



I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Milano, 9 aprile 2024

Edizione speciale



*Conferenza accreditata
per **2 ore** ai fini del mantenimento ESG/EIP/EFA/EFP*

Sistema Qualità Certificato UNI EN
ISO 9001 (certificato N° IT02/0228)



II RELATORE

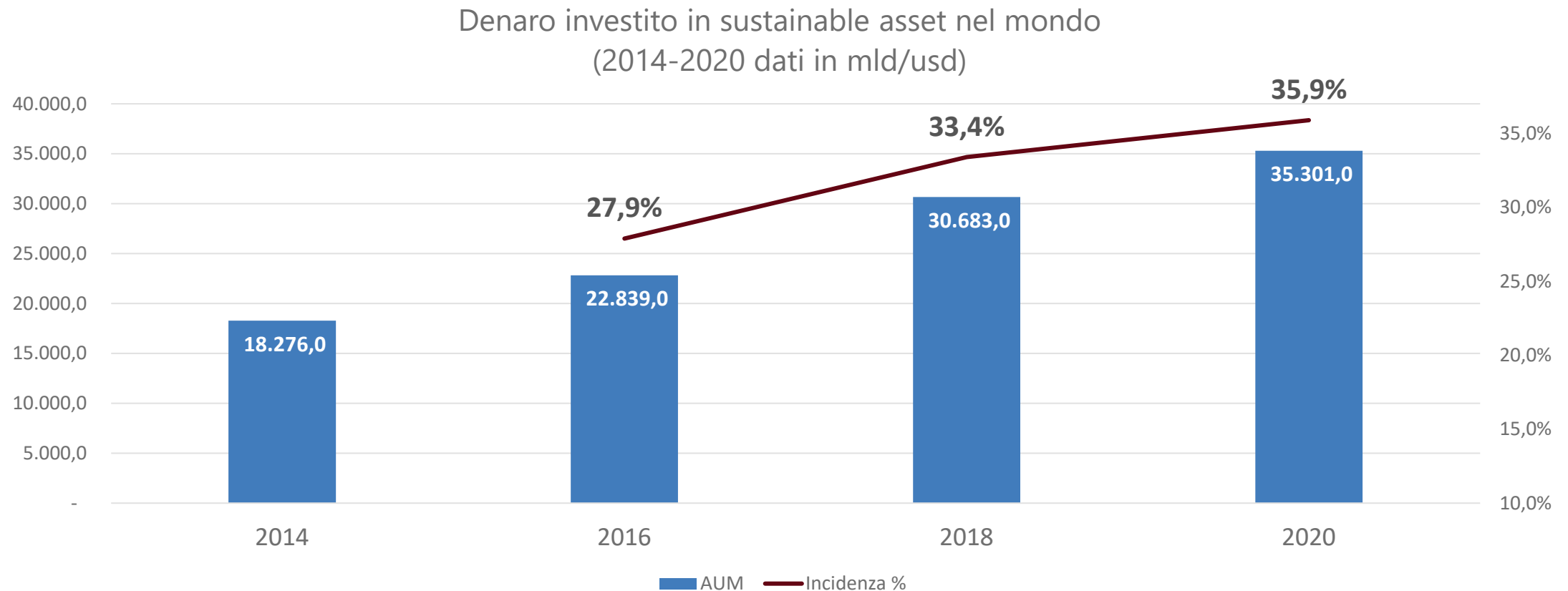


Tiziano **BELLEMO**

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Molto «hype» sugli investimenti sostenibili nel recente passato

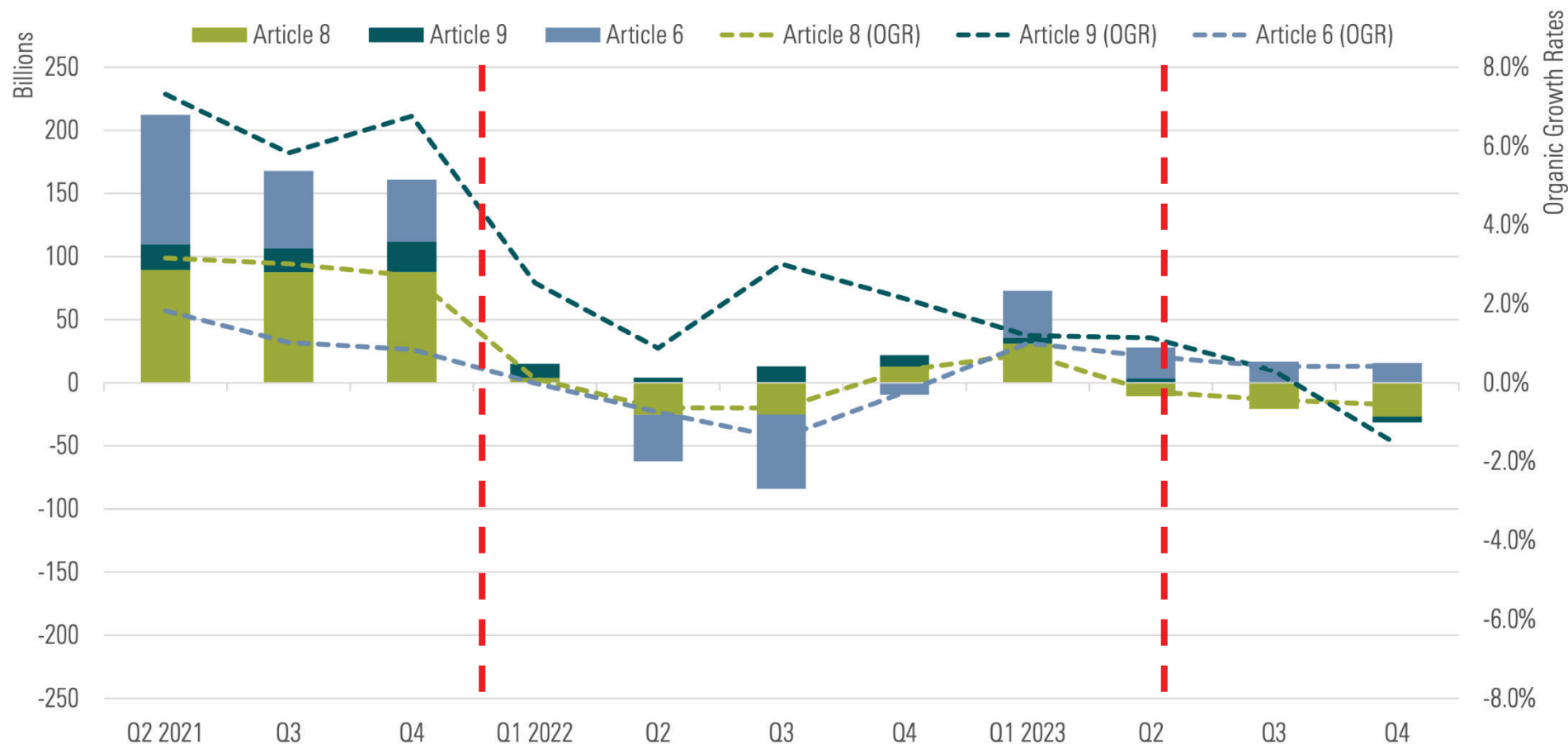


Fonte: Global Sustainable Investment Review. Varie annate

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Andamento della raccolta su fondi di Area Euro in base alla classificazione SFDR.
Lo «hype» sembra essere venuto meno



