



Vontobel

Inversión de impacto: prepare su cartera para el futuro

Encuesta sobre inversión de impacto 2023

04

De un vistazo – En la cresta de la ola de la inversión de impacto

06

**1:
La luz que nos guía:
buscar un propósito superior
cuando se invierte**

11

**2:
Abriendo nuevos caminos:
cómo acceden los inversores
a las oportunidades de
impacto**

16

**3:
Más allá del horizonte:
capear los desafíos en busca
de las oportunidades**

21

Conclusión

22

Acerca de la encuesta

Prólogo



El llamamiento a actuar e invertir con propósito para aspirar a un futuro mejor es cada vez más fuerte y los inversores se están uniendo a esta tendencia de forma constante.

Para nosotros, en Vontobel, comprender cómo perciben estos temas los inversores y cómo quieren poner en práctica estos conceptos en sus carteras son dos aspectos clave de una inversión de impacto eficaz.

Las estrategias de impacto aspiran a proporcionar una rentabilidad a largo plazo a la vez que generan un impacto positivo en el planeta y la sociedad: dos objetivos complementarios que en Vontobel denominamos «doble dividendo» y consideramos igual de importantes.

En nuestra encuesta sobre inversión de impacto de 2023, cuyos resultados se detallan en este informe, analizamos los diálogos mantenidos con casi 200 inversores institucionales y profesionales de todo el mundo con el fin de conocer su visión actual sobre el panorama de impacto, en rápida evolución.

El objetivo de la encuesta es garantizar que realmente comprendemos las metas de los inversores y los desafíos a los que se enfrentan al invertir en impacto, lo cual nos permitirá proporcionar las soluciones que mejor se ajusten a sus valores y objetivos.

Pascal Dudle, CEFA

Head of Listed Impact
Senior Portfolio Manager

Resumen

La pujante ola de tendencias de inversión sostenible, junto con una creciente conciencia social entre los inversores de todo el mundo, sienta las bases para un periodo de notable crecimiento en este sector. A medida que el panorama de inversión sigue evolucionando, este enfoque captura un espíritu de dinamismo e innovación combinado con el potencial de generar rentabilidad financiera a largo plazo.

Con un alto grado de satisfacción entre los inversores y el deseo de superar los desafíos existentes, este sector está destinado a experimentar cambios significativos, pero también un compromiso firme, lo que impulsará su trayectoria hacia nuevas cotas.

La gestión activa desempeña un papel clave en este camino, debido a su potencial para identificar oportunidades de inversión atractivas y proporcionar un equilibrio entre propósito y rentabilidad.

En la encuesta, identificamos cuatro mensajes clave:

Ahora es el momento de implicarse

La satisfacción de los inversores y las tendencias generales hacia una mayor sostenibilidad indican que la inversión de impacto está a las puertas de un periodo de crecimiento.

Los inversores de impacto actuales muestran un fuerte compromiso con este enfoque, además de expresar el deseo de incrementar su implicación, lo que debería conducir a futuras entradas en estas estrategias. Esta satisfacción evidencia claramente el potencial del sector y facilitará el aumento de las asignaciones en un futuro. También indica una revalorización del concepto de «doble dividendo» que se ofrece.

A medida que las preocupaciones sociales y medioambientales ganan importancia en las agendas de los inversores, el atractivo de las inversiones que se alinean con los valores y proporcionan una oportunidad de resultados financieros a largo plazo está llamado a generar una nueva oleada de capital.

El historial probado de la inversión de impacto

El concepto de «hacer bien las cosas haciendo el bien» ya no es un ideal efímero, sino una oportunidad realista, ya que estas estrategias están demostrando su valor. Equilibrar el deseo de generar un impacto positivo con la necesidad de obtener rentabilidad sigue siendo una prioridad para los inversores, y su compromiso futuro con el impacto demuestra que este equilibrio se está alcanzando.

Los cambios transformadores necesitan tiempo y determinación, y para cosechar éxitos es necesario contar con un enfoque matizado y a largo plazo. Los inversores están

demostrando que entienden este planteamiento al proporcionar tiempo suficiente a las estrategias para que generen rentabilidad, tanto en términos financieros como no financieros.

Por ello, es primordial trabajar con gestores que tengan una amplia experiencia y un historial de éxito en el sector.

Un fuerte compromiso en tiempos difíciles

En medio de los desafíos macroeconómicos mundiales y de la incertidumbre del mercado, el compromiso de los inversores de impacto resiste y se mantiene firme. La naturaleza duradera de las inversiones de impacto tiene sus raíces en un profundo sentido del propósito. Los inversores reconocen que el cambio no puede ocurrir de la noche a la mañana y que se requiere perseverancia para beneficiarse de los resultados. Han demostrado un alto nivel de resistencia, ya que sus posiciones de impacto se mantuvieron sin cambios a pesar de las turbulencias del mercado, lo que evidencia la autenticidad y el alto grado de compromiso con el impacto.

Una llamada a la gestión activa y de alta convicción

Los inversores dejan clara su preferencia por gestores activos con un enfoque de alta convicción. Además de un largo historial en el sector, los inversores quieren trabajar con gestores que alineen sus inversiones con valores preestablecidos.

Este enfoque requiere un nivel de dedicación, pasión y experiencia que va más allá de un enfoque pasivo.

Una gestión activa en la que los inversores puedan confiar también exige un alto grado de transparencia y comunicación. El atractivo duradero de estas estrategias depende de la capacidad de los gestores para navegar mercados complejos y transmitir el impacto tangible de sus decisiones de inversión.

La inversión de impacto está lista para crecer a medida que la satisfacción de los inversores y las tendencias de sostenibilidad más amplias converjan. Se espera que el deseo de alinear valores con el potencial de rentabilidad a largo plazo siga alimentando este proceso, que no se prevé que decaiga a pesar de los posibles obstáculos macroeconómicos y de mercado.

Ha llegado el momento de que tanto los inversores de impacto experimentados como los recién llegados al mercado reconozcan el enfoque como una forma convincente de promover un cambio positivo mientras cosechan las recompensas financieras de un sector próspero e innovador.

En la cresta de la ola de la inversión de impacto

La inversión de impacto está a punto de presenciar un auge de inversiones, ya que los inversores existentes tienen previsto aumentar sus asignaciones a estas estrategias dada su satisfacción con las posiciones que mantienen. A medida que exploran las oportunidades y los desafíos de este mercado en proceso de maduración, los gestores activos de alta convicción con un enfoque transparente están demostrando ser esenciales en su trayectoria.

