

## Intervista a Hoa N. Quach e Stephen M. Liberatore



### CBIS

**Hoa N. Quach, CFA**  
Managing Director, Catholic  
Responsible Investments

**Sig.ra Quach: Sebbene l'investimento nel reddito fisso a impatto sia relativamente nuovo e ancora in crescita, come definisce gli impact bond in questa fase del loro sviluppo?**

**Sig. Liberatore:** A mio avviso, un impact bond è qualcosa che ha un risultato sociale e/o ambientale diretto e misurabile associato ad esso. La definizione finale del settore sarà iterativa nel tempo.

**Sig.ra Quach: Quali sono le principali differenze tra gli impact bond e i titoli a reddito fisso tradizionali?**

**Sig. Liberatore:** La maggior parte delle emissioni a reddito fisso, sia societarie che municipali, vengono offerte per scopi aziendali generali. Nel settore dell'impact, gli emittenti possono controllare come vengono utilizzati i proventi. Questa importante distinzione consente ai gestori patrimoniali



### TAL/Nuveen

**Stephen M. Liberatore, CFA**  
Senior Managing Director  
e Head of ESG/Impact for  
Global Fixed Income

di rappresentare il punto di vista degli investitori nell'impiego del loro capitale.

**Sig.ra Quach: Perché TAL/Nuveen ha scelto di partecipare all'emissione di impact bond?**

**Sig. Liberatore:** Partecipando attivamente, siamo in grado di influenzare il mercato in modo da allinearci con le esigenze degli investitori. Siamo in grado di essere un forte sostenitore dei nostri clienti per quanto riguarda le modalità di realizzazione di queste operazioni.



**"Quello che stiamo facendo è riconoscere in modo olistico che l'ambiente ha un impatto sulla società e che questo ha un impatto sull'economia".**



**"Solo perché si dice che è un green bond non significa che lo sia, e viceversa".**



**Leggete [l'Impact Report di CBIS](#) per saperne di più sugli impact bond e sui loro risultati generali.**

### **Sig.ra Quach: Ha un'idea dell'entità dell'universo degli impact bond?**

**Sig. Liberatore:** Posso dire con una certa sicurezza che il tracking indica l'emissione di un altro trilione di dollari in obbligazioni quest'anno, che porterebbe il mercato etichettato a superare i quattro trilioni di dollari. Il mercato riflette la domanda degli investitori.

### **Sig.ra Quach: Il "mercato etichettato"?**

**Sig. Liberatore:** In generale, i parametri del mercato utilizzano i principi dei Green Bond dell'International Capital Market Association, che si applicano anche ai social bond, ai sustainability bond, ai sustainability linked e ai transition bond. Queste obbligazioni sono etichettate come tali quando vengono emesse.

### **Sig.ra Quach: Come valutano gli impact bond le agenzie di rating del credito?**

**Sig. Liberatore:** Le agenzie di rating stanno iniziando a fornire maggiori informazioni e analisi sui titoli a impatto. Si tratta di informazioni importanti, ma è fondamentale che i manager adottino un processo per assicurarsi che un titolo si adatti al loro quadro di riferimento. Solo perché si dice che è un green bond non significa che lo sia, e viceversa.

### **Sig.ra Quach: Gli impact bond rientrano in categorie di emissione identificabili?**

**Sig. Liberatore:** Siamo arrivati a un punto in cui il mercato riconosce ampiamente che l'impatto può verificarsi in qualsiasi settore dell'universo degli investimenti, purché soddisfi la definizione che usiamo di diretto e misurabile. Attualmente siamo in grado di ottenere un'esposizione all'impatto in ogni settore del mercato pubblico del reddito fisso, ad eccezione dei titoli del Tesoro degli Stati Uniti.

**Sig.ra Quach: Dal punto di vista delle prestazioni, la componente di impatto è un freno ai rendimenti relativi?**

**Sig. Liberatore:** Cerchiamo di fare in modo di non sacrificare alcun livello di spread a causa dell'impatto associato.

**Sig.ra Quach: In che modo gli impact bond si relazionano con l'ESG?**

**Sig. Liberatore:** In TAL/Nuveen utilizziamo le caratteristiche ESG per identificare gli emittenti meglio gestiti e operati. L'impact investing è leggermente diverso. In questo caso, cerchiamo anche di attirare o guidare gli investimenti verso risultati particolari, in particolare l'impiego di capitali in determinati

asset o pool di asset.

Direi che l'obiettivo è lo stesso.

**Sig.ra Quach: In conclusione, perché gli investitori dovrebbero includere gli impact bond nei loro portafogli?**

**Sig. Liberatore:** Quello che stiamo facendo è riconoscere in modo olistico che l'ambiente ha un impatto sulla società e che questo ha un impatto sull'economia.

Tutto questo può essere un circolo virtuoso se lo si fa in modo corretto.

**Informazioni importanti**

Questo materiale è stato preparato e rappresenta il punto di vista di Stephen Liberatore e non rappresenta necessariamente il punto di vista di TAL/Nuveen, dei suoi affiliati o di altri collaboratori di TAL/Nuveen. Queste opinioni sono presentate a scopo puramente informativo e possono cambiare in risposta all'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato. Questo materiale non è da intendersi come una raccomandazione o un consiglio di investimento, non costituisce una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli e non è fornito a titolo fiduciario. Le informazioni fornite non tengono conto degli obiettivi o delle circostanze specifiche di un particolare investitore, né suggeriscono alcuna linea d'azione specifica. Le decisioni di investimento devono essere prese in base agli obiettivi e alle circostanze dell'investitore e di concerto con i suoi consulenti. Alcuni prodotti e servizi potrebbero non essere disponibili per tutte le entità o persone. I risultati passati non sono indicativi

di quelli futuri. Le previsioni economiche e di mercato sono soggette a incertezza e possono cambiare in base alle diverse condizioni di mercato e agli sviluppi politici ed economici.

L'investimento responsabile include fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) che possono influenzare l'esposizione a emittenti, settori e industrie, limitando il tipo e il numero di opportunità di investimento disponibili, il che potrebbe comportare l'esclusione di investimenti con una buona performance.

Teachers Advisors LLC ("TAL"), una società di consulenza agli investimenti controllata da Nuveen ("TAL/Nuveen"). Nuveen è la società controllata di gestione degli investimenti interamente di proprietà di TIAA. Nuveen offre soluzioni di consulenza d'investimento attraverso i suoi specialisti d'investimento, tra cui Teachers Advisors, LLC, un consulente d'investimento registrato.

## Contattateci

### Vogliamo conoscere le vostre opinioni!

Per qualsiasi domanda, non esitate a contattare il rappresentante CBIS:



[info@cbisglobal.com](mailto:info@cbisglobal.com)

o



(39 ) 066 - 601 - 7218