



Vontobel

Impact Investing – costruzione di un portafoglio «a prova di futuro»

Studio 2023 sull'Impact Investing

Premessa

04
In sintesi: creare l'onda dell'impact investing

06
Parte 1
La stella polare – Alla ricerca di uno scopo superiore al momento di investire

11
Parte 2
Creazione di nuovi percorsi – Modalità di accesso degli investitori alle opportunità offerte dalle strategie Impact

16
Parte 3
Oltre l'orizzonte – Orientarsi tra le sfide e le opportunità

21
Conclusioni

22
Informazioni su questa ricerca



L'invito ad agire e investire con uno scopo per poter costruire un futuro migliore si è fatto sempre più incalzante e un numero crescente di investitori sta accogliendo questo appello.

Per noi di Vontobel, comprendere il modo in cui gli investitori riflettono su questi temi e intendono mettere in pratica questi concetti nei rispettivi portafogli rappresenta un aspetto decisivo di un Impact Investing efficace.

L'obiettivo delle strategie Impact è realizzare rendimenti a lungo termine e, allo stesso tempo, generare un impatto positivo sul Pianeta e sulla società – due obiettivi che noi di Vontobel chiamiamo «doppio dividendo» e che consideriamo ugualmente importanti.

Lo Studio 2023 sull'Impact Investing condotto da Vontobel, i cui risultati sono illustrati in dettaglio nel presente Report, approfondisce un confronto che ha interessato quasi 200 investitori istituzionali e professionali di tutto il mondo, al fine di valutarne le attuali opinioni sul panorama dell'Impact in rapida evoluzione.

Lo scopo di questo studio è garantire una reale comprensione degli obiettivi degli investitori e delle sfide a cui devono far fronte quando investono con una strategia Impact, in modo da consentirci di offrire le soluzioni più in linea ai rispettivi valori e obiettivi.

Pascal Dudle, CEFA

Head of Listed Impact
Senior Portfolio Manager

Sintesi dei contenuti

La crescente ondata dell'investimento sostenibile, insieme alla maggiore coscienza sociale degli investitori a livello globale, ha creato le condizioni per un periodo di notevole crescita dell'Impact Investing. Mentre il panorama degli investimenti è in continuo sviluppo, l'approccio coglie uno spirito di dinamismo e innovazione, unito al potenziale di rendimento finanziario a lungo termine.

Dati l'elevato livello di soddisfazione degli investitori e la volontà di superare le attuali problematiche, questo settore dovrebbe subire cambiamenti significativi.

La gestione attiva ha un ruolo fondamentale in questo percorso, data la sua capacità di identificare le opportunità di investimento che generano alfa e raggiungere un equilibrio tra finalità e performance.

Lo studio ha identificato quattro messaggi chiave che descrivono il percorso Impact degli investitori:

È necessario agire adesso

La soddisfazione degli investitori e le tendenze generali verso una maggiore sostenibilità indicano che per l'Impact Investing si prospetta un periodo di crescita.

Gli attuali investitori Impact mostrano una profonda dedizione, esprimendo il desiderio di approfondire il proprio engagement, che dovrebbe portare a futuri afflussi verso le strategie Impact. Questa soddisfazione mette in luce il potenziale del settore ed è destinata ad accelerare le future allocazioni. Inoltre, segnala un apprezzamento rispetto al concetto di «doppio dividendo» offerto.

L'attesa impennata dell'Impact Investing è sostenuta dalle tendenze prevalenti in materia di investimenti sostenibili. A seguito del maggiore interesse degli investitori nei confronti delle preoccupazioni sociali e ambientali, l'attrattiva degli investimenti allineati ai valori e offrono un'opportunità di risultati finanziari a lungo termine è che destinata ad attirare una nuova ondata di capitali.

Il comprovato track record dell'Impact Investing

Il concetto di «fare bene facendo del bene» non è più un ideale effimero ma rappresenta un'opportunità realistica. Raggiungere un equilibrio tra il desiderio di un impatto positivo e la necessità di realizzare un rendimento rimane una priorità assoluta per gli investitori e la loro preferenza per l'impatto dimostra che questo equilibrio è stato raggiunto.

Un cambiamento trasformativo ha bisogno di tempo e determinazione, e il successo nel segmento dell'Impact richiede un approccio articolato e di lungo periodo. Gli

investitori Impact dimostrano sempre più di comprenderlo, dando prova di pazienza nel concedere a una strategia il tempo necessario per generare un rendimento, sia in termini finanziari che non.

Ne consegue, quindi, che è fondamentale lavorare con gestori che abbiano una ricca esperienza e un lungo track record di risultati ottenuti con le strategie Impact.

Una profonda dedizione nei periodi difficili

In un contesto segnato da sfide macroeconomiche globali e dall'incertezza del mercato, la dedizione degli investitori Impact rimane costante e resiliente. Guidati da una prospettiva di investimento a lungo termine che non risente delle problematiche di breve periodo, gli investitori sono consapevoli dei periodi di tempo necessari per realizzare rendimenti positivi.

La natura durevole degli investimenti Impact è radicata in un profondo senso dello scopo. Gli investitori riconoscono che un cambiamento trasformativo non può avvenire da un giorno all'altro. Hanno dimostrato un elevato livello di resilienza, poiché le loro partecipazioni Impact sono rimaste invariate nonostante le turbolenze del mercato, sottolineando l'autenticità e la profonda dedizione all'impatto.

Un invito alla gestione attiva e a elevata convinzione

Gli investitori Impact preferiscono gestori attivi con un approccio a elevata convinzione. Oltre al lungo track record nel segmento dell'Impact, prediligono lavorare con gestori che allineino gli investimenti a valori prestabiliti.

Una gestione attiva di successo, richiede elevati livelli di trasparenza e comunicazione. Il fascino duraturo delle strategie Impact si basa sulla capacità di questi gestori di destreggiarsi nelle fasi di mercato complesse e di trasmettere l'impatto delle relative scelte di investimento, creando una comunicazione efficace con i rispettivi investitori.

L'Impact Investing è pronto a crescere grazie alla convergenza tra la soddisfazione degli investitori e i trend generali sulla sostenibilità. Il desiderio di allineare i valori al potenziale di rendimento a lungo termine è destinato ad alimentare questo progresso, nonostante le potenziali problematiche macroeconomiche e di mercato.

È giunto il momento per gli investitori di riconoscere in questo approccio una metodologia interessante per promuovere un cambiamento positivo e approfittare dei benefici finanziari di un settore innovativo e fiorente.

Sulla cresta dell'onda dell'Impact Investing

L'Impact Investing è destinato ad assistere a un'ondata di investimenti, in quanto gli investitori esistenti intendono aumentare le rispettive allocazioni a queste strategie, poiché soddisfatti delle loro partecipazioni. Nell'affrontare le opportunità e le sfide di questo mercato, i gestori attivi e a elevata convinzione che adottano un approccio trasparente sono fondamentali in questo percorso.

L'Impact Investing sta attirando un gruppo eterogeneo di investitori intenzionati a raggiungere un equilibrio tra scopo e profitto

Attuali investitori Impact

70% Europa

65% Media globale

57% Nord America

56% APAC

I mercati quotati offrono un agevole punto di accesso agli investimenti Impact e molti puntano ad aumentare le proprie allocazioni

Il 71%

intende aumentare la propria allocazione ai mercati quotati nei prossimi tre anni

Gli investitori prediligono le azioni quotate, con un approccio globale che offre ulteriore diversificazione

Il 74%

manifesta interesse per le azioni quotate globali

Il 67%

predilige l'asset class delle azioni quotate per l'Impact Investing

Gli attuali investitori Impact sono soddisfatti dei doppi dividendi offerti

Il 62%

è soddisfatto della performance finanziaria

Il 67%

è soddisfatto dell'impatto ambientale

Il 61%

è soddisfatto dell'impatto sociale

Il 59%

sta esplorando i mercati quotati alla ricerca di opportunità di rendimento, sia finanziario che non finanziario

Le strategie attive offrono il maggior valore

Predilezione per le strategie Impact

57%

prevalentemente o completamente attive

40%

un mix di attive e passive

La valutazione della performance non finanziaria si conferma una sfida che potrebbe compromettere ulteriori investimenti

Il 54%

ritiene che i problemi di valutazione della performance non finanziaria ostacolano l'Impact Investing

Il 46%

degli investitori concorda sul fatto che prove più nette di un rendimento non finanziario positivo incoraggino gli investimenti Impact

La collaborazione con gestori trasparenti e credibili è fondamentale per aggirare gli ostacoli e garantire agli investitori la ricerca del «doppio dividendo»

Caratteristiche fondamentali nella selezione dei gestori Impact

82%

Trasparenza e capacità di valutazione dei risultati in termini di impatto

81%

Credibilità della società

Parte 1

La stella polare – Alla ricerca di uno scopo superiore al momento di investire

La ricerca del profitto è uno dei principi fondamentali dell'investimento ma, con lo sviluppo di una coscienza sociale collettiva, gli impatti positivi stanno diventando una priorità per gli investitori. Poiché si prevede che la notevole soddisfazione nei confronti degli investimenti Impact farà aumentare le allocazioni future, il mantenimento di questo obiettivo di profitto e di scopo diventerà sempre più evidente.



