

## **T. Rowe Price: L'importanza dell'addizionalità per l'impact investing**

A cura di **Matt Lawton**, gestore del fondo **T. Rowe Price Funds SICAV - Global Impact Credit**, **T. Rowe Price**

Tra la gamma di approcci e strategie ESG, l'impact investing pretende di essere il più puro e di perseguire gli obiettivi più ambiziosi, come si evince dal suo duplice mandato: un impatto ambientale e sociale positivo e misurabile accanto a un rendimento finanziario. A nostro avviso, tale approccio richiede un **impegno all'addizionalità**.

### Cos'è l'addizionalità?

Nella sua accezione standard, **l'addizionalità si riferisce a un impatto o a un risultato positivo che non si sarebbe altrimenti verificato senza risorse o investimenti di capitale aggiuntivi**. Ad esempio, le unità abitative sociali che non sarebbero state costruite o le riduzioni delle emissioni di gas serra non realizzate.

Nell'ambito del credit impact investing, le obbligazioni con etichetta ESG spesso specificano l'uso dei proventi all'inizio, con il capitale raccolto destinato a un particolare scopo ambientale o sociale.

L'impact investing si caratterizza per la sua natura continua ed evolutiva, e dovrebbe andare oltre il risultato misurato dell'investimento di capitale e della successiva rilevazione degli aspetti economici e delle attività. Ciò significa **fare engagement e lavorare con le aziende per aiutarle a guidare, rafforzare o accelerare i loro progressi o il loro percorso di impatto, cercando di ottenere i migliori risultati possibili**.

Può essere particolarmente utile fornire indicazioni o punti di vista su quadri regolatori e standard per gli impact o labelled bond, su indicatori chiave di performance (KPI) o spingere per un'accelerazione verso un indicatore o un obiettivo esistente. In questo modo si possono ottenere migliori risultati in termini di impatto da parte di un singolo emittente, migliorando al contempo gli standard e le pratiche collettive a livello di mercato.

**Un ottimo esempio in tal senso riguarda Banco Santander Chile, che di recente si è rivolto a noi per avere un parere su un framework per l'emissione di un social bond**. L'obiettivo della vendita del bond sarebbe stato quello di raccogliere fondi per consentire una maggiore equità sociale in Cile finanziando mutui per abitazioni a prezzi accessibili, promuovendo così l'inclusione finanziaria attraverso l'accesso delle famiglie al credito a un tasso di interesse agevolato.

Quando abbiamo fornito la nostra opinione sulle best practice, abbiamo evidenziato la possibilità di migliorare il periodo di rimborso del rifinanziamento, le informazioni sulla rendicontazione dell'impatto e le opinioni sulle future emissioni di social bond. In termini di raccomandazioni sulla disclosure, abbiamo suggerito che la rendicontazione includesse le metriche di base dell'impatto sociale relative agli alloggi a prezzi accessibili, secondo la definizione dell'International Capital Markets Association, nonché ulteriori dettagli sulle metriche di impatto relative alla popolazione target dei mutui.

### Perché è importante l'addizionalità?

Come dimostra l'esempio di Banco Santander Chile, **l'addizionalità che ci auguriamo di ottenere consiste nel dare forma al framework dei social bond dell'azienda, che a sua volta contribuirà a promuovere la mobilità sociale, a ridurre la povertà e ad aumentare l'inclusione finanziaria**.

Se un engagement porta a un miglioramento del comportamento e a una rafforzata o maggiore ambizione da parte di un'azienda, questo dovrebbe avere effetti positivi a catena, come la definizione di standard per il settore e per gli altri investitori. In questo caso, le reti globali di investitori ESG e d'impatto sono utili.

#### Come si incorpora l'addizionalità nell'impact investing obbligazionario?

**L'impact investing obbligazionario offre due canali per l'addizionalità: (1) il capitale,** potenzialmente a un costo relativo inferiore per l'emittente, e **(2) l'engagement** diretto con gli emittenti.

#### *Raccolta di capitale*

L'addizionalità attraverso il canale del capitale rimane fondamentale. **Le Nazioni Unite stimano che per raggiungere gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile entro il 2030 siano necessari circa 5-7 mila miliardi di dollari l'anno.** Stiamo assistendo a sviluppi interessanti nel settore dei labeled e use-of-proceeds bond.

Un esempio recente è rappresentato da un bond emesso dalla Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo: un Wildlife Conservation Bond, noto anche come "Rhino Bond", che sostiene gli sforzi di tutela del rinoceronte nero, gravemente minacciato, in Sudafrica.

#### *Engagement*

**Il fatto che gli investitori obbligazionari siano una fonte vitale di capitale spiana la strada all'engagement con le aziende, che è l'ambito in cui probabilmente si ottiene maggiore addizionalità.** Finora abbiamo riscontrato che l'addizionalità che possiamo contribuire a generare attraverso l'engagement spesso si riferisce a una migliore disclosure o a framework di labeled bond più solidi.

#### Conclusioni: l'addizionalità è parte integrante dell'impatto

Il Public Impact Investing richiede un approccio particolarmente attivo e inclusivo, che va ben oltre lo screening negativo o l'integrazione dei fattori ESG nelle decisioni di investimento: ogni singolo investimento in portfolio deve contribuire a generare un risultato ambientale o sociale concreto e positivo. L'addizionalità è un ingranaggio cruciale.

L'impact investing, supportato da azioni che riguardano l'addizionalità, diventerà sempre più fruttuoso nel tempo, man mano che si svilupperà l'esperienza e che le aziende cercheranno sempre più di generare un impatto positivo e di misurare la loro performance in base a indicatori sociali e ambientali distinti.