

Le 7 strategie SRI dell'Eurosif – un approccio pratico

- Cosa sono le strategie dell'Eurosif?

- L'investimento sostenibile e responsabile è un approccio di investimento caratterizzato che considera i fattori/rischi ambientali, sociali e di governance (Environment, social, governance, "ESG") nel processo di investimento. Il '*Forum Europeo per gli Investimenti Sostenibili e Responsabili*' (European Sustainable Investment Forum, EUROSIF), un'associazione che comprende diversi fora nazionali del Vecchio Continente a cui partecipano oltre 400 organizzazioni e alcuni dei principali operatori del settore, ha introdotto negli anni una classificazione delle varie tipologie di investimenti SRI.

- Quali sono le strategie dell'Eurosif?

- Le strategie di investimento SRI dell'Eurosif sono sette:
 1. Esclusione di titoli dall'universo investibile
 2. Screening normativo (Norms-based screening)
 3. Azionariato attivo
 4. Integrazione ESG
 5. Selezione di titoli "best-in-class"
 6. Investimenti a tema sostenibile
 7. Impact investing

- Quali sono le strategie Eurosif maggiormente applicate dagli asset manager?

- Le strategie di mera esclusione hanno riscontrato maggiori successi negli anni scorsi in Europa, ma da qualche tempo presentano masse in diminuzione a favore di strategie più 'raffinate', come la *Best in Class*, l'*Azionariato Attivo*, l'*Impact Investing*. Questo trend suggerisce che l'approccio alla gestione di fondi SRI si sta evolvendo, con una transizione da un approccio 'primordiale' ad uno più evoluto.

Ad esempio in Europa, nel periodo 2015-2017, i prodotti 'Best in Class' hanno ottenuto la crescita di AUM maggiore, ovvero il 9% su base annua, seconda solamente a quella dei prodotti gestiti con l'approccio dell'*ESG Integration*, cresciuti del 27% l'anno. Nello stesso periodo i prodotti che in precedenza avevano ottenuto maggiore successo, ovvero quelli che adottano la strategia dell'esclusione di titoli, hanno riscontrato una decrescita in termini di AUM (Fonte: Eurosif, «*European SRI Study 2018*»).

- **Adottare una strategia Eurosif piuttosto che un'altra può delineare un 'profilo ESG' peggiore/migliore?**

- Secondo noi va effettuata una distinzione tra le seguenti tipologie di asset managers:
 1. Asset manager con una lunga esperienza in investimenti ESG, alto livello di competenza e linee-guida ESG stringenti
 2. Asset manager con esperienza ESG limitata ma con ampie risorse finanziarie, che hanno rafforzato/stanno attualmente rafforzando i loro team ESG, espandendo al contempo l'offerta di prodotti ESG
 3. Asset manager che si avvalgono di provider ESG esterni per lo screening dell'universo investibile, e che lanciano prodotti tematici 'ESG' o (più precisamente) di ispirazione ESG con linee-guida meno stringenti, solamente per sfruttare il cambio di paradigma dell'industria finanziaria

Noi crediamo che vi sia una correlazione rilevante tra la qualità delle risorse in campo e la tipologia di strategia Eurosif adottata per la gestione dei prodotti SRI. Tipicamente le società di gestione di tipo 1) hanno le competenze, risorse ed esperienza per potere implementare tutte le 7 strategie Eurosif. Le società di gestione di tipo 2) tipicamente partono dalle strategie più 'basilari', come ad esempio quella di esclusione, per poi cimentarsi nelle strategie di gestione ESG più evolute (*Impact Investing, Azionariato Attivo, Best in Class...*). Le società di gestione di tipo 3 invece adottano tipicamente le strategie di gestione più 'basilari', a volte con l'intento di cavalcare quella che (secondo noi a torto) è ritenuta essere una moda, ovvero quella degli investimenti SRI. Tipicamente esse si focalizzano sulla strategia di esclusione (spesso utilizzando esclusivamente screening forniti da data provider esterni, senza alcun tipo di elaborazione interna di secondo livello) e/o sulla strategia tematica, spesso 'forzando' il concetto di investimento tematico al fine di definirlo come investimento tematico di matrice ESG.

- **Le 7 strategie sono da considerarsi come 'stand-alone' o sono/possono considerarsi interconnesse?**

- Riteniamo che alcune delle 7 strategie Eurosif possano essere implementate in maniera indipendente per la creazione di particolari prodotti d'investimento; si pensi, ad esempio, ai prodotti ad impatto, o ai fondi che perseguono un approccio *norm-based screening*. Riteniamo però che le alcune strategie Eurosif si prestino – ed esprimano pienamente il loro potenziale ESG – ad un approccio interconnesso.

Tipicamente però gli asset managers più evoluti dal punto di vista ESG implementano nei prodotti SRI/ESG più strategie Eurosif allo stesso tempo.