Fonte: SFDR Article 8 and Article 9 Funds: Q4 2023 in Review. Gennaio 2024 - Morningstar

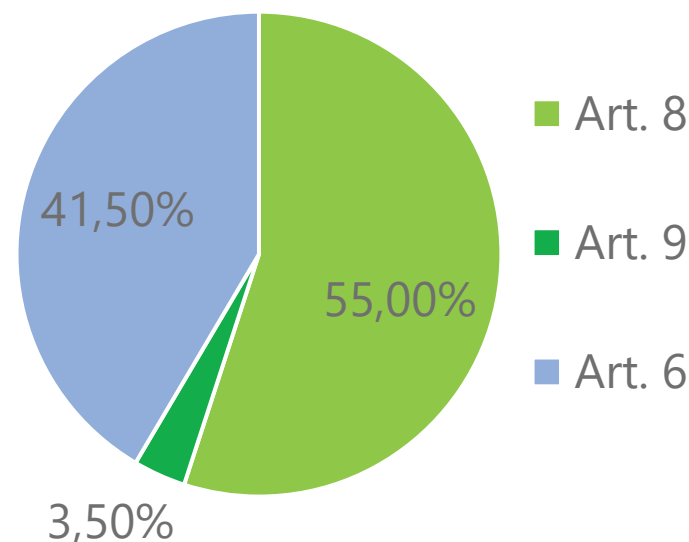
I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Quali ragioni dietro alla tendenza negativa della raccolta?

- Eventi bellici ed economici del 2022
- Aumento dei tassi
- Aumento del prezzo delle materie prime
- Cattivi rendimenti del 2022

Gli AUM dei fondi sostenibili in EU
(classificazione SFDR - in % sul totale)

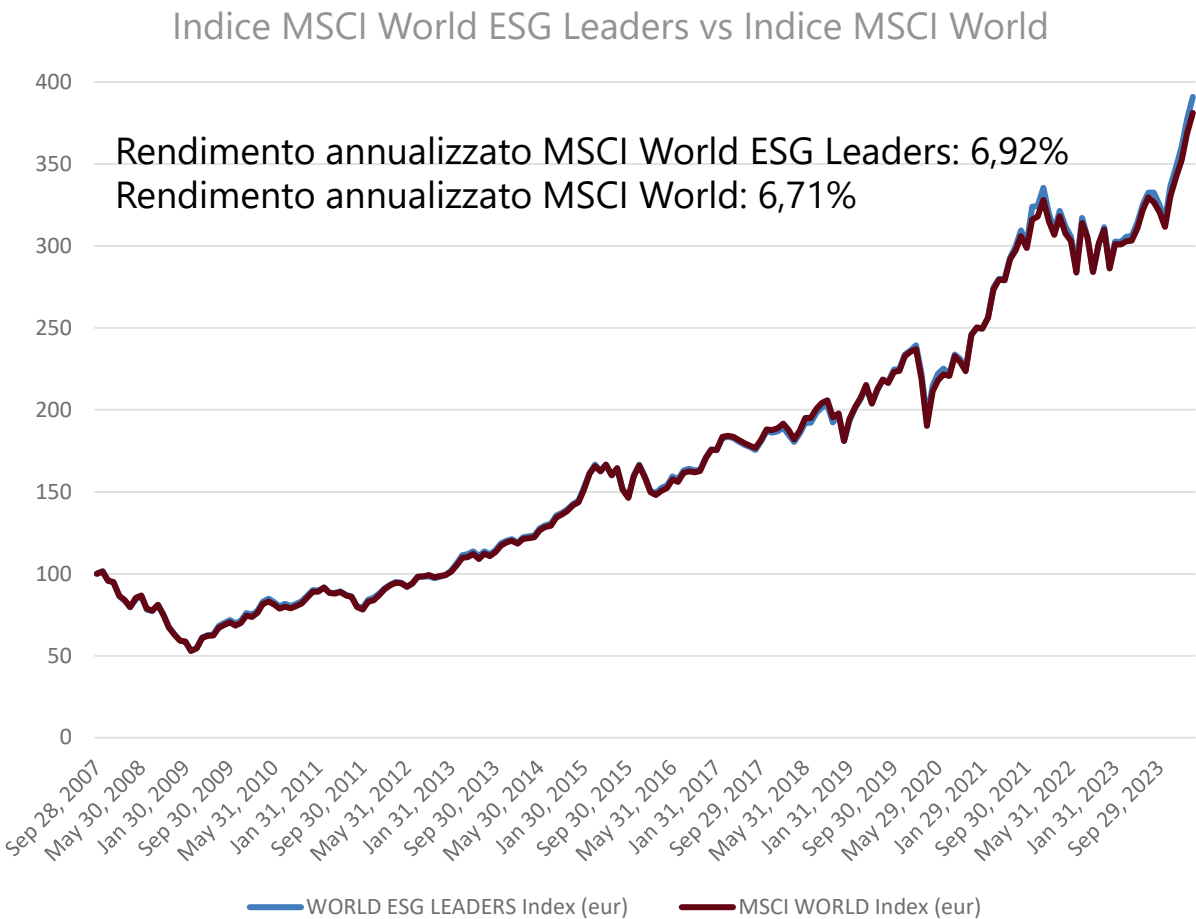


Fonte: elaborazione dell'autore su dati SFDR Article 8 and Article 9 Funds: Q4 2023 in Review. Gennaio 2024 - Morningstar

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

I cattivi rendimenti del 2022? Niente di nuovo.



	MSCI World ESG Leaders	MSCI World	Differenza (in %)
2023	21,75	20,20	1,55
2022	-13,87	-12,34	-1,53
2021	34,80	31,64	3,16
2020	6,33	6,88	-0,55
2019	31,28	30,76	0,52
2018	-2,54	-3,58	1,04
2017	6,89	8,10	-1,21
2016	11,15	11,39	-0,24
2015	10,78	11,03	-0,25
2014	20,05	20,14	-0,09
2013	22,68	21,86	0,82
2012	13,41	14,75	-1,34
2011	-1,72	-1,84	0,12
2010	18,94	20,14	-1,20
2009	18,40	19,50	-1,10
2008	- 37,50	-37,60	0,10

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Che cosa possiamo osservare guardando verso l'orizzonte?

Grande fatica! Da vari punti di vista.