«Vogliamo essere investitori responsabili, ma vogliamo anche un rendimento. Le due cose dovrebbero andare di pari passo».

Portfolio manager, Danimarca

Scopo e profitto: sono davvero alternativi o i due aspetti possono operare in armonia?

Un approccio Impact vede gli investitori destreggiarsi tra molteplici obiettivi di performance finanziaria, garantendo al contempo che l'impatto positivo degli investimenti sia tangibile – un'impresa davvero complessa.

L'interesse e la passione dei clienti e degli investitori hanno assunto un ruolo di primo piano, in quanto tutte le

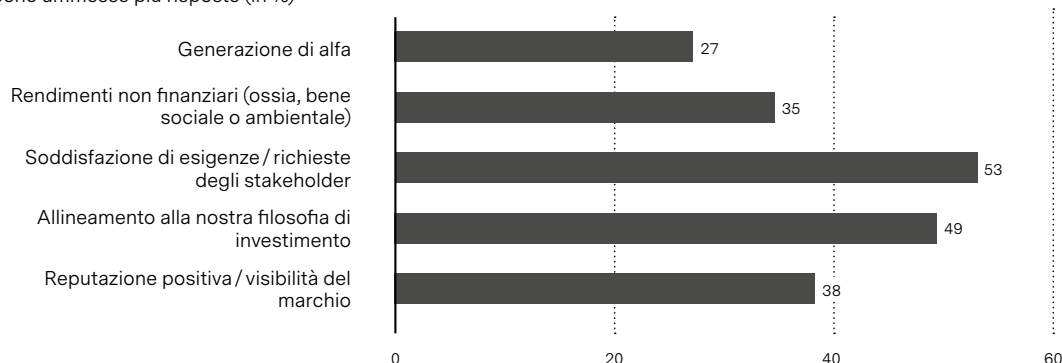
tipologie di investitori cercano di allineare gli investimenti alle loro convinzioni e ai loro valori fondamentali.

Ciò risulta evidente nei dati: la motivazione principale che induce gli investitori professionali¹ a investire nell'impatto è l'allineamento delle partecipazioni con i propri valori (61 per cento). Più della metà degli intervistati manifesta anche l'intenzione di contribuire a soluzioni che incidano sul cambiamento sociale e/o sulle problematiche ambientali.

Principali motivazioni degli investitori istituzionali

Domanda: Quali sono / sarebbero le principali motivazioni alla base della sua decisione o della decisione della sua organizzazione di adottare o utilizzare l'Impact Investing? Seguono le cinque principali risposte.

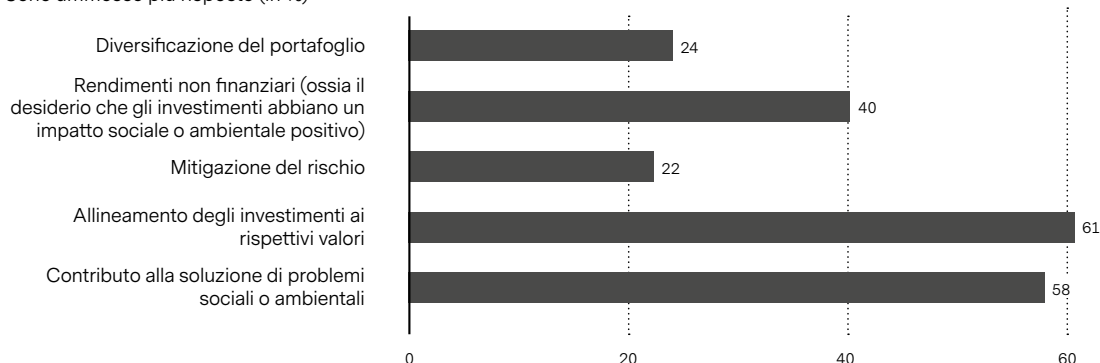
Sono ammesse più risposte (in %)



Principali motivazioni degli investitori professionali

Domanda: Quali sono / sarebbero, a suo avviso, le principali motivazioni che potrebbero indurre i suoi clienti a indirizzarsi verso gli investimenti Impact? Seguono le cinque principali risposte

Sono ammesse più risposte (in %)



¹ Le categorie degli investitori intervistati sono auto-attribuite.

Anche gli investitori istituzionali² manifestano un orientamento simile, in quanto la soddisfazione di esigenze o richieste degli stakeholder risulta il principale fattore trainante della loro attività Impact.

Sebbene lo scopo principale dell'Impact Investing sia fondato su valori e convinzioni degli investitori, la dimensione finanziaria rimane importante per questi soggetti.

Ponderare impatto e rendimenti finanziari

Gli investitori professionali e istituzionali, al pari dei rispettivi gestori, hanno il dovere fiduciario di soddisfare, agire nel migliore interesse dei rispettivi clienti e, pertanto, devono trovare un equilibrio tra la salvaguardia della performance finanziaria e l'allineamento degli investimenti ai valori concordati.

La rilevanza di questo equilibrio è evidenziata dalla motivazione principale che spinge gli investitori a investire in strategie Impact sui mercati quotati. Stando all'indagine

di Vontobel, sei investitori su dieci affermano che l'opportunità di fornire agli investitori un rendimento finanziario e non finanziario è cruciale per la propensione della loro organizzazione nei confronti di tali investimenti.

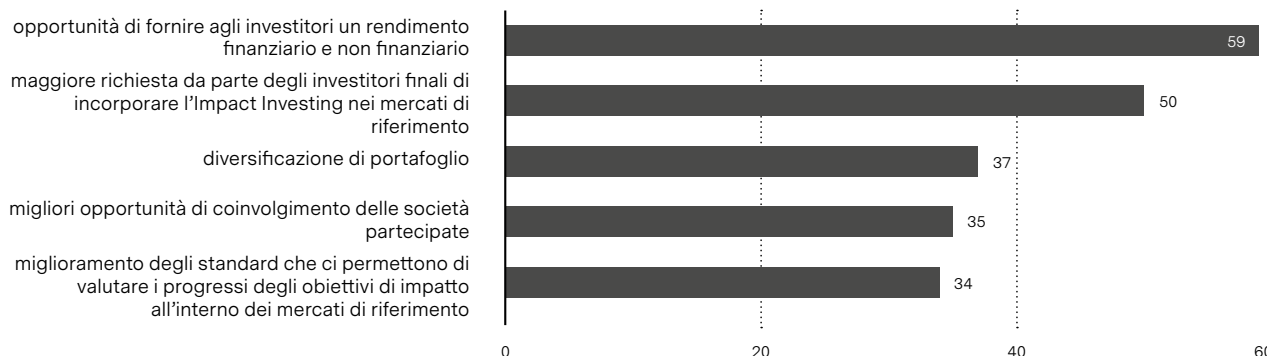
In un'intervista, un investitore professionale degli Stati Uniti sostiene la necessità, a suo avviso, di un'attenta valutazione in modo da bilanciare il proprio dovere fiduciario con il desiderio di avere un impatto positivo. Garantire che il processo di investimento dei gestori sia in linea con i valori e gli obiettivi di investimento dei clienti resta fondamentale per l'adozione di strategie Impact, mentre in alcuni casi la performance può avere la precedenza in linea con le politiche di investimento.

Qui è anche dove la domanda dei clienti si manifesta più chiaramente. Un gestore di portafoglio del Regno Unito spiega che innanzitutto chiede ai clienti cosa vogliono per poi offrire strategie a seconda del rispettivo obiettivo, ossia se intendono massimizzare i rendimenti o dare

Fattori che inducono ad adottare strategie Impact (per tutti i segmenti)

Domanda: Quali sono i fattori che inducono il suo istituto ad adottare strategie Impact nei mercati quotati? Seguono le cinque principali risposte.

