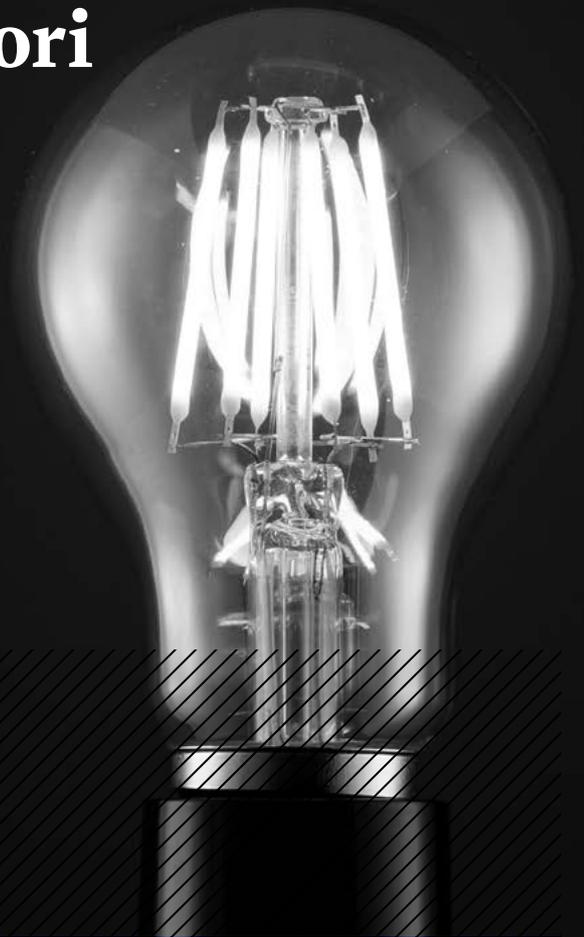


**Gli investimenti tematici
evidenziano una rapida
crescita. Gli investitori
sono pronti?**



Paese d'interesse: Italia

Introduzione

Negli ultimi 12 mesi la crescita della domanda di fondi d'investimento tematici ha evidenziato un'accelerazione, con ingenti afflussi sia in fondi attivi sia in veicoli passivi. Il patrimonio gestito dagli ETF tematici è più che raddoppiato nel corso del 2020¹, mentre nel segmento attivo i fondi tematici hanno recuperato i deflussi avvenuti nella maggior parte dei settori nel 2020².

Questa ingente crescita è dovuta a vari fattori. Anche prima della pandemia, diversi temi generali, tra cui i cambiamenti climatici, la trasformazione tecnologica e i cambiamenti demografici, attiravano una notevole attenzione, ma per molti di essi il Covid-19 ha agito da catalizzatore, oltre al fatto che anche il ciclo di mercato sembra ora più favorevole ai driver tematici.

Questa ricerca si propone, quindi, di rispondere ad alcune importanti domande. In che misura le istituzioni e gli intermediari hanno optato per un approccio tematico all'asset allocation? Quali sono i temi che investitori e intermediari trovano più interessanti? E in che modo i principali fornitori di prodotti d'investimento tematici stanno rispondendo a questo interesse?

Gli investitori sono entusiasti

La nostra indagine condotta su 300 investitori istituzionali e intermediari leader in Europa indica un'evoluzione degli approcci agli investimenti tematici. Alcuni stanno cambiando le loro strategie di asset allocation poiché, data la pandemia, intravedono migliori opportunità altrove. Molti altri stanno aumentando le loro esposizioni sui fondi tematici e sviluppando approcci più olistici, spesso comprendenti mandati multi-asset.

Nell'ambito di questa evoluzione, gli investitori ripensano a come cogliere le opportunità, gestendo al contempo il rischio, mantenendo la diversificazione e monitorando la performance. Per la maggior parte di essi, la questione non si incentra più sull'opportunità di investire tematicamente, ma su come farlo nel modo più efficace, tra cui la scelta di fondi attivi o passivi. Riconoscono le solide ragioni strutturali che inducono a investire in temi e implementano le loro strategie con maggiore sofisticazione.

