A metà 2021 erano stati emessi 500 miliardi di euro di nuovi social, green e sustainable bond, pari a un incremento del 10% rispetto all'intero 2020.

In termini di orientamento, il 2021 si iscrive sulla scia dell'anno precedente. Mentre il 2019 era stato un anno all'insegna dell'ambiente, con l'80% dell'importo complessivo allocato a progetti ambientali, il biennio successivo ha esibito un'enfasi molto più marcata sui social bond (29% nel 2021 e 32% nel 2020 contro il 6% nel 2019). Inoltre, insieme al successo dei sustainable bond, l'importo dei bond parzialmente o interamente orientati al sociale è cresciuto del 50%, rispetto al 20% del 2019.

Questa evoluzione ha ovviamente le sue radici nella crisi del Covid-19, che ha spinto attori di ogni tipo a raccogliere denaro attraverso l'emissione di nuovi bond, al fine di mitigare l'impatto della pandemia globale.

Crescita dell'emissione di obbligazioni con uso specifico dei proventi (2018-2021)



Le 25 maggiori posizioni

Classifica	Nome	Tipo di obbligazione	Categoria dei bisogni sociali	Opportunità di sviluppo	Punteggi rating sociali	% del portafoglio	Mappatura SDG principale
1	Credit Agricole	Social bond, GSB ¹⁰	Bisogni sociali primari	Alloggi a basso costo	A1-C4	2,85%	
2	UE	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	2,37%	
3	Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	1,83%	
4	BPCE	Social bond, Green bond, GSB	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi		1,82%	
5	Cassa Depositi e Prestiti	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	1,74%	
6	Wellcome Trust	GSB	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	A1-C1	1,60%	
7	VW	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B3	1,57%	
8	Rabobank	Green bond, GSB	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi	C2-C4	1,56%	
9	Comunità autonoma di Madrid	Sustainability bond	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	A1	1,51%	
10	Unedic	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	1,49%	
11	Instituto de Credito Oficial	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	1,45%	
12	De Volksbank	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B2-B3	1,38%	
13	Ørsted	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B2	1,36%	
14	La Banque Postale	Social bond, GSB	Bisogni sociali primari	Alloggi a basso costo	A1-B4	1,27%	
15	ING	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B3	1,25%	
16	Deutsche Bank	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B2	1,22%	
17	Danone	Social bond	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	C1	1,21%	
18	IFFIM	Pandemic bond, GSB	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	C1	1,21%	
19	Banque Federative du Credit Mutuel	Green bond, GSB	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B1-C4	1,19%	
20	Orange	Sustainability bond, GSB	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi	A1-C3	1,14%	
21	CADES	Social bond	Miglioramento sociale	Comunità	A1	1,13%	
22	E.on	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B3-C3	1,10%	
23	Credit Mutuel Arkea	Social bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	A1	1,09%	
24	Caixa Bank	Social bond	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi	A1-A2	1,08%	
25	Becton Dickinson	GSB	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	B3	1,05%	

Mappa degli investimenti

Il Fondo punta a generare risultati sociali positivi in Europa, concedendosi un'esposizione internazionale del 20% per accedere a questioni ad alto impatto con risultati globali e migliorare la liquidità e la stabilità generale.

Quasi il 90% dei nostri investimenti si colloca in Europa, nello specifico il 12% in Regno Unito e Germania, il 22% in Francia e il 10% nei Paesi Bassi.



<p>Banca africana di sviluppo (2 obbligazioni)</p>	<p>Unione europea (4 obbligazioni)</p>	<p>Banca europea per gli investimenti (2 obbligazioni)</p>	<p>Consiglio d'Europa (3 obbligazioni)</p>	<p>Eurofima (1 obbligazione)</p>	<p>International Finance Facility for Immunisation (2 obbligazioni)</p>
	<p>Banca africana di sviluppo (2 obbligazioni)</p>	<p>Nordic Investment Bank (2 obbligazioni)</p>	<p>Asia Development Bank (1 obbligazione)</p>	<p>Banca di sviluppo interamericana (6 obbligazioni)</p>	<p>Gruppo della Banca mondiale (5 obbligazioni)</p>
Istituzioni internazionali (ca. 38 obbligazioni)					

Temi in evidenza



Bisogni primari – Alloggi a basso costo

Un sesto della popolazione dell'UE vive in abitazioni sovraffollate, e una persona su 20 soffre di una grave deprivazione abitativa. Una componente fondamentale dell'Obiettivo d'investimento sostenibile n. 11 delle Nazioni Unite, "Città e comunità sostenibili" riguarda condizioni di vita e alloggio dignitose.

In quest'area d'impatto, cerchiamo di sostenere le organizzazioni e le obbligazioni che contribuiscono alla fornitura di abitazioni di qualità e a basso costo e delle relative strutture locali. Tra gli esempi figurano l'edilizia popolare, gli alloggi per lavoratori chiave, i progetti per una vita indipendente e le case di cura.



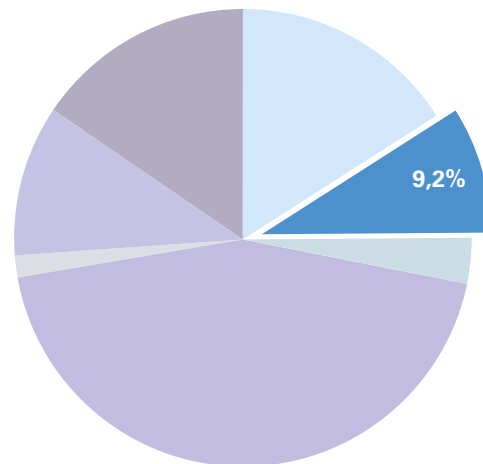
Le organizzazioni e le obbligazioni all'interno di quest'area¹¹:

- > finanziano la ristrutturazione o la creazione di più di 131.000 case popolari
- > finanziano la fornitura di energia rinnovabile al 100% a 529.230 famiglie
- > finanziano un migliore accesso all'elettricità per 239.116 persone
- > sostengono 320 cooperative edilizie

Emittenti obbligazionari

- Action Logement
- Akelius Residential Property
- Aster
- Bayerische Landesbodenkreditanstalt
- Misto
- BNG Bank
- Credit Agricole
- Deutsche Kreditbank AG
- Guinness
- Kuntarahoitus
- La Banque Postale
- Nederlandse Waterschapsbank
- Orbit
- Paragon
- RBS
- Regione dell'Ile de France
- Stato della Renania Settentrionale-Vestfalia
- Comunità fiamminga
- Unibail-Rodamco
- Vonovia

Investimenti per opportunità di sviluppo: Alloggi a basso costo



¹¹ 17 delle 26 obbligazioni sono incluse nella presente relazione. Gli altri emittenti non hanno ancora pubblicato i dati sull'impatto di queste obbligazioni, ragion per cui non è stato possibile prenderli in considerazione e inserirli nella presente relazione. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 15 obbligazioni che non rientrano tra i 26 titoli della categoria Alloggi a basso costo ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Alloggi a basso costo per i più bisognosi

Guinness Trust



Traguardo SDG 11.1:

Entro il 2030, garantire a tutti l'accesso ad alloggi adeguati, sicuri e convenienti e ai servizi di base e riqualificare i quartieri poveri.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità:

Il fulcro dell'attività di Guinness Trust consiste nel fornire alloggi a basso costo a tutti i suoi beneficiari, generando un impatto positivo diretto nelle aree di interesse (Inghilterra, da Manchester e Liverpool fino alla Cornovaglia). Guinness Trust offre affitti inferiori ai prezzi di mercato, la possibilità di diventare proprietari a prezzi accessibili nonché l'opportunità di acquistare casa sul mercato aperto a prezzi competitivi. Dispongono inoltre di un'offerta dedicata alla terza età.

Panoramica dell'obbligazione:

Quella di Guinness è stata la prima obbligazione emessa sul mercato dopo che i bond delle associazioni che operano nel settore abitativo sono stati dichiarati idonei al programma di acquisto di obbligazioni societarie lanciato dalla Bank of England, nell'ambito delle misure del governo britannico per sostenere l'economia nazionale durante l'emergenza Covid.

Il volume dell'emissione è stato aumentato durante il processo di esecuzione in risposta alla domanda degli investitori. Il capitale raccolto sosterrà le aspirazioni di sviluppo del gruppo allo scopo di fornire 5.500 nuovi alloggi entro il 2024 e altri 12.500 nei prossimi 10 anni.

Risultati e impatto:¹²

L'obbligazione sosterrà le aspirazioni di sviluppo del gruppo allo scopo di fornire 5.500 nuovi alloggi entro il 2024 e altri 12.500 nei prossimi 10 anni.