Sono ammesse più risposte (in %)



² Le categorie degli investitori intervistati sono auto-attribuite.

priorità all'impatto positivo di un investimento. I clienti di questo specifico gestore costruiscono la propria asset allocation, quindi è suo compito mettere a loro disposizione gli strumenti migliori per farlo in maniera ottimale.

Altri gestori di portafoglio e investitori intervistati nell'ambito di questo report hanno sottolineato l'importanza di ponderare impatto e rendimenti finanziari. Un gestore di portafoglio danese ha illustrato quanto sia difficile scindere i due aspetti: «Vogliamo essere investitori responsabili, ma vogliamo anche un rendimento. Le due cose dovrebbero andare di pari passo».

Lo sostiene anche un gestore di portafoglio svizzero, secondo cui: «I clienti vogliono una soluzione in cui credere, sia in termini di investimento sia di allineamento ai rispettivi valori»

Per alcuni, l'impatto è semplicemente una lente aggiuntiva attraverso la quale valutare un potenziale investimento.

Il grado di applicazione di questo impatto nel processo di selezione degli investimenti dipende spesso dalle esigenze dei clienti. Anche il responsabile della selezione dei fondi di un fornitore di dati e rating illustra in che modo gli investimenti Impact creino un vantaggio competitivo: «Il nostro obiettivo principale è quello di differenziarci dalla concorrenza e quindi investiamo in questo segmento. »

Una robusta propensione per le allocazioni in crescita

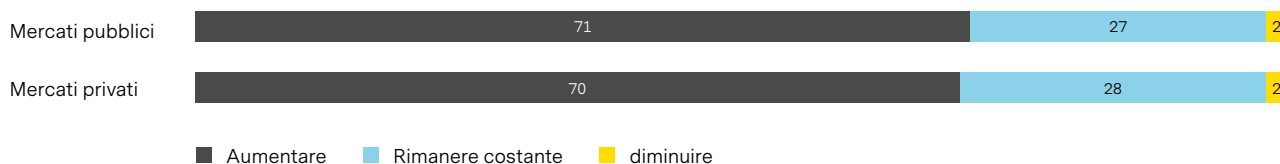
La dicotomia fra obiettivi e profitti può rappresentare una sfida per i gestori, nonché per gli investitori professionali e istituzionali, ma questo non ha attenuato la propensione per la componente Impact tra i partecipanti all'indagine.

Il responsabile della ricerca di un family office britannico descrive la crescente domanda di offerte Impact da parte dei clienti attuali e potenziali. «È proattivo pensare che ci sarà una domanda da parte dei clienti futuri, oltre a quella dei clienti esistenti.»

Cambiamenti in tre anni (per tutti i segmenti)

Domanda: Come prevede che cambierà la sua allocazione nell'Impact Investing nei prossimi tre anni?

in %



In effetti, la maggior parte degli investitori prevede di aumentare le proprie allocazioni Impact nei mercati quotati e non quotati nei prossimi tre anni.

Questi piani per aumentare gli investimenti Impact sono sostenuti da elevati livelli di soddisfazione nei confronti degli investimenti esistenti: il 62 per cento dichiara di essere soddisfatto o molto soddisfatto della performance delle proprie partecipazioni Impact.

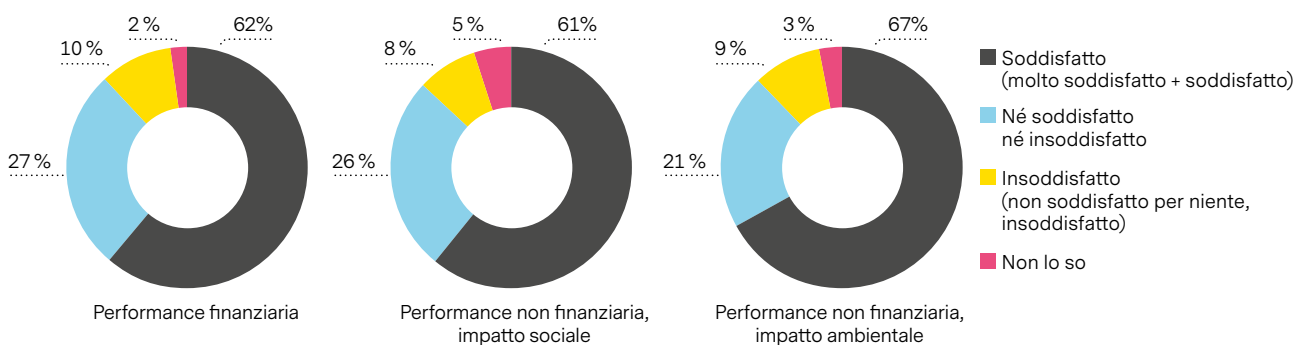
La soddisfazione degli investitori è maggiore per quanto riguarda l'impatto ambientale (67 per cento). Un gestore di portafoglio danese intervistato per questo report conferma questo orientamento, affermando che: «La soddisfazione dipende principalmente dai cosiddetti benefici non finanziari, dove speriamo di fare la differenza. Riteniamo che anche i nostri clienti apprezzeranno questo approccio.»

In breve

- Scopo e profitto devono operare in armonia, in gran parte trainati dalla domanda dei clienti o degli investitori.
- La salvaguardia dei doveri fiduciari è fondamentale e l'impatto inizia ad assumere un ruolo in questo ambito.
- Gli elevati livelli di soddisfazione rispetto agli investimenti Impact, il desiderio di investire di più e l'uso dell'impatto come strumento strategico di diversificazione dimostrano che gli obiettivi degli investitori sono raggiunti sia dal punto di vista non finanziario sia finanziario dell'equazione.

Soddisfazione in termini di performance

Domanda: In generale, quanto è soddisfatto / è soddisfatta la sua organizzazione ovvero quanto è soddisfatto / sono soddisfatti i suoi clienti della performance finanziaria e non finanziaria dei rispettivi investimenti Impact?

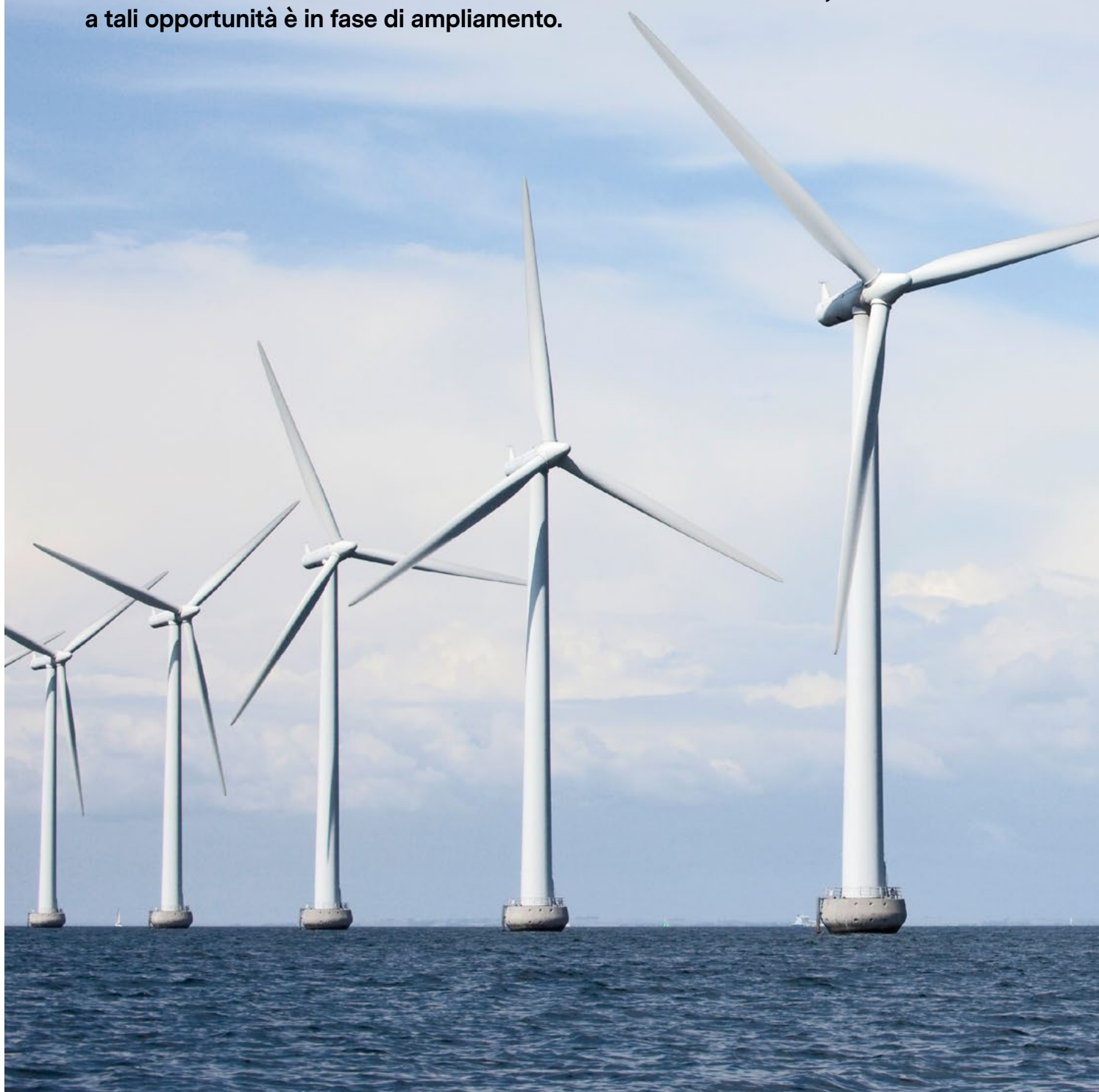


I dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa dell'arrotondamento.

