

Guardando al futuro: ESG Value Creation nell'Investment Banking

Dicembre 2021

Evoluzione ESG del modello di business



www.pwc.com/it

Il mercato è sempre più «*ESG oriented*»: un'opportunità di *business* da anticipare

Un trend ESG in crescita...

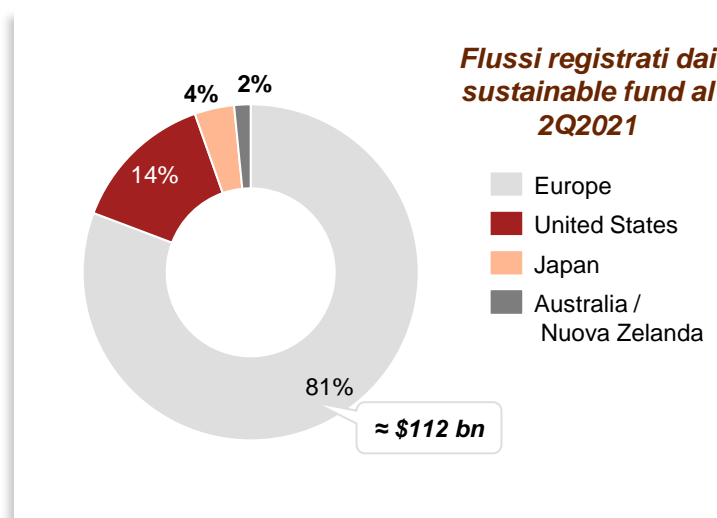
≈ 77% investitori istituzionali, ad oggi, prevede di **non** investire più in prodotti **non-ESG**¹

Entro il **2022** convergenza verso prodotti **ESG**

- Oltre a un potenziale **upside reputazionale**, gli investitori stanno orientando il proprio interesse verso prodotti e imprese **ESG-driven** anche alla luce delle **performance** di mercato
- Nel **2020**, infatti, le imprese caratterizzate da **rating ESG più elevati** hanno **mostrato** maggiori **rendimenti** differenziali nonché **resilienza** anche nel contesto della **crisi economica** in corso²



...che riguarda anche i sustainable fund



- Nel 2Q21, i **flussi** raccolti dai **sustainable fund** hanno raggiunto c.a. **\$140bn**, registrando un **decremento** del **24%** rispetto ai primi mesi del **2021**
- Sebbene i flussi siano diminuiti nel **2Q21**, la **crescita** degli **asset** è rimasta elevata confermando l'**interesse crescente** degli investitori in **asset ESG-driven**

Le iniziative ESG del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza

≈ €68,6bn di risorse stanziare dal **PNRR** per **promuovere** la **transizione «green»** nel periodo **2021-2026**⁴

c.a. **30%** del **budget** complessivo stimato

- Il **Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza**, che si inserisce all'interno del programma **Next Generation EU**, ha destinato c.a. il **30%** del **budget** complessivo ad iniziative per una **«rivoluzione verde e transizione ecologica»**
- Tra le azioni principali sono previsti **investimenti** e **riforme** per promuovere la **circular economy**, l'**utilizzo** di **fonti di energia rinnovabile** nonché l'**efficientamento energetico** ed idrico

