



**MAINSTREET**  
PARTNERS

## Impact Insight

**Enrico Lo Giudice**  
Research Associate

### *MERCATO BOND: SE TUTTI SONO "GREEN", CHI LO È PER DAVVERO?*

Per la prima volta in otto anni, la Green Bonds Europe Conference ha ospitato quest'anno un segmento interamente dedicato all'inclusione dei fattori ESG nell'universo del reddito fisso: l'interesse mostrato dai partecipanti, tra cui emittenti, investitori, banche, società di rating e consulenti provenienti da tutta Europa, testimonia come ormai il mercato sia maturo non solo relativamente alle "obbligazioni green", ma anche per un passaggio ulteriore, che vede sempre di più e in modo crescente l'integrazione delle variabili extra-finanziarie ESG (Environment, Social and Governance) anche nel fixed income.

Le emissioni obbligazionari green continuano infatti a crescere: secondo i dati presentati a Londra da Environmental Finance, il mercato – che ha raggiunto quota 177 miliardi di dollari nel 2017 – è destinato a superare "quota 200" nel 2018 per avvicinarsi ai 250 miliardi. È chiaro quindi l'interesse da parte dell'industria europea, riscontrabile anche nell'emissione di green bond da parte di istituzioni finanziarie internazionali come la European Investment Bank (BEI), che ha recentemente pianificato un Sustainability Awareness Bond.

Se allarghiamo lo sguardo in generale alle obbligazioni tematiche, vediamo un aumento degli strumenti d'investimento sostenibili disponibili: oltre ai green bond, infatti, anche i social e sustainability bond si stanno guadagnando una fetta di mercato importante. Ma potrebbero essere i **Transition bond** la tipologia di obbligazioni più interessante per il futuro, ovvero **bond emessi da società non green che si impegnano a diventare più sostenibili nel tempo attraverso la raccolta di debito**.

Al crescere dell'interesse, cresce anche il rischio di "greenwashing", ovvero quel fenomeno grazie al quale aziende ed istituzioni costruiscono un'immagine ingannevole di sé tramite l'emissione di green bond dagli use of proceeds discutibili. La domanda infatti è: **se tutti sono green, come fare a distinguere chi lo è per davvero? Come sappiamo, oltre ai Green, Social e Sustainability Bonds sono stati emessi anche ESG e SDGs Bonds.**



**MAINSTREET**  
PARTNERS

Alcuni bond legati a fattori ESG o ai Sustainable Development Goals, infatti, paiono strumenti ancora piuttosto vaghi e troppo focalizzati sui target di rendimento (e forse di marketing) che sugli obiettivi positivi su ambiente e società. Un altro elemento di attenzione emerso durante la Green Bonds Europe Conference riguarda **quegli emittenti che lanciano singoli green bond**, che potrebbero prestare il fianco a una critica, ovvero quella di aver emesso il bond solo per motivi di “immagine”.

In questo senso, **gli investitori saranno il vero ago della bilancia**, premiando gli emittenti che hanno una traiettoria precisa con obiettivi pianificabili e misurabili, come ad esempio un piano di emissioni obbligazionarie green o una pipeline definita. Insomma, **non è l’emissione di un singolo green bond che rende l’azienda emittente “green”**. In quest’ottica, con una maggiore integrazione ESG e un maggiore grado di trasparenza **gli investitori sono in grado di capire se l’azienda crede davvero nel finanziamento di asset green – e sapranno premiarla**.



**MAINSTREET**  
PARTNERS

### **Legal Disclaimer**

*This material is provided at your request for information purposes only, may not be treated as an offer of solicitation and does not constitute a solicitation in any jurisdiction in which such a solicitation is unlawful or to any person to whom it is unlawful. Opinions expressed in this document are current opinions as of the date appearing in this material only and are provided in good faith. All data, number and figures in this document are to be considered as purely indicative. No guarantee, warranty, undertaking, or assurance, express or implied, are given that sales and assets figures presented in this document will be reached or that will be similar to those achieved in the past.*

*No guarantee, warranty, undertaking, or assurances, express or implied, are given that data, figures and information provided in this document are authentic, fair, reliable, correct or complete. Application of this information to any investment decision must only be made in reliance upon your own risks assessment. Neither MainStreet Capital Partners Ltd, nor its affiliates and employees are liable for any direct or indirect damage losses or costs caused by any reliance upon, incorrectness of or incompleteness of this document.*

### **Company Identification**

*FCA Reference Number: 548059*

*Legal Identifier: 2138001A2O8GOSOGL881*



**MAINSTREET**  
PARTNERS