



Vontobel

Les investissements à impact – votre portefeuille à l'épreuve du temps

Enquête 2023 sur les investissements à impact



Avant-propos

04
**En un coup d'œil—
Surfer sur la vague des
investissements à impact**

06
Partie 1
**Fil conducteur: chercher
une utilité plus élevée en
investissant**

11
Partie 2
**Ouvrir de nouvelles voies
pour accéder aux
opportunités à impact**

16
Partie 3
**Aller plus loin—
Naviguer entre défis
et opportunités**

21
Conclusion

22
**À propos de cette
enquête**



L'appel à agir et à investir à dessein pour un avenir meilleur se fait de plus en plus pressant et les investisseurs ne cessent de se joindre à ce chœur.

Pour Vontobel, comprendre les préoccupations des investisseurs sur ces sujets et la manière dont ils veulent mettre en œuvre ces concepts dans leurs portefeuilles sont les points clés d'investissements à impact efficaces.

Les stratégies à impact visent ce que Vontobel appelle le «double dividende», soit un rendement à long terme avec un impact positif sur la planète et la société, deux objectifs considérés comme tout aussi importants.

Notre enquête 2023 sur les investissements à impact, dont les résultats sont détaillés dans ce rapport, donne la parole à près de 200 investisseurs institutionnels et professionnels du monde entier afin de connaître leur avis sur l'évolution rapide du paysage des investissements à impact.

Le but de cette enquête est de comprendre réellement les objectifs et les défis des investisseurs lorsqu'ils investissent dans l'impact, pour offrir des solutions qui correspondent le mieux à leurs valeurs et à leurs objectifs.

Pascal Dudle, CEFA

Head of Listed Impact
Senior Portfolio Manager

Résumé

Les tendances florissantes en investissement durable, liées à une conscience sociale croissante chez les investisseurs du monde, ouvrent la voie à une croissance notable pour les investissements à impact. Si le paysage des investissements continue d'évoluer, l'approche de l'impact saisit l'esprit de dynamisme et d'innovation lié au potentiel de rendements financiers à long terme.

Grâce à la satisfaction des investisseurs et à la volonté de relever les défis, le secteur de l'impact devrait connaître de grands changements, mais aussi un engagement ferme qui le propulsera vers de nouveaux sommets.

Jouant un rôle clé à cet égard, la gestion active permet d'identifier les opportunités génératrices d'alpha et d'assurer un équilibre entre utilité et performance.

L'étude a identifié les quatre messages clés du cheminement des investisseurs à impact :

Le temps de l'engagement

La satisfaction des investisseurs et la tendance générale à la durabilité accrue indiquent que les investissements à impact vont croître.

Les investisseurs à impact actuels sont très attachés à l'approche et veulent approfondir leur engagement, ce qui amènerait de futures entrées dans les stratégies à impact. Cette satisfaction souligne le potentiel du secteur et devrait accélérer la hausse des allocations. Elle indique aussi que le concept de « double dividende » est apprécié.

L'essor attendu des investissements à impact est étayé par les tendances dominantes des investissements durables. Les investisseurs étant de plus en plus préoccupés par les questions sociétales et environnementales, l'attrait des investissements s'alignant sur leurs valeurs et dégagant des résultats financiers à long terme devrait attirer des capitaux.

Les investissements à impact sont éprouvés

L'idée de « bien faire en faisant le bien » n'est plus un idéal, mais est réaliste, car les stratégies d'investissements à impact sont éprouvées. L'équilibre entre désir d'avoir un impact et besoin de rendement reste une priorité pour les investisseurs et leur engagement montre que cet équilibre sera atteint.

Les changements transformateurs requièrent temps et détermination et la réussite du secteur de l'impact exige une approche nuancée et à long terme. Ces investisseurs l'ont bien compris, en faisant preuve de patience et en consacrant du temps à une stratégie pour un rendement financier et non financier.

Il est donc primordial de travailler avec des gestionnaires ayant une expérience longue et approfondie de ces stratégies.

Un fort engagement en période difficile

Face aux défis macroéconomiques mondiaux et à l'incertitude des marchés, l'engagement des investisseurs à impact reste intact et solide. Les investisseurs, guidés par des investissements à long terme insensibles aux vents contraires à court terme, savent que les performances positives requièrent du temps.

La nature durable des investissements à impact est ancrée dans un sentiment profond d'utilité. Les investisseurs savent qu'un changement transformateur dure et qu'il faut persévérer. Ils ont fait preuve de résilience : leurs investissements sont restés inchangés malgré les turbulences du marché, soulignant l'authenticité et la profondeur de leur engagement.

Un appel à une gestion active et à forte conviction

Les investisseurs à impact recherchent des gestionnaires actifs ayant une approche à forte conviction. Outre une longue expérience dans le domaine de l'impact, les investisseurs recherchent des gestionnaires qui ont recours à des valeurs préétablies.

Cette approche exige un niveau de dévouement, de passion et d'expertise dépassant l'approche passive.

Une gestion active réussie à laquelle les investisseurs peuvent se fier exige aussi des niveaux élevés de transparence et de communication. L'attrait durable des stratégies à impact repose sur des gestionnaires actifs à forte conviction, naviguant sur des marchés complexes et communiquant sur l'impact de leurs choix d'investissement, en établissant une communication qui renforce la confiance des investisseurs.

Les investissements à impact vont se développer en raison de la convergence de la satisfaction des investisseurs et des tendances plus générales de durabilité. Le désir d'aligner les valeurs sur le potentiel de rendement à long terme devrait contribuer à cette progression, qui ne devrait pas faiblir malgré les vents contraires potentiels de la macroéconomie et du marché.

Le moment est venu pour les investisseurs à impact expérimentés et les nouveaux venus sur le marché de considérer cette approche comme un moyen de susciter des changements positifs en récoltant les bénéfices financiers d'un secteur innovant et florissant.

Surfer sur la vague des investissements à impact

Les investissements à impact vont se développer, car les investisseurs comptent augmenter leur allocation à ces stratégies, du fait de leur satisfaction pour leurs avoirs. Naviguant entre opportunités et défis de ce marché croissant, les gestionnaires actifs, à forte conviction et à approche transparente, sont essentiels dans leur cheminement.

Les investissements à impact touchent un large public, attirant des investisseurs diversifiés désireux de trouver un équilibre entre utilité et profit.

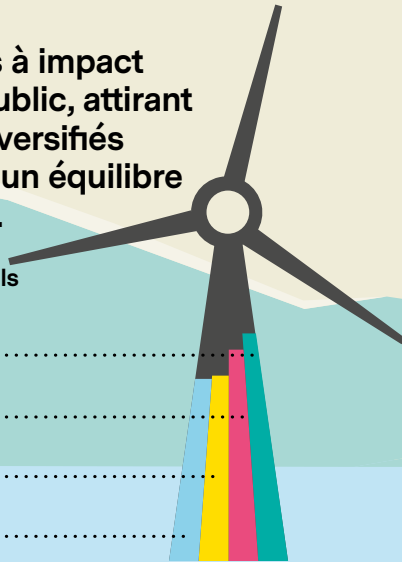
Investisseurs à impact actuels

70% Europe

65% Moyenne mondiale

57% Amérique du Nord

56% APAC



Les marchés boursiers sont un point d'entrée simple dans les investissements à impact, beaucoup envisagent d'y renforcer leurs allocations

71%

vont augmenter leur allocation sur les marchés boursiers dans les trois prochaines années

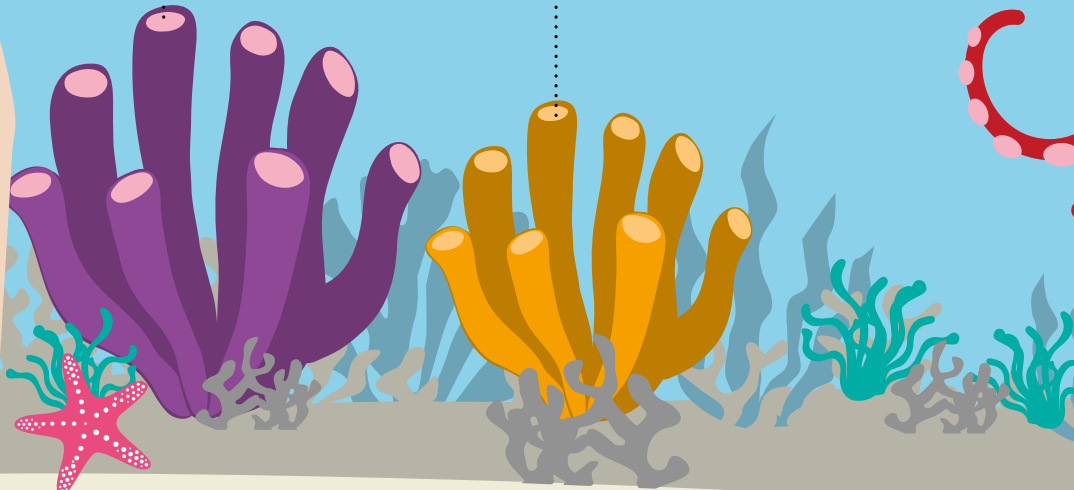
Les actions cotées en bourse sont privilégiées par les investisseurs, l'approche globale offrant une plus grande diversification.

