

INVESTIMENTI SOSTENIBILI

Esg alla prova del rendimento

Perché, in termini di efficienza, ha senso investire secondo una logica di sostenibilità? E quali sono i vantaggi che già sono stati misurati e accertati per gli investitori? Patrimoni lo ha chiesto ad alcune delle principali società di gestione



di Enrico Colombo

Investire con un approccio sostenibile fa bene anche al portafoglio? È la domanda che numerosi investitori si pongono e per la quale ricevono spesso risposte non univoche. «Il confronto non lascia alcun dubbio circa l'ormai consolidata redditività dei fondi caratterizzati da politiche attente ai criteri Esg e le loro corrispondenti categorie rappresentative degli investimenti tradizionali», spiega Monica Zerbinati, analista presso l'ufficio

studi di Fida, autrice dell'analisi che *Patrimoni* ha sintetizzato nei grafici e nelle tabelle di queste pagine. Un'analisi nella quale, spiega, «gli indici utilizzati sono rappresentativi dell'andamento dei fondi autorizzati alla vendita a investitori retail italiani, al netto dei costi che gravano sul patrimonio dei prodotti. Pertanto le sovraperformance dei comparti Esg sono effettive e non passibili di eventuali maggiori costi di gestione».



Patrimoni **49**

INVESTIMENTI SOSTENIBILI



Paolo Proli,
head of retail
division
di Amundi Sgr



Luca Giorgi,
direttore
commerciale,
iShares and wealth,
di BlackRock Italia



Sandra Crowl,
stewardship
director
di Carmignac



Alessandro Aspesi, country
head Italia
di Columbia
Threadneedle
Investments

50 Patrimoni

INDICI ESG						
Nome	Perf. YTD	Perf. 3Y	Perf. 5Y	Perf. 10Y	Volatilità 3Y	Max DrawDown 3Y
FIDA FFI Az Sett Energie Alternative	5,29%	103,31%	122,97%	224,57%	20,49%	33,58%
FIDA FFI Az Tematici ESG (USA)	18,63%	62,33%	111,63%	369,98%	17,19%	32,97%
FIDA FFI Az Sett Risorse Idriche	21,65%	51,40%	70,55%	223,48%	16,50%	35,24%
FIDA FFI Az Tematici ESG (Globale)	15,35%	41,66%	69,40%	182,76%	14,54%	30,50%
FIDA FFI Az Tematici ESG (Mer Em)	2,81%	33,60%	47,06%	117,96%	16,84%	30,48%
FIDA FFI Az Tematici ESG (Europa)	13,45%	31,25%	49,45%	136,72%	16,27%	33,37%
FIDA FFI Az Tematici ESG (Area Euro)	14,76%	29,21%	54,38%	159,84%	17,95%	36,01%
FIDA FFI Az Tematici ESG (Asia Pac)	6,19%	19,62%	37,24%	189,85%	13,90%	26,56%
FIDA FFI Ritorno Assoluto ESG (Media Volatilità)	2,81%	13,84%	12,35%	20,08%	3,44%	6,63%

IL CONFRONTO CON GLI INDICI NON ESG						
Nome	Perf. YTD	Perf. 3Y	Perf. 5Y	Perf. 10Y	Volatilità 3Y	Max DrawDown 3Y
FIDA FFI Az Usa Large e Mid	21,38%	45,02%	84,24%	258,55%	17,16%	32,89%
FIDA FFI Az Gl (Mer Em e Sv) Large e Mid	14,71%	35,10%	63,46%	202,73%	15,12%	30,44%
FIDA FFI Az Gl (Mer Em) Large e Mid	4,42%	25,29%	39,64%	92,01%	16,49%	31,64%
FIDA FFI Az Asia Pac (Mer Em e Sv)	4,57%	25,21%	40,44%	137,81%	14,40%	27,47%
FIDA FFI Az Europa (Mer Sv) Large e Mid	15,25%	20,09%	37,39%	121,25%	16,89%	35,31%
FIDA FFI Az Area Euro Large e Mid	14,78%	19,29%	42,06%	125,44%	18,81%	37,70%
FIDA FFI Ritorno Assoluto (Media Volatilità)	3,32%	4,12%	5,53%	19,14%	6,44%	15,63%
FIDA FFI Az Sett Energia	41,84%	-3,76%	5,54%	11,11%	34,08%	57,32%

Patrimoni ha rivolto la stessa domanda anche a sei società di gestione:

Perché, in termini di efficienza, ha senso investire secondo una logica ESG? E quali sono i vantaggi che già sono stati misurati e accertati per gli investitori?

PAOLO PROLI, Amundi Sgr

Diverse ricerche mostrano che gli investitori che hanno scelto fondi Esg tendono a ottenere rendimenti più elevati rispetto a quelli non-Esg. Nella sua relazione del giugno 2020 Morningstar ha sottolineato che la maggior parte dei fondi sostenibili ha superato in termini di performance quelli tradizionali su molteplici orizzonti temporali.