A titolo esemplificativo, Raiffeisen adotta l'approccio 'Best-in-class' (ovvero la selezione di titoli di alta qualità dal punto di vista ESG) solamente dopo aver adottato l'approccio 'ESG integration', ovvero aver effettuato una analisi integrata dei titoli sotto un duplice punto di vista: finanziario e non finanziario (ESG). Ancora, prima ancora di effettuare l'analisi integrata finanziaria/ESG, vengono applicati dei filtri di esclusione, che possono essere di carattere generale (ovvero applicati a tutti i portafogli gestiti da Raiffeisen) oppure peculiare,

ovvero riservati ai soli prodotti dichiaratamente 'sostenibili' (applicati sia per emittenti 'corporate' che 'governativi'). Tipicamente affianchiamo l'adozione delle tre strategie Eurosif sopra descritte (a. esclusione di titoli dall'universo investibile, b. Integrazione ESG, c. Selezione di titoli "best-in-class") con un'attività di 'Azionariato Attivo' (engagement e voting) molto approfondita, misurando anche l'impatto positivo che i nostri investimenti apportano ad uno o più dei 17 'Obiettivi di Sviluppo Sostenibile' delle Nazioni Unite (SDGs).

- **Adottare strategie Eurosif più evolute si riflette sui dati di raccolta?**

- o Certamente, riteniamo che gli investitori finali, e soprattutto i loro consulenti finanziari, stiano via via prendendo consapevolezza delle potenzialità degli investimenti ESG di alta qualità, implementati da società di gestione del risparmio particolarmente evolute, competenti e strutturate in tema di investimenti ESG.

Di contro, approcci – ad esempio – di mera esclusione fornita da *provider* esterni senza alcun tipo di elaborazione interna, o ancora approcci tematici pseudo-sostenibili siano da considerarsi espressione della cosiddetta pratica del 'greenwashing' ('...strategia di comunicazione di certe imprese, organizzazioni o istituzioni politiche finalizzata a costruire un'immagine di sé ingannevolmente positiva sotto il profilo dell'impatto ambientale, allo scopo di distogliere l'attenzione dell'opinione pubblica dagli effetti negativi per l'ambiente dovuti alle proprie attività o ai propri prodotti...'), (Fonte: Wikipedia).

Riteniamo che Raiffeisen sia una società di gestione all'avanguardia in tema di investimenti sostenibili/ESG, per svariate ragioni: in primis, la sostenibilità è nel DNA del gruppo bancario *Raiffeisen Bank International* sin dalla sua fondazione, in quanto riprende gli insegnamenti e la filosofia di Herr Friedrich Wilhelm Raiffeisen; in secundis *Raiffeisen Capital Management* gestisce prodotti sostenibili già a partire dal 2002; infine, già da qualche anno la nostra società di gestione si è dotata di un dipartimento per gli investimenti sostenibili dedicato.

Raiffeisen Capital Management è stata percepita, anche in Italia, come un asset manager ESG precoce, competente e professionale, al punto da essere riconosciuta dai consulenti finanziari come un gestore di asset sostenibili "vero", rispetto ad altri gestori di fondi con un'attitudine al "greenwashing".

Un fattore importante del successo di *Raiffeisen Capital Management* è stata la capacità di 'leggere i bisogni' della clientela italiana, storicamente attratta da prodotti a reddito fisso e bilanciati/multi asset: in particolare, il successo del fondo '*Raiffeisen Bilanciato Sostenibile*' (*Raiffeisen -Nachhaltigkeit-Mix*) va letto in questa prospettiva.

Infine, *Raiffeisen Capital Management* è stata recentemente selezionata tra molti concorrenti dalle società dell'*Area Wealth Management* del *Gruppo Credem* come partner per fornire consulenza sul progetto strategico definito 'ESG Transition': questa è un'ulteriore dimostrazione che un approccio approfondito alle tematiche ESG e all'adozione di strategie Eurosif evolute è premiante.

In termini di raccolta, a fronte di un incremento delle masse gestite in fondi SRI in Italia nel periodo Marzo 2019-Marzo 2020 pari al +54% (da €20 mld a quasi €32 mld), nello stesso periodo *Raiffeisen Capital Management* in Italia ha visto un incremento delle masse in fondi sostenibili pari al +293% (da €363 mil a €1425).

Scegliere la/e strategia/e Eurosif più evolute, e dotarsi delle necessarie risorse per la loro implementazione, è sicuramente premiante!

Disclaimer

Il presente video - e il materiale in esso contenuto - ha finalità meramente informative e non costituisce, né deve essere interpretato come, un'offerta di prodotti finanziari, ovvero consulenza in materia di investimenti o altra forma di raccomandazione per l'acquisto di prodotti finanziari.

La presente è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Il presente documento ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. Nonostante l'accuratezza delle ricerche, le indicazioni messe a disposizione hanno scopo puramente informativo, sono basate sullo stato delle conoscenze delle persone incaricate della sua redazione al momento dell'elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in concomitanza con queste informazioni o la presentazione orale basata su di essa, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi delle previsioni ivi formulate.

Impressum

Proprietario: Zentrale Raiffeisenwerbung

Documento redatto da: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Data di aggiornamento: 10.02.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