Parte 2

Creazione di nuovi percorsi – Modalità di accesso degli investitori alle opportunità offerte dalle strategie Impact

L'Impact Investing è stato spesso associato agli investimenti nei mercati non regolamentati. Tuttavia, poiché un gruppo più ampio di investitori manifesta l'intenzione di finanziare società che fanno la differenza, l'accesso a tali opportunità è in fase di ampliamento.



«L'aspetto più vantaggioso dei mercati quotati è l'accessibilità. Una migliore accessibilità si traduce in una maggiore liquidità e trasparenza».

Responsabile dell'analisi dei fondi di un gruppo fiduciario e di consulenza giapponese

Gli investitori sono alla ricerca di un punto di accesso agevole al mondo degli investimenti Impact. Le azioni quotate possono offrire accesso diretto mediante un veicolo familiare, con minori problemi di disponibilità di dati e di trasparenza del processo, rispetto ai mercati non regolamentati.

I mercati quotati sono risultati la principale asset class utilizzata dagli investitori per attuare le rispettive strategie Impact.

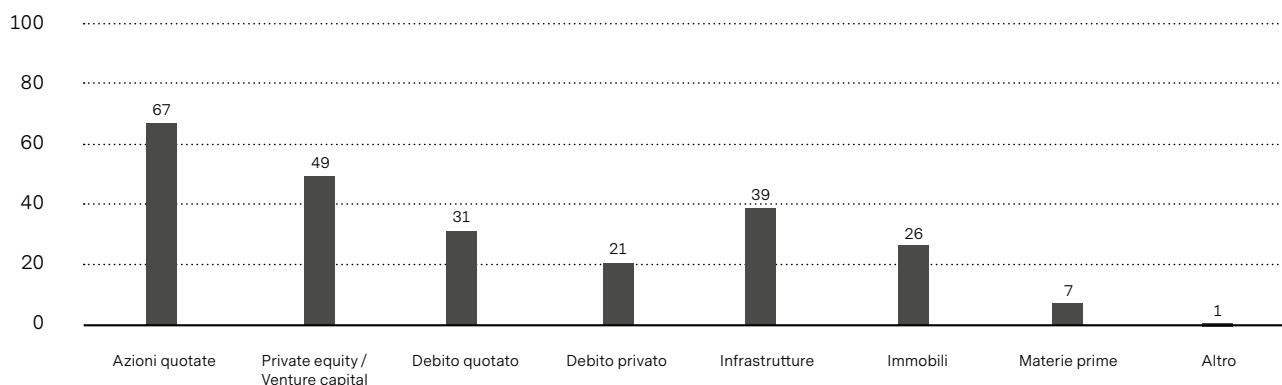
Anche se le azioni quotate possono offrire un accesso più agevole agli investimenti Impact, gli investitori devono tenere conto di una serie di fattori in grado di influenzare la selezione degli investimenti.

Il responsabile della ricerca di un family office britannico sostiene l'importanza di riconoscere che l'impatto tende a essere una zona grigia: «È più difficile da definire, ci sono domande e sfide da affrontare, tra cui la valutazione e il monitoraggio. Quindi [la selezione di un fondo] è più che altro il risultato di una combinazione di fattori, tra cui il mandato delle persone che lo gestiscono, la credibilità del team sia dal punto di vista della performance che del processo di investimento, nonché l'effettivo allineamento all'impatto e il relativo reporting sulla valutazione di tale impatto.»

Preferenze a livello di asset class (per tutti i segmenti)

Domanda: In quali asset class ha attuato / attuerebbe probabilmente strategie di Impact Investing?

Sono ammesse più risposte (in %)



Un approccio ampio e globale per il successo

Analizzando in maniera più approfondita l'accesso agli investimenti Impact mediante i mercati quotati, si riscontra che gli investitori preferiscono un approccio globale.

«[I fondi azionari globali Impact di società quotate] possono essere il punto di accesso a questo tema per i clienti retail. Possono far conoscere alle persone ciò che è disponibile sul mercato e iniziare a prendere in considerazione questo tipo di investimenti», sostiene un gestore di portafoglio svizzero.

Altri investitori hanno spiegato che spesso è più facile investire in fondi più ampi e generalisti. Offrire ai clienti finali opportunità di nicchia è un compito difficile, poiché la propensione deve essere distribuita tra diversi investi-

tori: se un solo cliente desidera un determinato prodotto, l'accesso sarà problematico. Pertanto, un approccio più ampio è considerato più favorevole.

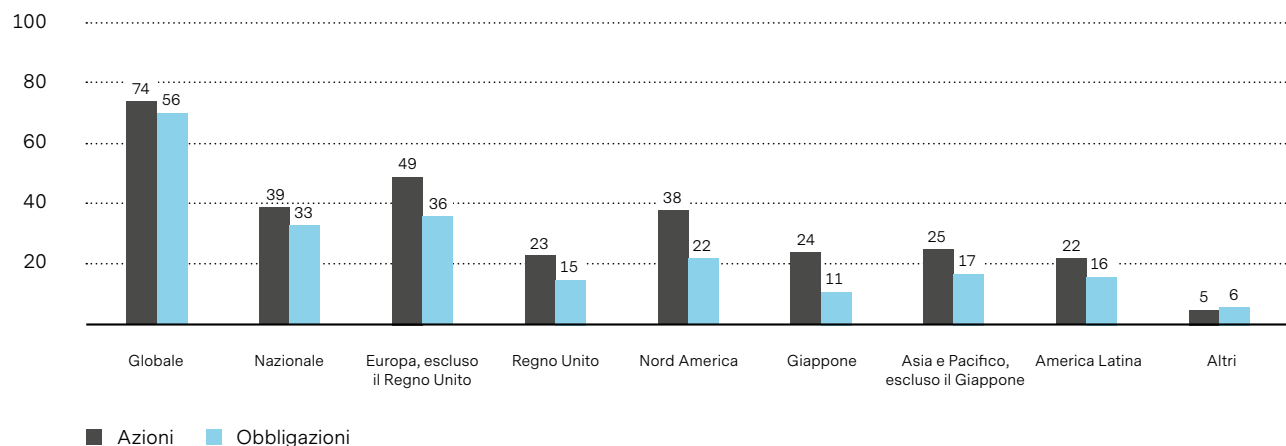
Anche un approccio più generalista può fornire agli investitori un percorso più agevole sul fronte dei rendimenti. Il responsabile dell'analisi dei fondi di un gruppo fiduciario e di consulenza giapponese lamenta una mancanza di stabilità: «L'Impact Investing è molto ristretto e se gli investitori si limitano alle loro specifiche aree di interesse, la performance può risultare poco stabile.»

La diversificazione è fondamentale e alcuni ne segnalano la mancanza in alcuni fondi tematici che possono avere una predilezione verso determinati settori. Tuttavia, gli investitori sottolineano che anche i fondi settoriali dovrebbero essere adeguatamente diversificati.

Preferenze a livello di settore (per tutti i segmenti)

Domanda: In quali settori di azioni e obbligazioni di società quotate è più probabile che lei cerchi opportunità Impact?

Sono ammesse più risposte (in %)



«Anche negli investimenti tematici è necessaria una certa diversificazione. Io costruisco il mio portafoglio con circa 15 gestori e se non sono abbastanza concentrati, avrò troppi titoli nel mio portafoglio complessivo», illustra un gestore di portafoglio danese.