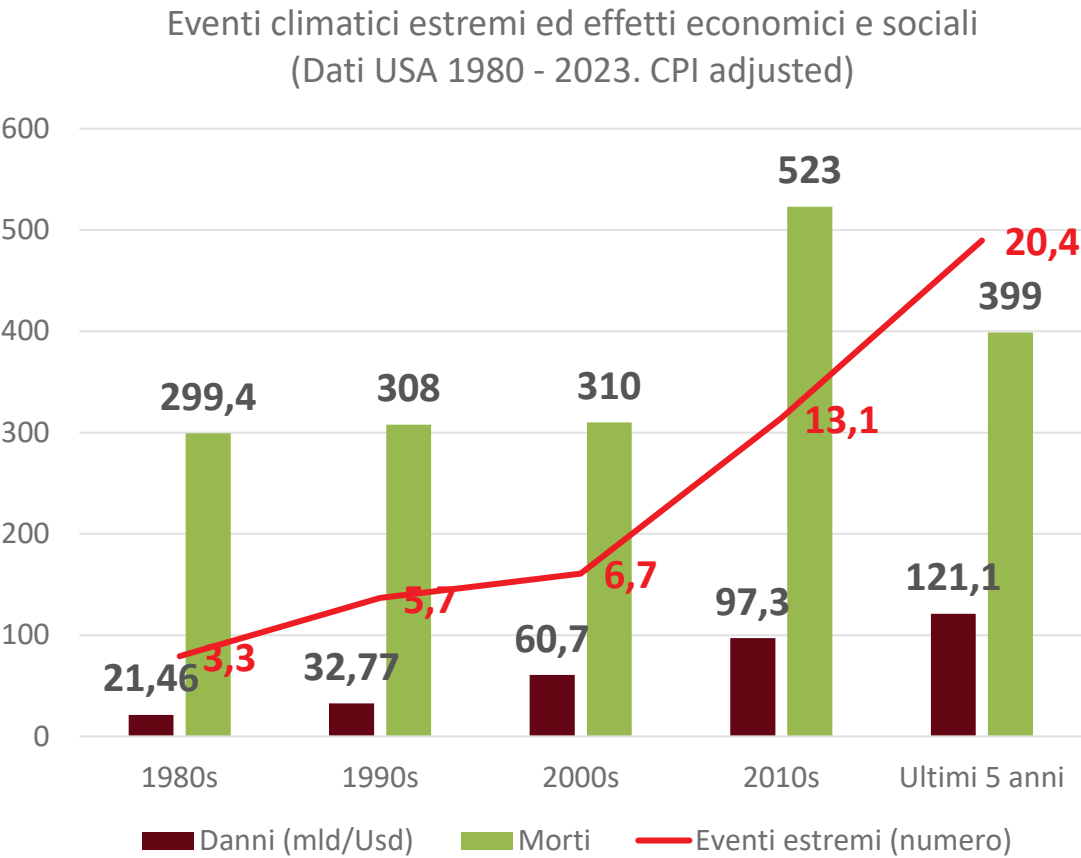
1. L'agenda verde sta rallentando e non gode di buona stampa.
2. Le preoccupazioni degli investitori retail su contenuto ed efficacia degli investimenti sostenibili è palpabile
3. La complessità normativa resta un tema. E la fatica è percepibile anche nell'atteggiamento dei decisori politici

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

1) L'agenda verde.

Il conto degli effetti del cambiamento climatico sarà sempre più salato

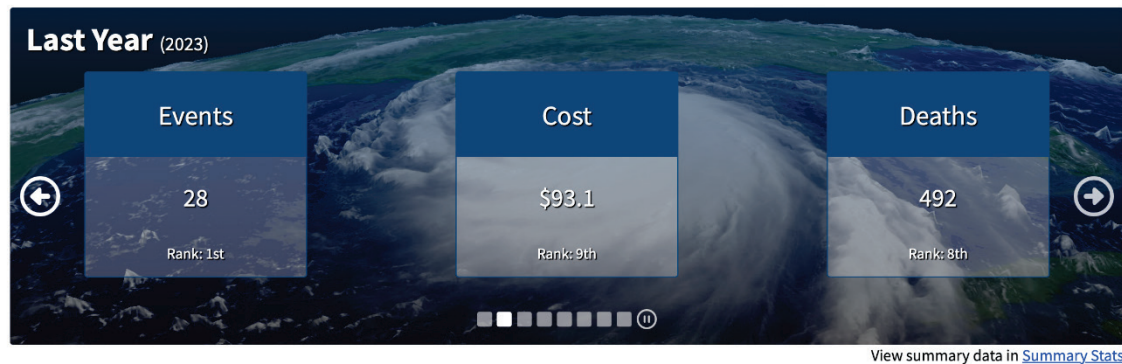


Il Resto del Carlino • Emilia Romagna • Cronaca • [Alluvione in Emilia Romagna...](#)

Alluvione in Emilia Romagna: è la catastrofe più costosa nella storia d'Italia

Lo dice uno studio del gigante assicurativo Swiss Re: 10 miliardi di danni, di cui solo il 6% assicurato. Mentre per il Report Global Catastrophe Recap di Aon si tratta del terzo peggior evento mondiale nel 2023

The U.S. has sustained 377 weather and climate disasters since 1980 where overall damages/costs reached or exceeded \$1 billion (including CPI adjustment to 2024). **The total cost of these 377 events exceeds \$2.670 trillion.**



Fonte: Il Resto del Carlino e Billion dollar weather and climate disasters.
National centers for environmental information - 2024

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Tuttavia, è facile percepire lentezza e difficoltà decisionale.

- Le conclusioni ancora insufficienti della COP 28 («transitioning away»)
- La gestione della recente «protesta dei trattori»
- L'azione della politica europea (al sopraggiungere delle elezioni)

Non sorprende la reazione della popolazione del nostro Paese.

- Il 73,3% degli italiani pensa che sia necessario adottare con urgenza pratiche sostenibili per proteggere l'ambiente e contrastare il *climate change*. E c'è consenso sulle opportunità di transizione green.
- Il 34% tuttavia nutre dubbi sui tempi e sui costi economici, soprattutto per le fasce più deboli dell'economia (19%).
- Emergono atteggiamenti ostili di una parte della popolazione che pensa che il Paese non sia pronto a cambiare stili di vita (10%), oppure che la transizione green sia solo una moda (8%).

In sostanza, il trade-off tra le istanze ambientali e le «superiori» ragioni dell'economia è forte.

(*) Fonte dei dati (Euromedia Research – Febbraio 2024). La Stampa – 19 febbraio 2024

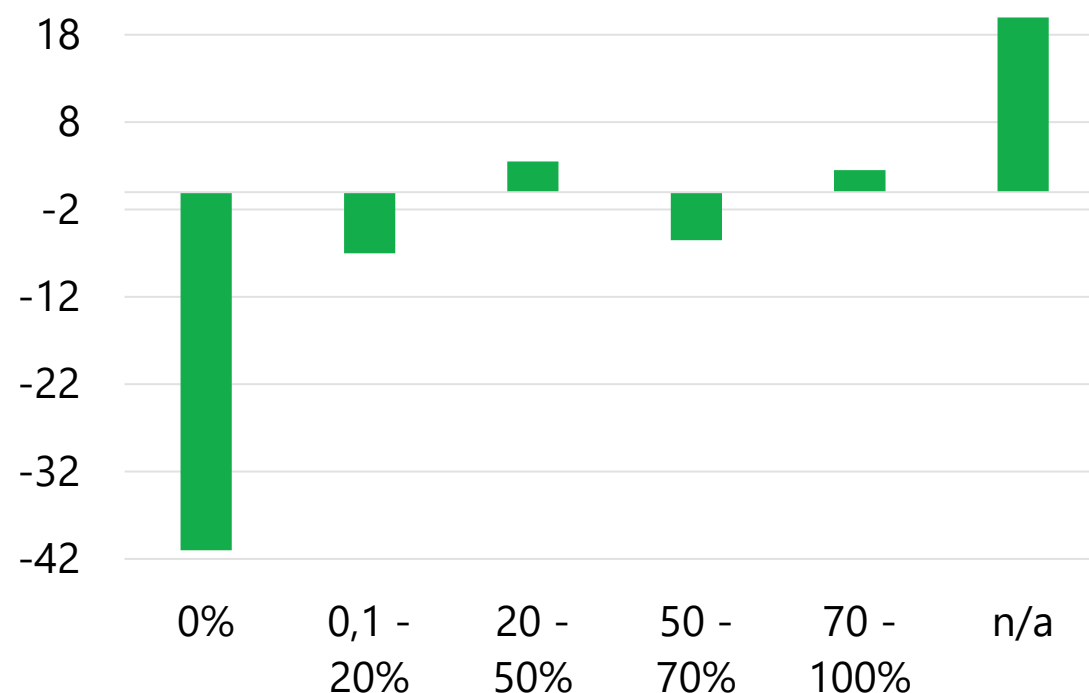
I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

2) Le preoccupazioni degli investitori

- Recenti casi di greenwashing, oltre al contest di dubbi citati, hanno reso gli investitori più esigenti.
- Nel 2023 ci sono stati pesanti riscatti da fondi senza vincoli di "investimento sostenibile". Al contrario, hanno tenuto i prodotti sostenibili.
- La scelta è coerente con l'obiettivo di poter disporre su un portafoglio che abbia adeguate ambizioni di sostenibilità (vedi anche grafico nella pagina che segue).