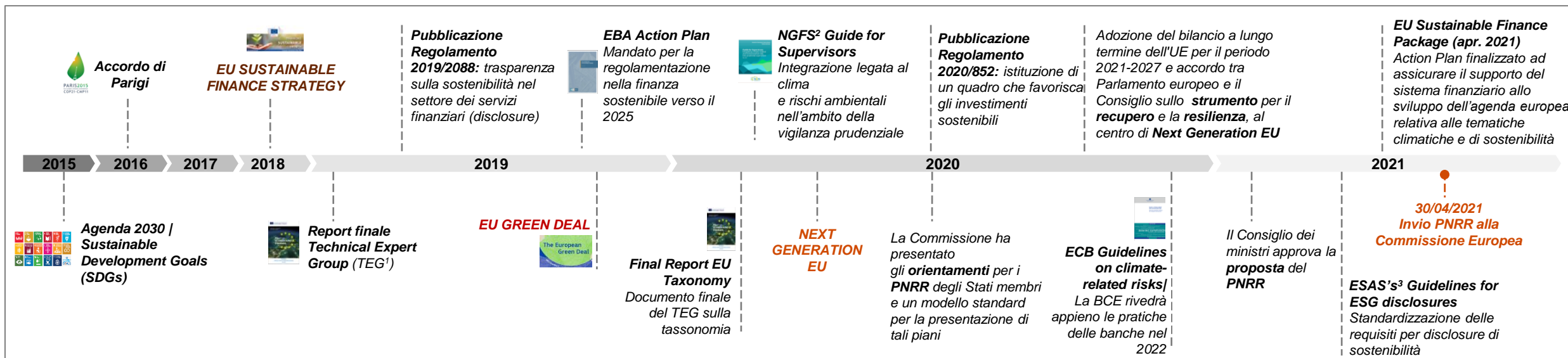


1. PwC Luxembourg, "2022 - The growth opportunity of the century - Are you ready for the ESG change?"
2. Report Fidelity International "Putting sustainability to the test: ESG outperformance amid volatility", Novembre 2020
3. Morningstar Research, dati a giugno 2021
4. "Trasmissione del PNRR al Parlamento", Governo Italiano – Presidenza del Consiglio dei Ministri, 25 aprile 2021

Le dimensioni ESG si riflettono trasversalmente nelle missioni nel PNRR che mette a disposizione ingenti risorse a favore del settore produttivo

ESEMPLIFICATIVO NON ESAUSTIVO		Environmental (E)	Social (S)	Governance (G)
1	Digitalizzazione, innovazione, competitività e cultura	Adozione di criteri ambientali minimi per eventi culturali	Efficientamento del processo di recruitment della PA	<ul style="list-style-type: none"> • Uno degli obiettivi trasversali del PNRR è rappresentato dalla riduzione del «gender gap» • A tal fine, il Dipartimento per le Pari Opportunità ha presentato il 5 agosto 2021 al Consiglio dei Ministri la Strategia nazionale per la parità di genere 2021-2026 avente cinque macro-priorità: <ul style="list-style-type: none"> ○ Lavoro ○ Reddito ○ Competenze ○ Tempo ○ Potere • Il PNRR sviluppa con le sue Missioni le priorità di tale Strategia (e.g. iniziative quali il rafforzamento di meccanismi di reclutamento nella PA e la revisione delle opportunità di promozione alle posizioni dirigenziali di alto livello)
2	Rivoluzione verde e transizione ecologica	Realizzazione impianti per la gestione dei rifiuti	Diffusione cultura e consapevolezza su temi e sfide ambientali	
3	Infrastrutture per una mobilità sostenibile	Efficientamento energetico di stazioni e nodi ferroviari	Potenziamento dei nodi ferroviari metropolitani e dei collegamenti nazionali chiave	
4	Istruzione e Ricerca	Piano di messa in sicurezza e riqualificazione dell' edilizia scolastica	Borse di studio per l' accesso all' università a favore di studenti meritevoli e bisognosi	
5	Inclusione e Coesione		Creazione di imprese femminili per innalzare i livelli di partecipazione delle donne nel mercato del lavoro	
6	Salute	Miglioramento strutturale nel campo della sicurezza degli edifici ospedalieri	Sviluppo delle competenze tecniche, professionali, digitali e manageriali del personale del sistema sanitario	

Il *framework* normativo è in rapida evoluzione: tre direttrici per indirizzare la finanza verso la sostenibilità



EU SUSTAINABLE FINANCE STRATEGY

- Orientare **flussi di capitale** verso **investimenti sostenibili**
- Gestire in modo più **efficace** i **rischi finanziari** che derivano dal **degrado ambientale** e dalle **disuguaglianze sociali**
- Migliorare la **trasparenza** e incoraggiare un **approccio di lungo periodo**

EU GREEN DEAL

- L'UE mira a diventare il **primo continente *climate-neutral*** del **mondo** entro il **2050**, mobilitando almeno **€1 trilione** di **investimenti sostenibili** nel prossimo decennio

NEXT GENERATION EU

- Il **Next Generation EU** pubblicato a maggio 2020 è il piano di ripresa dell'UE di **€750 bn** per la ripresa dopo la pandemia **COVID-19**