- 506 nuovi alloggi a basso costo costruiti (o acquisiti) da destinare a locazioni a prezzi accessibili in Inghilterra
- 2.593 alloggi in costruzione
- 118 milioni di sterline spesi per la manutenzione, la ristrutturazione e la riparazione di alloggi esistenti.

SDG e traguardi

- **Obiettivo 11:** Rendere le città e gli insediamenti umani inclusivi, sicuri, duraturi e sostenibili
- **Traguardo 11.2:** Entro il 2030, garantire a tutti l'accesso ad alloggi adeguati, sicuri e convenienti

Rating del social bond:	A1
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Social bond con segregazione (<i>ringfenced</i>)
Data di emissione:	22/04/2020



¹² Impatto di Guinness Trust per il 2020/2021.



Bisogni di base – Salute e benessere

Quest'area si concentra sugli investimenti che aiutano ad assicurare un accesso universale alle infrastrutture e ai servizi sanitari di base. Ciò comprende salute fisica e mentale, vita sana, riabilitazione e supporto e benessere.

Si tratta di un'area allineata con l'Obiettivo di sviluppo sostenibile n. 3 delle Nazioni Unite, Salute e benessere, che si focalizza sulle malattie trasmissibili e non trasmissibili.



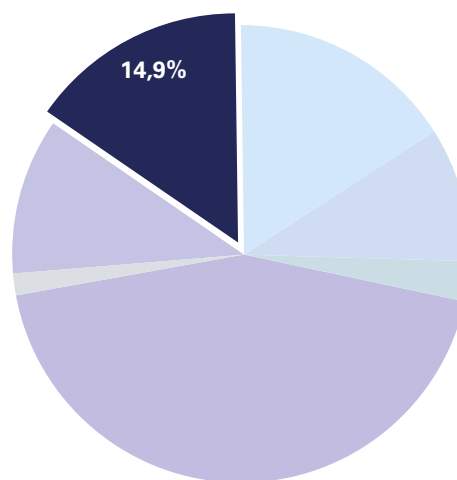
Le organizzazioni e le obbligazioni all'interno di queste aree¹³:

- > finanziano la creazione o l'ammodernamento di 1.511 case di riposo
- > finanziano 36.000 ricercatori e scienziati
- > sostengono strutture di cura per 1.866.500 pazienti
- > finanziano più di 109.000 posti letto ospedalieri
- > finanziano prestiti a 144 ospedali pubblici
- > sostengono 233 persone con malattie rare dando loro accesso a servizi e trattamenti adeguati

Emittenti obbligazionari

- African Development Bank Social Bond
- Andalusia
- Asia Development Bank
- Astra
- Comunità autonoma di Madrid
- Becton Dickinson
- BUPA Finance
- Caisse Francaise de Financement Local
- Carrefour
- Credit Mutuel Arkea
- Danone
- Essity
- Banca europea per gli investimenti
- IDA
- IFC
- IFFIM
- Instituto de Credito Oficial
- LBBW
- Osterreichische Kontrollbank
- Pharma
- Rentokil
- Roche
- Sanofi
- Wellcome Trust

Investimenti per opportunità di sviluppo: Salute e benessere



¹³ 23 delle 40 obbligazioni sono incluse nella presente relazione. Gli altri emittenti non hanno ancora pubblicato i dati sull'impatto di queste obbligazioni, ragion per cui non è stato possibile prenderli in considerazione e inserirli nella presente relazione. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 6 obbligazioni che non rientrano tra i 40 titoli della categoria Salute e benessere ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Finanziamento di miglioramenti urgenti dell'infrastruttura sanitaria

Banca europea per gli investimenti



Traguardo SDG 3.8:

Conseguire una copertura sanitaria universale, compresa la protezione da rischi finanziari, l'accesso ai servizi essenziali di assistenza sanitaria di qualità e l'accesso sicuro, efficace, di qualità e a prezzi accessibili a medicinali di base e vaccini per tutti.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità:

La Banca europea per gli investimenti è l'istituzione finanziaria degli Stati membri dell'Unione europea. Il suo obiettivo principale consiste nel contrarre prestiti sui mercati finanziari per finanziare progetti all'interno dell'Unione europea. È stata istituita nel 1957 con il Trattato di Roma. Ha sede in Lussemburgo. La BEI è l'istituzione finanziaria multilaterale più importante a livello di somme prestate e prese in prestito. Mette finanziamenti e competenze al servizio di progetti d'investimento solidi e sostenibili, di cui la stragrande maggioranza si colloca sul territorio dell'Unione europea.

Panoramica dell'obbligazione:

La Banca europea per gli investimenti ha annunciato un pacchetto di misure a sostegno delle imprese europee, di interventi nel campo della sanità e dell'economia nel suo complesso. Il pacchetto prevede la mobilitazione rapida di finanziamenti fino a 40 miliardi di euro, in collaborazione con gli Stati membri, la Commissione europea e altri partner finanziari.

Le politiche e gli interventi dell'UE a favore della salute pubblica mirano a proteggere e migliorare la salute dei cittadini europei, sostenere la modernizzazione delle infrastrutture sanitarie e migliorare l'efficienza dei sistemi sanitari europei. In caso di emergenza, il ruolo della Commissione europea è ancora più importante. Vigilanza, allerta precoce e misure reattive per affrontare le minacce sanitarie più gravi su scala internazionale sono aspetti fondamentali per garantire un livello elevato di protezione della salute nell'Unione europea.

Facendo leva sulla pipeline esistente di progetti in campo sanitario, del valore di 5 miliardi di euro, il sustainable bond da 1 miliardo di euro si prefigge di sostenere misure di emergenza specifiche per finanziare miglioramenti infrastrutturali ed esigenze di attrezzature a carattere urgente nel settore della salute. Inoltre, il Gruppo BEI utilizzerà gli strumenti finanziari esistenti che condivide con la Commissione europea, principalmente il prodotto InnovFin per il finanziamento della lotta alle malattie infettive, per finanziare progetti volti ad arrestare la diffusione del Covid-19, rafforzare i vaccini e in ultima istanza trovare una cura.

Risultati e impatto:¹⁴

- Finanziamento di miglioramenti urgenti dell'infrastruttura sanitaria ed esigenze di attrezzature, tra cui:
 - Attrezzature mediche e non (inclusi ventilatori, letti, dispositivi per le cure domiciliari)
 - Interventi per la conversione di strutture in unità per cure di emergenza e terapie intensive (installazione di impianti per gas medici, elettricità, acqua/fognature, gestione dei rifiuti, ecc.)
 - Unità mobili (ospedali modulari, unità diagnostiche e di sterilizzazione mobili)
 - Riconfigurazione dei servizi sanitari (installazioni temporanee specializzate esclusivamente per il trattamento del Covid-19, costi di rimozione, ecc.)
- Finanziamento di progetti che si prefiggono di arrestare la diffusione del coronavirus, trovare una cura e sviluppare un vaccino

SDG e traguardi

- **Obiettivo 3:** Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età
- **Traguardo 3.8:** Conseguire una copertura sanitaria universale, compresa la protezione da rischi finanziari, l'accesso ai servizi essenziali di assistenza sanitaria di qualità e l'accesso sicuro, efficace, di qualità e a prezzi accessibili a medicinali di base e vaccini per tutti.

Rating del social bond:	A1
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Sustainability Bond
Data di emissione:	21/10/2020



¹⁴ Impatto atteso dell'obbligazione (emessa a ottobre 2020).



Abilitazione sociale – Istruzione e formazione

L'istruzione è un fattore chiave per il progresso e la mobilità sociale; a quest'area è dedicato l'SDG n. 4 delle Nazioni Unite. Ci focalizziamo su obbligazioni che sostengono programmi inclusivi di istruzione e formazione a livello primario e secondario, così come la formazione professionale, l'apprendistato e l'istruzione superiore.