Sottoscrizioni nette 2023 in base alla % di "investimenti sostenibili" dei prodotti



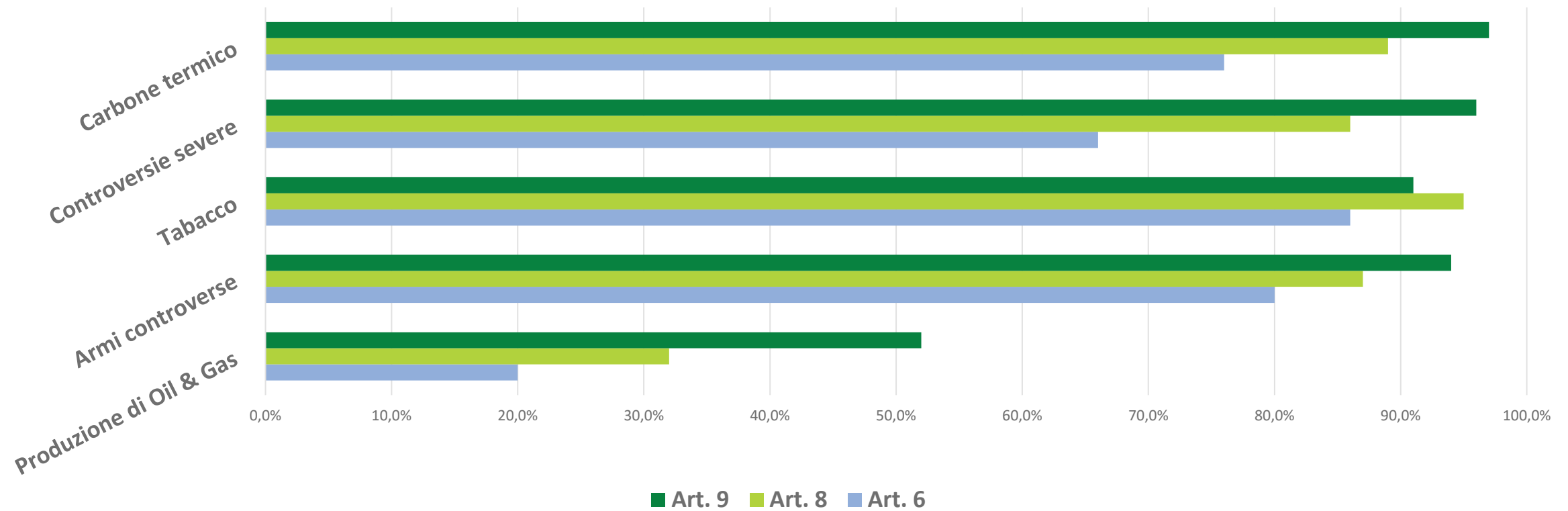
Fonte: elaborazione dell'autore su dati SFDR Article 8 and Article 9 Funds: Q4 2023 in Review. Gennaio 2024 - Morningstar

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

La selettività dell'investitore sembra in grado di ricompensare le sue istanze.

Percentuale di fondi con massima esposizione alle principali attività controverse pari a 1%
(classificazione SFDR dei prodotti di Area Euro)



Fonte: elaborazione dell'autore su dati SFDR Article 8 and Article 9 Funds: Q4 2023 in Review. Gennaio 2024 - Morningstar

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

3) Contesto normativo complesso e faticoso

- Documento di consultazione della CE su SFDR
 - ✓ Scopo del Regolamento
 - ✓ Interazione con altra normativa
 - ✓ Impatto di nuove modifiche regolamentari
- CSDD in via di approvazione definitiva, ma:
 - ✓ Depotenziata (soglia di applicazione rivista al rialzo) e
 - ✓ In ritardo e forse a rischio

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

L'investimento in prodotti sostenibili è forse avvenuto in parte per le ragioni sbagliate?

Che cosa non è l'investimento sostenibile. Non è pietra filosofale che genera rendimenti «superiori» in ogni contesto di mercato.

Che cos'è l'investimento sostenibile. È forma di investimento che vuole indagare ulteriori fonti di rischio/opportunità nell'investimento del risparmio.

- L'uscita dal mercato di fasce di investitori non pienamente consapevoli è elemento di forza e non di debolezza?
- Chi resta avrà motivazioni più solide?
- Ripartire dai valori?

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

I valori sono ciò che può legare l'investitore all'investimento

- L'investimento del risparmio può andare oltre il rendimento atteso e rispondere anche a bisogni espressivi ed emotivi (Statman, 2020).
 - ✓ *Che cosa dice di me il mio investimento?*
 - ✓ *Come mi fa sentire il mio investimento?*
- La coerenza tra investimento e valori permette anche di sopportare meglio l'eventuale volatilità o risultati inferiori alle attese (Rubaltelli, 2015)

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Da chi sono rappresentate le fasce di investitori più motivati?

1. Asset manager e investitori istituzionali

- ✓ Nuovi modi di rapportarsi con gli emittenti: engagement che evolve
- ✓ Attenzione a nuovi filoni di sostenibilità (ad esempio Biodiversità o AI)

2. Generazioni Y e Z

- ✓ Il loro ruolo nel mondo basato su tutela dell'ambiente, salvaguardia della natura, impatto sul pianeta...

3. Investitori basati sulla fede (FCI)

- ✓ Ruolo crescente, a vari livelli

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

1) Asset manager e investitori istituzionali

- Il valore dell'impegno e della collaborazione. L'engagement si evolve. Da: i) richiesta di trasparenza a ii) obiettivi a iii) come, in che modo e quando gli obiettivi saranno raggiunti?
- Prosegue con determinazione l'attenzione ai rischi che potrebbero mettere a rischio il valore della rapporto fiduciario.

The purpose of the fund is to safeguard and build financial wealth for future generations. This requires sustainable economic, environmental and social development. As we own a small slice of most of the world's largest companies, we have the ability to influence how they operate. We aim to promote long-term value creation at the companies and minimise negative effects on the environment and society. This is how responsible investment contributes to the fund's objective of the highest possible return with accessible risk.

(*)

(*) Norges Bank Investment Management - 2024

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

2) Generazioni Y e Z

- Molto vicine e attente alle istanze di sostenibilità.

Ciò è evidente quando:

- ✓ sono nelle vesti di consumatori; (*)
- ✓ decidono il percorso di studi; (**)
- ✓ sono attori nel mondo del lavoro;
- ✓ sono investitori.

Nel fare un acquisto sei disposto a tener conto dei criteri di equità e sostenibilità ambientale adottati nel realizzare il prodotto da parte dell'azienda?

