

Effetto placebo

Nel corso del tempo mi ha sempre affascinato l'effetto placebo in medicina. Per **placebo** si intende ogni sostanza innocua o qualsiasi terapia o attività non farmacologica (un consiglio, un conforto, un atto chirurgico) che, pur privo di efficacia terapeutica specifica, sia deliberatamente somministrato alla persona che crede sia un trattamento necessario. **Per effetto placebo si intende una serie di reazioni dell'organismo ad una terapia di questo tipo che non derivano da principi attivi, insiti nella terapia stessa, ma dalle attese dell'individuo.** In altre parole, l'effetto placebo è una conseguenza del fatto che il paziente si aspetta o crede che la terapia funzioni, indipendentemente dalla sua efficacia «specificata». **L'effetto placebo è fortemente influenzato dalle aspettative del paziente. Ecco il nodo centrale di quello che finisce per essere un risultato «magico» che non ha nulla di scientifico ma produce un effetto benefico.**

Cosa c'entra tutto questo con gli investimenti del Fondo Pensione?

In un'epoca ormai lontana alcuni investitori professionali (fondazioni ecclesiastiche) hanno imposto che i propri investimenti non fossero indirizzati ad attività che ritenevano contrarie ai propri principi: attività di commercio pornografico, costruzione di armamenti, altro. I titoli di aziende di alcuni settori erano ritenuti immorali o non etici, come l'industria delle armi, il gioco d'azzardo, l'alcool, il tabacco e la pornografia. Negli anni sessanta i movimenti studenteschi americani contestarono gli investimenti delle università nelle aziende coinvolte nella guerra del Vietnam; dieci anni dopo, la lotta all'apartheid spinse al boicottaggio di imprese che operavano in Sud Africa. Oggi il principio maggiormente adoperato nella costruzione di indici etici proposti da una pluralità di operatori è quello di filtro positivo: in altre parole, la selezione di aziende che rispondono a criteri di sostenibilità e responsabilità. C'è poi l'approccio «best-in-class», alla base di particolari versioni di alcuni di questi indici sostenibili che consiste nello scegliere, per ciascun settore, le migliori imprese in base alla valutazione della loro performance in termini ambientali e sociali.

In genere ci si riferisce agli «investimenti sostenibili» o «investimenti socialmente responsabili», in inglese «socially responsible investments» o SRI, e talvolta a «ESG» che sta per «environmental, social and governance» ovvero gli aspetti ambientali, sociali e di governance aziendale che sono valutati per definire un'azienda responsabile. In questi ultimi anni è costante la crescita degli investimenti ESG. I pionieri dell'investimento ESG credevano che questi principi nel lungo periodo finissero per prevalere su altri ma non ne avevano alcuna conferma empirica: segnalare questo carattere dei propri investimenti era già un fiore all'occhiello e un obiettivo raggiunto. **Si è trattato di un gigantesco effetto placebo, di una grande operazione di fiducia nel futuro trasmessa dai vertici di quegli organismi ai propri associati.**

In questi ultimi anni categorie sempre più ampie di investitori istituzionali hanno avviato programmi di investimento indirizzato a società con una maggiore attenzione all'impatto socio-economico e di governance nella gestione organizzativa delle risorse umane, convinti che, nel lungo periodo, questo avrà un effetto benefico sui propri investimenti. L'hanno fatto senza alcuna prova scientifica (principio attivo, in medicina) o prova dimostrabile dagli economisti di allora, ma hanno tuttavia imposto una direzione decisa e duratura ai propri obiettivi. Quello che si sta realizzando ora è proprio quanto nelle ambizioni dei primi arditi investitori, sembrano confermarlo le analisi più recenti: l'investimento socialmente responsabile non limita il rapporto rendimento/rischio su un periodo adeguato di investimento.