Ciò evidenzia ancora una volta la predilezione per strategie più ampie, che possono essere considerate più appetibili dal punto di vista della diversificazione.

L'Impact Investing mediante le azioni quotate «può essere più efficace con una strategia globale e più generalista, a patto che sia adeguatamente strutturato e concentrato sui tipi di investimenti che i gestori intendono effettuare e che sono quindi allineati con i rispettivi obiettivi di impatto dichiarati», afferma un investitore professionale statunitense.

Trovare opportunità di investimento ottimali all'interno di un ambito limitato è più difficile e quindi l'adozione di un approccio globale apre molte porte, che possono portare gli investitori a effettuare scelte importanti ed efficaci nel segmento dell'impatto.

Alcuni gestori possono realizzare ottime performance o produrre risultati positivi in termini di impatto in aree specifiche, ma spesso non riescono ad assicurare la diversificazione e la stabilità della performance.

La gestione attiva offre le opportunità migliori

Nell'ambito dell'Impact Investing, gli investitori prediligono un approccio globale, ampio e generalista alle azioni quotate e, insieme a ciò, manifestano una netta preferenza per i gestori attivi e a elevata convinzione.

Nella nostra indagine, quasi sei investitori su 10 (ossia il 57 per cento) utilizzano strategie prevalentemente o completamente attive quando investono in strategie Impact, mentre un altro 40 per cento utilizza un mix di approcci attivi e passivi.

Un approccio attivo implica che i gestori hanno il mandato di cercare le opportunità migliori sul mercato, con il risultato di ottenere rendimenti superiori, una migliore gestione del rischio e una maggiore considerazione per le partecipazioni di lungo periodo.

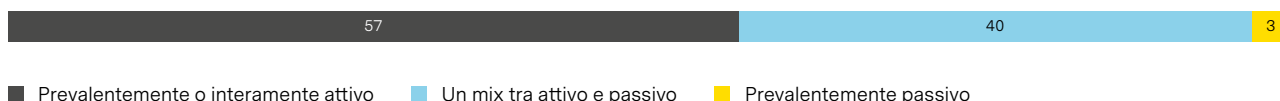
La dimensione attiva di un fondo Impact consente inoltre ai gestori di dimostrare un'elevata convinzione in quelle che ritengono essere le idee migliori. Ciò corrisponde anche alle preferenze degli investitori, dato che il 62 per cento non ha problemi quando i gestori adottano un approccio a elevata convinzione nei confronti delle azioni quotate.

Alcuni potrebbero pensare che un approccio a elevata convinzione generi un portafoglio mirato o concentrato

Preferenze a livello di stile di investimento (per tutti i segmenti)

Domanda: Pensando a come applica le strategie di Impact Investing, impiega stili di investimento passivi o attivi?

in %



senza alcuna diversificazione. Tuttavia, spesso non è così, anzi un portafoglio a elevata convinzione può produrre alfa e garantire la diversificazione mediante la selezione degli investimenti tra diversi obiettivi orientati all'impatto – ancora una volta a conferma della necessità di un approccio ampio, piuttosto che strettamente settoriale o tematico.

Elevata convinzione significa maggiore potenziale di alfa

Un approccio a elevata convinzione può inoltre facilitare la valutazione e la comunicazione dell'impatto degli investimenti selezionati. I progressi delle società stabilite possono essere seguiti più da vicino, offrendo agli investitori una migliore comunicazione e un livello più elevato di trasparenza – entrambi criteri tenuti in grande considerazione.

Infatti, quando si lancia un nuovo prodotto, i gestori devono differenziarlo dagli altri disponibili sul mercato. Il focus sull'attività di reporting quando si presenta il fondo può essere apprezzato dagli investitori, che in genere cercano la trasparenza del reporting.

«Il modo in cui i gestori spiegano e comunicano i risultati degli investimenti Impact è qualcosa che cerco in un asset manager di investimenti Impact», afferma il responsabile della selezione dei fondi di un fornitore di dati e rating. «Bisogna valutare l'evoluzione nel tempo e assicurarsi che questi passino dalle parole ai fatti. Questo signi-

fica che un fondo rimarrà nella nostra buy-list. Se ci sono problemi in questo processo, potrebbe essere necessario fare una nuova raccomandazione.»

A volte non si tratta di una questione di performance, ma piuttosto di attenzione all'impatto, che deve rimanere costante e coerente per mantenere la dedizione e la soddisfazione degli investitori.

In breve

- Le azioni quotate offrono agli investitori un punto di accesso agevole al mondo degli investimenti Impact
- Un approccio globale, ampio e adeguatamente diversificato è fondamentale per avere successo
- I gestori a elevata convinzione sono da preferire per la loro capacità di generare alfa

Sentiment nei confronti dell'approccio a elevata convinzione (per tutti i segmenti)

Domanda: Non abbiamo problemi a investire con i gestori Impact che adottano un approccio a elevata convinzione nei confronti delle azioni quotate

in %

per noi è facile investire con gestori Impact che adottano un approccio high conviction in titoli azionari quotati in borsa



■ In disaccordo (completamente in disaccordo + leggermente in disaccordo)

■ Neutrale ■ D'accordo (completamente d'accordo + leggermente d'accordo)

Parte 3

Oltre l'orizzonte – Orientarsi tra le sfide e le opportunità

Per comprendere il vero valore di un investimento, Impact o di altra natura, sono necessari consolidati processi di valutazione e monitoraggio. In tutto lo spettro ESG, gli investitori lamentano da tempo la mancanza di dati affidabili e di trasparenza. Nel segmento dell'impatto, questi aspetti risultano ancora più importanti, in quanto gli investitori guardano a questi asset per creare valore e avere un impatto positivo su un orizzonte di lungo periodo. Anche l'esperienza e il track record dei gestori risultano fondamentali in questo mercato nascente.



Stando ai dati a nostra disposizione, gli investitori non considerano gli investimenti Impact una strategia di tendenza, a breve termine. Questi asset devono invece essere integrati nei portafogli e mantenuti per un lungo periodo di tempo, in modo da massimizzare la loro capacità di realizzare l'impatto positivo promesso e generare un rendimento ottimale.

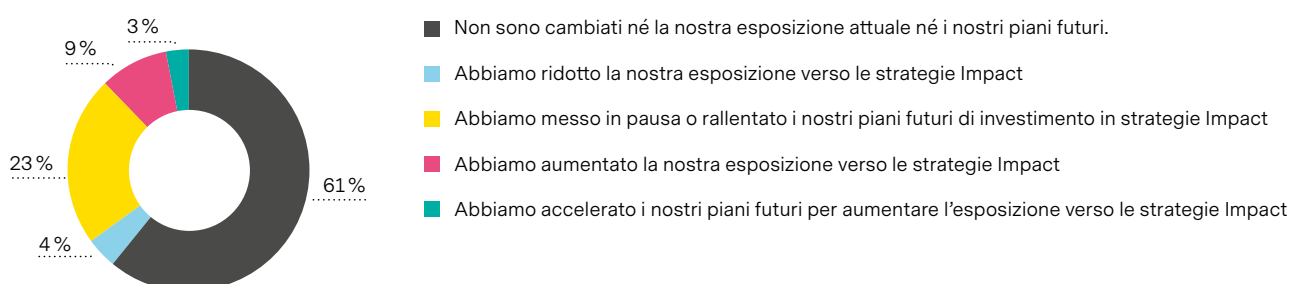
Gli investitori Impact dimostrano la loro dedizione nei confronti di questo approccio e non si lasciano condizionare da problematiche macroeconomiche o geopolitiche a breve termine. La maggior parte degli investitori (61 per cento) sostiene che la recente volatilità, dovuta all'aumento dell'inflazione e alle crescenti tensioni geopolitiche, non avrebbe influenzato l'attuale esposizione agli investimenti Impact o non influenzerà quella futura. Inoltre, solo il 9 per cento ha aumentato la propria esposizione agli investimenti Impact a seguito del contesto di mercato, segnalando senza ombra di dubbio che questi asset non sono considerati uno strumento tattico.

«In qualità di esperti, siamo alla ricerca di orizzonti di investimento di lungo termine. L'Impact Investing mira a generare un impatto a lungo termine ed è compatibile con la nostra politica di investimento.»

Responsabile dell'analisi dei fondi di un gruppo fiduciario e di consulenza giapponese

Influenza delle problematiche macroeconomiche (per tutti i segmenti)

Domanda: In che misura l'acuirsi dei rischi geopolitici dal primo trimestre 2022 e l'aumento dell'inflazione hanno influito sull'integrazione degli investimenti Impact nei suoi portafogli/ nei portafogli della sua organizzazione/ dei suoi clienti?