La inversión de impacto está tendiendo una amplia red y atrayendo a un grupo diverso de inversores que desean equilibrar el propósito y el beneficio

Inversores de impacto actuales

70% Europa

65% Media mundial

57% Norteamérica

56% APAC

Los mercados públicos proporcionan un punto de entrada sencillo a las inversiones de impacto, y muchos buscan aumentar su posicionamiento

E1 71%

aumentará su asignación a los mercados públicos en los próximos tres años

Los inversores prefieren los valores cotizados, con un enfoque global que ofrezca una mayor diversificación

E1 74%

expresa interés en los valores cotizados globales

E1 67%

prefiere la clase de activos de valores cotizados para la inversión de impacto

Los inversores de impacto existentes están satisfechos con los «dobles dividendos» proporcionados

El 62%

está satisfecho con la rentabilidad financiera

rentabilidad financiera

El 67%

está satisfecho con el impacto medioambiental

Retorno no financiero

El 61%

está satisfecho con el impacto social

El 59%

está explorando los mercados públicos en busca de oportunidades de retornos tanto financieros como no financieros

Medir el retorno no financiero sigue siendo un desafío que podría obstaculizar las nuevas inversiones

El 54%

cree que los desafíos a la hora de medir el rendimiento no financiero dificultan la inversión de impacto

El 46%

de los inversores coincide en que disponer de pruebas evidentes del retorno positivo no financiero fomenta la inversión de impacto

Las estrategias activas proporcionan el mayor valor

Preferencia por las estrategias de impacto

57%

En su mayoría o totalmente activas

40%

Una combinación de activas y pasivas

Asociarse con gestores transparentes y creíbles es esencial para sortear los obstáculos y asegurar la búsqueda del «doble dividendo» de los inversores

Principales características para elegir a los gestores de impacto

82%

Transparencia y capacidad de medir los resultados de impacto

81%

Credibilidad de la empresa

1:

La luz que nos guía: buscar un propósito superior cuando se invierte

La búsqueda de beneficios es uno de los principios clave de la inversión pero, a medida que la conciencia social colectiva se hace cada vez más fuerte, los inversores priorizan el impacto positivo en sus agendas. Dado que se espera que la gran satisfacción conseguida con las inversiones de impacto impulse los posicionamientos futuros al alza, se prestará más atención a mantener este objetivo de beneficio y propósito.



«Queremos ser un inversor responsable, pero también queremos rentabilidad. Ambas cosas deben ir de la mano».

Portfolio Manager, Dinamarca

Propósito frente a beneficio: ¿realmente están enfrentados o funcionan en armonía?

En un enfoque de impacto, los inversores deben hacer malabares con múltiples metas para lograr los objetivos de rentabilidad financiera, garantizando también que el impacto positivo que tienen las inversiones sea tangible: una labor compleja.

El interés y la pasión del cliente e inversor ocupan un lugar muy destacado, ya que inversores de todo tipo tratan de

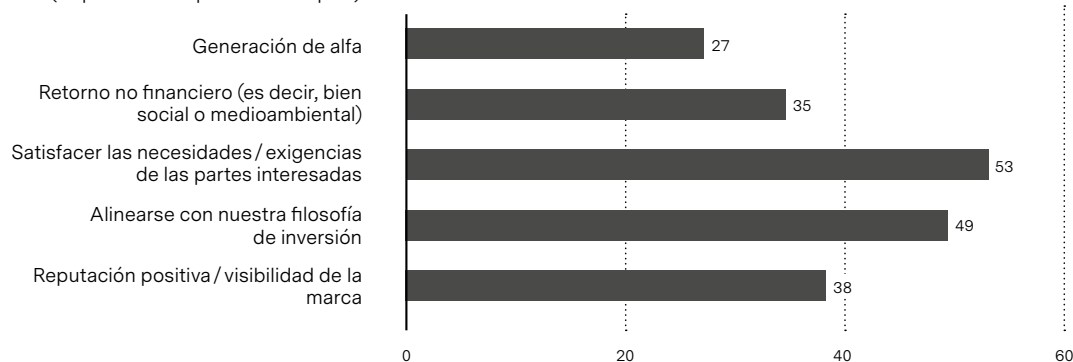
alinear las inversiones con sus creencias y valores fundamentales.

Esto se ve claramente en los datos, dado que la principal motivación de los inversores profesionales¹ para invertir en impacto es alinear sus posiciones con sus valores (61 por ciento). Más de la mitad también quiere contribuir a soluciones dirigidas al cambio social o los retos medioambientales.

Las principales motivaciones de los inversores institucionales

Pregunta: ¿Cuáles son / serían las principales motivaciones por las que usted o su organización han decidido adoptar o utilizar la inversión de impacto? Las cinco respuestas principales.

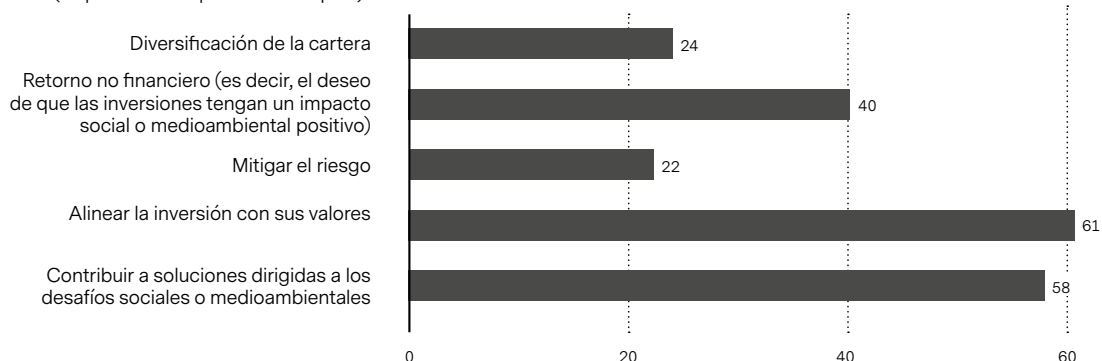
en % (se permiten respuestas múltiples)



Las principales motivaciones de los inversores profesionales

Pregunta: ¿Cuáles cree que son / serían las principales motivaciones de sus clientes para optar por las inversiones de impacto? Las cinco respuestas principales.

en % (se permiten respuestas múltiples)



¹ Las categorías de los inversores encuestados son de atribución propia.

Los inversores institucionales² también expresan un sentimiento similar, ya que satisfacer las necesidades o exigencias de las partes interesadas se perfila como el principal motor de su actividad de impacto.

Aunque el propósito principal de la inversión de impacto se centra en los valores y las creencias de los inversores, la dimensión financiera sigue siendo importante.

Ponderar el impacto y la rentabilidad financiera

Los inversores profesionales e institucionales, así como sus gestores, tienen una obligación fiduciaria que cumplir, la de actuar en beneficio de sus clientes, y por tanto necesitan encontrar un equilibrio entre salvaguardar la rentabilidad financiera y alinear las inversiones con los valores acordados.

La relevancia de este equilibrio queda patente en la motivación principal de los inversores para invertir en estrategias de impacto en los mercados públicos. Según nuestra encuesta, 6 de cada 10 afirman que la oportunidad de

proporcionar a los inversores una rentabilidad financiera y no financiera está avivando el interés de su organización por estas inversiones.

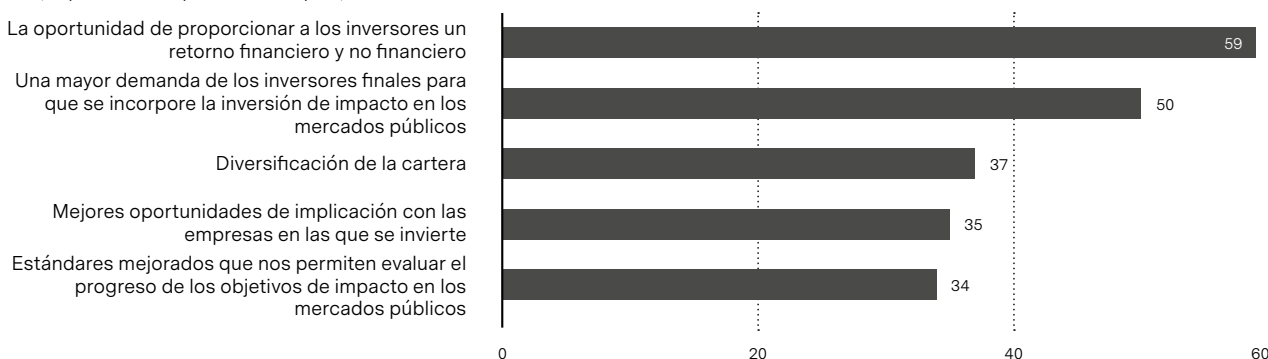
En una entrevista, un inversor profesional de EE. UU. comparte su opinión de que es necesario un estudio detenido para equilibrar la obligación fiduciaria propia con el deseo de crear un impacto positivo. Garantizar que el proceso de inversión de un gestor se alinee con los valores y los objetivos de inversión del cliente sigue siendo clave para cumplir las estrategias de impacto, mientras que en determinados casos la rentabilidad puede tener prioridad según las políticas de inversión.

