



## Finanza sostenibile 2026: il capitale di lungo periodo resta investito

La finanza sostenibile non arretra nel 2026: i dati Morningstar, Wef, Lseg ed Esma mostrano ricavi green +12% annuo, valutazioni superiori fino al 15%, 3.700 miliardi di dollari nei fondi sostenibili globali e oltre il 50% della decarbonizzazione già economicamente conveniente. Nonostante deregulation e backlash politico, il capitale di lungo periodo continua a scegliere transizione energetica, engagement diretto e gestione del rischio nei portafogli di wealth, investitori e family office

28 gennaio 2026

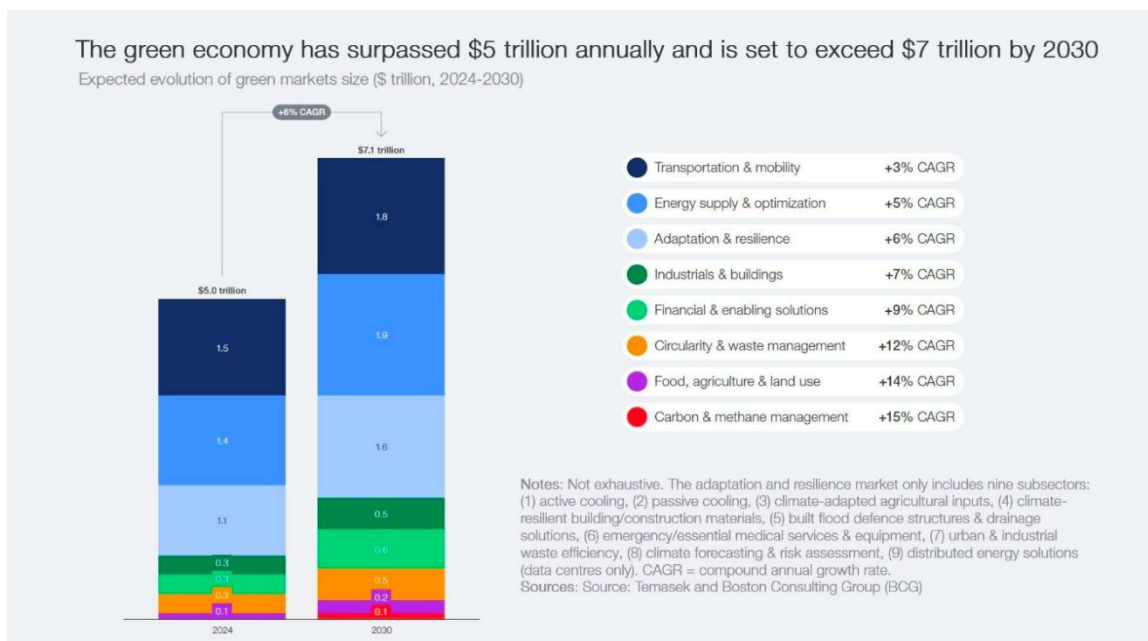
Elisabetta Fabris

### Il mercato ha già scelto, la politica rincorre

Nel pieno di un contesto geopolitico segnato da **conflitti armati**, **rallentamento macroeconomico** europeo e ritorno della **narrativa pro-fossile**, il **Forum per la Finanza Sostenibile** compie **25 anni** e ribalta la lettura dominante: la **finanza sostenibile** non arretra. Al contrario, diventa sempre più un fattore di **competitività** e di **protezione del capitale** nel **medio-lungo periodo**. È questo il messaggio chiave emerso dalla conferenza stampa del **28 gennaio 2026**, che ha visto intervenire **Francesco Bicciato**, **Alessandro Asmundo** e **Arianna Lovera**, seguita da un **Q&A** che ha toccato temi altamente sensibili per **investitori**, **family office** e **grandi patrimoni**.

### Green economy: un mercato da 5.000 miliardi che cresce mentre tutto rallenta

Aperto i lavori, **Francesco Bicciato**, **Direttore Generale** del **Forum per la Finanza Sostenibile**, ha messo subito un dato sul tavolo: Dai dati **Temasek** e **Bcg**, la **green economy** vale oggi oltre **5.000 miliardi di dollari**, con una crescita annua stimata intorno al **6%** e una proiezione oltre **7.000 miliardi entro il 2030**.



