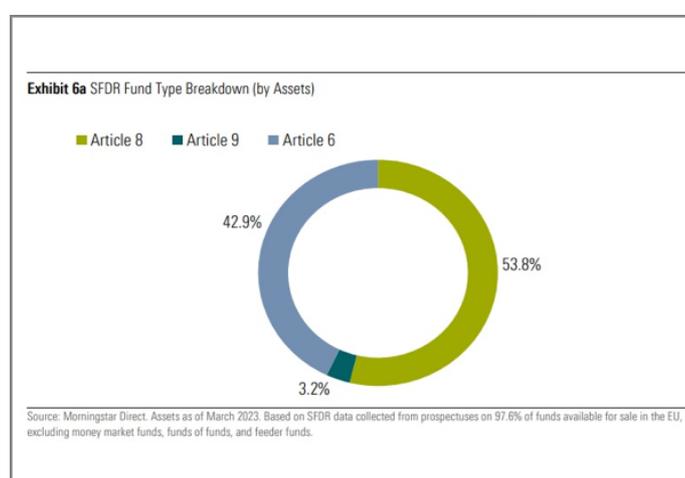


Il lato alternativo degli investimenti sostenibili

A poco più di due anni dall'entrata in vigore della SFDR – il regolamento dell'Unione Europea sulla trasparenza delle informazioni di sostenibilità nel settore dei servizi finanziari – **l'universo dei fondi ESG continua a evolversi** tra le persistenti preoccupazioni di *greenwashing* e l'incertezza regolamentare. Se da un lato l'attenzione verso le tematiche di sostenibilità è sempre maggiore, dall'altra nell'ultimo periodo si sono registrati **diversi casi di riclassificazione dei fondi** a seguito di chiarimenti normativi che hanno reso molto più stringenti gli standard richiesti per l'inquadramento in Articolo 9 (fondi che hanno un obiettivo di investimento sostenibile). A oggi, nel mondo ESG in Europa, si è creato un sovrappollamento della categoria di fondi classificati come "light green" (Articolo 8) che raggiungono, secondo recenti stime, più della metà della totalità di soluzioni di investimento presenti sul mercato (53,8% - fonte dati Morningstar a fine marzo 2023). **Solo una piccola nicchia di mercato (poco più del 3%) è classificata come Articolo 9 o "dark green"** ed è rappresentata per lo più da prodotti con obiettivo ambientale.



Diego Saltarella, Head of Wholesale and Institutional Clients Kairos Partners SGR Spa

In Kairos dal 2014. Ha iniziato nel 1997 presso il gruppo Credito Italiano (poi Unicredit) come Consulente Finanziario e formatore aziendale. Nel 2001 inizia la sua esperienza nel *relationship management* per Cisalpina Gestioni Sgr.

Dal 2006 al 2011 lavora presso American International Group Italia come sviluppatore del business domestico. Dal 2011 al 2014 gestisce le relazioni commerciali con i canali distributivi terzi per Anima.



Diego Saltarella, Head of Wholesale and Institutional Clients Kairos Partners SGR Spa
Email: d.saltarella@kairospartners.com

XVII Itinerario Previdenziale

“Recuperare valore: un percorso lungo e non facile”

In questo contesto, per un *asset manager* diventa di fatto imprescindibile potersi distinguere sul mercato, in tema di offerta di investimenti sostenibili ed elaborare e proporre soluzioni realmente distintive e innovative. Ecco come, allora, **gestire fondi in Articolo 9 significhi oggi posizionarsi sulla frontiera degli investimenti sostenibili**. Ma potrebbe non bastare. Affinché gli investimenti sostenibili siano performanti devono essere anche opportunamente gestiti. Non è sufficiente premiare le aziende che agiscono bene dal punto di vista ESG, **per massimizzare le capacità di *alpha generation* può essere utile adottare una strategia di gestione alternativa *long-short*** che penalizzi, vendendole allo scoperto, le società che non rispettano i criteri ESG o che non stanno facendo progressi in quest’ambito.

Lo *short selling*, seppure abbia una reputazione controversa e sia raramente accostato agli investimenti ESG, è una strategia di investimento che contribuisce all’efficienza del mercato ed è necessaria per veicolare gli investimenti in maniera responsabile in quanto:

- **è uno strumento di *engagement* con le società molto più forte rispetto al semplice non-investimento**. Idealmente uno *short* nel mondo ESG dovrebbe focalizzare il *management* sui parametri di sostenibilità che non stanno migliorando così da avere un impatto concreto sia sull’azienda che sul benessere generale;
- è utilizzato per **coprire l’esposizione complessiva di un portafoglio ai rischi rilevanti legati ai fattori ESG ed evitare le controversie**;
- **riduce il rischio di *greenwashing***.

Da tutto ciò si evince che la pratica dello *short selling* ha un grosso potenziale che può portare, se ben gestita, a benefici sia per gli investimenti che per la comunità nel suo complesso.

Kairos Partners SGR Spa

Kairos, società del Gruppo Julius Baer e guidata dall’Amministratore Delegato Alberto Castelli, nasce nel 1999 come un’iniziativa imprenditoriale nel settore del risparmio gestito. Con circa 5 miliardi di euro di masse in gestione, offre con le proprie sedi di Milano, Roma, Torino e Londra una selezionata gamma di servizi e soluzioni d’investimento per la clientela privata, gli operatori professionali e gli investitori istituzionali. Kairos rappresenta un punto di riferimento nel mondo dell’*Asset Management* e del *Wealth Management*: l’attività di *Asset Management* si contraddistingue per una metodologia di gestione flessibile, orientata alla *performance* e al controllo del rischio, mentre il servizio di *Wealth Management* si concretizza in risposte di valore a esigenze di gestione finanziaria e patrimoniale.



L’azionista di maggioranza Julius Baer, uno tra i più importanti gruppi svizzeri di gestione patrimoniale, contribuisce a valorizzare il modello di business di boutique di investimento anche a livello europeo. La partecipazione di alcuni *top manager* di Kairos nel capitale sociale rafforza il completo allineamento di interessi con la clientela. Kairos intende posizionarsi sul mercato come *leader* nell’innovazione di prodotto, anticipando con lungimiranza i nuovi trend di investimento che impatteranno il nostro futuro.

Sito web: www.kairospartners.com