Aquí es donde también entra en juego la demanda de los clientes. Un gestor de cartera del Reino Unido explica que, en primer lugar, sondea a los clientes para saber qué quieren y después les ofrece estrategias en función de su objetivo. Es decir: si quieren maximizar la rentabilidad o priorizar el impacto positivo de la inversión. Los clientes de este gestor en particular definen su propia asignación

Motores de las estrategias de impacto (en todos los segmentos)

Pregunta: ¿Qué está avivando el interés de su organización por las estrategias de impacto de mercados públicos? Las cinco respuestas principales.

en % (se permiten respuestas múltiples)



² Las categorías de los inversores encuestados son de atribución propia.

de activos, por lo que su trabajo consiste en ofrecerles las mejores herramientas para hacerlo de la forma más óptima.

Otros de los gestores de cartera e inversores entrevistados para este informe subrayaron la importancia de ponderar el impacto y la rentabilidad financiera. Un gestor de cartera danés explicó lo difícil que es separar las dos cuestiones: «Queremos ser un inversor responsable, pero también queremos rentabilidad. Ambas cosas deben ir de la mano».

Un gestor de cartera suizo comparte esta opinión y añade: «Los clientes quieren una solución en la que puedan creer, tanto en términos de inversión como de alineación con sus valores».

Para algunos, el impacto es solo una lente adicional a través de la que evaluar una posible inversión. La intensidad con la que esto se aplica después en el proceso de selección de inversiones suele depender de las exigencias de

los clientes. El responsable de selección de fondos de un proveedor de datos y calificaciones también destaca cómo la inversión en impacto crea una ventaja competitiva: «Nuestro objetivo principal es diferenciarnos de los competidores, de ahí que invirtamos en este espacio».

Un interés sano por aumentar las asignaciones

La dicotomía propósito-beneficio puede suponer un reto para los gestores, así como para los inversores profesionales e institucionales, pero esto no ha mermado el interés por las inversiones de impacto entre los encuestados.

El responsable de investigación de un family office británico describe la creciente demanda de productos de impacto entre los clientes existentes y los potenciales: «Damos por sentado que habrá demanda tanto por parte de los clientes existentes como futuros».

De hecho, la mayoría de los inversores prevé aumentar su posicionamiento en impacto en los mercados públicos y privados en los próximos tres años.

Cambios en tres años (en todos los segmentos)

Pregunta: ¿Cómo espera que cambie su asignación a la inversión de impacto en los próximos tres años?

en %



Estos planes para aumentar la inversión de impacto se basan en los altos niveles de satisfacción que generan las inversiones existentes: el 62 por ciento dice estar satisfecho o muy satisfecho con el rendimiento de sus posiciones de impacto.

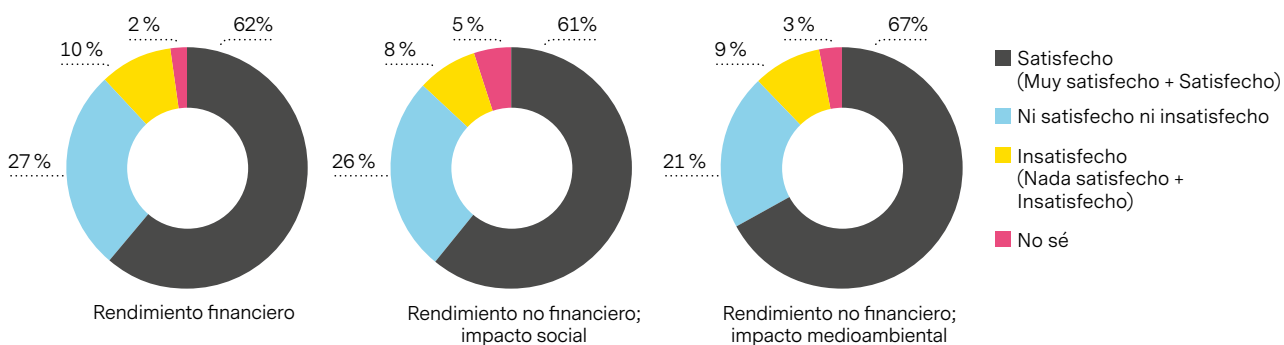
La satisfacción de los inversores es mayor en el impacto medioambiental (67 por ciento). Un gestor de cartera danés entrevistado para este informe refleja esta opinión: «La satisfacción se basa principalmente en lo que llamamos beneficios no financieros, con los que esperamos marcar un antes y un después. Creemos que nuestros clientes también apreciarán este esfuerzo».

En pocas palabras

- El propósito y el beneficio deben funcionar en armonía, en gran medida guiados por la demanda de clientes o inversores.
- Salvaguardar los deberes fiduciarios resulta fundamental. La inversión de impacto desempeña un papel importante.
- Los altos niveles de satisfacción con las inversiones de impacto, el deseo de invertir más y el uso del impacto como herramienta estratégica para la diversificación muestran que los objetivos de los inversores se están cumpliendo tanto en el lado no financiero como en el lado financiero de la ecuación.

Satisfacción con el rendimiento

Pregunta: En general, ¿cómo de satisfecho están usted/su organización o usted/sus clientes con el rendimiento financiero y no financiero de sus inversiones de impacto?



La suma de los datos puede no alcanzar el 100% debido al redondeo.

2:

Abriendo nuevos caminos: cómo acceden los inversores a las oportunidades de impacto

La inversión de impacto se ha asociado a menudo con las inversiones en mercados privados. Pero, a medida que cada vez más inversores expresan su deseo de financiar empresas que marquen la diferencia, el acceso a estas oportunidades está empezando a ampliarse.



«La mayor ventaja de los mercados cotizados es su accesibilidad. Una mayor accesibilidad significa más liquidez y más transparencia».

Responsable de análisis de fondos de un grupo fiduciario y consultor japonés

Los inversores quieren un punto de entrada al mundo de la inversión de impacto sencillo. En comparación con los mercados privados, los valores cotizados pueden ofrecer un acceso directo a través de un vehículo conocido con menos problemas de disponibilidad de datos y transparencia del proceso.

Los mercados públicos se han convertido en la principal clase de activo que los inversores utilizan para aplicar sus estrategias de impacto.

Pero, aunque los valores cotizados pueden ofrecer un acceso más sencillo a las inversiones de impacto, los inversores deben tener en cuenta una serie de factores que pueden influir en su selección de inversiones.

