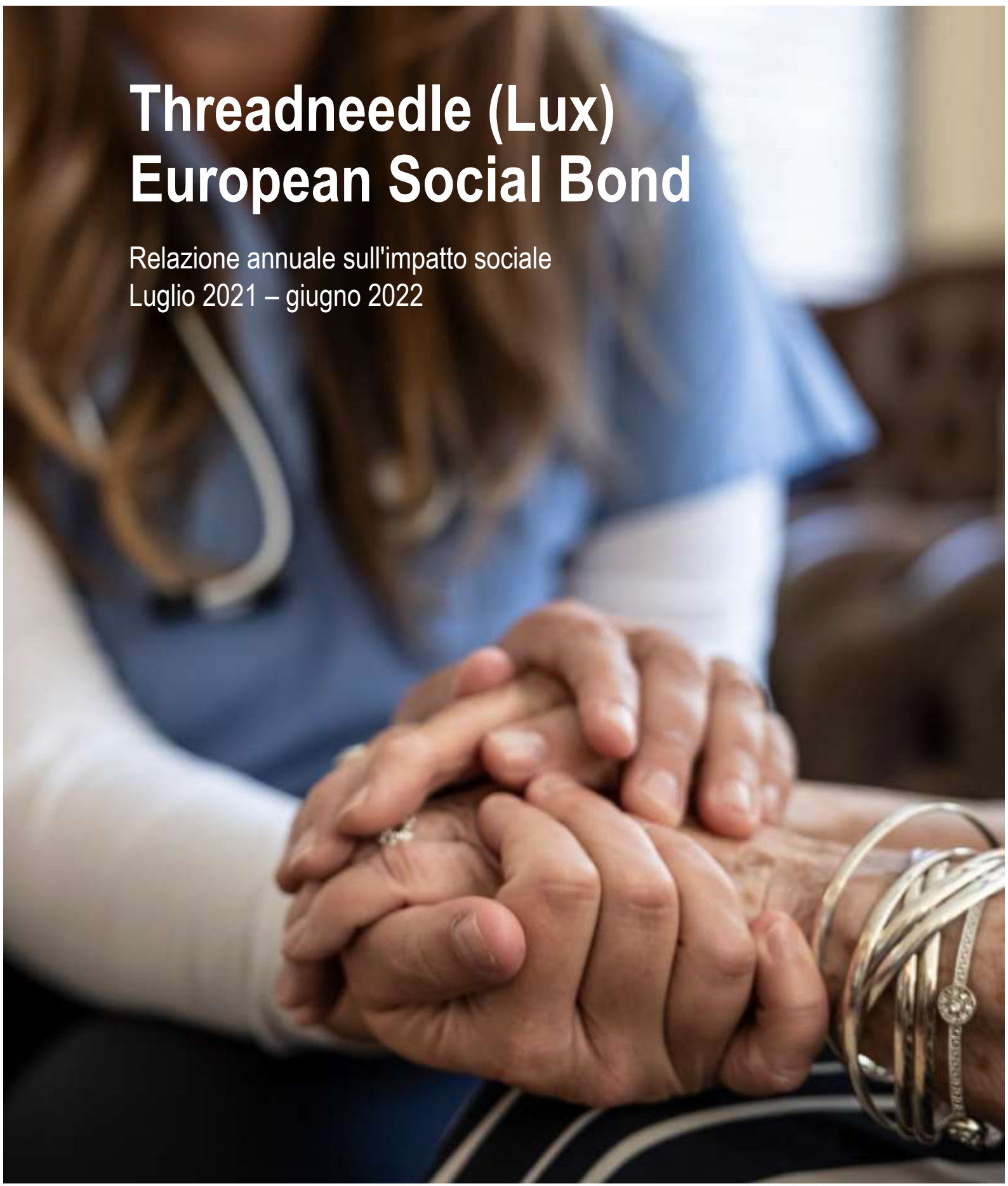


Threadneedle (Lux) European Social Bond

Relazione annuale sull'impatto sociale
Luglio 2021 – giugno 2022



Sintesi

Il Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund (il Fondo) è stato lanciato a maggio 2017 e nel corso di quest'anno di rendicontazione ha celebrato il suo quinto anniversario. Il Fondo è incentrato su obbligazioni che si prefiggono di generare un rendimento sia finanziario che sociale. Le obbligazioni a impatto si sono rivelate sempre più importanti negli ultimi tre anni, poiché gli investitori e le organizzazioni hanno tentato di mitigare gli effetti negativi del Covid facendo ricorso a Social bond e Sustainability bond. Di conseguenza, a partire dal 2020 si è osservato un incremento dell'emissione di obbligazioni a impatto. A giugno 2022 le masse in gestione (AUM) del Fondo hanno raggiunto quota 365 milioni¹ di euro. Quasi il 90% degli esiti ottenuti si colloca in Europa, e quasi un terzo degli investimenti è mirato 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



ESG

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 di impatto



181 emittenti attraverso 297 obbligazioni, tra cui social bond, sustainability bond, transition bond e obbligazioni con benefici sociali



Sostegno alla creazione o alla preservazione di oltre 609.000 posti di lavoro



Finanziamento della ristrutturazione o della creazione di 847.992 case popolari



Impatto equivalente alla chiusura di 12 centrali elettriche a carbone



Finanziamento di 2.105 progetti di edilizia scolastica



Finanziamento di oltre 145.000 posti letto ospedalieri



Finanziamento di prestiti a 775 ospedali pubblici



45 milioni di tonnellate di Emissioni di CO₂ evitate



Produzione di 20 milioni di MWh di energia rinnovabile

¹ Salvo diversa indicazione, la fonte di tutti i dati è: Columbia Threadneedle Investments, al 30 giugno 2022.

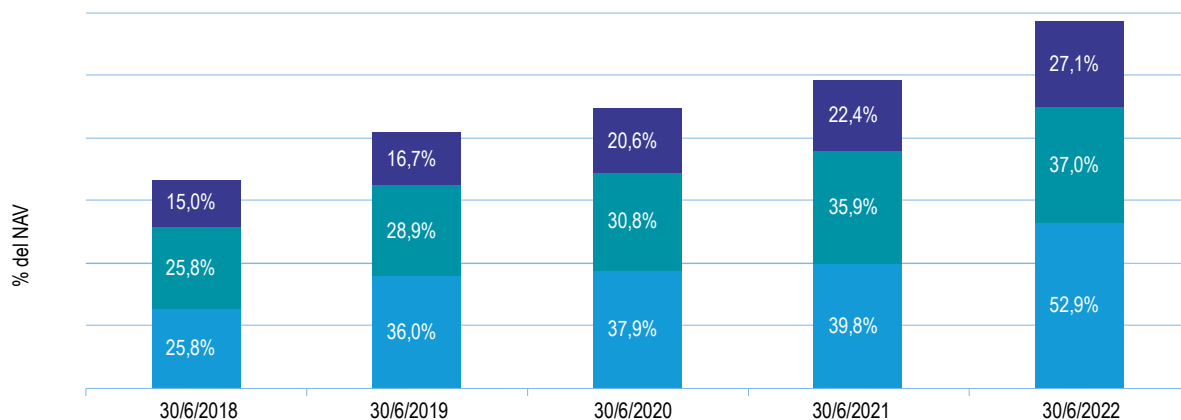
Allineamento con gli SDG

I 4 SDG più interessati sono stati:



» Il Fondo, nei suoi obiettivi prettamente sociali, si rivolge alle fasce più bisognose della popolazione. Dalla data di lancio, la percentuale del Fondo incentrata su un alto livello di addizionalità (contributo aggiuntivo) e sul contrasto della deprivazione è aumentata costantemente.

% del Fondo incentrata sull'addizionalità e sul contrasto della deprivazione



- Obbligazioni focalizzate sia sull'addizionalità (contributo aggiuntivo) che sulla deprivazione
- Deprivazione: % dell'AUM destinata a progetti che pongono un'enfasi esclusiva o prioritaria sui bisogni sociali
- Addizionalità (contributo aggiuntivo): % dell'AUM destinata a finanziare un nuovo progetto di sviluppo o espansione/transizione

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 gli 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**):

- 1: Forte
- 2: Buono
- 3: Moderato
- 4: Debole

Per ciascuna categoria d'intenzionalità, 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

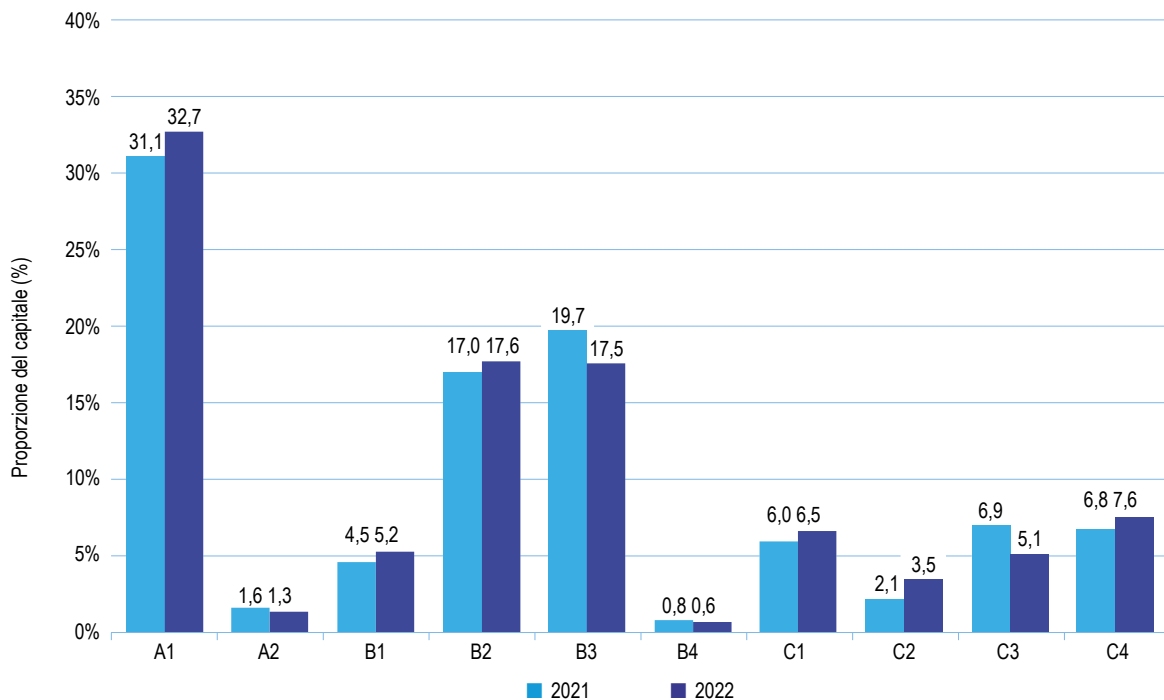
È probabile che il finanziamento generi un impatto sociale atteso e identificabile per gli individui, in modo indiretto o senza un'intenzionalità specificamente dichiarata.

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 il cui ambito d'impatto principale è al di fuori dell'Europa.

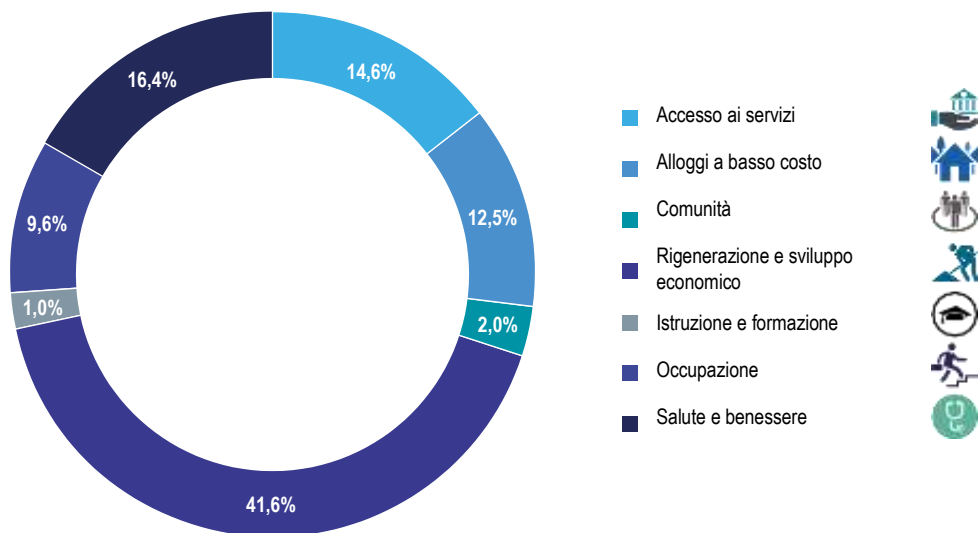
Nei 12 mesi oggetto della relazione, il Fondo ha incrementato la quantità di capitale investito in obbligazioni con una forte enfasi sociale e con rating A1-A4, che ammonta al 33,8% del valore del Fondo, collocandosi ben al di sopra dell'obiettivo dichiarato del 25%. L'investimento in Investimenti con risultati sociali modesti con rating C3-C4 è diminuito dal 13,7% al 12,7% rispetto all'anno scorso.

Proporzione di capitale per categoria di rating sociale

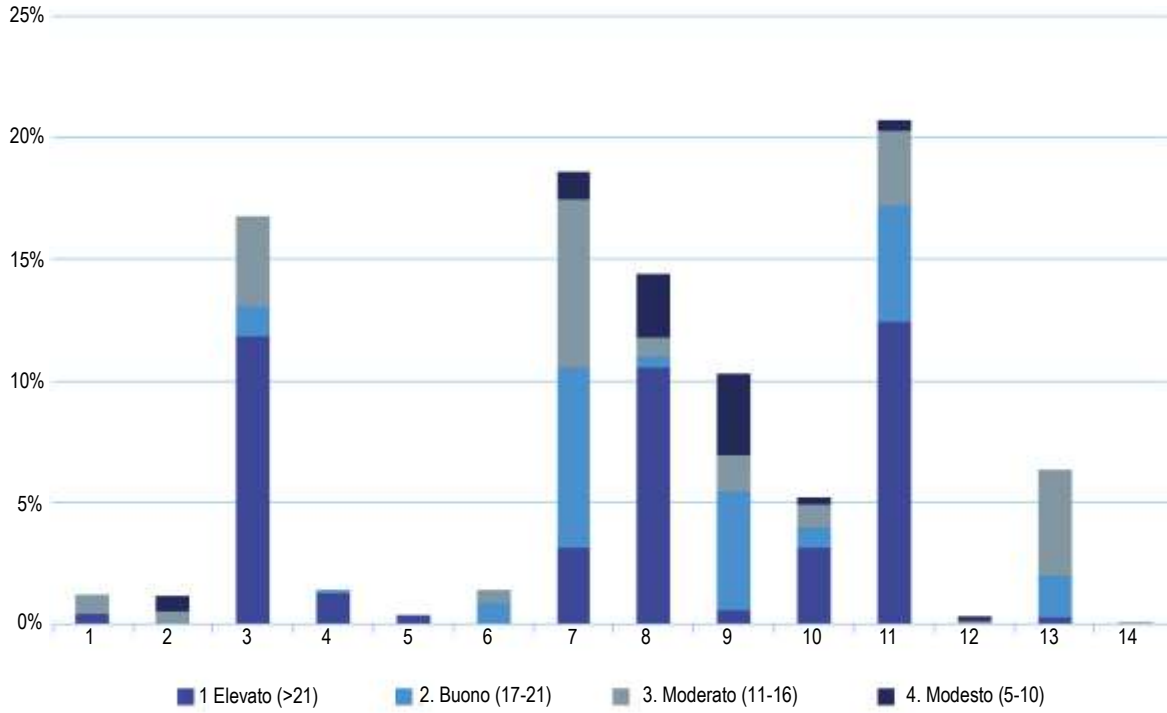


> Un portafoglio diversificato con un'enfasi su sette aree di impatto, in linea con gli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite:

Aree di risultati sociali (in % del NAV)



Allineamento SDG primari (in % del NAV)



> L'86,5% del valore del portafoglio è riconducibile a investimenti con un impatto nell'Europa geografica. Le prime 4 regioni in termini di proventi finanziari in Europa sono l'Europa nel suo complesso,² la Francia, il Regno Unito e la Germania



Europa
(30,5%)



Francia
(16,0%)



Regno Unito
(9,5%)



Germania
(8,1%)

² Alcuni esiti degli investimenti non sono mirati a un paese europeo specifico, ma esercitano un impatto su diversi paesi o sull'Europa nel suo complesso. Di conseguenza, l'impronta geografica di queste obbligazioni è l'"Europa". Tali obbligazioni rappresentano il 30,5% del Valore patrimoniale netto del Fondo.