Cosa avverrà in futuro?

È probabile che la domanda di strategie e veicoli d'investimento tematici aumenti ulteriormente. La nostra ricerca indica la volontà di allocare maggiormente su un'ampia gamma di temi, in particolare tra gli investitori che finora hanno effettuato modesti investimenti tematici. Quelli che presentano maggiori allocazioni sono altrettanto ottimisti, ma anche più cauti sulle prospettive.

In questo rapporto sondiamo le opinioni di queste istituzioni e intermediari.

- Quali sono i loro piani per gli investimenti tematici e come li eseguiranno?
- Quali difficoltà si trovano ad affrontare?
- Come gestiscono il rischio e il rendimento nei loro portafogli?
- E come giudicheranno il successo a lungo termine?

Scarica lo studio completo qui:
vontobel.com/tiam

¹ <https://www.morningstar.co.uk/uk/news/208785/the-rise-of-thematic-etfs.aspx>

² <https://www.ftadviser.com/investments/2020/08/21/the-pursuit-of-thematic-happiness>



Fabio Catalano

Third Party Fund Selector e Analyst,
BancoPosta Fondi

«L'ESG è sicuramente un fattore trainante per gli investimenti tematici, ma non credo sia un vero e proprio tema.»

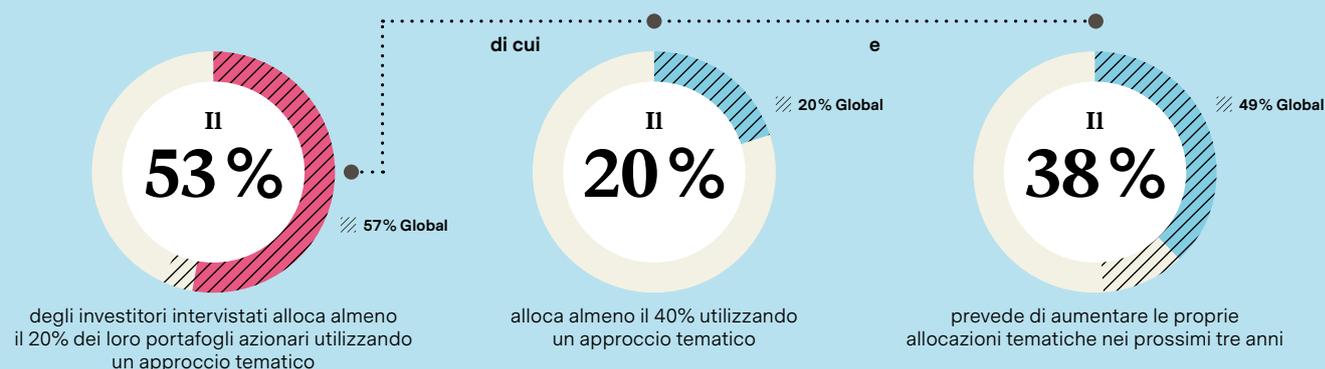
«Si tratta piuttosto di un cambiamento che riguarda tutto il mondo, e credo che nel giro di tre o cinque anni la maggior parte del mercato sarà dalla sua parte.»

«Creiamo panieri [di fondi tematici].»

«Non offriamo ai clienti la possibilità di acquistare un solo tema, che richiederebbe conoscenze approfondite, ma minimo cinque approcci diversi. Con uno strumento passivo, magari incentrato sulla tecnologia, invece, il portafoglio risulterebbe concentrato.»

Investimenti tematici: Siete pronti a investire con uno scopo?