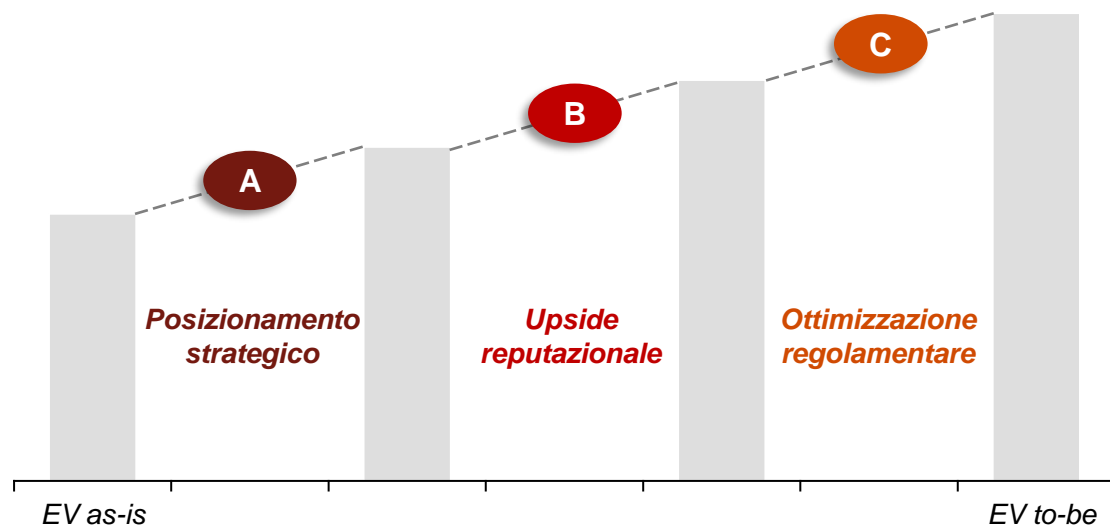
1. TEG: EU Technical Expert Group on Sustainable Finance: gruppo di esperti – 35 membri e oltre 100 consulenti – incaricati dalla EC di fornire le proprie raccomandazioni riguardo le nuove normative per una finanza sostenibile.

2. NGFS: Network for Greening the Financial System (network di 83 banche centrali e supervisors iniziata in 2017 con l'obiettivo di condividere ESG best practices nel settore finanziario)

3. ESAS's: ESMA, EBA e EIOPA

L'adozione di un approccio ESG favorisce la creazione di valore per la banca e per le imprese

Investment bank



A
Posizionamento strategico

Riposizionamento strategico dell'area **Investment Banking** per collocarsi come **partner strategico** di crescita e creazione di **valore sostenibile**

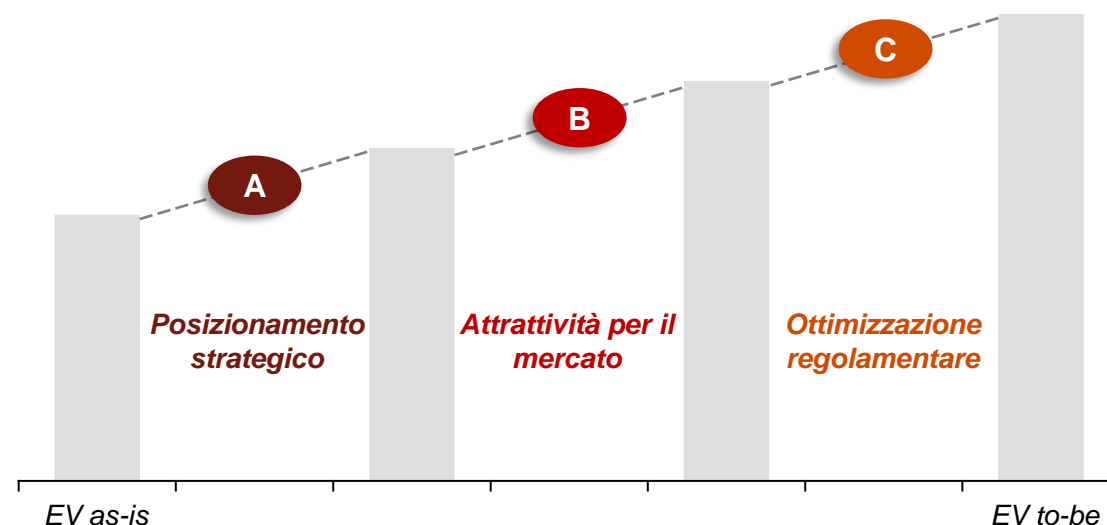
B
Upside reputazionale / Attrattività per il mercato

