



# Divulgare il sapere: come investire nell'istruzione

it.allianzgi.com

Ottobre 2020



**Shibo Wang**  
Associate Portfolio  
Manager, Global  
Thematic Equity

**Per raggiungere uno qualsiasi degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals o SDG) delle Nazioni Unite occorrono ingenti investimenti sia pubblici che privati, soprattutto in riferimento all'SDG 4 (Istruzione di qualità). Il settore privato fortunatamente si sta muovendo e offre agli investitori diverse modalità per contribuire a migliorare il sistema scolastico, ridurre la povertà e promuovere una crescita sostenibile, con la possibilità di conseguire rendimenti interessanti.**

L'istruzione è essenziale per ridurre la povertà e promuovere una crescita economica sostenibile: si stima che ogni anno trascorso sui libri aumenti il PIL pro capite del 13-35%.<sup>1</sup> Ma non tutti hanno accesso a un'istruzione di qualità. Oltre 262 milioni di giovani in età scolare non frequentano le lezioni, 6 bambini su 10 non sanno leggere e scrivere né far di conto in maniera adeguata anche dopo anni di scuola e 750 milioni di adulti sono in realtà analfabeti.<sup>2</sup> Ecco perché le Nazioni Unite hanno inserito un'istruzione di qualità tra le priorità dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals, SDG) e sottolineano il ruolo cruciale degli investitori.

## **Gli investitori possono contribuire a una maggiore istruzione per tutti**

La spesa annua globale per la scolarizzazione, che in base alle stime nel 2018 ammontava a USD 5.900 miliardi, potrebbe raggiungere USD 10.000 miliardi entro il 2030.<sup>3</sup> Molti segmenti di questo mercato presentano promettenti potenziali di crescita:

- Da qui al 2025 la spesa nell'istruzione digitale (tramite lezioni online) dovrebbe aumentare del 12,5% l'anno.<sup>4</sup>
- In Cina, la formazione professionale potrebbe registrare una crescita a due cifre nei prossimi anni.<sup>5</sup>
- Entro il 2025 i ricavi dei provider di corsi online dovrebbero raggiungere USD 7,7 miliardi, segnando un netto rialzo rispetto ai 3,3 miliardi del 2019.<sup>6</sup>