74%

expriment un intérêt pour les actions mondiales cotées

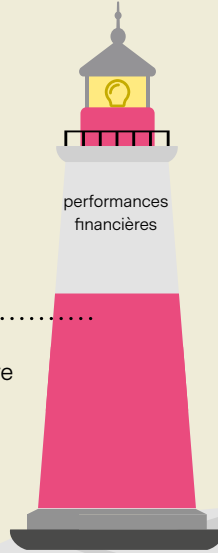
67%

préfèrent des investissements à impact via la classe d'actifs des actions cotées

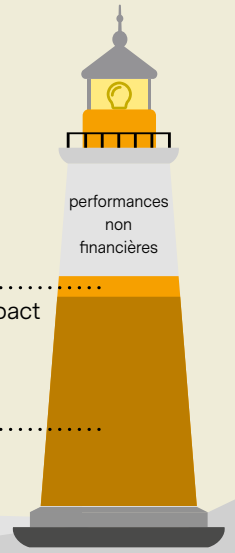




Les investisseurs à impact existants satisfaits des « doubles dividendes » obtenus



62%
sont satisfaits de la performance financière



67%
sont satisfaits de l'impact environnemental

61%
sont satisfaits de l'impact social

59%

explorent les opportunités de rendements financiers et non financiers sur les marchés boursiers

La valeur ajoutée absolue vient des stratégies actives

Préférence pour les stratégies à impact

57%

Plutôt ou entièrement actifs

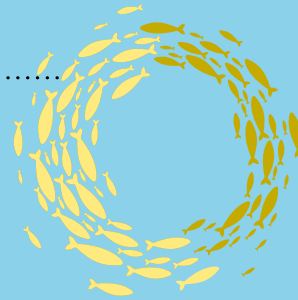
40%

Mélange des styles actifs et passifs

Mesurer la performance non financière: un défi qui pourrait contrarier l'investissement futur

54%

estiment que les défis liés à la mesure des performances non financières entravent les investissements à impact



46%

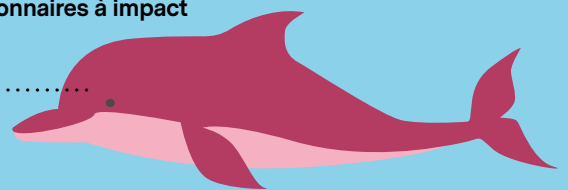
des investisseurs estiment que des preuves plus tangibles d'un rendement non financier positif encouragent les investissements à impact

Le partenariat avec des gestionnaires transparents et crédibles est crucial pour contourner les entraves et garantir la pérennité de la recherche du « double dividende » par les investisseurs.

Critères clés pour le choix de gestionnaires à impact

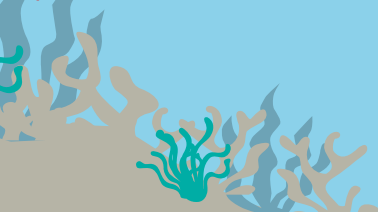
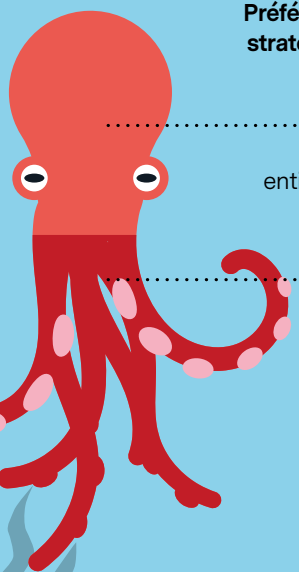
82%

Transparence et mesurabilité des résultats de l'impact



81%

Crédibilité de l'entreprise



Partie 1

Fil conducteur : chercher une utilité plus élevée en investissant

La recherche de bénéfices est l'un des principes clés de l'investissement, mais avec une conscience sociale collective de plus en plus forte, les investisseurs accordent une plus grande importance à l'impact positif. La satisfaction vis-à-vis des investissements à impact devant entraîner une augmentation des allocations futures, le maintien de cet objectif de bénéfice et d'utilité sera plus clairement mis en évidence.



« On veut investir de façon responsable, mais générer aussi un rendement. Les deux devraient aller de pair. »

Portfolio Manager, Danemark

Objectifs versus bénéfices – sont-ils vraiment contradictoires ou les deux peuvent-ils aller de pair ?

Une approche basée sur l'impact permet aux investisseurs de jongler avec de multiples objectifs de performance financière tout en veillant à un impact positif et tangible des investissements, une tâche complexe en somme.

Client et investisseur, intérêt et passion sont au cœur des préoccupations des investisseurs qui cherchent à aligner

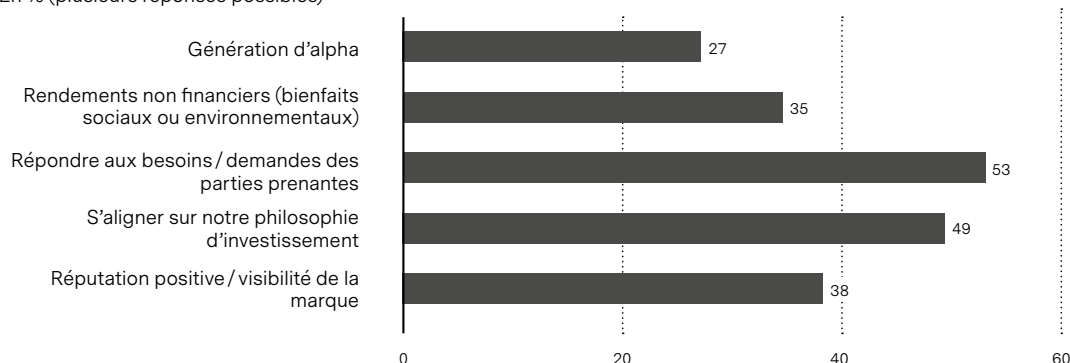
leurs investissements sur leurs convictions et leurs valeurs fondamentales.

Les données montrent que la principale motivation des¹ investisseurs pour l'impact est d'aligner leurs investissements sur leurs valeurs (61%). Plus de la moitié souhaitent aussi contribuer à la recherche de solutions en matière de changement social et/ou de défis environnementaux.

Principales motivations des investisseurs institutionnels

Question : Quelles sont/seraient vos principales motivations ou celle de votre entreprise pour décider d'adopter ou d'utiliser les investissements à impact ? Voici les cinq premières réponses.

