

NARRAZIONI FUORVIANTI, RISCHI CRESCENTI



Jon Duncan
Chief Impact Officer

QUANDO I SISTEMI ENTRANO IN TENSIONE

Ray Dalio, CIO di Bridgewater Associates, individua cinque forze di lungo periodo che stanno plasmando le società e i mercati, tutte caratterizzate da una crescente volatilità e dalla capacità che un rischio in un'area generi instabilità in un'altra.

I livelli di debito e i costi del suo servizio stanno aumentando a livello globale, sollevando interrogativi sugli spostamenti di potere legati all'evoluzione del bilancio globale tra attivi e passivi. La polarizzazione politica si sta ampliando, con una crescente distanza tra sinistra e destra e una sempre minore volontà di compromesso. L'ordine mondiale appare meno stabile: le norme consolidate si indeboliscono e si formano nuove alleanze in un contesto geopolitico più teso. Gli eventi naturali, in particolare i fenomeni meteorologici estremi, diventano più frequenti e più impattanti. Nel frattempo, la tecnologia e soprattutto l'IA, avanza più rapidamente di quanto le istituzioni riescano ad adattarsi.

Il 2025 sarà probabilmente ricordato come l'anno in cui negli Stati Uniti la battaglia comunicativa sulla sostenibilità è stata definitivamente persa, con Morningstar che segnala undici trimestri consecutivi di deflussi dai fondi ESG nel mercato retail americano. Gran parte dell'opposizione all'ESG si basa sull'idea che la sostenibilità sia un «agenda woke di sinistra», priva di ruolo nella finanza reale e fondata su scienza difettosa e allarmismi infondati.

Questa narrazione è convincente per alcuni, rafforzata da casi di greenwashing molto visibili.

Tuttavia, il greenwashing non dimostra il fallimento della scienza della sostenibilità; dimostra l'esistenza di incentivi persistenti alla vendita scorretta di prodotti, un fenomeno ben noto nei mercati finanziari. Dal punto di vista scientifico-sistemico, il quadro rimane chiaro: l'umanità e l'economia dipendono profondamente dai beni e servizi naturali, e i sistemi ecologici sono sotto crescente pressione. I punti di non ritorno si avvicinano, in parte a causa dell'aumento di frequenza e intensità degli eventi climatici estremi.

Il rischio meteorologico ha un prezzo di mercato. Il settore della riassicurazione fornisce il segnale più affidabile di lungo periodo riguardo ai costi delle catastrofi naturali. Sia Munich Re sia Swiss Re registrano una quota crescente di perdite non assicurate e osservano che alcuni settori e regioni stanno diventando di fatto non più assicurabili.

FARE CHIAREZZA NEL RUMORE

Nel settore del wealth management, alcune istituzioni «vendono la sostenibilità» in modo scorretto come dovere morale o come opzione accessoria. Ciò è inesatto e fuorviante. Integrare la sostenibilità in un portafoglio di clientela privata richiede una valutazione pragmatica dell'AUM del cliente, delle sue aspettative di rischio/rendimento, delle sue motivazioni (o assenza di motivazioni) e dell'universo investibile realmente allineato.

«Il rischio meteorologico ha un prezzo di mercato.»

Per i clienti che cercano impatto diretto sostenibile nell'economia reale insieme ai rendimenti, i mercati privati offrono le opportunità più significative. Tuttavia, non tutti i clienti dispongono dell'AUM o del budget di illiquidità necessari. Per un tipico portafoglio liquido della clientela privata, le opportunità di impatto diretto sono per lo più limitate a effetti indiretti tramite azioni e obbligazioni dell'economia verde.

Gli investitori possono esprimere preferenze di sostenibilità attraverso esclusioni rigorose, anche se tali strategie tendono a essere neutre in termini di impatto reale.

AUMENTARE L'ESPOSIZIONE ALL'ECONOMIA VERDE

Secondo LSEG, l'economia verde globale valeva 7,9 mila miliardi USD nel 2025 – circa l'8,6% dei mercati azionari quotati. Considerata come un unico super-settore, l'economia verde si collocherebbe al quarto posto per dimensione, dopo tecnologia, industria e sanità.

