

Opportunità e rischi ESG.

Fattori di sostenibilità a integrazione dell'analisi finanziaria tradizionale.

- ✓ I fattori di sostenibilità aprono nuove opportunità e rafforzano la creazione di valore a lungo termine.
- ✓ I temi ambientali, sociali e di governance influiscono su rischi e rendimenti.
- ✓ Modelli di business responsabili aumentano la stabilità e la forza innovativa.

I fattori di sostenibilità in ambito ambientale, sociale e di conduzione aziendale (ESG) completano l'analisi finanziaria tradizionale. Aiutano a individuare opportunità e rischi a lungo termine per imprese, mercati e portafogli. I modelli di business responsabili possono rafforzare la resilienza, mentre le debolezze a livello ambientali, sociale o di governance comportano rischi aggiuntivi.

Importanza degli aspetti ESG per opportunità e rischi

Gli aspetti ESG influenzano sempre più lo sviluppo e la stabilità a lungo termine delle imprese. Per le investitrici e gli investitori si creano così opportunità e rischi aggiuntivi, che vanno oltre gli indicatori finanziari di breve termine. L'inclusione dei fattori ESG consente di individuare tempestivamente tendenze strutturali, potenziali oneri e sviluppi futuri e di conferire alle decisioni di investimento una prospettiva di lungo periodo.

Opportunità e rischi a livello aziendale

a) Fattori ambientali

Le imprese sono esposte sia alle conseguenze dirette dei cambiamenti climatici (ad es. condizioni meteorologiche estreme) sia ai cambiamenti normativi e tecnologici.

Opportunità

- Sviluppo di prodotti e soluzioni sostenibili
- Efficienza grazie a processi rispettosi delle risorse
- Opportunità di mercato grazie alla transizione verso un'economia più rispettosa del clima

Rischi

- Interruzioni della produzione dovute a condizioni atmosferiche estreme
- Costi delle nuove norme ambientali
- Perdite di valore di modelli di business ad alta intensità di emissioni

b) Fattori sociali

Un rapporto responsabile con il personale, i fornitori e la società rafforza la stabilità operativa di un'azienda.

Opportunità

- Maggiore produttività e capacità d'innovazione
- Catene di approvvigionamento più stabili
- Maggiore fidelizzazione della clientela

Rischi

- Rischi legali e di reputazione in caso di violazioni dei diritti umani
- Costi più elevati a causa di un'elevata fluttuazione o di cattive condizioni di lavoro

c) Fattori di governance

Una gestione aziendale trasparente e responsabile rafforza la qualità delle decisioni e il valore aziendale a lungo termine.

Opportunità

- Chiaro orientamento strategico
- Riduzione dei rischi legali e operativi
- Maggiore fiducia da parte degli investitori

Rischi

- Casi di corruzione o conflitti di interesse
- Danni alla reputazione e sanzioni pecuniarie

Effetti sul portafoglio

Gli aspetti della sostenibilità non si ripercuotono solo sulle singole imprese, ma possono influire sull'intero portafoglio. La selezione mirata di imprese che operano in modo responsabile e sono ben preparate agli sviluppi futuri può rafforzare la stabilità e la resilienza a lungo termine del portafoglio. I rischi possono essere individuati precocemente e le opportunità offerte dalle tendenze strutturali future possono essere colte in modo più mirato.

A tal fine occorre tenere conto delle possibili limitazioni:

• Riduzione dell'universo d'investimento

Determinati settori o modelli di business possono essere esclusi.

• Scostamenti dal mercato

I portafogli con un orientamento sostenibile possono discostarsi dal mercato complessivo.

• Valutazioni ESG disomogenee

Le valutazioni ESG possono variare a seconda del fornitore e rendere difficile la comparabilità.

• Dati ESG limitati per singole classi di investimento

I dati ESG limitati nelle singole classi di investimento rendono difficile una valutazione uniforme.

Gli effetti dell'integrazione ESG si manifestano nel lungo termine e dipendono dal contesto di mercato, dalla classe di investimento e dall'approccio di sostenibilità.

Importanza per gli investitori

L'integrazione degli aspetti di sostenibilità aiuta a:

- identificare tempestivamente i rischi a lungo termine;
- fruttare le opportunità offerte dalle tendenze strutturali future;
- rendere il portafoglio più resistente ai cambiamenti economici e normativi.

Per le investitrici e gli investitori, l'integrazione degli aspetti ESG rappresenta un ulteriore ausilio per l'orientamento nel processo di investimento. Gli aspetti di sostenibilità confluiscono nella valutazione degli investimenti a complemento dell'analisi finanziaria tradizionale e vengono inclusi nel contesto complessivo di rischio, rendimento e obiettivi di investimento.

Le stime ESG si basano su dati e ipotesi disponibili che possono cambiare nel tempo. L'inclusione degli aspetti di sostenibilità produce generalmente i propri effetti su un orizzonte di investimento a lungo termine.

Gli investimenti sostenibili non offrono alcuna garanzia di rendimenti più elevati o di fluttuazioni minori e, a seconda della situazione di mercato, possono ottenere risultati più o meno positivi rispetto al mercato complessivo.