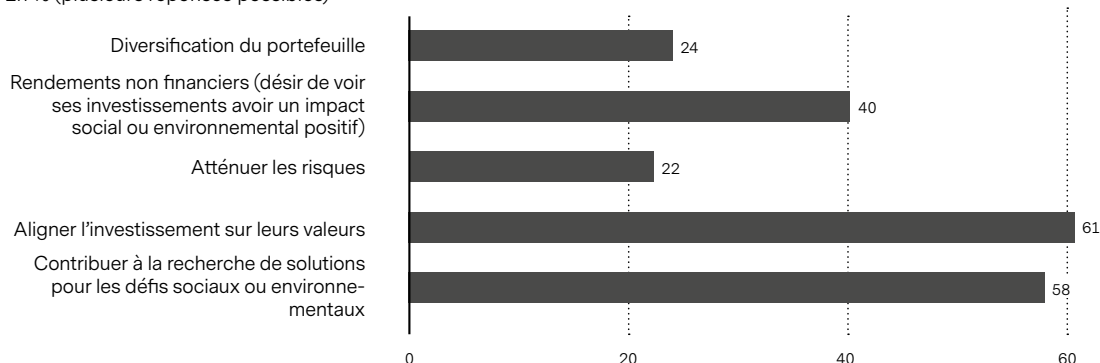
En % (plusieurs réponses possibles)



Principales motivations des investisseurs professionnels

Question : Selon vous, quelles sont/seraient les principales motivations de vos clients qui recherchent des investissements à impact ? Voici les cinq premières réponses

En % (plusieurs réponses possibles)



¹ Les catégories d'investisseurs participants sont auto-attribuées.

Les investisseurs² institutionnels partagent ce sentiment, car répondre aux besoins ou aux demandes des parties prenantes est le principal moteur de leur activité à impact.

Même si l'objectif premier des investissements à impact est axé sur les valeurs des investisseurs, la dimension financière reste importante pour eux.

Équilibrer l'impact et le rendement financier

L'obligation fiduciaire des investisseurs professionnels et institutionnels et de leurs gestionnaires est d'agir au mieux des intérêts de leurs clients. Ils doivent donc trouver un équilibre entre la préservation de la performance financière et l'alignement des investissements sur les valeurs convenues.

En examinant les principales motivations des investisseurs pour les stratégies à impact sur les marchés boursiers, on constate l'importance de cet équilibre. Notre enquête révèle que 6 participants sur 10 affirment que

fournir aux investisseurs un rendement aussi bien financier que non financier est le moteur de l'appétit de leur organisation pour ce type d'investissement.

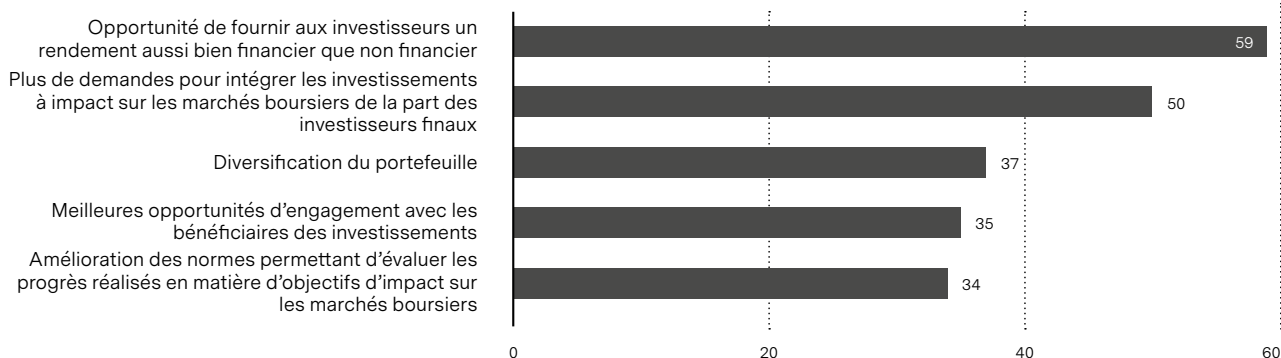
Dans une interview, un investisseur professionnel américain révèle que, selon lui, il est nécessaire de bien réfléchir à l'équilibre entre l'obligation fiduciaire et le désir d'avoir un impact positif. Veiller à ce que le processus d'investissement d'un gestionnaire s'aligne sur les valeurs et les objectifs des clients reste essentiel pour la mise en œuvre des stratégies à impact, même si, dans certains cas, la performance peut primer, en fonction des politiques d'investissement.

C'est aussi là que la demande du client entre en ligne de compte. Un gestionnaire britannique commence, lui, par sonder ses clients, puis leur propose des stratégies en fonction de leur objectif, selon qu'ils souhaitent maximiser les rendements de leur investissement ou donner la priorité à l'impact positif. Les clients de ce gestionnaire

Les moteurs des stratégies à impact (tous segments confondus)

Question: Qu'est-ce qui stimule l'appétit de votre institution pour les stratégies à impact sur les marchés boursiers? Voici les cinq premières réponses.

En % (plusieurs réponses possibles)



² Les catégories d'investisseurs participants sont auto-attribuées.

particulier construisent leur propre allocation d'actifs. À lui de leur offrir les meilleurs outils pour le faire de manière optimale.

D'autres gestionnaires de portefeuille et investisseurs interrogés pour ce rapport ont souligné l'importance d'équilibrer impact et rendements financiers. Un gestionnaire de portefeuille danois souligne à quel point il est difficile de séparer les deux questions: «On veut investir de façon responsable, mais générer aussi un rendement. Les deux doivent aller de pair.»

Un gestionnaire de portefeuille suisse le confirme: «Les clients veulent une solution conforme à leur conviction, à la fois en termes d'investissement et d'alignement sur leurs valeurs.»

Pour certains, l'impact est simplement un angle supplémentaire à travers lequel ils évaluent un investissement potentiel. La vigueur avec laquelle cela s'applique ensuite

dans le processus de sélection des investissements dépend souvent des exigences des clients. Un responsable de la sélection des fonds chez un fournisseur de données et de notations voit les investissements à impact comme un avantage concurrentiel: «Notre objectif est de nous différencier de nos concurrents et c'est pourquoi nous investissons dans ce domaine.»

Un fort appétit pour des allocations croissantes

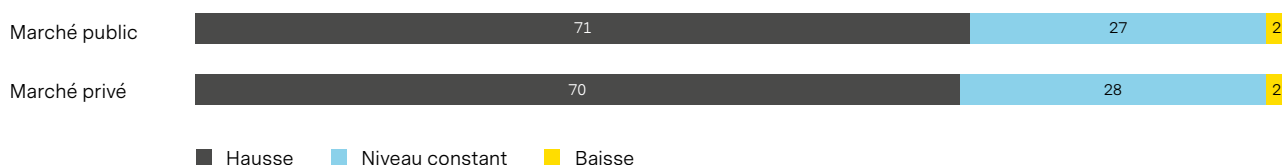
La dichotomie utilité/ bénéfices peut représenter un défi pour les gestionnaires et les investisseurs professionnels et institutionnels, mais cela n'a pas entamé l'appétit pour l'impact parmi les répondants à l'enquête.

Le responsable de recherche d'un bureau de conseil patrimonial britannique décrit la demande croissante pour l'impact de clients existants et potentiels. «Penser à la demande des clients potentiels, ainsi qu'à la demande des clients existants, est une démarche proactive.»

Des changements dans trois ans (tous segments confondus)

Question: Quelle devrait être l'évolution de votre allocation aux investissements à impact dans les trois prochaines années ?

En %



En effet, la plupart des investisseurs prévoient d'accroître leurs allocations à l'impact sur les marchés publics et privés dans les trois ans.

Ces prévisions d'augmentation des investissements à impact reposent sur la satisfaction élevée des investisseurs existants – 62% sont satisfaits ou très satisfaits de la performance de leurs investissements à impact.

