

Fondi ESG e SRI – Sostenibilità ed etica

I mercati finanziari prezzano diversi elementi, come la crescita economica, la solidità del business e la qualità del management. Negli anni, oltre a questi fattori – di carattere puramente economico, si sono aggiunti i criteri ESG (“*Environmental, Social, Governance*”) grazie ai quali gli investitori possono selezionare investimenti sostenibili negli ambiti ambiente, società e governance. Tali criteri sono diventati imprescindibili per le società, ignorarli o trascurarli potrebbe comportare gravi rischi economici e/o reputazionali.

Ulteriori strumenti a disposizione degli investitori attenti alla sostenibilità sono fondi denominati SRI (“*Socially Responsible Investing*”), che applicano una filosofia d’investimento più selettiva, considerando fattori etici e morali nella valutazione complessiva dell’investimento.

È sempre più marcata la sensibilità degli investitori verso questi aspetti per contribuire a generare un impatto positivo su società ed economia.

MESSAGGI CHIAVE

È importante comprendere e saper integrare i fattori ESG nei processi di investimento.

ESG Investing – La sostenibilità come filosofia d’investimento

Il termine ESG può essere talvolta fuorviante e fonte di confusione. Una buona parte degli investitori lo interpreta come un singolo aspetto. Al contrario, la sfera degli investimenti sostenibili racchiude diversi fattori, la cui importanza varia a seconda dell’industria di riferimento. Per esempio, se da un lato l’analisi della governance – come il diritto degli azionisti, la composizione del *board* ecc. – può essere considerata universale, i fattori ambientali e sociali non hanno la stessa enfasi in tutte le imprese. È bene quindi comprendere e saper integrare i diversi aspetti ESG all’interno dei processi d’investimento, al fine di prendere decisioni informate e strategiche all’interno dei portafogli.

Un primo esempio di quanto il tema della sostenibilità abbia un risvolto pratico viene fornito dalle Nazioni Unite (UN) che, tramite gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile, identifica 17 sfide che società e investitori devono affrontare per salvaguardare il pianeta, il benessere e la prosperità degli individui, nonché il diritto alla salute, all’uguaglianza di genere, alla giustizia e alla pace.

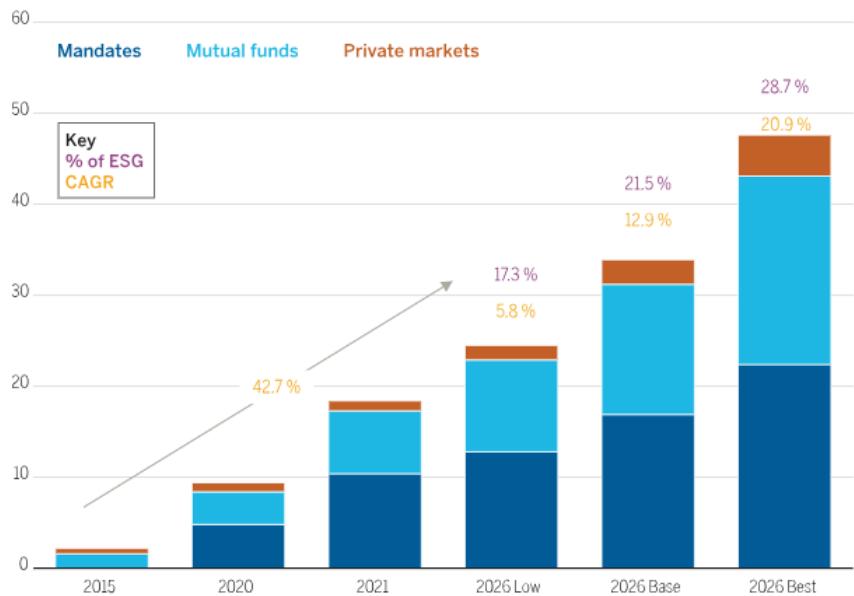


Fonte: [HUG - Hôpitaux universitaires Genève](#)

L’investitore ha la facoltà di contribuire direttamente o indirettamente a uno o più di questi obiettivi, includendo la sostenibilità nelle proprie scelte d’investimento.

La crescente domanda di strategie che integrano fattori ESG è un chiaro segnale di come il mercato si stia posizionando orientando verso tale direzione.

Global ESG AUM (US\$ trillion)



Fonte: [Wellington.com](https://www.wellington.com) / Grafico: PwC Global ESG & AWM Market Research Centre analysis, Lipper, Prequin, ESG Global. Data as of 31 December 2021. Figures for 2026 low, base, and best case are projections.

Integrare i criteri ESG negli investimenti non ha solo il vantaggio di ripercuotersi positivamente sul mondo e sulla società nel suo complesso (performance non finanziaria), ma ha anche un risvolto economico. Dal punto di vista aziendale, infatti, la gestione del rischio climatico, della sicurezza e della composizione della forza lavoro potrebbero influenzare la performance finanziaria, generando valore intrinseco nel lungo periodo.

Si nota pure una crescente consapevolezza che le società con virtuose pratiche ESG dispongano di marchi più forti e competitivi: di fatto è sempre più comune che gli investitori siano disposti a pagare un premio (il così detto “Greenium”) per tali società.

MESSAGGI CHIAVE

Una filosofia d’investimento ancora più selettiva.

