

# «PROPENSIONE DEI RISPARMIATORI AD INVESTIRE IN STRATEGIE ESG E PERFORMANCE STORICHE»

**Prof. Giuseppe Galloppo**

*Professore di Asset Allocation, Economia dei Mercati Finanziari  
ed Economia degli Intermediari Finanziari presso il dipartimento DEIM  
dell'Università della Tuscia*

# ARGOMENTI

- › PERCHÉ GLI INVESTIMENTI ESG SONO IN AUMENTO?
- › CRESCITA DELLE STRATEGIE ESG
- › ATTEGGIAMENTO DEGLI INVESTITORI VERSO GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI
- › ALLA FINE TUTTO SI RISOLVE?
- › DEVIAZIONE STANDARD DEI FONDI ESG RISPETTO ALLE MEDIE DELLA CATEGORIA MORNINGSTAR
- › CRESCITA E PERFORMANCE DELLE STRATEGIE ESG

# PERCHÉ GLI INVESTIMENTI ESG SONO IN AUMENTO?

## › Il mondo sta cambiando

- Perché gli investimenti ESG sono in aumento? Secondo MSCI, gli investitori devono affrontare una serie di sfide globali che comportano rischi significativi.
- Le sfide globali, come il rischio climatico, l'aumento delle pressioni normative, i cambiamenti sociali e demografici e le preoccupazioni relative alla privacy e alla sicurezza dei dati, rappresentano rischi nuovi o crescenti per gli investitori. La pressione economica che la pandemia COVID-19 ha esercitato su alcuni settori ha influito sull'esposizione delle aziende ai rischi ESG e sulla loro capacità di gestirli. Le aziende devono affrontare complessità crescenti e maggiori controlli se non gestiscono adeguatamente i rischi ESG o climatici.

Fonte: <https://www.msci.com/esg-101-what-is-esgù>

# PERCHÉ GLI INVESTIMENTI ESG SONO IN AUMENTO?

- › Una nuova generazione di investitori
  - L'interesse degli investitori millenari di tutto il mondo ha già contribuito a guidare la rapida crescita degli investimenti ESG.
- › Dati e tecnologie migliori per approfondimenti più significativi
  - La tecnologia, compresa l'intelligenza artificiale (AI) e le tecniche alternative di estrazione dei dati, ci aiutano, in una certa misura, a ridurre la nostra dipendenza dalla divulgazione volontaria di dati da parte delle aziende. L'apprendimento automatico e l'elaborazione del linguaggio naturale ci aiutano ad aumentare la tempestività e la precisione della raccolta, dell'analisi e della convalida dei dati, per offrire approfondimenti ESG finanziariamente rilevanti.

# PERCHÉ GLI INVESTIMENTI ESG SONO IN AUMENTO?

- › Atteggiamento degli investitori verso gli investimenti sostenibili



- › L'EPFR Global ha segnalato una crescita significativa delle attività all'interno dei fondi ambientali, sociali e di governance (ESG), con un notevole aumento da poco più di 5 miliardi di dollari nel 2017 a 25 miliardi di dollari nel 2019.

# PERCHÉ GLI INVESTIMENTI ESG SONO IN AUMENTO?

- › Contemporaneamente, i Principi delle Nazioni Unite per l'Investimento Responsabile (UN PRI) hanno registrato una crescita sostanziale dei firmatari, arrivando in maniera cumulata a gestire ben 110 mila miliardi di dollari di asset nel 2020 (Keleş et al., 2023; Serafeim e Yoon, 2021).

# CRESCITA DELLE STRATEGIE ESG

- › L'ultimo rapporto della Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), che è la fonte più autorevole per il patrimonio totale gestito a livello globale secondo criteri di sostenibilità, riferisce che alla fine del 2020 gli investimenti sostenibili raggiungeranno la cifra di 35,3 trilioni di dollari (circa 50 volte la capitalizzazione della Borsa di Milano, e circa pari alla capitalizzazione dello S&P 500 e un po' meno della metà di tutto il PIL mondiale).

