

# giione & Finanza. Quando è la fede dirizzare le scelte d'investimento

Cei vale  
investire  
ontrarie  
fici

imento a mondi  
olto diversi tra  
lutore che lega  
alizzati nel ri-  
ligiosi, siano es-  
all'Islam. Certan-  
anno la limita-  
a certe attività e  
investire in atti-  
ncipi etici con  
de attive nella  
ella ricerca sulle  
i principi di fra-  
zia distributiva.

o le linee guida  
poco più di un  
tano un'impor-  
azione perché  
ambito degli in-  
fronte islamico,

ANATE  
ZA  
NO

no regole unif-  
seguite dalle  
arie islamiche.  
trebbero cam-  
intervento del-  
g and Auditing  
lamic Financial  
sociazione indi-  
po di lucro, che  
e guida omoge-  
pratica banca-  
amica nel mon-  
un passo impor-  
rzerà la gover-  
la disciplina di  
nza, questa, che  
ono sempre più  
ritori che prima  
ono sapere che  
denaro: non ba-  
e, vogliono una  
una reportistica  
anno avuto il loro  
nel rispetto dei

Cattolici

Cei hanno for-  
dottrina sul te-  
investimenti ad  
za, ai 17 obiettivi  
bile (SDGs) del-

l'Onu (superamento della povertà, lotta contro il cambiamento climatico), il documento della Cei affianca altre finalità: proteggere la vita e la dignità umana in tutte le sue forme, favorire l'emancipazione del lavoro femminile, sostenere la famiglia con figli e le relative politiche di welfare, ridurre la produzione di armi, perseguire la giustizia economica e incoraggiare la responsabilità aziendale. A certificare la conformità dei portafogli d'investimento di strumenti di investimento c'è il sigillo Nummus. Questa etichetta vale un anno, può essere rinnovata, certifica la coerenza degli strumenti finanziari, delle esclusioni e del processo d'investimento. «Abbiamo deciso di intraprendere questo percorso come strategia cardine della nostra via agli investimenti Esg - ricorda Alessandra Vescovi, presidente del comitato di sostenibilità di iMPact Sim, società che ha ricevuto la certificazione di conformità Nummus per il comparto "World Impact Sicav - Corporate Hybrid Bond" e per il fondo 8+ Etica, gestito in delega - perché il rigore imposto dalle linee guida Cei è una metodologia efficace per far diventare tutti i nostri fondi prodotti Esg». Di fatto la società, come le altre che hanno ottenuto il sigillo Nummus, utilizza il data base di questo ente certificatore (oltre 5 mila titoli a livello mondiale) per la scelta degli investimenti sia sul fronte azionario sia obbligazionario. «Vi ricorriamo una volta definita l'asset class alla quale si aggiunge la nostra analisi fondamentale - aggiunge Vescovi - in sostanza sposiamo la logica Esg con il rigore dei principi Cei e puntiamo nel giro di un anno a rendere Esg tutti i nostri fondi».

## Sharia & dintorni.

Quando si parla di finanza islamica si intende l'insieme di strumenti finanziari, istituti giuridici e imprese che seguono i dettami della Shari'ah. Questi si basano su alcune interpretazioni del Corano e il suo pilastro centrale è che dagli strumenti utilizzati non si possono ottenere interessi, ma partecipare agli utili (o le perdite) del progetto finanziato e che bisogna effettuare investimenti socialmente responsabili o leciti (halal). La legge islamica vieta gli investimenti speculativi (Maysir), come quelli legati al carry trade o all'arbitraggio. Onde evitare l'utilizzo della leva finanziaria, i fondi di investimento islamici escludono le società il cui rapporto tra debiti e capitale sociale è superiore al 30%. Limitazioni alla scelta dei settori arriva dall'Haram, ovvero quelle attività economiche definite illecite. Il termine significa letteralmente "proibito" e nella finanza islamica indica tutte quelle attività economiche che risultano immorali se-