Fonte: Indagine Osservatorio Giovani per Sofidel 2021

	TOTALE	Uomo	Donna
No, non mi interessa tenerne conto	6,3%	7,6%	5,0%
Sì, tali criteri sono per me più importanti del prezzo del prodotto	17,8%	17,9%	17,8%
Sì, ma solo se il prezzo non è troppo più alto rispetto a prodotti analoghi	56,1%	54,5%	57,6%
Sì, ma solo a parità di prezzo con prodotti analoghi	19,8%	20,0%	19,6%

- PS. Da alcuni sondaggi la coerenza tra atteggiamento e investimento si sta facendo strada anche in altre generazioni

(*) Alessandro Rosina. Presentazione report Sofidel. Sviluppo sostenibile: giovani, vita e lavoro. 30 giugno 2021

(**) www.oilprice.com

Shale Tycoon Harold Hamm Wants to Lure Gen Z to the Oil Industry

By Charles Kennedy - Jan 08, 2024, 11:30 AM CST



Shale tycoon Harold Hamm and U.S. and European supermajors are looking to support university courses in petroleum engineering and related disciplines in a bid to attract young talent to the industry that's not viewed favorably by Millennials and Generation Z.

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

- Si amplia la sfera di temi sui quali i potenziali rischi suggeriscono massima attenzione. Ad esempio, il valore della biodiversità si affaccia tra le sfide alle risorse naturali, sommandosi al climate change. O il tema Artificial Intelligence.

More than half (55%) of the world's gross domestic product (GDP) – equivalent to an estimated US \$58 trillion – is moderately or highly dependent on nature, rising from US \$44 trillion in 2020^().*



«Nature Action 100 è un'iniziativa globale di engagement degli investitori focalizzata sulla promozione di maggiori ambizioni e azioni aziendali per invertire la perdita della natura e della biodiversità.

Gli investitori che partecipano all'iniziativa coinvolgono aziende in settori chiave ritenuti sistematicamente importanti per invertire la perdita di natura e biodiversità entro il 2030.»



«L'intelligenza artificiale continua a svilupparsi a un ritmo in cui può essere difficile prevederne e gestirne i rischi. Al di là dei rischi normativi, operativi e reputazionali per le aziende, lo sviluppo e l'uso dei sistemi di intelligenza artificiale possono avere un impatto sulla società in generale e sui diritti umani come la privacy, la sicurezza, la libertà personale e la non discriminazione. Può aumentare il rischio di disinformazione, inganno o manipolazione su larga scala.»

^(*) PwC - 2023

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

3) Gli investitori basati sulla fede

- *Mensuram Bonam* (ma anche i vari documenti delle Conferenze Episcopali) invita tutti i Cattolici che si occupano di investimenti ad adottare formalmente e applicare i criteri fondati sulla fede nell'amministrazione delle loro finanze.
- Sono messi a fuoco concetti come le vulnerabilità intrecciate, lo sviluppo integrale, la continuità del patrimonio, l'etica dell'investire.
- MB si basa su:
 - ✓ Un invito a escludere: la necessità di non fare il male
 - ✓ Un invito a valorizzare: impatto, BiC, ESG + DSC
 - ✓ Un invito a impegnarsi: engagement

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

In risposta all'invito all'impegno, si riscontrano esempi di gruppi di investitori che fanno engagement.

✓ Centro Interreligioso Italiano per il Dialogo con le imprese e gli stati



✓ Movimento *Laudato Si'*



(*) *Mensuram Bonam. The Pontifical Academy of Social Sciences*

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

La campagna del Movimento Laudato Si' contro i combustibili fossili

Science is clear

We cannot invest in new fossil fuel supply sources if we want to reach our net zero pathway. And we don't need to invest in any new fossil fuel supply sources to grant the world the energy it needs.

These are the proven fossil fuel reserves, that we could extract and burn

2,795 GtCO₂

This is the remaining carbon budget, the maximum quantity of fuel we can burn if we want to remain below a 1,5°C global warming

380 GtCO₂

In its important 2021 report, the International Energy Agency has set a pathway for reaching net zero emissions by 2050 while meeting the needs of societies around the world. It states: "There is no need for investment in new fossil fuel supply in our net zero Pathway"



The moral thing to do

Catholics have a long history of investment exclusions. Including the care for Creation in our policies, prioritizing reinvestment in clean, renewable energy and other climate solutions, can go a long way toward protecting our common home from climate change and pollution.

It is an explicit call from the Vatican.

"Spread the use of ethical, responsible and integral criteria for investments, avoiding the support to harmful companies to human or social ecology (for example abortion and weapons) and for environmental ecology (for example fossil fuels)."
"Promote social and environmentally responsible investments, for example by evaluating the progressive divestment from the fossil fuel sector"

Journey Toward our Common Home: Five years after Laudato Si', Interdicasterial Working Group Of The Holy See: On Integral Ecology p. 178,179



Copyright Teseo

Why does it have to be public?



Raising a prophetic voice

By making the decision public, divesting institutions delegitimize and denormalize the fossil fuel industry, which is the first cause of carbon emissions.

It creates a moral shift in society, and encourages or pressures political leaders to address issues they have frequently avoided.

Stronger together

Catholic institutions are invited to announce their divestment commitments together, so the sum of their commitments can strike the news. The Laudato Si' Movement, together with its partners, set "joint announcements" on key dates in order to increase the visibility of these commitments.

It is a sound financial decision

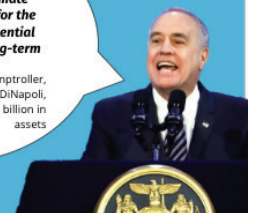
Investment managers recognize the increasing risks of fossil fuel investment.

Growing rejection of fossil fuels by world governments means fossil fuel assets will be stranded, and these investments are losing value.

Respecting the Paris agreement means letting 80% of known reserves in the ground. That means that the current values of shares in fossil fuel companies are extremely overestimated in the long-term. Over the last decades, return from the sector has underperformed - as renewable energy performs better and better.

"New York State's pension fund is at the leading edge of investors addressing climate risk, because investing for the low-carbon future is essential to protect the fund's long-term value"

New-York State comptroller, Thomas P. DiNapoli, managing \$226 billion in assets



Fonte:
<https://laudatosimovement.org>



I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

- Elevati livelli di compatibilità tra i principi di sostenibilità sociale e ambientale e la DSC.
- ✓ *I concetti di (...) ecologia integrale (...) sono emersi come elementi critici di riferimento nei discorsi della Chiesa sulle questioni contemporanee.^(*)*
- ✓ *Questo sistema economico deve preservare l'ecosistema ambientale, sia quello naturale che quello socio-culturale, rispettare i diritti fondamentali dell'uomo, così da valorizzare l'esistenza e il contributo lavorativo di ogni essere umano.^(**)*

^(*) Mensuram Bonam. The Pontifical Academy of Social Sciences

^(**) La Chiesa Cattolica e la gestione delle risorse finanziarie con criteri etici di responsabilità sociale, ambientale e di governance

I driver della finanza etica che faranno da guida alla crescita dell'industria.

Un nuovo quadro valoriale a supporto della finanza sostenibile.

