

LINK: <https://www.eticanews.it/risparmio-sri/kairos-le-societa-con-low-esg-score-pagano-di-piu-il-capitale/>

ET.TEAM ET.GROUP ABOUT US COMITATO SCIENTIFICO SOSTIENICI CONTATTI

ACCEDI REGISTRATI

SEGUICI



Cerca un articolo...

FINANZA SRI

CSR

RISPARMIO SRI

ESG BUSINESS REVIEW

ATLANTE.SRI

ET.PRO

ET.inchieste

News

Contributi

Editoriali

Interviste e Ritratti

ET.Book

Appuntamenti

Wiki Redazione

ET.INTERVISTA/ 248 – RICCARDO VALERI, SENIOR PORTFOLIO MANAGER

Kairos: «Le società con Low Esg Score? Pagano di più il capitale»

14 Gen 2021 Interviste e Ritratti Risparmio SRI Commenta Stampa
 Invia ad un amico

Valeri riporta i risultati di una ricerca Msci sulla correlazione tra punteggio Esg e costo del capitale. Da un minore cost of equity e cost of debt derivano vantaggi in termini di competitività. Ed è su questa scia che si inserisce la strategia del gestore sostenibile



L'investimento sostenibile porta vantaggi di lungo periodo. Una considerazione, questa, avallata da rilevazioni empiriche emerse con particolare forza soprattutto nel corso del 2020. Nell'anno caratterizzato dal crollo e dalla ripresa dei mercati, infatti, l'investimento socialmente responsabile ha dimostrato una forte capacità di resistenza agli urti. In realtà la caratteristica in termini di redditività non era sfuggita agli osservatori più attenti. La correlazione tra strategie sostenibili e vantaggi reali per le aziende, «con un'evidente riduzione del costo del capitale, nelle sue due componenti cost of equity e cost of debt», è il focus centrale analizzato da **Riccardo Valeri**, portfolio manager di **Kis ActivEsg** di **Kairos Partners Sgr**, raggiunto da **ETicaNews**. «Occorre però tenere presente un dettaglio – sottolinea Valeri –. Ancora oggi molti investitori mantengono la convinzione che l'investimento sostenibile sia legato alla componente costi. In realtà quello che nel breve sembra un costo nel medio lungo periodo si rivela un vantaggio».

Al @saloneSRI, lo scorso 24 novembre, lei ha parlato di un "minor costo del capitale" dell'Esg, può approfondire questa connessione?

Nel mio intervento di novembre ho riportato i risultati di uno studio del rating provider Msci, in cui si legava il concetto di sostenibilità, riassunto dagli score Esg, a quello di costo del capitale. Lo studio, nello specifico, si focalizzava sulle società presenti nell'indice Msci World, che raggruppa circa 1.500 titoli, nel periodo 2015/2019. Le società erano divise in quintili (cioè in cinque gruppi) in base all'Esg score, procedendo dagli score minori verso gli score più alti. Lo

24 NOVEMBRE @SALONE.SRI 2020



» [VAI AL SITO E REGISTRATI](#)

INSTANT BOOK

ESG.focus

» [Leggi le presentazioni e scarica](#)

SCARICA IL NUMERO DI
OTTOBRE
**ESG Business
Review**



» [Registrati per prossimo numero](#)

ESG GOVERNANCE LAB



studio ha dimostrato l'esistenza di una correlazione tra la sostenibilità e il costo del capitale e, nella fattispecie, una correlazione inversa: maggiore è il rating Esg, quindi maggiore è la sostenibilità di un'azienda, minore sarà il suo costo del capitale. Le società con un Low Esg hanno un costo del capitale maggiore e questo è valido sia per quanto riguarda la componente cost of equity sia per quanto riguarda il cost of debt.

Esistono settori di investimento in cui il rapporto sostenibilità-costi del capitale ha un maggiore peso?

L'idea di fondo degli investimenti Esg per Kairos (e per l'industria dell'investimento sostenibile in generale) è quella di investire in aziende che, a tendere, matureranno un migliore rapporto rischio-rendimento. L'abbassamento del costo del capitale, ovviamente, porta vantaggi in termini di competitività. Se esistono due aziende con le stesse caratteristiche e che operano nello stesso mercato, ma una riesce a finanziarsi a un costo più basso, nel tempo quest'ultima maturerà un vantaggio competitivo rispetto all'altra, con costi minori e migliore accesso al credito. La nostra strategia azionaria implica l'investimento in società che possano beneficiare di queste tendenze. L'esempio più lampante è nel settore dell'energia: se si prendono due società dell'energia che devono finanziarsi, ma una opera nel solare e l'altra nel carbone, la prima avrà un accesso al capitale più agevole e a costi inferiori. Oggi, presentando un progetto nel fossil fuel o non si ottiene il credito (in quanto c'è un rischio implicito) o il costo del credito è molto più elevato. Anche tra le stesse società petrolifere si assiste a un riposizionamento verso progetti sostenibili per riguadagnare competitività anche nell'accesso al credito. Lo stesso vale nel mondo dell'automotive dove negli ultimi anni si è assistito a esempi estremi: da un lato Tesla, che presenta un cost of equity quasi azzerato, dall'altro i titoli delle auto con motori a combustione con un costo implicito dell'8-9 per cento. Nel lungo periodo diventa difficilissimo competere su progetti che hanno ritorni simili.