Mentre i primi studi, con metodologie e periodi di osservazioni diversi, erano giunti a conclusioni contrastanti, in una delle analisi più recenti, condotta da Cortez, Silva e Areal su 88 fondi comuni di sette diversi paesi per il periodo 1996-2007, si conclude che **il risparmiatore che vuole investire in fondi comuni europei, può aggiungere un filtro «sociale» alle sue scelte di investimento senza compromettere la performance.**

Ora veniamo a noi e ai nostri giorni, all'investimento delle vostre risorse. Fondapi già dal 2008 ha avviato una decisa politica di investimento responsabile per tutti i comparti finanziari non accompagnati da garanzia.

E questo cosa significa per ognuno degli oltre quarantamila iscritti al Fondo Pensione?

Significa che le risorse di Fondapi non possono essere investite nella classe di aziende che hanno il più



Effetto placebo (segue dalla prima)

basso voto ESG indicato da ECPI, un'azienda specializzata nel settore della ricerca sostenibile. Vuol dire che **i gestori finanziari di Fondapi:**

- **Non possono investire nelle peggiori aziende secondo i criteri di sostenibilità;**
- **Investono in un universo ampio di aziende ma si confrontano con benchmark sostenibili che diventano nel tempo l'obiettivo di rendimento/rischio da battere.**

Fondapi nel tempo dà valore alle aziende che hanno rispetto per l'ambiente, hanno attenzione ai principi di governance interni, tutelano il rispetto del diritto del lavoro: in una parola prestano attenzione al posizionamento sociale ed economico dell'azienda nel tempo.

Si tratta di piccoli passi che hanno già dato risultati rilevanti (alcune delle aziende anche molto grandi fallite nel 2008 non potevano essere oggetto di investimento di Fondapi perché erano escluse dall'universo investibile).

Si tratta soprattutto di una finalità di lungo periodo implicita negli investimenti del tuo Fondo Pensione di cui, crediamo, se sei iscritto devi essere orgoglioso.

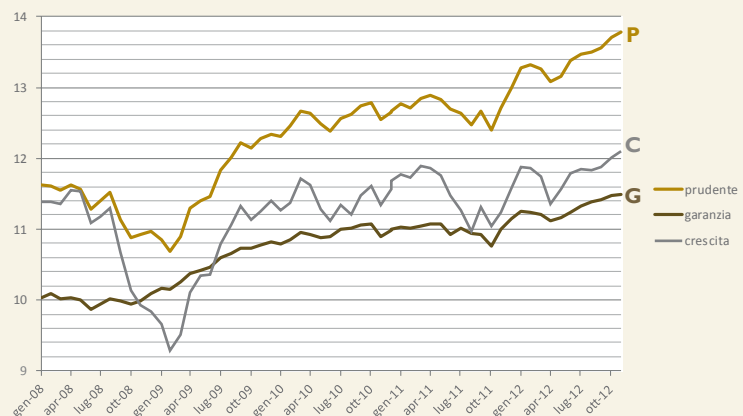
Fondapi investe nel tempo per assicurarti una migliore vecchiaia e per costruire una società migliore fatta di aziende migliori.

Non lo dimenticare.

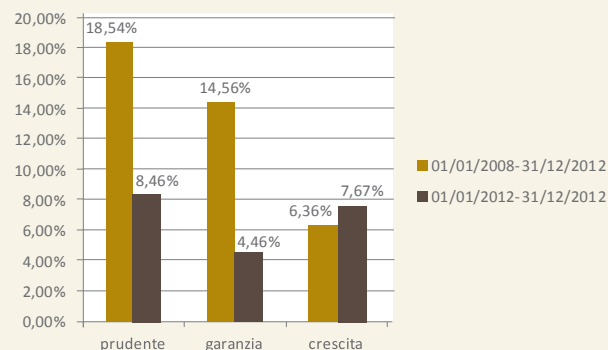
Il Direttore Generale
Mauro Bichelli

Passiamo ai numeri...

Vediamo le performance dei rendimenti dei tre comparti di Fondapi nel quinquennio 2008-2012...



... e confrontiamo i rendimenti conseguiti per il quinquennio 2008-2012 e per l'anno 2012:



FONDAPI, GLI INVESTIMENTI BUONI SONO BUONI ANCHE PER TE!