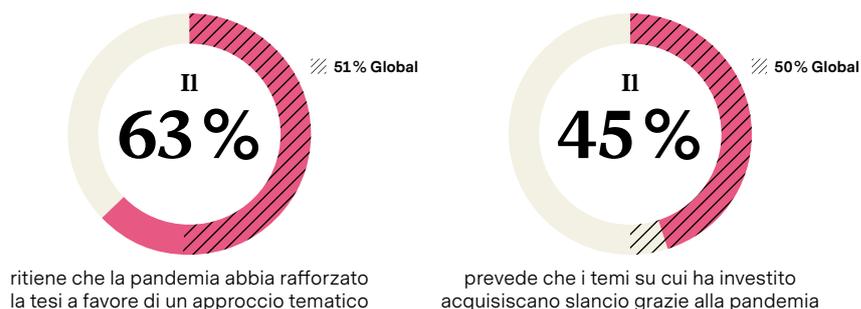
Le esposizioni tematiche sono destinate ad aumentare



Some countries are powering ahead on thematic investing

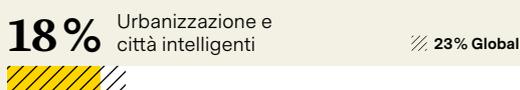
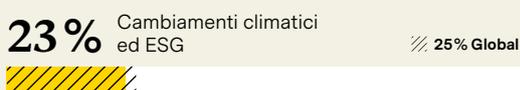


Il Covid-19 potrebbe far rimbalzare questi dati?

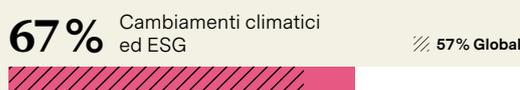


Quali sono i temi più in voga ora e in futuro?

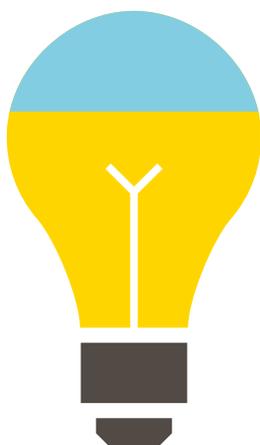
Principali temi al momento



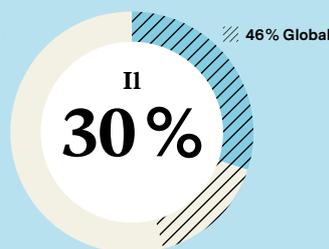
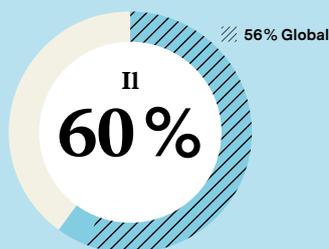
Principali temi nei prossimi 1-3 anni



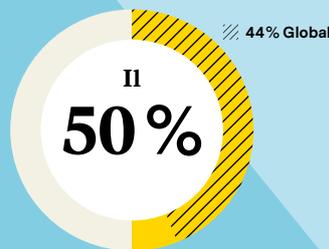
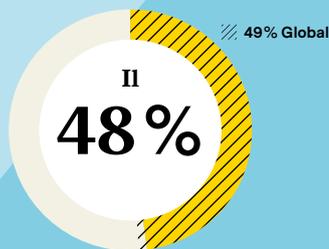
Predilezione per un approccio attivo piuttosto che passivo nell'adozione di fondi tematici



La gestione del rischio è un elemento cruciale nel passaggio alle strategie tematiche



E poiché la volatilità porta incertezza ...



Gli investitori stanno cercando di diversificare i loro fornitori tematici



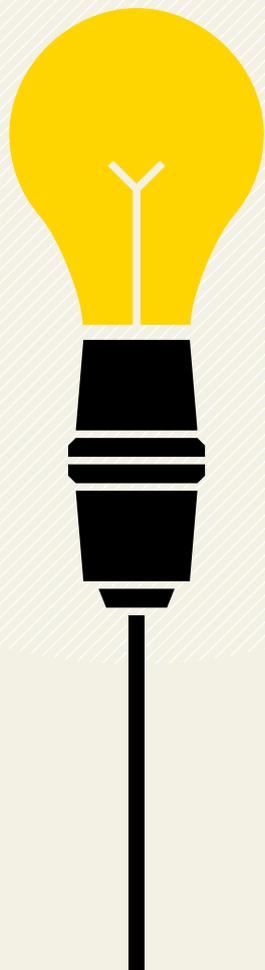
degli investitori istituzionali e degli intermediari prevede di diversificare i propri fornitori di investimenti tematici con l'aumento delle allocazioni

Conclusione

Questa ricerca indica che sia per gli investitori istituzionali sia per gli intermediari la questione non è se investire in strategie tematiche, ma come farlo efficacemente.

