

**Alessandra Fornasiero**

Independent Director | Board Advisor for a Sustainable Performance | Head of Sustainability & Corporate Communication | Innovation & ESG Advisor



# Fondi impact: quando il capitale diventa motore di cambiamento sostenibile?

**Negli ultimi anni, il tema della sostenibilità è diventato centrale nelle scelte di investimento sia a livello individuale che istituzionale. In questo contesto, i cosiddetti “fondi impact” stanno guadagnando sempre più attenzione per il loro approccio innovativo, che coniuga il rendimento finanziario con l’obiettivo di generare un impatto sociale e ambientale positivo e misurabile.**

## Cosa sono i fondi impact?

Il crescente interesse globale per gli investimenti responsabili richiede una maggiore standardizzazione della terminologia per consentire agli investitori istituzionali, agli enti regolatori e agli altri operatori del settore di comunicare con precisione. La definizione di “**investimento a impatto**” è la seguente: “*investire con l’intenzione di generare un impatto ambientale e/o sociale positivo e misurabile insieme a un ritorno finanziario*”.\*

## Le caratteristiche distintive dei fondi impact

L’investimento d’impatto si basa quindi su quattro pilastri:

- **L’intenzionalità:** mira a generare un impatto positivo.
- **L’addizionalità:** il capitale investito deve contribuire effettivamente a creare un cambiamento che

altrimenti non si sarebbe verificato. L’*impact investing* mira, infatti, a catalizzare miglioramenti ambientali e/o sociali reali, fornendo i finanziamenti necessari e/o ottenendo l’accesso ad altri meccanismi di influenza degli investitori. L’*impact investing* richiede una “teoria del cambiamento”, ossia una spiegazione del ruolo contributivo e/o catalizzatore dell’investitore, distinto dall’impatto dell’investitore.

■ **La misurabilità:** va dimostrato se i miglioramenti ambientali o sociali previsti si verificano effettivamente. Questa misurazione può essere basata su parametri generalmente accettati per la misurazione e la gestione dell’impatto, come IRIS+ o altri parametri di impatto ambientale e sociale (IMP, SDI ecc.).

■ **Il ritorno dell’investimento:** l’investimento d’impatto si differenzia dalla filantropia in quanto persegue un ritorno finanziario, oltre a un impatto positivo e misurabile. Il ritorno finanziario, che è l’obiettivo di ottenere un rendimento economico, resta centrale, anche se può essere in alcuni casi inferiore a quello di investimenti puramente speculativi.

Questi elementi rendono i fondi impact una categoria a sé stante rispetto ad altre forme di investimento sostenibile, come i fondi ESG che si limitano a escludere aziende non sostenibili dal portafoglio, senza necessariamente puntare a generare un impatto positivo diretto.

## La differenza fra le diverse tipologie di investimento sostenibile

Eurosif (la principale associazione paneuropea che promuove la finanza sostenibile a livello europeo) nella pubblicazione «Metodologia per gli studi di mercato di Eurosif sugli investimenti legati alla sostenibilità» di febbraio 2024 (si veda Figura 1) ha illustrato una metodologia per lo studio della classificazione degli investimenti sostenibili. Questo quadro di riferimento classifica gli investimenti in base al loro grado di impegno nel promuovere la transizione verso un modello economico più equo e sostenibile.

## Come funzionano i fondi impact

I fondi impact raccolgono capitali da investitori istituzionali e privati e li allocano in imprese il cui modello di business risponde a sfide sociali o ambientali con benefici misurabili. La selezione segue un **doppio vaglio** (solidità economico-finanziaria e contributo all'impatto) ed è ancorata a una **teoria del cambiamento** che esplicita come e perché il capitale dovrebbe generare determinati esiti, per quali beneficiari e in quali tempi, assicurando la coerenza con la strategia di impatto del fondo. Prima dell'operazione si definiscono pochi **KPI** d'impatto con baseline e target temporizzati, allineati alla teoria del cambiamento e alla strategia; durante la gestione gli indicatori sono monitorati periodicamente e si attivano azioni correttive. La **rendicontazione annuale** affianca ai risultati economici quelli sociali e ambientali e, quando possibile, prevede verifiche indipendenti e l'analisi di effetti inattesi.

**Figura 1**

### Methodology for market studies on sustainability-related investments

		Basic ESG	Advanced ESG	Impact-Aligned	Impact-Generating
Investment objective		Integration of ESG factors	Systematic analysis & incorporation of ESG factors	Align with positive impacts on environment and/or society	Measurable contribution to positive real-world impacts
Investment process	Investment approach	Binding negative or positive screening	Binding negative & positive screening ( $\leq 80\%$ of initial universe investable)	Binding negative & positive screening for assets with positive impact	Exclude non-transformable activities & use stewardship or provide new capital to assets to generate measurable positive impact
	Performance Measurement	-	Measurement of ESG performance	Measurement of company impact	Measurement of company impact & investor contribution
Ambition level		Low	Moderate	Medium	High
Investment focus		Double materiality			

## Un caso reale: il fondo impact di KYIP Capital Sgr

In Italia, tra i pochissimi player che hanno scelto di operare con un approccio dichiaratamente impact, c'è KYIP Capital. Nel mondo dell'impact investing, KYIP Impact Mission – il fondo di KYIP Capital – parte da una tesi lineare: salute e benessere sono bisogni strutturali della società e, quando incontrano modelli imprenditoriali solidi, possono generare insieme valore economico e utilità sociale. L'orizzonte è dettato da trend di lungo periodo: invecchiamento della popolazione, crescente domanda di prevenzione e ricerca di qualità nell'accesso alle cure. È in questo perimetro che KYIP individua imprese con modelli chiari, scalabili e una capacità intrinseca di produrre ricadute positive per le persone: più prevenzione, più accessibilità, più qualità ed efficienza.

La chiave è la **collinearità tra business e impatto**. Il fondo privilegia aziende che trasformano un bisogno sociale in un vantaggio competitivo: piattaforme che portano i servizi vicino alle persone, soluzioni che ac-

orciano le attese e modelli che rendono sostenibili prestazioni un tempo riservate a pochi. La crescita non è solo espansione geografica, ma estensione dell'accesso e miglioramento degli esiti: quando il prodotto funziona, l'impatto cresce insieme al fatturato.

Come sottolinea **Clementina Chiari, Impact Manager di KYIP**:

«Per noi impatto significa migliorare ciò che conta per le persone: prevenzione, accesso, qualità. Se l'azienda cresce e questi indicatori migliorano, sappiamo di essere sulla rotta giusta».

E aggiunge **Eugenio Conforti, Partner del fondo**:

«Investiamo dove il bisogno è evidente e la risposta è imprenditoriale: aziende con fondamentali solidi e un impatto che nasce dal core business. Così performance e utilità pubblica camminano nella stessa direzione».



## CONCLUSIONI

I fondi impact non sono semplicemente una nuova “etichetta” nella finanza sostenibile: rappresentano un cambio di paradigma. Offrono agli investitori la possibilità di ottenere ritorni economici contribuendo, allo stesso tempo, a risolvere sfide ambientali e sociali. Per le imprese, aprono l'accesso non solo a risorse finanziarie, ma a partner capaci di condividerne il *purpose* con una visione di lungo periodo supportandone la crescita. In un contesto in cui il capitale può scegliere se essere parte del problema o della soluzione, i fondi impact dimostrano che è possibile conciliare profitto e progresso, generando valore condiviso per l'economia e per la società.

\* Fonte: “Definizioni per approcci di investimento responsabile”, 2023, CFA Institute Research, Global Sustainable Investment Alliance e Principi per l'investimento responsabile.