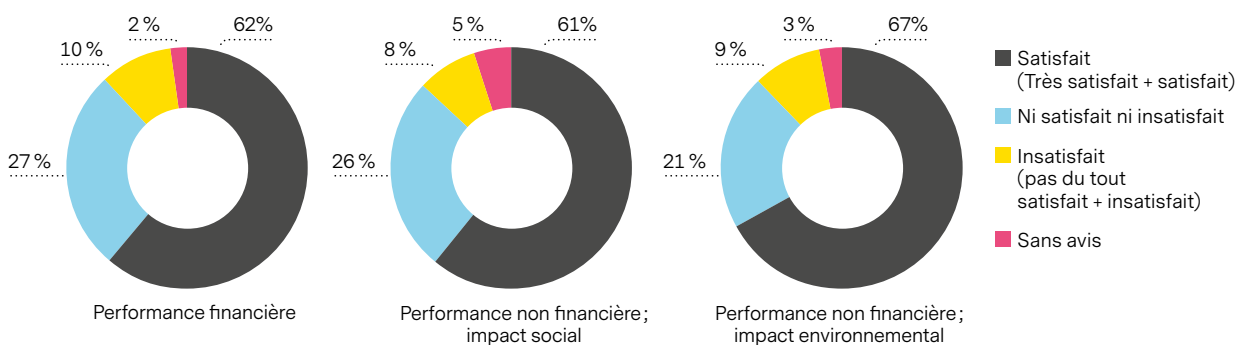
Satisfaction plus élevée des investisseurs concernant les impacts environnementaux (67%). C'est le cas chez ce gestionnaire de portefeuille danois, interrogé dans le cadre de ce rapport : «La satisfaction est principalement liée à ce que l'on appelle les bénéfices non financiers, là où nous espérons faire la différence. Nous pensons que nos clients apprécieront également notre démarche.»

Points essentiels

- L'utilité et les bénéfices doivent coexister, en grande partie sous la pression de la demande des clients ou des investisseurs.
- Préserver les obligations fiduciaires est essentiel. L'investissement à impact joue un rôle important ici.
- La grande satisfaction que suscitent les investissements à impact, le désir d'investir davantage et l'utilisation de l'impact comme outil stratégique de diversification montrent que les objectifs des investisseurs sont atteints, financièrement et non financièrement.

Satisfaction quant aux performances

Question: Globalement, quel niveau de satisfaction avez-vous / votre entreprise / vos clients quant aux performances financières et non financières des investissements à impact ?



Arrondies, les données peuvent ne pas totaliser 100 %

Partie 2

Ouvrir de nouvelles voies pour accéder aux opportunités à impact

Mais avec toujours plus d'investisseurs souhaitant financer des entreprises qui font la différence, l'accès à de telles opportunités commence à s'élargir.



« Le principal avantage des marchés cotés est leur accessibilité. Meilleur accès signifie plus de liquidité et de transparence. »

Responsable d'analyse des fonds d'un groupe fiduciaire et de conseil japonais

Les investisseurs veulent un point d'entrée simple dans l'univers des investissements à impact. Les actions cotées peuvent offrir un accès direct via un véhicule familier où les problèmes de disponibilité des données et de transparence du processus sont moindres que sur les marchés privés.

Les marchés publics sont désormais la principale classe d'actifs utilisée par les investisseurs pour leurs stratégies à impact.

Et même si les actions cotées en bourse permettent un accès plus simple aux investissements à impact, les

investisseurs doivent tenir compte de divers facteurs susceptibles d'influencer leur choix d'investissement.

Le responsable de recherche d'un bureau de conseil patrimonial britannique reconnaît des zones d'ombre dans l'impact: « C'est plus difficile à définir, il y a des défis à relever, notamment sur la mesure et le suivi. Ainsi, [lors du choix d'un fonds,] il faut surtout combiner plusieurs facteurs, notamment l'ancienneté des personnes qui le dirigent, la crédibilité de l'équipe en termes de performance et de processus d'investissement, ainsi que l'alignement réel sur l'impact et les rapports de mesure.»

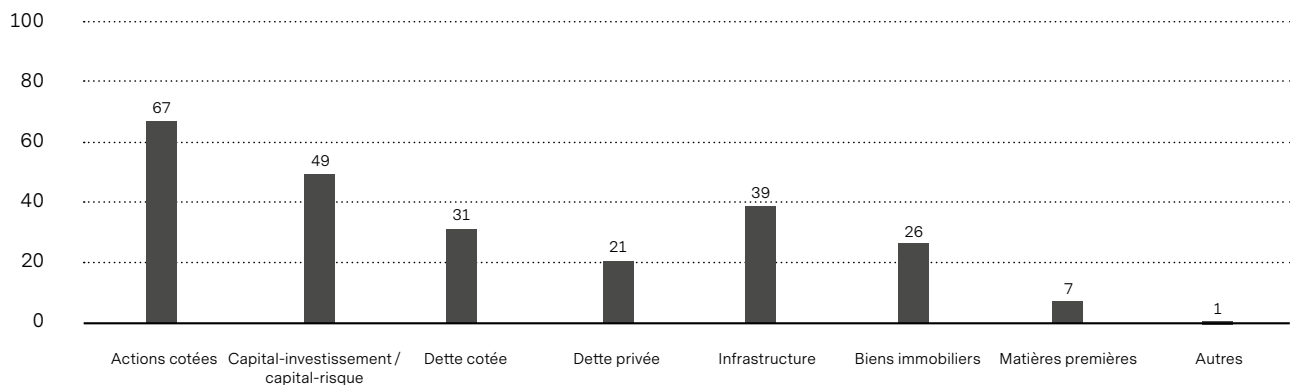
Une approche large et globale pour réussir

En étudiant plus en détail l'accès à l'impact via les marchés boursiers, nous constatons que les investisseurs préfèrent l'approche globale.

Préférences en termes de classes d'actifs (tous segments confondus)

Question: Dans quelles classes d'actifs avez-vous mis ou mettriez-vous en œuvre des stratégies d'investissement à impact ?

En % (plusieurs réponses possibles)



«[Les fonds à impact mondiaux cotés en bourse] peuvent être le point d'entrée dans ce domaine pour les clients détaillants. Ils peuvent donner une idée de ce qui est disponible sur le marché et envisager ces types d'investissements», déclare un gestionnaire de portefeuille suisse.

D'autres investisseurs expliquent qu'il est souvent plus facile d'investir dans des fonds plus larges et plus généralistes. Offrir aux clients finaux des opportunités de niche est une tâche difficile, car l'appétit doit être partagé par un certain nombre d'investisseurs – si un seul client souhaite un produit particulier, l'accès sera difficile. Ainsi, une approche plus large est jugée plus favorable.

Une approche plus généraliste permet aussi aux investisseurs de bénéficier d'un parcours de rendement plus fluide. La responsable d'analyse de fonds d'un groupe

fiduciaire et de conseil japonais déplore un manque de stabilité: «Les investissements à impact sont très étroits et si les investisseurs s'en tiennent à des intérêts spécifiques, les performances peuvent être moins stables.»

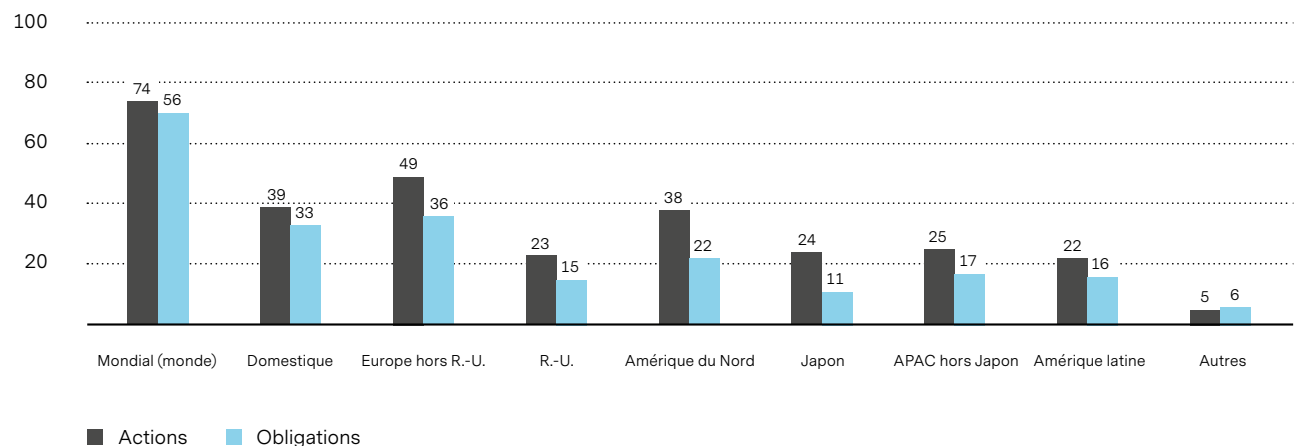
La diversification est cruciale et certains déplorent le manque de diversification de fonds thématiques qui privilégient certains secteurs. Toutefois, les investisseurs soulignent que même les fonds sectoriels doivent être bien diversifiés.