## La fotografia dell'offerta in Italia

COD. ISIN	NOME	TOT. RET IN EURO		
		VAR. % 1 ANNO	VAR. % 3 ANNI	VAR. % 5 ANNI
<b>PRODOTTI ISPIRATI AI PRINCIPI DELLA CEI</b>				
Fondi ed Etf autorizzati alla vendita al pubblico retail in Italia con certificazione Nummus				
<b>ETF</b>				
IE00BHZRR253	Active Franklin Liberty Euro Green Bd	2,6	-	-
<b>FONDI COMUNI</b>				
AT0000A2ETT8	Raiffeisen Smart Energy Esg Aktien	57,3	21,9	57,5
LU0602538620	Nordea Emerging Stars Equity	44,8	45,9	98,2
BE0058185829	Dpam Inv. B Eq. Eur. SmallCap Sust.	43,5	21,9	57,5
LU0029873410	Templeton Global Climate Change	41,5	38,3	60,9
LU0128522744	Templeton Emerging Markets	40,5	31,8	81,8
AT0000A1TB59	Raiffeisen Az. Sostenibile Mkt Emerg.	37,9	27,1	-
AT0000A261H5	Raiffeisen Az. PAXetBonum	33,2	-	-
BE0947764743	Dpam Inv. B Eq. Sust. Food Trends	32,9	31,0	54,8
AT0000A20EY5	Raiffeisen Sostenibile Momentum	32,7	32,6	-
LU0985317857	Nordea Global Stars Equity	31,9	47,7	84,3
LU0121204431	NN (L) Global Sustainable Equity	29,1	64,2	92,2
BE0058187841	Dpam Inv. B RealEstate Eur.Sust.	23,1	9,5	21,6
LU0309082369	Dnca Inv. Beyond Infrastr.&Transit.	22,6	14,4	23,4
BE6213829094	Dpam Inv. B RealEstate Eur.Div.Sust.	20,9	15,4	33,3
LU1720014247	Valori Am HEarth Ethical	16,3	13,0	-
LU0121217920	NN (L) Patrim. Balanced Europ Sust.	15,5	20,8	28,6
LU1927799954	Nordea European HighYield Stars Bd	11,5	-	-
AT0000A105C5	Raiffeisen Sostenibile Diversificato	6,9	8,6	11,4
LU1907594748	Dnca Inv. Beyond Alterosa	6,8	-	-
AT0000A1VP59	Raiffeisen Sostenibile Solidità	5,6	9,6	-
LU0170473374	Franklin European Total Return	4,7	10,1	11,1
LU1996436223	Dpam L Bonds Climate Trends Sust.	4,5	-	-
AT0000689971	Raiffeisen Obblig. Sostenibile	3,2	4,3	2,5
LU1694212348	Nordea LowDuration Eur Covered Bd	1,1	2,9	-
AT0000A1VGG8	Raiffeisen-GreenBonds	1,0	4,7	-
LU0637308312	Nordea Balanced Income	0,7	4,8	3,9
LU1738491338	NN (L) Green Bond	0,6	-	-
AT0000A28LF2	Raiffeisen Obblig. PAXetBonum	0,5	-	-
AT0000A19HM5	Raiffeisen Sostenibile Br.Termine	0,4	-0,7	-1,9
LU0173776989	Nordea European Covered Bond	-0,1	4,6	6,6
LU2098852986	Dpam L Bonds Gov. Sustainable	-1,7	-	-
LU0336683502	Dpam L Bonds Gov. Sust. Hedged	-2,7	3,5	2,9
<b>I PRODOTTI ISPIRATI AI PRINCIPI DELLA SHARIA</b>				
LU0942875963	Az Ma - Az Isl - Mamg Gl Sukuk A Usd (Dis)	-0,4	7,9	5,8
LU0979451795	Franklin Global Sukuk X (Qdis) usd	-1,0	16,4	14,8

Nota: prodotti ordinati in base alla performance a un anno; Fonte: ufficio studi il sole 24 Ore

## Rendimenti significativi su 5 anni per i fondi con il sigillo Nummus

STRUMENTI & RENDIMENTI

nan con un quasi 60%. Decisamente  
più riscalda l'offerta per gli investitori  
cassa disponibile per gli azionisti e i  
finanziatori. In campo obbligaziona-



Il docente. Pa

«Ecco  
in Itali  
c'è spa  
per un  
Sharia  
compl

## INTERVISTA

PAOLO BIANCO  
Osserv.finanz.

Professo  
è nato  
Finanz  
versità degl  
con quale ob  
L'osservator  
l'obiettivo di  
no e support  
nanziarie ne  
strumenti di  
compatibili  
popolazione  
normativa it

A cosa sta  
mente?

In Italia ma  
servizi finan  
pliant. Per q  
rando alla cr  
ca islamica c  
Italia ci sono  
di islamici. M  
e/o piccoli in  
ma che i loro  
no a 6 milia  
gate al risp  
Sharia, per f  
a prestiti tra  
strutture giu

Ci spiegh

La caratteris  
stema finan  
vietto di add  
ba). Il guada  
non è lecito i  
considerato  
proprio. Per  
nanza islam  
to degli inter  
temporale.  
non può gen  
dalle attività  
prestito di ca  
sito vi sono  
come ad ese  
Musharakah  
parti si impe  
profitti e per

Più in ge  
possibili sch  
Profit-Loss  
condivision  
Profit-Loss  
è un contratt  
utili e perdi