

I CONTI IN TASCA

Puntare sul «verde»

UN AIUTO PER SCEGLIERE

Da Moody's valutazioni per i bond con anima «green» che sostengono tutela del territorio e energie pulite

Tutelare l'ambiente e il portafoglio

Aumenta l'offerta di investimenti ecocompatibili, anche con rating



Si parla molto di sostenibilità, anche nel mondo finanziario. Crescono gli investimenti, si adottano nuovi indici e persino colossi come Apple emettono "green bond" per le proprie ricerche. Ma conviene davvero scommettere su questi titoli?

di **Alberto Magnani**

È un mito da sfatare. Investire in **finanza sostenibile** non significa "solo" scommettere su attività a impatto sociale. Significa aprirsi a una gamma di strumenti con rendimenti in crescita e un boom di emissioni trainato dalle esigenze dell'economia reale. A dirlo sono i dati, più che il sentiment degli operatori. Il fornitore di servizi finanziari Msci ha appena aggiunto 21 mila fondi nella sua Esg Research, la divisione che segue da vicino la branca Esg (environmental, social, governance): ambiente, sociale e governance, i tre criteri cardine per valutare il grado di sostenibilità di un'azienda. E la Sustainable stock exchange iniziative, iniziativa per la promozione

degli investimenti sostenibili, ha appena incassato l'impegno di 20 borse mondiali a pubblicare linee guida per l'integrazione dei fattori Esg per le società quotate. «C'è il pregiudizio che investire in modo sostenibile significhi rinunciare al rendimento. In realtà ci sono una serie di studi accademici che spiegano che la sostenibilità incide in maniera positiva» spiega Francesca Ussani, programme and communication officer del Forum per la **finanza sostenibile**. Qualche numero? Uno studio svolto dall'Università di Amburgo e da Deutsche Asset & Wealth Management su un campione di 2 mila ricerche ha evidenziato nel 62,6% dei casi una correlazione positiva tra performance finanziaria e sostenibilità.

Un trend che si rispecchia nelle analisi dell'Institute for sustainable investing di Morgan Stanley: in una fase di grandi turbolenze come il 2007-2014, i fondi di investimento ispirati a canoni Esg hanno registrato ritorni medi superiori o pari a quelli della concorrenza per il 64% del periodo considerato.

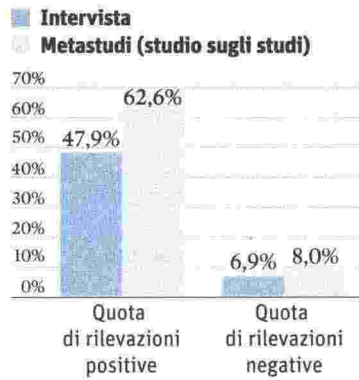
Il terreno più caldo non può che essere l'ambiente, secondo i vari impulsi dettati dall'agenda globale. Secondo un report fresco di pubblicazione di Standard and Poor's, le "obbligazioni verdi" corporate potrebbero raggiungere quota 15 miliardi di dollari solo negli Stati Uniti per il 2016, in crescita rispetto ai 9,6 miliardi registrati l'anno scorso. Una cifra che non stupisce, se si

considera che un colosso come Apple ha appena emesso 1,5 miliardi di dollari in titoli di credito per ricerche sulle energie pulite. «I green bond non sono l'unico strumento a disposizione, ma sicuramente il più innovativo - spiega Ussani -. In fondo, significa legare un titolo di credito a tutte le sfide emergenti sul mercato: scarsità di risorse, riduzione dell'inquinamento e del riscaldamento atmosferico, l'enorme sfida delle energie pulite».

Il problema è che, quando si parla di ambiente, è sempre in agguato il greenwashing: la "pubblicità ingannevole" di alcune aziende su un'attività ambientale più dichiarata che effettiva. Esistono dei filtri per tutelarsi? «Più il fenomeno prolifera, più si alza il rischio che gli strumenti proposti non siano seri. È per quello che stiamo cercando di spingere su una maggiore trasparenza: non si tratta di applicare bollini di qualità, ma di aumentare le informazioni ed essere netti sui criteri che permettono di definire "sostenibile" una società» dice Ussani. Gli investimenti in sostenibilità, comunque, non si esauriscono nella green economy e nel binomio azionario-obbligazionario. Ussani indica opportunità in crescita anche in asset class meno prevedibili come private equity e real estate. «In entrambi i casi, si tratta di valutare un investimento secondo i criteri Esg: se decido di puntare sul mattone, non guarderò solo ai dati finanziari ma all'impatto ambientale e all'efficienza energetica degli stabili progettati. È un atteggiamento sostenibile. E rende bene».

Performance e sostenibilità vanno di pari passo

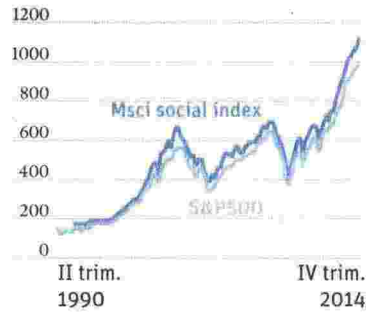
LO STUDIO SULLA CORRELAZIONE



Fonte: Friede, Busch, Bassen (dicembre 2015)

IL CONFRONTO CON IL MERCATO

Confronto tra Msci social index e S&P500. In milioni di dollari



Fonte: Friede, Busch, Bassen (dicembre 2015)