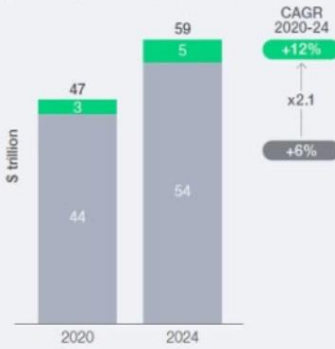
Un **mercato** che **cresce** mentre altri segmenti dell'economia globale rallentano, trainato soprattutto da **trasporti**, **mobilità sostenibile** e **infrastrutture energetiche**. Come ha sottolineato **Bicciato**, « *La transizione non è una narrativa, è ormai una **dinamica industriale*** ».

### Ricavi green, costo del capitale e valutazioni: il mercato ha già deciso

Dai dati **Lseg**, **Ftse Russel Green Revenues** e **Bcg**, tra il **2020** e il **2024**, i **ricavi green** delle società **quotate globali** sono **cresciuti** in media del **12% annuo**, il doppio rispetto ai **ricavi convenzionali**, fermi al **6%**.

## Green revenues grew on average 2x faster than conventional revenues from 2020 to 2024

Conventional vs. green revenues evolution (\$ trillion, n=6,964, 2020-24)



Conventional vs. green revenues evolution, selected industries with high green opportunities<sup>1,2</sup> (\$ trillion, n=3,052, 2020-24)



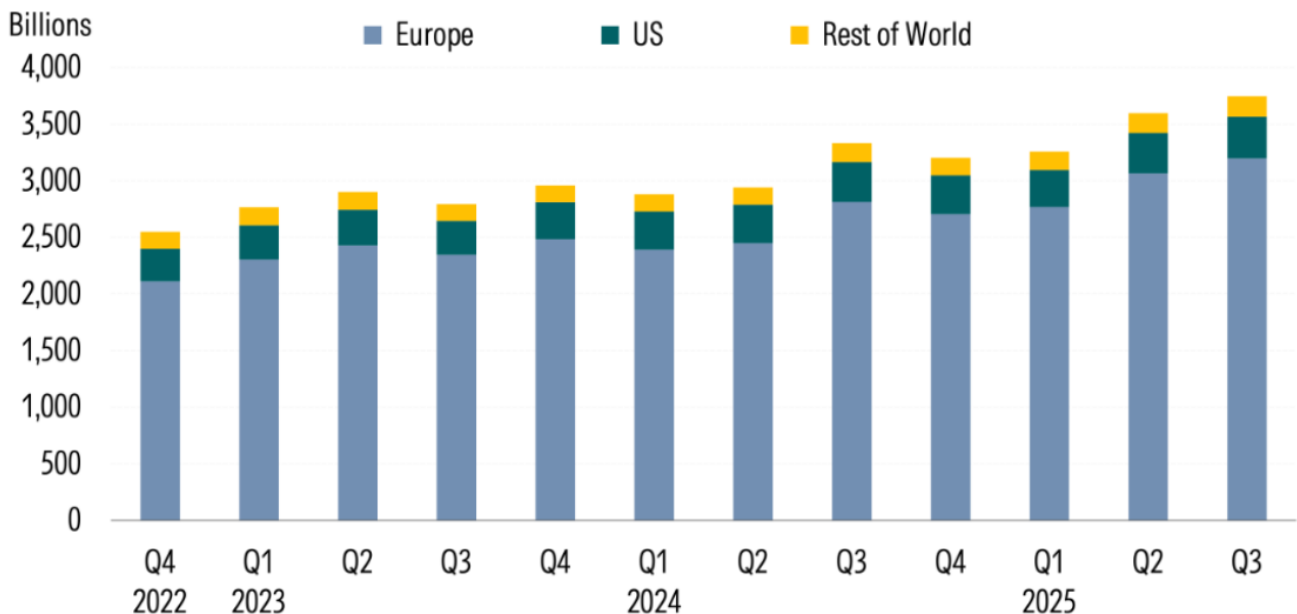
Notes: The analysis includes only companies with a minimum end-market capitalization of \$1 billion, regardless of whether they engage in green or conventional activities. 1. Selected industries, excluding real estate, information technology, healthcare, communication services, financial industries and materials (n=3,912). 2. These industries are defined in detail in the report. 3. Energy industry includes oil & gas companies. Sources: London Stock Exchange Group (LSEG). (2025). FTSE Russell Green Revenues. BCG Analysis

Quando oltre il **50%** dei ricavi è **green**, le **valutazioni** risultano **superiori** del **12-15%** rispetto ai **peer** non sostenibili, con un **costo del capitale** strutturalmente più **basso**. « *Un costo del capitale più basso indica una maggiore solidità percepita dal mercato* », ha spiegato **Bicciato**. Per il wealth questo significa **multipli più difendibili** e **minor rischio di compressione**.

