

## Relazione del Direttore Generale al Bilancio 2025 del Forum per la Finanza Sostenibile

Nel corso del 2025 il Forum per la Finanza Sostenibile ha proseguito il proprio percorso di crescita, rafforzando la qualità delle attività e ampliando ulteriormente la propria rilevanza nel panorama nazionale ed europeo. L'anno è stato caratterizzato da un incremento delle entrate derivanti dalle quote associative, dalla crescita dei progetti europei e dalla realizzazione di un importante percorso per il riconoscimento della personalità giuridica, segnando un'evoluzione significativa per la governance dell'Associazione.

### Evoluzione istituzionale

Il 2025 si è chiuso con l'approvazione del **nuovo Statuto dell'Associazione**, adeguato al Codice del Terzo Settore e finalizzato all'ottenimento della **personalità giuridica**. L'Assemblea straordinaria del 17 dicembre ha infatti approvato le modifiche necessarie e deliberato la presentazione della domanda di ottenimento della personalità giuridica<sup>1</sup>, con un significativo investimento in termini organizzativi e amministrativi. Le spese sostenute sono state coperte mediante utilizzo delle riserve vincolate, come deliberato dal Consiglio Direttivo.

Alla fine dell'anno il Forum per la Finanza Sostenibile conta **176 Soci**, confermando una base associativa solida e diversificata. Nel corso del 2025 si sono unite 15 nuove organizzazioni come associati ordinari, di cui 7 SGR, 1 compagnia assicurativa, 2 fondi pensione, 2 fondazioni di origine bancaria, 2 società di consulenza e formazione, 1 organizzazione non profit; inoltre, un fondo pensione è passato da socio ordinario a socio sostenitore.

In linea con l'SDG 17 dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite, il Forum ha mantenuto attiva un'ampia rete di partenariati che vede, tra gli altri, l'adesione di Cassa Depositi e Prestiti. Sono molte le attività svolte nell'ambito delle iniziative di **reti e collaborazioni** di cui il Forum si fa promotore. Tra queste, la piattaforma "Italian Business For Biodiversity (B4B) Working Group", con Etifor e Regione Lombardia, e la rete dell'Accademia Italiana per la Finanza Sostenibile, con 34 atenei e centri di ricerca coinvolti. È proseguito anche il progetto "Cantieri ViceVersa", giunto nel 2025 alla settima edizione, in collaborazione con il Forum Nazionale del Terzo Settore. Si è rafforzata anche la partecipazione all'ASviS, l'Alleanza italiana per lo Sviluppo Sostenibile, e allo Stakeholder Forum sul Clima di Italy for Climate. Anche la partnership europea è cresciuta, grazie alla presentazione e all'avvio di nuovi progetti europei realizzati con partner nazionali e internazionali, oltre che alla prosecuzione dell'impegno su quelli già avviati. Inoltre, il Forum ha partecipato attivamente ai gruppi di lavoro organizzati da Eurosif, portando il proprio contributo e supportando l'Associazione nella definizione del proprio posizionamento nei confronti della Commissione, del Parlamento e delle Autorità di vigilanza europee anche in relazione alle consultazioni pubbliche a cui la stessa ha partecipato. Infine, grazie all'iniziativa ESGeneration Italy, realizzata con Borsa Italiana e FeBAF, il Forum ha ampliato le opportunità di confronto sui temi della finanza sostenibile in un contesto globale, mantenendosi attivo nella rete internazionale FC4S – Financial Centers For Sustainability.

<sup>1</sup> La richiesta è stata accolta con il decreto di ottenimento della personalità giuridica in data 12 gennaio 2026.

## Le attività dell'Associazione

Nel piano delle attività 2025 si è data continuità ai progetti caratterizzanti del Forum (dalle ricerche agli eventi divulgativi, dalle attività di policy ai gruppi di lavoro con i Soci); al tempo stesso, sono stati realizzati nuovi progetti specifici e attività.

Nel 2025 sono state pubblicate **4 ricerche**: l'undicesima edizione della ricerca sugli investitori previdenziali, con Mefop e Mondolnstitutional; la sesta edizione della ricerca sulle Fondazioni di origine bancaria, con Acri e Mondolnstitutional; la quarta edizione della ricerca sulla sostenibilità nel settore assicurativo italiano, con ANIA; infine, con Ipsos Doxa, è stata realizzata una ricerca con l'obiettivo di indagare la propensione dei giovani italiani alla sostenibilità e la conoscenza e l'utilizzo di prodotti di investimento sostenibile. Le ricerche sono state pubblicate e presentate in occasione delle Settimane SRI, che si sono svolte tra ottobre e novembre.

