

Commento

SRI, ESG, o...: tutte le etichette dei fondi sostenibili

I prodotti più recenti adottano una terminologia coerente con l'attenzione della società al tema. Ma alcuni optano ancora per il termine "etico", che è dai più considerato obsoleto.

Sara Silano | 12/07/2018 | 11:30



Cresce l'offerta di fondi sostenibili e con essa le etichette. Dal 2015 ad oggi sono stati lanciati un centinaio di strumenti di questo tipo, disponibili anche sul mercato italiano. La maggior parte ha un riferimento alla "responsabilità sociale" nel nome; tuttavia non c'è un termine che accomuna tutti. Alcuni usano "ESG", l'acronimo che esprime l'attenzione ai fattori ambientali (*environmental*), sociali (*social*) e di governo societario (*governance*); altri "sustainability"; altri ancora "etico". Per taluni prodotti, la denominazione è collegata a tematiche specifiche come la diversità di genere, l'acqua, i *green bond* o il cambiamento climatico.

La maggioranza impiega una terminologia che potremmo definire di nuova generazione, coerente con la più ampia attenzione della società e della normativa alla promozione di uno sviluppo economico sostenibile. Sorprende, però, trovare ancora fondi nuovi etichettati come "etici", un termine che ha una accezione valoriale, religiosa e comportamentale che si considera ormai superata. E' poco usato, invece, il concetto di "impact", che indica l'obiettivo di ottenere risultati positivi dal punto di vista ambientale, sociale e di *governance*, accanto a quelli finanziari.

Fondi sostenibili

"La mia preferenza va per il termine sostenibile", dice Jon Hale, capo della ricerca sulla sostenibilità di Morningstar. "Perché è più ampio ed esprime meglio l'approccio attuale. ESG e impatto sono le caratteristiche che lo distinguono dalle strategie tradizionali".

I fattori ESG descrivono gli elementi che rendono l'investimento sostenibile e, quindi, quelli che devono essere analizzati per comprendere il comportamento di un fondo da questo punto di vista. Il concetto di impatto, per Hale, non può essere usato come sinonimo degli altri: "Se un gestore dichiara di voler ottenere risultati ambientali o sociali positivi accanto a quelli finanziari, deve dimostrarlo. E' quello che le società hanno cominciato a fare con i Report di impatto". In Italia, ad esempio Sella Gestioni lo pubblica dal 2016 per il fondo Investimenti sostenibili e Etica Sgr dal 2017.

Il lavoro della Commissione europea

Sul tema di una tassonomia dei prodotti finanziari, è al lavoro un gruppo di tecnici, incaricato di assistere la Commissione europea nell'attuazione del Piano di azione sullo sviluppo sostenibile. E' stato infatti indicato come uno dei punti prioritari nell'agenda. Tuttavia, gli investitori hanno già a disposizione alcuni strumenti per orientarsi. L'importante è non fermarsi alle etichette.

Il concetto di sostenibilità può essere considerato un ombrello che comprende le diverse strategie di investimento, come ad esempio quella *best-in-class*, che mira a individuare le migliori aziende sotto questo profilo, o quella che si limita a includere i criteri ESG nell'analisi e costruzione del portafoglio. Include anche forme di coinvolgimento maggiore, come ad esempio, l'impact investing o l'*engagement*, ossia la partecipazione attiva per promuovere cambiamenti positivi all'interno delle società.

Dove trovare informazioni

Operativamente, un investitore può trovare informazioni sull'approccio utilizzato nei documenti informativi sui siti web delle singole società. Morningstar sintetizza la politica di investimento nelle schede fondo disponibili su Morningstar.it. Inoltre, indica se un comparto ha un esplicito mandato socialmente responsabile e il suo *Sustainability rating*, come si può vedere nell'immagine qui sotto.

Morningstar Sustainability

Morningstar Sustainability Rating



Alto

Posizione % in Categoria: 9

Sustainability Score: 59

Basato sul 98% di asset in gestione

Categoria

Azionari Area Euro Messico Cap

Mandato ESG

Si | Focus ESG

Articoli Correlati I più popolari Articoli Recenti

Sviluppo e investimenti sostenibili, l'Europa ha fretta

Costituito il gruppo di tecnici che lavorerà sull'attuazione del Piano di azione,...



La settimana degli investimenti sostenibili

Cosa significa e quali sono le dimensioni delle strategie attente all'ambiente, al socia...



Axa IM riorganizza: la nota di Morningstar

Gli analisti continueranno a monitorare gli sviluppi del piano che prevede più risorse su alterna...



3 modi per investire in modo sostenibile

John Hale, Head of sustainable investing research di Morningstar, e Jeremy Grantham, Chief Invest...



Bollettino Morningstar N.25 del 9 - 13 luglio 2018

In sintesi le novità dell'industria del risparmio.



[...Clicca qui per cercare l'archivio degli articoli](#)

5 motivi per tenere gli occhi aperti sui mercati

La volatilità è aumentata del 60% da gennaio tra i timori di una guerra commerciale, l'impennata ...



