

# I rating di sostenibilità

IBC – Associazione Industrie Beni di Consumo  
17 novembre 2021



The better the question. The better the answer.  
The better the world works.



Building a better  
working world

Dalla misurazione non  
finanziaria ai rating ESG



# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Perché parliamo di rating ESG?

---



I **rating ESG** nascono con l'obiettivo di analizzare l'enorme mole di dati ESG pubblicati dalle aziende al fine di rendere tali informazioni fruibili da parte degli investitori e degli altri stakeholder.

Per questo motivo, i rating ESG **hanno il potenziale di abilitare la transizione verso modelli di business che integrino** concretamente la sostenibilità.

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## L'aumento dell'attenzione sui dati ESG

Il contesto ESG sta subendo una rapida espansione. Tale espansione è dovuta principalmente all'attenzione sempre maggiore verso la **rendicontazione non finanziaria**, ed i suoi continui aggiornamenti normativi.

La **diffusione del Corporate Reporting** ha generato nuovi, e migliori, dati ESG.



Dal 2011 al 2018, la percentuale di aziende dell'S&P 500 che **rendicontano performance di sostenibilità** è aumentata **dal 20% all'86%**.



I **Principi delle Nazioni Unite per l'Investimento Responsabile (PRI)**

continuano ad avere il sostegno di un numero sempre maggiore di firmatari.

**2.300** firmatari

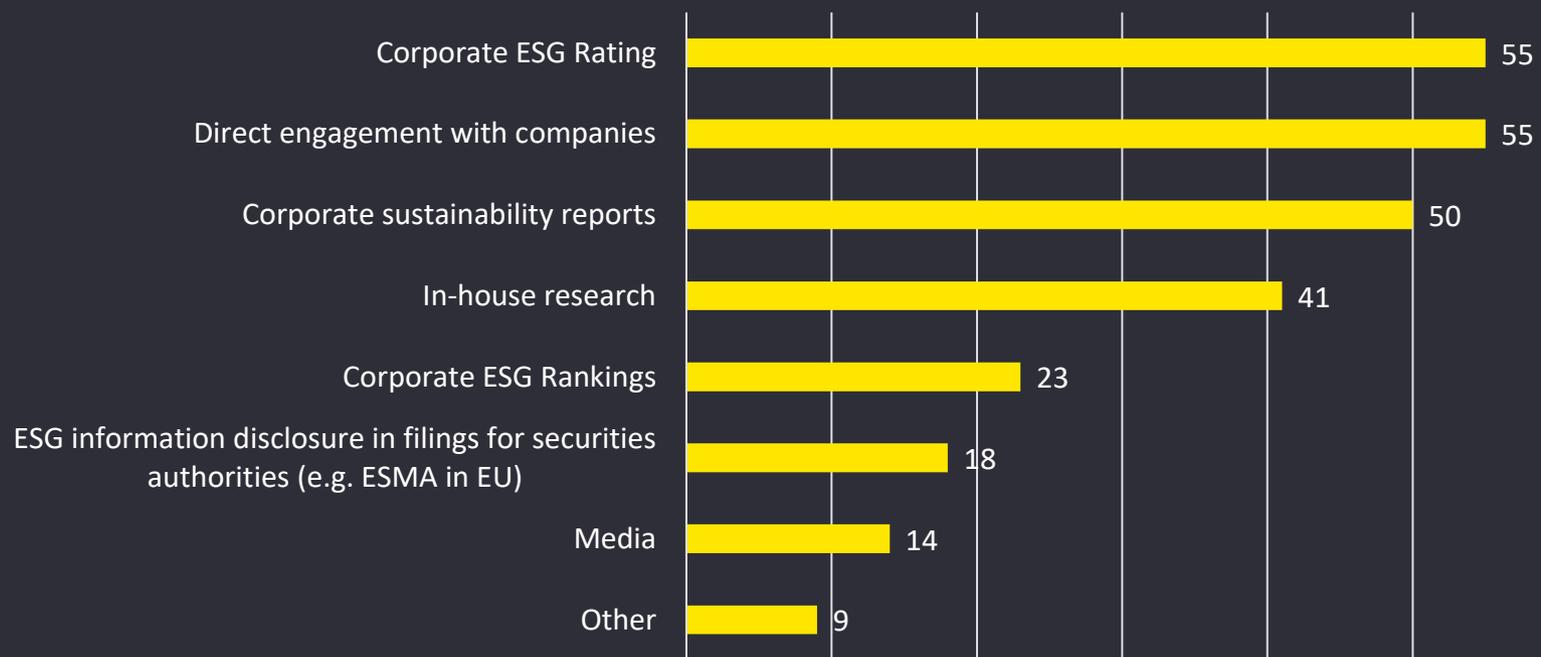
**68** Triloni di dollari di patrimonio gestito