Molti sono determinati ad aumentare l'esposizione sui fondi tematici, spesso ritenendo che il Covid-19 abbia rafforzato la tesi a favore di tali investimenti, e stanno optando per una gamma più ampia di temi, convinti che i driver strutturali che li sostengono determineranno una crescita.

La difficoltà sta ora nel realizzare le loro ambizioni e gestire il rischio in modo efficace. Gli intervistati sono alla ricerca di supporto e indicazioni su quanto segue:



Come allocare gli asset tra i temi.

I gestori di fondi tematici offrono un'ampia e crescente gamma di idee e strategie, in particolare in ambiti come la sostenibilità e la tecnologia, ma gli investitori faticano a scegliere tra così tante opzioni diverse e a costruire portafogli che uniscano varie idee.

Come selezionare i gestori e chiedere loro conto dei risultati.

Gli investitori mostrano in generale pazienza accettando orizzonti d'investimento lunghi, ma c'è poco consenso su come valutare la performance. E dato il crescente numero di fondi, sia attivi che passivi, che attraggono gli investitori desiderosi di adottare un approccio tematico, la selezione dei fondi sta diventando più difficoltosa.

Come gestire il rischio e la volatilità.

Il desiderio di sfruttare la performance in alcuni ambiti del mercato in rapida evoluzione è uno dei fattori che traina la domanda di fondi tematici, ma gli investitori temono la concentrazione del portafoglio. Nel perseguire un approccio tematico, la diversificazione è cruciale.

Quando abbandonare particolari temi.

Gli investitori si chiedono inoltre quando effettuare prese di profitto in alcuni dei temi già sostenuti. Temono infatti che in certi casi la crescita massima sia ormai stata raggiunta.

Come scegliere i fondi giusti per creare un'esposizione tematica.

Gli investimenti tematici dovrebbero continuare a crescere ma sarà fondamentale per i fornitori di fondi e altri sostenitori di un approccio più tematico all'asset allocation aiutare gli investitori a risolvere tali preoccupazioni.

Informazioni sulla ricerca

Nei mesi di febbraio ad aprile 2021, Vontobel e Longitude, società appartenente al gruppo Financial Times, hanno condotto un'indagine interpellando 300 investitori istituzionali e intermediari in 14 Paesi.

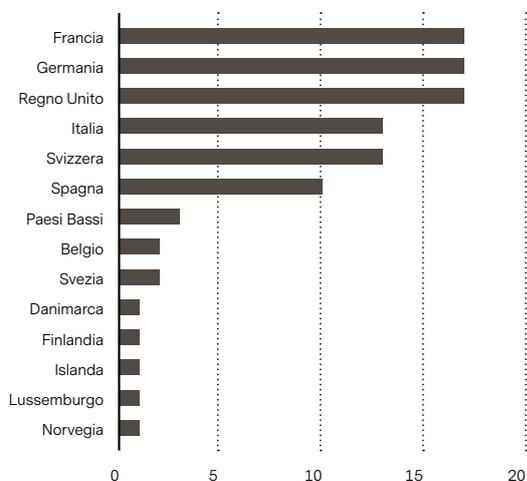
Questo studio si basa inoltre su una serie di interviste con esperti di asset allocation e investimenti tematici. In particolare, vorremmo ringraziare per i loro contributi:

- **Fabio Catalano**
Third Party Fund Selector e Analyst, BancoPosta Fondi, Italia
- **James Clark**
Senior Fund Analyst, Hawksmoor Investment Management, Regno Unito
- **Luis González**
Thematic Equity Fund Selector, BBVA Quality Funds, Spagna
- **Werner Leithenmüller**
Portfolio Manager, 3 Banken-Generali, Austria
- **Paolo Patelli**
Deputy Chief Investment Officer, Crossinvest SA, Svizzera
- **Jakob Trefz**
Head of Product Management, MLP Banking AG, Germania