Conclusioni

- La riduzione dell'enfasi sull'approccio sostenibile agli investimenti è oggettivo;
- Esistono criticità e incertezze;
- I timori su performance, qualità dei prodotti, ratio del ruolo dell'investimento sostenibile non sono però fondati;
- Enfasi crescente su specifici temi che trovano terreno fertile in un sistema valoriale;
- Cresce e si afferma il ruolo dei valori, come driver per investimento consapevole che consente allineamento e maggiore serenità nelle scelte di investimento

II RELATORE



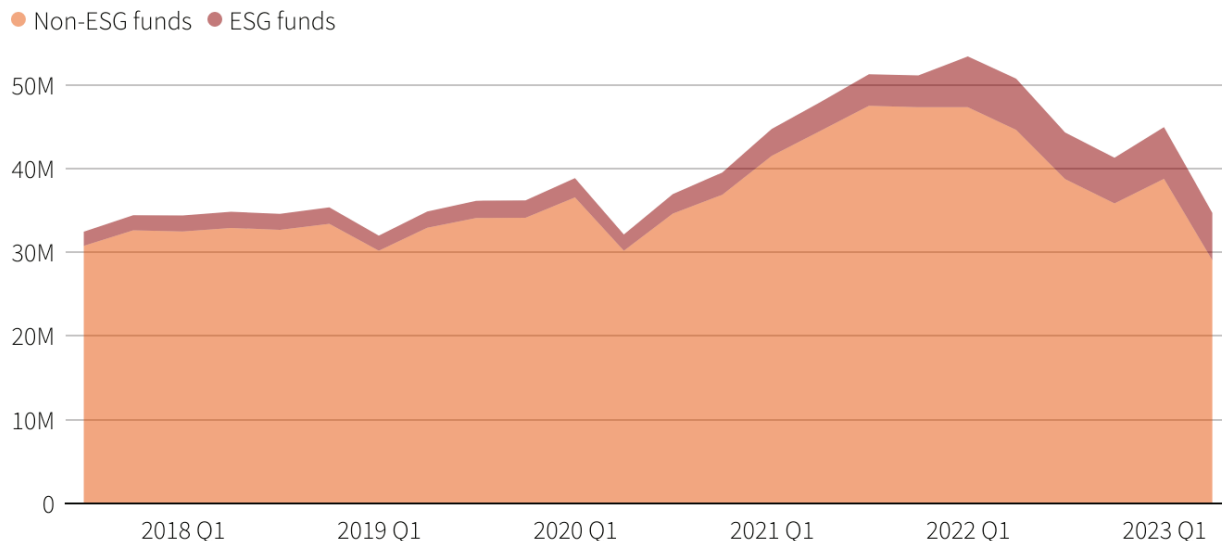
Alberto **LANZAVECCHIA**

I dati a cornice del quadro

Ovvero dei segnali premonitori della crisi della sostenibilità

Gli AuM (mercato secondario) in attività ESG sono in diminuzione

Net assets of ESG funds vs non-ESG funds



Note: Data covers global bond, equity and mixed-asset funds; Amount in \$ millions

Source: Refinitiv Lipper/Patturaja Murugaboopathy

Fonte: [reuters.com](https://www.reuters.com)

- 30.3 trilioni di dollari sono investiti a livello globale in attività di investimenti sostenibili (GSIA 2023) – in diminuzione da 35.3 trn.

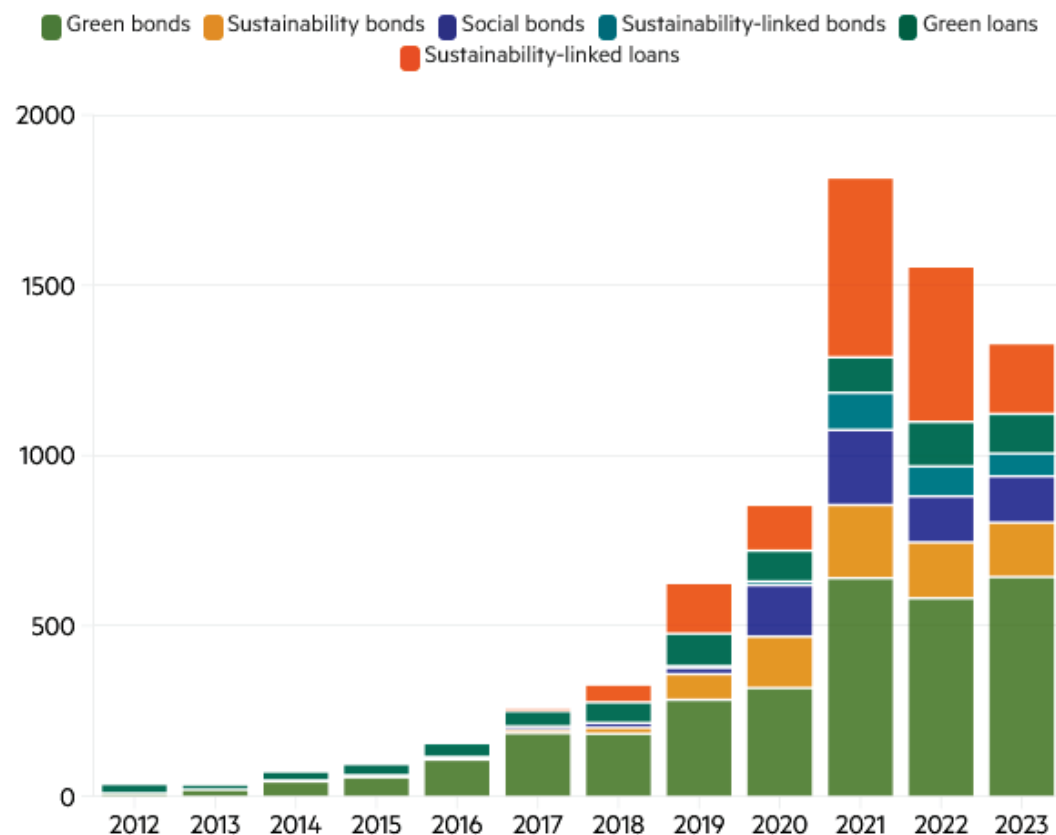
Eppure:

- Secondo PwC, il **66% degli investitori** istituzionali europei intervistati dichiara di voler smettere di investire in fondi non ESG in futuro.
- Bloomberg stima che gli asset ESG globali supereranno i 53 trilioni di dollari entro il 2025, rappresentando più di **un terzo degli asset totali in gestione**

Anche sul mercato primario il picco di emissioni sembra già passato

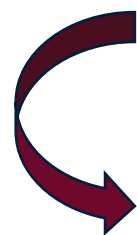
Global issuance of sustainable finance products

