

LINK: <https://www.eticanews.it/risparmio-sri/bond-le-differenze-esg-tra-asset-class-settori-ed-emissioni/>

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

TRE "SFACCETTATURE" DEL COST OF CAPITAL

Come cambia il costo del bond Esg

🕒 21 Gen 2021 📰 News 📌 Risparmio SRI 💬 Commenta 🖨️ Stampa ✉️ Invia ad un amico

Nel secondo approfondimento dedicato correlazione tra costo del capitale e parametri Esg, Ponti (Kairos) illustra le «differenti implicazioni» del mercato dei bond. La visione sul mercato si riflette anche sulla gestione del Kis Active Bond Esg



Esiste una correlazione tra costo del capitale e parametri ambientali, sociali e di governance (Esg). Il tema è emerso lo scorso 24 novembre, nel corso della conferenza di apertura del [@saloneSRI](#) quando **Riccardo Valeri** portfolio manager di Kis ActivEsg di **Kairos Partners Sgr** ha presentato le evidenze emerse in uno studio del rating provider **Msci** (vedi l'intervista **Kairos: «Le società con Low Esg Score? Pagano di più il capitale»**) in cui emergeva tale correlazione inversa. In sintesi: le aziende che rispettano i parametri Esg accedono a un minor costo del capitale rispetto a società non Esg (partner e competitor) presenti nello stesso business, lo stesso avviene per quanto riguarda l'accesso al mercato creditizio e al finanziamento di debito.

Nello specifico del mercato dei bond, l'essere Esg compliant ha tre "sfaccettature", «con tre differenti implicazioni», afferma **Andrea Ponti**, co-portfolio manager di **Kis Active Bond Esg** di Kairos International Sicav.

Un primo caso è **inter asset class**. «Facciamo l'esempio di un settore come quello del tabacco o dell'Oil: anche a parità di merito creditizio rispetto ad altri settori che invece sono Esg compliant (o che comunque non violano direttive Esg), le società attive nel tabacco avranno un costo di finanziamento strutturalmente più alto, perché hanno una base di investitori potenziali molto limitata rispetto a quelli che possono comprare titoli di debito. Banalmente, tanti investitori si conformano alle direttive Esg e settori come il tabacco sono esclusi a priori».

Un altro "differenziale" è dato da **aziende Esg compliant e aziende non Esg** all'interno di uno **stesso settore**, come quello bancario, o automobilistico. «In

INSTANT BOOK

ESG.focus

» [Leggi le presentazioni e scarica](#)

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



» [Registri per prossimo numero](#)

ESG GOVERNANCE LAB



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**

questo caso – prosegue Ponti – se una società dell'automotive è implicata in una controversia legale, pur avendo magari lo stesso merito creditizio di un competitor, potrebbe essere costretta a pagare un premio a rischio superiore sul mercato bond. Questo perché quell'emissione non sarà acquistata da tanti investitori che hanno bisogno del bollino Esg ex ante».

Un terzo esempio «l'ultimo», riguarda la differenza tra **le emissioni di una stessa azienda**, nello specifico un **green bond** rispetto a un bond tradizionale.

«Tendenzialmente il premio differenziale tra queste emissioni è di circa 15/20 basis point, ossia il bond Esg rende 15/20 bp in meno quindi l'azienda ha maggiore vantaggio emettendo questo tipo di strumenti». Questo fenomeno è chiamato anche "greenium" (crasi tra green e premium).

UN PRODOTTO "REATTIVO" PER AFFRONTARE LE INCOGNITE DEL 2021

La visione sul mercato dei bond riprende anche l'esperienza maturata nella gestione del Kis Active Bond Esg, comparto di Kairos International denominato in euro, tra le prime offerte Esg flessibili obbligazionarie presenti sul mercato italiano, con una parte core del portafoglio rappresentata dalle obbligazioni corporate Esg. Il prodotto seleziona, **almeno per il 90%**, titoli che rispettano criteri di sostenibilità e che hanno ottenuto un punteggio Esg elevato secondo il rating provider Sustainalytics. «Il prodotto investe esclusivamente sul credito, non ha componenti governative, e ha una strategia flessibile», sottolinea il gestore. «Sulla falsariga del Kis ActivEsg abbiamo voluto lanciare un comparto dotato di un approccio flessibile, con un vincolo di generare un rendimento positivo slegato dalle condizioni di mercato. Ovviamente l'unico vincolo forte è che deve necessariamente investire in aziende i cui bond sono Esg compliant».

Interrogato sull'**outlook sull'anno appena iniziato** il gestore sottolinea come «il mercato probabilmente presenterà una volatilità non così estrema come nel 2020, ma avere un prodotto reattivo e adattivo è sicuramente migliore rispetto a una strategia direzionale un po' rigida in un mercato obbligazionario che, a tratti, può apparire più compiacente al rischio e, verosimilmente, può attraversare qualche vuoto d'aria. Quindi – conclude Ponti – un prodotto flessibile dove il tatticismo del gestore riesce a sfruttare le opportunità può essere una strategia più efficiente rispetto ai prodotti direzionali».

Andrea Ponti

greenium

Kairos International Sicav

Kairos Partners Sgr

Kis Active Bond Esg

Msci

Riccardo Valeri

SaloneSri

Lascia un commento

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

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

🕒 21 Gen - 11:11

ET.Analist/ Lombard Odier IM: «Il 2021 all'insegna dell'economia Clic»

ET.Analist è lo spazio in cui ETicaNews raccoglie i contributi di analisti, asset manager e studiosi che fanno il punto su temi specifici del mondo della

» [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

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](#)