

INTERVISTE PERSONAGGIO  
di Silvia Ragusa



**Ugo Biggeri**  
PRESIDENTE, ETICA SGR

## “CHI SI ASSUME IL CORAGGIO DI DISINCENTIVARE LA FINANZA BROWN?”

Oltre vent'anni di attività, 6,8 miliardi di AuM e più di 300 mila clienti: la forza della coerenza di Etica SGR alla prova di SFDR.

**L**a domanda andava posta, nonostante la risposta fosse prevedibile. Con l'entrata in vigore della Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), i tradizionali fondi della linea valori responsabili sono stati tra i primi in Italia a qualificarsi come articolo 9. “Ma stiamo implementando tutte quelle operazioni di disclosure richieste dalla normativa”, dice subito Ugo Biggeri, presidente di Etica SGR. Come a dire, “anche noi abbiamo da imparare”. Tra il rischio greenwashing e nuove regole in fieri, in fin dei conti il Regolamento (Ue) 2019/2088, relativo all'informazione sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, ha portato serietà e bisogno di dimostrare coi fatti in che modo si fa finanza. “Qualcosa che va definito prima, misurato durante e rendicontato dopo”, aggiunge il manager.

### SFDR, LUCI E OMBRE

Con 6,8 miliardi di asset gestiti, 300 mila clienti (soprattutto retail) e 21 anni di attività, la SGR italiana, da sempre attenta alla finanza etica, si dice positiva rispetto all'onda normativa europea. “Ci sono certamente alcune criticità che devono essere chiarite, ma la SFDR ha messo dei paletti e dato delle definizioni. Oggi sappiamo cos'è esattamente un prodotto sostenibile”, commenta Biggeri. Fare greenwashing perciò, secondo l'esperto, è complicato, tuttavia ci sono sempre delle insidie dietro l'angolo. “Da una parte l'Ue è stata forse un po' vaga in merito agli stru-

80 FUNDSPEOPLE | NOVEMBRE

### FONDO SGR

“Il prossimo anno lanceremo un fondo tematico, focalizzato sui temi sociali. Un fondo SGR, che sarà classificato articolo 9, secondo la normativa”.

menti finanziari. Ciò, oggi si possono costruire prodotti di finanza sostenibile che fanno uso di strumenti complessi, come ad esempio i derivati. Più banalmente l'ecologismo di facciata lo riscontriamo in certe grandi case di gestione, che magari portano avanti una strategia di comunicazione ingannevole, e invece, a ben guardare, hanno poi magari solo il 5% degli asset davvero investito in sostenibilità”.

Per Biggeri, però, il problema sta tutto nel meccanismo volontaristico che c'è dietro. “Bisogna avere il coraggio di disincentivare la finanza brown. La verità è che con un approccio volontaristico alcuni temi di cambiamento climatico non si risolveranno mai”. L'auspicio forse non sarà immediato, ma di certo i ragazzi di Friday For Future contribuiranno, e non poco. “Saranno loro i nuovi investitori. Questo è un punto di non ritorno”, dice ottimista il presidente di Etica SGR.

### VECCHI E NUOVI PRODOTTI ETICI

Accanto ai tradizionali prodotti, lo scorso anno la società di gestione ha lanciato un fondo chiuso impact investing promosso da Avanzi. Nonostante la pandemia, il fondo a impatto ha investito in nove imprese, prevalentemente start up e PMI innovative con la missione di generare un impatto sociale, ambientale e culturale positivo sulla collettività. “Il nostro Paese è fatto da piccole e medie imprese, ma ci sono tante buone realtà che non possono entrare nel paniere di un fondo comune d'investimento, solo perché non sono quotate. L'idea che volevamo portare avanti con questo fondo chiuso era proprio quella di valorizzare queste piccole ma ottime realtà nazionali”, spiega il manager.

Stesso discorso, ma più allargato, sulle tematiche sociali. Qui l'impegno deve essere ancora più stringente, tant'è che la SGR lavora già da parecchi mesi ad un nuovo fondo, anch'esso classificato articolo 9, da lanciare con l'anno nuovo. “Si tratta di un fondo tematico, focalizzato sui temi sociali. Un fondo SGR”, dice il presidente di Etica. “Ci stiamo lavorando da tempo, proprio perché fare un fondo sul sociale è molto più difficile che sul campo ambientale. Ci abbiamo messo dentro questioni che riguardano la governance, la tassazione delle imprese, la gender equality. Parlare di sostenibilità significa anche far attenzione ai temi sociali. Il nuovo fondo cercherà proprio di scegliere quelle aziende che rispettano i diritti umani e i lavoratori”.

**% DPAM**  
EGEOP FETECAM ASSET MANAGEMENT  
dpam.it

**20**  
ANNI DI  
INVESTIMENTI RESPONSABILI  
—  
Sustained dedication