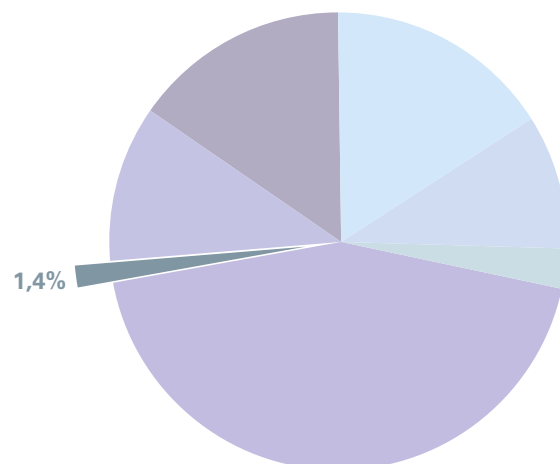
Le organizzazioni e le obbligazioni all'interno di queste aree¹⁵:

- > sostengono più di 248.000 studenti
- > finanziano progetti di costruzione di strutture universitarie a beneficio di 587.000 studenti
- > finanziano fondi per l'istruzione degli adulti a beneficio di 27.066 persone

Emittenti obbligazionari

- Cardiff University
- IADB EYE Bond
- Pearson
- Stato della Renania Settentrionale-Vestfalia
- UCL
- University of Southampton

Investimenti per opportunità di sviluppo: Istruzione e formazione



¹⁵2 delle 7 obbligazioni sono incluse nella presente relazione. Gli altri emittenti non hanno ancora pubblicato i dati sull'impatto di queste obbligazioni, ragion per cui non è stato possibile prenderli in considerazione e inserirli nella presente relazione. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 12 obbligazioni che non rientrano tra i 7 titoli della categoria Istruzione e formazione ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Favorire il progresso sociale e la mobilità attraverso l'istruzione

University College London



Traguardo SDG 4.4:

Aumentare considerevolmente entro il 2030 il numero di giovani e adulti con competenze specifiche – anche tecniche e professionali – per l'occupazione, posti di lavoro dignitosi e per l'imprenditoria.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità

UCL è una delle università più prestigiose dell'Inghilterra, con più di 11.000 dipendenti e 39.000 studenti da 150 Paesi. Fondata nel 1826 nel cuore di Londra, l'UCL è stata la prima università inglese ad accogliere donne e uomini a pari condizioni, nonché studenti di qualunque religione. Con un fermo impegno ad agire concretamente per rispondere alle grandi sfide sociali e ambientali del XXI secolo, l'UCL si è collocata al 1° posto su 519 istituti nella classifica University Carbon League Table e nel 2021 si è aggiudicata il Green Gown Award for Climate Action.

Panoramica dell'obbligazione

Le università e gli enti di formazione superiore si avvalgono sempre di più degli strumenti emergenti nel campo della finanza sostenibile per finanziare importanti investimenti e spese in linea con i loro obiettivi climatici e di sostenibilità. L'obbligazione emessa dall'UCL costituisce la prima emissione quotata nel campo della sostenibilità da parte di un'università inglese. Il bond è in linea con la strategia dell'UCL in materia di sostenibilità definita nel nuovo Quadro di sostenibilità, pubblicato a maggio 2021.

Risultati e impatto¹⁶

- Investimenti in energie rinnovabili nel campus e costruzione di edifici a emissioni zero
- Programmi, sovvenzioni e borse di studio per rendere più accessibile l'istruzione
- Servizi ed edifici progettati per offrire un'istruzione inclusiva, in particolare a beneficio delle popolazioni target, tra cui soggetti con difficoltà e/o disabilità, finanziando l'installazione di ascensori, rampe e corrimano
- Supporto finanziario per la ricerca benefica a livello di dottorato, realizzata attraverso i Doctoral Training Programme dell'UCL, inclusi programmi di ricerca sanitaria e medica a beneficio delle popolazioni target (soggetti con difficoltà e/o disabilità e/o anziani), in collaborazione con organizzazioni come il Medical Research Council ("MRC"), il Wellcome Trust e la British Heart Foundation

Impatto nel 2020:

- Un team di esperti di benessere, disabilità e salute mentale ha aiutato gli studenti bisognosi nel corso dell'anno (inclusi i periodi di lockdown) attraverso corsi online, con i seguenti risultati: 60% di voti con first-class honours e 37% di voti con second-class honours nel 2019/2020 contro il 42% e il 48% nel 2018/2019
- Il National Student Survey, pubblicato a luglio 2020, ha mostrato che **l'81% degli studenti è soddisfatto della qualità complessiva dell'istruzione ricevuta presso l'UCL**
- Un team di ingegneri dell'UCL, in collaborazione con Mercedes e alcuni attori del settore, ha sviluppato un ausilio respiratorio che può contribuire a evitare il ricovero in terapia intensiva per i pazienti affetti da Covid. 10.000 di questi ausili respiratori sono stati realizzati per l'utilizzo nel Regno Unito e sono attualmente in uso in oltre 130 ospedali del servizio sanitario nazionale (NHS).

SDG e traguardi

- **Obiettivo 4:** Fornire un'educazione di qualità, equa ed inclusiva, e opportunità di apprendimento per tutti
- **Traguardo 4.4:** Aumentare considerevolmente entro il 2030 il numero di giovani e adulti con competenze specifiche – anche tecniche e professionali – per l'occupazione, posti di lavoro dignitosi e per l'imprenditoria

Rating del social bond:	A1
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Sustainability Bond
Data di emissione:	04/06/2021



¹⁶ Impatto atteso dell'obbligazione (come descritto nel Quadro di sostenibilità).



Empowerment sociale – Occupazione

La mancanza di opportunità occupazionali di qualità è un problema fondamentale per l'Europa. Privilegiamo gli emittenti che sostengono la creazione di posti di lavoro inclusivi e la crescita nei principali settori occupazionali, soprattutto nelle aree svantaggiate, promuovendo altresì buoni standard occupazionali. Quest'area è allineata con l'SDG n. 8, Lavoro dignitoso e crescita economica.



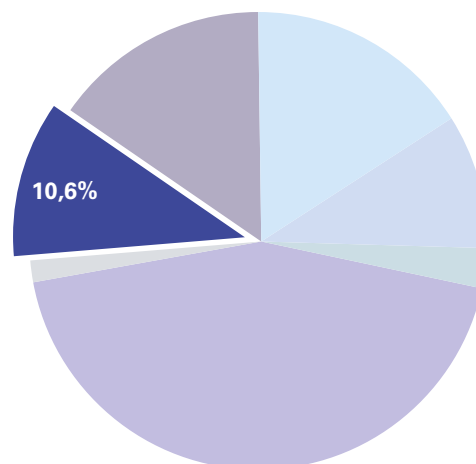
Le organizzazioni e le obbligazioni all'interno di queste aree¹⁷ sono:

- > **Sostegno alla creazione o alla preservazione di oltre 650.000 posti di lavoro**
- > **Sostegno sotto forma di prestiti per più di 2 mln di euro destinati alle donne**
- > **Finanziamento di 3 start-up con iniezione finanziaria**
- > **Finanziamento di più di 22.500 micro, piccole e medie imprese**

Emittenti obbligazionari

- BPIFrance
- CADES
- Cassa Depositi e Prestiti
- CFB
- Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa
- UE
- FMO
- Hungarian Development Bank
- Instituto de Credito Oficial
- Inter-American Investment Corp
- Lussemburgo
- NIB
- Regione dell'Ile de France
- The Unemployment Insurance Fund of Finland
- UNEDIC

Investimenti per opportunità di sviluppo: Occupazione



¹⁷ 26 delle 30 obbligazioni sono incluse nella presente relazione. Gli altri emittenti non hanno ancora pubblicato i dati sull'impatto di queste obbligazioni, ragion per cui non è stato possibile prenderli in considerazione e inserirli nella presente relazione. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 14 obbligazioni che non rientrano tra i 30 titoli della categoria Occupazione ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Sostegno alla creazione di posti di lavoro inclusivi e alla crescita nei principali settori occupazionali, soprattutto nelle aree svantaggiate

Unione europea (obbligazione SURE)



Traguardo SDG 8.3:

Promuovere politiche orientate allo sviluppo, che supportino le attività produttive, la creazione di posti di lavoro dignitosi, l'imprenditoria, la creatività e l'innovazione, e che incoraggino la formalizzazione e la crescita delle micro, piccole e medie imprese, anche attraverso l'accesso a servizi finanziari.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità

L'Unione europea rappresenta un'unione economica e politica di 27 Paesi europei, che insieme occupano gran parte del continente. L'EU si prefigge di diventare più competitiva sul mercato globale. È stata costituita giuridicamente dal Trattato sull'Unione europea (TUE), firmato a Maastricht il 7 febbraio 1992 e rappresenta il culmine di un processo iniziato nel 1951 con la creazione della Comunità europea del carbone e dell'acciaio (CECA).

L'UE ha garantito oltre mezzo secolo di pace e stabilità, ha contribuito a elevare gli standard di vita e ha reso possibile il lancio della moneta unica europea, l'euro. L'UE è inoltre responsabile dell'attività legislativa in diversi campi, come le politiche sul clima e l'ambiente, la salute, le relazioni esterne, la sicurezza, la giustizia e le migrazioni.

