



Sustainable Debt Market

Gli ultimi mesi hanno evidenziato l'urgenza di accelerare la transizione verso un'economia globale a bassa emissione di carbonio. L'ultimo rapporto del Gruppo intergovernativo sui cambiamenti climatici (IPCC – Intergovernmental Panel on Climate Change) e l'invasione russa dell'Ucraina sottolineano la necessità di abbandonare un'economia basata sui combustibili fossili, di migliorare la sicurezza energetica e di raggiungere gli obiettivi climatici delineati nell'Accordo di Parigi (2015).

MESSAGGI CHIAVE

Il mercato del debito sostenibile gioca un ruolo importante nella raccolta fondi per finanziare progetti sostenibili (ESG – Environmental, Social, Governance).

Il debito sostenibile è la chiave per finanziare la transizione economica

Il 4 aprile 2022, l'IPCC ha pubblicato il terzo Rapporto del Gruppo di Lavoro focalizzato sugli sforzi attuali per mitigare il cambiamento climatico e sui modi per contenere il riscaldamento globale. Nello specifico, il documento evidenzia il continuo incremento delle emissioni di gas serra nell'ultimo decennio e l'insufficienza degli impegni climatici attuali per limitare l'aumento della temperatura globale a 1,5 °C al di sopra dei livelli preindustriali.

L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha prodotto un forte aumento dei prezzi del gas fossile e del petrolio, evidenziando così i problemi legati all'approvvigionamento dei singoli Paesi che ora dovranno trovare rapidamente delle soluzioni per il fabbisogno interno.

Un futuro a zero emissioni entro il 2050 richiede nei prossimi anni un intervento collettivo sostanziale, tra cui la riduzione dell'uso dei combustibili fossili e l'abbandono completo del carbone. Quindi, accelerare il processo di transizione energetica consentirà sia di rafforzare la sicurezza energetica, sia di mantenere la rotta dell'Europa verso i suoi obiettivi ambientali.

Per finanziare questo fondamentale cambiamento, gli investitori e le autorità di regolamentazione guardano al mercato del debito sostenibile come a un importante veicolo di raccolta fondi per finanziare progetti che promuovono obiettivi ambientali, sociali e di governance (ESG).

MESSAGGI CHIAVE

Il mercato sostenibile comprende principalmente obbligazioni "use of proceeds bonds" (uso dei proventi), i cui proventi sono vincolati al finanziamento di progetti con fini ambientali e/o sociali specifici.

Un mercato in continua espansione

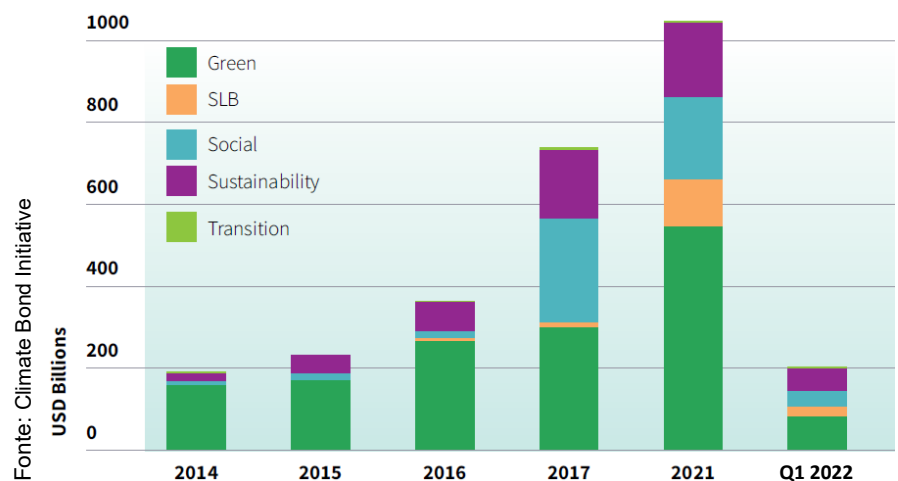
Il mercato del debito sostenibile (GSS+) si è evoluto in modo significativo negli ultimi anni e comprende varie tipologie: obbligazioni verdi (*green bonds*), sociali e di sostenibilità (GSS) etichettate come "use of proceeds" (UoP – uso dei proventi), obbligazioni legate alla sostenibilità (SLB – *Sustainability-Linked Bonds*) e obbligazioni di transizione (*Transition Bonds*).

