

10

LUNGO TERMINE ■■■ RISCHIO MEDIO

Una forte Corporate Governance come fonte di potenziale sovrapformance a basso rischio: investire in fiducia e potenziale redditività



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world



Recenti esempi di frodi aziendali hanno evidenziato l'importanza per gli investitori dei criteri di Governance nell'ESG, in termini di riduzione del rischio quando si investe in azioni.

Dal 2015, le società europee con una solida esperienza di Corporate Governance (relativa alla trasparenza e ai diritti degli azionisti) hanno collettivamente sovraperformato l'indice STOXX Europe in modo coerente, soprattutto se legate a un livello di redditività superiore alla media.

LE NOSTRE RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

Riteniamo che gli investitori che desiderano investire in società con ottime credenziali ESG debbano concentrarsi su società con una governance forte, dato che questo aspetto dell'ESG viene spesso trascurato a favore dei più visibili criteri ambientali e sociali.

Sposare una solida Corporate Governance con un'elevata redditività risulta essere una strategia azionaria difensiva a lungo termine interessante e costituisce una buona alternativa alle obbligazioni sovrane e societarie. I potenziali rendimenti prospettici dei titoli, combinati con una governance forte e con una redditività elevata, restano molto interessanti rispetto ai potenziali rendimenti dei titoli sovrani, spesso negativi, e ai potenziali rendimenti delle obbligazioni societarie, attualmente al di sotto del 0,5% per il credito Euro BBB.

Mentre l'esposizione alle società con una forte Corporate Governance e una redditività elevata rientra tra le nostre preferenze in ambito azionario, questo tema si applica anche alle obbligazioni societarie, in quanto una governance più forte, nel corso del tempo, dovrebbe riflettersi in un miglioramento dei loro rating creditizi.



La fiducia richiede tempo, ci vuole un attimo per perderla e una vita per ricostruirla

Questo mantra sta diventando sempre più rilevante per le società quotate, nel settore delle relazioni con gli investitori. La Governance nell'ESG incorpora una serie di concetti tra cui:

- Codici di condotta
- Trasparenza
- Concorrenza
- Questioni giuridiche
- Corruzione
- Indipendenza del consiglio di amministrazione
- Diritti degli Azionisti
- Gestione della catena di approvvigionamento

Una governance forte può migliorare i rendimenti ottenuti con un livello di rischio inferiore

All'interno di questi concetti vi è un'ampia gamma di rischi potenziali per la redditività di un'impresa e anche per la redditività a lungo termine, che possono comportare rischi più elevati. Riteniamo improbabile che gli investitori vengano compensati per questi rischi legati alla Governance.

Dal 2015, un paniere di titoli europei che dimostrano forti caratteristiche di Corporate Governance ha sovraperformato il benchmark STOXX Europe Index del 17%, sottolineando come una forte Corporate Governance possa costituire un potente motore di sviluppo per la performance azionaria nel tempo.

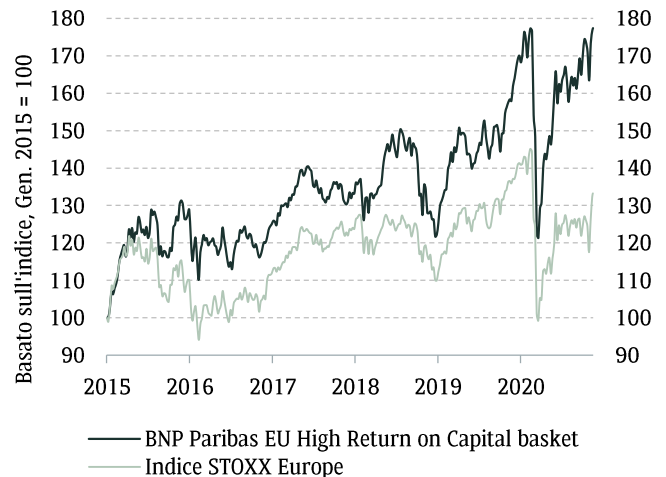
Una maggiore redditività è un fattore che può determinare potenziali rendimenti più elevati

Ciò vale per le società con rendimenti sul capitale investito superiori alla media (ROCE) sostenibili nel tempo; dal 2015, un paniere di titoli europei ad elevato ROCE ha sovraperformato l'indice STOXX Europe del 33%.

In effetti, ciò sottolinea l'attrattiva di un investimento in società altamente redditizie caratterizzate da vantaggi competitivi sostenibili (come marchi forti o reti di distribuzione superiori) incorporati nei loro modelli di business, che contribuiscono a proteggere le aziende e i loro prodotti e servizi dalla concorrenza.

La ricerca accademica ha costantemente testimoniato rendimenti corretti per il rischio superiori per coloro che investono in società altamente redditizie caratterizzate da questi vantaggi competitivi. Investire in società altamente redditizie, caratterizzate da una solida Corporate Governance, rappresenta un'interessante strategia azionaria difensiva. A nostro avviso, questa strategia nel 2021 dovrebbe continuare a offrire agli investitori potenziali rendimenti corretti per il rischio interessanti.

I TITOLI EUROPEI AD ALTA REDDITIVITÀ HANNO PIÙ CHE DUPLICATO IL RENDIMENTO DEL BENCHMARK DAL 2015

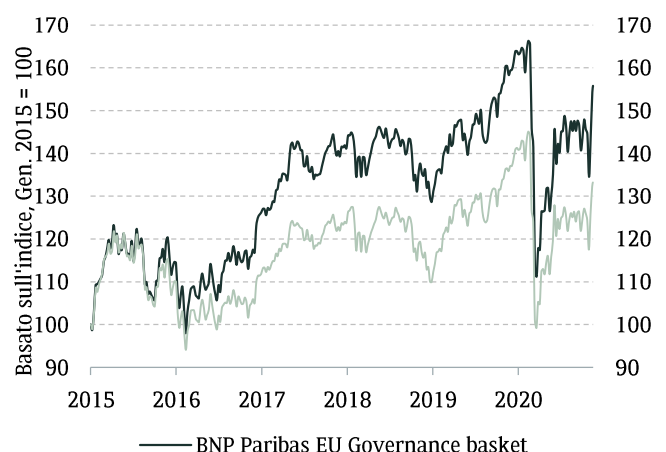


Fonte: BNP Paribas Global Markets, 30 novembre 2020

Afflussi di fondi ESG per spingere la Governance

Il paniere delle società europee ha guidato il movimento globale verso il rafforzamento delle loro credenziali ESG. Ci aspettiamo che lo tsunami di flussi che confluisce nei fondi azionari ESG molto probabilmente continuerà anche nel 2021, il che spingerà maggiori investimenti in società con un track record di Corporate Governance forte e in miglioramento.

I TITOLI EUROPEI CON UNA FORTE GOVERNANCE SOVRAPERFORMANO L'INDICE STOXX EUROPE



Fonte: BNP Paribas Global Markets, 30 novembre 2020