La natura degli investimenti Impact si concilia perfettamente con una detenzione di lungo periodo, poiché gli asset hanno il tempo di maturare e generare gradualmente l'impatto positivo previsto.

Questo è l'elemento di «capitale paziente» dell'Impact Investing. Tuttavia, oltre agli orizzonti di investimento più lunghi, questi asset possono talvolta essere esposti a livelli di rischio più elevati, poiché tendono a investire in soluzioni innovative. Pertanto, sebbene siano spesso considerati investimenti stabili, a volte possono comportare una certa dose di incertezza futura.

Il potenziale di incertezza può essere tuttavia attenuato dalla predilezione degli investitori per i gestori a elevata convinzione descritta in precedenza. Il desiderio di avere gestori con un punto di vista autorevole dimostra che gli

investitori hanno un bisogno enorme di nutrire fiducia e passione per le strategie selezionate.

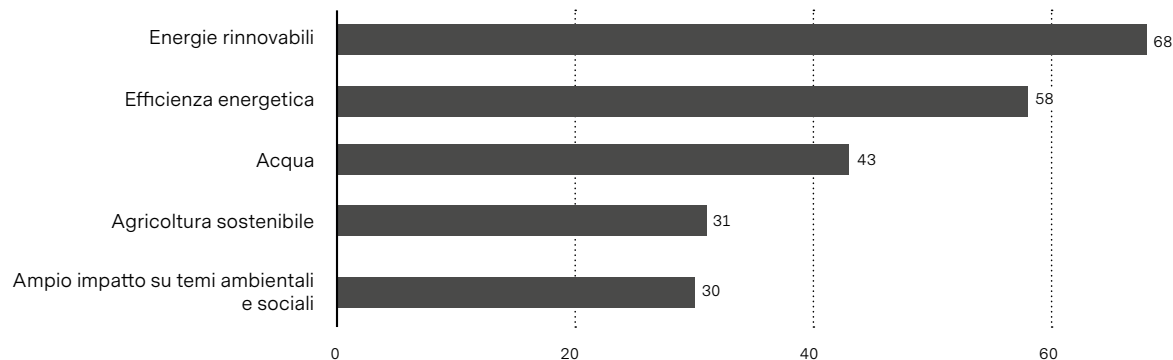
L'orizzonte temporale preferito dagli investitori ne influenza l'asset allocation, i requisiti di liquidità e i tipi di investimento che perseguono. Infatti, le preferenze tematiche degli investitori all'interno dei segmenti dell'impatto sono alla base del loro desiderio di asset con obiettivi a lungo termine.

Secondo gli investitori intervistati, le energie rinnovabili, l'efficienza energetica e l'acqua sono le tre aree in cui gli investimenti possono avere il maggiore impatto. Spesso i progetti in questi settori possono avere tempi di sviluppo lunghi, per cui potrebbero servire diversi anni prima di realizzare rendimenti. Gli investitori Impact ne sono perfettamente consapevoli e hanno allineato le loro aspettative alle caratteristiche degli asset, concentrandosi sul

Aree di interesse per l'Impact Investing (per tutti i segmenti)

Domanda: Quali delle seguenti aree ritiene/la sua organizzazione ritiene/pensa che gli investitori/i suoi clienti ritengano più urgenti e da affrontare con l'Impact Investing? Seguono le cinque principali risposte.

Sono ammesse più risposte (in %)



potenziale di crescita a lungo termine dei progetti e delle tecnologie, piuttosto che cercare nell'Impact Investing guadagni di breve periodo.

La comprensione da parte degli investitori della natura di lungo periodo dell'Impact Investing si traduce nella necessità di gestori che abbiano un lungo track record di investimenti in questo segmento.

L'importanza dell'esperienza

La maggior parte degli investitori Impact cita il track record di un gestore in termini di impatto positivo e di performance finanziaria come uno dei tre principali criteri di selezione dei partner di investimento.

Quando gli investimenti Impact sono entrati per la prima volta nei portafogli, gli investitori hanno spesso preso in considerazione il track record finanziario di un gestore

di fondi, piuttosto che la sua esperienza nel campo dell'impatto e il modo in cui la dimensione dell'impatto veniva valutata e comunicata.

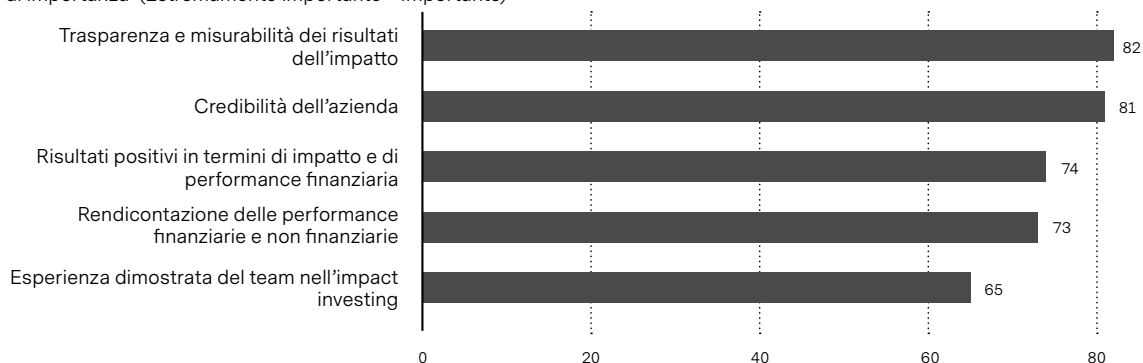
Con la maturazione del settore, la valutazione e la dimostrazione dell'impatto positivo ottenuto sono diventate fondamentali per la selezione degli investimenti. E i gestori con decenni di esperienza negli investimenti in questo segmento tendono ad avere un approccio più sofisticato alla valutazione dell'impatto e alla relativa dimostrazione agli investitori.

«L'esperienza del team è sicuramente importante», sottolinea un gestore di portafoglio svizzero. «Il marchio [del gestore] potrebbe non essere la prima priorità, in quanto non intendiamo inserire un team di asset management nella blacklist solo perché, ad esempio, fa parte di una grande impresa.»

Caratteristiche dei gestori specializzati in Impact Investing (per tutti i segmenti)

Domanda: Se dovesse selezionare un gestore specializzato in Impact Investing, quanto sarebbero importanti i seguenti fattori? Seguono le cinque principali risposte.

% di importanza (Estremamente importante + Importante)



Un investitore professionale statunitense sottolinea che la sua società è alla ricerca di gestori con un track record comprovato, in modo da essere certo che il processo di investimento sia efficace a livello pratico: «Siamo alla ricerca di una strategia che sia in adozione da un po' di tempo, che abbia un buon track record di performance, in grado di proteggere dai ribassi e intercettare i rialzi.»

Inoltre, il processo del gestore deve essere in linea con i valori del cliente – un fattore considerato molto importante, come illustrato in precedenza in questo report.

Per dimostrare queste qualità, i gestori devono disporre di un solido meccanismo di reporting. Ciò dimostra il modo in cui l'impatto è monitorato e valutato, oltre a rendere gli investitori fiduciosi che i gestori selezionati stiano raggiungendo i rispettivi obiettivi prefissati.

La trasparenza genera fiducia

Il grafico precedente mostra l'importanza che gli investitori attribuiscono alla trasparenza e alla capacità di valutazione dei risultati in termini di impatto. La valutazione dell'impatto porta alla responsabilizzazione, per cui questa pratica garantisce che l'impegno per un cambiamento positivo sia integrato nel processo di investimento e che i gestori siano ritenuti responsabili del raggiungimento degli obiettivi di impatto che si sono prefissati.

La trasparenza del reporting si sviluppa ulteriormente sulla base di questo aspetto, alimentando fiducia e credibilità, nonché favorendo una comunicazione efficace tra tutti gli stakeholder.

«La mancanza di trasparenza e di dati tempestivi e di qualità può rendere difficile la valutazione dell'impatto di questo tipo di investimenti», osserva un investitore professionale statunitense. «Bisogna avere fiducia rispetto alla sua efficacia nel tempo, ma è difficile valutare l'impatto immediato.»