El responsable de investigación de un family office británico afirma que es importante reconocer que el impacto suele ser una zona gris: «Es más difícil de definir, y plantea preguntas y retos, como la medición y el seguimiento. Así que [a la hora de elegir un fondo] se trata más bien de una combinación de factores que incluye la permanencia en el cargo de las personas que dirigen el fondo; la credibilidad del equipo, tanto desde el punto de vista de la rentabilidad como del proceso de inversión; así como la alineación real con el impacto y la información sobre su medición».

Enfoque amplio y global para el éxito

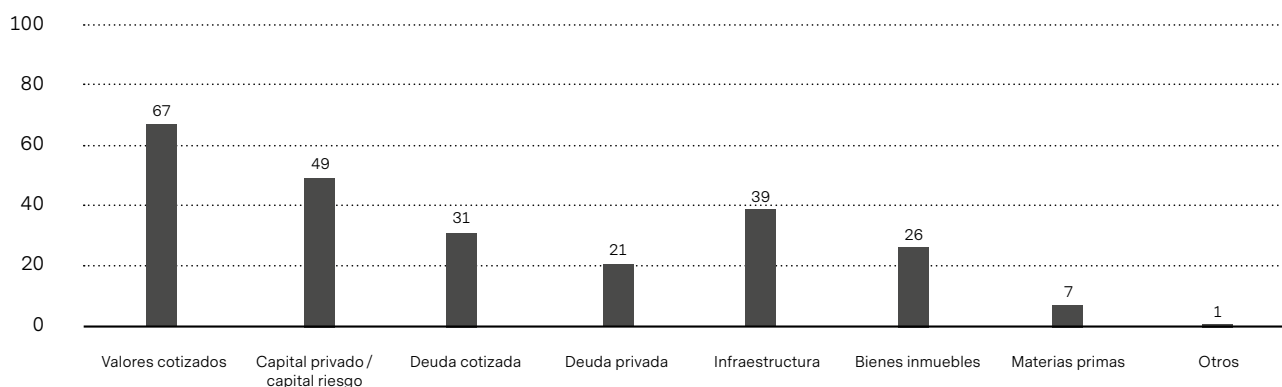
Analizando más a fondo el acceso a la inversión de impacto a través de los mercados públicos, vemos que los inversores prefieren un enfoque global.

«[Los fondos de impacto de renta variable global] pueden ser el punto de entrada para los clientes minoristas.

Preferencias por clase de activos (en todos los segmentos)

Pregunta: ¿En qué clases de activos ha aplicado / aplicaría probablemente estrategias de inversión de impacto?

en % (se permiten respuestas múltiples)



Pueden hacer que la gente conozca lo que está disponible en el mercado y empiece a considerar este tipo de inversiones», afirma un gestor de cartera suizo.

Otros inversores explicaron que invertir en fondos más amplios y generalistas puede resultar a menudo más fácil. Ofrecer a los clientes finales oportunidades de nicho es una tarea difícil, ya que debe despertarse el interés entre varios inversores: si solo un cliente quiere un producto concreto, el acceso será todo un desafío. Por eso, se considera favorable optar por un enfoque más general.

Un enfoque más generalista también puede proporcionar a los inversores una trayectoria de rentabilidad más fluida. La responsable de análisis de fondos de un grupo fiduciario y consultor japonés se queja de la falta de estabilidad: «La inversión de impacto es muy restringida y, si los inversores solo se ciñen a sus áreas específicas de

interés, puede dar lugar a una falta de estabilidad en cuanto a la rentabilidad».

La diversificación es fundamental y algunos lamentan su falta en algunos fondos temáticos que pueden tener un sesgo hacia determinados sectores. Pero los inversores subrayan que incluso los fondos sectoriales deben estar bien diversificados.

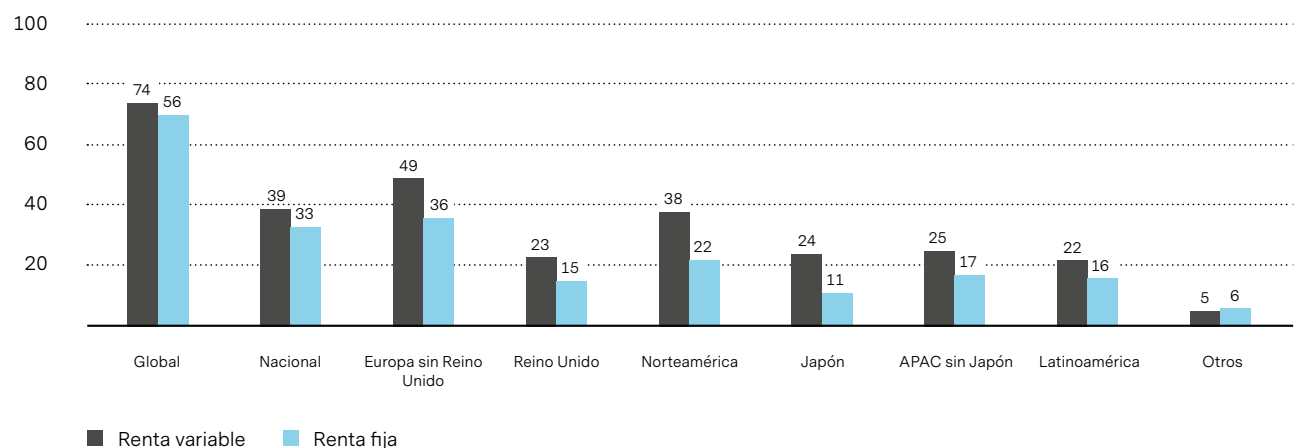
«Incluso la inversión temática necesita cierta diversificación. Yo creo mi cartera con alrededor de unos 15 gestores y, si no están lo suficientemente concentrados, tendré demasiados valores en mi cartera total», explica un gestor danés.

Esto apunta una vez más a la preferencia por estrategias más amplias, que pueden considerarse más apetecibles desde el punto de vista de la diversificación.

Preferencias por sector (en todos los segmentos)

Pregunta: ¿En qué sectores de renta variable y renta fija es más probable que busque oportunidades de impacto?

en % (se permiten respuestas múltiples)



La inversión de impacto a través de valores cotizados «puede ser más eficaz en una estrategia global, más generalista, siempre que esté bien planteada y centrada en los tipos de inversiones que los gestores quieren hacer y que se alinearán con sus objetivos de impacto», afirma un inversor profesional estadounidense.

Encontrar oportunidades de inversión óptimas dentro de un ámbito limitado es más difícil y, por lo tanto, adoptar un enfoque global abre muchas puertas, lo que puede hacer que los inversores tomen decisiones bien fundamentadas y eficaces en el espacio de impacto.

Algunos gestores pueden generar una buena rentabilidad o resultados de impacto positivo en áreas específicas, pero esto conlleva a menudo una falta de diversificación y de estabilidad en el rendimiento.

La gestión activa ofrece las mejores oportunidades

Los inversores prefieren un enfoque global, amplio y generalista a la hora de invertir en valores cotizados para

lograr un impacto y, en consecuencia, muestran una fuerte preferencia por los gestores activos de alta convicción.

En nuestra encuesta, casi seis de cada diez encuestados (el 57 por ciento) emplean estrategias mayoritaria o totalmente activas a la hora de asignar fondos a estrategias de impacto, y otro 40 por ciento utiliza una combinación de enfoques activos y pasivos.

Un enfoque activo significa que los gestores tienen el mandato de buscar en el mercado las mejores oportunidades para tratar de obtener la mayor rentabilidad posible, una mejor gestión del riesgo y mejores posiciones a largo plazo.

