

SOTTO IL PROFILO ESG

Banor, ricerca su come valutare i titoli azionari

Banor Sim ha condotto con la School of Management del Politecnico di Milano una ricerca sulla relazione tra la performance dei titoli dell'indice Stoxx Europe 600 e il rating ESG (i criteri ambientali, sociali e di governo delle società) dal 2012 al 2017. Lo studio dimostra che le aziende con alto rating ESG sono anche le più efficienti nell'aumentare i volumi di fatturato e nel migliorare la marginalità operativa, che si traduce in una performance complessiva di rendimento di circa il 16% superiore (e volatilità simile) rispetto alle società meno virtuose.

Una prima selezione ha visto l'applicazione di filtri che escludono i titoli legati ad attività controverse, come i produttori di armi. L'indagine ha poi seguito l'approccio utilizzato dal professor George Serafeim della Harvard Business School, un'istituzione che si occupa di tematiche ESG da ormai 15 anni. Un punto di forza di questo metodo è che adotta gli standard per la rendicontazione di sostenibilità elaborati da Sasb (Sustainability Accounting Standards Board), ente no profit che nasce con l'intento di fornire dei modelli per valutare in modo critico le

variabili ESG più impattanti per ciascun settore d'attività. «Mentre il bilancio di una società segue certi canoni ed è quindi standardizzato, lo stesso non vale per la rendicontazione ESG prodotta dalle aziende - spiega Angelo Meda, Responsabile azionario di Banor Sim -. Esistono diversi metodi per redigere il "bilancio ESG" ma è necessario individuare le componenti più rilevanti settore per settore per fare un'analisi più efficace». Inoltre, per le sue valutazioni Banor Sim non si affida a provider esterni perché, come succede per le agenzie di rating, certificano una situazione che si è già verificata, senza guardare al futuro e con poca proattività. «L'obiettivo è invece quello di prevedere quanto potrà succedere, anticipando il mercato e i rischi - dice Meda -. Per far questo l'analisi bottom up sui titoli è affiancata a quella dei bilanci ESG delle aziende e agli incontri diretti con il management». Da ultimo, la Sim sconsiglia di applicare filtri di selezione troppo severi: la ricerca ha peraltro dimostrato che applicare filtri troppo restrittivi fa peggiorare il rapporto rischio/rendimento del portafoglio mentre premiare le aziende che tengono in considerazione la sostenibilità lo migliora. —

BY NINO ALDINI DIRITTI RISERVATI