Sommario

Sintesi	3
Categorizzazione sociale e valutazione	5
Glossario	9
Premessa	10
Il Fondo in sintesi	11
Impatti sociali e ambientali: punti salienti	15
I partner	18
Metodologia	19
Categorizzazione sociale e valutazione	20
Valori e governance	21
Obiettivi sociali	22
Profilo sociale	24
Crescita del Fondo	25
Mappa degli investimenti	27
Temi in evidenza	28
Engagement	50
James Fairweather	52
Biografie	53
Calcoli	57
Metodologia: mappatura delle obbligazioni in base alle categorie IMP	59
Bibliografia	60

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, dall'Oxford Business Group e da Columbia Threadneedle Investments.

Obbligazioni con benefici sociali generali: le obbligazioni con finalità aziendali generiche che generano risultati sociali positivi sono categorizzate da Columbia Threadneedle Investments come Obbligazioni con benefici sociali generali (GSB). L'utilizzo dei proventi non è specifico, tuttavia attraverso l'emittente si crea un impatto sociale positivo dimostrabile. Ne sono un esempio le emissioni con finalità aziendali generiche di una cooperativa edilizia o di un'università.

Green bond:³ i green bond consentono di raccogliere capitali 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. Nella categoria dei Green bond, laddove l'utilizzo dei proventi è incentrato esclusivamente su progetti legati all'acqua, si parla generalmente di "Blue" bond.

Social bond:⁴ i Social bond consentono di raccogliere capitali per finanziare progetti nuovi ed esistenti con risultati sociali positivi. 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. Ne sono un esempio i "Pandemic bond", che hanno stanziato capitali per progetti volti ad alleviare l'impatto del Covid-19 nel biennio 2020-2021, e i "Gender bond", che allocano capitali per superare le disparità di genere nella società.

Transition bond:⁵ 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:⁶ i Sustainability bond utilizzano i proventi per finanziare o rifinanziare una combinazione di progetti con finalità sia ambientali che sociali.

Sustainability-linked bond:⁷ i Sustainability-linked bond ("SLB") sono qualunque tipo di strumento obbligazionario le cui caratteristiche finanziarie e/o strutturali possono variare in base al raggiungimento da parte dell'emittente di specifici obiettivi di sostenibilità o ambientali, sociali e di governance (ESG) prefissati.

³ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

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

⁵ <https://oxfordbusinessgroup.com/news/transition-bonds-new-tool-fund-shift-towards-climate-sustainability>

⁶ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-bond-guidelines-sbg/>

⁷ <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>

Premessa

Benvenuti alla Relazione annuale sull'impatto sociale 2021/2022 del Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund. Dopo un esercizio 2020/2021 straordinario sotto molti aspetti (in cui la crisi del Covid ha comportato un numero record di emissioni di Social bond, con una crescita di oltre il 100% delle masse in gestione del Fondo nel giro di un anno), questo esercizio 2021/2022 segna il ritorno a un contesto non altrettanto eccezionale, ma comunque difficile in termini di valutazioni obbligazionarie. Ricordiamo di seguito alcuni dei fatti salienti di quest'anno:

Le masse in gestione del Fondo sono diminuite da 370 milioni di euro nel giugno 2021 a 365 milioni di euro l'anno successivo. L'interesse degli investitori per il Fondo, tuttavia, non è scemato, in quanto questo calo dell'1,4% si è registrato in un contesto difficile per gli investimenti obbligazionari: i fondi dell'indice di riferimento dell'European Social Bond Fund sono scesi del 12% nello stesso periodo.

Il team di gestione ha compiuto sforzi considerevoli per garantire che il Fondo adattasse le proprie prassi ai requisiti della nuova certificazione SRI belga "Towards Sustainability", un vero e proprio benchmark europeo in quest'ambito, a fronte dell'innalzamento di tali requisiti.

La quota di Investimenti a impatto sociale (con rating da A1 ad A4) nel Fondo ha continuato ad aumentare, attestandosi al 33,7% al 30 giugno 2022, nonostante un obiettivo minimo del 25% per questo indicatore. Questa performance sostenuta al di sopra dell'indicatore target ha indotto il Social Advisory Board del Fondo a innalzare l'obiettivo minimo per la quota di Investimenti a impatto sociale al 30% nella riunione di settembre 2022.

Infine, Simon Bond, gestore del Fondo fin dalla sua creazione e promotore talentuoso e instancabile dello sviluppo delle emissioni di Social bond, ha annunciato il suo graduale ritiro dalla gestione del Fondo, con una transizione della durata di un anno con il nuovo gestore Tammie Tang da marzo 2022 a marzo 2023. Insieme a tutti i membri del Social Advisory Board desidero ringraziare calorosamente Simon per tutto il lavoro svolto dal 2017.

Grazie a Tammie per essere subentrata in modo estremamente efficace in un contesto di mercato a dir poco turbolento. A Simon va il nostro augurio di un felice pensionamento.

Simon Bond Amministratore esecutivo: Gestione di portafogli d'investimento responsabile

"È stato un onore gestire l'European Social Bond Fund dal lancio nel maggio 2017. Sono orgoglioso dei risultati ottenuti dal Fondo negli ultimi 5 anni e della nostra influenza sulla crescita del mercato. Ora però è giunto il momento di passare il testimone, in quanto mi avvio gradualmente verso il pensionamento il prossimo anno. Sono certo che l'eredità che lascio è in buone mani e faccio i miei migliori auguri al team nel continuare a promuovere e a sostenere un impatto positivo sulla società attraverso l'utilizzo dei proventi delle obbligazioni acquistate dal Fondo."

Tammie Tang Gestore di portafoglio

"Anche per me è un onore continuare l'eccellente lavoro iniziato da Simon e dal team. In poco tempo abbiamo potuto constatare la grande capacità del mercato obbligazionario di produrre risultati sociali positivi. Le prospettive future del mercato e della nostra strategia sono entusiasmanti e continueremo a sostenere gli investimenti in Social bond a beneficio delle nostre comunità e dei nostri concittadini."

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 2022 ha segnato il quinto anniversario del Fondo.

Obiettivo

Il Fondo è concepito per bilanciare risultati sociali, rendimento finanziario e liquidità, e mira a offrire le stesse caratteristiche di rischio/rendimento delle obbligazioni societarie nonché risultati sociali positivi chiaramente dimostrabili. Il Fondo punta a generare l'80% dei risultati 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 e risposta ambientale
- > 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 per la società il bisogno servito: Bisogni sociali di base Bisogni sociali primari, Empowerment sociale, Abilitazione sociale, Miglioramento sociale, Agevolazione sociale e Sviluppo sociale
- > 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 benefici sociali generali (rispondenti anche ai nuovi Principi dei Sustainability-Linked Bond dell'ICMA).

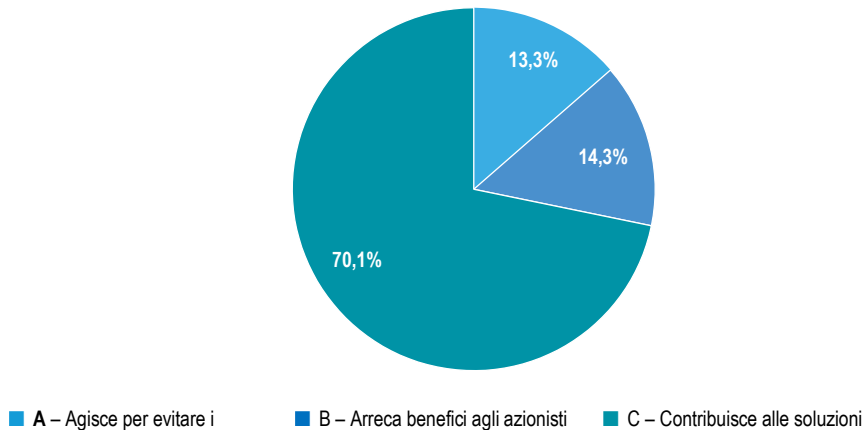
Classificazione ABC dell'Impact Management Project

Negli ultimi tre 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 delle Impact Management Norms.⁸ 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 "Causa/potrebbe causare danni".

⁸ <https://impactfrontiers.org/wp-content/uploads/2022/05/A-Guide-to-Classifying-the-Impact-of-an-Investment-2021.pdf>
Si noti che questo approccio classifica sia l'impatto dell'attività finanziaria sottostante (A-C) sia il contributo dell'investitore (1-6).

Questo sistema di valutazione ha prodotto i seguenti risultati provvisori per le obbligazioni in portafoglio:

Norme dell'Impact Management Project (in % del NAV)



Investimenti e accreditamenti

356,8 mln di euro sono investiti in obbligazioni e 8,5 mln in liquidità, su 365,4 mln di euro di masse in gestione

3 Certificazioni e riconoscimenti



Innovation Award
European Pensions
Investment Awards 2018

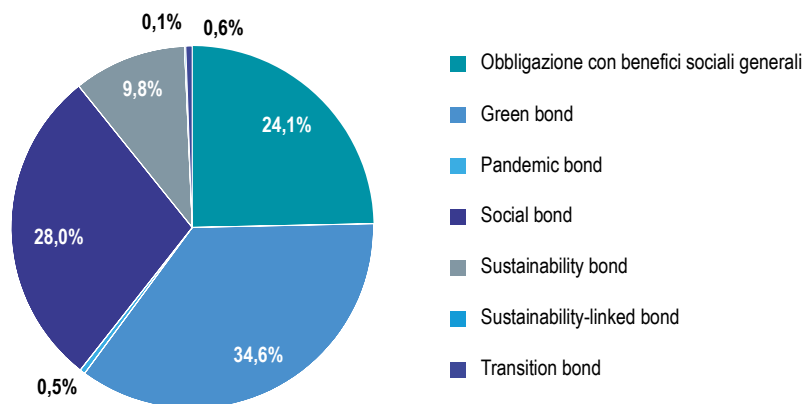
297 obbligazioni di 190 emittenti



Ripartizione per tipo di obbligazione

Il 53% del valore del portafoglio è allocato in obbligazioni con un impatto sociale elevato.⁹ Inoltre, poco più di un terzo del Fondo è investito in green bond con benefici sociali. 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 (in % del NAV)



⁹ Queste obbligazioni comprendono le Obbligazioni con benefici sociali generali, i Social bond e i Pandemic bond.

Obiettivi definiti dal Social Advisory Panel

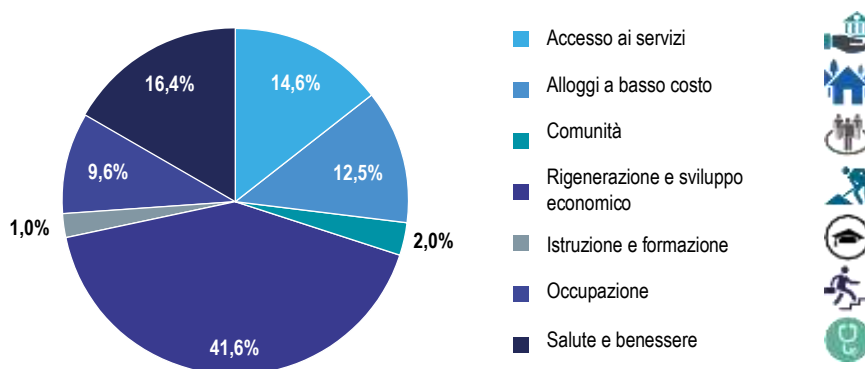
Social Advisory Panel Obiettivo	Risultato 2021-2022	Risultato 2020-2021
Allocazione superiore al 25% in Investimenti a impatto sociale (rating A)	33,7%	32,7%
Allocazione inferiore al 25% in Investimenti con risultati sociali modesti (con rating C3 o C4)	12,7%	13,7%
Aumento del punteggio medio di intensità sociale	19,7	19,6

Gli investimenti con un'enfasi esclusiva o prioritaria sui gruppi a basso reddito, vulnerabili o poco serviti rappresentano il 39,5% del Fondo nelle seguenti categorie: Alloggi a basso costo, Salute e benessere, Istruzione e formazione e Occupazione. Le obbligazioni che finanziano nuovi progetti di sviluppo, espansione o cambiamento rappresentano il 58,2% del Fondo nelle seguenti categorie: Comunità, Accesso ai servizi, Rigenerazione e sviluppo economico.

Le obbligazioni nelle categorie di utilizzo dei proventi "Alloggi a basso costo" e "Formazione e occupazione" si focalizzano su comunità vulnerabili e poco servite. Queste obbligazioni finanziano anche nuove abitazioni e nuovi posti di lavoro e potrebbero quindi essere considerate come il finanziamento di un nuovo sviluppo.

L'opportunità di sviluppo maggiore è rappresentata da Rigenerazione e sviluppo economico, con un'allocazione pari al 41,6% del portafoglio.

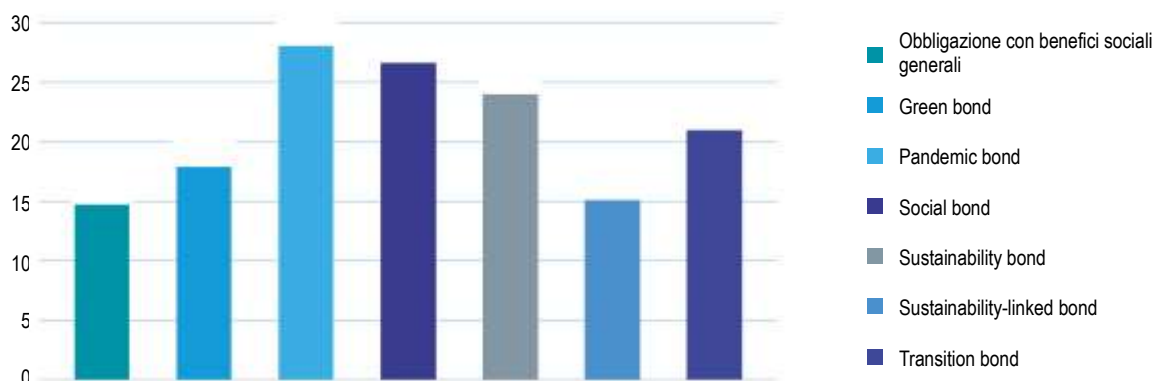
Aree di risultati sociali (in % del NAV)