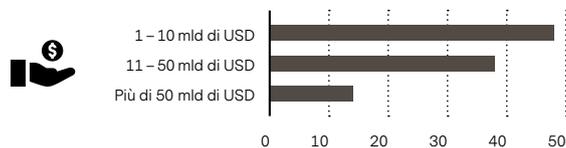
Paesi

In %



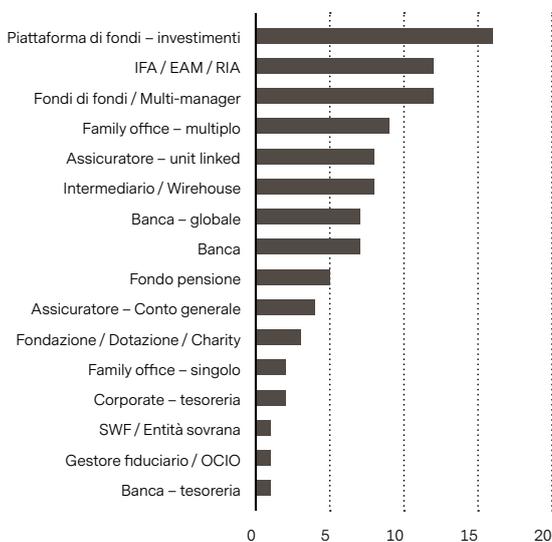
Patrimonio gestito

In %



Tipo di organizzazione

In %



Importanti informazioni legali

Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone o entità in qualsiasi giurisdizione o paese in cui tale distribuzione o utilizzo sia contrario alle leggi o ai regolamenti applicabili, o che assoggettino Vontobel o le sue affiliate a qualsiasi obbligo di registrazione all'interno di tale giurisdizione o paese. Vontobel non garantisce in alcun modo che le informazioni contenute nel presente documento siano adatte all'utilizzo in tutti i luoghi o da parte di tutti i lettori. Il presente documento non costituisce e non deve essere interpretato come una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione, al pubblico o in altro modo, ad abbonarsi, acquistare, detenere o vendere qualsiasi strumento finanziario, direttamente o indirettamente, in qualsiasi giurisdizione. **REGNO UNITO:** Questo documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, London Branch, con sede legale al Third Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, UK (registrata in Inghilterra e Galles con il numero BR009343), ed è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta a una regolamentazione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA). I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA. **Germania:** Bank Vontobel Europe AG è autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria (BaFin), iscritta nel registro di commercio dell'Amtsgericht München con il numero HRB133419 con sede a Alter Hof 5, 80331 München. I dettagli sull'entità della regolamentazione sono disponibili su richiesta presso Bank Vontobel Europe AG. **Italia:** Il presente documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, Filiale di Milano, con sede in Piazza degli Affari 3, I-20123 Milano, Italia (Contatto: +38 (0)26 367 344) ed è autorizzato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetto a regolamentazione limitata da parte della Banca d'Italia e della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte della Banca d'Italia e della CONSOB sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA. Il contenuto del presente documento non è stato esaminato né approvato dalla Banca d'Italia né dalla CONSOB. **Francia:** Il presente documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, filiale di Parigi, con sede legale a 10, Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia, autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alla regolamentazione dell'Autorité des Marchés Financiers (AMF). I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte dell'AMF sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA. **Spagna:** Il presente documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, Filiale di Madrid, con sede legale in Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, Spagna ed è autorizzato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetto a regolamentazione da parte della Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con numero di identificazione 41. I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte della CNMV sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA.