# CRESCITA DELLE STRATEGIE ESG

| REGION                      | 2016          | 2018          | 2020          |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Europe*                     | 12,040        | 14,075        | 12,017        |
| United States               | 8,723         | 11,995        | 17,081        |
| Canada                      | 1,086         | 1,699         | 2,423         |
| Australasia*                | 516           | 734           | 906           |
| Japan                       | 474           | 2,180         | 2,874         |
| <b>Total (USD billions)</b> | <b>22,839</b> | <b>30,683</b> | <b>35,301</b> |



Global sustainable  
investment at  
**\$35.3 trillion**



# ATTEGGIAMENTO DEGLI INVESTITORI VERSO GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI

- › Inoltre, esaminando i PRI e i Climate Action 100+ data (PRI, 2020; Climate Action 100+, 2020), Rohleder et al. (2022) affermano che:
- › Climate Action 100+ riunisce circa 700 investitori istituzionali, con un volume complessivo di asset gestiti che supera i 68mila miliardi di dollari

# ATTEGGIAMENTO DEGLI INVESTITORI VERSO GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI

- › Questi firmatari si rivolgono alle società che emettono le maggiori quantità di gas serra (maggiori greenhouse gas –GHG emitters). Inizialmente erano 100, ora il gruppo si è allargato a 170 (da cui il + nel nome).
- › I proprietari e i gestori patrimoniali, il cui valore combinato degli Assets Under Management (AUM), si sono impegnati fermamente a investire in modo responsabile e a integrare le considerazioni ambientali nel loro processo decisionale.

# ALLA FINE TUTTO SI RISOLVE?

- › Investire in strategie ESG e performance storica



- › Il termine ESG si riferisce a un metodo per valutare prima e selezionare poi gli asset azionari o obbligazionari in base a una serie di tre criteri: environmental, social e governance, al fine di determinare la sostenibilità degli investimenti.

# ALLA FINE TUTTO SI RISOLVE?

› Il pilastro ambientale (Environmental) è un fattore che comprende i seguenti temi:

- Riduzione delle emissioni
- Protezione della biodiversità
- Trattamento dei rifiuti
- Gestione delle risorse idriche
- Efficienza della mobilità aziendale
- Sviluppo di prodotti sostenibili
- Sviluppo di tecnologie di mobilità ibrida
- Tecnologia pulita ed energia rinnovabile
- Edilizia sostenibile
- Iniziative di riciclaggio
- Gestione della catena di approvvigionamento con criteri di sostenibilità



# ALLA FINE TUTTO SI RISOLVE?

- › Il fattore sociale considera aspetti quali:
  - Politica di coinvolgimento delle comunità locali
  - Diritti umani / Politica sul lavoro minorile
  - Certificazione ambientale (ISO 9000)
  - Politica per la salute e la sicurezza dei clienti
  - Salute e sicurezza dei dipendenti
  - Politica aziendale di Diversità e Opportunità
  - Politiche aziendali connesse alla formazione sulle competenze
  - Ore di formazione Totale
  - Donne dipendenti (Diversità di genere)