«La diversification est nécessaire, même pour les investissements thématiques. Je construis mon portefeuille avec une quinzaine de gestionnaires et s'ils ne sont pas assez concentrés, j'aurai trop d'actions dans mon portefeuille total», explique un gestionnaire de portefeuille danois.

Préférences en termes de secteur (tous segments confondus)

Question: Pour quels secteurs d'actions et d'obligations cotées en bourse êtes-vous le plus susceptible de rechercher des opportunités à impact ?

En % (plusieurs réponses possibles)



Là encore, la préférence va à des stratégies plus larges, qui peuvent être considérées comme plus acceptables sur le plan de la diversification.

Les investissements à impact via des actions cotées « peuvent être plus efficaces avec une stratégie globale et plus généraliste, pour autant qu'elle soit axée sur les types d'investissements recherchés par le gestionnaire, qui sera alors aligné sur les objectifs à impact annoncés », déclare un investisseur professionnel américain.

Trouver des opportunités d'investissement dans un cadre limité est plus difficile et adopter une approche globale ouvre donc de nombreuses portes, permettant aux investisseurs de faire des choix à impact efficaces.

Certains gestionnaires peuvent générer de solides performances ou produire des résultats à impact positifs dans des domaines spécifiques, mais ils manquent souvent de diversification et de performances stables.

La gestion active offre les meilleures opportunités

Pour l'impact, les investisseurs préfèrent une approche globale, large et généraliste des actions cotées en bourse avec, en parallèle, une forte préférence pour les gestionnaires actifs et à forte conviction.

Selon notre enquête, près de 6 participants sur 10 (57%) utilisent des stratégies plutôt ou entièrement actives lorsqu'ils allouent des fonds à impact, et 40% utilisent une combinaison d'approches actives et passives.

Par approche active, on entend des gestionnaires mandatés pour trouver les meilleures opportunités sur le marché, de meilleurs rendements, une meilleure gestion des risques et une grande considération pour les investissements à long terme.

Pour un gestionnaire, la dimension active d'un fonds à impact permet aussi de faire preuve de conviction dans ce qu'ils croient être les meilleures idées. Cela correspond aussi aux souhaits des investisseurs: 62% acceptent que les gestionnaires adoptent une approche à forte conviction dans les actions cotées.

Préférences en termes de styles d'investissement (tous segments confondus)

Question: Lorsque vous appliquez vos stratégies d'investissement à impact, avez-vous recours à un style d'investissement passif ou actif?

En %



■ Plutôt ou entièrement actif ■ Combinaison des styles actifs et passifs ■ Essentiellement passif

Certains peuvent penser qu'une approche à forte conviction se traduit par un portefeuille ciblé ou concentré qui manque de diversification. Mais pas toujours : un portefeuille à forte conviction peut plutôt produire de l'alpha et réaliser une diversification par la sélection d'investissements sur différents objectifs d'impact – une fois de plus, la nécessité d'une approche globale, plutôt que strictement sectorielle ou thématique, est démontrée.

Une forte conviction implique un plus grand potentiel d'alpha

Une approche à forte conviction peut aussi faciliter la mesure et le compte rendu de l'impact des investissements sélectionnés. Les progrès des noms choisis peuvent être suivis de plus près, permettant une meilleure communication et une plus grande transparence pour les investisseurs, deux critères très appréciés.

En effet, lorsqu'ils proposent un nouveau produit, les gestionnaires doivent le différencier des autres produits disponibles sur le marché. Présenter le fonds avec un accent sur le reporting peut bien être perçu par les investisseurs qui recherchent la transparence dans les rapports.

«Des résultats à impact bien présentés et expliqués, voilà ce que je recherche chez un gestionnaire d'actifs d'investissements à impact», nous dit un responsable de la sélection des fonds chez un fournisseur de données et de notations. «Voir l'évolution sur la durée et s'assurer qu'ils joignent le geste à la parole. C'est ainsi qu'un fonds pourra rester sur notre liste d'achat. Si ce processus pose problème, il nous faudra peut-être formuler une nouvelle recommandation.»

Points essentiels

- Les actions cotées en bourse offrent aux investisseurs un point d'entrée simple dans l'univers des investissements à impact.
- Une approche globale, large et bien diversifiée est essentielle pour réussir.
- Le potentiel de génération d'alpha des gestionnaires à forte conviction est privilégié.

Sentiment face à l'approche à forte conviction (tous segments confondus)

Question: Nous acceptons d'investir auprès de gestionnaires qui adoptent une approche à forte conviction dans les actions cotées

En %

Nous acceptons plus facilement d'investir avec des gestionnaires à impact qui adoptent une approche à forte conviction dans des actions cotées



■ Pas d'accord (pas du tout d'accord + plutôt pas d'accord) ■ Neutre ■ D'accord (tout à fait d'accord + plutôt d'accord)

Partie 3

Aller plus loin – Naviguer entre défis et opportunités

Des processus d'évaluation et de suivi fiables sont nécessaires pour comprendre la valeur réelle d'un investissement, avec impact ou sans. Dans toute la gamme de l'ESG, les investisseurs déplorent depuis longtemps le manque de données fiables et de transparence. En matière d'impact, cela prend une dimension supplémentaire, car les investisseurs attendent de ces actifs qu'ils créent de la valeur et qu'ils aient un impact positif à long terme. Une longue expérience du gestionnaire est essentielle sur ce marché naissant.



Nos données montrent que les investisseurs ne considèrent pas les investissements à impact comme une stratégie tendance à court terme. Ces actifs doivent plutôt être intégrés dans des portefeuilles à long terme, afin de maximiser leur capacité à réaliser l'impact positif promis et à générer un rendement optimal.

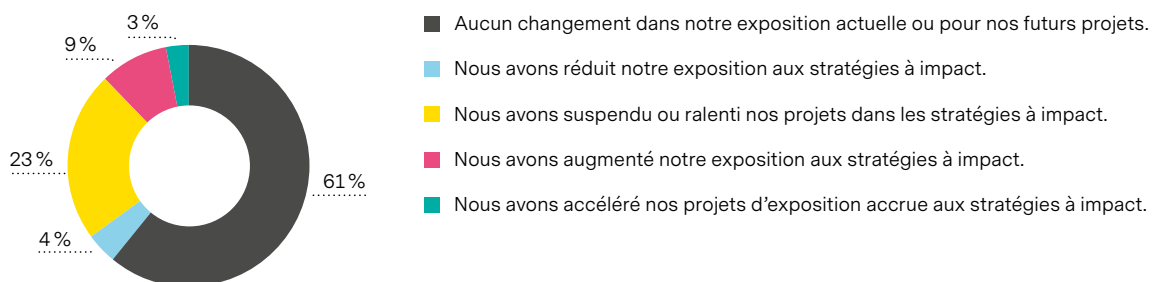
Les investisseurs à impact s'engagent dans cette approche et ne sont pas influencés par des vents contraires macroéconomiques ou géopolitiques de court terme. Beaucoup d'investisseurs (61 %) affirment que la récente volatilité due à la hausse de l'inflation et aux tensions géopolitiques croissantes n'a pas affecté leur exposition actuelle ou future aux investissements à impact. En outre, seuls 9 % ont renforcé leur exposition aux investissements à impact du fait de l'environnement de marché, ce qui indique clairement que ces actifs ne sont pas considérés comme un outil tactique.

« En tant que 'guichet', nous recherchons des investissements à très long terme. Les investissements à impact visent à générer un impact à long terme et sont compatibles avec notre politique d'investissement. »

Responsable d'analyse des fonds d'un groupe fiduciaire et de conseil japonais

Influence des défis macro-économiques (tous segments confondus)

Question: À quel point les risques géopolitiques accrus depuis le premier trimestre 2022 et la hausse de l'inflation ont-ils affecté l'intégration de l'impact dans les portefeuilles de votre entreprise / de vos clients ?