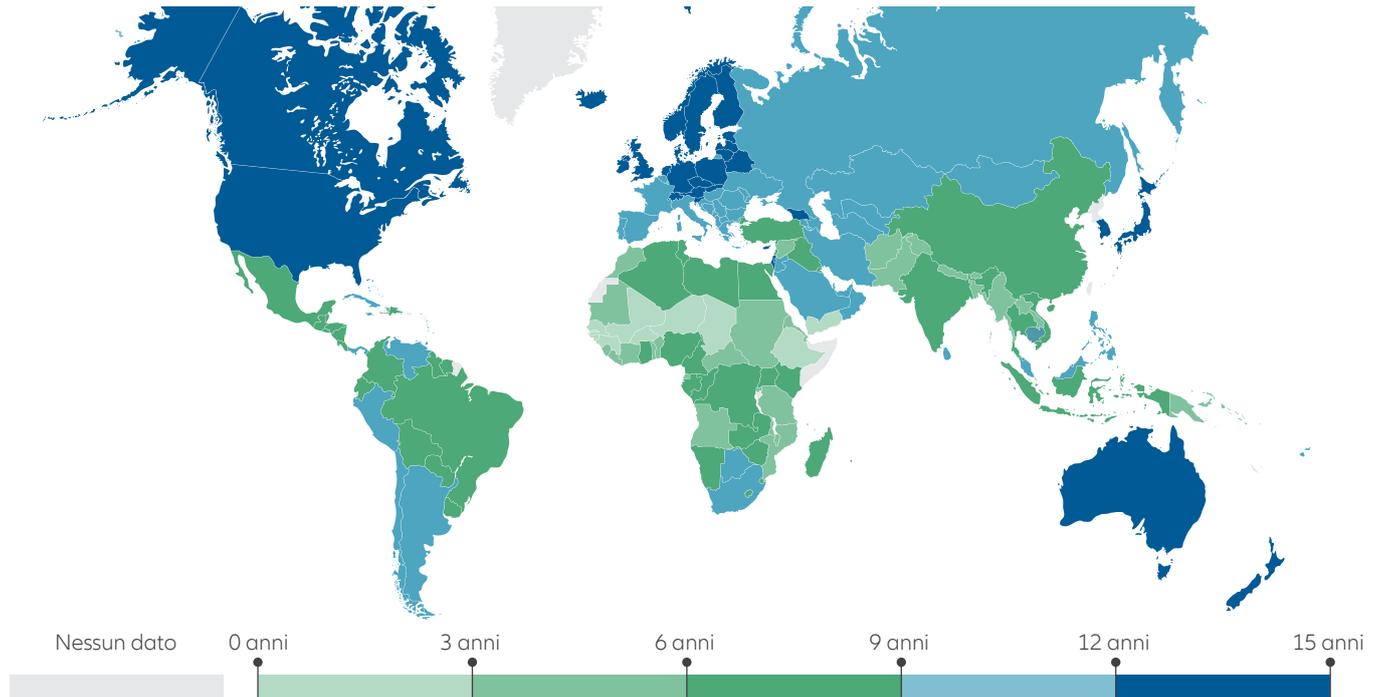


### **Messaggi chiave**

- L'istruzione è essenziale per la crescita economica, ma occorrono cambiamenti ovunque: nei Paesi in via di sviluppo serve un accesso migliore e in quelli avanzati una riduzione dei costi, mentre le aziende richiedono personale sempre più qualificato
- Per promuovere un'istruzione di qualità sono necessari ingenti investimenti da parte di istituzioni pubbliche e società private; in cambio, gli investitori avranno la possibilità conseguire interessanti performance e nel contempo rendere il mondo un posto migliore
- Gli investimenti nell'istruzione sono in linea con diversi importanti Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU, fra cui l'SDG 4 (Istruzione di qualità), l'SDG 1 (Povertà zero), l'SDG 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica) e l'SDG 10 (Ridurre le disuguaglianze)

## In tutto il mondo si rilevano enormi differenze nei livelli di istruzione

Anni di scuola in media (2017)



Fonte: Our World in Data/Lee-Lee (2016), Barro-Lee (2018) and UNDP, HDR (2018). Il grafico mostra il numero medio di anni di istruzione degli over 25 a tutti i livelli di istruzione.

Le prospettive di crescita del mercato dell'istruzione sono sostenute da una solida domanda globale, anche se si riscontrano delle differenze sul piano geografico. Nei Paesi in via di sviluppo, l'ascesa del ceto medio, la crescente urbanizzazione e la rapida diffusione della produzione ad alto valore aggiunto richiedono un maggiore accesso all'istruzione. Accesso che di norma non è un problema nei Paesi avanzati, dove invece si riscontrano un aumento dei costi per la scolarizzazione e un divario tra l'istruzione superiore e le competenze richieste dai datori di lavoro.

Esistono tuttavia alcune tematiche correlate al settore che interessano più aree geografiche, in particolare l'accesso all'istruzione e la tecnologia educativa. Investendo in queste aree è possibile sostenere diversi SDG – l'SDG 4 (Istruzione di qualità), l'SDG 1 (Povertà zero), l'SDG 8 (Lavoro dignitoso e crescita economica) e l'SDG 10 (Ridurre le disuguaglianze) – e conseguire al contempo interessanti rendimenti.

Ad esempio, in Cina il settore privato riveste un ruolo rilevante nella promozione dell'accesso all'istruzione. Sebbene negli ultimi anni il livello medio di istruzione della popolazione Cinese sia aumentato, il Paese non è ancora in grado di offrire a tutti un'adeguata formazione. La misura è data dal cosiddetto tasso di scolarità dell'istruzione superiore, che nel 2018 in Cina era

pari al 48%, percentuale molto bassa se paragonata all'88% degli USA.<sup>7</sup> Ma in Cina i fondi pubblici destinati all'istruzione sono ridotti, ed è qui che entrano in gioco i provider privati. Le rette sono disciplinate dalla legge, ma le società del settore hanno ampio margine per generare profitti interessanti.

### I progetti legati all'istruzione sono in linea con importanti Obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU



Questa dinamica consente di mantenere i costi degli studi universitari sia pubblici che privati relativamente contenuti.

