

ni

ggi

...ritte dalla diffusione
 Nel 2019, secondo le
 ma-Bain, la Cina è
 la crescita del com-
 mercato (+30%) che
 a di clienti (35% del
 del turismo e i timo-
 della patologia han-
 una battuta d'arre-
 so, però, secondo gli
 ntano un'opportu-
 ttere su una combi-
 reddito e potenziale
 investitori – spiega
 head of Alternative
 Neuberger Berman
 possono acquistare i
 etarie e concederli in
 spesso produttori o
 di un'asset class in
 un'elevata liquidità.
 lo un potenziale di
 di protezione dai ri-
 alla "royalty minima
 sta dalla maggior
 ti di licenza e indi-
 ndite che i licenzia-
 o per il marchio».
 i altri beni, i marchi
 anno scadenza e pos-
 quidità per anni. «Il
 cita di un marchio in
 e visibilità – conclu-
 na precedenti nella
 io. Allo stesso tem-
 ari di marchi fatica-
 ale fase di transizio-
 abbiamo visto tante
 acquistare marchi
 unde tradizione, im-
 tà afflitte da proble-
 di più, il valore di un
 o da royalty presen-
 e relativamente con-
 ano scarsa correla-
 ti azionari o del cre-
 ».

**FONDI TEMATICI**

Rispondono ai criteri per l'investimento di lungo periodo: crescita d'impresa, aumento della profittabilità ed espansione dei multipli di valutazione

INTERVISTA

Fondi tematici. Antonio Garufi, manager di Decalia Asset Management

«Economia circolare, welfare e millennials decisivi per i margini»

Economia circolare, Millennials, invecchiamento della popolazione: non più solo trend economici e sociali ma concrete opportunità di business.

Come quelle legate alla circular economy alla quale Decalia Asset Management ha dedicato il primo fondo globale.

Siamo stati i primi a lanciare un fondo globale legato a questo tema conquistando anche l'attenzione di investitori istituzionali. Il riutilizzo e recupero dei materiali, la sostenibilità e l'efficienza sono tra gli argomenti rilevanti non solo per l'ambiente, ma anche per il business.

Perché scegliere un fondo tematico?

L'attuale contesto caratterizzato da bassi rendimenti e crescita offre agli investitori opportunità di nicchia, come le azioni di società che partecipano a trend strutturali di lungo periodo. Dall'economia circolare all'invecchiamento della popolazione, sono temi che rispondono ai tre punti chiave per profittevoli investimenti di lungo periodo: crescita dell'impresa, aumento della profittabilità ed espansione dei multipli di valutazione.

Come?

I business operanti nel trend dell'economia circolare potranno beneficiare di una crescita superiore a quella del Pil mondiale. Vi sono nuove opportunità di business, nella gestione dei rifiuti e delle risorse, date dal cambiamento degli equilibri politico strategici e dalla consapevolezza del consumatore. I modelli di business circolari offrono, attraverso il riutilizzo del-

**MANAGER**

Antonio Garufi, manager di Decalia Asset Management

le risorse, migliori margini industriali. Infine, cambia il profilo dell'impresa, più vicina a un business model di "servizio". Questo favorisce una maggiore regolarità dei flussi di cassa e una minore ciclicità. Ciò attirerà i flussi di investitori attenti al mondo ESG e creerà opportunità per rendimenti e valutazioni più elevate.

Quali sono gli altri trend da monitorare?

Millennials e invecchiamento della popolazione sono due tendenze da seguire, destinate a incidere sulle trasformazioni della società. Siamo convinti che il cambiamento delle abitudini di consumo di queste generazioni stia creando e creerà notevoli opportunità di investimento.

Come cambia lo scenario di riferimento per gli investitori?

Le abitudini di spesa dei Millennials trasformano i consumi, la loro fruizione e il concetto stesso di proprietà. Si affermano nuovi modelli basati sulla condivisione e si aprono opportunità nei settori della mobilità, viaggi, tecnologia e fitness. L'invecchiamento della popolazione incide sul mondo della salute, dell'assistenza, ma anche sul tempo libero e sui consumi. Le imprese che riescono a intercettare questi nuovi bisogni sono destinate a crescere.