



**di Patrizia Misciattelli delle Ripe**  
 Presidente AIFO  
 Associazione Italiana  
 Family Officer\*

con il contributo di  
 Michela Guicciardi

# MISURAZIONE DEGLI INTANGIBLE VALUES E IL LORO RUOLO NELL'ASSET ALLOCATION

**L**e Famiglie Imprenditoriali fortemente motivate alla continuità dell'Impresa, sanno quanto sia importante saper coniugare la più tradizionale attenzione ai beni reali e agli asset finanziari con le nuove determinazioni di valore legate agli intangibili. Così, i possessori di grandi patrimoni stanno rendendo i propri capitali "pazienti" nel tempo circa le logiche di ritorno degli investimenti, orientandosi verso scelte capaci di generare profitto con un impatto sociale positivo.

Per capitale intangibile si intende l'insieme di capitale umano, capitale intellettuale, capitale sociale e capitale reputazionale, senza i quali si annulla la capacità dei beni reali e finanziari di proiettarsi nel tempo. Per ridare un chiaro scopo di sostenibilità alle ricchezze occorre applicare una metodologia dove gli intangibili guidino e sorreggano il patrimonio consolidato nel lungo periodo tramite lo sviluppo di diverse progettualità misurabili attraverso nuovi indicatori.

È per questo che imprese ed istituzioni stanno sempre più unendo i criteri di analisi tradizionali con quelli delle componenti ESG (ambientali, sociali, buona governance) nelle strategie di investimento di lungo periodo.

Il processo di integrazione dei criteri ESG non può che partire da un'attività di approfondimento e riflessione rispetto al tema degli investimenti sostenibili e responsabili (SRI), declinabili secondo

varie strategie, ognuna contraddistinta da specifici obiettivi e metodologie e applicabile trasversalmente alle diverse classi di attivo: azioni, obbligazioni e anche investimenti alternativi come real estate e private equity. Si tratta di un approccio compatibile con le esigenze di diversificazione dei Family Office che, nel definire la politica di investimento responsabile, possono identificare le strategie di sostenibilità che meglio interpretano la filosofia, la missione e il processo di investimento della Famiglia, partendo dal codificare le componenti intangibili su cui la stessa si è fondata e di cui patrimonio è manifestazione unica e personale. L'analisi può coinvolgere tutti i membri in una riflessione condivisa in grado di allineare o sistematizzare le logiche interne di scelta.

I Family Office possono investire secondo criteri di responsabilità sia in via indiretta (selezionando i gestori sulla base dell'attenzione agli aspetti di sostenibilità o includendo nei mandati richieste specifiche su tematiche ESG), che in via diretta tramite strumenti finanziari creati con obiettivi chiari ed espliciti in tema di sostenibilità.

Applicando i criteri di sostenibilità nelle scelte di investimento, le Famiglie Imprenditoriali possono effettuare la transizione dalla attuale eccessiva finanziarizzazione patrimoniale che caratterizza i grandi patrimoni europei, attivando nuovi cicli di creazione di valore aderenti ai nuovi trend e ai grandi cambiamenti socio economici in corso.

**Questa visione consente il rafforzamento della coesione tra generazioni in un'identità valoriale**