Panoramica dell'obbligazione

Al fine di limitare l'impatto economico della pandemia di Covid-19 nei Paesi europei, l'UE ha sviluppato un programma di aiuti di emergenza chiamato "Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency" (SURE), con l'obiettivo di finanziare programmi per l'occupazione a breve termine e mantenere i lavoratori occupati.

Tra ottobre 2020 e maggio 2021, la Commissione ha emesso un totale di 89,64 miliardi di euro di social bond ripartiti tra sette emissioni. Il 90% delle obbligazioni è già stato allocato, facendo del SURE il programma di social bond più cospicuo al mondo.

Risultati e impatto¹⁸

- 2,5 milioni di imprese e 31 milioni di dipendenti hanno usufruito del programma, pari a un quarto della forza lavoro complessiva tra i Paesi membri beneficiari
- Nel 2020 le misure per i mercati del lavoro nazionali sostenute dal SURE hanno verosimilmente ridotto i rischi di disoccupazione per quasi 1,5 milioni di persone

SDG e traguardi

- **Obiettivo 8:** Incentivare una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, un'occupazione piena e produttiva ed un lavoro dignitoso per tutti
- **Traguardo 8.3:** Promuovere politiche orientate allo sviluppo, che supportino le attività produttive, la creazione di posti di lavoro dignitosi, l'imprenditoria, la creatività e l'innovazione, e che incoraggino la formalizzazione e la crescita delle micro, piccole e medie imprese, anche attraverso l'accesso a servizi finanziari

Rating del social bond	A1
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Social bond
Data di emissione:	27/10/2020



¹⁸ Impatto del programma SURE (portafoglio di 7 obbligazioni) per il 2020-2021.



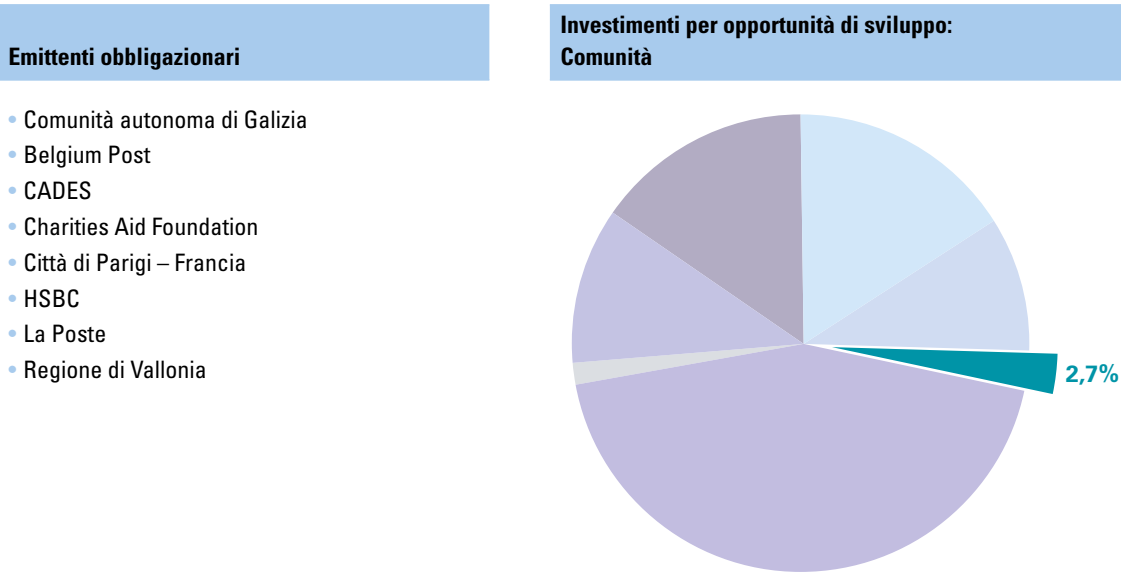
Miglioramento sociale – Comunità

miglioramento della qualità della vita e della resilienza delle comunità può includere il potenziamento dei servizi comunitari, delle amenità locali, dei servizi di assistenza, o il rafforzamento della cittadinanza, delle arti, dello sport e dei luoghi di fede. Quest'area è allineata con l'SDG n. 11, Città e comunità sostenibili.



Le organizzazioni e le obbligazioni all'interno di queste aree¹⁹ hanno:

- > fornito accesso a benefici sociali per 3.771.686 individui o famiglie
- > finanziato 1.910 piccoli enti di beneficenza



¹⁹8 delle 10 obbligazioni sono incluse nella presente relazione. Gli altri emittenti non hanno ancora pubblicato i dati sull'impatto di queste obbligazioni, ragion per cui non è stato possibile prenderli in considerazione e inserirli nella presente relazione. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a un'obbligazione che non rientra tra i 10 titoli della categoria Comunità ma che contribuisce a generare un impatto in questa categoria.



Supportare le attività produttive sostenibili, la creazione di posti di lavoro dignitosi e l'imprenditoria

Comunidad de Madrid



Traguardo SDG 8.3:

Promuovere politiche orientate allo sviluppo, che supportino le attività produttive, la creazione di posti di lavoro dignitosi, l'imprenditoria, la creatività e l'innovazione, e che incoraggino la formalizzazione e la crescita delle micro, piccole e medie imprese, anche attraverso l'accesso a servizi finanziari.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità

Il governo locale della regione di Madrid, che conta più di sei milioni di abitanti in aree principalmente rurali, consacra una porzione elevata del suo budget a investimenti nel sociale, pari all'87% del budget complessivo del 2017. Inoltre, il 50% del territorio della regione è protetto in ragione del suo valore di protezione e conservazione ambientale.

Panoramica dell'obbligazione

L'obbligazione è specificatamente dedicata a 5 aree di risultati sociali con un potenziale di impatto elevato in campi quali la sanità, l'istruzione, l'inclusione sociale, l'inclusione economica e il finanziamento delle PMI, gli alloggi a basso costo, il cambiamento climatico e la gestione ambientale.

I proventi di questo sustainability bond saranno allocati a una serie di progetti idonei in ambito sociale e socio-economico, nonché a progetti ambientali che rispondono ai criteri definiti nel Quadro di sostenibilità del governo di Madrid.

- Il 46% dell'obbligazione è dedicato alla Salute (SDG 3), il 19% al Cambiamento climatico e alla gestione ambientale (SDG 13), il 17% all'Istruzione (SDG 4), il 12% all'Inclusione sociale (SDG 1), il 2% agli Alloggi a basso costo (SDG 11)
- Il 5% dell'obbligazione è dedicato all'Inclusione economica e al finanziamento delle PMI (SDG 8): l'impatto atteso riguarda il numero di PMI destinatarie di sostegno per la modernizzazione di attrezzature, strutture e tecnologie

Risultati e impatto²⁰

- 181 famiglie hanno beneficiato di iniziative di edilizia popolare
- 320.927 studenti vulnerabili hanno ricevuto supporto
- 233 persone con malattie rare hanno ottenuto accesso a servizi e trattamenti adeguati
- 3.771.686 individui o famiglie hanno ricevuto benefici sociali
- 107 micro, piccole e medie imprese hanno beneficiato di aiuti

SDG e traguardi

- **Obiettivo 8:** Incentivare una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, un'occupazione piena e produttiva ed un lavoro dignitoso per tutti
- **Traguardo 8.3:** Promuovere politiche orientate allo sviluppo, che supportino le attività produttive, la creazione di posti di lavoro dignitosi, l'imprenditoria, la creatività e l'innovazione, e che incoraggino la formalizzazione e la crescita delle micro, piccole e medie imprese, anche attraverso l'accesso a servizi finanziari

Rating del social bond	A1
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Sustainability Bond
Data di emissione:	14/02/2019



²⁰ Impatto dell'obbligazione per il 2020.



Agevolazione sociale – Accesso ai servizi

L'accesso alla finanza e alla tecnologia costituiscono aspetti essenziali della vita contemporanea, e sono quindi alla base di numerosi SDG. Ci focalizziamo in particolare sulle obbligazioni che migliorano l'inclusione attraverso la disponibilità di prodotti finanziari, mutui per acquirenti di prime case e servizi di comunicazione e trasmissione a basso costo.