Potenziali benefici nel medio – lungo periodo in termini di **reputazione**, **minore rischiosità** e **visibilità** derivanti dall'adozione di **politiche ESG**

C
Ottimizzazione regolamentare

Allineamento con quanto richiesto dalla **regolamentazione** e, prospetticamente, **minori assorbimenti patrimoniali** per la **controparte ESG**

Cliente Corporate



Le imprese che investono in **evoluzione ESG** ottengono mediamente **performance superiori** e si osserva un **correlazione positiva** tra la **sostenibilità** e altri **fattori** come la **qualità** e la **bassa volatilità**, che sono indicatori di **resilienza**

Maggiore competitività e **accesso al credito** grazie alla **responsabilità sociale** sviluppata come conseguenza della **sostenibilità aziendale**

Esigenza di rispettare gli **obblighi regolamentari** e di **reporting** dimostrando la **contribuzione del business** agli **SDGs**¹ mantenendo una **comunicazione aperta** con gli **stakeholder**

1. Gli SDGs (Sustainable Development Goals) sono i 17 obiettivi di sviluppo sostenibili conosciuti anche Agenda 2030 definiti dall'Organizzazione delle Nazioni Unite

Investment Bank ESG: evoluzione del modello di *business* su tutte le aree chiave della banca

Obiettivo

Attivare **strategie, azioni ed interventi** dedicati all'**evoluzione** del **modello di *business*** della banca in ottica di un ***Investment Bank full ESG***



Ambiti

Descrizione

Equity Capital Markets

✓ **Accompagnare** le imprese nel processo di **quotazione** e nelle fasi ad essa **successive** attraverso la predisposizione di **un ESG plan** dedicato

Debt Capital Markets

✓ **Supportare** le imprese nella **strutturazione** di strumenti di **debito** e nelle **operazioni** di **ottimizzazione** della **capital structure** in ottica **ESG** anche con l'obiettivo di **ridurre** il **costo** del **funding**

Mergers & Acquisitions

✓ **Massimizzare** la **creazione** di **valore** delle **operazioni** di **M&A** attraverso il **potenziamento** dei **fattori ESG** e l'**identificazione** di **target** coerenti

Strategic Financial Advisory

✓ **Assistere** le **imprese** nella **definizione** di **decisioni finanziarie strategiche** con un **approccio ESG** - soluzioni per **sponsor** finanziari, consulenza sulla struttura del capitale, **rating advisory**, etc.

Securitization

✓ Supportare i clienti nell'attività di **selezione, structuring e servicing** del **portafoglio** nonché **scouting** degli **investitori** in ottica **ESG** mirando alla **sostenibilità** complessiva dell'operazione

L'evoluzione dell'*Investment Banking* in ottica ESG può essere azionata attraverso l'attivazione di specifiche iniziative

Ambiti	Iniziative
Equity Capital Markets <ul style="list-style-type: none">Processo di quotazione ESGEvoluzione ESG (<i>post quotazione</i>)	<ul style="list-style-type: none">Integrazione dei fattori ESG nel processo di quotazione come leva di valore per gli <i>shareholder</i> / investitoriSupporto nell'evoluzioni ESG e nell'ESG remediation plan per essere competitivi nel mercato e compliant con la normativa prevista
Debt Capital Markets <ul style="list-style-type: none">Financing ESG	<ul style="list-style-type: none">Supporto nell'emissione di bond e nel financing in ottica ESG affinché le imprese possano accedere a condizioni di finanziamento più favorevoli
Mergers & Acquisitions <ul style="list-style-type: none">Processi di M&A ESG-drivenIntegrazione ESG post deal	<ul style="list-style-type: none">Promozione di processi di M&A ESG-driven per rendere le aziende più attrattive e supporto nell'elaborazione di strategie finanziarie in ottica ESGPianificazione dell'operazione di integrazione post deal in ottica ESG come leva di creazione di valore nel medio e lungo termine
Strategic Financial Advisorv <ul style="list-style-type: none">Strategia di posizionamento ESG	<ul style="list-style-type: none">Supporto nell'elaborazione di una strategia di posizionamento sul mercato in ottica di sostenibilità, con eventuale sostegno nell'ottenimento di uno scoring / rating ESG
Securitization <ul style="list-style-type: none">Structuring & Placement	<ul style="list-style-type: none">Identificazione di criteri di selezione del portafoglio e adeguamento dell'attività di scouting degli investitori in ottica ESG in base al grado di compliance ai fattori di sostenibilità

Ciascuna area della banca potrà offrire nuovi servizi per i clienti...