### Fondi sostenibili: masse in crescita anche nel post-backlash Esg

A **settembre 2025** il patrimonio globale dei **fondi sostenibili** ha superato i **3.700 miliardi di dollari**, in crescita di circa **4%** in **tre mesi**, secondo i dati **Morningstar**.

### Quarterly Global Sustainable Fund Assets (USD Billion)

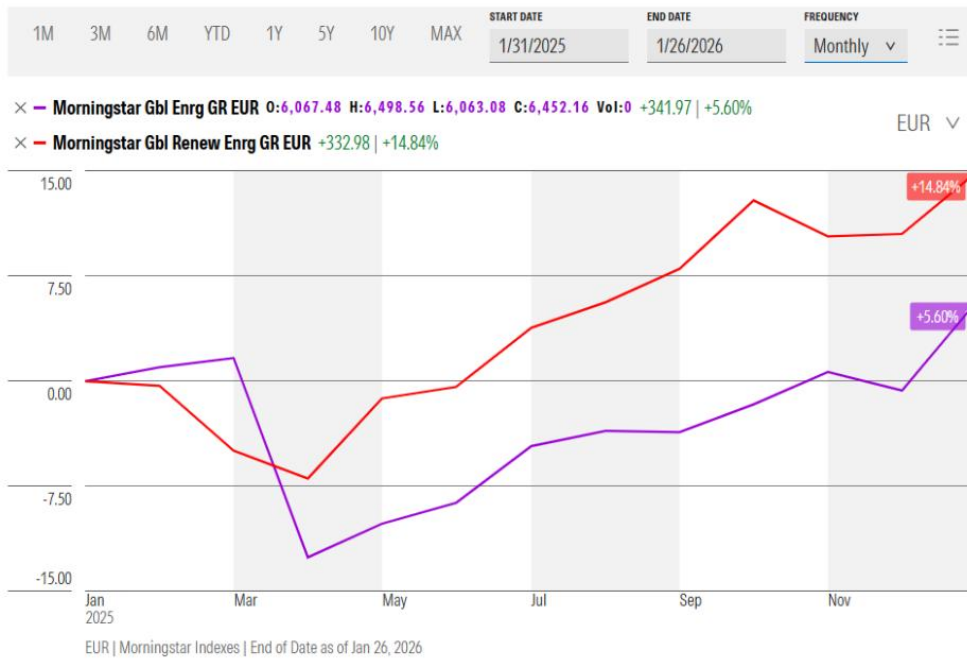


Source: Morningstar Direct. Data as of September 2025.

La **crescita** è più moderata rispetto agli anni precedenti, ma **resta positiva** in una fase di **rialzo dei tassi** e maggiore selettività. Il segnale per gli **investitori** è netto: non **si tratta** più di più asset allocation tematica, ma di **componente strutturale** del **portafoglio**.

### Transizione energetica: rendimenti e solidità vanno nella stessa direzione

Le società che ricavano almeno **5% dei ricavi** da **rinnovabili** mostrano **performance significativamente superiori** rispetto a quelle legate esclusivamente a **oil & gas**.



Il confronto tra indici **Morningstar** evidenzia una **divergenza strutturale**: più investimenti in rinnovabili si traducono in **maggiore crescita dei ricavi** e **resilienza finanziaria**. Secondo **Bicciato**, il **2026** sarà l'anno in cui la **transizione energetica** diventa una **scelta obbligata di competitività**, non una bandiera ideologica.

#### **Decarbonizzazione: oltre il 50% è già economicamente conveniente**

Altro punto chiave per investitori attivi in **private markets** e **infrastrutture**.

Oltre il **50%** della **riduzione** delle **emissioni globali** può essere ottenuto con **tecnologie già disponibili** e **competitive**.

Dal **2010**, i costi del **solare** e delle **batterie** sono scesi di circa **90%**, mentre le alternative fossili risultano sempre meno convenienti.