SRI Investing: la sostenibilità abbinata a criteri etici

Il livello successivo sulla scala degli investimenti sostenibili è rappresentato dai fondi SRI (di Investimento Socialmente Responsabile). Chiamati anche **Fondi Etici**, si elevano oltre il concetto di ESG, eliminando o aggiungendo investimenti basati esclusivamente su una specifica considerazione etica.

Mentre l’acronimo ESG “*Environmental, Social, Governance*” si riferisce alle sfere ambientali, sociali e di governance dell’azienda per scegliere i migliori titoli con questi parametri, **gli investimenti etici applicano una filosofia d’investimento ancora più selettiva** per identificare le aziende che soddisfano determinati standard etici e morali. Il gestore di un fondo d’investimento etico escluderà quindi dal portafoglio un’impresa che svolge un’attività economica considerata “non etica” per sostituirla con una allineata a questi principi – sono così introdotti i metodi “inclusivo” ed “esclusivo” al processo d’investimento, comunemente denominati:

- **Positive screening:** investimento in imprese che più di altre si impegnano su un fronte etico;
- **Negative screening:** esclusione di tutte quelle società non considerate etiche. Si possono avere **esclusioni settoriali** – che prevedono l’esclusione di aziende operanti in settori di attività ritenuti immorali e dannosi per la società e per l’ambiente – ed **esclusioni nominali**– esclusione di singole società per il mancato rispetto di determinati standard o convenzioni internazionali.

In conclusione, quando si parla di investimenti SRI, **sono prevalentemente esclusi investimenti in società attive in questi settori:**

- alcol, tabacco e altre sostanze che creano dipendenza;
- gioco d'azzardo;
- produzione di armi;
- altri settori associati con violazioni dei diritti umani e del lavoro.

Riassumendo, i **fondi ESG** sono investimenti orientati a società, ETF, fondi comuni e altri strumenti che fanno della **responsabilità sociale, ambientale e di gestione aziendale i loro capisaldi**. I **fondi SRI**, per contro, sono strumenti attenti ad ambiente e società che **escludono a prescindere e in modo esplicito attività etiche e immorali (secondo il loro giudizio)**, oppure includono realtà particolarmente virtuose in termini di vantaggi per società e ambiente.

Opportunità

- *Contribuire a incentivare pratiche sostenibili e ad accelerare i cambiamenti sociali e ambientali desiderati.*

Rischi

- *Fluttuazione dei mercati: a seconda delle fasi di mercato, le azioni sono soggette a importanti fluttuazioni del proprio valore, sia al rialzo che al ribasso.*

Per ricevere il documento completo contenente gli strumenti da noi selezionati e consigliati o richiedere maggiori informazioni, compilate il modulo sul nostro [sito web](#) (servizio disponibile solo per residenti in Svizzera).

In alternativa, siete pregati di recarvi presso una delle nostre Succursali (ci trovate [qui](#)).



Eric Elvio Mantovani
Responsabile
Investment Advisory
 CIIA Certified International
 Investment Analyst
 CESGA Certified Environmental,
 Social and Governance Analyst

Editore

Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA
 Investment Advisory
 Via Maggio 1
 CH-6900 Lugano
 Tel. +4158 855 31 00
 Fax +4158 855 31 15

Call Center 00800 800 767 76
 esg@bps-suisse.ch
www.bps-suisse.ch

Disclaimer

La presente pubblicazione è stata realizzata dal Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE). Ad essa non si applicano le "Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria" dell'ASB.

Il documento non costituisce un consiglio di tipo legale, fiscale, un'offerta o un invito alla sottoscrizione di quote. Esso non sostituisce in alcun caso la consulenza qualificata, necessaria prima di ogni decisione di (dis)investimento, e riguardante i rischi collegati agli strumenti finanziari, gli obiettivi dell'investitore, la sua situazione finanziaria o i suoi bisogni. È pertanto dovere dell'investitore consultare il proprio consulente finanziario nonché l'opuscolo dell'ASB "Rischi nel commercio di strumenti finanziari" ottenibile gratuitamente presso ogni banca.

Il Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) si adopera per ottenere informazioni da fonti affidabili. Tuttavia esso non può garantire che le informazioni contenute nel documento siano esatte, affidabili e complete. Pertanto la Banca non assume alcuna responsabilità in relazione al grado di aggiornamento, correttezza e completezza dei contenuti. Ogni opinione espressa può essere soggetta a cambiamenti senza comunicazione specifica ai riceventi della stessa.

I corsi ed i valori riportati sono indicativi e non rappresentano il prezzo/corso effettivo. La Banca non assume alcuna responsabilità in relazione ad eventuali danni, perdite di guadagno incluse, derivanti dalle informazioni contenute nel documento. La performance realizzata in passato non è da considerarsi una promessa o garanzia di performance futura. Il valore e il reddito degli investimenti possono fluttuare in base alle condizioni di mercato e al cambio; l'investimento può comportare perdite o diminuzioni del capitale.

I servizi ed i prodotti finanziari indicati nella presente pubblicazione non possono in nessun caso essere offerti a persone soggette ad una giurisdizione che ne limiti o vieti l'offerta.

I contenuti del presente documento non possono essere riprodotti e/o distribuiti né in parte né integralmente, senza il preventivo consenso della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).

Publicato: Maggio 2024