



# AZIMUT

<b>NOME INIZIATIVA</b>	<b>Azimut - Fondo Infrastrutture per la Crescita – ESG</b>
<b>ENTE PROMOTORE</b>	
<b>Nome</b>	Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (la “SGR”) partecipata al 100% da Azimut Holding S.p.A. (“Gruppo Azimut”).
<b>Descrizione</b>	Società di Gestione del Risparmio specializzata nella gestione asset alternativi focalizzati sull’Economia Reale, attualmente gestisce 9 fondi diretti e 13 fondi delegati distribuiti tra Private Equity, Venture Capital, Private Debt e Infrastrutture & Real Estate, per un valore in gestione (Asset Under Management - AUM) pari a circa Euro 2,4 miliardi.
<b>ENTE ATTUATORE</b>	
<b>Nome</b>	Fondo Infrastrutture per la Crescita – ESG (il “Fondo”)
<b>Descrizione</b>	Fondo di investimento alternativo infrastrutturale di tipo chiuso riservato a investitori qualificati, istituito dalla SGR che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell’art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR). Il Fondo è dedicato a investimenti nel settore delle infrastrutture con uno specifico approccio di sostenibilità e finalizzato a creare impatti misurabili sull’economia, sull’ambiente e sulla società con un approccio ESG, per realizzare una redditività di lungo periodo con distribuzioni periodiche a favore dei sottoscrittori. Il Fondo ha il suo focus nelle infrastrutture sociali per contribuire a soddisfare le esigenze della collettività, degli investitori e del Paese, supportando la crescita economica e il benessere sociale delle persone in tutte le fasi del loro ciclo della vita, affrontando e prevenendo i grandi cambiamenti strutturali derivanti dalla trasformazione sociale, tecnologica, dalla globalizzazione e dai cambiamenti climatici e ambientali.
<b>ALTRI STAKEHOLDER</b>	
<b>Investitore</b>	Fondo di Investimento riservato a Investitori Istituzionali quali, fra gli altri, Fondi Pensione, Enti Previdenziali, Assicurazioni, Fondi Sanitari e Fondazioni Bancarie.
<b>Garante</b>	n.a.
<b>Valutatore d’impatto</b>	Il Fondo si avvale della consulenza di Advisor Scientifici selezionati, Human Foundation e Politecnico di Milano, nella definizione dei profili relativi agli impatti ambientali e sociali degli investimenti e nel monitoraggio degli stessi, attraverso una valutazione ex ante e una misurazione ex post degli impatti generati dal singolo investimento realizzato dal Fondo.
<b>Partner</b>	n.a.



<b>INIZIATIVA</b>	
<b>Descrizione</b>	Il Fondo è dedicato a investimenti nell'economia reale, nel settore delle Infrastrutture sociali localizzate sul territorio italiano e persegue un duplice obiettivo: di sostenibilità e finanziario.
<b>Settore</b>	<p>Il Fondo direziona i propri investimenti nelle infrastrutture sociali. In particolare, il patrimonio del Fondo viene dedicato tra gli altri a progetti volti al miglioramento dell'accessibilità a servizi sanitari, all'ampliamento delle opportunità formative, allo sviluppo dell'occupazione e alla tutela dell'ambiente o alla rigenerazione urbana. Le asset class in cui il Fondo investe:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- White &amp; Silver economy e benessere: comprende strutture mediche, Silver Class Caring, strutture di riabilitazione, impianti termali;</li> <li>- Abitare: comprende strutture di Student Housing, Senior Housing, Short term rent, rigenerazione urbana, transizione digitale;</li> <li>- Young Economy: comprende scuole, centri di formazioni, laboratori, parchi didattici, coworking;</li> <li>- Ambiente e Società: comprende strutture civiche, mobilità sostenibile, impianti sportivi, infrastrutture di inclusione, economia circolare, data center e infrastrutture dedicate alla transizione ambientale e tecnologica.</li> </ul>
<b>Beneficiari</b>	<p>La diversificazione delle asset class consente agli investimenti di impattare positivamente sulla comunità a 360°, raggiungendo fasce demografiche distinte e dislocate su tutto il territorio italiano. Più nello specifico, alcuni investimenti raccolgono bisogni legati alle esigenze di cura degli anziani e dei malati, autosufficienti e non, grazie all'investimento in Case di Cura, cliniche, ambulatori e senior housing, privati e non. Vengono inoltre considerate le esigenze di formazione ed educazione dei giovani grazie ad investimenti in scuole, università, accademie e altre infrastrutture eroganti formazione sotto differenti forme (student housing innovativi e co-working). Vi sono, infine, una serie di beneficiari non inseribili all'interno di categorie specifiche ma che ricevono importanti benefici grazie agli investimenti del Fondo, a titolo di esempio le aziende di alcuni distretti sotto-serviti a cui verrà portata la fibra attraverso la posa dell'"ultimo miglio" o gli allevatori di aree densamente popolate da capi di allevamento che potranno godere di impianti per lo smaltimento di liquami.</p> <p>Al contempo, gli investimenti in infrastrutture sono in grado di far ottenere agli investitori del Fondo gli interessanti ritorni economico-finanziari tipici degli investimenti alternativi in beni reali. Pertanto, se da una parte il Fondo contribuisce a creare valore aggiunto per la comunità, dall'altra presenta caratteristiche favorevoli per l'ottenimento di ritorni positivi per gli investitori/risparmiatori.</p>
<b>Ambito territoriale</b>	Tutto il territorio nazionale
<b>INVESTIMENTO</b>	
<b>Strumenti</b>	Equity raccolto da parte degli Investitori del Fondo unitamente a leva finanziaria