Punteggio medio di intensità sociale per tipo di obbligazione

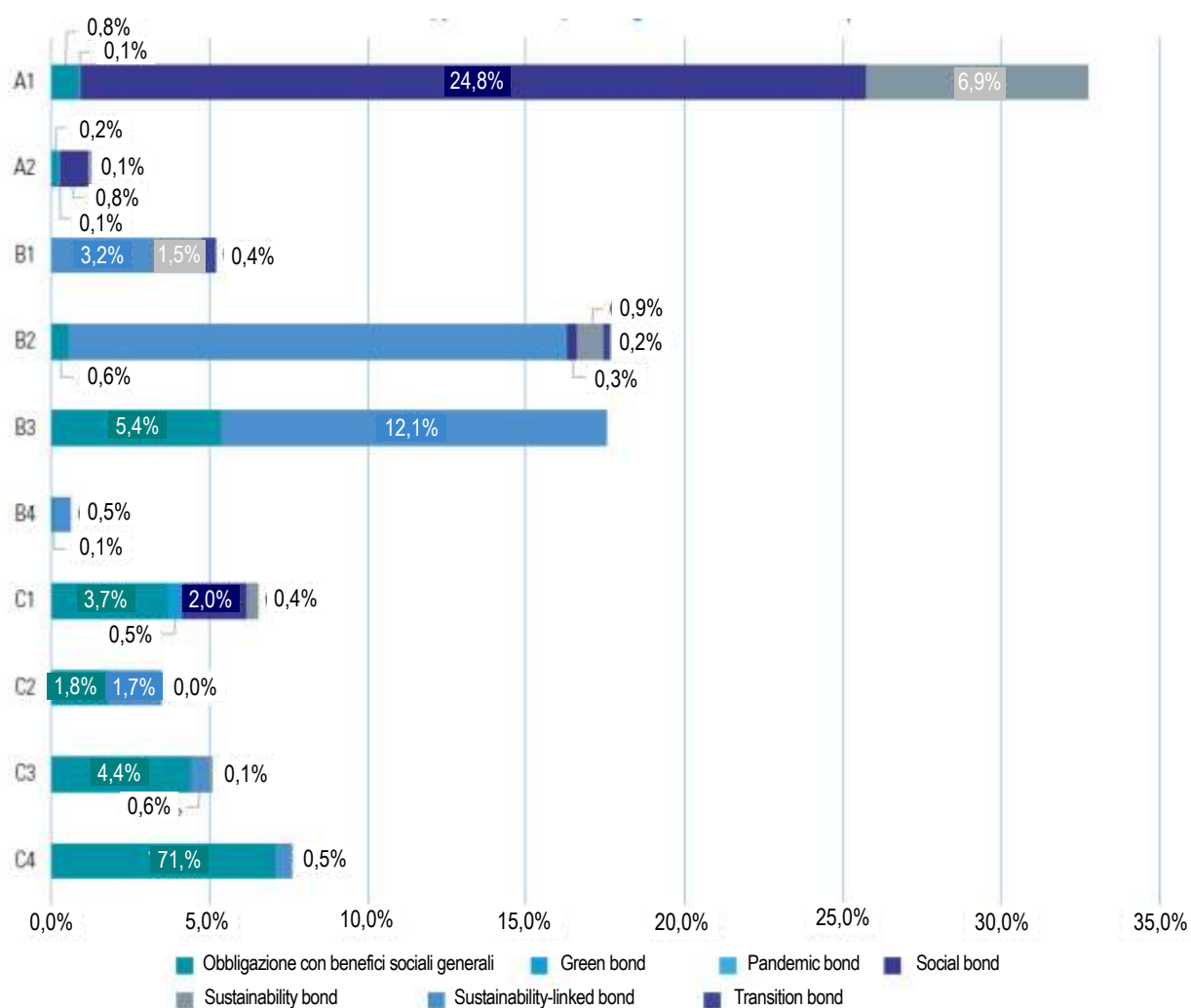
Il punteggio di intensità di un'obbligazione ci permette di valutarne il livello di impatto. Come emerge dal seguente grafico, i pandemic bond, i social bond e i sustainability bond esibiscono il punteggio medio più alto. Ciò spiega il risultato del Fondo per il 2021-2022, ovvero un'allocazione del 33,7% 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 97% dei social bond e il 69% 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 sociale all'interno o all'esterno del loro ambito di attività. I green bond hanno un punteggio più basso (solo il 13% ha un rating A1, C1 o B1) in ragione del loro impatto sociale indiretto. Tuttavia, questi titoli hanno un forte impatto ambientale positivo che dovrebbe giovare alla società nel lungo periodo.

Ripartizione del rating d'intensità per tipo di obbligazione



Impatti sociali e ambientali: punti salienti

Nel corso dell'anno, abbiamo investito in emittenti 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 113 emittenti attraverso 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 dello smaltimento delle acque reflue di 335.260 abitanti
- > Finanziamento della fornitura di energia rinnovabile al 100% a 2.043.813 famiglie
- > Finanziamento di un migliore accesso all'elettricità per 180.599 persone
- > Finanziamento della ristrutturazione o della creazione di 847.992 case popolari
- > Sostenuto 320 cooperative edilizie

Salute e benessere:



- > Finanziamento della creazione o dell'ammodernamento di 3.047 case di riposo
- > Finanziamento di 58.229.599 unità di dispositivi di protezione individuale
- > Sostegno a strutture di cura per quasi 28 milioni di beneficiari
- > Finanziamento di oltre 145.000 posti letto ospedalieri
- > Finanziamento di prestiti a 775 ospedali pubblici

Istruzione e formazione:



- > Sostegno a oltre 449.000 studenti
- > Finanziamento di progetti di edilizia universitaria a beneficio di 589.347 studenti
- > Sostegno a 21.124 persone grazie all'indennità di formazione per il ritorno al lavoro
- > Finanziamento di 2.105 progetti di edilizia scolastica

Occupazione:



- > Sostegno a 22.439 persone avviate a una professione, di cui il 63% donne
- > Sostegno alla creazione o alla preservazione di oltre 609.000 posti di lavoro
- > Sostegno a 452.647 persone grazie all'indennità di formazione per il ritorno al lavoro
- > Finanziamento a oltre 114.000 micro, piccole e medie imprese

Comunità:



- > Sostegno a 130.000 abitanti attraverso progetti di rigenerazione urbana
- > Finanziamento di 1.168 stazioni di ricarica
- > Finanziamento di 1.974 associazioni dedite alla promozione della cultura, dello sport e della solidarietà

Accesso ai servizi:



- > 88.458 abitazioni attualmente connesse a internet con fibra ottica in aree rurali
- > Sostegno a 3.220.768 individui o famiglie tramite l'accesso a prestazioni sociali
- > Finanziamento di 36.364 prestiti in aree con popolazione a rischio di povertà

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

Nel corso dell'anno, i nostri investimenti hanno incluso 115 emittenti attraverso obbligazioni che rappresentano il 45% del valore patrimoniale netto del Fondo. Questi risultati dimostrano un impatto positivo in termini di riduzione delle emissioni di gas serra su base annua:

anno	mln di tonnellate di CO2 evitate	numero di obbligazioni segnalate
2018	14 milioni di tonnellate di emissioni di CO ₂ evitate	19 obbligazioni segnalate (50% del totale), equivalenti alla chiusura di 3,6 centrali elettriche a carbone per un anno ¹⁰
2019	oltre 21 milioni di tonnellate di emissioni di CO ₂ evitate	30 obbligazioni segnalate (50% del totale), equivalenti alla chiusura di 5,6 centrali elettriche a carbone per un anno
2020	oltre 30 milioni di tonnellate di emissioni di CO ₂ evitate	65 obbligazioni segnalate (63% del totale), equivalenti alla chiusura di 8 centrali elettriche a carbone per un anno
2021	40 milioni di tonnellate di emissioni di CO ₂ evitate	62 obbligazioni segnalate (41% del totale), equivalenti alla chiusura di 10,7 centrali elettriche a carbone per un anno
2022	45 milioni di tonnellate di emissioni di CO ₂ evitate	69 obbligazioni segnalate (44% del totale), equivalenti alla chiusura di 12 centrali elettriche a carbone per un anno Poco più di un terzo del portafoglio è investito in Green bond e Transition bond che mirano a favorire la transizione verde

Nel 2022 gli emittenti hanno prodotto oltre 20 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 22,1% del consumo energetico.¹¹

A livello di emittenti, il portafoglio aveva un'intensità di carbonio media ponderata di 120,45 tonnellate di CO₂ per milione di dollari, inferiore a quella dell'indice di riferimento* con la sua media di 122,73 tonnellate di CO₂ per milione di dollari.

Il Fondo si concentra sulla creazione di impatto sociale a livello di singola obbligazione e investe il 45% del suo patrimonio in Green bond e Sustainability bond, che indirizzano il capitale esclusivamente verso progetti verdi e a basse emissioni di carbonio.

* ICE BofA 50% Euro Non-Sovereign, 50% Euro Corp Euroland Currency

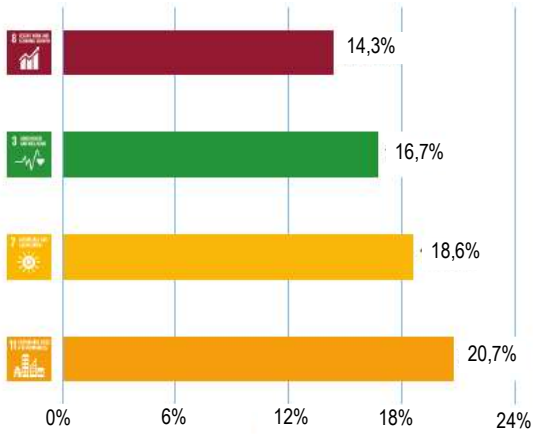
¹⁰ Secondo il calcolatore del sito web dell'Environmental Protection Agency statunitense: <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>

¹¹ <https://www.eea.europa.eu/ims/share-of-energy-consumption-from>

Allineamento con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)

Tutti gli investimenti sono collegati a uno dei 169 traguardi sottostanti dei 17 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 in % del NAV



Esempi di traguardi SDG e obbligazioni corrispondenti

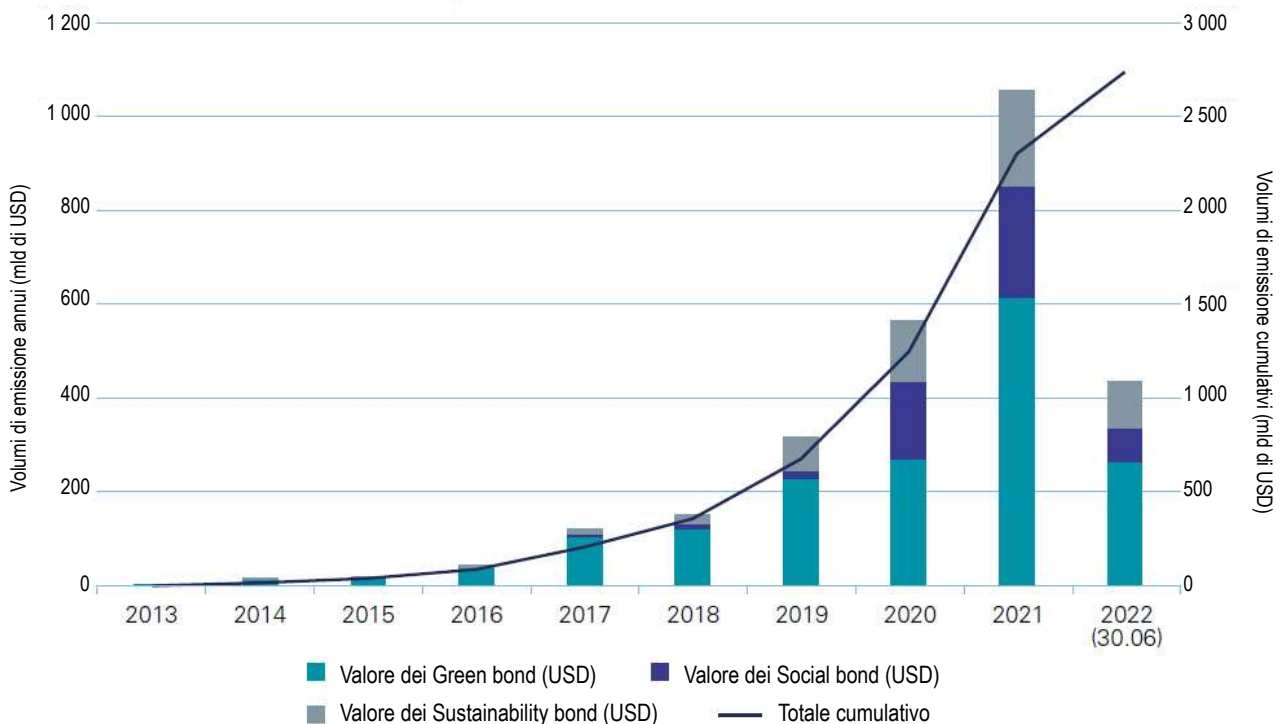
3.8: Conseguire una copertura sanitaria universale, compresa la protezione da rischi finanziari, l'accesso ai servizi essenziali di assistenza sanitaria di qualità e l'accesso sicuro, efficace, di qualità e a prezzi accessibili a medicinali di base e vaccini per tutti: Sustainability bond emessi dalla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

7.2 Aumentare la quota di energie rinnovabili nel consumo totale di energia: Green bond emessi da **Enexis**, **Red Electrica** e **Paesi Bassi**.

8.3 Promuovere politiche orientate allo sviluppo che supportino le attività produttive, la creazione di posti di lavoro dignitosi e l'imprenditoria: Social bond emessi da **Cassa Depositi e Prestiti** e **Istituto Caixabank**.

11.1 Entro il 2030, garantire a tutti l'accesso ad alloggi adeguati, sicuri ed economicamente convenienti e ai servizi di base e riqualificare i quartieri poveri: Social bond emessi da **Bayerische Landesbodenkreditanstalt Bahn** e **Caisse des depots et consignations**.

Evoluzione delle emissioni di Social bond, Green bond e Sustainability bond nel mercato



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. 53-56.

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

- > **Allocazione superiore al 25% in Investimenti a impatto sociale¹²**
- > **Allocazione inferiore al 25% in investimenti con risultati sociali modesti (obbligazioni con rating C3 o C4)¹³**
- > **Miglioramento nel tempo del punteggio di intensità sociale del Fondo**

Un approccio fondamentale usato dal Fondo per realizzare questi obiettivi è l'engagement con gli emittenti su una serie di argomenti, tra cui la transizione del Green bond e dei General revenue bond verso strutture più mirate dal punto di vista sociale. Per saperne di più sui nostri progressi in termini di engagement, consultare pagina 50.


Inoltre, il Social Advisory Panel auspica che nel tempo si realizzi una transizione da obbligazioni generali e Green bond con benefici sociali verso i Social Bond, i Pandemic bond e i Sustainability bond.

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.

 **100+**
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.

A proposito di 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 584 miliardi di dollari¹⁴.

Disponiamo di un ampio raggio di azione. Abbiamo costruito un team globale di 2.500 persone, tra cui più di 650 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 Social Bond Fund di Regno Unito e Stati Uniti, Columbia Threadneedle Investments ha creato e gestisce il Threadneedle European Social Bond Fund.

¹² Successivamente alla data della presente relazione, la percentuale obiettivo di Investimenti a impatto sociale è stata innalzata dal 25% al 30%

¹³ Durante il periodo di rendicontazione l'obiettivo era del 25%. Dal 30 novembre 2022, l'obiettivo è stato ridotto al 20%.

¹⁴ In dollari USA al 31 dicembre 2022. Fonte: Columbia Threadneedle Investments. Contattateci per ottenere dati più aggiornati.

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 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'intenzionalità dell'impatto, da A a C**), e l'altra con un voto numerico che valuta la qualità e la profondità della risposta (**Punteggio d'intensità sociale, 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 ciascuna categoria d'intenzionalità, 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.

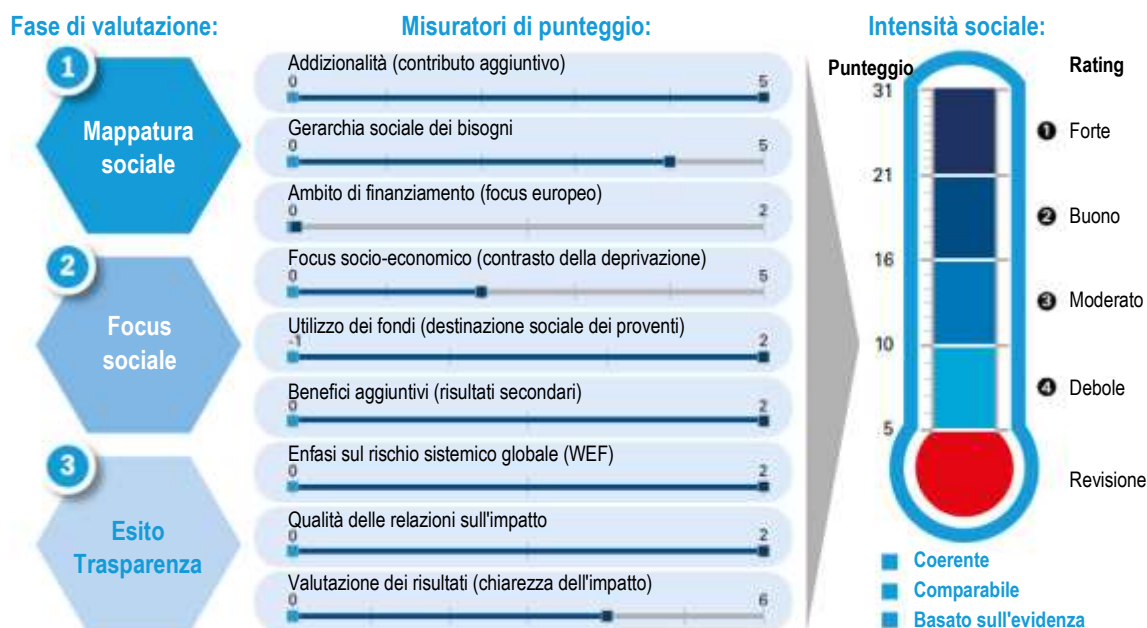
Categoria C – Finanziamenti allo sviluppo e impatto globale

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.