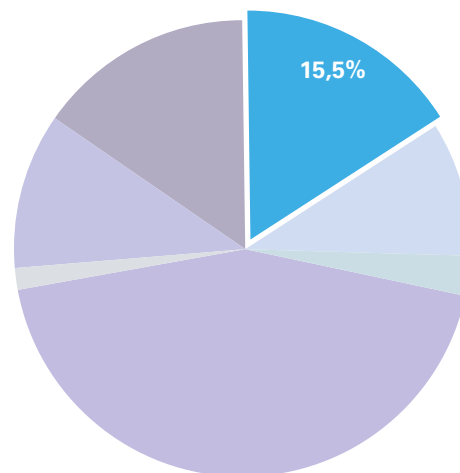
Le organizzazioni e le obbligazioni all'interno di queste aree²¹ hanno:

> **88.458 abitazioni attualmente connesse a internet con fibra ottica in aree rurali**

Emittenti obbligazionari

- Achmea
- Allianz
- Banco Bilbao Vizcaya
- Basque Region
- Belfius
- BPCE
- BT
- Caixa Bank
- CNP
- Credit Agricole
- Deutsche Apotheker- und Aerztebank
- Digital Realty
- Generali
- Landesbank
- Motability Operations Group
- Nationwide
- Nykredit
- O2 Telefonica Deutschland
- Op Bank
- Orange
- Rabobank
- Royal London
- Swisscom
- Telefonica
- Telekom Finanzmanagement
- Vodafone

Investimenti per opportunità di sviluppo: Accesso ai servizi



²¹ 18 delle 52 obbligazioni sono state prese in considerazione. Gli altri emittenti non hanno ancora pubblicato i dati sull'impatto di queste obbligazioni, ragion per cui non è stato possibile prenderli in considerazione e inserirli nella



Supportare le attività produttive sostenibili, la creazione di posti di lavoro dignitosi e l'imprenditoria

Motability



Traguardo SDG 10.2:

Entro il 2030, potenziare e promuovere l'inclusione sociale, economica e politica di tutti, a prescindere da età, sesso, disabilità, razza, etnia, origine, religione, stato economico o altro.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità:

Il fulcro dell'attività di Motability Operations (MO) consiste nell'offrire supporto diretto a persone con disabilità e aiutarle a scambiare la loro indennità di mobilità con una nuova automobile, uno scooter o una sedia a rotelle elettrica in modo da poter beneficiare di maggiore autonomia, indipendenza e libertà.

Motability Operations porta avanti il programma Motability Scheme dal 1978, mediante un contratto con Motability (ente benefico nazionale istituito dal governo britannico nel 1977), e ha offerto mobilità a quasi quattro milioni di clienti in tutto il Regno Unito. L'ambizione è quella di fornire un'ampia gamma di veicoli a prezzi accessibili per soddisfare le diverse esigenze di mobilità delle persone con disabilità. Ad oggi oltre 640.000 persone con disabilità e le loro famiglie beneficiano delle comode soluzioni di mobilità disponibili grazie al programma.

Con un fatturato annuo di 3,8 miliardi di sterline, il suo modello di business è pensato per garantire un'attività stabile e sostenibile sul lungo periodo, il che permette di offrire ai clienti accessibilità sostenibile lungo tutto il ciclo economico. MO è finanziata attraverso fondi commerciali basati sul mercato e il reinvestimento dei profitti nell'attività.

Panoramica dell'obbligazione:

L'obiettivo di MO consiste nell'offrire comode soluzioni di mobilità a prezzi accessibili agli 1,8 milioni di persone nel Regno Unito che ricevono percentuali elevate di indennità di mobilità e nel dare loro l'opportunità di raggiungere la libertà e l'indipendenza.

MO si prefigge di utilizzare i proventi raccolti dal social bond attraverso il proprio portafoglio per finanziare il parco esistente e nuovi veicoli che entreranno nel programma in futuro. Un importo pari ai proventi netti raccolti da qualunque social bond di MO verrà destinato in tutto o in parte al finanziamento di nuovi investimenti per iniziative sociali e/o al rifinanziamento di progetti sociali esistenti idonei.

Risultati e impatto²²

- Offrire soluzioni sostenibili a persone con disabilità: prezzi più bassi del 45% rispetto alle offerte comparabili sul mercato
- Aiutare un numero crescente di persone (635.000 clienti del programma, con 1,8 milioni di persone nel Regno Unito che percepiscono un'indennità di mobilità e potrebbero essere assistite da MO) a sfruttare l'indennità di mobilità finanziata dal governo per noleggiare un'auto, uno scooter o una sedia a rotelle motorizzata
- Favorire l'autonomia, l'indipendenza e il comfort delle persone con disabilità nella vita quotidiana

SDG e traguardi

- **Obiettivo 10:** Ridurre l'ineguaglianza all'interno di e fra le Nazioni
- **Traguardo 10.2:** Entro il 2030, potenziare e promuovere l'inclusione sociale, economica e politica di tutti, a prescindere da età, sesso, disabilità, razza, etnia, origine, religione, stato economico o altro

Rating del social bond

A1

Classificazione IMP:

C – Contribuisce alle soluzioni

Obbligazione con uso specifico dei proventi:

Social bond con segregazione (*ringfenced*)

Data di emissione:

20/01/2021

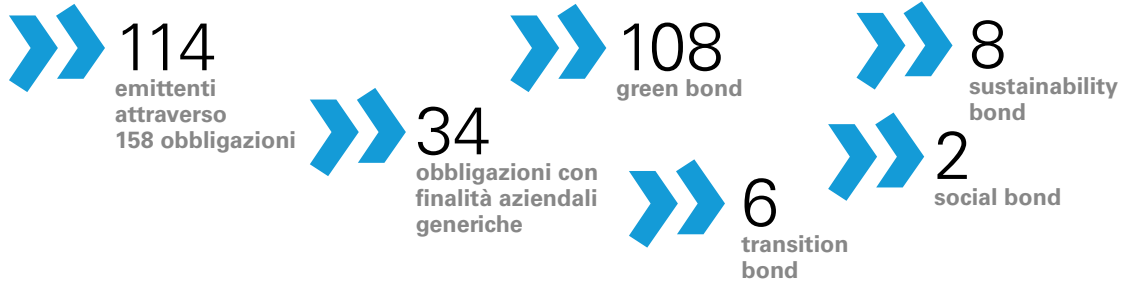


²² Impatto atteso dell'obbligazione (emessa a gennaio 2021).



Rigenerazione e sviluppo

Quest'area si concentra sulle sfere ambientali ed economiche che sono alla base dello sviluppo sociale. Tra queste figurano il sostegno allo sviluppo e alla conservazione sostenibili, il trasporto pubblico, la rigenerazione urbana, le infrastrutture e i servizi di pubblica utilità. Quest'area è allineata con l'SDG n. 13, Lotta contro il cambiamento climatico.



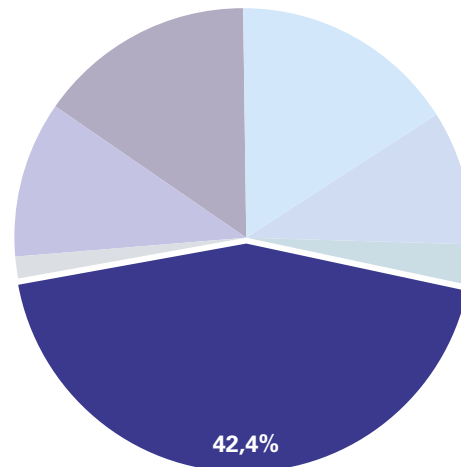
Le organizzazioni e le obbligazioni all'interno di queste aree²³ hanno:

- > Evitato 40 milioni di tonnellate di emissioni di CO₂ nel 2020/2021
- > Fornito più di 18 milioni di MWh di energie rinnovabili

Elenco dei primi 30 emittenti obbligazionari:

- | | |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| • VW (Green bond) | • TenneT |
| • De Volksbank | • Deutsche Bahn |
| • Ørsted | • Munich Re |
| • ING | • Stedin |
| • Deutsche Bank | • KBC Group |
| • Banque Federative du Credit Mutuel | • Societe Generale |
| • E.on | • Iberdrola |
| • Eurogrid | • Santander |
| • Landwirtschaftliche Rentenbank | • Avinor |
| • BNP Paribas | • Axa |
| • Snam (Transition bond) | • Intesa Sanpaolo |
| • ABN Amro | • Caisse des Depots et Consignations |
| • Prologis | • Ferrovie dello Stato |
| • ICredit Mutuel Arkea | • Enexis |
| | • AIB |
| | • Rabobank |

Investimenti per opportunità di sviluppo: Rigenerazione e sviluppo economico



²³ 97 delle 158 obbligazioni sono incluse nella presente relazione. Gli altri emittenti non hanno ancora pubblicato i dati sull'impatto di queste obbligazioni, ragion per cui non è stato possibile prenderli in considerazione e inserirli nella presente relazione. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 10 obbligazioni che non rientrano tra i 158 titoli della categoria Rigenerazione e sviluppo ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Supportare progetti di sviluppo sostenibile e rigenerazione

Green bond italiano



Traguardo SDG 7.2:

Aumentare considerevolmente entro il 2030 la quota di energie rinnovabili nel consumo totale di energia

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità:

La Repubblica italiana sostiene pienamente e si è impegnata nei confronti del Quadro della Commissione europea per il conseguimento della neutralità climatica entro il 2050 nonché degli obiettivi definiti nel Green Deal europeo.

