

La metrica dell'Etica Sgr per investire "sostenibile"

Investire in aziende "etiche", che assicurino criteri Esg (environmental, social e governance), è un tema ormai trasversale agli interessi e ai portafogli di ogni investitore, istituzionale, private o retail. Ma non è ancora consolidata una metrica capace di valutare il rischio specifico di questo tipo di investimento. Tra i primi ad applicarsi al tema è stata Etica Sgr, in particolare il suo risk manager, Paolo Capelli: «Per le small cap abbiamo da tempo raggiunto la certezza che il rischio Esg sia correlato al rischio finanziario. Cioè le imprese che mostrino una forte rischiosità sul fronte dei criteri Esg, certamente espongono un più alto rischio finanziario per l'investitore».

MINORE VOLATILITÀ

La volatilità è minore se si assicurano buoni punteggi Esg. Ormai sono molti gli infoprovider che misurano i punteggi Esg delle imprese oggetto di possibili investimenti. E l'assioma è più che verificato. «Abbiamo voluto esplorare questo aspetto del rischio anche nelle aziende di medio-grandi dimensioni – spiega Capelli - utilizzando modelli che vengono dalla teoria dell'entropia». Il risultato delle analisi conferma che anche in questi casi il rischio Esg è strettamente

correlato a quello finanziario. «Sul mercato – conclude Capelli – c'è ancora un approccio poco rigoroso per classificare il rischio finanziario sul fronte della finanza sostenibile; anche l'accademia ha fatto ancora poco. E' vero che ormai si moltiplicano le valutazioni ai portafogli dei fondi, da parte dei tanti infoprovider, ma una metrica rigorosa ci vantiamo di essere stati noi a definirla». La differenza non è da poco, se si mostrerà consolidata e sapere comune.

Per orientare gli investimenti non può bastare l'opinione pubblica che non ama certamente chi inquina. All'investitore serve comprendere, oltre alla valutazione etica e alla «simpatia», l'entità del rischio e la promessa del rendimento. Un portafoglio deve sempre poter essere spiegato in fattori di rischio, e oltre ai fondamentali, anche il peso del rischio-Esg è destinato a diventare un criterio.

**PER CAPELLI (ETICA)
C'È UN RISCHIO
FINANZIARIO CHE È
CORRELATO
AL RISCHIO ESG
PER PMI E NON SOLO**