Ecco perché la comunicazione tra investitori e gestori è fondamentale. La responsabile dell'analisi dei fondi in Giappone sostiene che: «Nella mia attività di selezione dei fondi, è difficile capire in che misura i fattori ESG contribuiscano esattamente alla performance del fondo perché è difficile scomporre la performance nei fattori E o S o G nello specifico. Quindi l'asset manager deve fornire questo tipo di informazioni se vuole aumentare la convinzione nei confronti dei propri prodotti.»

Come altri investitori professionali intervistati, anche questa responsabile ritiene che attualmente siano pochi i gestori che forniscono questa valutazione dettagliata anche se, con l'ulteriore sviluppo del settore, un numero sempre maggiore di gestori inizierà a offrire ulteriori informazioni sulla performance e sull'impatto delle rispettive strategie.

In breve

- Gli investitori Impact dimostrano una dedizione a lungo termine nei confronti dell'approccio e comprendono che i rendimenti, sia finanziari sia non finanziari, richiedono tempo per essere realizzati.
- L'esperienza e il track record del gestore sono un fattore decisivo per l'ulteriore sviluppo del segmento.
- La trasparenza del processo crea fiducia tra gli investitori e una comunicazione chiara favorisce relazioni solide tra gli investitori e i relativi gestori.

Conclusioni

Lo Studio 2023 sull'Impact Investing di Vontobel conferma che l'impatto ha un ruolo chiave per gli investitori che cercano di rendere i propri portafogli a prova di futuro. Infatti, mentre si alza il sipario sul prossimo capitolo dell'Impact Investing, il feedback degli investitori conferma che l'approccio è su una traiettoria di crescita stabile, sostenuta dalla soddisfazione degli investitori e dalla volontà di avere un impatto positivo.

Le risposte degli intervistati dimostrano che, nonostante le sfide attualmente presenti nei mercati finanziari, la dedizione degli investitori nei confronti di questo settore degli investimenti emergente dovrebbe permettere di superare le difficoltà macroeconomiche e di mercato, aprendo la strada verso un cambiamento duraturo e rendimenti finanziari soddisfacenti.

Il percorso Impact è parte di una tendenza più ampia verso la sostenibilità che si sta manifestando in tutti i mercati globali. Questo contesto di sostenibilità dà ulteriore slancio alla crescita dei portafogli Impact, che è radicata nei principi del cambiamento e della ricerca di rendimento. Sostenuti dalla fiducia nei gestori attivi e a elevata convinzione, gli investitori dichiarano un aumento sostanziale delle proprie allocazioni Impact.

L'Impact Investing si sta rivelando una forza dinamica che sostiene l'innovazione, generando al contempo rendimenti finanziari a lungo termine. Il coro di soddisfazione degli investitori, insieme alla volontà di approfondire la dedizione nei confronti dell'impatto, evidenzia il potenziale futuro di questo approccio.

Lo studio di Vontobel conferma che l'Impact Investing sa offrire agli investitori un insieme di risultati finanziari e non finanziari, un binomio apprezzato, nonostante il desiderio che l'impatto positivo superi l'esigenza di rendimento. L'equilibrio tra i due aspetti si è quindi concretizzato in una strategia comprovata, con gli investitori che hanno compreso il percorso necessario per realizzare rendimenti in termini di impatto.

Sebbene questo percorso possa talvolta esporre a sfide importanti, i nostri dati dimostrano che la dedizione degli investitori e le prospettive di investimento a lungo termine costituiscono la base incrollabile dell'Impact Investing. Gli investitori dimostrano di comprendere chiaramente la necessità di essere pazienti per raccogliere i potenziali benefici derivanti dall'Impact Investing.

E secondo gli investitori, questi benefici si ottengono soprattutto con un approccio attivo a elevata convinzione. Gli investitori ci dicono che questi tipi di gestori risultano

sempre più le figure preferite per destreggiarsi nel mondo in evoluzione dell'Impact Investing.

Alla luce di ciò, rafforzare la fiducia mediante processi trasparenti e una comunicazione efficace è fondamentale per consolidare il rapporto tra gli investitori e i gestori attivi da loro selezionati.

I dati contenuti in questo report sottolineano che il segmento dell'Impact Investing si trova in un momento propizio, poiché la soddisfazione degli investitori e i piani di allocazione futuri fanno ben sperare per la crescita del settore.

Riteniamo che, con i gestori attivi come partner, gli investitori possano sperare di trovare un equilibrio tra l'allineamento degli investimenti ai rispettivi valori e la generazione di un rendimento potenzialmente positivo.



Informazioni su questa ricerca

Lo Studio 2023 sull'Impact Investing di Vontobel ha raccolto le opinioni di investitori istituzionali e professionali sulla propensione e sugli approcci all'Impact Investing. L'ampia indagine online, condotta da CoreData Research, ha incluso un campione di 81 investitori istituzionali e 112 investitori professionali a livello globale. Le categorie degli investitori intervistati sono auto-attribuite.

Tra gli investitori istituzionali e professionali figurano fondi pensione aziendali e pubblici, compagnie assicurative, family office, fondazioni, fondi sovrani, fondi di dotazione, società di gestione patrimoniale, banche private, società di consulenza finanziaria, banche globali e consulenti degli investimenti.

I dati sono stati raccolti in 21 paesi siti in Europa (60 per cento), Asia-Pacifico (22 per cento) e Nord America (18 per cento) nell'aprile e maggio 2023.

I risultati dello studio includono le opinioni di utilizzatori consolidati delle strategie Impact che investono nel segmento da almeno tre anni e di nuovi utilizzatori che investono da meno di tre anni. L'indagine è stata integrata da sette interviste approfondite con gli investitori. Tra questi, un gestore di portafoglio svizzero, il responsabile della selezione dei fondi di un fornitore di dati e rating, e il responsabile dell'analisi dei fondi di una società fiduciaria e di consulenza giapponese. Tutte le citazioni sono attualmente riportate in forma anonima.

Tipologia di organizzazione

in %

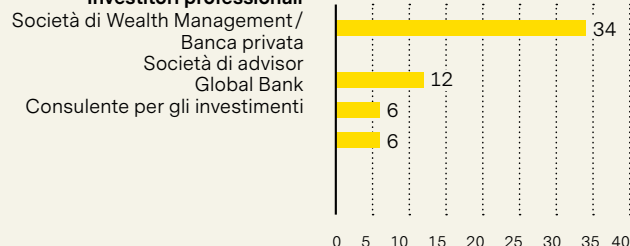
Investitori istituzionali



Investitori istituzionali (totale)

42

Investitori professionali



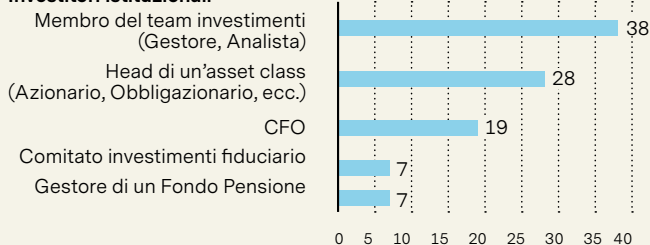
Investitori professionali (totale)

58

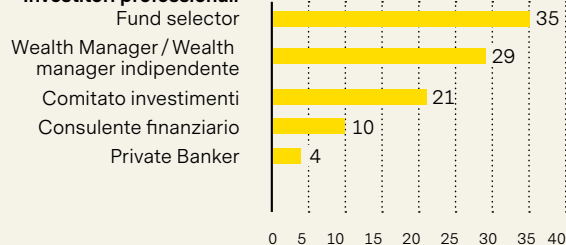
Titoli e ruoli (definizioni autoattribuite)