Avvertenza

Questo documento è una comunicazione generale non imparziale ed è stato preparato esclusivamente per scopi informativi ed educativi. Le informazioni e le opinioni (insieme, «informazioni») contenute in questo documento non sono da intendersi come previsione, ricerca, raccomandazione o consulenza in materia di investimenti. Le decisioni basate sulle informazioni contenute in questo documento sono di esclusiva responsabilità del lettore. Non si deve fare affidamento sulle informazioni contenute in questo documento per prendere una decisione di investimento o di altro tipo. Questo documento non è stato basato su una considerazione delle circostanze individuali dell'investitore. Nessun elemento del presente documento costituisce, o potrà essere considerato o interpretato come consulenza fiscale, contabile, normativa, legale o assicurativa, o di investimento o qualsiasi altro tipo di consulenza per sottoscrivere, acquistare, detenere o vendere titoli o altri strumenti finanziari, effettuare operazioni o adottare strategie di investimento. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono fornite «così come sono» sulla base della conoscenza e/o della valutazione del mercato alla data del documento o all'ora specificata nel documento, senza alcuna dichiarazione o garanzia di alcun tipo, espressa o implicita. Vontobel non è responsabile per qualsiasi perdita o danno diretto o indiretto, incluso ma non limitato alla perdita di denaro, che può essere subita a causa delle informazioni fornite in questo documento, o per qualsiasi perdita o danno derivante direttamente o indirettamente dall'uso di una qualsiasi delle informazioni in esso contenute. Tutte le informazioni contenute nel presente documento possono essere sostituite o modificate a causa di successivi eventi di mercato o politici o per altri motivi, ma Vontobel non ha l'obbligo di aggiornare il presente documento. Eventuali proiezioni, dichiarazioni previsionali o stime contenute in questo documento sono speculative e, a causa di vari rischi e incertezze, non vi è alcuna garanzia che le stime o le ipotesi fatte si dimostrino accurate, e gli eventi o i risultati effettivi possano differire materialmente da quelli riflessi o contemplati in questo documento. I punti di vista e le opinioni qui contenute sono quelli dei soggetti sopra menzionati e non riflettono necessariamente le opinioni di Vontobel, a meno che non siano espresse dai dipendenti dell'azienda. Le opinioni espresse in questo documento sono soggette a modifiche in base alle condizioni di mercato, economiche e di altro tipo. Le informazioni contenute in questo documento non devono essere interpretate come raccomandazioni, ma come un'illustrazione di temi economici più ampi. Si tenga presente che la performance passata non è un indicatore affidabile della performance attuale o futura e le previsioni sono intrinsecamente limitate e non dovrebbero essere considerate un indicatore della performance futura. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel declina ogni responsabilità per eventuali perdite o danni da voi subiti a causa dell'utilizzo o dell'accesso a queste informazioni o della mancata comunicazione di tali informazioni da parte di Vontobel. Sebbene Vontobel ritenga di aver prestato la dovuta attenzione alla compilazione del contenuto del presente documento, Vontobel non garantisce, né espressamente né implicitamente, l'esattezza, la correttezza e la completezza delle informazioni, dei testi, dei grafici o di altri elementi contenuti nel presente documento e non si deve fare affidamento sul documento in quanto tale. Vontobel non si assume alcuna responsabilità in merito. Nessuna informazione contenuta nel presente documento deve essere considerata o interpretata in modo da creare un rapporto contrattuale tra i fornitori di tali informazioni e il lettore del presente documento. Tutti i componenti del presente documento sono protetti dalle leggi sulla proprietà intellettuale e sono di proprietà di Vontobel o di terzi. Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente ad un uso personale e non commerciale. Vontobel, i suoi amministratori o collaboratori possono aver investito in precedenza, possono investire attualmente o possono investire in futuro in strumenti finanziari in relazione ai quali il presente documento contiene informazioni o opinioni. È anche possibile che Vontobel abbia precedentemente fornito, stia attualmente fornendo o fornirà in futuro servizi agli emittenti di tali strumenti finanziari, tra cui, ad esempio, servizi di corporate finance o di market making. Inoltre, è possibile che i dipendenti o gli amministratori di Vontobel abbiano precedentemente svolto, svolgano attualmente o svolgeranno in futuro determinate funzioni per conto degli emittenti di tali strumenti finanziari, ad esempio in qualità di amministratore. Vontobel, i suoi amministratori o dipendenti potrebbero pertanto avere un interesse nella futura performance degli strumenti finanziari.

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zurigo

vontobel.com