

# La vittoria di Donald Trump mette fine agli investimenti responsabili? In realtà fra Usa e Europa la situazione è diversa

## 1.

La vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane ha spinto molte aziende ad abbandonare le strategie Esg, quelle cioè che guardano non solo ai profitti, ma anche all'impatto delle attività delle aziende sull'ambiente e sulle questioni sociali, con uno sguardo anche alle buone regole di governo aziendale. Siamo a un cambio di stagione?

Nei giorni scorsi hanno fatto scalpore due decisioni: BlackRock, il più grande gestore patrimoniale al mondo, ha abbandonato l'alleanza globale tra grandi investitori impegnati a raggiungere la neutralità carbonica, la Net Zero Asset Managers Initiative. Una scelta simile era già stata compiuta da altri colossi americani della finanza, come Goldman Sachs, Wells Fargo, Citi, Bank of America, Morgan Stanley e JPMorgan Chase.

## 2.

Cosa sta succedendo negli Stati Uniti?

Già da tempo negli Stati Uniti era partita una crociata, da parte di alcuni governatori repubblicani, contro i gestori accusati di scegliere le allocazioni di portafogli lasciandosi distrarre da valutazioni esterne alla sola prospettiva del rendimento. Un altro spartiacque è stata l'invasione dell'Ucraina da par-

te della Russia, che ha acuito le tensioni tra superpotenze e spinto la spesa militare, con benefici per i titoli del settore. Secondo l'ultimo rapporto di Morningstar Sustainability, nel terzo trimestre del 2024, la raccolta netta di capitali per i fondi ed Etf sostenibili è stata di appena 10,3 miliardi di dollari contro i 160 miliardi del quarto trimestre 2021. Non solo: i nuovi prodotti finanziari Esg lanciati sul mercato sono stati appena 57 contro gli oltre 300 dell'ultimo quarter del 2021.

## 3.

E in Europa?

Se ne sente meno parlare, ma in Europa l'attenzione su questo fronte continua a essere alta, con il legislatore comunitario impegnato piuttosto a contrastare il fe-

nomeno del greenwashing (l'impegno più di facciata, che concreto) proprio per aiutare gli investitori a fare scelte consapevoli. Con l'ultimo step in ordine temporale a metà dicembre, quanto l'Europarlamento ha messo a punto un nuovo schema di supervisione per i benchmark relativi ai fattori di sostenibilità nell'ambito degli investimenti.

## 4.

Dunque l'Esg è stata una parentesi destinata a chiudersi o, piuttosto, il calo delle quotazioni è un'occasione per acquistare i titoli delle società con un'impronta sostenibile?

«I cicli di mercato, con fasi più o meno favorevoli per alcune tipologie di investimenti finanziari, sono un fenomeno naturale e ricorren-

te», commenta in proposito Paolo Capelli, head of risk management di Etica Sgr. «Nelle fasi più recenti il contesto geopolitico e di mercato ha visto molti operatori economici attratti, per le opportunità di profitto, dagli investimenti in società attive in settori controversi, come negli armamenti, ma non solo. Tuttavia, una visione di lungo periodo nell'investimento e la necessità di una transizione verso un'economia rispettosa dell'ambiente e attenta ai temi sociali restano di grandissima attualità e non possono cambiare in base alle esigenze del momento».

## 5.

Quanto investire in chiave sostenibile?

«È possibile orientare tutta la propria esposizione azio-

itaria in questa direzione, dato che il tema della sostenibilità abbraccia diversi settori, dalla tecnologia, che tradizionalmente è un settore orientato alla crescita e quindi più rischioso, alle utility, di stampo più value e difensivo, sino al comparto sanitario, che è sia offensivo che difensivo», è l'opinione di Daniel Roarty, cio sustainable thematic equities di AllianceBernstein.

## 6.

Come individuare un punto di equilibri tra ricerca di rendimento e rischi dell'investimento?

Occorre fare attenzione alla differenza tra etichetta e sostanza. In questo senso affidarsi a soluzioni di risparmio gestito, per quanto soggetto a costi commissionali, può limitare i rischi di valutazioni errate. Del resto, ricorda ancora Roarty, l'ottica Esg consente di limitare i rischi a fronte di performance che storicamente sono state quanto meno in linea con le strategie tradizionali. «Attualmente vediamo tre temi particolarmente interessanti: salute, clima ed empowerment, a indicare l'obiettivo di dare maggiori opportunità alle fasce sociali più marginalizzate, aiutando gli individui a migliorare la propria posizione sociale ed economica», conclude l'esperto di AllianceBernstein.

### AFFLUSSI GLOBALI FONDI ESG



© RIPRODUZIONE RISERVATA

TESTO A CURA DI LUIGI DELL'OLIO