Nel corso dell'anno il Forum ha organizzato il tradizionale gruppo di lavoro rivolto ai propri Soci, incentrato sul tema della **giusta transizione**; il paper, risultato del lavoro svolto in questo percorso, è stato pubblicato online e presentato in occasione di un evento pubblico svolto a giugno a Milano. Nel 2025 è proseguito e si è intensificato anche l'impegno sul **gruppo di lavoro permanente con i Soci dedicato all'engagement collaborativo**. Il Forum ha messo a disposizione degli associati, e animato, una piattaforma online dedicata alle iniziative di engagement collaborativo promosse dai propri Soci, con l'obiettivo di favorire azioni collettive e congiunte e massimizzare i risultati ottenuti attraverso il dialogo costruttivo tra investitori e società investite. Inoltre, ha supportato l'organizzazione di incontri tra i propri Soci investitori e le società emittenti in occasione della Euronext Sustainability Week 2025; al tempo stesso, l'Associazione ha lavorato per il rilancio dell'iniziativa di engagement ESG rivolta allo Stato italiano, avviata nel 2023.

L'anno concluso ha visto l'organizzazione di numerosi **eventi**, sia in formato digitale che in presenza, preziose occasioni di approfondimento dei diversi aspetti che riguardano la finanza sostenibile, di divulgazione e diffusione di best practice e di networking. Sono stati realizzati, infatti, 10 webinar sponsorizzati da organizzazioni socie del Forum, 3 eventi in presenza (SRI Breakfast o Aperitivi SRI), e numerosi altri appuntamenti, tra i quali un convegno con la rete dell'Accademia, presso l'Università Federico II di Napoli, un webinar per il mese dell'educazione finanziaria sul tema dell'intelligenza artificiale, e una giornata congressuale con diversi panel organizzata con il network B4B su finanza e biodiversità. Dal 28 ottobre al 12 novembre si è svolta la 14<sup>a</sup> edizione delle **Settimane dell'Investimento Sostenibile e Responsabile**, composta da 18 appuntamenti, di cui 13 organizzati direttamente dal Forum, in collaborazione con sponsor e partner, e 5 organizzati direttamente da singoli Soci non profit. La rassegna ha coinvolto nel complesso circa 3.300 persone.

Sul fronte dei **progetti europei**, nel 2025 è proseguito l'impegno del Forum nel partenariato del progetto Climate FIT, che mira ad accrescere e agevolare i finanziamenti diretti verso obiettivi di adattamento, sia da fonti pubbliche, sia private, e a diversi livelli (UE, nazionale, regionale e locale). Inoltre, è entrato nel vivo delle attività il progetto BIO-CAPITAL, che ha l'obiettivo di sviluppare ricerca e innovazione interdisciplinare legando il tema della protezione e del ripristino della biodiversità con i meccanismi di finanziamento e le tecnologie spaziali avanzate. Nel 2025 il Forum si è occupato del lavoro di mappatura e valutazione delle opzioni di finanziamento, delle policy e delle opportunità di investimento collegate al ripristino della biodiversità. Oltre a questi, è stato avviato a maggio un nuovo progetto, sempre sostenuto dal programma Horizon Europe, dal titolo RISE-IN, che intende sviluppare, implementare e valutare la bancabilità di Nature Based Solution in tre diversi siti pilota. Nel corso dell'anno, il Forum ha presentato anche numerosi nuovi progetti nell'ambito dei diversi programmi di finanziamento comunitari, Horizon Europe, Erasmus Plus e LIFE, migliorando così il proprio posizionamento e accreditamento presso la Commissione europea e consolidando la rete di collaborazioni con partner internazionali.

Nell'anno concluso, il Forum ha partecipato anche alla presentazione di due progetti, che hanno ottenuto il finanziamento da **bandi indetti dal Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica**: uno di questi, in collaborazione con l'Università Bocconi e la Città Metropolitana di Milano, mira a identificare le barriere e gli elementi favorevoli all'adozione di strumenti di finanziamento di misure legate a circolarità (SDG12), resilienza climatica e mitigazione (SDG13) nel contesto milanese. Grazie al secondo progetto, invece, l'Associazione curerà due importanti percorsi formativi sulla finanza sostenibile per enti pubblici e per gli aderenti al Forum per lo Sviluppo Sostenibile. Infine, un nuovo progetto che vede coinvolto il Forum in un partenariato europeo è quello finanziato dal **programma tedesco EURENI**, sul tema della finanza sostenibile per la biodiversità; le attività si svolgeranno principalmente tra 2026 e 2027.

Nel corso del 2025 il Forum per la Finanza Sostenibile ha potenziato anche l'offerta di **servizi formativi**, rafforzando le relazioni già avviate e instaurando nuove collaborazioni. Diversi membri dello staff del Forum e gli advisor esterni hanno svolto docenze e corsi formativi in università, master e presso alcuni associati.