Escludiamo in particolare le obbligazioni che soddisfano i seguenti criteri, che rappresentano requisiti minimi generali e sono valutati a livello di singolo titolo:

1. **Aderenza alle norme:** escludiamo gli emittenti sulla base di qualsiasi indicazione di violazione di norme e standard fondamentali
2. **Enfasi sull'energia sostenibile:** evitiamo gli emittenti che generano ricavi significativi dall'energia nucleare e dal carbone
3. **Miglioramento della salute:** abbiamo una tolleranza minima per la produzione di tabacco
4. **Coersione sociale:** escludiamo gli emittenti che generano ricavi significativi dall'intrattenimento per adulti o dal gioco d'azzardo
5. **No alle armi:** evitiamo armi di ogni genere, con tolleranza zero per quelle controverse
6. **No ai gravi impatti ambientali:** evitiamo le aziende con gravi controversie legate all'acqua o alla biodiversità e all'uso del suolo. Questi criteri si applicano a tutti gli emittenti, anche di Green bond, Social bond e Sustainability bond
7. **Regimi controversi:** investiamo solo in Green bond, Social bond o Sustainability bond emessi da governi. Tuttavia, non investiamo in paesi in cui vige la pena di morte, in quelli soggetti a sanzioni dell'UE, in quelli che intraprendono un'azione di collaborazione minima sul cambiamento climatico, o in quelli considerati oppressivi delle libertà o che si macchiano di violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite. Le società interamente controllate da tali regimi sono escluse dall'universo d'investimento.

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.

Il fondo detiene la certificazione belga "Towards Sustainability" dal 2018. Nel 2022 i criteri per l'assegnazione di questo riconoscimento si sono evoluti per riflettere l'interpretazione dei requisiti dell'articolo 9 dell'SFDR. Le modifiche comprendono anche un abbassamento della quota minima di esposizione al carbone termico dal 10% al 5%. In seguito a queste modifiche, il Fondo ha ottenuto nuovamente la certificazione Towards Sustainability, considerata il riconoscimento rigoroso di una gestione sostenibile.

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.

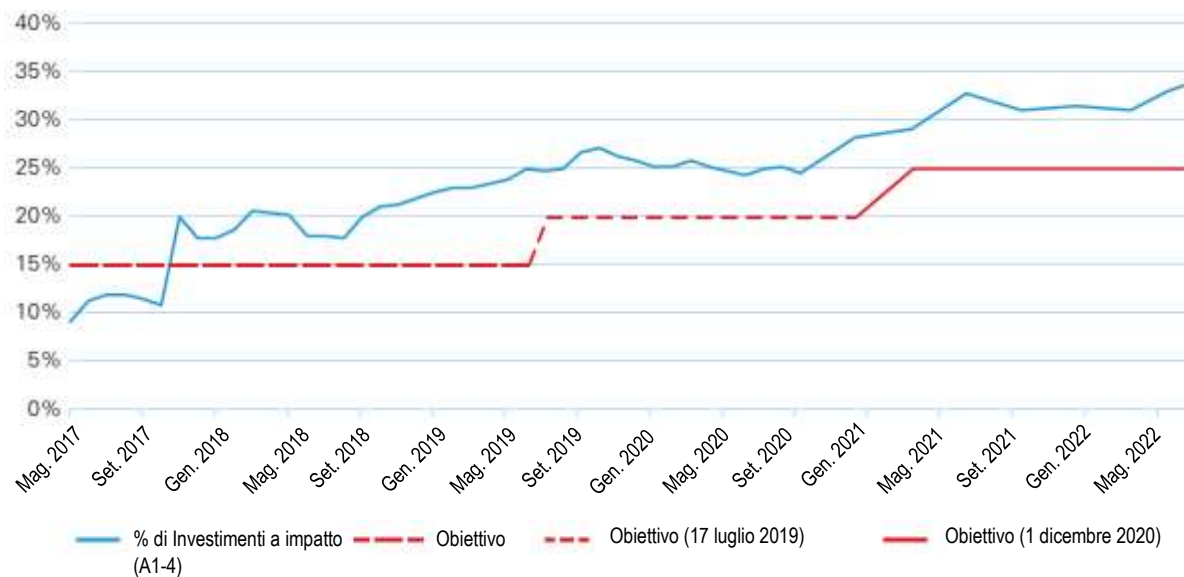
Il Panel gode del diritto di rinvio sulla valutazione finale. Se un'obbligazione è considerata non idonea o non più idonea all'inclusione nel Fondo, il Gestore del Fondo elabora e attua un piano d'azione che comprende una strategia d'uscita nel migliore interesse degli investitori sottostanti.

Obiettivi sociali

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

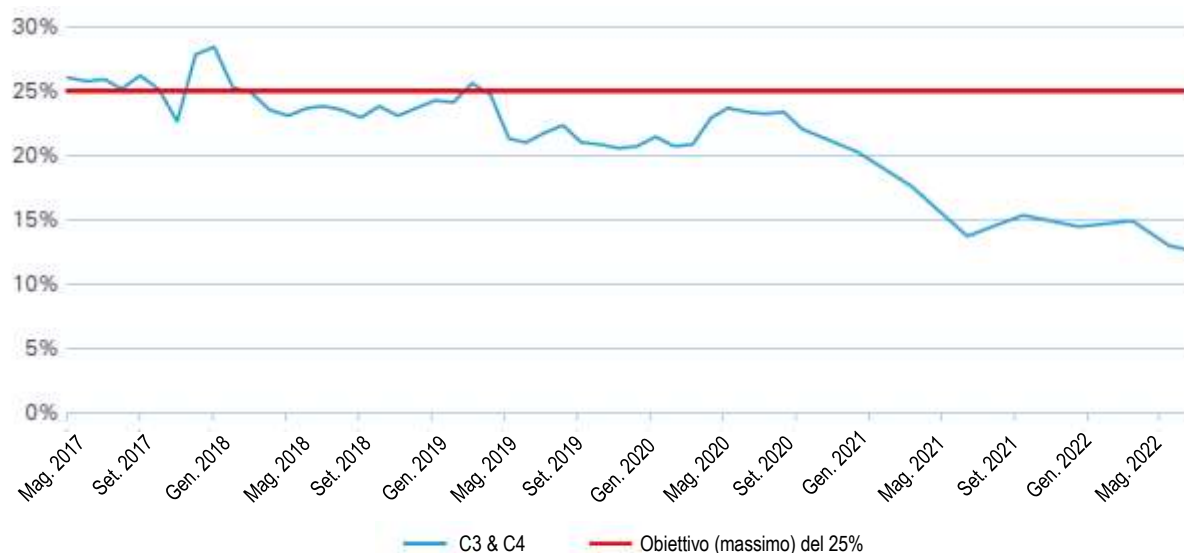
> 33,7% allocato in Investimenti a impatto sociale (A1-4) (obiettivo attuale del 25% minimo)¹⁵

Evoluzione della quota di Investimenti a impatto (% del portafoglio complessivo)



> 12,7% allocato in Investimenti con risultati sociali modesti (C3 e C4) (obiettivo del 25% massimo)¹⁶

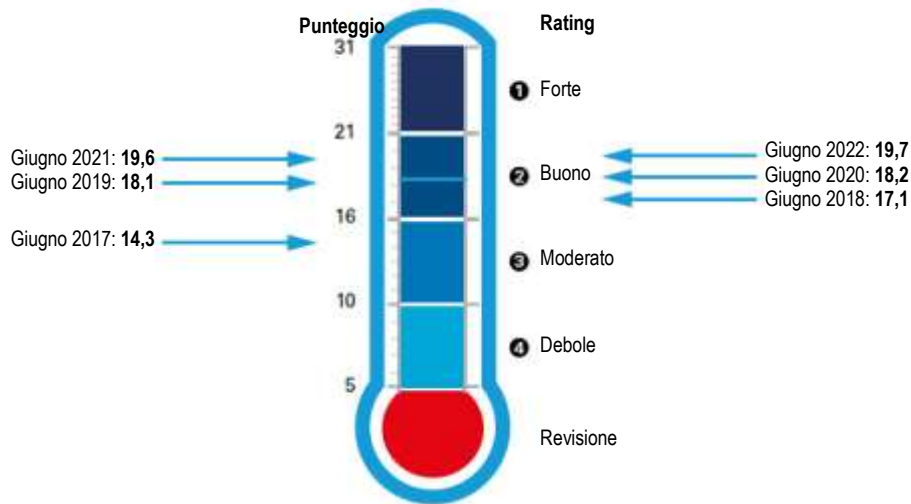
Evoluzione della quota di Investimenti con risultati sociali modesti (C3 e C4) (obiettivo del 25% massimo)



¹⁵ Durante il periodo di rendicontazione l'obiettivo era del 25%. Dal 6 luglio 2022, è stato portato al 30%.

¹⁶ Durante il periodo di rendicontazione l'obiettivo era del 25%. Dal 30 novembre 2022, l'obiettivo è stato ridotto al 20%.

> **Punteggio medio di intensità sociale di 19,7 contro 14,3 al lancio del Fondo (con un obiettivo di miglioramento incrementale continuo)**

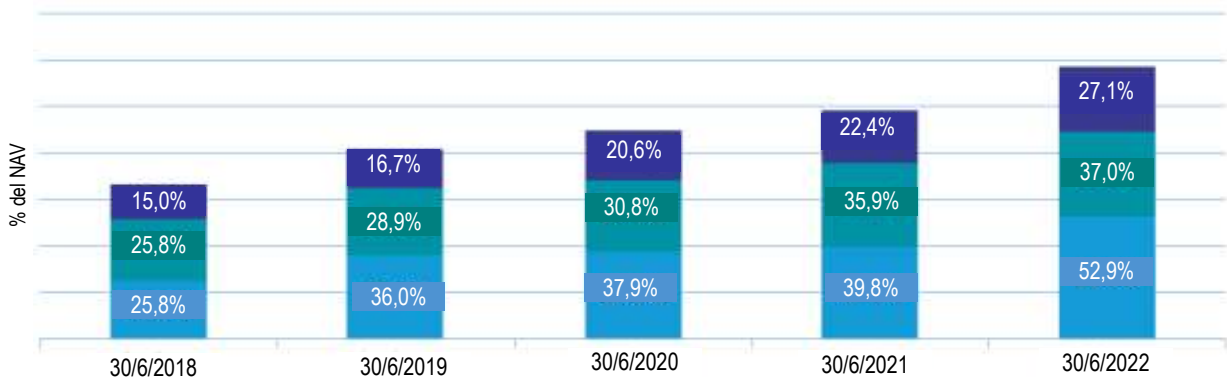


Enfasi sull'addizionalità e sul contrasto della deprivazione

Il Fondo, nei suoi obiettivi prettamente sociali, si rivolge alle fasce più bisognose della popolazione. Dalla data di lancio, la percentuale del Fondo incentrata su un livello di addizionalità (contributo aggiuntivo) e sul contrasto della deprivazione è aumentata costantemente. Al 30 giugno 2022:

- > **Il 52,9% dell'AUM ha contribuito a progetti caratterizzati da addizionalità (contributo aggiuntivo) il cui finanziamento ha favorito un nuovo sviluppo o un'espansione/transizione**
- > **Il 37,0% dell'AUM ha contribuito a progetti incentrati sulla deprivazione, finanziando nello specifico progetti che pongono un'enfasi esclusiva o prioritaria sui bisogni sociali**
- > **Il 27,1% dell'AUM ha finanziato progetti focalizzati sia sull'addizionalità (contributo aggiuntivo) che sulla deprivazione**

% del Fondo incentrata sull'addizionalità e sul contrasto della deprivazione

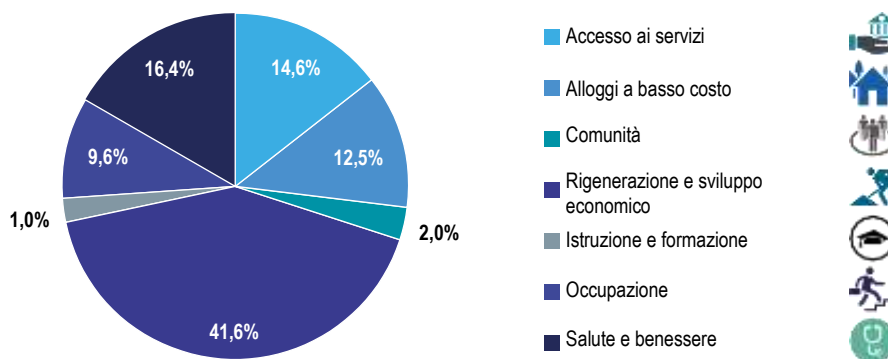


- Obbligazioni focalizzate sia sull'addizionalità (contributo aggiuntivo) che sulla deprivazione
- Deprivazione: % dell'AUM destinata a progetti che pongono un'enfasi esclusiva o prioritaria sui bisogni sociali
- Addizionalità (contributo aggiuntivo): % dell'AUM destinata a finanziare un nuovo progetto di sviluppo o espansione/transizione

Profilo sociale

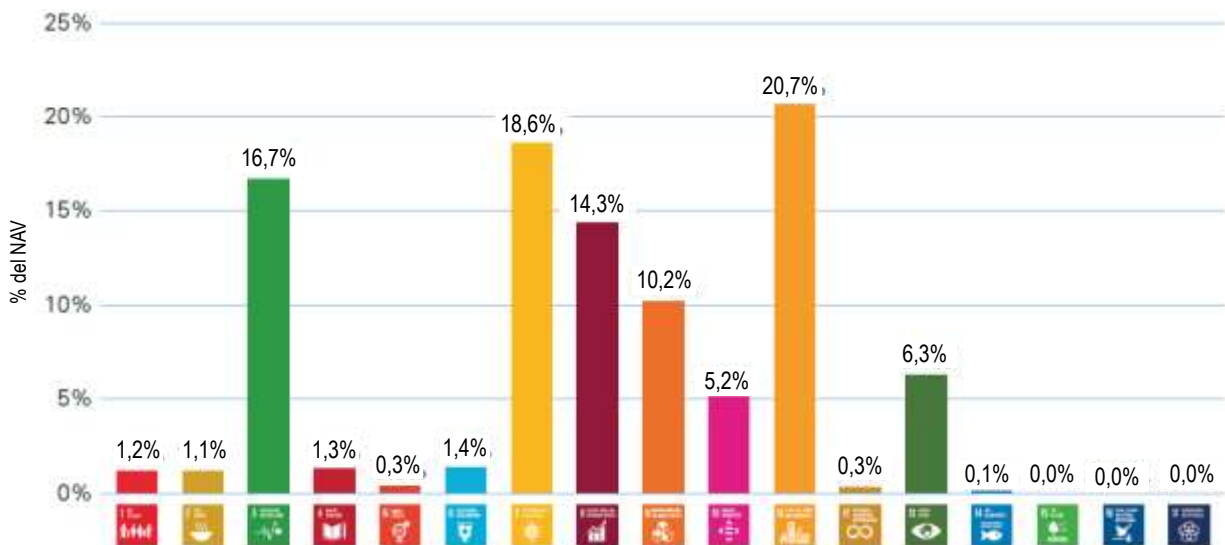
Il Fondo è investito in sette aree d'impatto, o Opportunità di sviluppo, con la quota maggiore destinata a Rigenerazione e sviluppo, che comprende la maggior parte dei Green bond del Fondo. Di conseguenza, quest'area è dominata dalle infrastrutture, che sono particolarmente adatte al finanziamento obbligazionario.

Aree di risultati sociali (in % del NAV)



Tutti gli 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 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) ed energie rinnovabili (SDG 7).