La gestión activa en un fondo de impacto también permite a los gestores mostrar su convicción en lo que creen que son las mejores ideas. Esto también coincide con las preferencias de los inversores, ya que el 62 por ciento prefiere a los gestores que adoptan un enfoque de alta convicción respecto a los valores cotizados.

Preferencias por estilo de inversión (en todos los segmentos)

Pregunta: Pensando en cómo aplica las estrategias de inversión de impacto, ¿emplea estilos de inversión pasivos o activos?

en %



■ En su mayoría o totalmente activos

■ Combinación de estilo activo y pasivo

■ Mayoritariamente pasivos

Se podría pensar que un enfoque de alta convicción da lugar a una cartera concentrada que carece de diversificación. Pero a menudo no es el caso, sino que una cartera de alta convicción puede producir alfa y conseguir diversificación seleccionando inversiones para diferentes objetivos de impacto, lo que, una vez más, exige un enfoque amplio, en lugar de uno estricto basado en sectores o temas concretos.

Alta convicción significa más alfa potencial

Un enfoque de alta convicción también facilita la medición y la información sobre el impacto de las inversiones seleccionadas. Permite seguir más de cerca la evolución de los títulos, lo cual ofrece a los inversores una mejor información (reporting) y una mayor transparencia, ambos criterios muy importantes.

De hecho, a la hora de ofrecer un producto nuevo, los gestores deberán diferenciarlo de otros disponibles en el mercado. A la hora de presentar el fondo, centrarse en la información ofrecida puede ser bien percibido por los inversores, que en general buscan transparencia.

«Cuando busco gestores de activos de inversión de impacto, me fijo en cómo explican y comunican los resultados de impacto», afirma el responsable de selección de fondos de un proveedor de datos y calificaciones. «Hay que ver cómo evolucionan con el tiempo y asegurarse de que cumplen lo que dicen. En caso positivo, dejamos el fondo en la lista de compras. Si hay problemas en este proceso, puede que consideremos buscar una nueva recomendación».

En pocas palabras

- Los valores cotizados ofrecen a los inversores un punto de entrada sencillo al mundo de la inversión de impacto
- Un enfoque global, amplio y bien diversificado es fundamental para el éxito
- Los inversores prefieren a los gestores de alta convicción por su capacidad de generar alfa

Confianza en los enfoques de alta convicción (en todos los segmentos)

Pregunta: ¿Prefiere a los gestores de impacto que adoptan un enfoque de alta convicción respecto a los valores cotizados?

en %

Preferimos invertir con gestores de impacto que adoptan un enfoque de alta convicción respecto a los valores cotizados



- En desacuerdo (Totalmente en desacuerdo + Parcialmente en desacuerdo)
- Neutral
- De acuerdo (Totalmente acuerdo + Parcialmente de acuerdo)

3:

Más allá del horizonte: capear los desafíos en busca de las oportunidades

Se necesitan procesos de evaluación y supervisión sólidos para entender el verdadero valor de una inversión, ya sea de impacto o de otro tipo. En el ámbito ESG, los inversores llevan mucho tiempo quejándose de la falta de datos fiables y de transparencia. En la inversión de impacto, este aspecto es más importante aún, ya que los inversores buscan crear valor y tener un impacto positivo a largo plazo a través de estos activos. Por lo tanto, la experiencia y el historial de los gestores son cruciales en este mercado incipiente.



Nuestros datos muestran que los inversores no están buscando inversiones de impacto a corto plazo siguiendo una moda. Más bien, quieren integrar estos activos en carteras y mantenerlos a largo plazo para maximizar su capacidad de lograr el impacto positivo prometido y generar el mejor rendimiento posible.

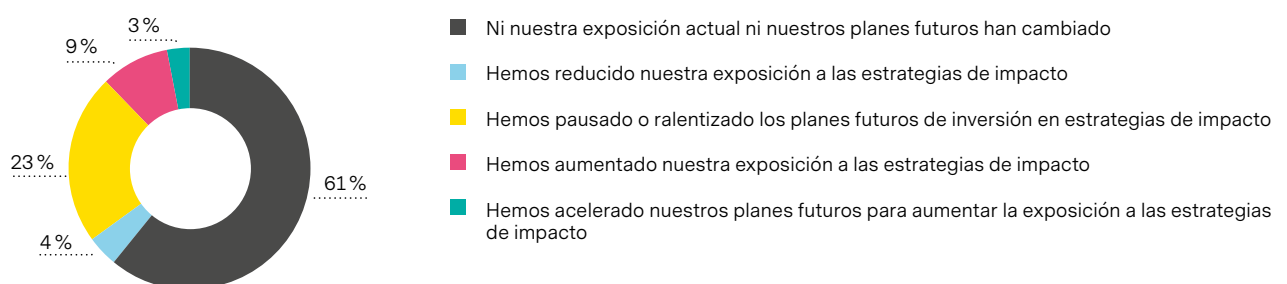
Los inversores de impacto se atienen a su enfoque y no se dejan desviar de su curso por obstáculos macroeconómicos ni geopolíticos a corto plazo. La mayoría de los inversores (61 por ciento) afirma que la reciente volatilidad impulsada por la inflación y las tensiones geopolíticas crecientes no ha influido ni influirá en su exposición a las inversiones de impacto. Además, solo un 9 por ciento aumentó su exposición a las inversiones de impacto debido al entorno de mercado, lo que indica que no consideran estos activos como una herramienta táctica.

«En nuestra función como selectores, buscamos horizontes de inversión a más largo plazo. La inversión de impacto busca generar un impacto positivo a largo plazo y es compatible con nuestra política de inversión».

Responsable de análisis de fondos de un grupo fiduciario y consultor japonés

Influencia de los desafíos macroeconómicos (en todos los segmentos)

Pregunta: ¿En qué medida han influido el aumento de los riesgos geopolíticos desde el 1T de 2022 y el incremento de la inflación en la incorporación de inversiones de impacto a las carteras de su organización/cliente?



La naturaleza de las inversiones de impacto se presta a adoptar un enfoque a largo plazo, ya que da tiempo a los activos para que generen gradualmente el impacto positivo esperado.

Este es el elemento de capital paciente de la inversión de impacto. Pero, además de horizontes de inversión más largos, estos activos pueden conllevar a veces mayores niveles de riesgo, dado que suelen invertir en soluciones innovadoras. Así pues, aunque a menudo se consideran inversiones estables, en ocasiones pueden generar cierta incertidumbre sobre el futuro.

No obstante, esta posible incertidumbre se puede aliviar optando por gestores de alta convicción, como hemos descrito anteriormente. Esta preferencia por gestores de alta convicción muestra la necesidad de los inversores de confiar y entusiasmo por las estrategias seleccionadas.