La nature des investissements à impact se prête bien à une participation à long terme, car les actifs ont le temps de mûrir et de produire progressivement l'impact positif escompté.

On parle ici du « capital patient » des investissements à impact. Mais, outre leurs horizons d'investissement plus longs, ces actifs peuvent présenter des risques, puis qu'ils sont généralement investis en innovation. Ainsi, même s'ils sont souvent considérés comme des investissements stables, ils peuvent parfois donner lieu à une certaine incertitude.

Ces incertitudes peuvent toutefois être atténuées par la préférence des investisseurs pour les gestionnaires à forte conviction décrite plus haut. En recherchant des gestionnaires avec une forte opinion, les investisseurs montrent qu'ils ont besoin de se passionner pour les stratégies choisies.

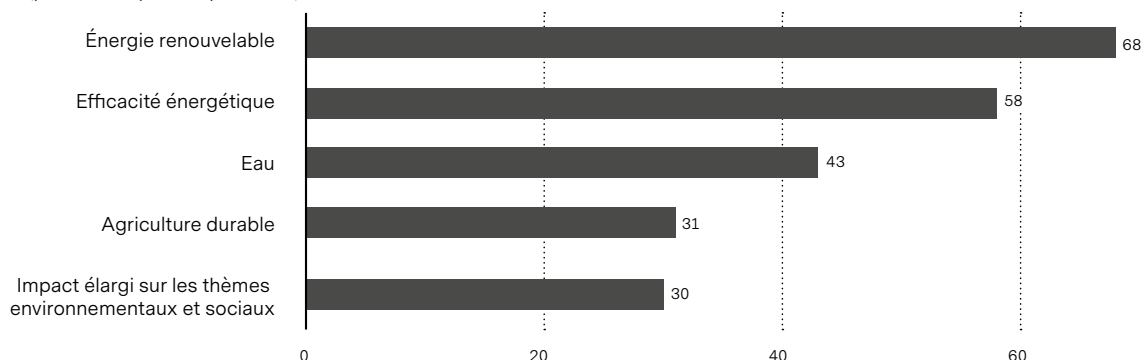
L'horizon temporel préféré des investisseurs influence la répartition de leurs actifs, leurs besoins de liquidités et les types d'investissements recherchés. En effet, les préférences thématiques des investisseurs en matière d'impact sous-tendent leur désir de disposer d'actifs ayant des objectifs à long terme.

Selon les personnes interrogées, les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique et l'eau sont les trois domaines où les investissements ont le plus d'impact. Les projets dans ces secteurs ont souvent un développement long, ce qui signifie que les bénéfices peuvent ne pas être réalisés avant des années. Les investisseurs à impact en sont conscients et ont aligné leurs attentes sur les caractéristiques des actifs, se concentrant sur le potentiel de croissance à long terme des projets et des technologies, plutôt que d'envisager les investissements à impact pour des gains à court terme.

Domaines privilégiés pour les investissements à impact (tous segments confondus)

Question : Parmi les domaines suivants, quels sont ceux que vous / votre entreprise considérez / les investisseurs / vos clients considèrent comme les plus urgents et qui devraient être traités par les investissements à impact ? Voici les cinq premières réponses.

En % (plusieurs réponses possibles)



La compréhension de la nature long-termiste des investissements à impact entraîne le choix de gestionnaires ayant une longue expérience de ce type d'investissement.

Importance de l'expérience

Beaucoup d'investisseurs à impact citent la longue expérience d'un gestionnaire en matière d'impact positif et de performance financière comme l'un des trois principaux critères recherchés lorsqu'ils sélectionnent des partenaires d'investissement.

Lorsque les investissements à impact ont fait leur entrée dans les portefeuilles, les investisseurs prenaient en compte les résultats financiers d'un gestionnaire de fonds, plutôt que son expérience en matière d'impact, de mesure et de reporting de celui-ci.

Le secteur mûrissant, l'évaluation et la justification de l'impact positif sont devenues des éléments essentiels de

la sélection des investissements. De plus, les gestionnaires avec des dizaines d'années d'expérience dans ce type d'investissements ont tendance à avoir une approche sophistiquée de la mesure et de la justification de l'impact auprès de leurs investisseurs.

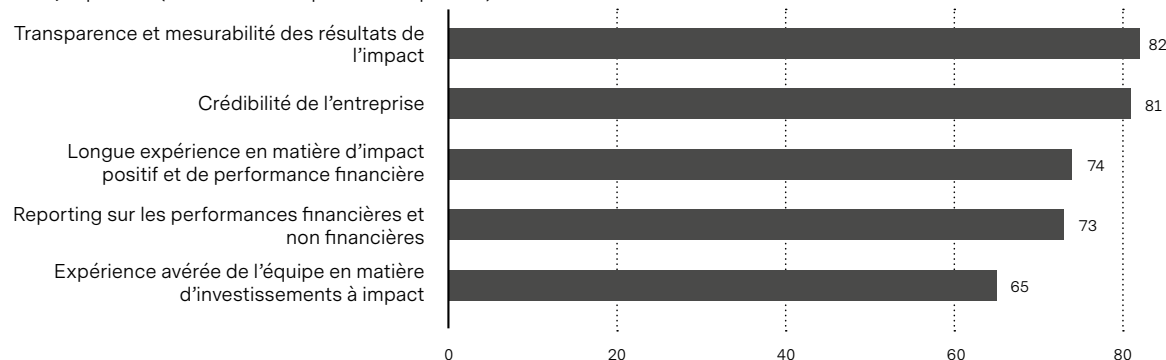
« L'expérience de l'équipe joue un rôle très important », souligne un gestionnaire de portefeuille suisse. « La marque [du gestionnaire] n'est peut-être pas la priorité, car nous ne voulons pas mettre sur une liste noire une équipe de gestionnaires d'actifs simplement parce qu'elle fait partie d'une grande entreprise, par exemple. »

Un investisseur américain professionnel souligne que son entreprise recherche des gestionnaires expérimentés, afin de s'assurer de l'efficacité du processus d'investissement : « Nous recherchons une stratégie établie, avec un bon historique de performance et une prise en compte de la baisse et de la hausse. »

Attributs des gestionnaires d'investissements à impact (tous segments confondus)

Question : Dans votre sélection d'un gestionnaire d'investissements à impact, quelle est l'importance des facteurs suivants ? Voici les cinq premières réponses.

En %, important (extrêmement important + important)



En outre, le processus du gestionnaire doit s'aligner sur les valeurs du client, un facteur jugé très important comme indiqué plus haut dans ce rapport.

Pour démontrer ces qualités, les gestionnaires doivent disposer d'un mécanisme de reporting solide. Il doit faire état de la manière dont l'impact est suivi et mesuré et donner aux investisseurs l'assurance que les gestionnaires sélectionnés atteignent les objectifs qui leur ont été assignés.

La transparence crée la confiance

Le graphique précédent montre l'importance que les investisseurs attachent à la transparence et à la mesurabilité des résultats de l'impact. La mesure de l'impact conduit à la responsabilisation, en garantissant que l'engagement pour un changement positif est intégré dans le processus d'investissement et que les gestionnaires sont tenus responsables de la réalisation des objectifs qu'ils se sont fixés en matière d'impact.

La transparence des rapports va encore plus loin, en renforçant la confiance et la crédibilité par une communication solide entre toutes les parties prenantes.

«Le manque de transparence et de données actualisées peut compliquer l'évaluation de l'impact de ce type d'investissement», note un investisseur professionnel américain. «Il faut croire que cela fonctionne sur la durée, mais il est difficile d'évaluer l'impact immédiat.»

D'où l'importance de la communication entre les investisseurs et les gestionnaires. Selon la responsable d'analyse de fonds au Japon: «En tant que sélectionneur de

fonds, comprendre la contribution des facteurs ESG à la performance d'un fonds est difficile, car la décomposition de la performance en facteurs E, S ou G est complexe. Le gestionnaire d'actifs doit donc fournir ce type d'informations s'il veut renforcer la conviction de ses clients pour ses produits.»