All'interno dello stesso settore emergono, quindi, differenze rilevanti. Il differenziale si modifica nel tempo?

Un altro risultato dello studio Msci riguarda la dinamica del costo del capitale. Se un titolo passa dal quartile 2 al quartile 3, quindi si muove verso una maggiore sostenibilità, in media migliora anche il costo del capitale. Ci troviamo di fronte a un incentivo per l'azienda che in questo momento non è sostenibile a investire per diventarlo.

Secondo lei, in proiezione, questo differenziale si allargherà o si allineerà?

Nel tempo il delta si allargherà e chi non è sostenibile tenderà a essere sempre meno competitivo. Un'altra industria che prendiamo sempre come esempio è quella del tabacco che ha costi molto alti e oggi si trova in forte difficoltà in quanto ci sono pochi margini di sviluppo in termini di sostenibilità.

Come si muove Kairos in questo perimetro? Quali prodotti avete predisposto?

Come detto, il pericolo per le società è rappresentato dallo staticismo e, anche per questo motivo, il fondo che gestisco, il Kis ActiveEsg è una soluzione basata sulla strategia long-short che penalizza le società statiche. La strategia permette infatti di massimizzare i ritorni quando il mercato è alto e limitare le perdite in caso di



ESG governance LAB è il primo **learning network** sulla governance integrata per le imprese sostenibili. Il laboratorio parte dall'esperienza dell'**Integrated Governance Index** per sviluppare una rete di **conoscenza, analisi e networking** sulla gestione integrata della sostenibilità. Il LAB è aperto a tutte le **aziende, ai soggetti finanziari** (investitori) e agli altri player attivi sul fronte ESG (agenzie di rating, advisor, associazioni, istituzioni).

[» Vai alla pagina del LAB](#)

NOTIZIE IN BREVE

🕒 14 Gen - 11:35

Robeco, due nuove strategie a reddito fisso allineate alla Cop21

Due nuove strategie a reddito fisso entrano nel paniere di Robeco. Il 12 gennaio la società ha annunciato il lancio di RobecoSAM Climate Global Credits e RobecoSAM

[» Tutte le news in breve](#)

NEWSLETTER

Iscriviti alla newsletter settimanale per rimanere sempre informato

Quali newsletter vuoi ricevere?

- Newsletter settimanale ed ET.climate
- ET.investi-Sri
- ET.Impact

Autorizzo [trattamento dati personali](#)

ISCRIVITI

mercati negativi. Il fondo va a "shortare" sulle società che sono considerate "statiche" e non stanno implementando strategie di sostenibilità all'interno del loro business plan. Il Kis ActiveEsg è un fondo "long bias" (in quanto la sostenibilità è un tema di lungo periodo) con un approccio bottom-up basato sull'analisi fondamentale e supportato dall'analisi quantitativa. Il fondo investe in large e mid-cap europee a cui vengono applicati filtri Esg su armi, tabacco, combustibili fossili, società con controversie in essere e che non mostrano sviluppi in termini di sostenibilità. I titoli che superano i filtri Esg entrano nella strategia long, i restanti nel portafoglio corto. La performance del 2020 è stata +13,71%, supportata anche dalla resilienza dei titoli Esg all'impatto della pandemia Covid-19. Kairos ha inoltre lanciato sul mercato altri prodotti come Kis Us Millennials Esg, Kis Climate Change Esg, Kis Europa Esg, Kis Active Bond Esg e Kis New Era Esg che hanno integrato i fattori Esg nelle loro politiche di investimento.

Raffaella Ulgheri

Kairos Partners Sgr

Msci

personaggi

Riccardo Valeri

Lascia un commento

Devi essere **connesso** per inviare un commento.

ET.INVESTI-SRI

Archivio ETreport.Sri



Vai ai numeri passati di ETreport.investi-Sri, dedicato a chi si occupa di finanza Sri personale (investitore o promotore). È un servizio **ET.pro**

[ETreport.investi-Sri 1/12](#)

[ETreport.investi-Sri 24/11](#)

[ETreport.investi-Sri 3/11](#)

ARCHIVIO 2019

ARCHIVIO 2018

ARCHIVIO 2017

ARCHIVIO 2016

ARCHIVIO 2015

[» VAI ALL'ARCHIVIO 2019](#)

ET.ETICANEWS

Via Lambro 4 - 20129 Milano

P. Iva 07598550965

Email redazione: wikietica@eticanews.it

Seguici su: Facebook - Twitter - LinkedIn

ABOUT US

[ET.TEAM](#)

[ET.GROUP](#)

[Comitato Scientifico](#)

[Contatti](#)

ABBONAMENTI

[ET.FREE](#)

[ET.PRO](#)

[Termini e Condizioni](#)

LINKS UTILI

[Sostieni ETicaNews](#)

[Informativa sulla Privacy](#)

[Informativa sui Cookie](#)

[Note Legali](#)

[Credits](#)

Esegui l'upgrade a un [browser supportato](#) per generare un test reCAPTCHA.

[Perché sta capitando a me?](#)