Sustainable fixed income market		
Theme		Label
GSS+	GSS	Green
		Social
		Sustainability
	Transition	Sustainability-linked
		Transition

Fonte: Climate Bond Initiative

Nel caso delle obbligazioni tradizionali, l'emittente ha piena libertà di utilizzare il denaro raccolto per qualsiasi scopo desideri. La maggior parte delle obbligazioni GSS+, invece, sono UoP: di conseguenza, i proventi sono vincolati al finanziamento di progetti con finalità ambientali e/o sociali specifiche.

I volumi cumulativi totali del GSS+ hanno raggiunto la pietra miliare di 3 trilioni di dollari nel primo trimestre del 2022, nonostante le dinamiche di mercato non siano state particolarmente favorevoli nei primi mesi dell'anno. Il *sell-off* dei mercati obbligazionari, l'aumento dei tassi di interesse, la guerra in Ucraina e la conseguente volatilità del mercato hanno infatti portato a un rallentamento delle emissioni obbligazionarie, con impatti visibili nei volumi dei GSS+.



In cosa si differenziano le obbligazioni all'interno dell'universo sostenibile?

Green bonds

I Green bonds raccolgono fondi per progetti che producono benefici ambientali e un'economia più sostenibile. Con il termine "verde" (*green*) si intendono le energie rinnovabili, l'uso sostenibile delle risorse, la conservazione, i trasporti puliti e l'adattamento al cambiamento climatico.

Social & Sustainability bonds

I *Social bonds* sono allineati ai *Social Bond Principles* (SBP) e mirano a sostenere gli emittenti nel finanziamento di progetti sostenibili validi volti all'ottenimento di maggiori benefici sociali.

I *Sustainability bonds* sono obbligazioni i cui i proventi sono utilizzati esclusivamente per il (ri-)finanziamento di una combinazione di progetti "verdi" e sociali.

Transition and Sustainability-linked bonds

I *Transitions bonds* si riferiscono a una nuova classe di obbligazioni che prevede l'utilizzo dei redditi per finanziare la transizione di un'impresa verso una riduzione dell'impatto ambientale o delle emissioni di carbonio. Tali finanziamenti possono riguardare unicamente progetti di transizione nuovi e/o esistenti.

I *Sustainability-linked bonds* sono obbligazioni i cui proventi non sono indirizzati a un particolare investimento: ciò nonostante, l'emittente si impegna a raggiungere determinati indicatori chiave di performance su temi "verdi" o "sociali". Nel caso non si raggiungessero alcuni obiettivi prefissati, come ad esempio il mantenimento delle emissioni CO2 entro un certo livello, la cedola dell'obbligazione potrebbe essere aumentata.

MESSAGGI CHIAVE

Finanziando il debito delle imprese, gli investitori contribuiscono all'incentivo di attività sostenibili e all'accelerazione di cambiamenti sociali e ambientali.

Un mercato che offre opportunità agli investitori

Allineare gli investimenti agli obiettivi di sostenibilità

Il reddito fisso è una classe di attivi importante per guidare un cambiamento ESG sostanziale poiché il mercato obbligazionario globale è quasi il doppio di quello azionario. Inoltre, a differenza dei titoli azionari, le obbligazioni giungono a scadenza e le aziende devono tornare sul mercato per rifinanziarsi. Pertanto, mediante il finanziamento del debito delle imprese, gli investitori contribuiscono a incentivare pratiche sostenibili accelerando i cambiamenti sociali e ambientali desiderati.

Le obbligazioni sostenibili ricoprono attualmente una quota relativamente piccola del più ampio mercato del reddito fisso, ma la loro integrazione continua a ritmo sostenuto. Nel 2021, infatti, le emissioni ESG hanno rappresentato oltre il 5% di quelle obbligazionarie complessive. L'interesse dei clienti per le pratiche sostenibili cresce e, soprattutto, l'investimento responsabile sta diventando sempre più mainstream.

Anche l'offerta di fondi che offrono la possibilità di investire in queste tipologie di obbligazioni è in costante aumento. Tali strumenti finanziari offrono agli investitori l'opportunità di allineare le loro allocazioni patrimoniali agli obiettivi di sostenibilità in modo significativo e mirato.

Sfruttare le attuali condizioni di mercato

Dopo aver considerato l'alta inflazione come transitoria fino a fine 2021, nel corso dei primi mesi del 2022 le banche centrali hanno adottato una politica monetaria molto più restrittiva per reprimere la crescita galoppante dei prezzi, esacerbata dal conflitto in Ucraina.