Allineamento con gli SDG



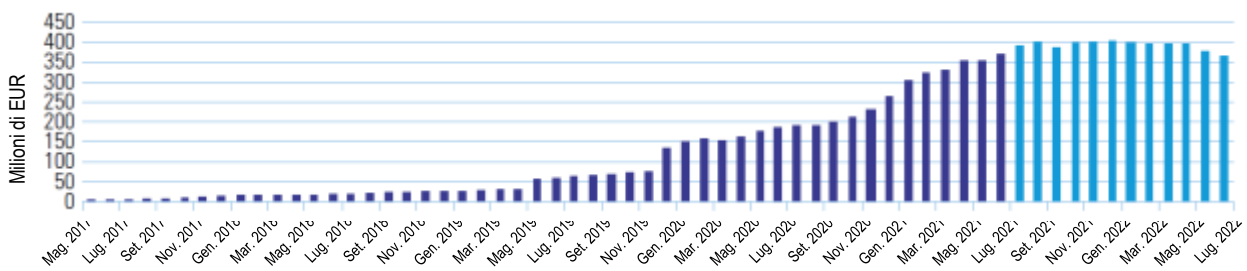
Crescita del Fondo

A giugno 2022 le masse in gestione del Fondo hanno raggiunto quota 365 milioni di euro registrando una diminuzione di 5 milioni di euro nell'arco di un anno (370,7 milioni di euro a giugno 2021). Tuttavia, questo calo riflette un contesto impegnativo per il credito investment grade, il cui indice di mercato è sceso del 12%. Pertanto, negli ultimi 12 mesi il Fondo ha continuato a ricevere flussi netti positivi.

Questo limite alle dimensioni del Fondo può essere attribuito a diversi fattori:

- > Il rallentamento dell'economia mondiale dalla fine del 2021 e le prospettive economiche incerte, con un contesto geopolitico teso
- > L'aumento dei rendimenti obbligazionari, insieme all'incertezza del mercato, ha creato un panorama poco favorevole ai piani di finanziamento degli emittenti, frenando così l'emissione di obbligazioni
- > La minaccia incombente dell'inflazione, che erode il valore reale delle immobilizzazioni, causata principalmente dall'aumento dei prezzi dell'energia seguito alla guerra in Ucraina

Crescita dell'AUM di ESBF




























A metà del 2022 erano stati emessi 400 miliardi di euro di nuovi social bond, green bond e sustainability bond, con una diminuzione del 20% rispetto allo stesso periodo del 2021. Questa flessione si inserisce nel quadro di un mercato caratterizzato da una riduzione generalizzata delle emissioni. A ben vedere, in questo periodo la percentuale di emissioni connotabili come sociali/sostenibili/verdi sul totale dei collocamenti è stata superiore rispetto al passato.

In termini di orientamento, il 2022 si iscrive sulla scia dell'anno precedente. Mentre il 2019 era stato un anno all'insegna dell'ambiente, con il 72% dell'importo complessivo destinato a progetti ambientali, il 2020 si è caratterizzato per un'enfasi più marcata sui Social bond (20% nel 2021 e 23% nel 2020 contro il 12% nel 2019). Insieme al successo dei sustainability bond, la quota delle obbligazioni parzialmente o interamente orientate al sociale è salita al 52%, rispetto al 28% 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 delle emissioni di Green bond, Social bond e Sustainability bond (2018-2022)



Le 25 maggiori posizioni

Classifica	Nome	Tipo di obbligazione	Principale categoria dei bisogni sociali	Principale opportunità di sviluppo	Punteggi rating sociali	% del portafoglio	Mappatura SDG principale
1	Credit Agricole	Social bond, GSB ¹⁷	Bisogni sociali primari	Alloggi a basso costo	A1-B3-C4	2,94%	
2	Consiglio d'Europa Development Bank	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	2,93%	
3	Wellcome Trust	GSB	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	C1	2,38%	
4	UE	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	2,22%	
5	Unedic	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	1,96%	
6	Cassa Depositi e Prestiti	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	1,86%	
7	BPCE	Social bond, GSB	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi	A2-C4	1,72%	
8	International Finance Facility for Immunisation Azienda	Risposta pandemica	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	C1	1,61%	
9	Instituto de Credito Oficial	Social bond	Empowerment sociale	Occupazione	A1	1,60%	
10	Caisse Amortissement de la Dette Sociale	Social bond	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	A1	1,56%	
11	E.ON	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B3	1,55%	
12	Orange	Sustainability bond, GSB	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B1-C3	1,45%	
13	Vonovia	Social bond	Bisogni sociali primari	Alloggi a basso costo	A1-A2	1,45%	
14	Comunità autonoma di Madrid	Sustainability bond	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	A1	1,40%	
15	Eurogrid	Green bond, GSB	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B2-B3	1,40%	
16	VW	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B3	1,38%	
17	O2 Telefonica Deutschland Finanzierung	Impatto sociale generale	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi	C4	1,29%	
18	Caixa Bank	Social bond	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi	A1	1,27%	
19	ING	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B3	1,23%	
20	Danone	Social bond	Bisogni sociali di base	Salute e benessere	C1	1,15%	
21	BNP Paribas	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B3-B4	1,13%	
22	Natwest Group	Social bond	Bisogni sociali primari	Alloggi a basso costo	A1	1,11%	
23	Stedin Holding	Green bond, GSB	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B2	1,10%	
24	Rabobank	Green bond, GSB	Agevolazione sociale	Accesso ai servizi	C2-C3-C4	1,05%	
25	Deutsche Bank	Green bond	Sviluppo sociale	Rigenerazione e sviluppo economico	B2	1,04%	

Mappa degli investimenti

Mappa dei risultati degli investimenti in % del NAV¹⁷



¹⁷ All'interno del portafoglio, il 30,5% delle obbligazioni ha un impatto sull'Europa in generale; questa percentuale non comprende le obbligazioni che esercitano un impatto su specifici paesi europei. Nell'insieme, le obbligazioni con un impatto a livello europeo e quelle con un impatto nazionale specifico costituiscono l'86,5% del portafoglio.

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.

21
emittenti
attraverso 30
obbligazioni

4
obbligazioni con benefici
sociali generali

19
social bond

7
sustainability
bond

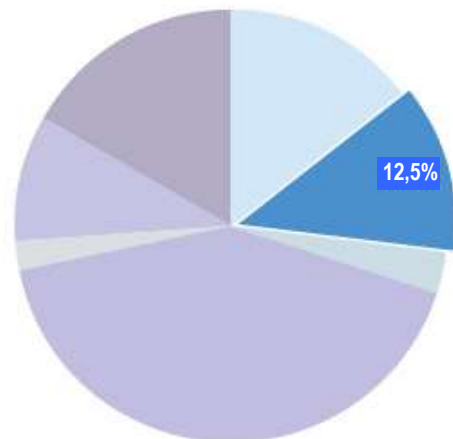
Attraverso l'investimento in obbligazioni in quest'area¹⁸ abbiamo:

- > Finanziato la ristrutturazione o la creazione di 847.992 case popolari
- > Finanziato lo smaltimento delle acque reflue di 335.260 abitanti
- > Finanziamento della fornitura di energia rinnovabile al 100% a 2.043.813 famiglie
- > Finanziamento di un migliore accesso all'elettricità per 180.599 persone
- > Sostenuto 320 cooperative edilizie

Emittenti obbligazionari

- Action Logement
- Aster Treasury PLC
- Bayerische Landesbodenkreditanstalt
- Blend
- BNG Bank
- Cassa Depositi
- Credit Agricole
- Deutsche Kreditbank AG
- Guinness
- HSBC
- La Banque Postale
- NatWest Group PLC
- Nederlandse Waterschapsbank
- NRW Bank
- Nykredit Realkredit
- Paragon
- RCB Bonds
- Regione dell'Ile de France
- Societe Generale
- Stonewater Funding
- Comunità fiamminga
- Vonovia

Aree di risultati sociali (in % del NAV) Alloggi a basso costo



¹⁸ Sono state prese in considerazione 14 obbligazioni su 30. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 17 obbligazioni che non rientrano tra i 30 titoli della categoria Alloggi a basso costo ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Aumentare la fornitura di abitazioni e strutture di qualità e a basso costo

Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa Social bond



Traguardo SDG 11.1:

Entro il 2030, garantire a tutti l'accesso ad alloggi adeguati, sicuri e convenienti.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità:

La Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa (CEB) è la più antica banca multilaterale di sviluppo in Europa e l'unica istituzione finanziaria europea con un mandato esclusivamente sociale. La CEB è stata istituita nel 1956 da otto paesi membri del Consiglio d'Europa per trovare soluzioni ai problemi dei rifugiati. Oggi comprende 42 Stati membri ed è uno strumento fondamentale della politica di solidarietà del Consiglio d'Europa nel continente europeo. Attraverso la sua attività di finanziamento, la Banca promuove i valori e i principi del Consiglio d'Europa, ovvero la difesa e la promozione dei diritti umani, del principio di legalità e della democrazia.

Tramite la fornitura di competenze tecniche e di finanziamento per progetti ad alto impatto sociale nei suoi Stati membri, la CEB promuove attivamente la coesione sociale e rafforza l'integrazione sociale in Europa, favorendo al contempo la sostenibilità ambientale. La CEB partecipa al finanziamento di progetti sociali, risponde a situazioni di emergenza e contribuisce a migliorare le condizioni di vita dei gruppi di popolazione più svantaggiati. L'aiuto ai rifugiati, ai migranti e agli sfollati è, insieme all'assistenza alle vittime di disastri naturali o ecologici, una delle due priorità statutarie della CEB.

Panoramica dell'obbligazione:

La CEB ha un solido track record nell'emissione di Social inclusion bond (SIB), avendo effettuato otto collocamenti di questi titoli a partire dal 2017, per un volume totale di quasi 5 miliardi di euro. Quattro di questi SIB sono presenti attualmente nel portafoglio del Fondo. I primi due¹⁹ hanno contribuito a sostenere l'istruzione accademica o professionale di 167.039 studenti, a creare o preservare 174.389 posti di lavoro e a creare o ristrutturare 8.355 case popolari. Inoltre, il terzo SIB emesso²⁰ in risposta alla pandemia di Covid-19 ha finanziato 58.229.599 unità di dispositivi di protezione individuale, con benefici per 19.917.012 anziani. La più recente obbligazione emessa dalla CEB²¹ mira a sostenere la risposta della Banca alla crisi dei rifugiati in Ucraina.

Dichiarazione di Arturo Seco Presencio, Deputy CFO di CEB

"La CEB è stata la prima banca multilaterale di sviluppo a fornire aiuti immediati ai rifugiati ucraini, grazie ai suoi Social inclusion bond. I proventi di due SIB, emessi rispettivamente nell'aprile e nel giugno 2022, hanno permesso alla Banca di ampliare l'assistenza ai suoi Stati membri, che in alcuni casi ospitano milioni di sfollati dall'Ucraina.

I proventi di queste obbligazioni sono utilizzati per soddisfare le esigenze urgenti dei rifugiati ucraini, tra cui l'accesso a trasporti, alloggi, cibo e cure mediche. I proventi possono anche sostenere i bisogni a lungo termine dei rifugiati e delle comunità che li ospitano."

¹⁹ ISIN: XS1799045197 e XS1979512578

²⁰ ISIN: XS2154343623

²¹ ISIN: XS2468525451

Risultati e impatto

La CEB intende destinare un importo equivalente ai proventi netti dell'emissione dei titoli al finanziamento e/o al rifinanziamento di prestiti sociali ammissibili in uno o più dei seguenti settori di intervento:

- Alloggi sociali per persone con basso reddito
- Istruzione e formazione professionale
- Salute e assistenza sociale
- Sostegno alle micro, piccole e medie imprese

SDG e traguardi

- **Obiettivo 11:** Rendere le città e gli insediamenti umani inclusivi, sicuri, duraturi e sostenibili
- **Traguardo 11.1:** Entro il 2030, garantire a tutti l'accesso ad alloggi adeguati, sicuri e convenienti

Rating del social bond:	A1
Punteggio di intensità sociale:	29
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Social bond
Data di emissione:	13/04/2022

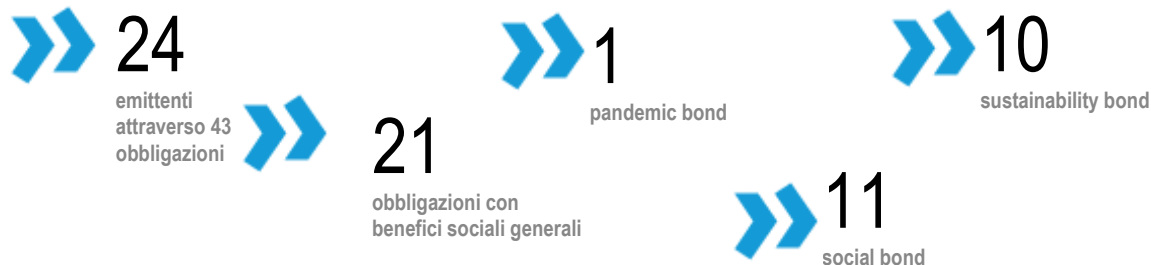




Bisogni di base – Salute e benessere

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.



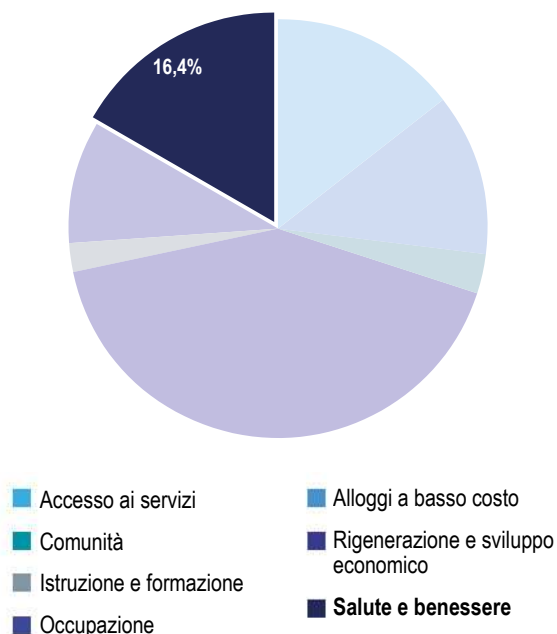
Attraverso l'investimento in queste aree²² abbiamo:

- > Finanziato la creazione o l'ammodernamento di 3.047 case di riposo
- > Finanziato 58.229.599 unità di dispositivi di protezione individuale
- > Sostenuto strutture di cura per quasi 28 milioni di beneficiari
- > Finanziato oltre 145.000 posti letto ospedalieri
- > Finanziato prestiti a 775 ospedali pubblici

Emittenti obbligazionari

- African Development Bank Social Bond
- Asia Development Bank
- AstraZeneca
- Comunità autonoma dell'Andalusia
- Comunità autonoma di Madrid
- Becton Dickinson
- BUPA Finance
- Caisse amortissement de la dette sociale
- Caisse Française de Financement Local
- Carrefour
- Credit Mutuel Arkea
- Danone
- Essity
- Banca europea per gli investimenti
- GSK Consumer Healthcare
- IBRD
- IFFIM
- Instituto de Credito Oficial
- Kerry Group
- LBBW
- Osterreichische Kontrollbank
- Rentokil
- Rche
- Sanofi
- Wellcome Trust

Aree di risultati sociali (in % del NAV) Salute e benessere



²² Sono state prese in considerazione 9 obbligazioni su 43. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 15 obbligazioni che non rientrano tra i 43 titoli della categoria Salute e benessere ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Contribuire ad assicurare un accesso universale alle infrastrutture e ai servizi sanitari di base

International Finance Facility for Immunisation Company (IFFIm) Pandemic Response Bond



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:

L'IFFIm è un'istituzione multilaterale di sviluppo costituita come ente di beneficenza che riunisce dieci sponsor sovrani (Regno Unito, Francia, Norvegia, Italia, Paesi Bassi, Australia, Svezia, Spagna, Brasile e Sudafrica) che hanno sottoscritto un impegno di sovvenzione giuridicamente vincolante. Lo scopo principale dell'IFFIm è quello di finanziare i programmi di immunizzazione e di approvvigionamento di vaccini della Global Alliance for Vaccines and Immunisation (Gavi). La Gavi aggrega la domanda dei paesi più poveri del mondo, inviando un chiaro segnale ai produttori di un mercato di vaccini ampio e redditizio. I paesi sostenuti dalla Gavi rappresentano più della metà delle nascite a livello mondiale, il che conferisce all'alleanza un enorme potere per negoziare vaccini a prezzi accessibili per i paesi più poveri e rimuovere i rischi commerciali che in precedenza impedivano ai produttori di servirli. Tutti i paesi pagano una parte del costo dei vaccini ottenuti con il sostegno della Gavi.

