

LUNEDÌ 13.09.2021

CORRIERE DELLA SERA

XII

Il Salone del Risp

L'Economia

LE NUOVE TENDEN

# Trend emergenti: le locomotive verdi hanno trainato la nuova raccolta

**E**ssere sostenibili è ormai diventato un *must*. Gli investitori di oggi sono più «responsabili» e il mondo dell'*asset management* si sta adeguando con un'offerta prodotta in grado di soddisfare le rinnovate esigenze (anche se qualche scivolone non è mancato). Basti pensare che, solo in Italia, nei primi sei mesi del 2021, la raccolta netta promossa (per «raccolta promossa» si intende quella relativa solo alle gestioni proprie) dei fondi aperti sostenibili classificati come articolo 8 (prodotti che promuovono caratteristiche ambientali e sociali) e articolo 9 (prodotti che hanno come obiettivo gli investimenti sostenibili) della nuova normativa Sfd (Sustainable finance disclosure regulation) è stata di 36,2 miliardi di euro, ben al di sopra del dato riferibile all'intero comparto dei fondi aperti (30,9 miliardi), permetten-



## Approccio europeo

Ursula von der Leyen, 62 anni, presidente della Commissione europea dal 1° dicembre 2019

do non solo una chiusura del semestre in territorio positivo, ma contribuendo in modo decisivo al dato di raccolta complessivo dell'industria (44,5 miliardi).

Un *trend* che rispecchia in pieno lo scenario dell'Europa dove, sempre alla fine del primo semestre, il patrimonio dei prodotti Esg (*Environmental, social, governance*) è cresciuto del 12%, raggiungendo i 2,24 trilioni di dollari (dati Morningstar).

## Crescite

In particolare, i fondi classificati come articolo 8 e articolo 9 del regolamento Sfd sono arrivati a rappresentare rispettivamente il 21,8% e il 2,8%, in termini numerici, dei prodotti analizzati da Morningstar fino allo scorso 10 luglio, e il 30,3% e il 3,7% in termini di patrimonio gestito.

La domanda di fondi tematici sostenibili cresce poiché i risparmiatori vogliono che i loro investimenti abbiano un impatto positivo sulla società. Tra green bond e strumenti assimilabili il mercato nel 2020 ha raggiunto la valorizzazione di 760 miliardi di euro. A metà 2021 è già stato superato il traguardo dei 660 miliardi

di **Gabriele Petrucciani**

La percentuale di prodotti sostenibili che rispecchiano la nuova classificazione della normativa europea è aumentata dallo scorso marzo (data di entrata in vigore del regolamento Sfdr), e alcuni *asset manager* prevedono addirittura di convertire la totalità dei propri *asset* in fondi articolo 8 e 9.

Inoltre, va anche sottolineato che quasi il 40% dei prodotti lanciati quest'anno rispecchiano la nuova classificazione Sfdr. Un segno evidente di come la normativa stia rimodellando l'industria del gestito. Tant'è che Morningstar stima che il patrimonio dei prodotti articolo 8 e 9 possa raggiungere la metà delle masse totali che rientrano sotto il cappello Sfdr entro i prossimi 12 mesi.

A supportare questo cambiamento radicale dell'offerta è soprattutto il crescente interesse degli investitori verso la tematica Esg, come testimoniato da un'indagine condotta da Greenwich Associates: l'88%

degli investitori *retail* intervistati (e il 36% di istituzionali) già utilizzano o prevedono di utilizzare strategie tematiche, con il 76% che guarda alla sostenibilità e ai criteri Esg.

## Impatti

«La domanda di fondi tematici sostenibili cresce poiché i risparmiatori desiderano che i loro investimenti abbiano un impatto positivo sul mondo che li circonda», recita l'indagine targata Greenwich. E questa maggiore sensibilità «riflette anche il contesto normativo e delle politiche pubbliche di sostegno, che comprendono iniziative come il regolamento sulla divulgazione di informazioni finanziarie sostenibili (Sfdr), la tassonomia Ue, il Green Deal europeo e la priorità attribuita dall'amministrazione Biden alla riduzione dell'impronta di carbonio degli Stati Uniti e al raggiungimento di un livello di emissioni nette pari a zero».

Ma a sterzare con forza verso la sostenibilità non è solo l'industria dell'*asset management*. Anche il mercato del debito sta seguendo la stessa strada, con le emissioni delle obbligazioni Esg che stanno facendo registrare tassi di crescita a doppia cifra.

Tra *Green bond*, *Sustainability bond*, *social bond*, *sustainability-linked loan*, *Green loan* e *Sustainability-linked bond*, il mercato nel 2020 ha raggiunto una valorizzazione di 760,5 miliardi di dollari, con una crescita del 29% rispetto all'anno precedente. E al giro di boa del 2021, le nuove emissioni avevano già toccato un controvalore di 660,7 miliardi. Una crescita sostenuta sicuramente dalle «obbligazioni verdi», che rimangono il motore trainante, ma anche da nuove tipologie di strumenti, come i *Sustainability-linked bond*, che collegano i pagamenti delle cedole a obiettivi sostenibili ben definiti (per esempio, i tassi possono aumentare se l'emittente non raggiunge gli obiettivi).

E poi sullo sfondo c'è anche il *trend* emergente dei *social bond*, ovvero obbligazioni che finanziano specifici progetti sociali o che comunque mirano a generare un effetto sociale positivo. Sono spopolate con l'arrivo improvviso della pandemia e nel 2020 hanno fatto registrare nuove emissioni per un valore complessivo di 150 miliardi (il 20% del mercato complessivo del debito Esg e un valore più che triplo rispetto al 2019). I rendimenti? Sono più o meno in linea con quelli del debito *investment grade*, ma le obbligazioni Esg hanno un vantaggio in più: la capacità di poter generare un impatto ambientale e sociale positivo.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Le quattro facce** I diversi modi per classificare i fondi sostenibili nel panorama italiano. Valori espressi in milioni di euro e relativi solo ai fondi proprietari

	Raccolta 2° trim.	N. fondi giu. 2021	Patrim. giu. 2021
<b>Fondi che promuovono la sostenibilità</b> Art. 8 Sfdr	15.615	1.204	302.958
<b>Fondi con obiettivo sostenibile</b> Art. 9 Sfdr	2.547	138	31.098
<b>Fondi di lungo termine</b>	17.657	1.300	322.342
- azionari	6.414	591	128.149
- bilanciati	5.512	115	45.477
- obbligazionari	2.337	404	96.165
- flessibili	3.394	190	52.551
<b>Fondi monetari</b>	505	42	11.714
<b>Fondi di diritto italiano</b>	5.216	233	61.232
- gruppi italiani	3.871	130	39.825
- gruppi esteri	1.345	103	21.407
<b>Fondi di diritto estero</b>	12.946	1.109	272.824
- gruppi italiani	4.544	142	93.298
- gruppi esteri	8.402	967	179.526
<b>Totale gruppi italiani</b>	8.415	272	133.123
<b>Totale gruppi esteri</b>	9.747	1.070	200.933

**Totale**

Raccolta 2° trim.  
**18.162**

N. fondi giu. 2021  
**1.342**

Patrim. giu. 2021  
**334.056**

Fonte: elaborazione su dati Assogestioni

**Lo spaccato** Quanti sono i fondi sostenibili in Europa. Percentuali elaborate sul numero dei prodotti (sono esclusi i monetari, i fondi di fondi e i feeder). Dati al 10 luglio 2021

S.A.