Avec d'autres investisseurs interrogés, elle estime que peu de gestionnaires fournissent cette évaluation détaillée, mais qu'à mesure que le secteur se développera, ils commenceront à communiquer des informations supplémentaires sur les performances et l'impact de leurs stratégies.

Points essentiels

- Les investisseurs à impact sont engagés dans une approche de long terme et comprennent que les bénéfices, tant financiers que non financiers, prennent du temps à se concrétiser.
- L'expérience et les résultats historiques des gestionnaires sont un facteur décisif pour le développement de l'impact.
- La transparence renforce la confiance des investisseurs et une communication claire favorise des relations solides entre investisseurs et leurs gestionnaires.

Conclusion

Notre étude 2023 sur les investissements à impact confirme le rôle clé de l'impact pour les investisseurs cherchant à assurer l'avenir de leurs portefeuilles. Alors que le prochain chapitre des investissements à impact s'ouvre, les investisseurs confirment que l'approche est engagée vers la croissance, grâce à leur satisfaction et leur volonté d'avoir un impact positif.

Malgré les difficultés des marchés financiers, l'engagement des investisseurs dans ce secteur en plein essor peut surmonter les difficultés macroéconomiques et de marché, en faveur d'un changement durable et de rendements financiers gratifiants.

Le cheminement de l'impact s'inscrit dans une tendance plus large vers la durabilité se déployant sur les marchés mondiaux. L'élargissement du contexte de la durabilité accélère la croissance des portefeuilles à impact, fermement ancrée dans les principes du changement et de la recherche de rendement. Soutenus par leur confiance en des gestionnaires actifs à forte conviction, les investisseurs prévoient d'importantes hausses de leurs allocations à impact.

Les investissements à impact deviennent une force soutenant l'innovation et générant des rendements financiers à long terme. Le concert retentissant de satisfaction des investisseurs et les projets de renforcement des engagements soulignent le potentiel de l'approche.

Notre étude confirme que ces investissements offrent aux investisseurs une combinaison de résultats financiers et non financiers, une dualité appréciée par ceux-ci, même quand ils souhaitent un impact positif supérieur au besoin de rendement. L'équilibre entre les deux s'est cristallisé en une stratégie éprouvée, les investisseurs comprenant le cheminement nécessaire pour réaliser des rendements à impact sur les deux tableaux.

Si ce parcours peut présenter des défis importants, tels que les tensions macroéconomiques et la volatilité des marchés, l'engagement fervent des investisseurs actuels et leurs perspectives d'investissement à long terme sont une base inébranlable de ces investissements. En refusant de modifier leurs portefeuilles selon les événements à court terme, les investisseurs montrent qu'ils savent être patients pour récolter les fruits de ces investissements.

Selon eux, la meilleure façon d'obtenir ces avantages est d'adopter une approche active à forte conviction. Ils affirment que ces gestionnaires deviennent des guides privilégiés pour naviguer dans l'univers des investissements à impact. Dans ce contexte, établir la confiance via

des processus transparents et une communication efficace est essentiel pour renforcer la relation entre investisseurs et gestionnaires actifs sélectionnés.

Les données du rapport soulignent que ces investissements se trouvent à un tournant favorable, car la satisfaction des investisseurs et les plans d'allocation sont de bon augure pour la croissance du secteur.

Nous pensons qu'avec des gestionnaires actifs comme partenaires, les investisseurs peuvent trouver l'équilibre entre alignement des investissements sur leurs valeurs et génération de rendements positifs.



À propos de cette enquête

L'enquête 2023 de Vontobel a recueilli les avis d'investisseurs institutionnels et professionnels sur les attitudes et les approches envers les investissements à impact. Une enquête en ligne, menée par CoreData Research, a été réalisée auprès de 81 investisseurs institutionnels et 112 investisseurs professionnels dans le monde. Les catégories d'investisseurs participants sont auto-attribuées.

Parmi les investisseurs : des fonds de pension publics et privés, des assurances, des bureaux de conseil patrimonial, des fondations, des fonds souverains, des fonds de dotation, des sociétés de gestion de patrimoine, des banques privées, des sociétés de conseil financier, des banques mondiales et des conseillers en investissement.

Les données ont été collectées dans 21 pays d'Europe (60%), d'Asie-Pacifique (22%) et d'Amérique du Nord (18%) en avril et mai 2023.

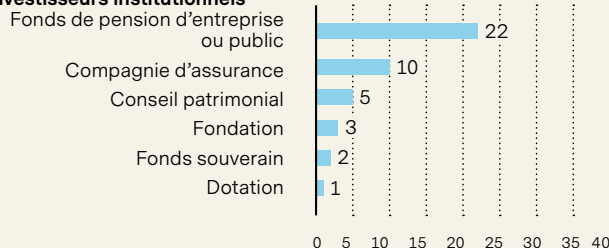
Les résultats de l'enquête incluent les avis d'utilisateurs à impact établis qui y investissent depuis au moins trois ans et de nouveaux utilisateurs qui y investissent depuis moins de trois ans.

L'enquête a été complétée par sept entretiens avec des investisseurs. Il s'agit notamment d'un gestionnaire de portefeuille suisse, du responsable de la sélection des fonds d'un fournisseur de données et de notations, ainsi que d'une responsable d'analyse de fonds d'une société fiduciaire et de conseil japonaise. Toutes les citations sont actuellement anonymes.

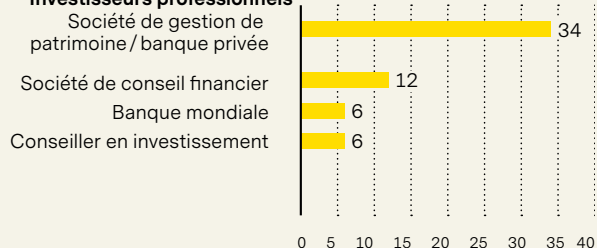
Type d'entreprise

En %

Investisseurs institutionnels



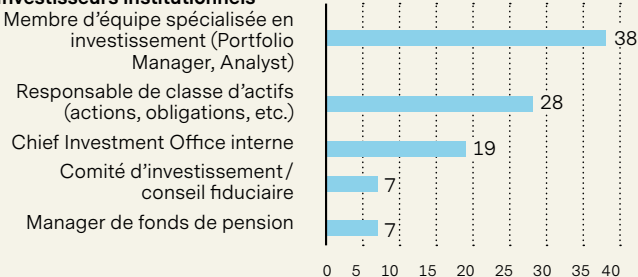
Investisseurs professionnels



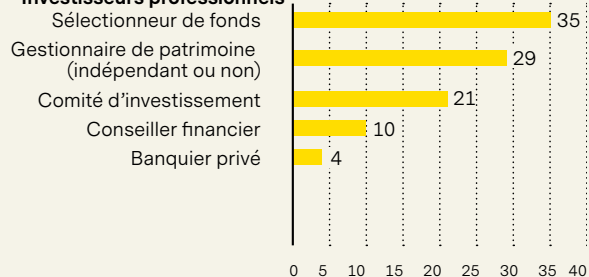
Titres et fonctions (les définitions sont auto-attribuées)