Tutto sugli investimenti sostenibili

Pubblichiamo la raccolta degli articoli redatti da Morningstar sulle tematiche di responsabilità ...



Se arriva la frenata, la difesa è nei beni di consumo

Dopo nove anni di espansione, il ciclo economico globale potrebbe rallentare. Secondo gli analyst...



In Europa vincono i Growth

Il Morningstar Market Barometer della regione evidenzia la supremazia dei titoli ad alta crescita...



Fondi passivi, i migliori e i peggiori di giugno

Messico Cap e banche italiane le scelte che hanno guadagnato di più nel mese. Male la Borsa...



Bollettino Morningstar N.25 del 9 - 13 luglio 2018

In sintesi le novità dell'industria del risparmio.



Gli Usa hanno in serbo una frenata?



singola società, che sono usati nei calcoli del Morningstar Sustainability Score. Il Mandato ESG è prospetto del fondo.

Il Sustainability Rating, espresso con i globi, misura come si comportano i titoli in portafoglio dal punto di vista dei fattori ESG. "La maggior parte dei fondi con mandato sostenibile ha un rating elevato", conclude Hale. "Se non è così, è meglio fare ulteriori analisi e capire come i criteri ambientali, sociali e di governance sono incorporati nel processo di investimento".

Le informazioni contenute in questo articolo sono esclusivamente a fini educativi e informativi. Non hanno l'obiettivo, né possono essere considerate un invito o incentivo a comprare o vendere un titolo o uno strumento finanziario. Non possono, inoltre, essere viste come una comunicazione che ha lo scopo di persuadere o incitare il lettore a comprare o vendere i titoli citati. I commenti forniti sono l'opinione dell'autore e non devono essere considerati delle raccomandazioni personalizzate. Le informazioni contenute nell'articolo non devono essere utilizzate come la sola fonte per prendere decisioni di investimento.



Il mercato americano continua a viaggiare, anche se con qualche incertezza. Le valutazioni, dicon...



VIDEO: Previdenza, serve più flessibilità

Danilo Verdecanna (SSGA) spiega come le dinamiche dei sistemi previdenziali dei paesi avanzati di...



Axa IM riorganizza: la nota di Morningstar

Gli analisti continueranno a monitorare gli sviluppi del piano che prevede più risorse su alterna...



Dazi e acquisizioni imbarazzano i bond

Le incertezze sulle tariffe potrebbero spingere gli investitori verso l'investment grade. Ma l'hi...



Info autore



Sara Silano è caporedattore di Morningstar in Italia

[Aiuto](#) [Glossario](#) [Licensing](#) [Opportunities](#) [Data](#) [Opportunities](#) [Lavora con noi](#) [Contatti](#) [Pubblicità](#) [Mappa del sito](#) [Consenso per i cookie](#) [RSS](#)

[Siti Internazi](#)

© Copyright 2016 Morningstar. Partita IVA 13211660157. Tutti i diritti sono riservati. Si prega di leggere attentamente Termini e Condizioni e Politica per la Privacy.

Il Morningstar Star Rating per le azioni è assegnato in base alla stima dell'analista del Fair Value di un'azione. Non è un dato di fatto, bensì una proiezione/opinione. Lo Star Rating è determinato da quattro elementi: (1) la nostra valutazione del vantaggio competitivo dell'azienda (Economic Moat), (2) la nostra stima del Fair Value dell'azione, (3) la nostra incertezza su tale stima (Uncertainty) e (4) il prezzo corrente di mercato. Tale processo porta all'assegnazione di un rating espresso con le stelle. Ogni stella ha un significato preciso e il rating viene aggiornato giornalmente. 5 stelle rappresentano la convinzione che l'azione offra un buon valore al suo prezzo corrente (cioè che sia a sconto); 1 stella che l'azione non sia a sconto. Se le nostre ipotesi basate sui singoli casi sono corrette, il prezzo di mercato con il tempo convergerà sulla nostra stima di Fair Value (il nostro orizzonte di riferimento sono tre anni). Gli investimenti in titoli sono soggetti al rischio di mercato e ad altri rischi. La performance passata di un titolo può essere replicata o meno in futuro e non è indicativa della performance futura. Per informazioni dettagliate relative al Morningstar Star Rating per le azioni, cliccare qui.

La Stima del Quantitative Fair Value rappresenta la stima di Morningstar del valore odierno dell'azione di una società, espresso in dollari per azione. La Stima del Quantitative Fair Value si basa su un modello statistico derivato dalla Stima del Fair Value che gli analisti azionari di Morningstar assegnano alla società e include una previsione finanziaria sull'azienda. La Stima del Quantitative Fair Value è calcolata giornalmente. Non è un dato di fatto, bensì una proiezione/opinione. Gli investimenti in titoli sono soggetti al rischio di mercato e ad altri rischi. La performance passata di un titolo può essere replicata o no in futuro e non è indicativa di una performance futura. Per informazioni dettagliate relative alla Stima del Valore Equo Quantitativo, clicca qui