



Comunicazione di marketing

Legg Mason Brandywine Global Income Optimiser Fund

Per saperne di più

Obbligazionario?  
Sempre!Hello  
progress

Tutti gli investimenti comportano rischi. © 2022 Franklin Templeton. Tutti i diritti riservati.

Temi

Notizie

Podcasts

INVESTIMENTI SOSTENIBILI

## RATING ESG, ANCORA TROPPIA DIFFORMITÀ NELLE VALUTAZIONI DEI PROVIDER

FundsPeople · 13 giugno 2022

Angelo Meda, foto ceduta (Banor SIM)



Tempo di lettura: 2 min.

L'assenza di una standardizzazione di metodologie e metriche continua a pesare sui Rating ESG emessi dalle agenzie specializzate. E più in generale sul sistema degli investimenti sostenibili e sulle stesse società quotate a Piazza Affari. È quanto emerge dalla quarta edizione dello studio di Banor SIM realizzato in collaborazione con la **School of Management del Politecnico di Milano** che riporta come, in parallelo alla crescita di interesse sul settore della sostenibilità sia cresciuto anche il numero di provider di rating ESG, con la conseguenza **generare risultati difficilmente confrontabili, in quanto ogni agenzia specializzata considera informazioni eterogenee, combinati seguendo procedure diverse.**

### La metodologia alla base della ricerca

Alla base della ricerca dunque **le differenze negli scoring ESG delle società quotate in Italia forniti da sei rating provider** (MSCI, Refinitiv, S&P Global, Inrate, Arabesque e Truvalue Labs). Soltanto 22 delle 210 imprese quotate su Borsa Italiana risultavano coperte da tutte e sei le società, e in genere si è trattato delle società a maggiore capitalizzazione e quotate anche su altri mercati esteri. Gli esperti hanno **scomposto il punteggio attribuito da ciascuna delle sei agenzie in funzione di tre diversi effetti**: differenze nei pesi attribuiti ai tre "pilastri" E, S e G; differenze nei pesi attribuiti ai diversi key performance indicators (KPI) in ciascuno dei tre pilastri; e differenze nella valutazione dei punteggi relativi ai singoli KPI.

Nel dettaglio dei singoli pilastri, si è rilevato che **nella componente Environmental le asimmetrie risultavano essere meno marcate**; la componente Social in media incide poco di più, ma **è l'aspetto della Governance che appare responsabile di buona parte dell'eterogeneità nelle valutazioni dei rating provider**. Inoltre, le metriche per definire il

contributo di KPI specifici per attribuire il punteggio di ESG risultano molto eterogenee, rendendo quindi necessario 'riclassificare' e uniformare i diversi KPI con la definizione una lista comune. Alla base di queste differenze anche **il ricorso a metodi di analisi qualitativi (e non quantitativi) che lasciano maggiore spazio alla visione soggettiva dell'analista**. Tuttavia, le valutazioni attribuite ai punteggi convergono di più e tendono a compensarsi quando i diversi KPI considerati vengono raggruppati per classe omogenea.

### La correlazione negativa tra performance di mercato e varianza dei Rating ESG

I risultati della ricerca hanno dimostrato che le diverse agenzie attribuiscono 'pesi' abbastanza difforni agli stessi fattori: le maggiori differenze si riscontrano per le componenti "S" e "G", mentre appaiono più omogenei i giudizi sui fattori "E". Inoltre, senza stabilire una relazione causa-effetto robusta dal punto di vista statistico, si evidenzia una correlazione negativa fra performance di mercato dei titoli nel biennio 2018-2019 e varianza dei rating ESG attribuiti: quindi **le emittenti associate a minori differenze nelle valutazioni ESG fornite da differenti provider sono state nel 2019 e nel 2020 quelle che hanno generato rendimenti migliori per gli investitori**. "Una maggiore convergenza degli analisti sui punteggi ESG riduce le asimmetrie informative e spinge gli investitori a privilegiare alcuni titoli azionari a svantaggio di quelli dove si registra un maggiore disaccordo" ha commentato **Angelo Meda, responsabile azionario e della ricerca ESG di Banor SIM**, "la ricerca ha dimostrato come nel corso del 2019 i titoli azionari delle imprese con rating ESG simile abbiano performato meglio, mentre nel 2020 i titoli con le maggiori differenze in termini di rating abbiano performato peggio, un segno dell'importanza che investitori e azionisti attribuiscono oggi alle valutazioni ESG dei titoli".

## I PIÙ LETTI



**Bce: il primo rialzo dei tassi a luglio, si parte dallo 0,25%. I commenti dei gestori esteri**



**Il discorso della Bce fa crescere le preoccupazioni sui mercati**



**Dalla spinta normativa al timore greenwashing, gli ESG sotto la lente dei fund selector**



**Banca depositaria, da garante a partner dei fondi pensione**

1 2 >

## NOTIZIE COLLEGATE



19 ottobre 2021

**Banor SIM, arriva nuovo responsabile per la clientela istituzionale**



20 giugno 2019

**Nuovo head of Equities per Banor Capital**



16 aprile 2019

**Banor SIM: Una selezione ESG attiva**



3 maggio 2018

**Banor SIM, il mercato premia la sostenibilità**

## PROFESSIONISTI COLLEGATI