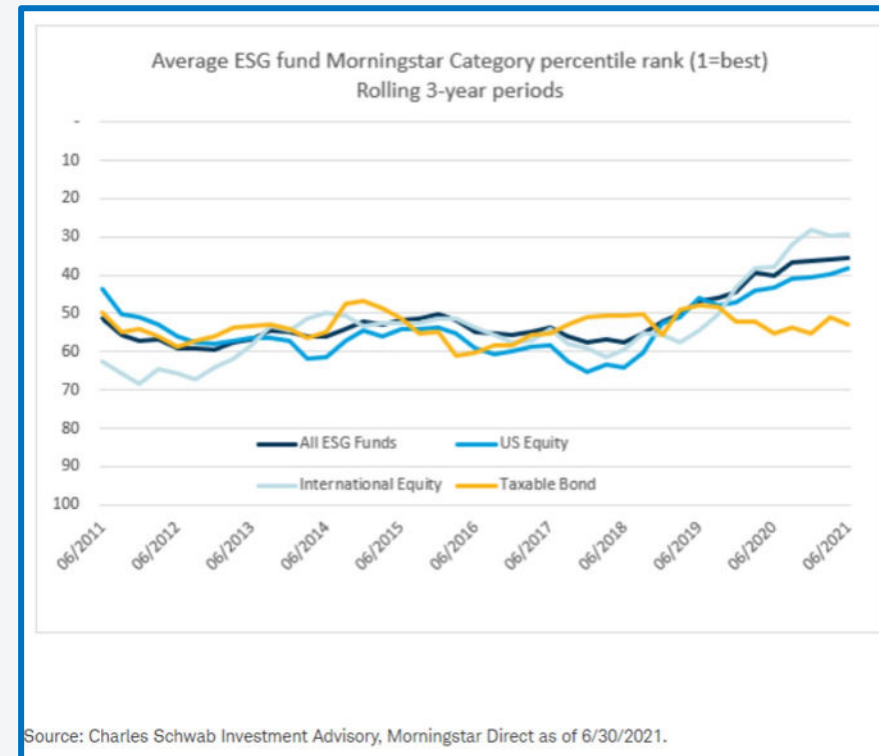


# ALLA FINE TUTTO SI RISOLVE?

- › Il fattore governance si riferisce a un insieme di principi quali:
  - CSR Strategy (SDGS)
  - Indipendenza del Consiglio di amministrazione
  - Board Diversity (es. Women Managers )
  - CEO Compensation
  - Policy ESG Related Compensation



- › I fondi ESG si sono costantemente posizionati intorno alla media dei loro peers





# DEVIAZIONE STANDARD DEI FONDI ESG RISPETTO ALLE MEDIE DELLA CATEGORIA MORNINGSTAR

- › La deviazione standard dei rendimenti è una misura standard del rischio di un portafoglio d'investimento. Più alta è la deviazione standard, maggiori sono le oscillazioni che il fondo ha subito, sia in alto che in basso.
- › La tabella mostra le deviazioni standard dei fondi ESG rispetto ai loro pari categoria Morningstar per le 10 categorie che hanno il maggior numero di assets ESG.