ILLUSTRATIVO
NON ESAUSTIVO

Ambiti

Equity Capital Markets

Processo di quotazione ESG

Evoluzione ESG (post quotazione)

Debt Capital Markets

Financing ESG

Mergers & Acquisitions

Processi di M&A ESG driven

Integrazione ESG post deal

Strategic Financial Advisor

Strategia di posizionamento ESG

Securitization

Structuring & Placement

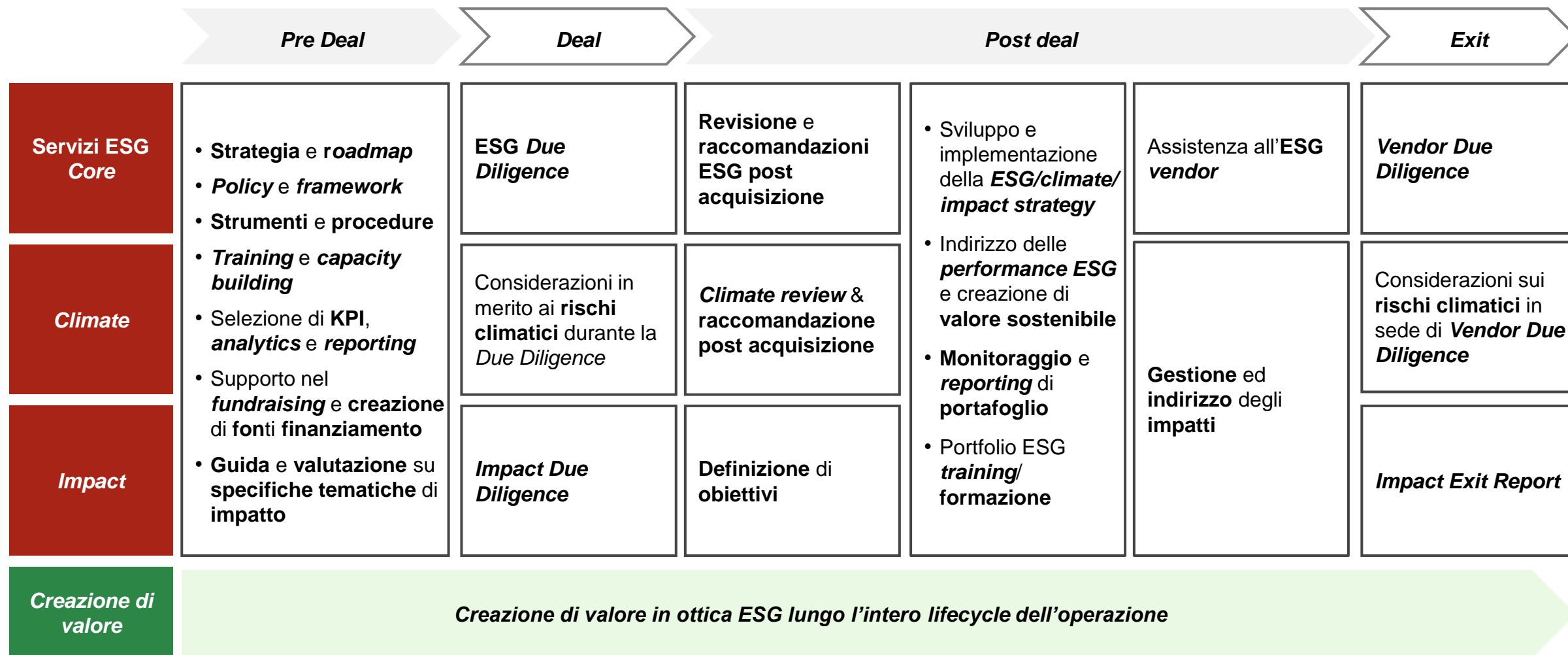
Principali attività in ottica ESG

Focus in allegato

Focus nella prossima slide

- Elaborazione di un **pre-screening** dei fattori ESG
- Sviluppo di un **piano industriale** che includa KPI di **sostenibilità**
- **Audit/ Compliance ESG** tramite l'emissione di *comfort letter*
- **Politiche e procedure interne** in ottica ESG
- Elaborazione **piani di adattamento/ remediation ESG**
- Revisione e integrazione del **catalogo prodotti** in ottica ESG da presentare alle imprese
- Supporto e accompagnamento nei **roadshow** per le emissioni; a titolo di esempio emissione di **social bond, ESG bond, green bond e mini green bond**
- Supporto nella **attività di emissione** conformemente a quanto previsto dai **Social Bond Principle** dell'ICMA (*International Capital Market Association*) e della normativa **LMA** (*Loan Market Association*)
- Identificazione di **potenziali target** con caratteristiche «**green**»
- Nell'ambito dell'attività di **strutturazione** dell'operazione, definizione delle **strategie di finanziamento** in ottica ESG
- Attività di **Due Diligence** tenendo in considerazione i **driver ESG** e conseguente **assegnazione di uno scoring/rating ESG**