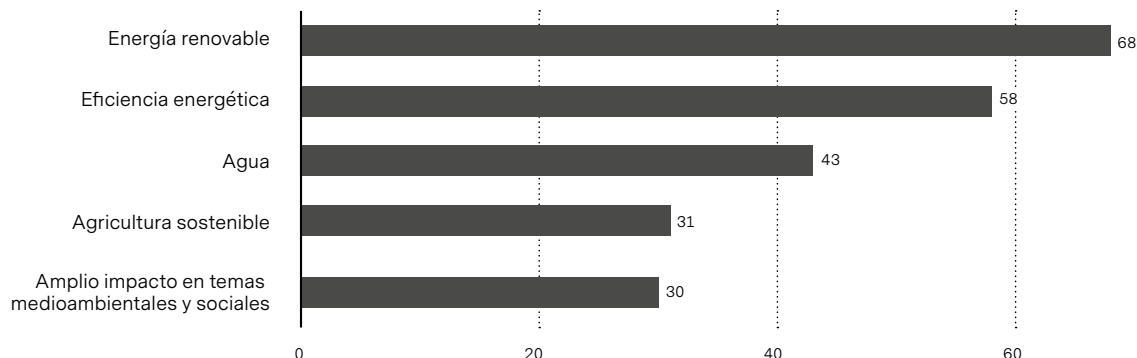
El horizonte temporal preferido por los inversores influye en su asignación de activos, sus necesidades de liquidez y los tipos de inversión que persiguen. De hecho, las preferencias temáticas de los inversores dentro del espacio de impacto subrayan su deseo de adquirir activos para sus objetivos a largo plazo.

Según los encuestados, la energía renovable, la eficiencia energética y el agua son las tres áreas donde la inversión puede tener el mayor impacto. Los proyectos en estos sectores pueden tener largos plazos de desarrollo, lo que significa que no se podrán obtener beneficios hasta pasados muchos años. Los inversores de impacto son muy conscientes de ello y han alineado sus expectativas con las características de los activos, centrándose en el potencial de crecimiento a largo plazo de los proyectos y las tecnologías, en lugar de buscar ganancias a corto plazo en la inversión de impacto.

Áreas de enfoque de la inversión de impacto (en todos los segmentos)

Pregunta: ¿Cuáles de las siguientes áreas cree usted/su organización que los inversores/sus clientes consideran más acuciantes y deberían ser abordadas por la inversión de impacto? Las cinco respuestas principales.

en % (se permiten respuestas múltiples)



Esta naturaleza a largo plazo de la inversión de impacto se traduce en una necesidad de gestores con un largo historial de inversión en este ámbito.

La importancia de la experiencia

La mayoría de los inversores de impacto afirma que un historial probado de que los gestores generan un impacto positivo y un buen rendimiento financiero es uno de los primeros tres criterios a la hora de seleccionar sus socios para invertir.

Cuando la inversión de impacto hizo su primera incursión en las carteras, los inversores a menudo consideraban el historial financiero del gestor de fondos, en lugar de su experiencia en impacto y la forma en que medía y comunicaba el impacto.

A medida que el sector ha madurado, la medición y la demostración del impacto positivo alcanzado se han

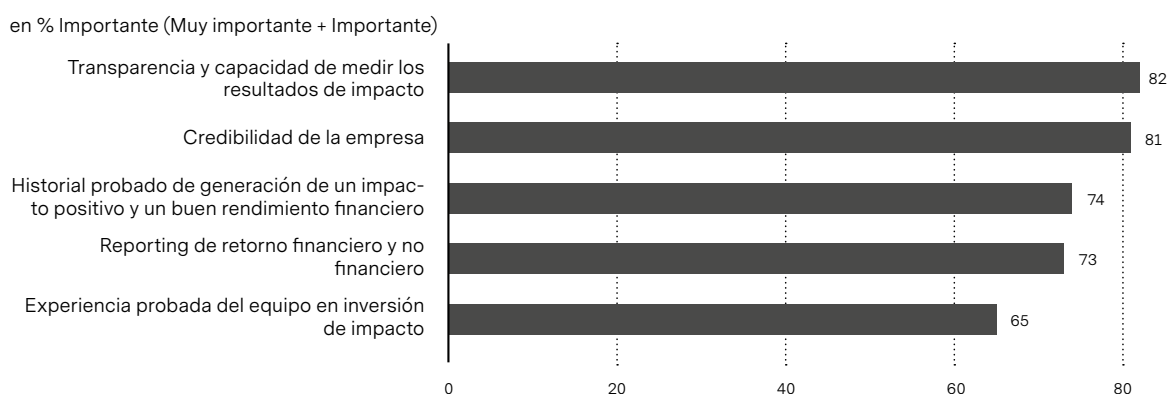
vuelto esenciales en la selección de inversiones. Y los gestores con décadas de experiencia en este ámbito suelen tener enfoques más sofisticados para medir el impacto y demostrarlo a sus inversores.

«Definitivamente, la experiencia del equipo es importante», recalca un gestor de cartera suizo. «La marca [del gestor] puede no ser la primera prioridad, porque no queremos poner en la lista negra a un equipo de gestión de activos solo porque forme parte de una gran empresa, por ejemplo».

Un inversor profesional estadounidense subraya que su empresa busca gestores con un historial probado para asegurarse de que el proceso de inversión funciona en la práctica: «Buscamos una estrategia que lleve un tiempo funcionando, que tenga un buen historial de resultados y que haya aprovechado bajadas y subidas».

Atributos de los gestores de impacto (en todos los segmentos)

Pregunta: Si tuviera que elegir a un gestor de impacto, ¿cómo de importantes son los siguientes factores? Las cinco respuestas principales.



Además, el proceso del gestor tiene que estar en línea con los valores del cliente, un factor muy importante, como hemos señalado anteriormente en este informe.

Para demostrar estas cualidades, los gestores tienen que contar con un buen mecanismo de información, que muestre la forma en que se realiza el seguimiento y se mide el impacto, y que proporcione a los inversores la confianza de que los gestores que seleccionaron están cumpliendo los objetivos especificados.

La transparencia genera confianza

El gráfico anterior muestra la importancia que los inversores conceden a la transparencia y la capacidad de medir los resultados de impacto. Medir el impacto conlleva rendir cuentas luego, lo que significa que esta práctica garantiza que el compromiso con el cambio positivo se integre en el proceso de inversión y que los gestores sean responsables de cumplir los objetivos de impacto que se han fijado.

Los informes de transparencia también alimentan la confianza y la credibilidad, y fomentan una buena comunicación entre todas las partes interesadas.

«La falta de transparencia y de datos de calidad actualizados puede dificultar la evaluación del impacto de este tipo de inversión», señala un inversor profesional estadounidense. «Hay que tener fe en que funciona con el tiempo, pero es difícil evaluar el impacto inmediato».

Por ello, la comunicación entre los gestores y los inversores es crucial. La responsable de análisis de fondos japonesa agrega: «Como responsable de selección de

fondos, es difícil entender cómo contribuyen exactamente los factores ESG al rendimiento del fondo, porque es difícil desglosar el rendimiento en factores E, factores S o factores G. Así que el gestor de activos tiene que proporcionar este tipo de información si quiere aumentar la convicción hacia sus productos».

Junto con otros inversores profesionales entrevistados, cree que actualmente son pocos los gestores que ofrecen esta evaluación detallada, aunque a medida que el sector se desarrolle más, serán más los que empiecen a ofrecer información adicional sobre el rendimiento y el impacto de sus estrategias.

En pocas palabras

- Los inversores de impacto se atienen a su enfoque a largo plazo y entienden que necesitan tiempo para obtener beneficios, tanto financieros como no financieros.
- La experiencia y el historial de los gestores son un factor decisivo a medida que se desarrolla este mercado.
- La transparencia del proceso genera confianza entre los inversores, y la comunicación clara fomenta una buena relación entre inversores y gestores.

Conclusión

Nuestra encuesta confirma que el impacto desempeña un papel clave en las carteras de los inversores en el futuro. De hecho, las respuestas confirman que este enfoque sigue creciendo continuamente, impulsado por la satisfacción de los inversores y la voluntad de lograr un impacto positivo.