A dicembre del 2019, l'Italia ha pubblicato il suo Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima (PNIEC), che definisce una serie di traguardi su scala nazionale per il 2030 in materia di efficienza energetica, fonti rinnovabili e riduzione delle emissioni di CO₂.

Panoramica dell'obbligazione:

A marzo 2021 l'Italia ha emesso il green bond più cospicuo al mondo, con l'emissione inaugurale del Buono del Tesoro Poliennale (BTP) a 24 anni per 8,5 miliardi di euro.

Nel bilancio dello Stato italiano per il periodo 2018-2021 sono state identificate spese green ammissibili per 34,8 miliardi di euro, tra cui spese fiscali, spese in conto capitale, spese correnti e trasferimenti rientranti nei sette settori indicati di seguito: fonti rinnovabili per la produzione di energia elettrica e termica (eolica, solare, idroelettrica, geotermica, idrogeno), efficienza energetica, trasporti (il trasporto ferroviario deve essere conforme alla soglia di emissioni di CO₂ per passeggero-chilometro (inferiori a 50 g); per il trasporto pubblico stradale l'approvvigionamento energetico dei veicoli deve provenire per almeno il 25% da elettricità), prevenzione e controllo dell'inquinamento, economia circolare, tutela dell'ambiente e della diversità biologica e ricerca.

Risultati e impatto²⁴

- Efficienza energetica (riduzione del 43% del consumo di energia primario e del 39,7% del consumo di energia finale)
- Energie rinnovabili (30% della domanda di energia finale)
- Riduzione delle emissioni di CO₂ (33%)

²⁴ Gli esiti e i risultati verranno monitorati fino al 2030.

Rendicontazione	
1. Fonti rinnovabili per la produzione di energia elettrica e termica	<ul style="list-style-type: none"> Emissioni di gas serra evitate (tCO₂e) Capacità energetica installata (MW) Produzione annua di energia (MWh)
2. Efficienza energetica	<ul style="list-style-type: none"> Emissioni di gas serra evitate (tCO₂e) Risparmi di energia attesi (MWh/anno)
3. Trasporti	<ul style="list-style-type: none"> Risparmi di energia attesi (MWh/anno) Emissioni di gas serra evitate (tCO₂e2 per passeggero/tonnellata-km) Numero di veicoli elettrici finanziati ogni anno Chilometri di trasporto pubblico costruiti o rinnovati
4. Prevenzione e controllo dell'inquinamento ed economia circolare	<ul style="list-style-type: none"> Volume di acqua trattata (m3/anno) Volume di rifiuti trattati (m3/anno) Quantità di articoli riciclabili prodotti (t) Quantità di acque reflue da riutilizzare (%) Quantità di liquami utilizzati (t/anno)(%): t/anno liquami riutilizzati / t/anno prodotti Ripristino della capacità di stoccaggio idrico (m3)
5. Tutela dell'ambiente e della diversità biologica	<ul style="list-style-type: none"> Ettari di agricoltura sostenibile Ettari di foreste sostenibili Numero di siti Natura 2000 Ettari di aree protette ripristinate/mantenute
6. Ricerca	<ul style="list-style-type: none"> Numero di progetti finanziati

SDG e traguardi	
<ul style="list-style-type: none"> Obiettivo 7: Assicurare a tutti l'accesso a sistemi di energia economici, affidabili, sostenibili e moderni Traguardo 7.2: Aumentare considerevolmente entro il 2030 la quota di energie rinnovabili nel consumo totale di energia 	
Rating del social bond	B1
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Obbligazione con uso specifico dei proventi: Green bond
Data di emissione:	10/03/2021



Conclusioni

Nella relazione del 2020 riflettevamo sull'impatto della pandemia e sulle sue conseguenze che, a nostro parere, sarebbero state a lungo termine e avrebbero innescato cambiamenti che difficilmente avrebbero permesso di tornare alla "vecchia normalità". Nell'analisi del 2021, osserviamo che forse l'impatto di tali cambiamenti sta prendendo forma solo ora, mentre i governi ritirano gradualmente gli ingenti quantitativi di supporto messi in campo a livello mondiale.

Nella sua forma più semplice, l'impatto sul mercato obbligazionario continua a manifestarsi attraverso l'emissione di social bond. Dopo un 2020 da record, il primo trimestre del 2021 è partito a un ritmo analogo, con poco meno di 275 miliardi di dollari di nuove emissioni di bond, pari al totale di tutto il 2019 e in netto contrasto con i 60 miliardi nel periodo corrispondente del 2020. In questo numero rientrano 96 miliardi di dollari di social bond, il che riflette lo scompiglio creato sulle nostre vite quotidiane dalla pandemia. Il Fondo ha assecondato questa evoluzione, con un buon 27% del portafoglio attualmente investito in social bond, ossia un +17% rispetto all'anno scorso.

Il cambiamento climatico costituisce una sfida continua, non a caso i green bond hanno rappresentato la maggior voce tra le nuove emissioni obbligazionarie, pari a 137 miliardi di dollari nel primo trimestre. Oltre all'esposizione del portafoglio ai green bond, è entrato in scena anche lo strumento relativamente nuovo dei transition bond. I transition bond sono utilizzati per contribuire a finanziare la trasformazione di una società verso un'impronta ecologica e un impatto ambientale più contenuti. Questi strumenti ammontano attualmente all'1% dell'esposizione del portafoglio, e l'impronta ecologica dell'intero portafoglio è evidenziata nella Relazione sull'impatto sociale.

Il Fondo, il primo del suo genere in Europa, continua ad assistere a una crescita dei suoi attivi, che al momento si attestano a 370 milioni di euro. Questa espansione è indubbiamente ascrivibile all'esperienza e al track record del gestore e del suo team, ma anche a un crescente desiderio di fondare il proprio risparmio su principi vicini alla sostenibilità e all'ambiente.

Questi aspetti hanno costituito la pietra di volta del Fondo sin dal lancio, quattro anni fa. Il Fondo ha sempre mirato alla realizzazione di risultati sociali, unitamente a un rendimento finanziario e a una liquidità effettiva.

La relazione sull'impatto sociale illustra particolarmente bene questo punto, mettendo in risalto il 70% del portafoglio esposto a risultati ambientali e sociali elevati, di cui il 44% è incentrato sulla rigenerazione e lo sviluppo economici, in linea con l'Obiettivo di sviluppo sostenibile n. 11.

Il Social Advisory Panel, presieduto da Inco, continua a fornire suggerimenti e mettere in discussione la valutazione del contributo sociale da parte del team di gestione. Quest'anno si è unito a noi un rappresentante di Oxfam, che offre spunti di riflessione concreti sulle realtà connesse al sostegno dei bisogni sociali. Oltre a monitorare e consigliare, il Panel ha il ruolo di garantire il raggiungimento dei target sociali. Come evidenziato nella relazione, questi target sono più che ampiamente raggiunti, con un impatto sociale superiore e un'esposizione ridotta alle obbligazioni a basso impatto sociale pensate per generare liquidità. Tutto questo è stato conseguito senza sacrificare la flessibilità necessaria, indispensabile per gestire il portafoglio. Il risultato è un contributo sociale superiore per ciascuna obbligazione detenuta, in un'ottica di continuità con la tendenza iniziata tre anni fa.

James Fairweather

Membro indipendente del Social Advisory Panel

Biografie

Social Advisory Panel

James Fairweather

James Fairweather è stato Presidente di Social Enterprise Academy, un gruppo di leadership e responsabilizzazione per il settore terziario e le scuole nel Regno Unito e non solo, e si occupa di finanza sociale dal 2013. In precedenza ha trascorso 35 anni nel campo della finanza mainstream, prevalentemente presso una società di gestione patrimoniale con sede a Edimburgo, con enfasi sugli investimenti globali. In questo frangente, James è stato membro del comitato di gestione della società e amministratore per oltre 15 anni.

Jean-Michel Lecuyer

Managing Director, INCO

Jean-Michel Lecuyer è il Managing Director di INCO. In precedenza, si è occupato di consulenza in campo ambientale. Dal 2003 al 2014, è stato Managing Director di SIFA (Société d'Investissement France Active) e COO di France Active, una rete nazionale che da oltre 25 anni eroga finanziamenti alle imprese nel campo del sociale.