- **Sviluppo e implementazione**, qualora necessario, della **ESG climate/impact strategy**
- **Reporting e disclosure** in ambito **sostenibilità / carbon footprint** con **target** e KPI specifici
- Supporto alle imprese nella **definizione** di un **Piano ESG strategico**
- Supporto nell'**ottenimento** di uno **scoring/rating ESG**
- **Reporting/disclosure ESG** in linea con i principali **standard di disclosure** ed elaborazione di un **benchmark di posizionamento** sul mercato e **vantaggi competitivi** in ambito ESG
- Revisione e integrazione dei **criteri di selezione** del **portafoglio** in ottica ESG
- Identificazione di **criteri/ driver ESG** per la selezione degli **investitori** in base al livello di **integrazione** dei fattori di **sostenibilità** nella strategia aziendale nonché dell'**expertise** in ambito ESG
- Definizione/integrazione della **base dati informativa** relativa agli **investitori** con informazioni **ESG-driven**

...che potranno includere, ad esempio, servizi di valore per la clientela in ottica ESG lungo tutte le fasi del ciclo di vita del M&A



Focus Piani Industriali: è possibile integrare i fattori ESG all'interno del piano industriale per guidare la società in un percorso di creazione di valore

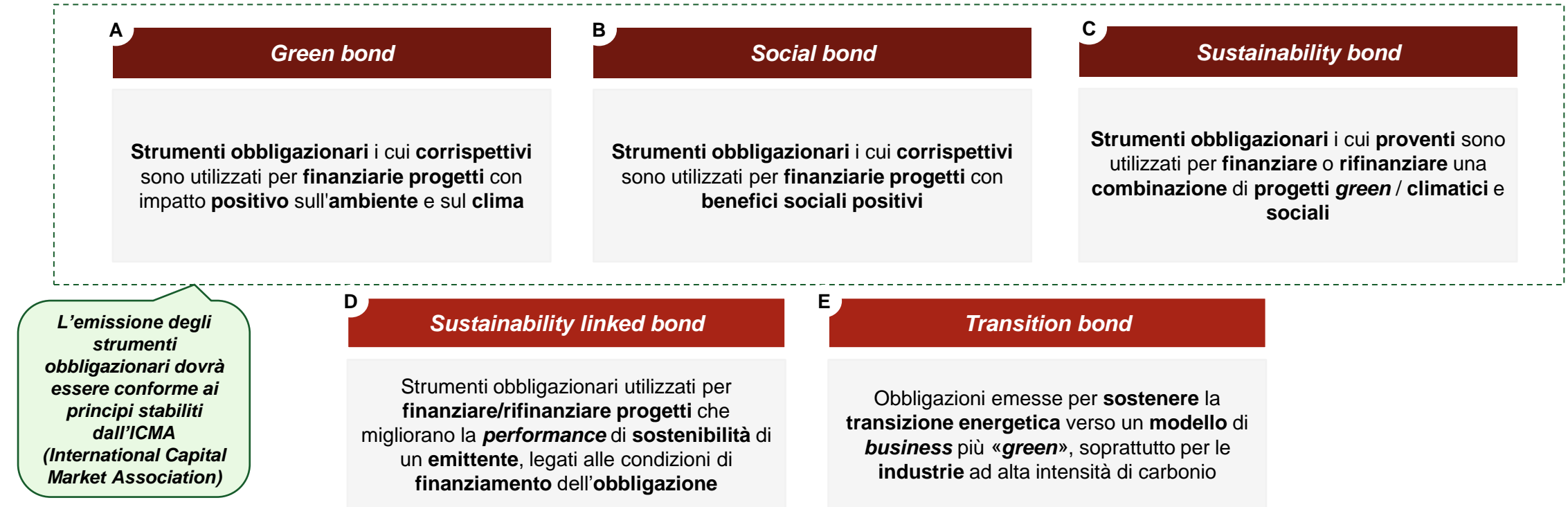
Alla luce della propria **realtà aziendale** e del **contesto competitivo** in cui operano, le banche dovrebbero strutturare il proprio **Piano Industriale** in **ottica ESG**, tenendo conto dei requisiti regolamentari e normativi previsti e con le **Linee Guida** di **Borsa Italiana**, coerentemente con le **best practice** di mercato sulla **sostenibilità**