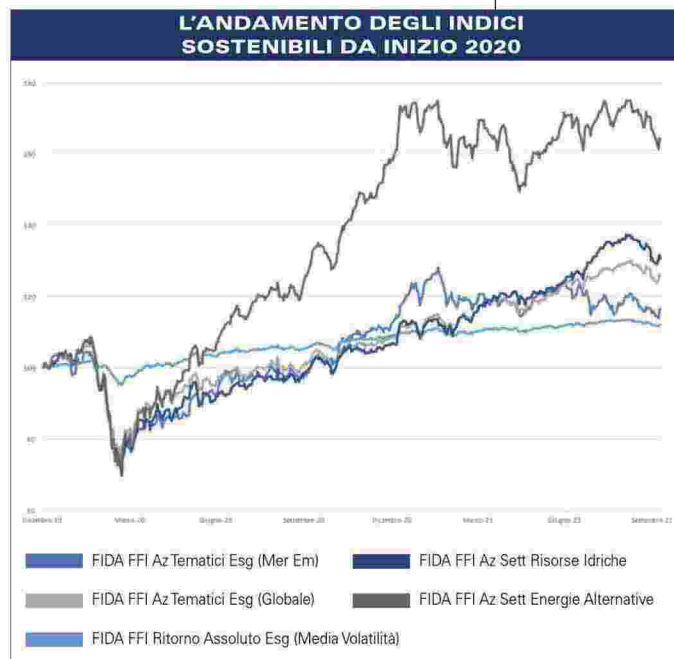
I fondi sostenibili hanno per esempio mostrato la loro resilienza anche durante la crisi del covid-19: laddove la maggior parte dei fondi tradizionali ha perso terreno nei primi tre mesi del 2020, sempre

Morningstar ha mostrato che i rendimenti medi in eccesso dei fondi sostenibili oscillavano tra lo 0,09% e l'1,83%.

LUCA GIORGI, BlackRock Italia

La repentina crisi che ha colpito l'economia globale nel corso del 2020 ha evidenziato i benefici a livello di rischio e rendimento dei portafogli dell'integrazione Esg al loro interno. Infatti, analizzando l'andamento dei mercati durante il primo trimestre dello scorso anno, ben il 94% degli indici azionari globali sostenibili hanno sovraperformato le controparti tradizionali (Fonti: BlackRock, Bloomberg, Msci, aprile 2021). La sempre maggiore disponibilità di dati di matrice sostenibile permette inoltre di misurare in maniera sempre più accurata fattori come la carbon intensity di un portafoglio, o il suo miglioramento in termini di score ambientale, sociale e di governance.

INVESTIMENTI SOSTENIBILI

**SANDRA CROWL, Carmignac**

Da un punto di vista di gestione del rischio, includere un focus Esg nel processo d'investimento può essere una mossa vincente. Se valutiamo i rischi finanziari quando sviluppiamo il razionale di un investimento, allora dobbiamo anche tenere conto dei rischi extra finanziari, perché possono essere altrettanto importanti per i rendimenti futuri a lungo termine dell'azienda. In secondo luogo, se vediamo miglioramenti nella governance di un'azienda o delle sue politiche interne per ottenere un maggior livello di soddisfazione, ad esempio, di clienti e dipendenti, allora questi potrebbero essere fattori determinanti per investire in una data azienda, considerando che si potrebbe verificare un aumento dei ricavi o della redditività dell'azienda stessa.

ALESSANDRO ASPESI, Columbia Threadneedle Investments

Le società che portano avanti e fondano i propri business secondo principi Esg tendono a plasmare la strategia aziendale dando origine a prassi sostenibili a lungo termine. Sempre più società riconoscono l'effetto potenzialmente positivo che tali prassi possono avere sulla generazione di



Vish Hindocha,
global head
of sustainability
strategy,
Mfs Investment



Adriano Nelli
executive vice
president e head
of global wealth
management Italy
di Pimco

rendimenti aggiuntivi per gli azionisti. Questa focalizzazione sulle opportunità e sui rischi a lungo termine derivanti dai fattori Esg, abbinata a un approccio di gestione attiva, può offrire ai clienti migliori rendimenti corretti per il rischio. Ad esempio, un recente studio della University of Waterloo in Canada mostra che l'Msci Socially Responsible Investing (Sri) Index non solo presenta un punteggio migliore in termini di rendimento medio rispetto alla maggior parte dei portafogli investiti nei mercati emergenti, ma è anche meno vulnerabile a eventuali shock negativi.

VISH HINDOCHA, Mfs Investment Management

Il nostro team d'investimento svolge analisi fondamentale in una prospettiva di lungo termine per selezionare le aziende che potrebbero generare rendimenti sostenibili nel corso di un ciclo economico. Questo approccio permette di integrare tutti i criteri, compresi i temi Esg, nel processo di investimento. Quando includiamo dati non finanziari (Esg), costruiamo un quadro d'investimento più completo in cui poter apprezzare meglio i rischi e le opportunità rilevanti per le società e gli emittenti. Questo dovrebbe quindi permetterci di valutare l'investimento in modo più accurato e quindi di allocare il capitale in modo più efficace.

ADRIANO NELLI, Pimco

I vantaggi dei bond Esg sono diversi, sia per gli emittenti, sia per gli investitori. Innanzitutto il fenomeno del cambiamento generazionale sta portando anche a notevoli innovazioni finanziarie che vanno al di là dei classici green bond, la cui struttura prevede che il capitale raccolto sia speso per uno specifico scopo di sostenibilità. Ad esempio di recente abbiamo visto un'utility italiana che ha offerto al pubblico degli investitori un'obbligazione molto diversa dai tradizionali green bond. Infatti, essa prevede che i soldi raccolti possano essere impiegati dall'azienda come preferisce, con però l'impegno di raggiungere un determinato obiettivo di sostenibilità entro la data di rimborso. Il mancato raggiungimento prevede una penale sotto forma di extra rendimento da pagare agli investitori.