En %

Investisseurs institutionnels



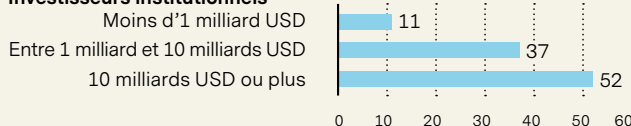
Investisseurs professionnels



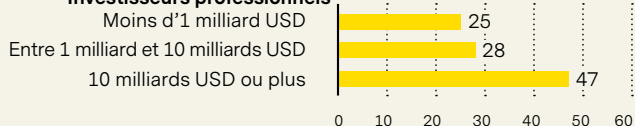
Actifs sous gestion

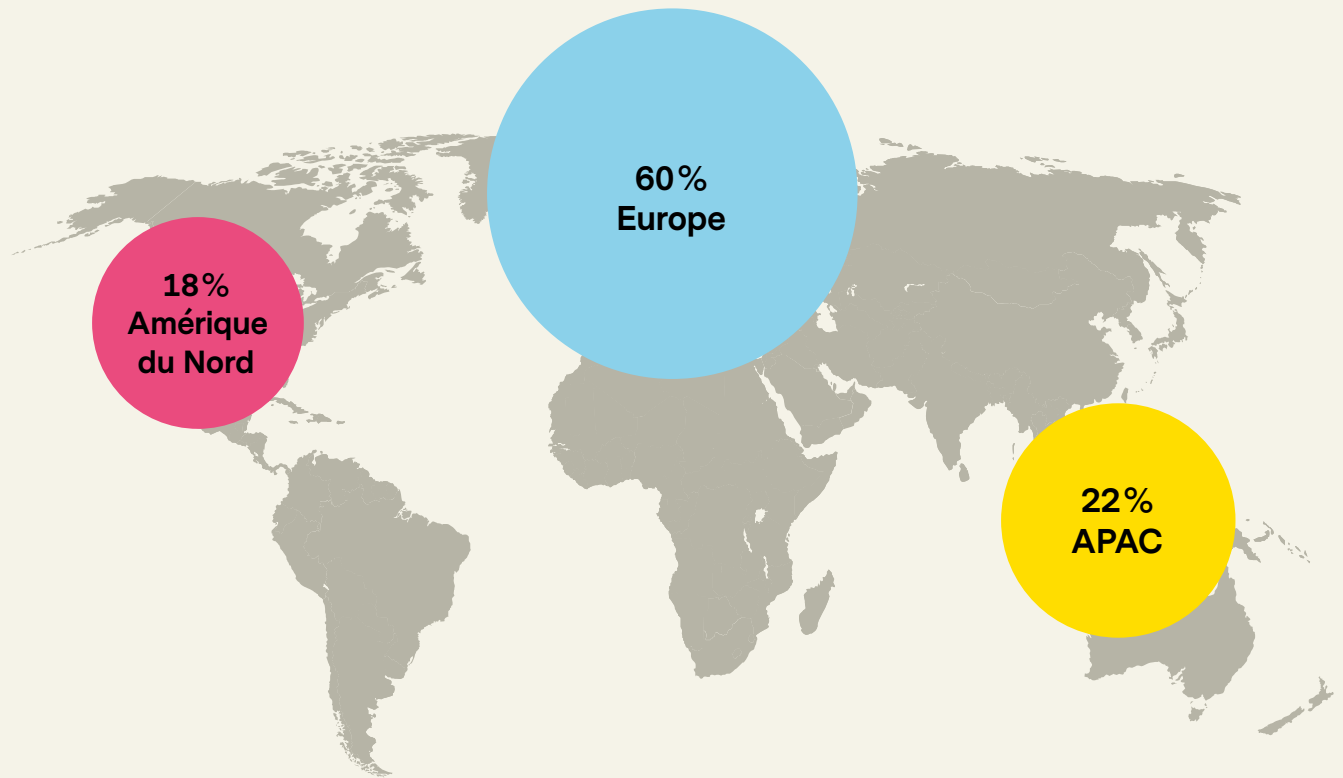
En %

Investisseurs institutionnels

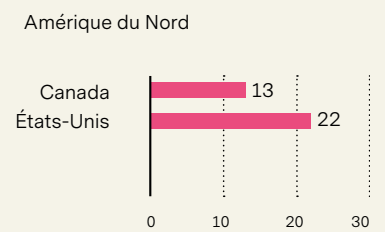
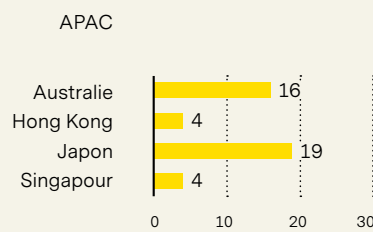
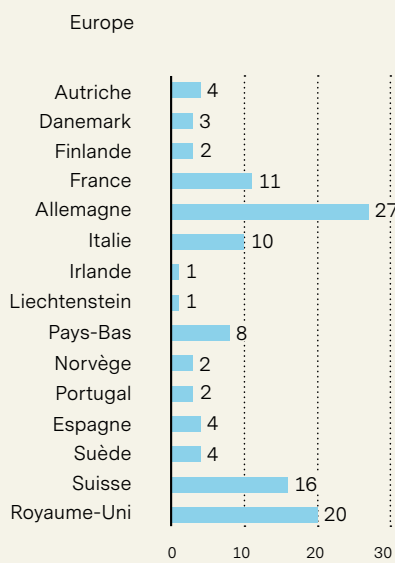


Investisseurs professionnels





Localisation des répondants



Remarque: Les définitions des investisseurs sont auto-attribuées.



Informations importantes

Le présent document a été élaboré par une ou plusieurs sociétés du Groupe Vontobel (collectivement appelées «Vontobel»). **Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information et son contenu ne constitue en aucun cas une sollicitation, offre ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement, de réalisation de transactions ou de conclusion d'actes juridiques, de quelque nature qu'ils soient.** Les décisions prises sur la base des informations contenues dans le présent document relèvent de la seule responsabilité du lecteur. Vous ne devez pas vous fier aux informations contenues dans le présent document pour effectuer un investissement ou prendre une autre décision. Le présent document n'a pas été rédigé sur la base de l'examen des circonstances individuelles des investisseurs. Si vous êtes un investisseur privé, vous ne devez pas agir en vous fiant à ce document, mais prendre contact avec votre conseiller professionnel.

Toute projection, déclaration prospective ou estimation contenue dans le présent document est de nature spéculative et, étant donné les divers risques et incertitudes, il est impossible de garantir que les estimations ou hypothèses formulées se révéleront correctes et les événements ou résultats effectifs pourront sensiblement différer de ceux présentés ou envisagés dans le présent document. Les opinions exprimées dans le présent document sont susceptibles de changer selon les conditions de marché, économiques ou autres. Les informations du présent document doivent être interprétées non pas comme des recommandations, mais comme une illustration de thèmes économiques plus généraux. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance actuelle ou future. Le rendement d'un investissement peut baisser ou augmenter, par exemple en raison des fluctuations des taux de change entre les devises. La valeur de l'argent investi dans un fonds peut augmenter ou diminuer et rien ne garantit que le capital que vous avez investi pourra être remboursé en tout ou en partie. Bien que Vontobel juge avoir apporté tout le soin nécessaire à l'élaboration du contenu du présent document, Vontobel ne garantit pas, que ce soit expressément ou implicitement, l'exactitude, la justesse ou l'exhaustivité des informations, du texte, des éléments graphiques ou des autres éléments contenus dans le présent document, et il convient de ne pas se fier au document en tant que tel. Vontobel n'accepte aucune responsabilité à cet égard. Tous les composants du présent document sont protégés par la législation en vigueur en matière de propriété intellectuelle et sont la propriété de Vontobel ou de tierces parties. Dans toute la mesure permise par la législation applicable, Vontobel décline toute responsabilité résultant de toute perte ou de tout dommage que vous encourez, occasionné(e) par l'utilisation ou l'accès aux présentes informations, ou de son incapacité à fournir les présentes informations. Notre responsabilité pour négligence, violation contractuelle ou contravention à la loi résultant de notre incapacité à fournir les présentes informations dans leur intégralité ou en partie, ou pour tout problème posé par ces informations, qui ne peut être licitement exclu, se limite à vous retransmettre les présentes informations en intégralité ou en partie ou à procéder au paiement pour assurer une telle retransmission, à notre gré et dans la mesure autorisée par la loi en vigueur.

*Méthodologie de l'enquête

Le présent document est le résultat d'une enquête (comprenant une enquête en ligne et sept entretiens en personne) menée en avril et mai 2023 auprès de 193 investisseurs, tant professionnels qu'institutionnels, sur la base de définitions locales. Les données ont été recueillies dans 21 pays d'Europe (60%), d'Asie-Pacifique (22%) et d'Amérique du Nord (18%).

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zurich
Suisse
vontobel.com