Jean-Michel si è laureato presso l'École Polytechnique e Mines ParisTech.

È inoltre Tesoriere di MOUVES (associazione francese degli imprenditori sociali) e Presidente del consiglio di vigilanza di SOLIFAP (società d'investimento della Fondation Abbé Pierre).

Simon Bond

Direttore esecutivo – Responsabile della gestione di portafogli d'investimento, Columbia Threadneedle Investments

Simon Bond è entrato nella società nel 2003 ed è gestore di portafoglio del Threadneedle UK Social Bond Fund dal lancio nel 2013 e del Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund sin dal lancio avvenuto nel 2017. Avendo in precedenza gestito numerosi portafogli di obbligazioni societarie investment grade per investitori istituzionali e retail, oggi si concentra sulla gestione dei portafogli investiti in social bond di Columbia Threadneedle e sul sostegno allo sviluppo di altre strategie d'investimento responsabile per l'azienda.

Vanta 35 anni di esperienza nel settore dell'asset management e negli ultimi 30 si è specializzato nel credito corporate. A maggio 2016 Simon è entrato

a far parte del team di Investimento responsabile, concentrandosi sullo sviluppo delle nostre strategie a impatto in tutto il mondo.

Prima di entrare in Columbia Threadneedle Investment, ha gestito un patrimonio di GBP 6 miliardi in veste di Senior UK Credit Fund Manager per AXA. Ha lavorato inoltre per GE Insurance in qualità di Portfolio Manager, per Provident Mutual in qualità di Fixed Income Analyst e per Hambros Bank in qualità di Investment Accountant e Pension Fund Investment Administrator.

Bond è Fellow del Chartered Institute for Securities and Investment e ha ottenuto l'Investment Management Certificate e il General Registered Representatives Certificate.

Rana Modarres

Membro osservatore – Impact Investment Director, OXFAM

Rana Modarres è Impact Investment Director presso Oxfam GB, dove è responsabile dell'input di consulenza sull'impatto di Oxfam per l'Enabling Microfinance Fund (EMF).

Il fondo offre accesso al capitale alle imprese nella fascia intermedia "esclusa", sostenendo l'ecosistema per le piccole imprese e promuovendo politiche finanziarie inclusive. Presso Oxfam, Rana presiede inoltre un gruppo di lavoro globale sui programmi di finanziamento innovativi, ampiamente incentrato sugli aiuti alle piccole imprese.

Prima di approdare in Oxfam, Rana si occupava di mercati dei capitali e gestione degli investimenti, inizialmente vendendo titoli di Stato e successivamente lavorando nel private banking. Più di recente ha lavorato per Barclays Wealth e, in precedenza, per Lehman Brothers, Jefferies e Dresdner Kleinwort Wasserstein. Si è inoltre occupata di ricerca per il Dipartimento delle Nazioni Unite per gli affari economici e sociali.

Rana ha conseguito una laurea magistrale (MSc) in Economia politica presso la London School of Economics e una laurea (B.A.) in Economia presso la University of Massachusetts, Amherst.

Iain Richards

Direttore delle politiche di investimento responsabile, Columbia Threadneedle Investments

Approdato alla società nel 2012, Iain Richards è attualmente Direttore delle politiche di investimento responsabile per la divisione Globale, dove dirige la strategia, lo sviluppo e l'implementazione delle attività connesse alle politiche di investimento responsabile.

Prima di entrare nella società ha lavorato per Aviva Investors e Schroder Investment Management.

Si è occupato anche di regolamentazione come membro del Policy Group della UK Listing Authority (lavorando tra le altre cose all'introduzione del principio britannico di governance societaria "comply or explain" nel 1993) e presso il London Stock Exchange. Prima lavorare nella City, ha collaborato con il Dipartimento del commercio e dell'industria britannico (oggi BEIS), ricoprendo vari ruoli nelle unità responsabili delle politiche in materia Odi affari europei e concorrenza.

Jean-Sébastien Rabus

Investment Director, INCO

Jean-Sébastien è entrato in INCO nel 2019 ed attualmente ricopre il ruolo di Investment Director. È a capo di numerosi processi di due diligence finanziaria e sull'impatto connessi alle nuove opportunità d'investimento in diverse aree (tra cui economia

circolare, mobilità e attività sociale). È anche membro del consiglio di amministrazione di oltre 15 start-up e scale-up e contribuisce attivamente alle loro strategie finanziarie nonché al miglioramento delle metodologie di misurazione dell'impatto.

Prima di approdare nella società, è stato revisore senior presso EY (4 anni) e Senior Manager nei reparti Transaction Services e Transformation di Eight Advisory (7 anni).

Jean-Sébastien Rabus si è laureato presso la Audencia Business School.

Marion Larrieu

Investment Analyst, INCO

Marion Larrieu è entrata in INCO nel 2021 in qualità di Investment Officer. È membro del consiglio di amministrazione di oltre 20 start-up e scale-up. È inoltre a capo dell'analisi preliminare sulle società in campo sociale e ambientale a monte di un potenziale investimento da parte del fondo.

In precedenza, ha lavorato presso Alliance for Impact e Société Générale Capital Partenaires.

Marion ha conseguito una laurea in Banca e finanza presso l'Université Paris Dauphine-PSL.

Team di Investimento responsabile – Analisti tematici e di portafoglio, Columbia Threadneedle Investments

Ben Kelly

Ben Kelly è Analista tematico senior (finanza comportamentale) per l'investimento responsabile presso Columbia Threadneedle Investments. Tra le sue responsabilità principali rientrano lo sviluppo, la realizzazione e l'integrazione di ricerche tematiche nell'ambito delle strategie di investimento responsabile, in particolare le strategie con risultati sostenibili nei portafogli azionari e obbligazionari.

All'interno di queste strategie, è coinvolto anche nelle attività più ampie del team a livello di ricerca ESG, votazione, reportistica ed engagement.

Prima di approdare alla società, Ben ha lavorato per BlackRock Investment Institute, dove svolgeva ricerche macroeconomiche nei team azionario, obbligazionario e immobiliare, con competenze in materia di finanza comportamentale e decisioni d'investimento. In questo contesto, ha collaborato con i team di la generazione di alfa fondamentale e quantitativa, studiando i processi d'investimento e le possibili modifiche per contrastare i bias comportamentali.

Ben è *visiting lecturer* in scienze comportamentali presso la University of St Andrews e la London School of Economics.

Ha conseguito una laurea (BSc, Hons) in Chimica, una specializzazione post-laurea in Gestione, economia e relazioni internazionali e un PhD in Economia, tutti presso la University of St Andrews.

Jess Williams

Jess Williams è Analista nel team di ricerca sull'investimento responsabile presso Columbia Threadneedle Investments, dove si occupa del settore energetico oltre a supportare diversi fondi d'investimento responsabile specializzati.

In precedenza, Jess ha operato presso S&P Global Ratings, dove si occupava di sviluppare prodotti finanziari sostenibili e dove ha pubblicato ricerche su argomenti connessi alle tematiche ESG. In passato ha inoltre lavorato al Global Innovation Lab for Climate Finance organizzato nell'ambito della Climate Policy Initiative di Venezia e ha svolto tirocini presso Inflection Point Capital Management e il CDP (precedentemente Carbon Disclosure Project).

Jess ha conseguito una laurea magistrale (MSc) in Tecnologia ambientale e una laurea (BSc) in Biologia, entrambe presso l'Imperial College di Londra, inoltre ha conseguito la qualifica di CFA Livello 1 e 2.

Calcoli

Tutti i dati forniti nella presente relazione sono basati su informazioni di dominio pubblico. Rappresentano cifre minime basate su dichiarazioni: non tutte le obbligazioni forniscono rendiconti su ciascuno dei parametri da noi considerati.

In caso di pubblicazione dell'impatto totale del portafoglio della società, questa cifra viene ridimensionata in base alla proporzione del portafoglio totale rappresentata dall'obbligazione in cui abbiamo investito. Ad esempio, se un portafoglio da 1 milione di dollari permette di risparmiare 2 milioni di tonnellate di CO₂e all'anno e noi investiamo in un'obbligazione di tale portafoglio del valore di 0,5 milioni di dollari, la nostra stima complessiva dei gas serra evitati sarebbe pari a 1 milione di CO₂e (2 x 0,5).

In alcuni casi è probabile che le cifre costituiscano una sottostima. Per i riferimenti completi, si veda la pagina seguente.