Al crescere del reddito di un paese, i pagamenti legati al cofinanziamento aumentano gradualmente fino a coprire l'intero costo dei vaccini.

Grazie a questi sforzi di intervento attivo sul mercato, il costo dell'immunizzazione completa di un bambino contro 11 antigeni costa oggi circa 28 dollari nei paesi sostenuti dalla Gavi, rispetto ai circa 1.300 dollari degli Stati Uniti d'America.

Panoramica dell'obbligazione:

Questa obbligazione è uno dei Vaccine bond emessi dall'IFFIm, allo scopo di raccogliere fondi per finanziare la Gavi. Dal 2006, l'IFFIm ha erogato quasi 4,6 miliardi di dollari a sostegno dei programmi di vaccinazione della Gavi. Ciò rappresenta il 16% dei finanziamenti complessivi dell'alleanza. L'emissione da 1 miliardo di dollari del 2021 aveva lo scopo di finanziare la risposta della Gavi alla pandemia di Covid-19. La Gavi è co-leader di Covax, il pilastro vaccinale dell'Access to COVID-19 Tools (ACT) Accelerator, una collaborazione globale finalizzata ad accelerare lo sviluppo, la produzione e l'accesso equo ai test, ai trattamenti e ai vaccini per il Covid-19. Ciò comporta il coordinamento della COVAX Facility, un meccanismo globale di condivisione del rischio per l'approvvigionamento congiunto e l'equa distribuzione dei vaccini anti Covid-19. Pertanto, i proventi netti di questa obbligazione sono stati utilizzati principalmente per finanziare questo programma specifico.

Risultati e impatto

L'impatto globale di questa specifica obbligazione non è ancora stato comunicato, ma il titolo è specificamente finalizzato alla lotta contro il Covid-19, uno scopo molto simile a quello dei precedenti Vaccine bond emessi dall'IFFIm.

Pertanto, questi finanziamenti hanno permesso alla Gavi di proteggere efficacemente i bambini dalle malattie infettive. Dal 2000, la Gavi ha immunizzato più di 888 milioni di bambini e scongiurato più di 15 milioni di decessi, contribuendo a dimezzare la mortalità infantile in 73 paesi in via di sviluppo in Africa e Asia.

SDG e traguardi

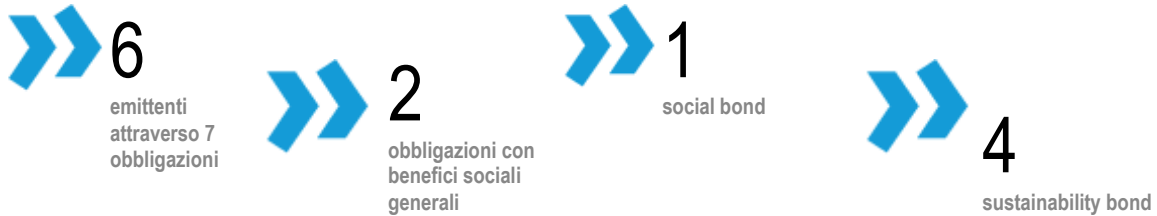
- **Obiettivo 3:** Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età
- **Traguardo 3.8:** Conseguire una copertura sanitaria universale, compresa la protezione da rischi finanziari, l'accesso ai servizi essenziali di assistenza sanitaria di qualità e l'accesso sicuro, efficace, di qualità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

Rating del social bond:	C1
Punteggio di intensità sociale:	28
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Utilizzo dei capitali raccolti Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Risposta pandemica
Data di emissione:	21/04/2021



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.



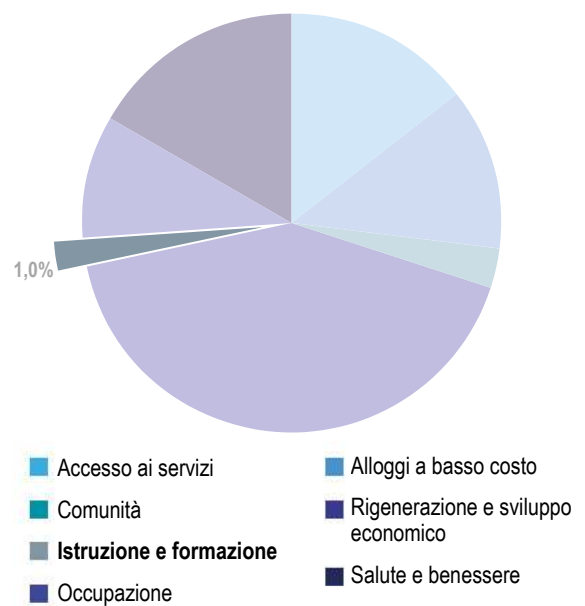
Attraverso gli investimenti in queste aree²³ abbiamo:

- > Sostenuto oltre 449.000 studenti
- > Finanziato progetti di edilizia universitaria a beneficio di 589.347 studenti
- > Sostenuto 21.124 persone grazie all'indennità di formazione per il ritorno al lavoro
- > Finanziato 2.105 progetti di edilizia scolastica

Emittenti obbligazionari

- Agence France Locale
- Cardiff University
- Pearson
- Stato della Renania Settentrionale-Vestfalia
- UCL
- University of Southampton

Aree di risultati sociali (in % del NAV) Istruzione e formazione



²³ Sono state prese in considerazione 2 obbligazioni su 7. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 13 obbligazioni che non rientrano tra i 7 titoli della categoria Istruzione e formazione ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Sostenere programmi di istruzione e formazione inclusivi

Cardiff University



Traguardo SDG 4.3:

Garantire entro il 2030 ad ogni donna e uomo un accesso equo ad un'istruzione tecnica, professionale e terziaria – anche universitaria – che sia economicamente vantaggiosa e di qualità.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità

La Cardiff University è una delle prime 20 università del Regno Unito,²⁴ con più di 33.000 studenti provenienti da oltre 148 paesi. Fondata nel 1823, la Cardiff University è particolarmente famosa per la qualità della sua ricerca in materia di impatto e ambiente. Impegnata ad agire sulle sfide ambientali con cui il mondo è alle prese, la Cardiff University ha deciso di collaborare formalmente con l'Office of the Future Generations Commissioner for Wales per "migliorare la salute, la ricchezza e il benessere della popolazione del Galles".²⁵ Nel Times Higher Education Impact Rankings, l'università si è classificata tra il 101° e il 200° posto su 1.115 istituzioni di tutto il mondo. La Cardiff University si è impegnata ad azzerare le emissioni nette di carbonio nel campus entro il 2030.

Panoramica dell'obbligazione

Ogni anno, le università e le strutture di istruzione superiore ricevono aiuti da investitori privati per finanziare il proprio sviluppo. L'infrastruttura realizzata di recente dovrebbe aiutare l'università a raggiungere i propri obiettivi climatici e di sostenibilità. Sebbene questa obbligazione, emessa nel 2016 con un importo di 300 milioni di sterline, presenti benefici sociali generali, le iniziative più recenti della Cardiff University sono state orientate agli investimenti nelle rinnovabili in tutto il campus e alla costruzione di edifici a zero emissioni nette di carbonio, nonché a favorire l'accessibilità dell'istruzione attraverso programmi e borse di studio.

Impatto 2020-2021

Durante l'anno accademico 2020-2021, la Cardiff University e i suoi studenti hanno raggiunto diversi risultati:

- Sostegno di oltre 100 ricercatori con proventi filantropici
- Tre dottorandi in matematica hanno creato un'app per il distanziamento sociale sui mezzi di trasporto pubblici, che è stata poi utilizzata dalle aziende di trasporto
- Creazione di un fondo Challenge da 10 milioni di sterline per trovare soluzioni ai problemi sociali
- Costruzione di un nuovo centro comunitario da 2 milioni di sterline per migliorare le prestazioni in termini di istruzione e benessere
- Implementazione dell'obiettivo di riciclare il 70% dei rifiuti entro il 2023 nel campus

SDG e traguardi

- **Obiettivo 4:** Fornire un'educazione di qualità, equa ed inclusiva, e opportunità di apprendimento per tutti
- **Traguardo 4.3:** Garantire entro il 2030 ad ogni donna e uomo un accesso equo ad un'istruzione tecnica, professionale e terziaria – anche universitaria – che sia economicamente vantaggiosa e di qualità

Rating del social bond:	A1
Punteggio di intensità sociale:	26
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Utilizzo dei capitali raccolti Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Obbligazione con benefici sociali generali
Data di emissione:	08/02/2016

²⁴ Secondo REF 2021.

²⁵ 2021 Annual Report.

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.



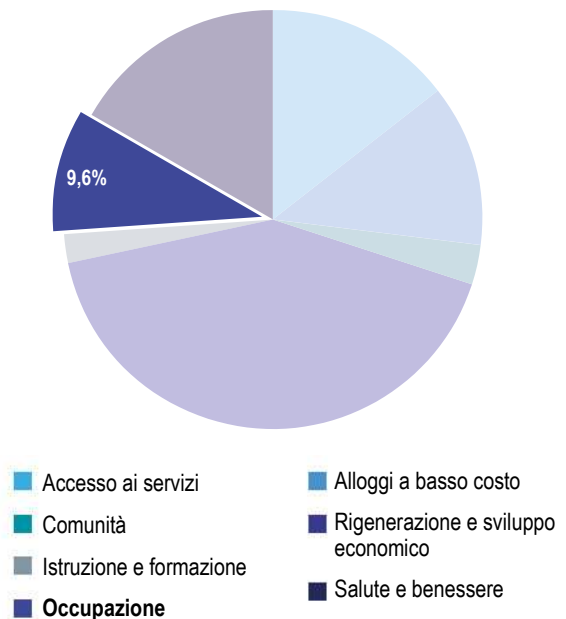
Attraverso gli investimenti in queste aree²⁶ abbiamo:

- > Sostenuto 22.439 persone avviate a una professione, di cui il 63% donne
- > Sostegno alla creazione o alla preservazione di oltre 609.000 posti di lavoro
- > Sostegno a 452.647 persone grazie all'indennità di formazione per il ritorno al lavoro
- > Finanziamento a oltre 114.000 micro, piccole e medie imprese

Emittenti obbligazionari

- Banco BPM
- CADES
- Cassa Depositi e Prestiti
- CFB
- Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa
- UE
- FMO
- Hungarian Development Bank
- Instituto de Credito Oficial
- Lussemburgo
- Regione dell'Ile de France
- UNEDIC

Aree di risultati sociali (in % del NAV) Occupazione



²⁶ Sono state prese in considerazione 14 obbligazioni su 24. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 20 obbligazioni che non rientrano tra i 24 titoli della categoria Occupazione ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Sostenere la creazione di posti di lavoro inclusivi e la crescita nelle aree svantaggiate

Asian Development Bank Social Bond



Traguardo SDG 5.1:

"Porre fine, ovunque, a ogni forma di discriminazione nei confronti di donne e ragazze."

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità

L'Asian Development Bank (ADB) è stata concepita all'inizio degli anni '60 come un'istituzione finanziaria di carattere asiatico, in grado di promuovere la crescita e la cooperazione economica in una delle regioni più povere del mondo. Dai 31 membri partecipanti alla sua fondazione nel 1966, l'ADB è cresciuta fino a comprendere 68 paesi, di cui 49 dell'Asia-Pacifico e 19 di altre regioni. L'ADB assiste i suoi membri e partner fornendo prestiti, assistenza tecnica, sovvenzioni e investimenti di capitale di rischio per promuovere lo sviluppo sociale ed economico. L'ADB si adopera affinché l'area Asia-Pacifico sia prospera, inclusiva, resiliente e sostenibile, sostenendo al contempo gli sforzi per eliminare la povertà estrema nella regione.

Panoramica dell'obbligazione:

L'ADB lavora in tutta la regione Asia-Pacifico per promuovere l'uguaglianza di genere e l'empowerment femminile, ridurre la povertà e contribuire a uno sviluppo ecologico, equo e inclusivo. Nell'Asia in via di sviluppo, la partecipazione alla forza lavoro delle donne in età lavorativa si ferma al 49%, contro l'80% degli uomini. Inoltre, sempre nei paesi asiatici in via di sviluppo, una donna viene pagata in media solo il 77% di quanto riceve il suo omologo di sesso maschile. Secondo le stime dell'ADB, promuovendo la parità delle donne si potrebbe incrementare il PIL globale di 12.000 miliardi di dollari entro il 2025. Pertanto, l'obbligazione da 500 milioni di sterline emessa nel giugno 2022 sosterrà il proseguimento del progetto di inclusione di genere dell'ADB in tutta l'Asia.

Risultati e impatto

Sposiamo il principio che se gli emittenti stabiliscono i criteri e gli obiettivi di successo o di insuccesso, possiamo accettare tali obiettivi e quindi chiedere agli emittenti di riferire in merito al loro raggiungimento.

L'obbligazione è stata emessa nel giugno 2022, e quindi i suoi proventi non sono stati pienamente assegnati e non è ancora stata pubblicata una relazione sull'impatto. Tuttavia, i progetti sostenuti dall'ADB comprendono:

- Empowerment economico delle donne: accesso ai finanziamenti/al credito; sviluppo delle micro, piccole e medie imprese; sviluppo dell'attività agricola; sostegno alla catena del valore; alfabetizzazione finanziaria e formazione all'imprenditorialità
- Parità di genere nello sviluppo umano: istruzione, sviluppo delle competenze e istruzione e formazione tecnica e professionale, comprese le materie e i settori lavorativi "non tradizionalmente" femminili, come le scienze e la matematica, l'ingegneria e la tecnologia; la salute e i diritti sessuali e riproduttivi, i servizi igienico-sanitari e la prevenzione della violenza di genere
- Riduzione della povertà di tempo delle donne: riduzione della fatica e del tempo dedicato all'assistenza non retribuita e al lavoro domestico grazie a infrastrutture di base (trasporti, acqua, servizi igienico-sanitari, energia) o al sostegno economico per l'assistenza all'infanzia, agli anziani o alla famiglia
- Partecipazione alle decisioni e alla leadership: tramite gruppi di comunità, amministrazioni locali e gestione del settore pubblico e privato
- Resilienza delle donne a fronte di rischi e shock, compresi il cambiamento climatico e gli effetti delle catastrofi: protezione/riabilitazione ambientale; gestione del rischio di inondazioni e disastri; sostegno al bilancio e protezione sociale.

SDG e traguardi

- **Obiettivo 5:** Raggiungere l'uguaglianza di genere ed emancipare tutte le donne e le ragazze
- **Traguardo 5.1:** "Porre fine, ovunque, a ogni forma di discriminazione nei confronti di donne e ragazze."

Rating del social bond:	C1
Punteggio di intensità sociale:	26
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Utilizzo dei capitali raccolti Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Social bond
Data di emissione:	23/06/2022



Miglioramento sociale – Comunità

Il 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.