De las respuestas se desprende que, a pesar de las dificultades que atraviesan actualmente los mercados financieros, el compromiso de los inversores con este sector de inversión está preparado para superar las dificultades macroeconómicas y de mercado, abriéndose camino hacia un cambio duradero y una rentabilidad financiera gratificante.

La inversión de impacto forma parte de una tendencia hacia la sostenibilidad más amplia que se está desarrollando en todos los mercados mundiales. Este contexto de sostenibilidad da un impulso adicional al crecimiento de las carteras de impacto, que está firmemente arraigado en los principios del cambio y la búsqueda de rentabilidad. Con la confianza puesta en los gestores activos de alta convicción, los inversores anuncian aumentos sustanciales de sus asignaciones a impacto.

La inversión de impacto se está volviendo un motor de la innovación, al tiempo que genera rentabilidad financiera a largo plazo. Los ecos de la satisfacción entre los inversores y los planes de incrementar las inversiones de impacto subrayan el potencial futuro de este enfoque.

Nuestra encuesta confirma que la inversión de impacto proporciona a los inversores una combinación de rentabilidad financiera y no financiera, y que los inversores valoran esta dualidad, a pesar de su deseo de que el impacto positivo supere la necesidad de rentabilidad. El equilibrio entre ambos polos se ha cristalizado ahora en una estrategia probada, y los inversores comprenden el camino que es necesario recorrer para obtener rendimientos de impacto en ambas caras de la moneda.

Aunque este camino puede, en ocasiones, deparar obstáculos importantes, como tensiones macroeconómicas y volatilidad de mercado, nuestros datos muestran que el compromiso de los inversores y su perspectiva de inversión a largo plazo constituyen la base de la inversión de impacto. Al evitar realizar cambios en las carteras en función de los acontecimientos a corto plazo, los inversores demuestran que entienden claramente la necesidad de ser pacientes para cosechar los potenciales beneficios derivados de la inversión de impacto.

Y, según los inversores, la mejor forma de obtener estos beneficios es mediante un enfoque activo de alta convicción. Por esta razón, resulta esencial generar confianza a través de procesos transparentes y una comunicación efectiva para fomentar la buena relación entre inversores y gestores.

Los datos de este informe subrayan que el sector de la inversión de impacto se encuentra en una coyuntura propicia, ya que la satisfacción de los inversores y los futuros planes de asignación auguran un buen crecimiento del sector.

Creemos que, con los gestores activos como socios, los inversores pueden alcanzar el equilibrio entre sus inversiones y sus valores y, al mismo tiempo, generar un rendimiento positivo.



Acerca de la encuesta

La encuesta sobre inversión de impacto de 2023 de Vontobel recaba las opiniones de inversores institucionales y profesionales sobre las distintas opiniones y enfoques de la inversión de impacto. Esta amplia encuesta, llevada a cabo online por CoreData Research, representa una muestra de 81 inversores institucionales y 112 inversores profesionales de todo el mundo. Las categorías de los inversores encuestados son de atribución propia.

Entre los inversores institucionales y profesionales figuran fondos de pensiones corporativos y públicos, compañías de seguros, family offices, fundaciones, fondos soberanos de inversión, endowments, empresas de gestión patrimonial, bancos privados, empresas de asesoramiento financiero, bancos globales y asesores de inversión.

Se recopilaron datos de 21 países de toda Europa (60 por ciento), la región Asia-Pacífico (22 por ciento) y Norteamérica (18 por ciento) en abril y mayo de 2023.

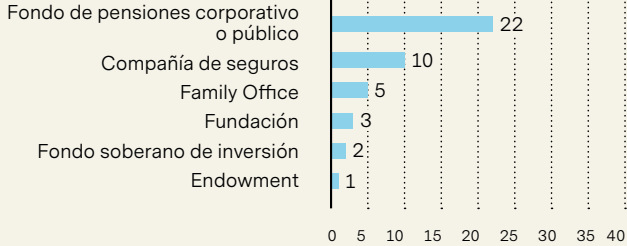
Los resultados de esta encuesta incluyen las opiniones de inversores de impacto que llevan al menos tres años invirtiendo en este ámbito y de nuevos inversores que invierten desde hace menos de tres años.

La encuesta fue complementada con siete entrevistas en profundidad con inversores. Entre estos se encuentran un gestor de carteras suizo, el responsable de selección de fondos de un proveedor de datos y calificaciones, y la responsable de análisis de fondos de un grupo fiduciario y consultor japonés. Todas las citas se comunican de forma anónima.

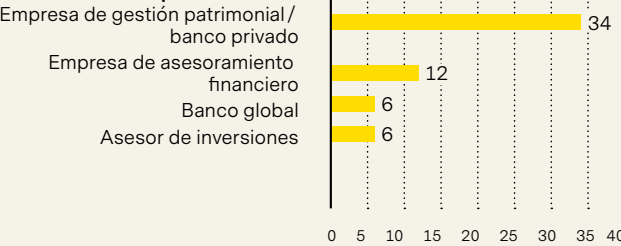
Tipo de organización

en %

Inversores institucionales



Inversores profesionales



Inversores institucionales (total)

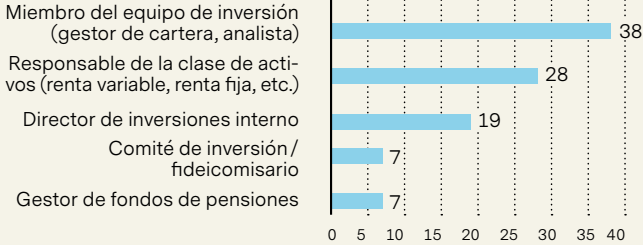


Inversores profesionales (total)

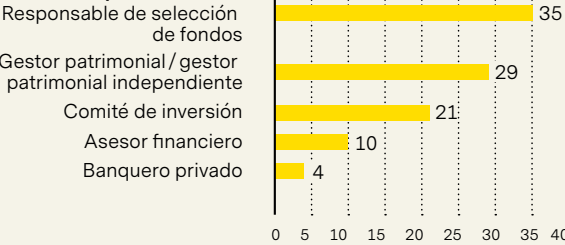
Títulos y funciones (definiciones facilitadas por los propios inversores)