<b>Valore economico</b>	Il Business Plan del Fondo prevede investimenti a vita intera su tutto il territorio nazionale in tutte le 4 asset class di investimento del Fondo (White & Silver Economy e Benessere / Young Economy / Ambiente e Società / Abitare) per circa 1,465 miliardi di Euro.
<b>Obiettivi misurabili</b>	Presenti
<b>Metriche d'impatto socio-ambientale</b>	<p>Con l'obiettivo di conformare gli investimenti del Fondo ai parametri e ai principi ESG e di impatto sociale, la SGR con il supporto degli Advisor Scientifici (Human Foundation e Politecnico di Milano – Tiresia) ha predisposto il <b>Piano ESG degli Investimenti</b>, approvato dal Comitato Tecnico del Fondo composto da esperti nei settori riconducibili alle Asset Class di Investimento del Fondo ciascuno per propria competenza. Il Piano ESG degli investimenti presenta gli 11 dei 17 Obiettivi dell'Agenda ONU 2030 a cui il Fondo contribuisce e a ciascuno di essi collega gli indicatori di Due Diligence di sostenibilità: 45 indicatori, divisi per tre dimensioni, ovvero sociale, ambientale e di governance.</p> <p>Tali indicatori, 15 per ciascuna dimensione, vengono analizzati dagli advisor scientifici ex-ante (prima del perfezionamento dell'investimento), durante ed ex-post. L'analisi degli indicatori, supportata dalla raccolta di documenti a riguardo, permette di comprendere quanto l'investimento sia in linea con i principi di Sostenibilità perseguiti dal Fondo.</p> <p>Oltre agli indicatori di Due Diligence, gli Advisor Scientifici propongono al gestore delle singole infrastrutture e al Fondo stesso l'analisi di indicatori aggiuntivi, più specifici e direttamente collegati all'attività portata avanti dal gestore stesso. Tali indicatori rilevano dati di output (principalmente) e di outcome. Questi ultimi hanno l'obiettivo di andare più in profondità per comprendere quanto l'investimento abbia la possibilità di generare un cambiamento positivo nelle tre dimensioni di analisi (ambientale, sociale e di governance). Infine, ad ogni investimento viene collegato uno più obiettivi di impatto che il Fondo si impegna a perseguire grazie al proprio contributo e sempre in un rapporto dialogico con il gestore delle infrastrutture. Anche agli obiettivi di impatto sono collegati indicatori specifici che ne misurino il raggiungimento.</p>
<b>Momento della valutazione</b>	<p>Ex ante, in itinere ed ex post:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La fase di PRE-INVESTIMENTO prevede una attività di Due Diligence dei potenziali investimenti attraverso valutazioni della tenuta economica finanziaria dell'operazione di investimento e della compatibilità con il Piano ESG degli Investimenti del Fondo;</li> <li>- Durante la fase di INVESTIMENTO gli Advisor Scientifici individuano mediante il continuo dialogo con i gestori e l'Investment Management Team della SGR gli Obiettivi di impatto da perseguire lungo il periodo di permanenza dell'investimento in portafoglio;</li> <li>- Nella fase di POST-INVESTIMENTO viene effettuata la raccolta, verifica ed elaborazione delle informazioni qualitative e quantitative finalizzate all'elaborazione dei Risultati di Impatto, (in relazione agli Obiettivi di Impatto assegnati a ciascun investimento) che sono rappresentati in un report semestrale redatto dagli Advisor Scientifici del Fondo al fine di comunicare gli impatti generati dai singoli investimenti ai propri shareholder e stakeholder.</li> </ul>



