

# Finanza sostenibile: bella e impossibile?

Pregiudizi e opportunità per un settore in crescita

Che cos'è la SRI? E quali sono le sue principali caratteristiche e strategie? Conosciamo più da vicino un interessante fenomeno in forte crescita e dalle grandi opportunità che ha sì lo scopo di produrre un impatto positivo a livello sociale, ma indubbiamente anche quello di generare un rendimento per l'investitore che sceglie questa strada. Gli investimenti in SRI, infatti, possono rivelarsi perfino più redditizi di quelli tradizionali.

**R**ischiosi, poco redditizi, di nicchia... gli investimenti sostenibili sono spesso considerati una scelta per pochi, facoltosi filantropi che, a favore di un impatto socio-ambientale positivo, possono permettersi di sottovalutare o addirittura ignorare il rendimento finanziario. Si tratta però di un pregiudizio da sfatare secondo il Forum per la Finanza Sostenibile, che ha provato a fare chiarezza sul tema, nell'ambito del suo intervento "Rendimenti e ritorno sociale degli investimenti: ecco come investire nella finanza sostenibile" all'edizione 2015 del PFXPO di Milano.

## Una definizione condivisa di SRI

Prima di tutto, è necessario precisare cosa s'intende esattamente per "investimento sostenibile e responsabile". L'SRI (dall'inglese Sustainable and Responsible Investment) è una strategia di

investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra (senza però sostituire) l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo (elementi denominati "ESG", sulla base dell'acronimo inglese per Environmental, Social and Governance). Questa la definizione ufficiale proposta nel 2013 dal Gruppo di Lavoro promosso dal Forum per la Finanza Sostenibile<sup>1</sup>, che ha visto la partecipazione dei principali operatori del settore e stakeholder. Da tale formulazione risulta chiaro come un tratto fondamentale degli investimenti SRI sia la creazione di valore non solo in termini socio-ambientali, ma anche economico-finanziari.

In un'ottica di medio-lungo periodo e attraverso diversi approcci (cf. riquadro 1 nella pagina accanto), gli investimenti responsabili e sostenibili consentono di operare scelte di investimento meglio informate, rispondendo



**Arianna Lovera**

Communication Officer e Research Officer  
Finanza Sostenibile



**Francesca Ussani**

Communication Officer e Research Officer  
Finanza Sostenibile

Lavorano per il Forum per la Finanza Sostenibile (FFS), in qualità di Communication Officer e Research Officer. Il FFS, associazione senza scopo di lucro nata nel 2001, è un'organizzazione multistakeholder: ne fanno parte sia operatori del mondo finanziario sia soggetti direttamente o indirettamente coinvolti dagli effetti ambientali e sociali dell'attività finanziaria. La missione del Forum è quella di promuovere la finanza sostenibile presso la comunità finanziaria italiana. In particolare, il FFS sollecita l'integrazione di criteri ambientali, sociali e di governance nelle politiche e nei processi adottati dagli investitori.

in modo più completo alle esigenze dei clienti, sia dal punto di vista economico che valoriale.

Inoltre, gli investimenti SRI permettono di far fronte ad alcuni rischi in modo più efficace rispetto agli investimenti tradizionali: il rischio legale (multe), il rischio reputazionale (impatto sul brand value di condotte inappropriate) e il rischio regolamentare (la capacità di adattamento a nuove regolamentazioni, che possono per esempio rivelarsi più stringenti in materia ambientale).

Il costo di tali rischi può "pesare" sui bilanci di aziende e istituzioni pubbliche anche in maniera rilevante: un esempio citato da Aldo Bonati - Programme Officer del Forum - riguarda il settore farmaceutico, in cui nel 2012 le spese per multe hanno rappresentato il 32% degli utili di Abbott Labs e, rispettivamente,

Fonte: <http://investiresponsabilmente.it>

## RIQUADRO 1. LE STRATEGIE DEL SUSTAINABLE AND RESPONSIBLE INVESTMENT (SRI)

L'Investimento Sostenibile e Responsabile mira a creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso attraverso una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni, integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo. Gli investimenti sostenibili e responsabili possono essere declinati secondo varie strategie, ognuna contraddistinta da specifici obiettivi e metodologia.

Qui di seguito riportiamo le sei strategie presenti nel mercato italiano:



### ESCLUSIONI

Approccio che prevede l'esclusione esplicita di singoli emittenti o settori o Paesi dall'universo investibile, sulla base di determinati principi e valori. Tra i criteri più utilizzati: le armi, la pornografia, il tabacco, i test su animali.



### CONVENZIONI INTERNAZIONALI

Selezione degli investimenti basata sul rispetto di norme e standard internazionali. Gli standard più utilizzati sono quelli definiti in sede OCSE, ONU o dalle Agenzie ONU (tra cui ILO, UNEP, UNICEF, UNHCR): ad esempio, il Global Compact, le Linee Guida dell'OCSE sulle multinazionali, le Convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro.



### BEST IN CLASS

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



### INVESTIMENTI TEMATICI

Approccio che seleziona gli emittenti in portafoglio secondo criteri ambientali, sociali e di governance, focalizzandosi su uno o più temi. Alcuni esempi: i cambiamenti climatici, l'efficienza energetica, la salute, ecc.



### ENGAGEMENT

Attività che si sostanzia nel dialogo con l'impresa su questioni di sostenibilità e nell'esercizio dei diritti di voto connessi alla partecipazione al capitale azionario. Si tratta di un processo di lungo periodo, finalizzato ad influenzare positivamente i comportamenti dell'impresa e ad aumentare il grado di trasparenza.



### IMPACT INVESTING

Investimenti in imprese, organizzazioni o fondi con l'intenzione di realizzare un impatto ambientale e/o sociale positivo, assieme ad un ritorno finanziario. Può essere realizzato sia in Paesi emergenti sia sviluppati. Alcuni esempi: investimenti in microfinanza, social housing, energie rinnovabili, ecc.

te, il 37% e il 23% di quelli di Glaxo-Smith-Kline e Johnson&Johnson.

## L'SRI genera rendimenti

Lungi dall'implicare una rinuncia a parte del rendimento finanziario, gli investimenti sostenibili e responsabili possono rivelarsi anche più redditizi di quelli tradizionali.

Come ricordato da Manuela Mazzoleni, Direttore Mercati e Operations di Assogestioni e Consigliere del Forum, gli studi raccolti dalla Finance Initiative del Programma delle Nazioni Unite per l'Ambiente (UNEP-FI) nel report Demystifying Responsible Investment Performance<sup>2</sup> (2007) non rilevano una correlazione negativa tra l'integrazione

di variabili ESG nell'analisi finanziaria e la performance del portafoglio. Al contrario, 11 studi su 20 mostrano una correlazione positiva tra scelte SRI e rendimento. Quindi gli investimenti responsabili e sostenibili "pagano": sotto il profilo socio-ambientale ma anche da un punto di vista strettamente finanziario.