|                                       | 1 year | 3 years | 5 years | 10 years |
|---------------------------------------|--------|---------|---------|----------|
| <b>US Equity</b>                      |        |         |         |          |
| Large Blend - ESG                     | 13.99% | 18.47%  | 15.01%  | 13.81%   |
| Category Average                      | 13.66% | 18.31%  | 14.79%  | 13.64%   |
| Difference                            | 0.33%  | 0.15%   | 0.22%   | 0.17%    |
| Large Growth - ESG                    | 15.51% | 18.50%  | 15.25%  | 14.20%   |
| Category Average                      | 15.94% | 19.28%  | 15.69%  | 14.64%   |
| Difference                            | -0.43% | -0.78%  | -0.44%  | -0.44%   |
| Mid Cap Blend - ESG                   | 12.87% | 19.51%  | 16.26%  | 14.22%   |
| Category Average                      | 14.33% | 22.11%  | 17.71%  | 15.96%   |
| Difference                            | -1.46% | -2.59%  | -1.45%  | -1.74%   |
| Mid Cap Growth - ESG                  | 19.97% | 24.35%  | 19.44%  | 17.34%   |
| Category Average                      | 15.63% | 21.91%  | 17.58%  | 16.16%   |
| Difference                            | 4.34%  | 2.43%   | 1.86%   | 1.18%    |
| Large Value - ESG                     | 15.25% | 21.12%  | 17.13%  | 15.48%   |
| Category Average                      | 14.98% | 19.87%  | 16.04%  | 14.28%   |
| Difference                            | 0.26%  | 1.25%   | 1.09%   | 1.20%    |
| <b>International Equity</b>           |        |         |         |          |
| Foreign Large Blend - ESG             | 15.49% | 17.76%  | 14.84%  | 14.94%   |
| Category Average                      | 15.34% | 17.65%  | 14.50%  | 14.62%   |
| Difference                            | 0.15%  | 0.11%   | 0.34%   | 0.32%    |
| World Large-Stock Blend               | 15.96% | 17.36%  | 14.08%  | 13.93%   |
| Category Average                      | 13.73% | 17.49%  | 14.11%  | 13.56%   |
| Difference                            | 2.23%  | -0.13%  | -0.03%  | 0.37%    |
| <b>Bond / Allocation</b>              |        |         |         |          |
| Intermediate Core Bond - ESG          | 3.09%  | 3.68%   | 3.65%   | 3.21%    |
| Category Average                      | 3.03%  | 3.39%   | 3.09%   | 2.88%    |
| Difference                            | 0.06%  | 0.28%   | 0.56%   | 0.33%    |
| Intermediate Core-Plus Bond - ESG     | 3.59%  | 4.63%   | 3.96%   | 3.63%    |
| Category Average                      | 3.33%  | 4.15%   | 3.59%   | 3.18%    |
| Difference                            | 0.26%  | 0.48%   | 0.36%   | 0.44%    |
| Allocation -- 50% to 70% Equity - ESG | 9.62%  | 11.82%  | 9.60%   | 9.12%    |
| Category Average                      | 9.39%  | 12.22%  | 9.80%   | 9.02%    |
| Difference                            | 0.23%  | -0.40%  | -0.21%  | 0.10%    |

Note: Differences less than -0.5% are colored green. Differences greater than 0.5% are colored red.

Charles Schwab Investment Advisory, Morningstar Direct as of 6/30/2021. Past performance is no guarantee of future results. The example is provided for illustrative purposes only.



# CRESCITA E PERFORMANCE DELLE STRATEGIE ESG

- › Fidelity ha analizzato la performance di una serie di investimenti ESG in tutto il mondo tra il 1970 e il 2014 e ha scoperto che la metà di essi ha battuto il mercato - solo l'11% ha avuto una performance negativa.
- › BlackRock, la più grande società di gestione patrimoniale del mondo, durante il picco della pandemia COVID-19 nel 2020, ha riferito che più di otto fondi di investimento sostenibili su dieci hanno sovraperformato i portafogli azionari non basati su ESG.

# CRESCITA E PERFORMANCE DELLE STRATEGIE ESG

- › Questa tendenza dovrebbe continuare negli anni successivi, secondo una nuova analisi di Broadridge Financial Solutions. Entro il 2025, si prevede che circa il 33% di tutti i patrimoni globali in gestione (non solo locali) avranno mandati ESG.
- › Morningstar ha scoperto che i fondi ESG hanno una minore volatilità e un buon rendimento del capitale, oltre ad avere una durata maggiore: il 77% dei fondi ESG nati 10 anni fa sono rimasti in vita, rispetto al 46% dei fondi convenzionali.

# RIEPILOGO

- › In questa lezione abbiamo parlato di:
  - perché gli investimenti ESG sono in aumento?;
  - crescita delle strategie ESG;
  - atteggiamento degli investitori verso gli investimenti sostenibili;
  - alla fine tutto si risolve?;
  - deviazione standard dei fondi ESG rispetto alle medie della categoria MORNINGSTAR;
  - crescita e performance delle strategie ESG.

# Federmanager Academy

Via Ravenna, 14 – 00161 Roma  
06-44070231 - 06-4403421  
[info@federmanageracademy.it](mailto:info@federmanageracademy.it)  
[www.federmanageracademy.it](http://www.federmanageracademy.it)