\$bn



Source: ING Research, BNEF

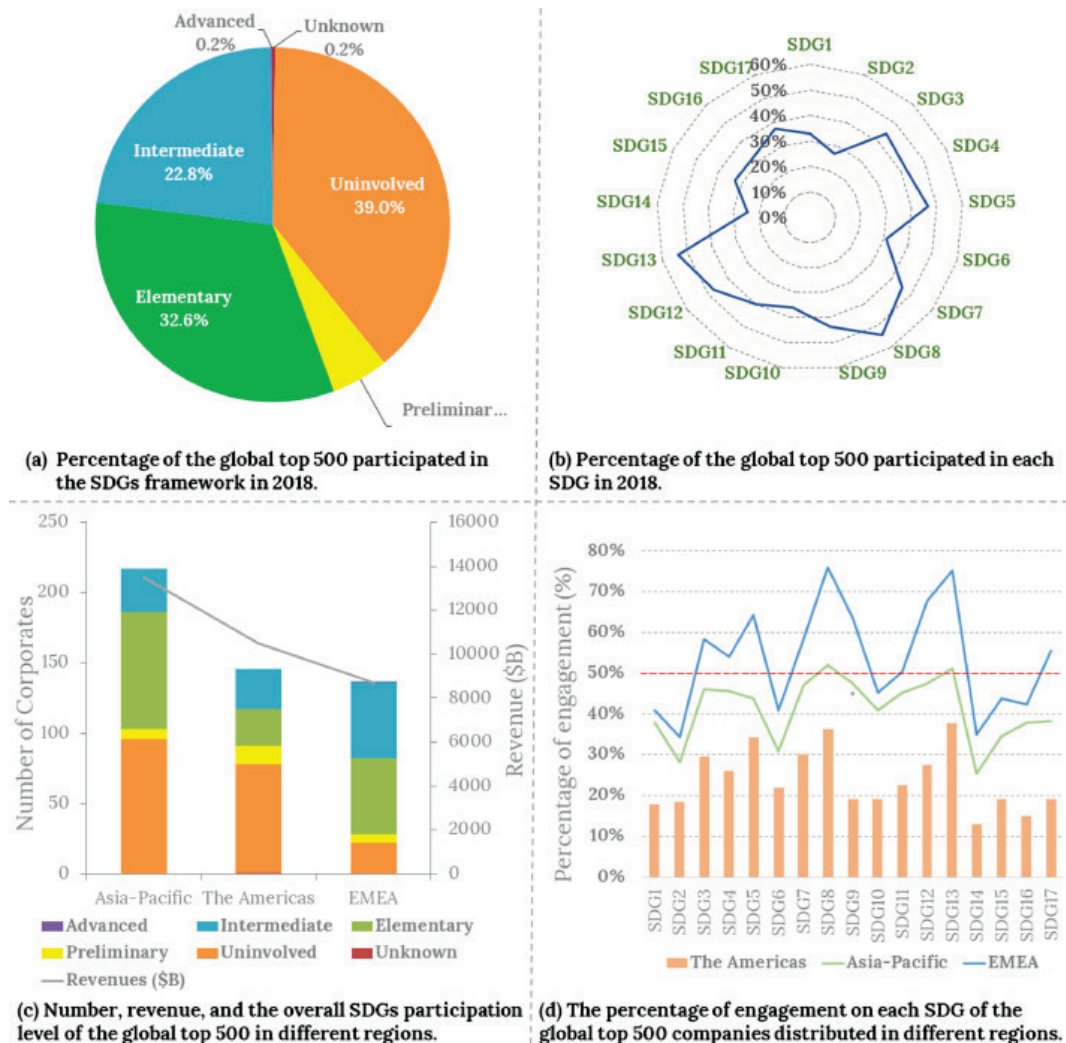
- Flessione della domanda di debito per la finanza sostenibile dello scorso anno: timori di greenwashing e necessità di una maggiore chiarezza normativa ("European green bond label"; EU's Corporate Sustainability Reporting Directive).
- La domanda di prodotti di finanza sostenibile resta forte, verso strutture di "qualità superiore".
- ING Sustainable Finance Pulse prevede nel 2024 un'offerta globale di obbligazioni ESG pari a 820 miliardi di euro quest'anno (+1% sul 2023)



La domanda di "finanza green" è in diminuzione

Fonte: <https://www.thebanker.com>

Nell'economia reale, dove operano le società che emettono gli strumenti finanziari nei mercati finanziari, la sostenibilità è (molto) lontana



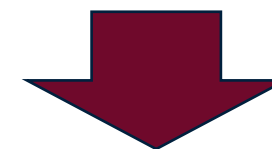
Campione: società del Fortune 500

- Dati essenziali: **32,7 trilioni** di dollari di ricavi, **2,15 trilioni di dollari di profitti**, 69,3 milioni di posti di lavoro in 35 paesi attraverso 56 settori (2018)

Risultato

- Solo il 22,8% delle aziende è impegnato nel quadro degli SDGs.

Fonte: [Sustainable horizons](#)

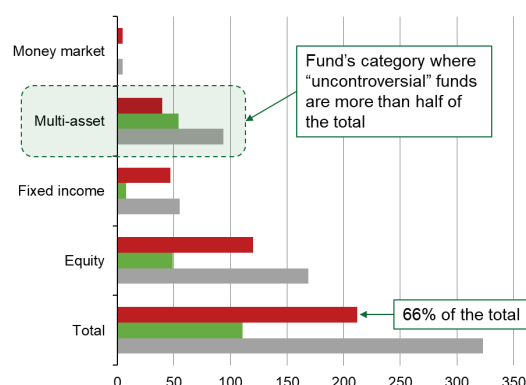


C'è un disallineamento tra domanda (in crescita) di strumenti finanziari sostenibili e offerta (in diminuzione) di titoli "sostenibili"...

scenario perfetto per "le bolle"

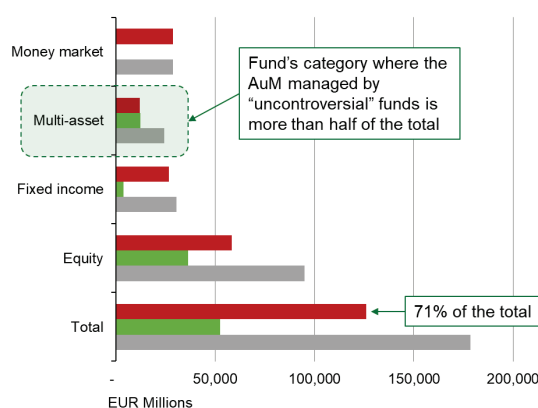
E quindi il rischio di greenwashing è elevato

Number of ethical investing mutual funds offered in Italy by ethical / unethical portfolio and fund's category



Legend: ■ Total ■ Involved in any of the analysed controversies ■ Free from any of the analysed controversies

AuM of ethical investing mutual funds offered in Italy by ethical / unethical portfolio and fund's category



Campione: 346 fondi SRI Assogestioni

- Dati essenziali: € 183 miliardi AUM (2020) su 346 fondi, di cui: 5 liquidità; 110 multi-asset; 55 obbligazionari; 176 azionari.

Controllo 14 attività controverse:

1. espansione dell'estrazione di combustibili fossili;
2. estrazione di combustibili fossili nell'Artico;
3. estrazione di petrolio e gas offshore;
4. estrazione di sabbie bituminose;
5. estrazione di combustibili fossili tramite fratturazione idraulica;
6. estrazione del carbone e produzione di energia dal carbone;
7. banche che finanziano l'estrazione di combustibili fossili;
8. produzione di armi e servizi militari;
9. paesi che mantengono la pena di morte;
10. test sugli animali;
11. produzione di plastica monouso;
12. pesticidi altamente pericolosi (HHP);
13. produzione e coltivazione di tabacco;
14. aziende e banche che alimentano la deforestazione.

