

Potenzialità strategiche
e possibili evoluzioni



Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

EY Investor Survey – Novembre 2021



EY ha recentemente pubblicato il suo annuale studio *Investor Survey* nel quale ha analizzato le opinioni e scelte degli investitori durante l'ultimo anno.

IL COVID-19 COME CATALIZZATORE ESG

74%

degli investitori è propenso a **disinvestire sulla base di scarse prestazioni ESG** rispetto a prima della pandemia da Covid-19.

90%

degli investitori presta sempre **maggiore attenzione alle performance ESG** nelle proprie decisioni di investimento, ma solo **meno della metà** ha aggiornato i propri **approcci agli investimenti ESG**.

IL CAMBIAMENTO CLIMATICO NEL CUORE DEL PROCESSO DECISIONALE

92%

degli intervistati ha fatto un investimento negli ultimi 12 mesi perché ha visto **benefici dalla green economy**.

FUTURO DEGLI INVESTIMENTI ESG: MAGGIORE TRASPARENZA

Gli investitori hanno due priorità:

- 1) **Miglior qualità dei dati ESG** da parte delle aziende e un più **chiaro panorama normativo**;
- 2) Ridefinire una **strategia di analisi dei dati ESG** all'interno del proprio processo decisionale.

Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

La crescente pressione verso l'aumento della trasparenza

Sostenibilità, Consob vuol vederci chiaro su agenzie di rating e data provider

L'authority italiana a breve avvierà un'analisi comparata su criteri e metodologie utilizzate dai protagonisti del mondo Esg compresi i produttori di benchmark

di Vitaliano D'Angerio
16 giugno 2021

Regulators to unlock 'black box' of ESG corporate ratings

公司新闻(英文) JULY 26, 2021 / 1:04 PM / UPDATED 2 MONTHS AGO

Esg, una giungla di rating e provider

Per alcuni è meglio affidarsi a società terze, in modo che sia assicurata indipendenza di giudizio. Per altri, invece, la scelta è stata di costruirsi una soluzione proprietaria. Il Mit Sloan parla di "confusione aggregata e divergenza"

Allarme dati Esg. «Necessario un grande data base pubblico europeo»

Lo chiedono le associazioni finanziarie europee di banche, assicurazioni e fondi: «Informazioni Esg limitate e insufficienti». Tassonomia ed Ecolabel alle porte

«Crescono l'offerta e la domanda di prodotti di investimento che beneficiano di marchi green o ESG. I lavori anche internazionali per pervenire a metriche e standard di disclosure convergenti in materia di sostenibilità stanno accelerando, ma non sono ancora giunti a definire una cornice completa e unitaria».

- Consob -

Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

Le aree di miglioramento



Per le aziende è sempre più **difficile scegliere** il rating più adatto a causa dell'elevato numero **di rating sul mercato** e della mancanza **non standardizzazione**

Individuare i rating più significativi per il proprio business è sempre più complesso: sono oltre **600 le agenzie di rating presenti sul mercato.**



Le **metodologie** utilizzate **variano molto** tra di loro e **mancono di trasparenza**

Secondo uno studio del MIT, confrontare i requisiti e i punteggi tra le varie agenzie è sempre più difficile perché i **criteri di rischio e le metodologie di punteggio variano significativamente.**



