

Leggere i dati ESG globali in un mondo che cambia

TRANSITION INVESTMENT
FORUM | 22 APRILE 2026

CAMILLA BOSSI, ASSOCIATE DIRECTOR

Il backlash ESG è reale, ma i dati raccontano una storia diversa

-84 mld USD

Deflussi netti 2025

dai fondi ESG globali. Primo anno negativo dal 2018. Trainato da backlash USA e riallocazione istituzionale da fondi pooled a mandati su misura — non abbandono dell'ESG

3,7 trilioni USD

AUM ESG globali

a fine settembre 2025. Sestuplicati dal 2018. L'Europa rappresenta l'85% del mercato. Nonostante i deflussi, il patrimonio cresce.

(Morningstar Direct)

61% degli AO

Dovere fiduciario

degli asset owner globali considera l'ESG parte del dovere fiduciario (Voice of the Asset Owner Survey 2025, Morningstar). In aumento dal 53% del 2024. E l'86% prevede di aumentare le allocazioni ESG (Morgan Stanley)

La difesa è tornata nei portafogli ESG — i dati lo confermano

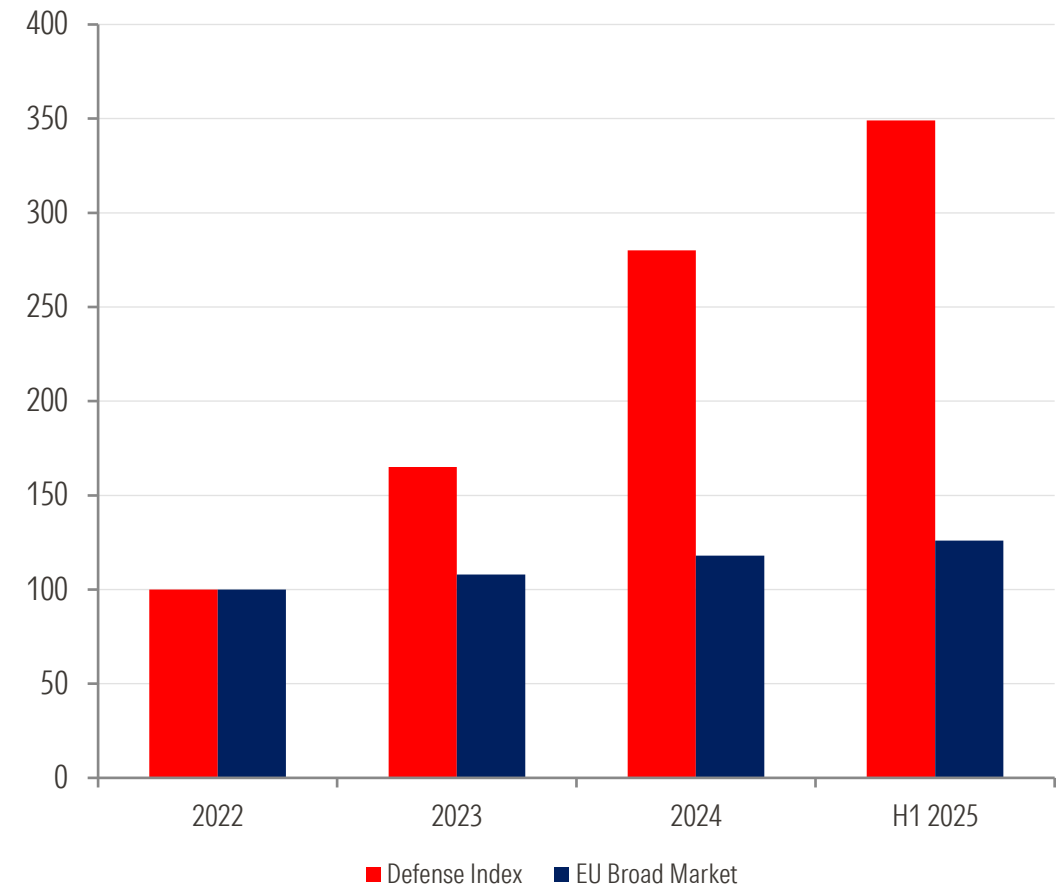
+249% Morningstar Developed Markets Europe Aerospace & Defense Index (gen 2022 – giu 2025), vs +26% del mercato europeo broad

Da 1,5% a 4,7% l'esposizione dell'indice Morningstar Europe al settore difesa tra inizio 2022 e giugno 2025

Dal 67% al 46% i fondi Article 8 con esposizione zero alla difesa. AkademikerPension, PensionDanmark e AP Pension hanno lanciato ETNA (dic 2025): difesa come responsabilità sociale. (Morningstar/Sustainalytics, giu 2025).

ReArm Europe: 800 mld EUR. La Commissione Europea conferma la compatibilità della difesa con SFDR e SDG16

Performance Indice Difesa vs Mercato (base 100)



Il clima resta dominante: solo il 3% delle aziende è allineata al net zero

3%

Allineate al net zero

delle aziende nel Morningstar Global Index allineate al net zero
Dato esclusivo Morningstar: la transizione è ancora largamente incompiuta.

