

## Cosa significa ESG per gli investitori nel reddito fisso?

L'integrazione dei fattori ESG non è più un tema riservato esclusivamente agli investitori azionari. In Fidelity riteniamo che tali caratteristiche possano costituire un ulteriore fattore di rischio indipendente da tenere in considerazione anche per i titoli a reddito fisso e i nostri risultati dimostrano che l'integrazione delle caratteristiche ESG, che vada al di là dei puri dati finanziari, può aggiungere valore in un portafoglio obbligazionario globale, sia migliorandone la *performance* che riducendone la volatilità. L'integrazione dei fattori ESG in un processo di investimento tradizionale può essere uno strumento molto potente quando si tratta di valutare il merito di credito degli emittenti e di migliorare il rapporto qualità/valore tra gli emittenti.

È già dimostrato come l'ESG stia diventando direttamente o indirettamente associato alla qualità degli emittenti. Non sorprende dunque che il costo del capitale sia direttamente legato alla *performance* ESG. Fidelity ha recentemente condotto uno studio per esaminare la *performance* di 1450 emittenti valutati dai nostri analisti del reddito fisso, utilizzando i nostri *rating* ESG proprietari (da Max A a min E). Nel periodo dal 2 gennaio al 30 settembre 2020, abbiamo riscontrato che le società con *rating* più alti hanno ottenuto risultati in media migliori rispetto ai loro omologhi con *rating* più bassi. I 154 emittenti con *rating* A, in media, hanno offerto un rendimento del -0,5%, mentre gli emittenti con *rating* B e C hanno offerto rendimenti pari rispettivamente a -1,5% e -2,9%. Ciò conferma la nostra opinione che un *team* di gestione che si concentra sui fattori di sostenibilità ha maggiori possibilità di costruire un portafoglio che sia resistente in un periodo di crisi. L'ESG sta diventando un quadro di riferimento riconosciuto e di attualità, ma i gestori obbligazionari attivi già da lungo tempo prendono in considerazione i fattori di sostenibilità nelle loro decisioni di investimento. Ad esempio, i rischi di corruzione, la struttura di governance e il potenziale di eventi negativi derivanti da cattive politiche ambientali o cattive pratiche sociali, sono al centro della ricerca sul credito già da molti anni. Concludiamo che l'ESG può essere un complemento fondamentale ai fattori tradizionali utilizzati nel reddito fisso e che includere un profilo ESG può migliorare le misure classiche del rischio di *default* in un portafoglio.

### Michele Romualdi, Head of Institutional Sale Fidelity International

Michele Romualdi ricopre la carica di Head of Institutional Sales Italy di Fidelity International. In precedenza ha lavorato presso il gruppo UBS e poi nel gruppo Kairos dove, dopo aver partecipato alla fase di start-up della Società, in oltre 15 anni di attività ha ricoperto ruoli di crescente responsabilità nella gestione di fondi, nel *risk management*, maturando esperienza operativa come Head of Operations e commerciale come Head of Institutional Investors, Third Party Distribution and Wholesale.



### Fidelity International

Fidelity International è una delle maggiori Società di Gestione a livello internazionale e si caratterizza per la gestione attiva, offrendo prodotti e servizi finanziari per investitori privati e istituzionali in Europa, in Asia e in Medio Oriente. Fondata nel 1969, Fidelity è una Società privata indipendente che si occupa esclusivamente di investimenti, attiva in oltre 25 Paesi con uno staff di 7.500 professionisti. Fidelity serve sin dalla sua fondazione le diverse tipologie di clienti istituzionali, tra cui fondi pensione, casse privatizzate, banche centrali, fondazioni, fondi sovrani, assicurazioni, *charities* e grandi aziende.



**Michele Romualdi, Head of Institutional Sales Fidelity International**

Email: [michele.romualdi@fil.com](mailto:michele.romualdi@fil.com)

Sito web: [www.fidelity-italia.it](http://www.fidelity-italia.it)