en %

Inversores institucionales



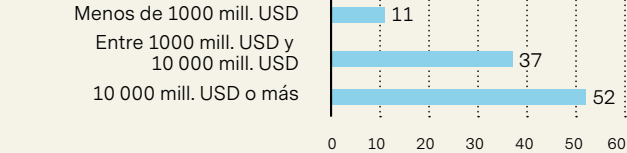
Inversores profesionales



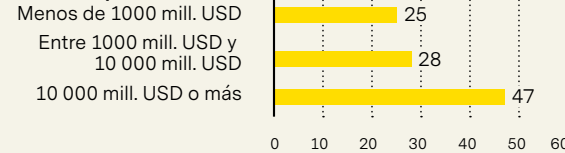
Activos gestionados

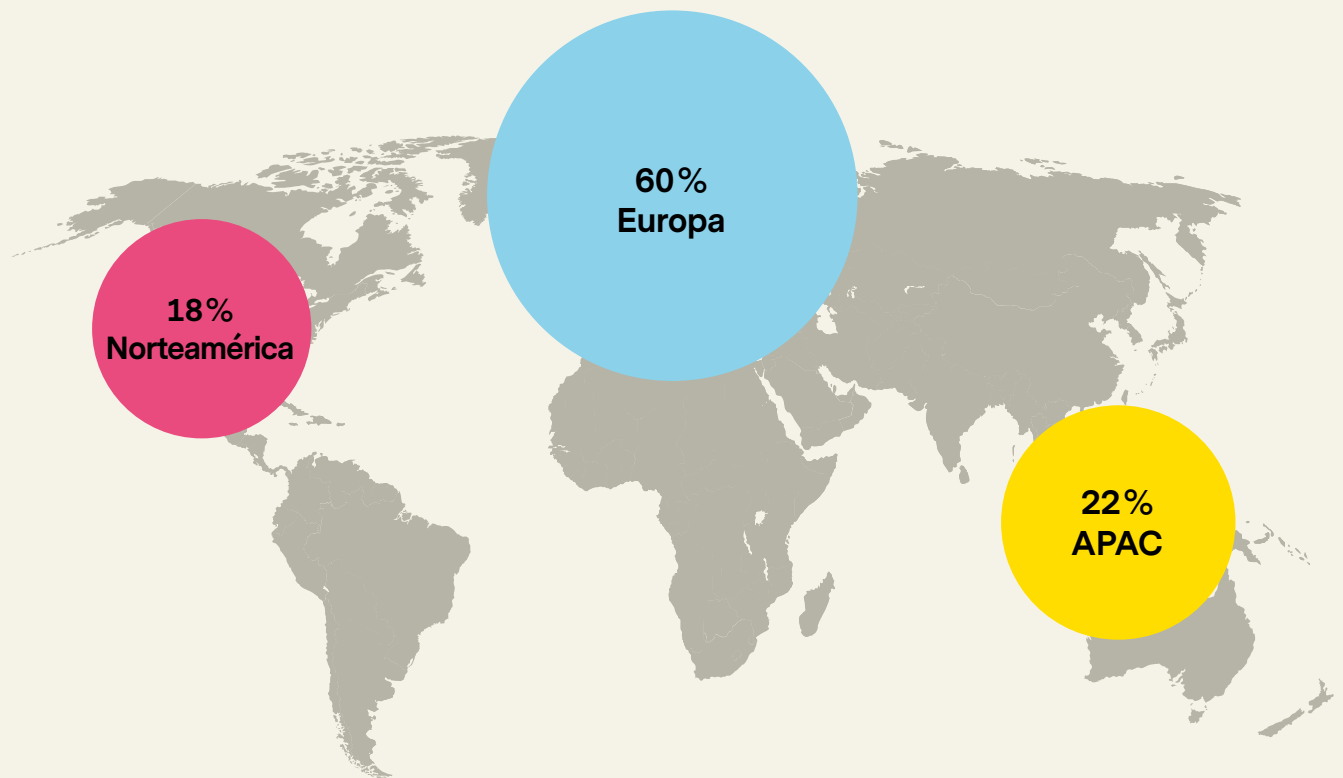
en %

Inversores institucionales

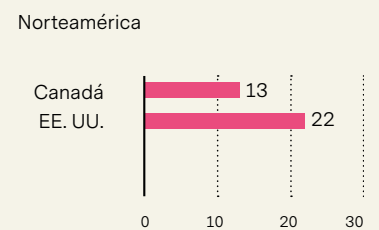
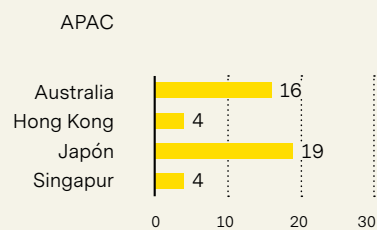
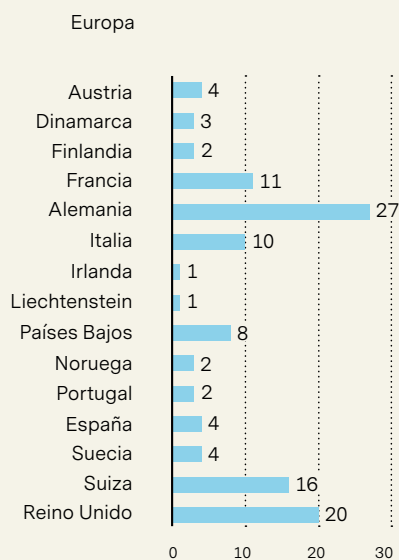


Inversores profesionales





Lugar de residencia de los encuestados



Nota: Las definiciones facilitadas por los propios inversores



Información importante

Este documento ha sido elaborado por una o más empresas del Grupo Vontobel (a título colectivo, «Vontobel»). ***El presente documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y su contenido no constituye ninguna invitación, oferta o recomendación para comprar o vender instrumentos financieros, ni para realizar transacciones o cualquier otra operación.*** Las decisiones basadas en la información incluida en este documento son responsabilidad exclusiva del lector. No debe basarse en la información incluida en este documento para realizar inversiones o tomar otras decisiones. Este documento no se ha basado en consideraciones sobre las circunstancias de un inversor concreto. Si es usted inversor privado, no debería actuar basándose en este documento, se le recomienda acudir a un asesor profesional.

Toda predicción, declaración prospectiva o estimación incluida en este documento tiene carácter especulativo y, debido a diversos riesgos e incertidumbres, no puede garantizarse que las estimaciones o suposiciones realizadas vayan a ser exactas, y los sucesos o resultados reales pueden variar considerablemente con respecto a lo reflejado o contemplado en este documento. Las opiniones expresadas en este documento pueden cambiar en función de condiciones económicas, de mercado o de otro tipo. La información de este documento no debe interpretarse como una recomendación, sino como una ilustración de temas económicos generales. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad actual o futura. La rentabilidad de una inversión puede fluctuar debido, por ejemplo, a variaciones de los tipos de cambio. El valor del capital invertido en un fondo puede aumentar o disminuir y no hay garantía de que la totalidad o parte del capital invertido pueda ser recuperado. Aunque Vontobel considera que ha recopilado el contenido de este documento de manera cuidadosa, no garantiza de forma explícita ni implícita la precisión, corrección o exhaustividad de la información, el texto, los gráficos u otros elementos contenidos en este documento, y no se debe confiar en el documento como si así fuera. Vontobel no asume ninguna responsabilidad a este respecto. Todos los componentes de este documento están protegidos por las leyes de propiedad intelectual y son propiedad de Vontobel o terceros. En la medida máxima permitida por la ley, Vontobel no será responsable de ninguna pérdida o daño que usted pudiera sufrir por utilizar o acceder a esta información, o porque Vontobel no hubiere suministrado esta información. Nuestra responsabilidad por negligencia, violación de contrato o contravención de cualquier ley que pudiera resultar de no haber suministrado esta información o alguna parte de ella, o de cualquier problema relacionado con esta información, que no pueda ser excluida conforme con la ley, se limita, a nuestra discreción y en la medida máxima permitida por la ley, a suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella, o a pagar por suministrarle a usted de nuevo esta información o alguna parte de ella.

*Metodología de la encuesta

El presente documento es el resultado de una encuesta (en línea, además de siete entrevistas presenciales) realizada en abril y mayo de 2023 a 193 inversores, tanto profesionales como institucionales, en función de definiciones locales. Se han recopilado datos de 21 países de toda Europa (60 por ciento), la región Asia-Pacífico (22 por ciento) y Norteamérica (18 por ciento).