I firmatari si impegnano a rispettare sei principi volontari, il primo dei quali è **l'integrazione degli aspetti ESG** nell'analisi degli investimenti e nel processo decisionale.

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Le tematiche ESG come priorità per gli investitori

«Quali fonti di informazione sulla performance ESG delle aziende trova più utili quando prende decisioni di investimento?»



Fonti: 1) Rate the Raters 2020: Investor Survey and Interview Results, SustainAbility, 2020; 2) Swipe to invest: the story behind millennials and ESG investing, MSCI ESG Research LLC, 2020

## Gli investitori del futuro



88%

dei millennial ad alto patrimonio stanno **esaminando attivamente** l'impatto ESG dei loro investimenti



57%

dei millennial ha **intenzionalmente disinvestito da aziende** a causa dell'impatto che i relativi prodotti e servizi hanno sulla salute e sul benessere delle persone



90%

dei millennial si aspetta che il proprio professionista finanziario faccia un **deep-dive nei fattori ESG** prima di raccomandare un'opportunità di investimento

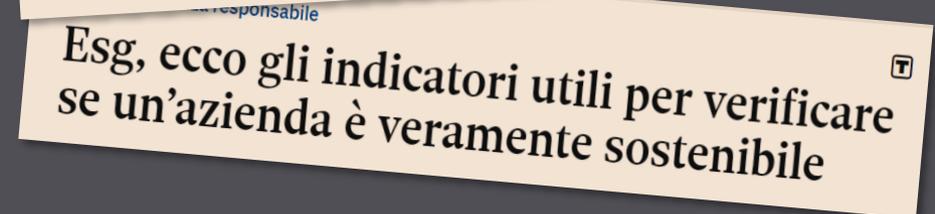


95%

dei millennial si dichiara **interessato agli investimenti sostenibili** (+9% rispetto al 2017)

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## La copertura mediatica



*«Awareness is rapidly changing, and I believe we are on the edge of a fundamental reshaping of finance»*

- Larry Fink, BlackRock CEO -

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Il valore aggiunto dei dati ESG

I dati i ESG apportano benefici in termini di:



Performance



Rischi



Resilienza

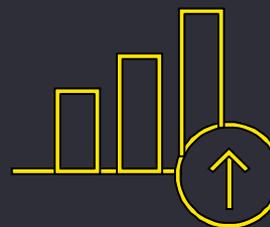
### Decisioni degli stakeholder

# 96%

Investitori che dichiarano che la performance ESG ha giocato un **ruolo fondamentale nel loro processo decisionale** negli ultimi 12 mesi

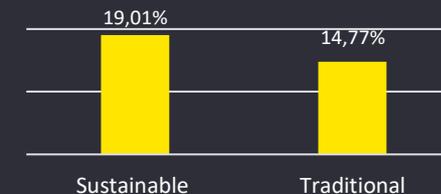
### Correlazione tra sostenibilità e rischio di default

Secondo uno studio di Cerved Rating Agency, le imprese italiane valutate secondo i criteri ESG hanno **meno probabilità di rischio di default**



### Performance ESG vs Performance tradizionale

Secondo uno studio di Morgan Stanley, i fondi sostenibili hanno performato meglio dei fondi tradizionali di pari livello e hanno **ridotto il rischio di investimento durante il periodo Covid-19**



Fonti: 1. Does your nonfinancial reporting tell your value creation story?, EY, 2018; 2. Cerved ESG Connect, Cerved Rating Agency, 2021; 3. Sustainable Funds Outperform Peers in 2020 During Coronavirus, 2021, Institute for sustainable investing, Morgan Stanley

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Alcune definizioni



Il **rating ESG** è una metrica di misurazione delle iniziative aziendali o di fondi di investimento per la gestione dei fattori **ambientali**, **sociali** e di **governance** nello svolgimento del proprio business aziendale.