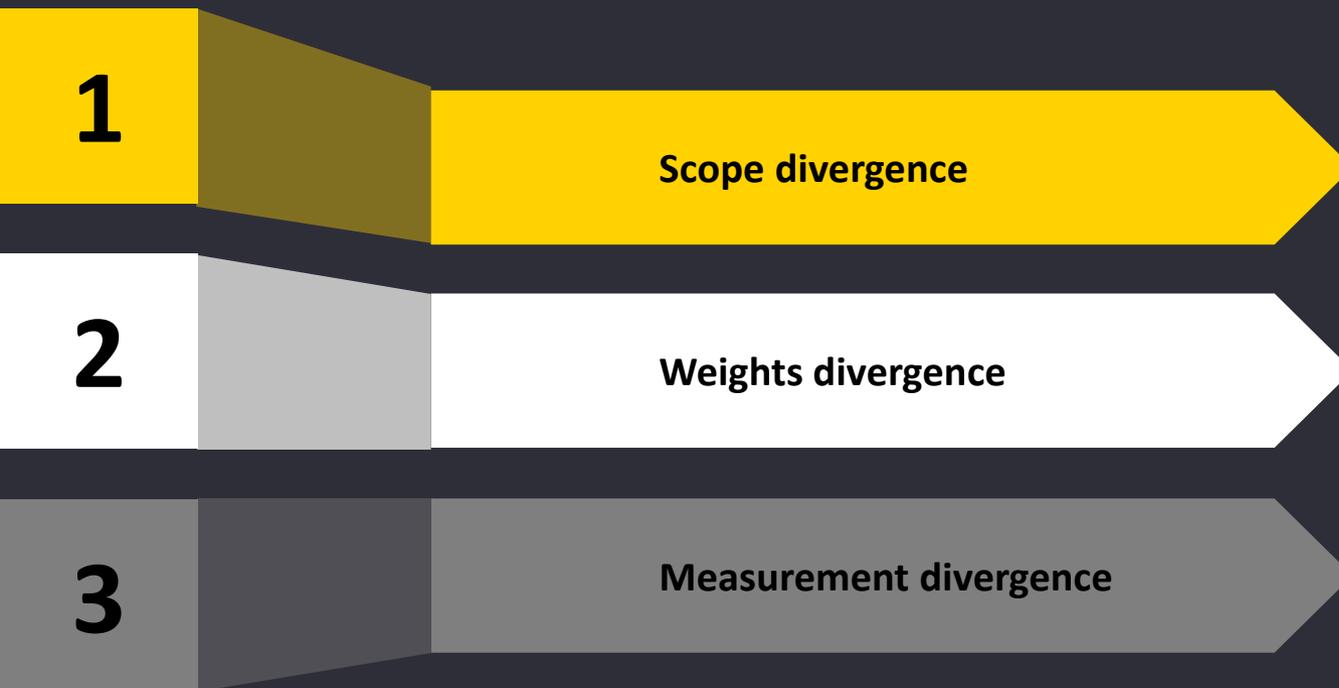
Gli score e i rating finali sono **difficilmente confrontabili**

Una stessa azienda può ottenere risultati anche molto diversi da diverse agenzie di rating a causa delle **diverse metodologie** in termini di materialità dei diversi temi ESG, modalità di aggregazione e assegnazione dei punteggi, ecc.

Fonti: 1) *Rate the Raters 2020: Investor Survey and Interview Results*, SustainAbility, 2020; 2) *Why ESG ratings vary so widely (and what you can do about it)*; MIT Sloan School., 2019; 3) *How Do Companies Respond to Environmental, Social and Governance (ESG) ratings? Evidence from Italy*; Journal of Business Ethics, 2020.

Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

Le aree di miglioramento: focus sulle principali divergenze



COSA E PERCHÈ

Alcuni temi o categorie di analisi sono considerate **solo da alcune agenzie**.

Es. L'attività di lobbying di una società è considerata nel rating solo da due agenzie sulle sei considerate dallo studio.

La discordanza di peso si verifica quando i pesi assegnati alle categorie/fattori utilizzati per ottenere il rating sono associate a diversi gradi di importanza.

Es. I diritti umani sono valutati più dell'attività di lobbying

La discordanza in termini di misurazione si verifica quando le agenzie di rating misurano la stessa tematica usando indicatori diversi.

Es. La valutazione delle pratiche di lavoro di un'azienda avviene sulla base del turnover della forza lavoro, oppure contando il numero di cause di lavoro contro l'azienda.

Le divergenze in termini di **misurazione** rappresentano la ragione principale (50%) alla base delle differenze dei giudizi assegnati

Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

Le conseguenze delle divergenze in termini metodologici

1

La **performance ESG non è adeguatamente riflessa** nei prezzi delle azioni e dei bond, poiché gli investitori spesso non sono facilitati nel **distinguere le aziende con performance più elevate**

2

La divergenza dei risultati **non incentiva le aziende a migliorare la performance ESG**, in quanto ricevono segnali contrastanti dalle agenzie di rating rispetto ai temi di sostenibilità da considerare prioritari.

3

L'ambiguità intorno ai rating ESG non facilita il **processo decisionale** all'interno dell'azienda valutata.

1

Trasparenza nella misurazione

È importante che, se diversi, i metodi di misurazione e definizione di *scope* siano **informativi e trasparenti**, riflettendo le questioni ESG che le agenzie ritengono più importanti.

- ✓ Migliore **qualità** delle informazioni
- ✓ Più **partecipazione** delle aziende
- ✓ Migliore **credibilità** delle agenzie di rating con gli investitori

2

Standardizzazione dei dati

L'uso di **dati standardizzati** aiuterà ad allineare le valutazioni. Concordare gli standard di divulgazione comuni ed allineare i diversi standard di divulgazione ESG esistenti in tutto il mondo, è un passaggio necessario per arrivare ad una standardizzazione dei dati.