<b>Stato di avanzamento</b>	Attualmente la SGR per conto del Fondo ha deliberato 24 investimenti in tutte le 4 asset class di investimento per un valore complessivo di Euro 730 milioni circa di cui 21 operazioni (Euro 660 milioni incluse capex da realizzare nei prossimi 24/30 mesi) perfezionate attraverso trasferimento definitivo - per infrastrutture già operative - o attraverso accordi vincolanti - per infrastrutture da riqualificare o sviluppare -; ulteriori 3 operazioni per infrastrutture da rifunzionalizzare o sviluppare verranno perfezionate attraverso la sottoscrizione di ulteriori accordi vincolanti o trasferimenti definitivi entro l'anno in corso.
<b>ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI</b>	
	L'obiettivo perseguito dalla SGR per conto – tra gli altri – del Fondo è quello di diventare il punto di incontro tra il risparmio gestito e l'economia reale, favorendo l'immissione di liquidità negli ambiti di produzione e distribuzione di beni e servizi contribuendo a soddisfare le esigenze della collettività supportando la crescita economica del Paese ponendosi obiettivi di Sostenibilità e Innovazione misurabili ed in linea con i principali standard di settore, con i principi ESG e con gli Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs).
<b>LINK UTILI</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Per il Fondo: <a href="https://www.azimut.it/prodotti/fondi-azimut/soluzioni-di-investimento-alternative/fondo-infrastrutture-per-la-crescita-esg">https://www.azimut.it/prodotti/fondi-azimut/soluzioni-di-investimento-alternative/fondo-infrastrutture-per-la-crescita-esg</a></li> <li>- Per il Progetto Dot Campus: <a href="https://www.dotcampus.it/">https://www.dotcampus.it/</a></li> </ul>

# NOTA METODOLOGICA

*a cura di*  
Social Impact Agenda per l'Italia

---

## **OBIETTIVO DELLA RICERCA**

Analizzare, confrontare e descrivere le esperienze di Impact Investing presenti, attuate o in fase di attuazione, sul mercato finanziario italiano.

Specificatamente, nell'analisi si è scelto di approfondire le iniziative definibili quali "finanza ad impatto", distinguendole da iniziative di "finanza sostenibile". La differenza sostanziale, per chi scrive, tra la prima e la seconda tipologia sta nella presenza di metodi di valutazione e di misurazione degli impatti generati tramite l'investimento.

## **CONTESTO DI ANALISI**

Sono state considerate:

- Le principali Banche nazionali, in ordine di dimensionamento in base al numero di succursali<sup>1</sup>;
- Fondi comuni di investimento e OICR<sup>2</sup>;
- Esperienze di altre istituzioni, pubbliche o private, sul tema dell'Impact Investing.

## **METODOLOGIA**

L'analisi è stata effettuata sulla base di una serie di determinanti, ognuna delle quali è stata ricercata, analizzata e classificata nella griglia di confronto. Nello specifico, per ogni iniziativa "a impatto" è stato rilevato quanto segue:

- **TIPOLOGIA STRUMENTO:** se riscontrabile come "Impact Investing" o strumenti di "Finanza sostenibile", indipendentemente dalla denominazione, ma analizzandone i contenuti.
- **SOGGETTI:** per ogni strumento sono stati identificati i promotori, gli attuatori/beneficiari e gli altri stakeholder, classificati in base al ruolo agito nella governance dello strumento analizzato.
- **INIZIATIVA:** denominazione, descrizione del settore considerato, dell'ambito territoriale di realizzazione e dei beneficiari ultimi dell'impatto dell'investimento.
- **INVESTIMENTO:** sono stati delineati gli strumenti utilizzati, il loro valore economico, gli obiettivi degli stessi e le metriche di impatto socio-ambientale utilizzate per la valutazione, il momento della valutazione, lo stato di avanzamento dell'iniziativa.
- **ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI:** laddove possibile, i ricercatori hanno delineato elementi di innovazione peculiari della singola iniziativa.

Al termine della raccolta dati, per alcuni soggetti finanziari, si è proceduto ad un'intervista per confermare o arricchire la raccolta dati.

## **RISULTATI DELLA RICERCA**

Una scheda di sintesi che dia rappresentazione comparabile tra gli strumenti, facendo emergere i dati della griglia suesposta.

---

1. Fonte dati: Banca d'Italia <https://infostat.bancaditalia.it/> e TuttItalia <https://www.tuttitalia.it/banche/classifica/>

2. Fonte dati: <https://infostat.bancaditalia.it/GIAVAInquiry-public/ng/fondi>