Il costante monitoraggio sull'evoluzione della **policy** e della regolamentazione in materia di investimenti sostenibili, più che mai sensibile nell'ultimo anno considerato il processo di revisione e semplificazione portato avanti dalle istituzioni europee, ha confermato il ruolo dell'Associazione come punto di riferimento e centro di informazione, comunicazione e ricerca. Anche nel 2025 sono proseguite le diverse attività di analisi e aggiornamento sulle novità di policy per la base associativa, con la realizzazione del webinar mensile "Mezz'ora di finanza sostenibile" e l'avvio del Policy Group del Forum, oltre che con l'organizzazione di un workshop rivolto ai Soci sul tema dei piani di transizione. A livello europeo l'unità di policy ha partecipato attivamente alle riunioni periodiche del Public Policy Group di Eurosif, portando il proprio contributo e supportando l'Associazione nella definizione del proprio posizionamento nei confronti della Commissione, del Parlamento e delle Autorità di vigilanza.

L'attività di **comunicazione istituzionale** a sostegno delle attività e dei progetti del Forum è stata arricchita con l'utilizzo di nuovi strumenti social, come il profilo Instagram, e l'attività di rebranding che è stata curata con un'agenzia esterna per ammodernare il logo e l'identità visiva globale dell'Associazione. Inoltre, nel 2025 è stata avviata la campagna **"È sempre tempo di ESG"**, che prevede la condivisione su LinkedIn, una volta a settimana, di un post di un Socio sull'importanza della sostenibilità per la propria organizzazione. Il Forum ha inoltre dato il proprio contributo alle newsletter di Eurosif, ha proseguito la realizzazione di contributi per il sito di Borsa Italiana sulle novità di policy per la finanza sostenibile, così come la scrittura di articoli e testi per testate e riviste dedicate. Infine, anche nel 2025 il Forum ha partecipato a importanti **eventi del settore finanziario e della sostenibilità**, tra cui il Salone del Risparmio, il Salone CSR, Ecomondo, Consulentia, l'EFPA Italian Meeting; intervenendo in qualità di speaker, diversi rappresentanti del Forum hanno portato la propria testimonianza ed esperienza anche in numerosi altri appuntamenti e contesti divulgativi.

## La struttura organizzativa

La Segreteria organizzativa del Forum per la Finanza Sostenibile ha visto, nell'ultimo anno, un rafforzamento dell'area ricerca, con l'ingresso di una **nuova risorsa con il ruolo di Research Assistant**. Il numero dei dipendenti è salito quindi a 11, confermando la crescita graduale del team e la necessità di sostenere un volume di attività progettuali e operative sempre più rilevante, mantenendo come prioritaria la sostenibilità economica dell'Associazione. Nel 2025 è stato introdotto un **piano di welfare** rivolto a tutto il personale, con l'obiettivo di migliorarne il benessere e valorizzarne il contributo. È proseguita anche la collaborazione con alcuni **advisor esterni**, in particolare sui temi del cambiamento climatico, della policy e della formazione.

In continuità con gli anni precedenti, la struttura dell'organizzazione continua ad avvalersi della consulenza tecnica sugli aspetti di contabilità e tributari, sull'elaborazione delle buste paga, oltre che del supporto per gli aspetti informatici e per alcune attività del settore comunicazione da parte di società esterne.

### **Andamento economico e gestione finanziaria**

Il bilancio 2025 si chiude con un **avanzo di gestione pari a €35.193**, che va a incrementare il patrimonio libero dell'Associazione che ammonta ora a €232.728. Si segnala in particolare che nel corso dell'anno è stato istituito un fondo di dotazione dell'ente pari a €15.000, necessario per la richiesta della personalità giuridica.

Nel 2025 le quote associative rappresentano la principale fonte di ricavo e registrano un aumento rispetto al 2024, anche come conseguenza della revisione dei livelli contributivi deliberata dal Consiglio Direttivo con l'obiettivo di differenziare le quote in base alla dimensione dell'organizzazione. A questo, si aggiunge il crescente contributo proveniente dalla partecipazione del Forum ai progetti finanziati da enti pubblici, in primis dall'Unione Europea, coerenti con le strategie dell'Associazione e gli interessi della compagine sociale. Inoltre, le sponsorizzazioni di numerosi associati al Forum hanno supportato significativamente i progetti di ricerca e l'organizzazione della maggior parte degli eventi. Infine, si segnala la rilevazione in bilancio dei proventi finanziari costituiti dagli interessi attivi maturati sugli investimenti immobilizzati dell'Associazione.

Il controllo dei costi, l'allocazione puntuale degli oneri e la gestione prudente delle risorse hanno garantito anche nel 2025 un equilibrio economico positivo e pienamente in linea con le strategie definite dal Consiglio.