Environment	Social	Governance
<ul style="list-style-type: none"><li>• Emissioni</li><li>• Cambiamento climatico</li><li>• Gestione delle risorse (acqua, rifiuti, ecc.)</li><li>• Biodiversità</li><li>• Ecc.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Dipendenti</li><li>• Supporto alle comunità locali</li><li>• Gender pay gap</li><li>• Ecc.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Etica di business</li><li>• Relazioni con gli stakeholder</li><li>• Struttura amministrativa</li><li>• Governance</li><li>• Ecc.</li></ul>

Ogni agenzia di rating ha il **proprio approccio metodologico**. Tuttavia, la maggior parte dei framework tiene in considerazione le tematiche di sostenibilità riportate in tabella.

Un tema invece spesso considerato trasversale è la sostenibilità lungo la **catena di fornitura**.

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

*Alcune definizioni: score, rating e indici di sostenibilità*



## Score

Lo score è un'analisi **quantitativa** e **automatica** basata su modelli statistici che impiegano un'ampia gamma di informazioni storiche per valutare l'impresa.



## Rating

L'**aggregazione di indicatori specifici**, raffiguranti ciascuno diverse dimensioni della sostenibilità, tramite standardizzazioni e pesi effettuate secondo una **metodologia di rating proprietaria**, restituisce come risultato un rating.



## Indici

A partire dai risultati emersi grazie alla metodologia di rating, vengono costruiti gli indici di sostenibilità, ossia **indicatori aggregati che monitorano l'andamento delle performance di un insieme di società** secondo criteri non solo finanziari ed economici ma anche, o soltanto, ESG.

Fonti: 1) *Rating e score: cosa sono e a cosa servono*; Cerved Rating Agency, 2018; 2) *Sustainability Policy and Management*, Earth Institute Columbia University, 2015; Borsa italiana, *Gdl del Forum per la Finanza Sostenibile*, 2013

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Tipologie di rating

Le agenzie di rating adottano diverse procedure per valutare la performance di sostenibilità di aziende, Paesi o asset. Nel settore si registrano inoltre differenze nelle **modalità di erogazione** del rating e **nell'approccio operativo** adottato per ottenere le informazioni utili alla valutazione delle performance di sostenibilità.

### Modalità di erogazione

Modello Applicant-pay



Modello Investor-pay



### Approccio operativo

Questionnaire-driven



Analyst-driven



# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Modalità di erogazione



### Modello *Investor-pay/unsolicited*

**RICHIEDENTE:** Il rating è richiesto da investitori e gestori di fondi, di solito rappresentati dai grandi investitori istituzionali.

**METODOLOGIA:** La metodologia è spesso realizzata ad hoc in base ai criteri di sostenibilità selezionati dal richiedente.

**RISULTATI:** I risultati spesso disponibili solo agli investitori richiedenti o previo pagamento di una tariffa di sottoscrizione.



### Modello *Applicant-pay/solicited*

**RICHIEDENTE:** Il rating è richiesto dalle stesse aziende o fondi che saranno soggetti a valutazione.

**METODOLOGIA:** I rating tendono a essere realizzati secondo criteri tali da permettere la comparazione tra diversi richiedenti.

**RISULTATI:** Una volta emessi, la valutazione e il conseguente rating sono proprietà del richiedente.  
Il modello funziona in modo simile a quando praticato dalle agenzie di rating convenzionali.

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Approccio operativo



### Rating Questionnaire-driven

Le società di rating inviano **questionari** alle aziende analizzate per valutare le performance ESG. I questionari sono spesso integrati con **un'analisi della documentazione pubblica** relativa alle aziende oggetto di analisi. Questo approccio è spesso associato ai rating emessi secondo **l'investor-pay model** con l'obiettivo di mantenere un database aggiornato delle valutazioni effettuate ricevute.