Nel mercato obbligazionario, il segmento dei green bond ha mantenuto solidità, con emissioni record di 672 miliardi USD nel 2024 e oltre 620 miliardi USD nel 2025, pari a circa il 10% delle emissioni annuali.

Complessivamente, l'universo investibile della green economy rimane ancora contenuto ma in rapida crescita. Per i clienti interessati alla gestione patrimoniale sostenibile, è utile guardare oltre i titoli sul greenwashing e concentrarsi sulla scienza sottostante. Da lì, un approccio incrementale e diversificato a livello di portafoglio, che aumenti l'esposizione in linea con l'ampliarsi dell'universo investibile, è una strategia sensata ed efficace.



REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMAZIONE IMPORTANTE - Il presente contenuto, messo a disposizione da REYL & Cie SA e/o dalle sue società affiliate (di seguito "REYL"), ha finalità esclusivamente informative, è destinato ad un uso strettamente interno e non intende costituire una sollecitazione o un'offerta, una raccomandazione o un consiglio di acquistare o vendere diritti in qualsivoglia strumento finanziario ivi menzionato, né di effettuare transazioni o diventare parte di una transazione di qualsiasi tipo, in particolare con destinatari che non siano investitori qualificati, autorizzati, idonei e/o istituzionali. Il contenuto è destinato ad essere utilizzato esclusivamente dal destinatario e non può essere comunicato, stampato, scaricato, utilizzato e riprodotto ad altri fini. Il contenuto non è destinato a essere distribuito/offerto a, o utilizzato da, persone fisiche o giuridiche di un Paese, o soggette a una giurisdizione, le cui leggi o normative vietano tale distribuzione/offerta od uso. Sebbene REYL si impegni ragionevolmente per ottenere le informazioni da fonti che ritiene affidabili, REYL, i suoi amministratori, rappresentanti, dipendenti o azionisti non assumono responsabilità in merito al presente contenuto e non garantiscono che i dati indicati siano corretti, completi o degni di fede. REYL non assume quindi alcuna responsabilità per le eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente contenuto, il quale è destinato esclusivamente ai destinatari che comprendono i rischi inerenti e sono in grado di assumerli. Le informazioni, i pareri e le verifiche contenute nel presente documento sono pertinenti alla data di pubblicazione e potrebbero essere revocate o subire variazioni senza preavviso. Il contenuto del presente documento è destinato esclusivamente a soggetti in grado di comprendere e assumersi tutti i rischi del caso. Prima di eseguire qualsiasi transazione, i destinatari devono stabilire se lo strumento finanziario menzionato nel contenuto corrisponde alle sue caratteristiche particolari e devono accertarsi di determinare, in modo indipendente (con i loro consulenti professionali) i rischi specifici, le conseguenze legali, fiscali e contabili nonché le condizioni di idoneità dell'acquisto degli strumenti finanziari menzionati nel contenuto. REYL, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e azionisti possono di volta in volta vantare interessi e/o avere impegni di sottoscrizione negli strumenti finanziari descritti nel presente documento. REYL non fornisce garanzie per quanto riguarda l'adeguatezza delle informazioni indicate, dei pareri o degli strumenti finanziari. I dati storici relativi al rendimento degli strumenti finanziari o delle attività sottostanti non costituiscono un'indicazione del loro rendimento futuro. Il presente contenuto è stato redatto da un dipartimento di REYL che non è un'unità organizzativa responsabile per la ricerca finanziaria. REYL è soggetta a diversi obblighi regolamentari e alcuni strumenti finanziari possono non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di destinatari. Il destinatario dovrà quindi conformarsi alle sue normative locali. Il presente non intende di offrire servizi e/o strumenti finanziari nei paesi o nelle giurisdizioni in cui tale offerta fosse illecita ai sensi delle leggi locali in vigore.



SUCCESS. TOGETHER.