Valutazione degli aspetti ESG presso la BCG

Per valutare le opportunità e i rischi ESG, la BCG si basa soprattutto sui dati ESG e sui rating di MSCI*, nonché su analisi complementari e informazioni selezionate dei media. Le valutazioni si concentrano sugli aspetti ESG rilevanti dal punto di vista finanziario, ossia sui fattori che possono influire sul valore a lungo termine dell'azienda o sul rischio degli strumenti finanziari.

L'analisi ESG integra l'analisi finanziaria tradizionale e supporta la valutazione individuale degli obiettivi di investimento e dei profili di rischio. Le valutazioni ESG vengono incluse nel contesto complessivo di rischio, rendimento e orizzonte di investimento e contribuiscono a riconoscere tempestivamente i potenziali rischi e a valutare meglio le opportunità a lungo termine.

La seguente rappresentazione spiega come MSCI valuta sistematicamente le opportunità e i rischi ESG fondamentali e li elabora sotto forma di rating ESG.

* **MSCI**: fornitore globale di servizi finanziari la cui attività comprende indici azionari, analisi di portafoglio e di rischio nonché ricerca. È uno dei principali fornitori di analisi di sostenibilità e rating.

Ulteriori informazioni sull'approccio di sostenibilità della BCG nell'attività di investimento: gkb.ch/investimenti-sostenibilita

La presente pubblicazione è stata stilata dalla Banca Cantonale Grigione sulla base di informazioni accessibili al pubblico, di dati elaborati internamente e di altri dati da noi ritenuti affidabili. Non forniamo tuttavia alcuna garanzia in merito a esattezza, precisione, completezza e attualità. Le investitrici e gli investitori devono essere consapevoli che le informazioni e le raccomandazioni fornite dalla Banca Cantonale Grigione possono cambiare in qualsiasi momento in seguito a un mutamento del contesto economico. L'andamento favorevole di un titolo in passato non garantisce un andamento altrettanto positivo in futuro. La presente pubblicazione non può essere riprodotta o distribuita ad altre persone senza il consenso della Banca Cantonale Grigione, in particolare non può essere consegnata, in modo diretto o indiretto, a persone con cittadinanza o residenza in Canada, Stati Uniti, Gran Bretagna o altri paesi la cui legge ne limita la distribuzione. Chi riceve questa pubblicazione deve essere consapevole di tale restrizione e rispettarla. Questa pubblicazione è stata allestita a solo scopo informativo e di marketing e non contiene alcuna raccomandazione, richiesta od offerta concernente l'acquisto o la vendita di qualsivoglia divisa, titolo o prodotto finanziario. Si fa esplicitamente notare che la presente pubblicazione non può sostituire una consulenza globale e specifica per quanto riguarda gli investimenti. La vostra o il vostro consulente alla clientela vi metterà gratuitamente a disposizione eventuali prospetti/informazioni importanti per le investitrici e gli investitori. Vi preghiamo quindi di contattarla/lo prima di prendere qualsiasi decisione.

Rating ESG di MSCI

MSCI offre rating ESG per imprese, Stati e fondi di investimento. Queste valutazioni si basano sugli score ESG, che misurano il grado di esposizione di un emittente a rischi e opportunità ESG finanziariamente rilevanti e il grado di gestione di tali rischi. Questi score ESG sono riassunti da MSCI in rating ESG espressi in una scala alfabetica da AAA (molto buono) a CCC (debole). L'attenzione è rivolta agli aspetti ESG che possono influire sul valore di un'impresa, di uno Stato o di uno strumento finanziario nel lungo periodo.

Rating ESG per le imprese

I rating ESG per le imprese mostrano l'efficacia con cui un'impresa gestisce i rischi e le opportunità ESG di carattere finanziario. La valutazione si basa sugli score ESG, che misurano l'esposizione dell'azienda ai temi ESG e il modo in cui affronta tali rischi. Questi score vengono riassunti in un rating su una scala da AAA a CCC, che consente il confronto con altre aziende dello stesso settore.

Rating ESG per gli Stati

I rating ESG per gli Stati valutano il grado di esposizione di un Paese ai rischi ambientali, sociali e di governance e il grado di gestione di tali rischi. Viene analizzato anche il grado di preparazione di uno Stato alle sfide ecologiche, sociali e istituzionali.

Rating ESG per i fondi di investimento

I rating ESG per i fondi di investimento forniscono una stima della potenziale resilienza degli investimenti contenuti nel fondo ai rischi e alle opportunità ESG a lungo termine. Il Fund ESG Rating di MSCI si basa sull'ESG Quality Score ricavato dalle valutazioni ESG delle posizioni contenute nel fondo. Sono inclusi esclusivamente i portafogli azionari e obbligazionari societari; non sono incluse altre classi di investimento per mancanza di dati disponibili.

I rating ESG fungono da ausilio orientativo nel processo di investimento. Supportano la valutazione di opportunità e rischi, ma non sostituiscono un'analisi finanziaria e non offrono alcuna garanzia di performance. Le valutazioni ESG si basano su dati e ipotesi disponibili che possono cambiare nel tempo.