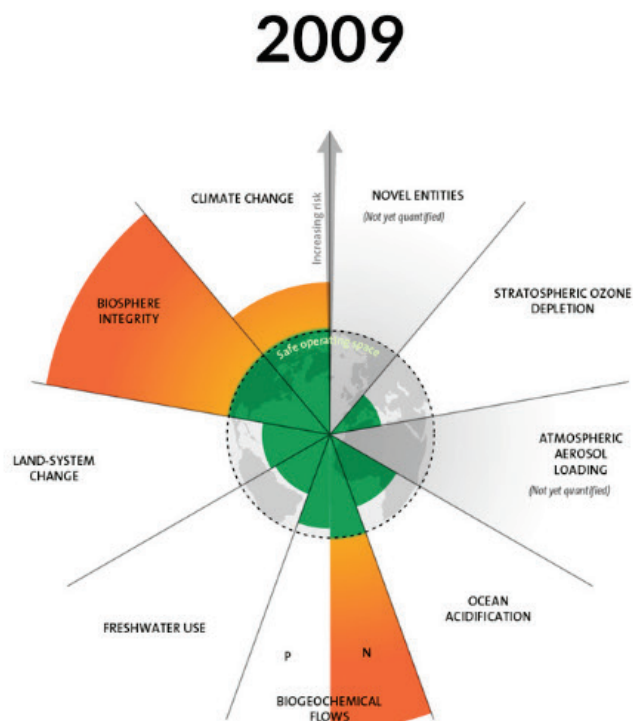
Risultato

- il **66%** dei fondi (212 fondi, **71% AuM**) investono in aziende coinvolte in almeno 1 controversia
- 15 gestori su 35** con attività controverse **superiori al 90% AuM**

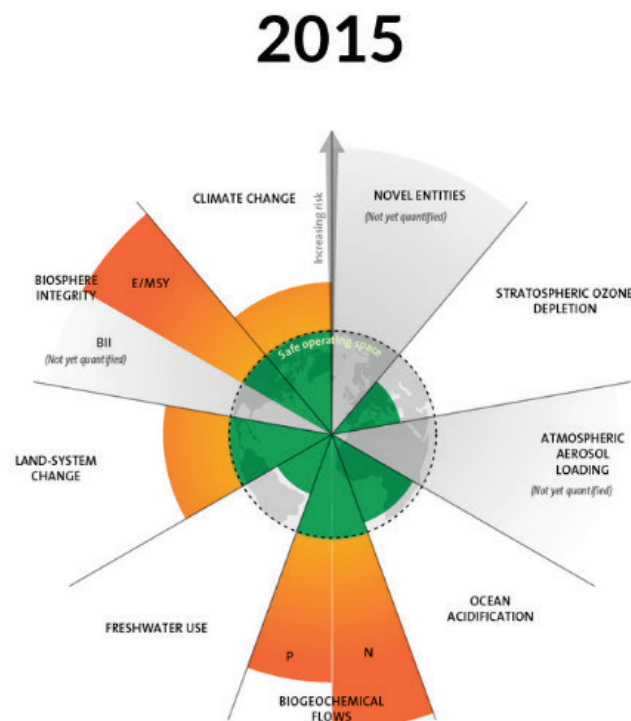
È davvero finita la ricerca della sostenibilità?

Anzi, è vero l'opposto: ora o mai più

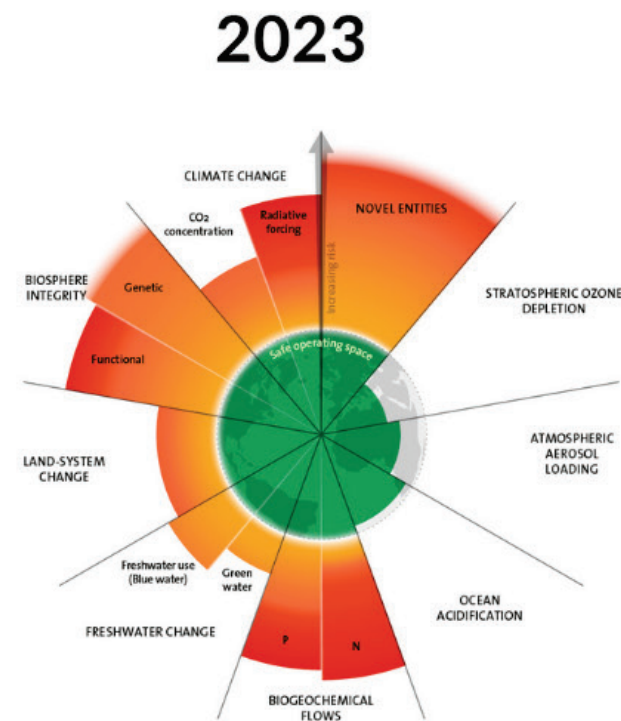
L'attività economica «as usual» sta aggravando lo stato del Pianeta



7 boundaries assessed,
3 crossed



7 boundaries assessed,
4 crossed



9 boundaries assessed,
6 crossed

- **Distruzione di biodiversità**
- **Chimica in agricoltura**

Persa la sfida del cambiamento climatico (è chiaro che l'obiettivo di +1.5° è irraggiungibile), il focus è ora su biodiversità e...



Shareholders for Change, insieme a Bank für Kirche und Caritas (BKC) e Union Investment, hanno pubblicato una dichiarazione congiunta e i punti chiave di un impegno credibile, con l'obiettivo di promuovere una **trasformazione sostenibile** attraverso l'impegno nel mondo finanziario.



ECOFI (gestisce solo ex art 8 e 9 SFDR), con il sostegno di sette membri della SfC (**Bank für Kirche, Caritas, Etica Sgr, Forma Futura, GLS, Meeschaert, Sanso, Web**) ha lanciato un impegno con 22 aziende multinazionali sulla **biodiversità**.

La biodiversità è essenziale per lo sviluppo umano e per tutte le attività economiche. Ma è gravemente minacciata e si trova in una situazione molto peggiore di quella del clima globale.



...chimica nel suolo



Nella «Dichiarazione degli investitori nel settore chimico sulle imprese chimiche dell'UE», hanno chiesto **un'urgente trasformazione del sistema** per affrontare la crisi climatica ed evitare il disastro climatico. Gli investitori «sosterranno le aziende se dimostreranno un forte potenziale di creazione di valore a lungo termine». Aziende target:

ShareAction»

- Air Liquide, BASF, LyondellBasell, Covestro, Croda International, EMS-Chemie Holdings, Evonik Industries, Givaudan, Koninklijke DSM, Lanxess, Solvay, Symrise, Yara International

La campagna di **ShareAction** è stata sostenuta da una dichiarazione rilasciata da 15 investitori con oltre 4.000 miliardi di dollari di asset in gestione, tra cui i membri di SfC Ethos Foundation e Wheb.



Conclusioni

- Spostamento da aziende (titoli) ESG **a finanza per la transizione/conversione sostenibile**
 - ✓ strumenti di investimento **nel mercato primario**
- Da tardivo (Dubai COP28) e fuorviante (impatti ambientali e sociali dei *critical raw materials*, nonché nucleare e mentalità "net zero/licenza di inquinare") obiettivo sul cambiamento a (ultima) **diversa della biodiversità**
- Selezione dei titoli (lato industria del risparmio gestito) e la successiva promozione dello strumento di investimento (marketing) del nuovo focus comporterà una **maggiore consapevolezza delle determinanti** (individuali e collettive) **del collasso ecologico**, sulle quali il cittadino-risparmiatore ad oggi è del tutto impreparato.

GRAZIE

@TESEO

per

★ IL SALONE DEL
RISPARMIO



Disclaimer

Tutte le idee e i progetti contenuti nelle slides precedenti sono proprietà intellettuale di **Teseo srl** e oggetto di tutela ex legge 633/1941.

In quanto tali, è fatto divieto di divulgazione, riproduzione, modifica, anche parziali, a soggetti non autorizzati e a qualsiasi soggetto terzo.