### Rating Analyst-driven

La **valutazione** è affidata a un **analista** o un **team di analisti**. Il team raccoglie le informazioni dai **documenti pubblicati** e da **interviste** con il management dall'azienda analizzata e valuta la performance ESG, le politiche e le strategie di gestione del rischio. L'approccio è simile al framework utilizzato per i rating convenzionali legati al rischio di credito.

# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Il flusso

L'inclusione in diversi indici di sostenibilità e la pressione dei gestori di investimenti **influenzano le aziende a migliorare le informazioni ESG**

5

Queste agenzie spesso vendono i dati a gestori di investimenti

4

Le agenzie di rating ESG applicano una **metodologia proprietaria** valutando vari aspetti ESG del comportamento aziendale per giungere ad un rating finale o ad un indice

3

Le aziende **divulcano dati finanziari e non finanziari attraverso documenti**, quali gli annual reports, i rapporti ESG, i rapporti CSR/CR, i comunicati stampa, siti web aziendali, ecc.

1

Le agenzie di rating ESG (su richiesta dell'agenzia stessa – unsolicited, o su richiesta dell'azienda – solicited) raccolgono i dati ESG delle aziende tramite **ricerca delle informazioni pubbliche e/o private** sulle aziende, e costruiscono un profilo di dati ESG

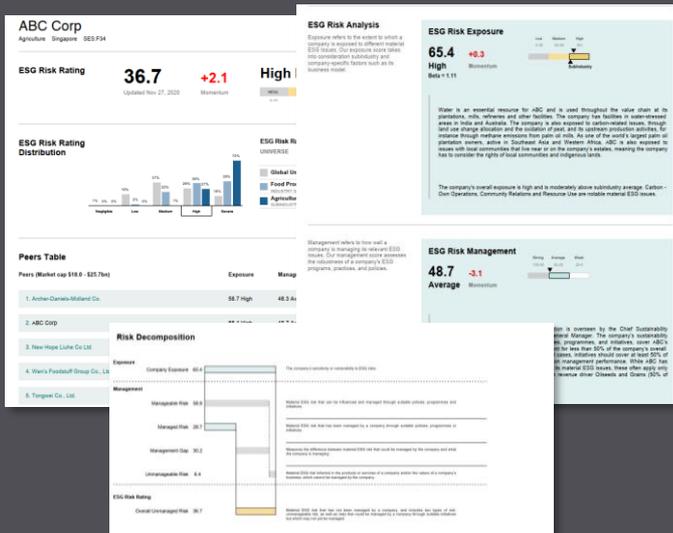
2



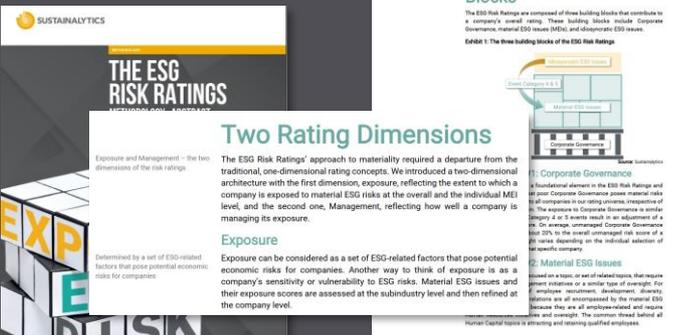
# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## Il flusso: un esempio