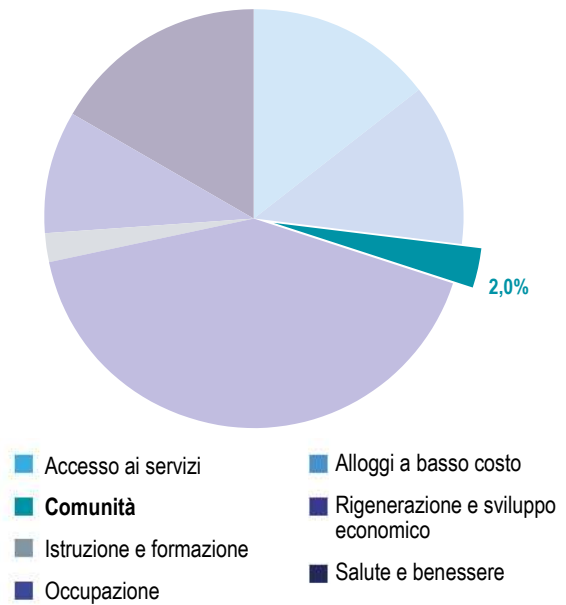
Attraverso l'investimento in queste aree²⁷ abbiamo:

- > Sostenuto 130.000 abitanti attraverso progetti di rigenerazione urbana
- > Finanziato 1.168 stazioni di ricarica
- > Finanziato 1.974 associazioni dedite alla promozione della cultura, dello sport e della solidarietà

Emittenti obbligazionari

- Comunità autonoma di Galizia
- Belgium Post
- CADES
- Città di Parigi - Francia
- La Poste
- Regione della Vallonia

Aree di risultati sociali (in % del NAV) Comunità



²⁷ Sono state prese in considerazione 0 obbligazioni su 8. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 6 obbligazioni che non rientrano tra gli 8 titoli della categoria Comunità ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Migliorare la qualità della vita e la resilienza delle comunità attraverso la disponibilità di servizi comunitari

Luxembourg Sustainability Bond



Traguardo SDG 11.3:

Entro il 2030, potenziare un'urbanizzazione inclusiva e sostenibile e la capacità di pianificare e gestire in tutti i paesi un insediamento umano che sia partecipativo, integrato e sostenibile.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità

Il Granducato di Lussemburgo è un paese dell'Europa occidentale. La sua capitale è una delle sedi istituzionali dell'UE e al suo interno si trovano diverse sedi delle istituzioni europee. Il Lussemburgo è un investitore di lunga data nella finanza sostenibile. È stato il primo paese ad ammettere la quotazione di green bond nel 2007. Oggi più della metà dei green bond emessi a livello mondiale sono quotati in Lussemburgo.

Panoramica dell'obbligazione:

Dopo aver pubblicato il primo quadro di riferimento per le obbligazioni sovrane di sostenibilità nel 2020, il Granducato di Lussemburgo ha emesso il suo primo Sustainability bond. L'emissione, da 1,5 miliardi di euro, è finalizzata a finanziare progetti ambientali e sociali. L'obiettivo è dimostrare che i due aspetti sono connessi e sostenere la crescita del mercato dei Sustainability bond. Oltre la metà dell'importo dell'obbligazione è stata allocata e i proventi residui dovrebbero essere utilizzati entro la fine del 2022.

Risultati e impatto:²⁸

- L'obbligazione consentirà al paese di:
- Immettere sul mercato 30 veicoli a basse emissioni di carbonio entro il 2030
- Produrre 6,4 milioni di metri cubi di biogas all'anno
- Investire in 8 impianti di trattamento dell'acqua e delle acque reflue
- Rinaturalizzare la valle della Pétrusse nel cuore della città di Lussemburgo
- Fornire investimenti in 10 istituzioni educative
- Accrescere la capacità totale in termini di pazienti di oltre 45.000 unità
- Costruire 1.478 unità abitative a basso costo
- Aumentare di 489 unità la capacità abitativa per le persone che hanno richiesto o che beneficiano di protezione internazionale

SDG e traguardi

- **Obiettivo 11:** Rendere le città e gli insediamenti umani inclusivi, sicuri, duraturi e sostenibili
- **Traguardo 11.3:** Entro il 2030, potenziare un'urbanizzazione inclusiva e sostenibile e la capacità di pianificare e gestire in tutti i paesi un insediamento umano che sia partecipativo, integrato e sostenibile

Rating del social bond:	A1
Punteggio di intensità sociale:	24
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Utilizzo dei capitali raccolti Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Sustainability bond
Data di emissione:	14/09/2020

²⁸ Aspettative al termine dei diversi progetti finanziati.



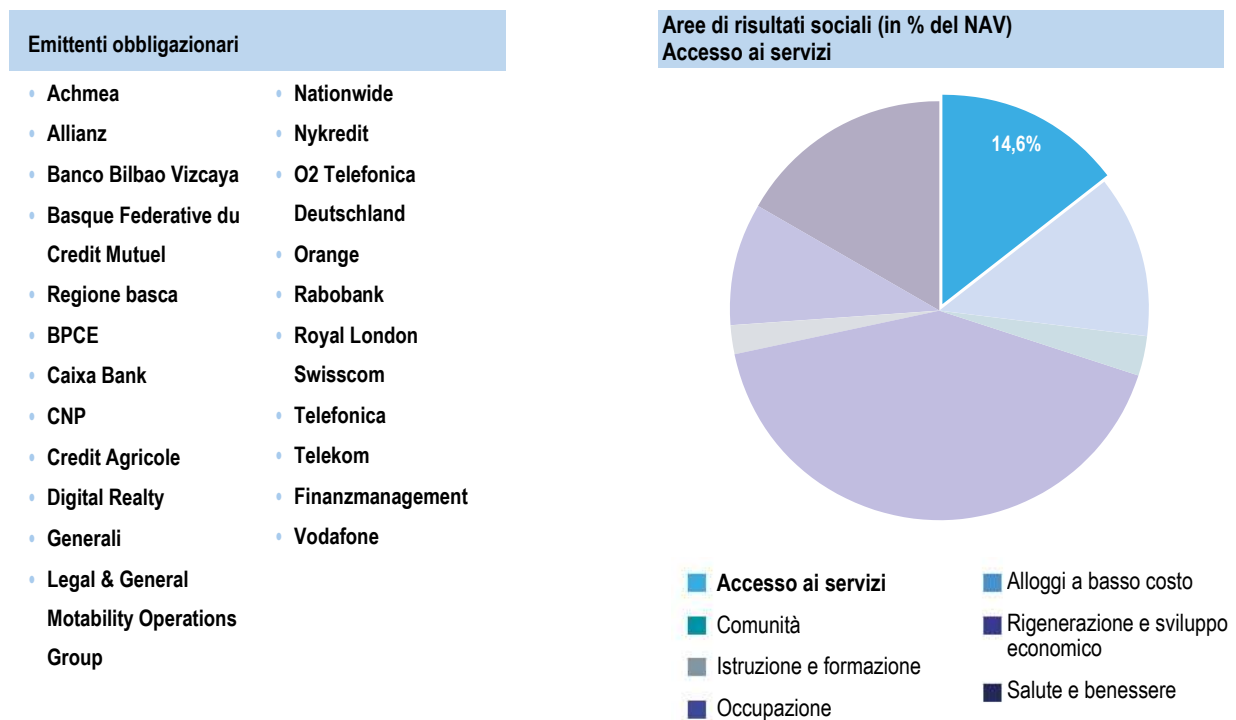
Agevolazione sociale – Accesso ai servizi

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.



Attraverso l'investimento in queste aree²⁹ abbiamo:

- > Permessi la connessione di 88.458 abitazioni a internet con fibra ottica in aree rurali
- > Sostenuto 3.220.768 individui o famiglie tramite l'accesso a prestazioni sociali
- > Finanziato 36.364 prestiti in aree con popolazione a rischio di povertà



²⁹ Sono state prese in considerazione 8 obbligazioni su 39. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 7 obbligazioni che non rientrano tra i 39 titoli della categoria Accesso ai servizi ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Migliorare l'inclusione attraverso la disponibilità di prodotti finanziari a basso costo

CaixaBank Social Bond



Traguardo SDG 8.10:

Rafforzare la capacità degli istituti finanziari interni per incoraggiare e aumentare l'utilizzo di servizi bancari, assicurativi e finanziari per tutti.

Classificazione IMP C – Contribuisce alle soluzioni

Panoramica dell'entità:

CaixaBank è una multinazionale spagnola di servizi finanziari con sede a Valencia, in Spagna. Nel settembre 2019 è stata la prima banca spagnola a emettere un Social bond a sostegno degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Da allora CaixaBank ha emesso altri due Social bond e quattro green bond per un totale di 6,6 miliardi di euro a marzo 2021.

Panoramica dell'obbligazione:

Questa obbligazione è il terzo Social bond di CaixaBank. Emessa nel quadro degli Obiettivi di sviluppo sostenibile, i proventi netti dell'obbligazione sosterranno l'SDG 1 (Sconfiggere la povertà), l'SDG 3 (Salute e benessere), l'SDG 4 (Istruzione di qualità) e l'SDG 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica).

Risultati e impatto³⁰

- 36.364 prestiti concessi in aree con popolazione a rischio di povertà
- 10.343 prestiti concessi in aree rurali
- 674 posti letto finanziati in ospedali e centri sanitari
- Sostenuti 997 studenti vulnerabili
- 18.135 posti di lavoro creati o mantenuti

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 8.10:** Rafforzare la capacità degli istituti finanziari interni per incoraggiare e aumentare l'utilizzo di servizi bancari, assicurativi e finanziari per tutti

Rating del social bond:	A1
Punteggio di intensità sociale	26
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Utilizzo dei capitali raccolti Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Social bond
Data di emissione:	26/06/2021



³⁰ Impatto dell'obbligazione per il 2021.



Sviluppo sociale – 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.



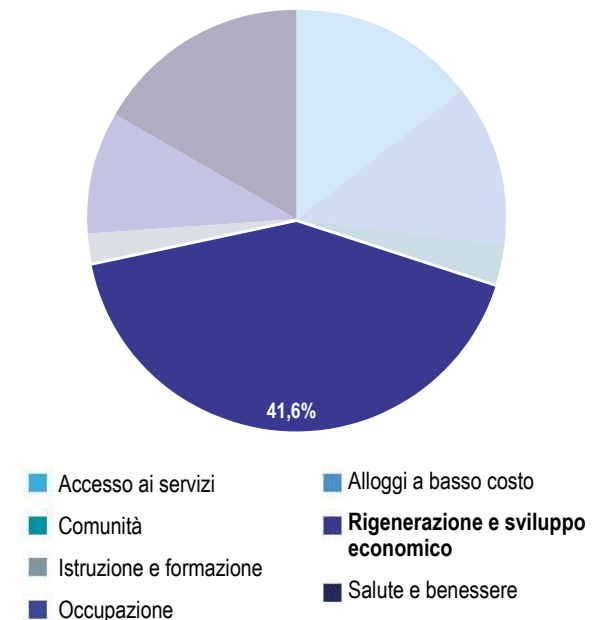
Attraverso gli investimenti in queste aree³¹ abbiamo:

- > Evitato 47 milioni di tonnellate di emissioni di CO2 nel 2021-2022
- > Finanziato 34.722 ettari di foreste certificate
- > Finanziato l'installazione di capacità di produzione di energia rinnovabile per 22.649 mw
- > Risparmiato 22.366.706 galloni d'acqua
- > Fornito più di 20 milioni di MWh di energie rinnovabili

Emittenti obbligazionari

- AIB
- Avinor
- Axa
- Banque Federative du Credit Mutuel
- Caisse des Depots et Consignations
- Commerzbank
- Credit Mutuel Arkea
- De Volksbank
- Deutsche Bahn
- Deutsche Bank
- E.on
- Enel
- Enexis
- Eurogrid
- Ferrovie dello Stato
- Iberdrola
- ING
- Intesa Sanpaolo
- KBC Group
- Landwirtschaftliche Rentenbank
- Munich Re
- Orange
- Ørsted
- Prologis
- Stedin
- TenneT
- Terna
- Thames Water
- Triodos
- VW

Aree di risultati sociali (in % del NAV) Rigenerazione e sviluppo economico



³¹ Sono state prese in considerazione 67 obbligazioni su 146. Inoltre, abbiamo aggiunto le informazioni relative a 9 obbligazioni che non rientrano tra i 146 titoli della categoria Rigenerazione e sviluppo ma che contribuiscono a generare un impatto in questa categoria.



Sostenere lo sviluppo sostenibile attraverso la rigenerazione urbana, le infrastrutture e i servizi di pubblica utilità

EDP Green Bond

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:

L'obiettivo principale di Energias de Portugal consiste nel produrre e promuovere l'energia rinnovabile per sostenere la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio. Per affrontare questa sfida, la società utilizza i proventi dei suoi green bond per finanziare o rifinanziare investimenti in un portafoglio di energia eolica e solare. Dal 2018 EDP ha raccolto 6,4 miliardi di euro tramite green bond e si è impegnata a investire 24 miliardi di euro nella sua strategia sostenibile nei prossimi quattro anni.

Panoramica dell'obbligazione:

Questa obbligazione è il primo green bond emesso da quando EDP ha pubblicato l'aggiornamento della sua strategia di Green Finance per il periodo 2021-2025.

Tale strategia si prefigge diversi obiettivi raggruppati in quattro categorie: giocare un ruolo di leadership nella transizione energetica, proteggere l'ambiente, condurre attività di engagement con gli stakeholder aventi un impatto positivo e mantenere una solida struttura di governance.

Obiettivi e impatto:³²

- Secondo la strategia 2021-2025, EDP si è impegnata a:
- Incrementare la propria capacità solare di 7 gw
- Abbandonare l'utilizzo del carbone
- Realizzare l'installazione di 40.000 punti di ricarica per veicoli elettrici
- Ridurre le emissioni dei clienti di EDP di 15 milioni di tonnellate di CO₂eq
- Ridurre il consumo di acqua dolce del 78%
- Raggiungere il 30% di diversità di genere

SDG e traguardi

- **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:	B2
Punteggio di intensità sociale	20
Classificazione IMP:	C – Contribuisce alle soluzioni
Utilizzo dei capitali raccolti Obbligazione con uso specifico dei proventi:	Green bond
Data di emissione:	21/03/2022

³² Impatto e obiettivi previsti da EDP per il 2025.

Engagement

La gestione del Fondo è mirata non solo a investire in obbligazioni a impatto, ma anche a cambiare la mentalità del settore. Columbia Threadneedle Investments è convinta che il proprio ruolo consista nell'accelerare il cambiamento sociale e ambientale nell'economia.

Inoltre, il valore apportato dal Fondo risiede non solo nell'allineamento con gli investimenti che possiedono solide caratteristiche ESG, ma anche nell'impegno a promuovere l'impatto sociale all'interno delle società e delle istituzioni. Investendo in obbligazioni con un forte impatto sociale e ambientale, il Fondo segnala al mercato che l'impatto è importante.

Columbia Threadneedle Investments svolge regolarmente attività di engagement con le aziende per favorire l'emissione di obbligazioni che sostengono un utilizzo specifico dei proventi, in particolare su temi sociali e ambientali. Fin dal lancio del Fondo, sono stati stabiliti diversi requisiti di engagement, come la richiesta di dati sugli indicatori ambientali, sociali e di governance che non sono pubblicamente disponibili.

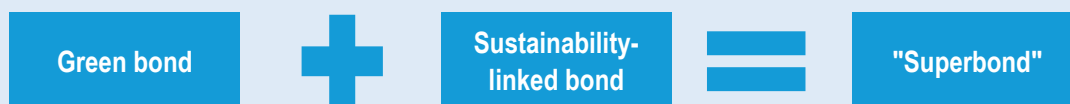
Rimane ancora molta strada da fare per sviluppare le obbligazioni a impatto e il team intende continuare questo lavoro nei prossimi anni.

A tal proposito, il team mira a promuovere una nuova struttura di obbligazioni, denominata Superbond, che

coniuga l'utilizzo dei proventi tipico dei green bond con la struttura dei Sustainability-linked bond. Il team promuoverà inoltre l'emissione di blue bond e gender bond, rispettivamente una sottocategoria dei green bond e dei social bond. Queste tipologie di obbligazioni contribuirebbero a cambiare la vita delle comunità che dipendono dagli oceani e quella delle donne in stato di bisogno.

Oltre che con la propria azione di engagement, Columbia Threadneedle Investments mira a influenzare il settore attraverso lo sviluppo di standard di settore per nuovi strumenti e strutture di finanziamento, nonché attraverso il marketing nei confronti di asset manager e investitori. Columbia Threadneedle Investments è rappresentata nell'Investment Association Committee for the UK Green Gilt, nell'Impact Investing Advisory Council e nei PRI. La società contribuisce inoltre allo sviluppo delle certificazioni belga e lussemburghese, nonché di quella del Regno Unito. È un membro attivo dell'International Capital Markets Association (ICMA) Social Bond Working Group e il suo team partecipa all'ICMA Sustainability Linked Bond.