Alloggi a basso costo:

Case popolari: Somma delle unità di edilizia popolare costruite o in costruzione. Nelle cifre rientrano le unità finanziate da BayernLabo, NWB Bank, il Land Nordreno-Vestfalia, Action Logement, Guinness, Orbit, Credit Mutuel Arkea, Kommunalkredit Austria, la Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, Cassa Depositi e Prestiti e la Comunità autonoma di Madrid. Gli alloggi sponsorizzati sono destinati a soggetti socialmente svantaggiati.

Cooperative edilizie: Numero di cooperative edilizie finanziate dai social bond. Le cifre includono i dati forniti da BNG Bank.

Fornitura di energia rinnovabile per uso domestico:

Numero di famiglie a cui è stata fornita energia rinnovabile al 100%. Le cifre includono i dati forniti dalla Caisse des Dépôts et Consignations ed Eurogrid.

Accesso all'elettricità: Numero di individui che hanno beneficiato di un migliore accesso all'elettricità, attraverso progetti finanziati da obbligazioni di AIB e della Banca africana di sviluppo.

Salute e benessere:

Creazione o ammodernamento di case di riposo: Numero di case di riposo costruite o ristrutturate dal social bond di BayernLabo.

Finanziamento di ricercatori e scienziati: Totale dei ricercatori e degli scienziati sostenuti dal Wellcome Trust, dalla Cardiff University e dalla Charities Aid Foundation.

Strutture sanitarie: Somma dei beneficiari di progetti sanitari finanziati da Becton Dickinson, Kommunalkredit Austria e Osterreichische Kontrollbank.

Prestiti per ospedali pubblici: Numero di prestiti finanziati per ospedali pubblici. Le cifre rappresentano l'impatto del social bond della Caisse Française de Financement Local.

Posti letto ospedalieri: Totale stimato dei posti letto ospedalieri creati da progetti finanziati dalle obbligazioni in questione. I dati includono le cifre fornite da Landesbank, Credit Mutuel Arkea, DKB, OeKB e Caisse Française de Financement Local.

Servizi e trattamenti adeguati per persone affette da malattie rare: Numero di persone affette da malattie rare che hanno beneficiato di servizi e trattamenti adeguati. I dati rappresentano l'impatto del sustainability bond della Comunità autonoma di Madrid.

Istruzione e formazione:

Studenti supportati: Totale degli studenti sostenuti attraverso i progetti finanziati dalle obbligazioni. Le cifre includono i dati forniti da Paesi Baschi, Unibail-Rodamco, Kommunalkredit Austria, la Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, la Banca africana di sviluppo, OeKB, la Comunità autonoma di Madrid e IFC.

Progetti di costruzione di strutture universitarie: Numero di studenti che hanno beneficiato dei progetti di costruzione di strutture universitarie. Le cifre includono l'impatto del social bond di Cassa Depositi e Prestiti.

Sovvenzioni per l'istruzione: Numero di persone che hanno percepito sovvenzioni per l'istruzione in età adulta. I dati rappresentano l'impatto del bond dell'Unemployment Insurance Fund of Finland.

Occupazione:

Posti di lavoro creati o mantenuti: Somma stimata dei posti di lavoro creati o mantenuti grazie a progetti e società finanziate dalle obbligazioni in questione. I dati includono le cifre fornite da Paesi Baschi, Digital Realty, il Land Nordreno-Vestfalia, Unibail-Rodamco, la Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, BPI France, Cassa Depositi e Prestiti, Instituto de Credito Oficial, la Banca africana di sviluppo e la Caisse des Dépôts et Consignations.

Prestiti erogati a donne: Numero di prestiti erogati a donne. I dati rappresentano l'impatto del social bond della Società Finanziaria Internazionale.

Start-up supportate con iniezione finanziaria: Numero di start-up finanziate attraverso iniezione finanziaria. Le cifre rappresentano l'impatto del sustainability bond di Orange.

Micro, piccole e medie imprese finanziate: Numero di micro, piccole e medie imprese finanziate tramite progetti sostenuti dalle obbligazioni: Le cifre riguardano BPI France, Cassa Depositi e Prestiti, Instituto de Credito Oficial, la Banca africana di sviluppo e la Comunità autonoma di Madrid.

Comunità:

Benefici sociali: Numero di individui o famiglie che hanno avuto accesso a benefici sociali. Le cifre rappresentano l'impatto del sustainability bond della Comunità autonoma di Madrid.

Piccoli enti benefici finanziati: Numero di piccoli enti benefici finanziati dall'emittente dell'obbligazione. Le cifre includono i dati forniti dalla Charities Aid Foundation.

Accesso ai servizi:

Fornitura di connettività internet: Numero di abitazioni che hanno ricevuto la fornitura di connettività internet. Le cifre rappresentano l'impatto del sustainability bond di Orange.

Rigenerazione e sviluppo:

Gas serra evitati: Quantità totale di gas serra stimati evitati. Le cifre riguardano 87 bond.

Equivalenti di centrali elettriche a carbone: questi dati sono calcolati utilizzando i gas serra stimati evitati (metodologia di cui sopra) e il Greenhouse Gas Equivalencies Calculator dell'EPA statunitense.

Metodologia: mappatura delle obbligazioni in base alle categorie IMP

Abbiamo mappato le obbligazioni nel portafoglio del Fondo in base alle categorie IMP secondo la categorizzazione sociale e la rendicontazione dell'impatto connesso all'utilizzo dei proventi.

Le categorie del Fondo sono A (Investimento d'impatto), B (Investimento con impatto) o C (Finanziamenti allo sviluppo).

Le categorie IMP sono A (Agisce per evitare i danni), B (Arreca benefici agli azionisti) e C (Contribuisce alle soluzioni).

Categoria IMP A (Agisce per evitare danni): obbligazioni della categoria C del Fondo senza una relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi.

- Le obbligazioni C di ESBF sono in linea con la categoria Finanziamenti allo sviluppo, che genera esternalità sociali involontariamente. Poiché la società non ha pubblicato alcuna relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi, l'analista può nutrire dubbi legittimi sui "benefici agli azionisti" dell'obbligazione. Pertanto il titolo viene inserito nella categoria "Agisce per evitare danni".

Categoria B di IMP (Arreca Benefici agli azionisti): obbligazioni di categoria C del Fondo con una relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi e obbligazioni di categoria B prive di relazione sull'impatto.

- Le obbligazioni B sono in linea con la categoria Investimento con impatto, che presenta impatti sociali identificabili per gli individui. Tuttavia, se tale impatto non è identificato, il titolo non può essere inserito nella categoria "Contribuisce alle soluzioni". Pertanto viene inserito nella categoria "Arreca benefici agli azionisti".
- Le obbligazioni C sono in linea con la categoria Finanziamenti allo sviluppo, che genera esternalità sociali involontariamente. Poiché la società ha pubblicato una relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi, l'analista può essere certo che il bond arreca effettivamente "benefici agli azionisti".

Categoria C di IMP (Contribuisce alle soluzioni): obbligazioni di categoria B del Fondo con una relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi e tutte le obbligazioni di categoria A, a prescindere dalla relazione.

- Le obbligazioni A sono in linea con la categoria Investimento d'impatto e sono state create con l'intento specifico di generare un risultato sociale positivo. Pertanto sono inserite nella categoria "Contribuisce alle soluzioni".
- Le obbligazioni B sono in linea con la categoria Investimento con impatto, che presenta impatti sociali identificabili per gli individui. Se l'impatto è identificato attraverso una relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi, si può affermare che il titolo "Contribuisce alle soluzioni".

Bibliografia

Guinness Trust:

<https://www.guinnesspartnership.com/about-us/company-publications/>

Banca europea per gli investimenti:

European Investment Bank Group Sustainability Report 2020 (eib.org)

University College London:

<https://www.ucl.ac.uk/srs/student-statistics>

<https://www.ucl.ac.uk/news/2020/mar/ucl-uclh-and-formula-one-develop-life-saving-breathing-aids-nhs>

Unione europea:

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/it/IP_21_4822

Comunidad de Madrid:

https://www.comunidad.madrid/sites/default/files/img/profesiones/reporting_sustainability_bond_2020.pdf

Motability:

https://www.annualreports.com/HostedData/AnnualReports/PDF/motability-operations-group-plc_2020.pdf

Green bond italiano:

<https://www.mef.gov.it/en/focus/Btp-Green-the-new-sovereign-bond-to-finance-Italys-ecological-transition-00001/>

https://www.mef.gov.it/en/focus/documents/btp_green/Green-Bond-FrameWork_ENG-.pdf

INCO Group

3 boulevard Saint-Martin,
Parigi 75003,
Francia

Sito web: www.inco-group.com
E-mail: contact@inco-group.com
Twitter: [@inco-group](https://twitter.com/inco-group)