Il repentino rialzo dei tassi e le aspettative inflazionistiche hanno generato correzioni a due cifre che hanno riguardato quasi tutte le categorie d'investimento, comprese le obbligazioni sostenibili.

Prendendo l'iBoxx Global Green, Social & Sustainable Bonds EUR Hedged Total Return Index come riferimento, è possibile notare quanto la correzione di quest'anno sia stata brusca (-12% ytd). Tale andamento è tuttavia in linea con quello di un indice composto da obbligazioni tradizionali come il Bloomberg Global Aggregate, che, nello stesso periodo, ha fatto registrare un -14%.

Dopo una fase di forte stress è plausibile aspettarsi una stabilizzazione del mercato obbligazionario, i cui prezzi incorporano ormai buona parte delle attese inflazionistiche e di politica monetaria.

Quindi, un ingresso in quest'ultimo consente all'investitore di sfruttare livelli di valutazione più interessanti rispetto all'anno scorso e rendimenti medi più elevati.

Opportunità

- Contribuire a incentivare pratiche sostenibili e ad accelerare i cambiamenti sociali e ambientali desiderati.
- Partecipare a un trend in forte crescita: L'interesse per le pratiche ESG è in crescita e, soprattutto, l'investimento responsabile sta diventando sempre più mainstream.

Rischi

- Fluttuazione dei mercati: a seconda delle fasi di mercato, le obbligazioni sono soggette a fluttuazioni del proprio valore, sia al rialzo che al ribasso.

Per ricevere il documento completo contenente gli strumenti da noi selezionati e consigliati o richiedere maggiori informazioni, compilate il modulo sul nostro [sito web](#) (servizio disponibile solo per residenti in Svizzera).

In alternativa, siete pregati di recarvi presso una delle nostre Succursali (ci trovate [qui](#)).



Eric Elvio Mantovani
Responsabile Investment
Advisory & Product Management
 CIIA Certified International
 Investment Analyst
 CESGA Certified Environmental,
 Social and Governance Analyst

Editore

Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA
 Investment Advisory
 Via Maggio 1
 CH-6900 Lugano
 Tel. +4158 855 31 00
 Fax +4158 855 31 15

Call Center 00800 800 767 76
 esg@bps-suisse.ch
www.bps-suisse.ch

Disclaimer

La presente pubblicazione è stata realizzata dal Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE). Ad essa non si applicano le "Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria" dell'ASB.

Il documento non costituisce un consiglio di tipo legale, fiscale, un'offerta o un invito alla sottoscrizione di quote. Esso non sostituisce in alcun caso la consulenza qualificata, necessaria prima di ogni decisione di (dis)investimento, e riguardante i rischi collegati agli strumenti finanziari, gli obiettivi dell'investitore, la sua situazione finanziaria o i suoi bisogni. È pertanto dovere dell'investitore consultare il proprio consulente finanziario nonché l'opuscolo dell'ASB "Rischi nel commercio di strumenti finanziari" ottenibile gratuitamente presso ogni banca.

Il Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) si adopera per ottenere informazioni da fonti affidabili. Tuttavia esso non può garantire che le informazioni contenute nel documento siano esatte, affidabili e complete. Pertanto la Banca non assume alcuna responsabilità in relazione al grado di aggiornamento, correttezza e completezza dei contenuti. Ogni opinione espressa può essere soggetta a cambiamenti senza comunicazione specifica ai riceventi della stessa.

I corsi ed i valori riportati sono indicativi e non rappresentano il prezzo/corso effettivo. La Banca non assume alcuna responsabilità in relazione ad eventuali danni, perdite di guadagno incluse, derivanti dalle informazioni contenute nel documento. La performance realizzata in passato non è da considerarsi una promessa o garanzia di performance futura. Il valore e il reddito degli investimenti possono fluttuare in base alle condizioni di mercato e al cambio; l'investimento può comportare perdite o diminuzioni del capitale. I servizi ed i prodotti finanziari indicati nella presente pubblicazione non possono in nessun caso essere offerti a persone soggette ad una giurisdizione che ne limiti o vieti l'offerta.

I contenuti del presente documento non possono essere riprodotti e/o distribuiti né in parte né integralmente, senza il preventivo consenso della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).

Publicato: 25.08.2022