Una transizione giusta attraverso i "Superbond"



Columbia Threadneedle sta sollecitando le utility britanniche ed europee che possiedono impianti a combustibili fossili a emettere "Superbond" che agevoleranno la transizione verso la generazione di energia rinnovabile, preservando o persino aumentando al contempo l'occupazione attraverso la riqualificazione. La struttura dell'obbligazione consta di due parti: uno specifico utilizzo dei proventi, come in un green bond, volto ad assicurare che i capitali raccolti siano impiegati per finanziare progetti di transizione; e obiettivi di performance in materia di sostenibilità relativi a risultati sociali come l'occupazione e l'istruzione analoghi a quelli associati a un sustainability-linked bond, in cui i tassi d'interesse dell'obbligazione sono connessi ai risultati ottenuti dall'emittente in relazione agli obiettivi prefissati.

Oltre che con la propria azione di engagement, Columbia Threadneedle Investments mira a influenzare il settore attraverso lo sviluppo di standard di settore per nuovi strumenti e strutture di finanziamento, nonché attraverso il marketing nei confronti di asset manager e investitori. Columbia Threadneedle Investments è rappresentata nell'Impact Investing Institute Advisory Council, nei PRI – di cui è un membro fondatore – e nell'Investment Association Committee for the UK Green Gilt. Columbia Threadneedle contribuisce inoltre allo sviluppo delle certificazioni belga

e lussemburghese, nonché di quella del Regno Unito. Columbia Threadneedle è un membro attivo dell'International Capital Markets Association (ICMA) Social Bond Working Group e nel corso del presente periodo di rendicontazione il team ha partecipato ai gruppi di lavoro impegnati sui sustainability-linked bond, sui principi dei social bond e sulla transizione climatica. Nel 2023 il team continuerà a fornire il proprio apporto a questi gruppi, oltre a contribuire al gruppo di lavoro "Transizione giusta".

James Fairweather

1961 – 2022

Uomo estremamente gentile e generoso, James Fairweather è stato un apprezzato membro indipendente del Social Advisory Panel del Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, al quale ha apportato un bagaglio di esperienza e consigli preziosi.

James è stato associato ai fondi a impatto di Columbia Threadneedle fin dal suo ruolo presso Big Issue, dove è entrato a far parte del Social Advisory Committee del CT UK Social Bond Fund come incaricato di Big Issue Invest. È grazie alla solidità di questa relazione che Columbia Threadneedle ha potuto lanciare la versione europea del fondo nel maggio 2017. James, ormai in pensione da Big Issue Invest, rappresentava il candidato più ovvio al ruolo di membro indipendente di un panel che avrebbe sollecitato il gestore del fondo a mantenere le promesse fatte agli investitori. Tra queste figurano la creazione di benefici sociali attraverso l'investimento in obbligazioni che generano un "alfa sociale" superiore al rendimento finanziario atteso da un fondo di obbligazioni investment grade.

James era fiero di essere associato a questi fondi ed era orgoglioso della loro crescita da un capitale iniziale di 5 milioni di dollari nel 2013 a oltre 1 miliardo di dollari in tutta la gamma (compresi i fondi britannici ed europei).

Nel maggio di quest'anno, il Social Advisory Panel ha appreso con dolore la notizia che James aveva ricevuto una diagnosi di glioblastoma, un tumore cerebrale aggressivo. Pur essendo paralizzato dal collo in giù, nel settembre di quest'anno James ha compiuto un volo in ultraleggero per finanziare la Brain Tumour Charity. La raccolta di fondi ha fruttato oltre 46.000 sterline. James ha continuato a impegnarsi sul tema dei fondi di Social bond fino a due giorni prima della sua prematura scomparsa, chiedendo che gli venisse inviata la bozza di questa relazione affinché qualcuno potesse leggergliela. James si è spento serenamente a casa il 23 novembre, ad appena sei mesi di distanza dalla diagnosi.

James lascia la moglie Mary, i due figli Struan e Rory e la nipote Ailsa, a cui il Social Advisory Panel desidera esprimere le più sentite condoglianze attraverso questa relazione.

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 36 anni di esperienza nel settore dell'asset management e negli ultimi 31 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 di 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 Arbus 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 gestione dei Social Bond Fund, Columbia Threadneedle

Tammie Tang

Entrata nella società nel 2012, Tammie Tang è gestore di portafoglio senior nel team obbligazionario, dove si occupa in particolare di credito investment grade. È gestore principale delle strategie di social bond britanniche, europee e globali di Columbia Threadneedle, nonché di diverse strategie creditizie istituzionali incentrate sul Regno Unito e del TPEM Corporate Bond Fund. Le responsabilità e l'attenzione di Tammie sono orientate alla generazione di rendimenti attivi e all'allineamento con gli obiettivi di sostenibilità dei clienti.

In precedenza Tammie ha lavorato presso JPMorgan a New York, dove ha ricoperto ruoli di strutturazione, negoziazione e gestione di portafoglio nell'ambito di prodotti derivati su tassi d'interesse e credito più complessi per gli asset manager e i clienti assicurativi della banca. Tammie ha iniziato la sua carriera presso PricewaterhouseCoopers, a Sydney, in un ruolo di consulenza attuariale nel quale svolgeva un lavoro dettagliato di pricing, valutazione e modellizzazione statistica per clienti assicurativi.

Ha conseguito un Master in Statistica presso la University of New South Wales ed è Fellow of the Institute of Actuaries Australia. È inoltre trustee della Columbia Threadneedle Foundation, che lavora a stretto contatto con partner di lungo corso nel terzo settore allo scopo di promuovere il cambiamento sociale.

Ben Kelly

Benjamin Kelly è analista senior specializzato negli investimenti ESG e nell'impatto dei portafogli presso Columbia Threadneedle Investments. Ben è responsabile dell'analisi dell'impatto in ambito obbligazionario. Inoltre, dirige la generazione di approfondimenti nell'ambito della scienza comportamentale e fornisce informazioni ai team di investimento in merito alle distorsioni cognitive nel processo decisionale relativo agli investimenti.

In precedenza, Ben è stato analista tematico senior all'interno del team d'Investimento responsabile, dove si è occupato di mobilità e infrastrutture verdi. In questo ruolo ha diretto la ricerca sulla sostenibilità e il miglioramento degli asset per la strategia Threadneedle European Sustainable Infrastructure.

Prima di approdare alla società nel 2017, Ben ha lavorato per BlackRock Investment Institute, dove abbinava le ricerche macroeconomiche dei team azionario, obbligazionario e immobiliare a competenze in materia di finanza comportamentale e decisioni d'investimento. In questo contesto, ha collaborato con i team di generazione di alfa fondamentale e quantitativa, studiando i processi d'investimento e le possibili modifiche per contrastare i bias comportamentali. Ben lavora nel settore dei servizi finanziari dal 2007.

È visiting lecturer in scienze comportamentali presso la University of St Andrews, la London School of Economics e la Warwick Business School.

Ha conseguito una laurea (BSc, Hons) in Chimica, una specializzazione post-laurea in Gestione, economia e relazioni internazionali e un PhD in Economia comportamentale, 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.

Dopo la data della presente relazione, Jess ha perseguito un'opportunità al di fuori di Columbia Threadneedle Investments.

Letty Byatt

Letty Byatt è analista specializzata in impatto sociale nel team obbligazionario investment grade; lavora a stretto contatto con i gestori dei Social Bond Fund per identificare le opportunità di impatto sociale positivo per i fondi Social Impact Bond.

Inoltre, si concentra sull'engagement con gli emittenti obbligazionari e con altri operatori del settore per promuovere la consapevolezza degli investimenti a impatto sociale e le migliori pratiche.

Letty è entrata in Columbia Threadneedle nell'ottobre 2022 dopo aver ricoperto ruoli di responsabilità nel reporting degli investimenti responsabili e nei servizi alla clientela presso Royal London Asset Management. Ha conseguito una laurea (BSc, Hons) in Psicologia con studi sul Medio Oriente e in lingua francese, ha ottenuto la certificazione CFA ESG Investing e ha completato un corso di Finanza sostenibile presso l'Institute for Sustainability Leadership della Cambridge University.

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: totale delle unità abitative costruite o ristrutturate e appositamente affittate o vendute a famiglie a basso reddito. Le cifre includono le unità di case popolari finanziate da Action Logement, Aster, Comunità autonoma di Madrid, Bayerische Landesbodenkreditanstalt, Blend, Cassa Depositi e Prestiti, Credit Mutuel Arkea, Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, Francia, Guinness, Hessen, Istituto de Credito Oficial, Irlanda, Nederlandse, Waterschapsbank, Regione dell'Ile de France, Royal Bank of Scotland, Stato della Renania Settentrionale-Vestfalia, Comunità fiamminga, Paesi Bassi e Kuntarahoitus.

Cooperative edilizie: numero di cooperative edilizie (organizzazioni private senza scopo di lucro che forniscono case popolari a basso costo a persone bisognose di un'abitazione) finanziate dai social bond. Le cifre includono le cooperative finanziate da Credit Agricole e The Royal Bank of Scotland.

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 da Caisse des Depots et Consignations, Eurogrid e TenneT.

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.

Smaltimento delle acque reflue: numero di abitanti che hanno beneficiato dell'installazione di un sistema di smaltimento delle acque reflue grazie al social bond di Deutsche Kreditbank.

Salute e benessere:

Case di riposo: numero di case di riposo create o ammodernate da BayernLabo, Blend, Cassa Depositi e Prestiti, Credit Mutuel Arkea e LBBW.

Beneficiari dell'assistenza sanitaria: totale stimato dei beneficiari dei progetti di assistenza sanitaria finanziati da Comunità autonoma di Madrid, Caisse des Depots et Consignations, Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, Credit Mutuel Arkea, Istituto de Credito Oficial, Kuntarahoitus e LBBW.

Prestiti per ospedali pubblici: numero di ospedali pubblici finanziati da Caisse Française de Financement Local, Caisse des Depots et Consignations, Credit Agricole, Credit Mutuel Arkea, Istituto de Credito Oficial e Regione Ile de France.

Posti letto ospedalieri: totale stimato dei posti letto ospedalieri creati da progetti finanziati dalle obbligazioni in questione. Le statistiche includono i dati di Caisse Française de Financement Local, Caixa Bank, Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, Credit Agricole, Credit Mutuel Arkea, Istituto de Credito Oficial e Kuntarahoitus.

Dispositivi di protezione individuale: numero di dispositivi di protezione individuale finanziati dal social bond della Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa.

Istruzione e formazione:

Studenti: totale degli studenti sostenuti attraverso i programmi di istruzione accademica o professionale finanziati dalle obbligazioni. Le cifre includono i dati forniti da African Development Bank Social Bond, Comunità autonoma di Madrid, Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, Kuntarahoitus, LBBW e Pearson.

Progetti di edilizia universitaria: totale dei progetti di edilizia universitaria finanziati dalle obbligazioni e numero di studenti che ne hanno beneficiato. Le cifre includono i dati forniti da Caixa Bank, Cassa Depositi e Prestiti e Credit Mutuel Arkea.

Indennità di formazione per il ritorno al lavoro: numero di persone sostenute dall'indennità di formazione per il ritorno al lavoro di UNEDIC.

Occupazione:

Posti di lavoro creati o mantenuti: totale stimato dei posti di lavoro creati o mantenuti grazie a progetti e società finanziate dalle obbligazioni in questione. I dati includono le cifre fornite da African Development Bank Social Bond, Caisse des Depots et Consignations, Caixa Bank, Cassa Depositi e Prestiti, Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa, Danone, Digital Realty, FMO, Instituto de Credito Oficial e Stato della Renania Settentrionale-Vestfalia.

Persone avviate a una professione: numero di persone che hanno potuto sviluppare e potenziare la propria occupabilità e la propria inclusione sociale ed economica grazie al sostegno del fondo Danone Ecosysteme.

Indennità per il ritorno al lavoro: numero di persone sostenute dall'indennità per il ritorno al lavoro di UNEDIC.

Micro, piccole e medie imprese finanziate: numero di micro, piccole e medie imprese finanziate tramite progetti sostenuti dalle obbligazioni: Le cifre includono i dati forniti da African Development Bank, Comunità autonoma di Madrid, Banco Bilbao Vizcaya, Banco BPM, Cassa Depositi e Prestiti, Credit Agricole, Instituto de Credito Oficial e Orange.

Comunità:

Progetti di rigenerazione urbana: numero di abitanti che beneficiano di misure di rigenerazione urbana come la riqualificazione e la messa in sicurezza di edifici pubblici non scolastici, la gestione di impianti sportivi e parchi pubblici, la manutenzione o il rinnovo di strutture ricreative e la riqualificazione delle infrastrutture per la mobilità ciclistica. Le cifre rappresentano l'impatto del social bond di Cassa Depositi e Prestiti.

Stazioni di ricarica: numero di stazioni di ricarica finanziate da EnBW, Electricity Supply Board of Ireland e Caisse des Depots et Consignations.

Associazioni: associazioni dedite alla promozione della cultura, dello sport e della solidarietà finanziate dal social bond di Credit Agricole.

Accesso ai servizi:

Fornitura di connettività internet: numero abitazioni recentemente connesse a internet con fibra ottica in aree rurali. Le cifre rappresentano l'impatto del sustainability bond di Orange.

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

Prestiti in aree con popolazione a rischio di povertà: prestiti concessi a persone che vivono in "aree in cui oltre il 15% della popolazione vive in famiglie il cui reddito equivalente annuo totale è inferiore alla soglia di povertà".

Rigenerazione e sviluppo:

Gas serra evitati: Quantità totale di gas serra stimati evitati. Le cifre riguardano 69 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.

Energia rinnovabile prodotta: totale dell'energia rinnovabile prodotta in MWh. Le cifre riguardano 24 bond.

Galloni di acqua risparmiati: totale dell'acqua risparmiata in galloni grazie al bond di Digital Realty.

Foreste certificate: ettari soggetti a certificazione forestale quali quelle rilasciate dal Forest Stewardship Council e dal Programme for the Endorsement of Forest Certification, che promuovono in tutto il mondo una gestione forestale appropriata dal punto di vista ambientale, socialmente vantaggiosa ed economicamente sostenibile. Le cifre includono l'impatto del green bond di Op Bank.

Metodologia: mappatura delle obbligazioni in base alle categorie IMP

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

Le categorie di ESBF 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 di ESBF 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 della categoria C di ESBF con una relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi e obbligazioni della categoria B di ESBF prive di relazione sull'impatto.

- Le obbligazioni della categoria B di ESBF sono in linea con la categoria Investimento d'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 di ESBF 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 della categoria B di ESBF con una relazione sull'impatto dell'utilizzo dei proventi e tutte le obbligazioni della categoria A di ESBF, a prescindere dalla relazione.

- Le obbligazioni della categoria A di ESBF 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 della categoria B di ESBF sono in linea con la categoria Investimento d'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

Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa Social bond

<https://www.bourse.lu/security/XS2154343623/305277>

<https://www.bourse.lu/security/XS1979512578/278707>

<https://www.bourse.lu/security/XS1799045197/263987>

International Finance Facility for Immunisation Company (IFFIm)

http://www.oblible.com/Prospectus/www.oblible.com__XS2252296434.pdf

<https://www.gavi.org/investing-gavi/innovative-financing/iffim>

Cardiff University

https://www.cardiff.ac.uk/__data/assets/pdf_file/0006/198915/Bond-issue-prospectus.pdf *

Asian Development Bank Social Bond

<https://www.adb.org/what-we-do/themes/gender/main>

Luxembourg Sustainability Bond

<https://sec.report/lux/doc/101835537/>

CaixaBank Social Bond

https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank_com/Estaticos/PDFs/Accionistasinversores/CaixaBank_Social Portfolio_Report_Informe_PwC_vDEF.pdf

EDP Green Bond

<https://www.edp.com/sites/default/files/2022-03/UKO2-%232004305991-v1%20EDP%20Finance%20B.V.%20-%20March%202022%20Trade%20-%20Final%20Terms%20%5BEXECUTION%20VERSION%5D.pdf>

INCO Group

3 boulevard Saint-Martin,
Parigi 7500,
Francia

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