- ✓ Opportunità per le aziende di scegliere consapevolmente quale rating si allinea maggiormente alle proprie priorità

Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

Sollecitazioni per le aziende

Quali sono le pressioni che spingono le aziende ad avere un rating ESG?

Pressioni esterne

Market-driven

- Il rating è **richiesto direttamente dagli investitori**
- I **competitor/peer** di riferimento si orientano verso un determinato rating
- I **clienti** richiedono il rating ESG

Pressioni interne

Purpose-driven

- Effettuare un'**auto-analisi**
- Avere un **vantaggio competitivo sul mercato**
- Coinvolgere tutta la catena del valore e diffondere la **cultura della sostenibilità**, sia a monte sia a valle



I rating ESG danno **evidenza dell'approccio alla sostenibilità delle aziende**. All'interno della valutazione complessiva, è inclusa la valutazione di diversi processi aziendali, come ad esempio:



Gestione del prodotto



Gestione del personale



Gestione della catena di fornitura

Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

Come approcciarsi ai rating

**Efficienza
operativa**

Validare, potenziare e
promuovere le best
practices

**MIGLIORAMENTO
CONTINUO**

È una questione di performance

PIANO DI SOSTENIBILITÀ

**Posizionamento
strategico**

Identificare una
proposizione
di valore unica

**ESG COME VANTAGGIO
COMPETITIVO**

È una questione di impatto

MODELLI DI BUSINESS

Potenzialità strategiche e possibili evoluzioni

Riflessioni conclusive

I rating ESG hanno il potenziale di **rivoluzionare come il capitale viene investito** e, conseguentemente, di ridefinire le priorità per le aziende.

Approcciarsi ai rating in modo strategico, integrando gli aspetti ESG nel core business, diventa quindi **cruciale ai fini del raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità a livello nazionale e internazionale** (i.e. economia circolare, climate change, diritti umani).



Da domani?

1. Iniziare ad effettuare un **preliminare self-assessment** rispetto alle proprie performance ESG;
2. Iniziare a **controllare il mercato dei rating ESG** e valutare quale possa essere il più adatto alle proprie esigenze;
3. **Approcciare in modo strategico** il primo rating ESG della vostra azienda e utilizzarlo come leva per l'integrazione della sostenibilità nel business.

Grazie per l'attenzione

Monica Merlo Partner, Climate Change and Sustainability Services, EY
monica.merlo@it.ey.com

EY | Building a better working world

EY esiste per costruire un mondo del lavoro migliore, aiutare a creare valore nel lungo termine per i clienti, le persone e la società, e costruire fiducia nei mercati finanziari.

Supportati dall'uso di dati e tecnologia, i team di EY in oltre 150 Paesi creano fiducia attraverso servizi di revisione e aiutano i clienti a crescere, trasformarsi e portare avanti il business.

Operando nel campo della revisione, consulenza, assistenza fiscale e legale, strategia e transaction i professionisti di EY si pongono le migliori domande per trovare risposte innovative alle complesse sfide che il mondo si trova oggi ad affrontare.

“EY” indica l'organizzazione globale di cui fanno parte le Member Firm di Ernst & Young Global Limited, ciascuna delle quali è un'entità legale autonoma. Ernst & Young Global Limited, una “Private Company Limited by Guarantee” di diritto inglese, non presta servizi ai clienti. Maggiori informazioni su raccolta e utilizzo dei dati da parte di EY e sui diritti individuali che ricadono sotto la legislazione sulla protezione dei dati sono disponibili su ey.com/IT/privacy. Le Member Firm di EY non prestano servizi legali dove non è consentito dalle normative locali. Per maggiori informazioni sulla nostra organizzazione visita ey.com.

© 2021 EY Spa
All Rights Reserved.

ED None

Questa pubblicazione contiene informazioni di sintesi ed è pertanto esclusivamente intesa a scopo orientativo; non intende essere sostitutiva di un approfondimento dettagliato o di una valutazione professionale. EYGM Limited o le altre member firm dell'organizzazione globale EY non assumono alcuna responsabilità per le perdite causate a chiunque in conseguenza di azioni od omissioni intraprese sulla base delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Per qualsiasi questione di carattere specifico, è opportuno consultarsi con un professionista competente della materia.

ey.com

