



Premio per l'investitore sostenibile

Glossario

Investimento sostenibile e responsabile

Per investimento sostenibile e responsabile (SRI, da Sustainable Responsible Investment) si intende la pratica in base alla quale agli obiettivi tipici della gestione finanziaria, cioè all'ottimizzazione del rapporto rischio-rendimento in un dato orizzonte temporale, si affiancano sistematicamente considerazioni di natura etica, ambientale, sociale e di buon governo.

Analisi ESG o extra-finanziaria

Attraverso l'analisi extra-finanziaria si valuta l'operato di un'impresa in campo ambientale, sociale e di governance (environmental, social, governance – ESG), al fine di selezionare le società che andranno a comporre il cosiddetto 'universo investibile'. A seconda della metodologia sottostante all'analisi extra-finanziaria, si definiscono le specifiche modalità e criteri di valutazione. In generale, l'analisi viene condotta sui documenti (bilanci d'esercizio, bilanci di sostenibilità, etc.) e le informazioni fornite dall'impresa e da altre organizzazioni come i sindacati, le associazioni dei consumatori, le associazioni ambientaliste e le ONG.

La valutazione di sostenibilità può riguardare anche i cosiddetti emittenti governativi. La valutazione in questo caso misura la responsabilità sociale a livello Paese, consentendo di selezionare i titoli di stato anche in base alle performance di sostenibilità.

Criteri ambientali, sociali, di governance ed etici

Spesso identificati con l'acronimo ESG (da Environmental, Social and Governance), si tratta di criteri che consentono di valutare l'impegno dell'impresa in campo ambientale e sociale, nello svolgimento dell'attività caratteristica. Tali criteri rappresentano il modello ideale di riferimento per un'impresa 'sostenibile e responsabile', raccogliendo in sé tutti gli aspetti significativi ai fini della responsabilità sociale d'impresa.

Esempi di criteri ambientali rilevanti per l'analisi extra-finanziaria: emissioni in aria, cambiamenti climatici, gestione delle risorse idriche, tutela della biodiversità, del suolo e delle risorse naturali, risparmio ed efficienza energetica.

Esempi di criteri sociali: diritti umani, sviluppo del capitale umano, attrazione dei talenti, pari opportunità e diversità, salute e sicurezza, coinvolgimento e relazioni con la comunità, sviluppo socio-economico, filantropia.

Esempi di criteri di governance: indipendenza, remunerazione, corruzione, diritti degli azionisti, gestione del rischio, qualità del sistema di audit.



Strategie SRI

Investimento tematico

Investimenti in aree o attività legate allo sviluppo della sostenibilità. Gli investimenti tematici si focalizzano su uno o più temi ESG.

Gli investimenti tematici per definizione contribuiscono ad affrontare questioni ambientali e/o sociali come i cambiamenti climatici, l'efficienza energetica o la salute. Dal 2008, per rientrare nell'ambito SRI, questi fondi devono comunque garantire un'analisi ESG degli emittenti in portafoglio.

Selezione “best in class”

Approccio che seleziona o pesa gli emittenti in portafoglio secondo criteri ESG, privilegiando gli emittenti migliori all'interno di un universo, una categoria o una classe di attivo.

Questo approccio prevede la selezione o il sovrappeso dei best performer o delle imprese con i trend di miglioramento più forti, identificati attraverso un'analisi ESG (*best in class, best in universe, best-effort*).

Selezione “norms-based”

Selezione degli investimenti basata sul rispetto di norme e standard internazionali.

La base della selezione è rappresentata da norme o combinazione di norme su temi ESG (per esempio quelle definite in sede OCSE, ONU o Agenzie ONU (tra cui ILO, UNEP, UNICEF, UNHCR, Global Compact)).

Esclusioni

Approccio che prevede l'esclusione esplicita di singoli emittenti o settori o Paesi dall'universo investibile.

Tra i criteri più utilizzati, le armi, la pornografia, il tabacco, i test su animali. Le esclusioni possono essere applicate ad un singolo fondo o mandato ma anche su interi patrimoni. Questo approccio richiama il concetto di criteri etici o basati su valori morali.

Integrazione

Integrazione esplicita da parte del gestore di criteri ESG nell'analisi finanziaria tradizionale, attraverso un processo sistematico e una rigorosa metodologia di ricerca.

Il processo di integrazione è focalizzato sull'impatto potenziale (negativo o positivo) delle questioni ESG sui risultati dell'impresa – e quindi sugli effetti in termini di investimento



Azionariato attivo

L'azionariato attivo si basa sul potere di influenza degli investitori, attraverso l'esercizio dei diritti connessi alla partecipazione al capitale azionario di una o più società. Il fine dell'azionista attivo è di stimolare e sostenere buone pratiche di responsabilità sociale nelle imprese oggetto di investimento.

Investimento d'impatto

L'investimento d'impatto – o impact investing – sono investimenti realizzati in imprese, organizzazioni o fondi con l'intenzione di generare un impatto ambientale e/o sociale assieme ad un ritorno finanziario. L'investimento d'impatto può essere realizzato sia in Paesi emergenti sia sviluppati e può generare ritorni pari o inferiori a quelli di mercato, a seconda delle circostanze.

Spesso si tratta di investimenti focalizzati su un progetto e comunque distinti dalla filantropia, perché gli investitori mantengono la proprietà del patrimonio e si aspettano un ritorno finanziario positivo. Rientrano in questa categoria la microfinanza, l'investimento di comunità, i fondi di venture capital sociale.

Venture capital sostenibile

Il venture capital sostenibile è quella specifica area del venture capital, in cui l'obiettivo del profitto è supportato da una missione che ha un impatto diretto sulla sostenibilità. La missione può essere declinata in tre aree: prodotti ad elevato valore ambientale e/o sociale; impatto economico mirato, a favore di comunità/territori svantaggiati; processi che integrano sistemi di gestione orientati alla sostenibilità (ad esempio, i sistemi di gestione ambientale).

Agenzie di rating di sostenibilità

Le agenzie di rating di sostenibilità sono centri di ricerca specializzati nella raccolta ed elaborazione di informazioni sul comportamento ambientale, sociale, di governance ed etico delle imprese, al fine di fornire agli investitori le informazioni utili a prendere decisioni di investimento consapevoli.

Indici di sostenibilità

Gli indici di sostenibilità sono indicatori sintetici che replicano le performance finanziarie delle imprese che hanno ottenuto le migliori performance in termini di sostenibilità. Tali indici possono essere utilizzati dai gestori come benchmark per gestire portafogli specializzati nell'investimento sostenibile e responsabile.