in %

Investitori istituzionali



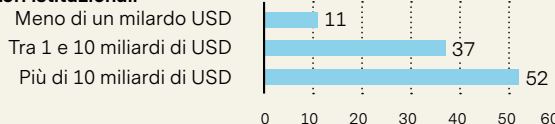
Investitori professionali



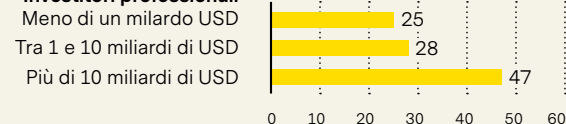
Patrimonio in gestione

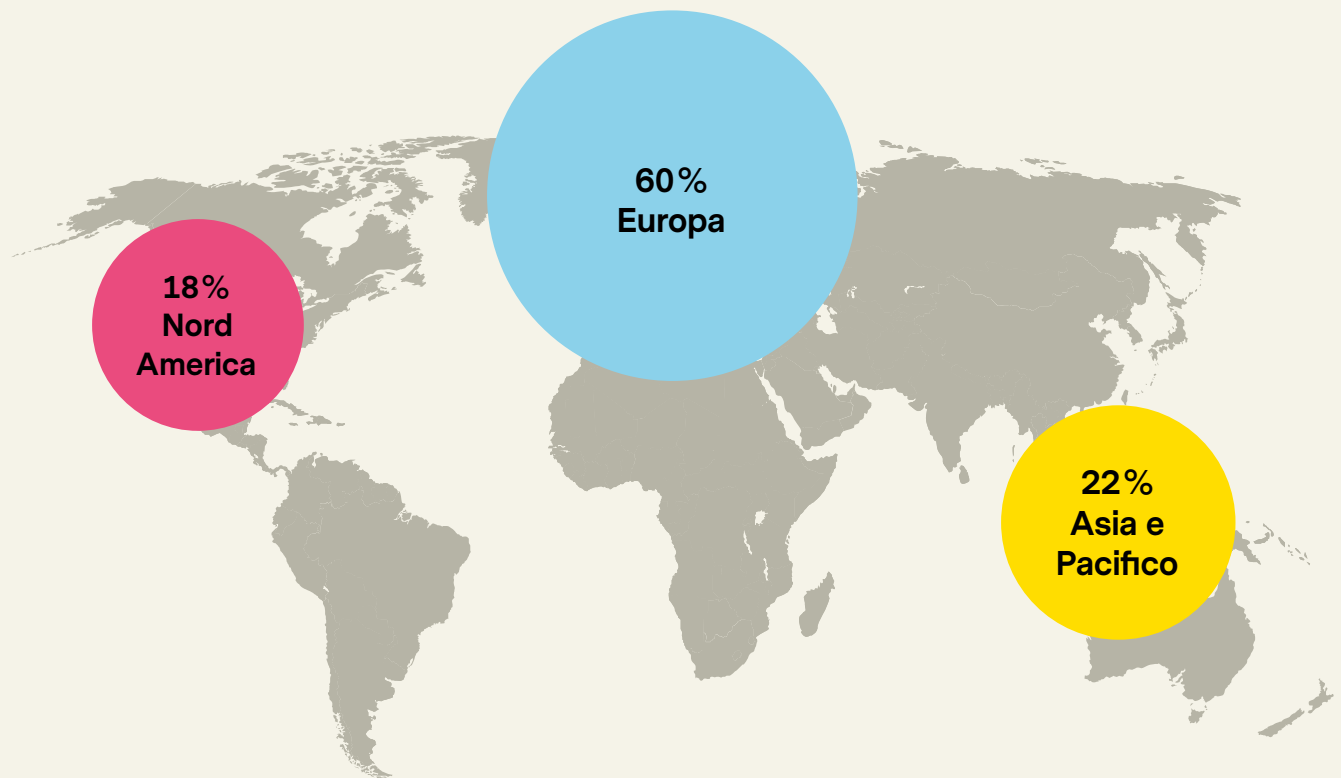
in %

Investitori istituzionali

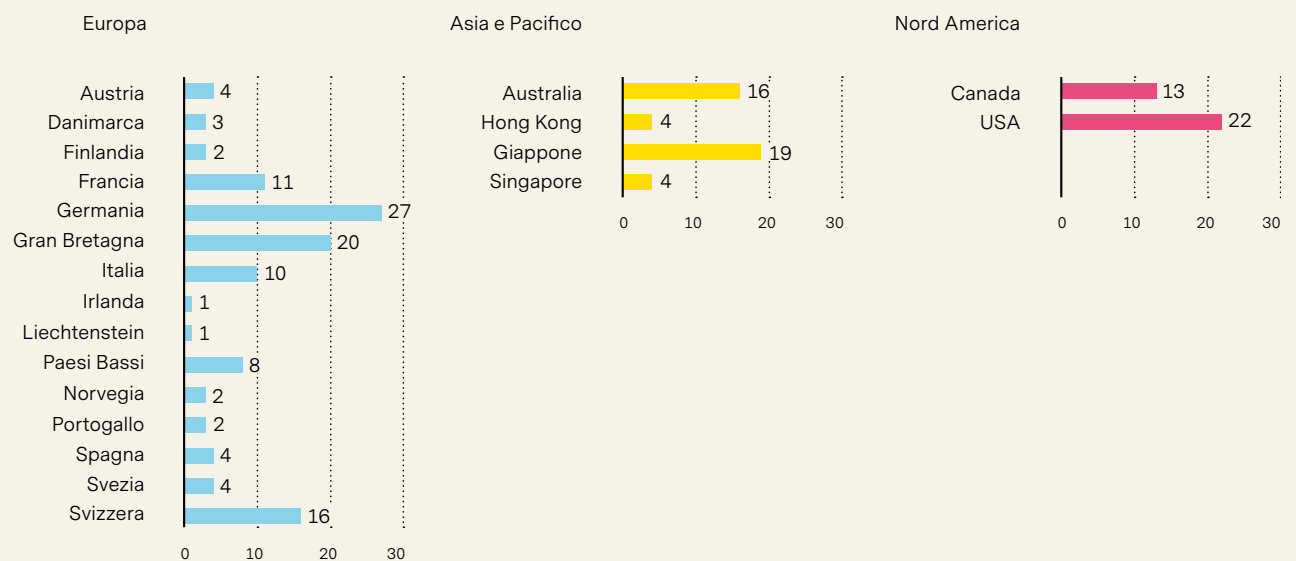


Investitori professionali





Residenza degli intervistati



Nota: le definizioni sono autoattribuite.



Informazioni importanti

Il presente documento è stato redatto da una o più società del Gruppo Vontobel (collettivamente «Vontobel»). ***Ha scopo meramente informativo e nulla di quanto espresso in questa sede rappresenta un'esortazione, un invito o un consiglio ad acquistare o vendere qualsivoglia strumento di investimento né a effettuare qualsivoglia operazione o concludere qualsivoglia atto legale di qualsiasi natura.*** Le decisioni basate sulle informazioni contenute in esso sono di esclusiva responsabilità del lettore. Non si deve fare affidamento su alcuna informazione contenuta nel presente documento al momento di effettuare un investimento o adottare una qualsiasi decisione. Questo documento non è stato basato sulla considerazione delle circostanze di un particolare investitore. Gli investitori privati non dovrebbero agire o fare affidamento sul presente documento, ma dovrebbero rivolgersi a un consulente professionale.

Eventuali proiezioni, dichiarazioni previsionali o stime contenute nel presente documento sono speculative e, a causa di vari rischi e incertezze, non vi è alcuna garanzia che le stime o le ipotesi fatte si dimostrino accurate, e gli eventi o i risultati effettivi possono differire sostanzialmente da quelli indicati o contemplati in esso. Le opinioni espresse nel presente documento sono soggette a modifica in base alle condizioni di mercato, economiche e di altro tipo. Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere interpretate come raccomandazioni, ma come un'illustrazione di temi economici più ampi. Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile di quelle attuali o future. Il rendimento di un investimento può variare sia al rialzo che al ribasso a fronte, ad esempio, di oscillazioni dei tassi di cambio. Il valore dei capitali investiti in un fondo può aumentare o diminuire e non vi è garanzia che tale capitale investito possa essere riscattato, in toto o in parte. Sebbene ritenga di aver prestato la dovuta attenzione nell'elaborazione del contenuto del presente documento, Vontobel non garantisce, esplicitamente o implicitamente, l'esattezza, la correttezza o la completezza delle informazioni, dei testi, dei grafici o di altri elementi contenuti in questo documento e pertanto non si deve fare affidamento su di essi. Vontobel non si assume alcuna responsabilità al riguardo. Tutte le componenti del presente documento sono protette dalle leggi sulla proprietà intellettuale e appartengono a Vontobel o a terzi. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà responsabile di qualsiasi perdita o danno subito a seguito dell'utilizzo o dell'accesso alle presenti informazioni ovvero della mancata fornitura delle presenti informazioni da parte di Vontobel. La responsabilità di Vontobel per omissioni, inadempimenti contrattuali o violazioni di qualsiasi legge come conseguenza di un errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso a queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata, a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o di parte di esse o al pagamento per la sostituzione di tali informazioni o di parte di esse.

*Metodologia dell'indagine

Il presente documento è il risultato di un'indagine (un'indagine online e sette interviste di persona) condotta nei mesi di aprile e maggio 2023 tra 193 investitori, professionali o istituzionali, a seconda delle definizioni locali. I dati sono stati raccolti in 21 paesi siti in Europa (60 per cento), Asia-Pacifico (22 per cento) e Nord America (18 per cento).

