

Così misuriamo i bond responsabili

Scott Mather, capo degli investimenti di Pimco e membro del gruppo di cfo che lavora per l'Onu, spiega le sue strategie verdi

di **Maria Teresa Cometto**

Questa pandemia è probabilmente la prima crisi di sostenibilità globale del 21° secolo, ed è chiaro che l'azione e la consapevolezza degli investitori sul rischio di sostenibilità a lungo termine non faranno che accelerare. Il 2020 ha suonato un campanello d'allarme: gli investitori si rendono conto di quanto il mondo sia interconnesso, interdipendente e vulnerabile alle potenziali sfide che il cambiamento climatico porterà». Così la pensa Scott Mather, responsabile Pimco degli investimenti per le strategie US core e delle strategie Esg (Environmental, social and governance).

Da un anno Mather è anche co-presidente della taskforce dei cfo (chief financial officer, responsabili finanziari delle aziende) del Global compact delle Nazioni unite. Finora una trentina di manager ha aderito alla iniziativa il cui primo risultato è stato il lancio — lo scorso settembre durante l'Assemblea generale dell'Onu — di una serie di principi per integrare negli investimenti e nella finanza gli obiettivi di sviluppo sostenibile (Sdg, Sustainable development goal). Fra gli impegni presi dai cfo spicca quello per lo sviluppo di nuovi strumenti come gli Sdg bond. «Ci aspettiamo che l'attuale crisi possa servire come una sorta di trampolino di lancio, inducendo più investitori a cercare scelte di investimento più sostenibili — dichiara Mather —. Ciò può portare a nuovi strumenti finanziari e innovazione. Abbiamo già visto un aumento delle emissioni di obbligazioni Covid-19 da parte di diversi emittenti, nonché di obbligazioni Sdg e social bond in aggiunta a un mercato dei green bond in crescita».

Le obbligazioni legate al Covid-19 sono emesse da vari operatori fra cui enti sovrani, istituzioni finanziarie per lo sviluppo, società e fondazioni, che sono alle prese con il bisogno di rispondere all'emergenza della crisi, all'aumento dei costi medici e

allo stravolgimento delle attività aziendali e del mondo del lavoro. «Questo tipo di innovazione di mercato è fondamentale per costruire una crescita sostenibile — sottolinea Mather —. Le obbligazioni sociali ben strutturate e credibili sono un'opportunità di mercato unica per gli investitori per finanziare le soluzioni necessarie in particolare in settori come la sanità, i prodotti farmaceutici, la manifattura e i prestiti alle piccole imprese».

Con un patrimonio in gestione di oltre 2 mila miliardi di dollari, un'esperienza lunga mezzo secolo, una speciale conoscenza del mercato obbligazionario e un approccio attivo alla gestione, la società Pimco è impegnata da anni sul fronte degli investimenti Esg. «Nel nostro ampio processo di ricerca sui titoli da mettere in portafoglio incorporiamo sistematicamente i fattori ambientali, sociali e di governance — spiega Mather —. Gestiamo una gamma di portafogli disegnati per ottenere certi rendimenti rapportati ai rischi, ma anche per raggiungere obiettivi di sostenibilità. Il cambiamento climatico, i cambiamenti normativi e le preferenze dei consumatori sono fattori che possono influenzare le nostre valutazioni delle opportunità di investimento per conto dei nostri clienti a livello globale».

Il processo di Pimco di integrazione dei



criteri Esg avviene con una prospettiva sia dal basso verso l'alto sia dall'alto verso il basso. «Le nostre opinioni sul rischio climatico, ad esempio, informano le nostre previsioni sui rischi per la stabilità dei mercati finanziari — continua Mather —. Le disuguaglianze di reddito e ricchezza sono un altro fattore che incorporiamo nelle nostre analisi macro top-down». Nello scegliere le obbligazioni verdi per i suoi fondi, Pimco valuta quanto quei bond sono allineati ai principi fissati dal Comitato esecutivo sui green e social bond della International capital market association (Icma), di cui fa parte la stessa Pimco.

La coerenza

«Studiamo se gli obiettivi dei bond sono coerenti con le strategie sociali e ambientali degli emittenti — spiega Mather —. Chiediamo di mostrarci prove di un possibile impatto positivo rispetto a un bond norma-

le. Stiamo attenti ai campanelli d'allarme circa eventuali problemi su struttura e rendimento dei bond».

Per quanto riguarda i rendimenti che gli investitori possono aspettarsi, Mather osserva che i green bond hanno registrato performance in linea con le loro controparti tradizionali in tutti i

settori. «I green bond possono avere una scadenza più lunga — aggiunge — a causa della natura dei progetti e gli investitori tendono ad acquistare queste obbligazioni e mantenerle fino alla scadenza. Ma stiamo assistendo di recente a nuove emissioni a più breve scadenza finalizzate a risolvere problemi urgenti causati dal Covid».

 @mtcometto

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Pimco Scott Mather: la consapevolezza degli investitori sul rischio di sostenibilità a lungo termine crescerà

