

[Apri il link](#)

RATING ESG, QUOTATE ITALIANE A CONFRONTO

ABBONATI



ETicaNews

LA RICERCA DI **BANOR** SIM E POLIMI

Rating Esg, quotate italiane a confronto

15 Giu 2022
Notizie
SRI Finance
Commenta

Lo studio analizza le differenze fra i rating Esg emessi dalle sei principali agenzie sulle imprese quotate su Borsa Italiana. Emergono diverse asimmetrie sulle valutazioni dei fattori Social e soprattutto Governance, più omogenei i giudizi su Environment. Nel 2020 i titoli con più differenze hanno performato peggio

La crescente attenzione del mercato finanziario ai temi della sostenibilità ha portato a una proliferazione di provider di valutazioni e rating Esg. Tuttavia, la mancanza di una standardizzazione delle metodologie delle metriche analizzate ha portato a risultati difficilmente confrontabili. Per aiutare a fare chiarezza in questo scenario, **Banor** Sim, in collaborazione con la **School of Management del Politecnico di Milano**, ha realizzato uno studio che analizza le differenze fra i rating Esg emessi dalle agenzie specializzate sulle imprese quotate a Piazza Affari.

Le due organizzazioni hanno presentato la quarta ricerca Esg. L'edizione del 2022 si è focalizzata sull'analisi delle differenze negli scoring Esg sulle società quotate in Italia, forniti nel corso del 2020 da sei fra le più importanti società di analisi: **Msci**, **Refinitiv**, **S&P Global**, **Inrate**, **Arabesque** e **Truvalue Labs**. I dati sono presi da fonti pubblicamente disponibili. Inoltre, l'analisi scomponete il punteggio attribuito da ciascuna delle sei agenzie in funzione di tre diversi effetti: differenze nei pesi attribuiti ai tre pilastri "E", "S" e "G"; differenze nei pesi attribuiti ai diversi kpi in ciascuno dei tre pilastri; e differenze nella valutazione dei punteggi relativi ai singoli kpi.

«Una maggiore convergenza degli analisti sui punteggi Esg riduce le asimmetrie informative e spinge gli investitori a privilegiare alcuni titoli azionari a svantaggio di quelli dove si registra un maggiore disaccordo», ha commentato **Angelo Meda**, responsabile azionario e della ricerca Esg di **Banor** Sim. «La ricerca ha dimostrato come, nel corso del 2019, i titoli azionari delle imprese con rating Esg simile abbiano performato meglio, mentre nel 2020 i titoli con le maggiori differenze in termini di rating abbiano performato peggio, un segno dell'importanza che investitori e azionisti attribuiscono oggi alle valutazioni Esg dei titoli».

LA RICERCA ESG

Dalla ricerca emerge che, tra le 210 imprese quotate su **Borsa Italiana** nel 2020, solo 22 risultavano coperte da tutte le sei agenzie. Le società coperte erano quelle con maggiore capitalizzazione, spesso quotate anche all'estero. I risultati dello studio dimostrato che le diverse agenzie attribuiscono pesi abbastanza difformi agli stessi fattori. Le maggiori differenze si riscontrano per le componenti "Social" e "Governance", mentre appaiono più omogenei i giudizi sui fattori "Environmental". Osservando la correlazione rispetto ai giudizi nei singoli pillar, il paper rileva che nella componente Environmental le asimmetrie risultavano essere meno marcate; la componente

NOTIZIE IN BREVE

Tassonomia: i parlamentari si oppongono a gas e nucleare

Anticipazioni IGI 2022: crescono i piani di successione per il board

ET.analyst / La Financière De L'Echiquier: «La finanza e la tutela della biodiversità»

NEWSLETTER

Iscriviti alla newsletter settimanale per rimanere sempre informato

[Iscriviti](#)

NUMERO IN USCITA

ESG Business Review


[Scopri di più](#)

DOCUMENTI SALONE.SRI 2021

RATING ESG, QUOTATE ITALIANE A CONFRONTO

Social in media incide poco di più; ma è l'aspetto della Governance che appare responsabile di buona parte dell'eterogeneità.

Dalla ricerca risulta anche che le singole agenzie utilizzano metriche che non coincidono perfettamente nel selezionare i diversi e specifici kpi per ogni singolo pillar e il contributo di ciascuno nell'attribuzione del punteggio Esg. Per lo studio è quindi necessario riclassificare e uniformare i diversi kpi definendo una lista comune. L'analisi condotta sui singoli kpi ha confermato una differenza significativa nelle valutazioni, determinata soprattutto dai diversi pesi relativi attribuiti da ogni agenzia, spesso a causa di una valutazione in termini qualitativi e non quantitativi che lasciano maggiore spazio alla soggettività dell'analista. Le valutazioni attribuite ai punteggi convergono di più e tendono a compensarsi quando i diversi kpi considerati vengono raggruppati per classe omogenea.

Infine, l'analisi mette in luce una correlazione negativa fra **performance di mercato** dei titoli nel biennio 2018-2019 e varianza dei rating Esg attribuiti. Al contrario, nel 2019 e nel 2020 le emittenti associate a minori differenze nelle valutazioni Esg fornite da differenti provider sono state quelle che hanno generato rendimenti migliori per gli investitori.

Alessia Albertin

Angelo Meda Arabesque **Banor** Sim borsa italiana Inrate Msci personaggi
rating Esg Refinitiv S&P Global School of Management del Politecnico di Milano Truvalue Labs

0 commenti



ET.ETICANEWS

Via Lambro 4 - 20129 Milano

P. Iva 07598550965

Email redazione:



ABOUT US

ABBONAMENTI

LINKS UTILI