(NZIF 2.0, Morningstar Sustainalytics, nov 2025)

49%

Senza ambizione

delle aziende a livello globale non ha ancora nessun target pubblico di decarbonizzazione. L'Europa va meglio: solo il 16% non è allineata. Il ruolo dell'engagement degli istituzionali è ancora decisivo

+24%

Rinnovabili

Morningstar Global Markets Renewable Energy Index nel 2025, trainato dalla domanda dei data center AI. Le rinnovabili sono diventate mainstream per ragioni economiche, non ideologiche

La climate adaptation: il prossimo fronte di investimento

310–365 mld USD/anno

Il gap di finanziamento

necessari ai paesi in via di sviluppo entro il 2035
contro 26 mld di flussi pubblici attuali — un fattore
12–14x
(UNEP 2025)

162 mld USD

Il costo dell'inazione

di perdite economiche da catastrofi naturali nel solo
primo semestre 2025 (WEF), di cui 126 mld negli USA
— il semestre più costoso mai registrato

<8%

Il dato esclusivo Morningstar

delle aziende che riportano EU Taxonomy sulla
mitigazione ha anche riportato sull'adaptation (anno
fiscale 2024) — il gap informativo è enorme

COP30

Belém, nov 2025

appello a triplicare i flussi di adaptation finance nel
prossimo decennio. Chi si posiziona ora ha un
vantaggio di first mover

Gli istituzionali chiedono dati migliori, non meno ESG

47% / 41% / 40%

I pain point principali

gap di copertura (47%), qualità dei dati (41%), inconsistenza tra vendor (40%). Esattamente ciò che si aggrava con l'Omnibus

58%

Priorità #1

degli investitori indica i dati regulation-aligned come priorità assoluta per i prossimi 12 mesi, seguiti da GHG emissions (56%) ed ESG risk ratings (49%). Il mercato si sposta su compliance e risk management

35%

"Unici e preziosi"

degli intervistati considera i forward-looking transition risk models "unique and valuable" — il punteggio più alto nella categoria. Il mercato non vuole più dati statici di compliance: vuole modelli predittivi

Normativa: meno dati dagli emittenti, più responsabilità ai provider

Direttiva Omnibus I (UE 2026/470)

Riduce il perimetro CSRD, approccio risk-based, meno dati Scope 3. Risultato: meno emittenti che rendicontano, dati meno comparabili, gap informativo crescente

SFDR 2.0

Semplifica le categorie di prodotto, riduce i PAI obbligatori. La fiducia degli investitori si sposta dai requisiti regolatori ai modelli proprietari dei provider

ESRR — luglio 2026

Obbligo di autorizzazione ESMA per le ESG rating agencies. Trasparenza metodologica, gestione conflitti di interesse, vigilanza continua. Per gli investitori: più comparabilità, meno greenwashing da provider

Il paradosso virtuoso

Meno dati dagli emittenti + più supervisione sui provider = il contesto premia chi ha già investito in robustezza e trasparenza metodologica

Morningstar: dati, copertura e metodologia pronti per il nuovo contesto

A livello di emittente

Dati ESG proprietari su migliaia di società, incluse le non-CSR. Modelli di stima per i gap post-Omnibus. Physical climate risk tools per l'adaptation. Copertura globale

A livello di prodotto

Morningstar Sustainability Rating per fondi ed ETF. Calcolo PAI a livello di portafoglio anche post-SFDR 2.0. Continuità e comparabilità che le sole fonti regolamentari non garantiranno. Supporto agli asset manager nella transizione verso il nuovo framework

Pronti per l'ESRR

Metodologie già strutturate per rispondere ai requisiti ESRR in termini di documentazione e governance. La regolamentazione premia chi ha già investito in qualità e trasparenza.

Copyright ©2026 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved.

The information, methodologies, data and opinions contained or reflected herein (the "Information") are proprietary to Sustainalytics and/or its third-party content providers, intended for internal, non-commercial use only and may not be copied, distributed or used in any other way, including via citation, unless otherwise explicitly agreed with us in writing. The Information is not directed to, nor intended for distribution to or use by India-based clients and/or users, and the distribution of Information to India resident individuals and entities is not permitted.

The Information is provided for informational purposes only and (1) does not constitute an endorsement of any product, project, investment strategy or consideration of any particular environmental, social or governance related issues as part of any investment strategy; (2) does not constitute investment advice nor recommends any particular investment, nor represents an expert opinion or negative assurance letter; (3) is not part of any offering and does not constitute an offer or indication to buy or sell securities, to select a project nor enter into any kind of business transaction; (4) is not an assessment of the economic performance, financial obligations nor creditworthiness of any entity; (5) is not a substitute for professional advice; (6) has not been submitted to, nor received approval from, any relevant regulatory or governmental authority. Past performance is no guarantee of future results.

The Information is based on information made available by third parties, is subject to continuous change and no warranty is made as to its completeness, accuracy, currency, nor the fitness of the Information for a particular purpose. The Information is provided "as is" and reflects Sustainalytics' opinion solely at the date of its publication.

Neither Sustainalytics nor its third-party content providers accept any liability in connection with the use of the Information or for actions of third parties with respect to the Information, in any manner whatsoever, to the extent permitted by applicable law.

Any reference to third party content providers' names is solely to acknowledge their ownership of information, methodologies, data and opinions contained or reflected within the Information and does not constitute a sponsorship or endorsement of the Information by such third-party content provider. More information regarding third-party content providers is available below.

Sustainalytics may receive compensation for its ratings, opinions and other services, from, among others, issuers, insurers, guarantors and/or underwriters of debt securities, or investors, via different business units. Sustainalytics maintains measures designed to safeguard the objectivity and independence of its opinions. For more information visit [Governance Documents](#) or contact compliance@sustainalytics.com.