Principali step della redazione del Piano Industriale in ottica ESG

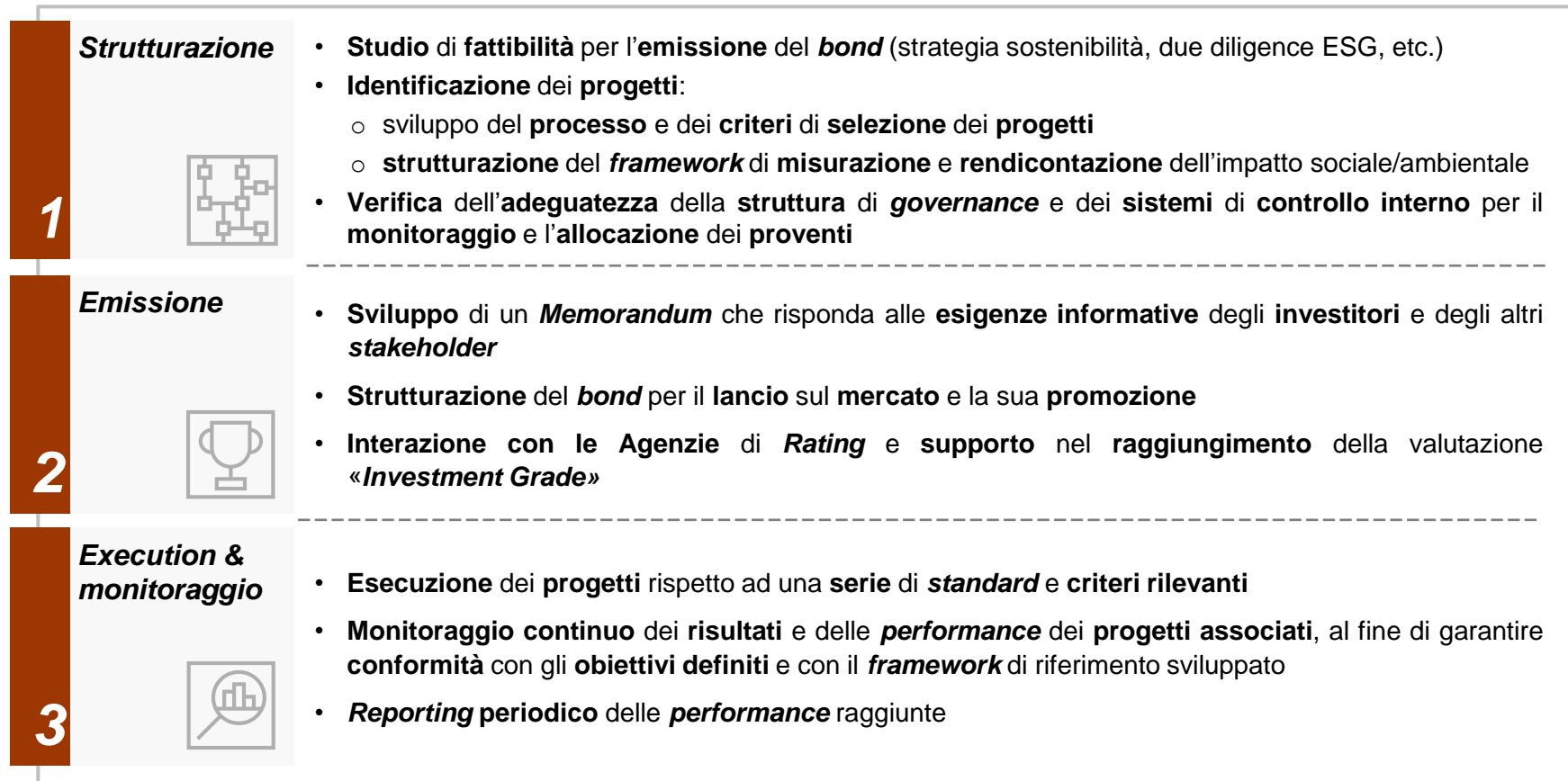
1. Overview della società	2. Analisi del mercato di riferimento	3. Screening della strategia competitiva	4. Analisi dell'Action Plan aziendale	5. Ipotesi e risultati prospettici
<ul style="list-style-type: none"> Presentazione del modello di business, risorse e competenze distintive della società con particolare attenzione ai fattori critici di successo, anche con riferimento agli ambiti ESG rilevanti per la società Focus sulla sostenibilità, in particolare su investimenti in progetti dedicati a tematiche ESG e sulla gestione di tematiche e rischi ambientali e sociali 	<ul style="list-style-type: none"> Analisi del mercato di riferimento e del contesto competitivo con particolare riferimento a: <ul style="list-style-type: none"> l'impegno da parte dei <i>competitor</i> verso le tematiche ESG rilevanti per la società I punti di forza e di debolezza dei peer in relazione a tematiche ESG rilevanti per la società Le performance a livello economico – finanziario ed in relazione a tematiche ESG 	<ul style="list-style-type: none"> Scelte strategiche adottate e definizione di obiettivi in linea con i Sustainable Development Goal (SDG)¹ Integrazione di tematiche ESG e SDG all'interno delle strategie aziendali Implementazione di processi/infrastrutture tecnologiche e sviluppo di nuovi prodotti per migliorare le performance in ambito ESG 	<ul style="list-style-type: none"> Analisi dell'Action Plan aziendale con un approccio di lungo termine nella definizione degli obiettivi strategici legati a tematiche di sostenibilità materiali Stima dell'impatto economico – finanziario anche su tematiche ESG rilevanti per la società 	<ul style="list-style-type: none"> Assessment