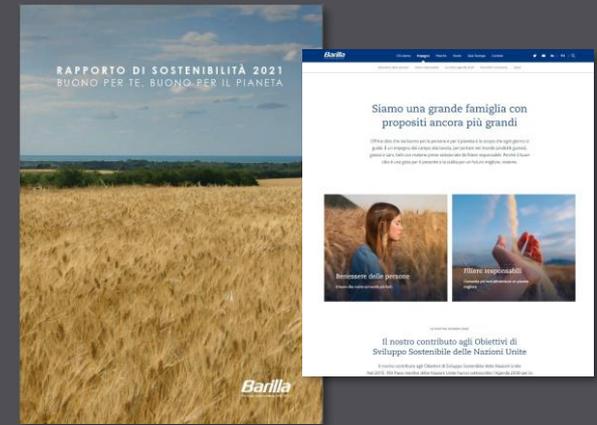
### Report finale in termini di rischio



### Metodologia proprietaria

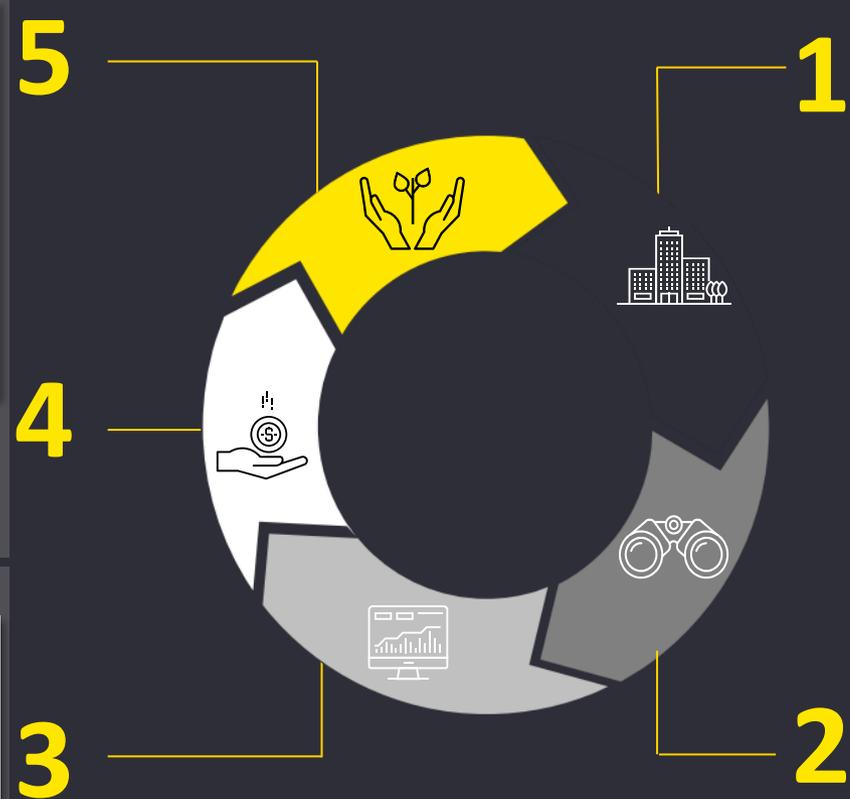


### Report CSR, DNF, sito web, ecc



### Questionario analyst-driven

Environment - Preparedness	Raw Score	Score	Comment
<b>Environmental Policy</b>	25	Raw Score 25	The company has a weak policy. E.1.1
<b>Environmental Management System</b>	20	Raw Score 20	The company has a weak EMS or some elements are missing.
<b>GHG Reduction Programme</b>	25	Raw Score 25	The company has a weak programme.
<b>Green Logistics Programmes</b>	25	Raw Score 25	The company has some activities to improve the environmental performance of its logistics and its fleet management.
<b>Renewable Energy Programmes</b>	0	Raw Score 0	Based on available evidence, the company does not have programmes or targets.
<b>Green Procurement Policy</b>	60	Raw Score 60	The company's green procurement initiatives are adequate.



# Dalla misurazione non finanziaria ai rating ESG

## *I player sul mercato: le diverse metodologie*

Agenzie di rating		Valutazione
	MSCI ESG Ratings	CCC to AAA
	Sustainalytics Risk Rating	Out of 100
	DowJonesSustainability Index Survey	Out of 100
	Vigeo Eiris	Out of 100
	Standard Ethics	F to EEE
	Ecovadis	Out of 100
	Carbon Disclosure Project	D- to A
	ISS	1-10
	Bloomberg E&S Scores	Out of 100

# Grazie per l'attenzione

**Gabriele Cannata** Manager, Climate Change and Sustainability Services, EY  
gabriele.cannata@it.ey.com

**Vittoria Placuzzi** Consultant, Climate Change and Sustainability Services, EY  
vittoria.placuzzi@it.ey.com