del modello economico utilizzato dalla società con particolare focus sul sistema di monitoraggio in relazione a tematiche ESG rilevanti per la società Analisi dei principali KPI alla base del modello economico della società anche in merito a tematiche di sostenibilità Analisi di sensibilità delle principali variabili quali – quantitative con maggiore impatto sulla creazione di valore della società anche alla luce del loro livello di rischio, includere le tematiche ESG

1) SDGs: *Sustainable Development Goals* sono i 17 obiettivi di sviluppo sostenibili conosciuti anche Agenda 2030 definiti dall'Organizzazione delle Nazioni Unite

Focus *Private Debt*: overview dei principali strumenti obbligazionari con obiettivi di sostenibilità



Focus *Private Debt*: l'emissione dei bond prevede tre step comportando numerosi vantaggi per le imprese



Principali vantaggi

- ✓ **Elevata richiesta** da parte degli **investitori** con **effetti positivi** sul **prezzo** e **costi** di **emissione**
- ✓ **Minore volatilità** rispetto a **investimenti tradizionali** e **benefici** di **diversificazione**
- ✓ **Vantaggi reputazionali** connessi all'**apprezzamento** degli **stakeholder** per l'**impegno** dell'impresa su **obiettivi** nazionali e internazionali di **sviluppo sostenibile**
- ✓ **Contribuzione** a concretizzare la **strategia di sostenibilità** dell'impresa e ad adempiere ai **relativi obblighi** di **disclosure**

Grazie per l'attenzione

© 2021 PwC. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC. "PwC" refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL), or, as the context requires, individual member firms of the PwC network. Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm's professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.