Vi sono inoltre interessanti sviluppi nell'area della tecnologia educativa, utile per affrontare problematiche urgenti come quelle dei costi e dell'accesso. Tuttavia, al momento gli investimenti nel digitale ammontano a meno del 3% della spesa complessiva mondiale per l'istruzione.<sup>8</sup> A sostenere questo segmento ancora una volta sembra essere il settore privato, ad esempio grazie alla collaborazione con le università per lo sviluppo e all'attuazione di programmi online. La crescente attività della gestione di corsi online agevola l'accesso alla formazione universitaria riducendone al contempo i costi. Altre società specializzate in tecnologie educative sfruttano l'intelligenza artificiale per migliorare l'efficienza e l'efficacia dell'istruzione, ad esempio tramite software innovativi in grado di analizzare i compiti degli studenti e assegnare in automatico nuove attività in base alle carenze riscontrate.

### **Sempre più società specializzate nell'istruzione sono quotate in borsa**

Tutti gli SDG dell'ONU richiedono una massiccia partecipazione di investimento pubblico e privato

e l'SDG 4 (Istruzione di qualità) non fa eccezione. Da sottolineare che il settore privato è molto attivo in quest'ambito e offre molteplici occasioni di investimento. Le società che si occupano di istruzione quotate in borsa valgono attualmente oltre 1 miliardo di dollari USA: nel 2015 erano circa 10, nel 2018 ammontavano a 30 e si stima che nel 2025 saranno più di 100.<sup>9</sup>

Anche gli investimenti privati rivestono un ruolo importante: nel 2018 e nel 2019 gli investimenti globali nel settore finanziati con capitale di rischio si sono attestati rispettivamente a USD 8,2 miliardi e USD 7 miliardi, segnando un rialzo significativo rispetto ai 4,4 miliardi del 2017.<sup>10</sup> Grazie al sostegno degli investimenti, che consentono diverse offerte pubbliche iniziali, sempre più società specializzate nell'istruzione approdano in borsa, offrendo agli investitori interessanti opportunità.

C'è molto da scoprire sugli investimenti nell'istruzione (dall'accesso alla formazione scolastica e universitaria all'impiego di nuove tecnologie), ma la nozione più preziosa potrebbe essere anche la più semplice: investire nell'istruzione consente di perseguire rendimenti allettanti e di contribuire agli SDG.

## **Gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite**

Gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals o SDG) dell'ONU comprendono 17 obiettivi, da conseguire in 15 anni, concordati fra tutti gli Stati Membri delle Nazioni Unite nel 2015 nell'ambito dell' **Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile**. Gli SDG si basano su esigenze fondamentali dell'uomo, fra cui istruzione, salute, tutela sociale e opportunità di lavoro, senza dimenticare il cambiamento climatico e la tutela dell'ambiente. Questi obiettivi definiscono un quadro di riferimento per la promozione della crescita e la salvaguardia del pianeta, allo scopo di costruire un futuro migliore e più sostenibile per tutti.



**Allianz Global Investors** è uno dei principali asset manager attivi, con oltre 760 professionisti degli investimenti in 25 uffici in tutto il mondo e 538 miliardi di euro di patrimonio in gestione per investitori privati, famiglie e istituzioni.

“Active” è un termine al centro del nostro vocabolario. “Active is” significa creare valore e dividerlo con i clienti. Desideriamo offrire soluzioni d'investimento, non semplicemente prodotti finanziari, perché crediamo nell'importanza di creare valore in aggiunta al puro rendimento. Investiamo in ottica di lungo periodo, facendo affidamento sulle nostre competenze di investimento innovative e sulle nostre risorse a livello globale. Il nostro obiettivo è offrire un servizio d'eccellenza ai clienti, ovunque si trovino e qualunque esigenza debbano soddisfare.

### Active is: Allianz Global Investors

Dati al 30 giugno 2020

1. UNICEF, Heckman and Klenow (1997), Crespo Cuaresma, Lutz and Sanderson (2012), Thomas and Burnett (2013), Patrinos and Psacharopoulos (2013)
2. UNESCO, Leading SDG 4 – Education 2030
3. [HolonIQ](#), Smart Estimates, gennaio 2019
4. Ibid, Allianz Global Investors
5. Global Silicon Valley, Citi, Allianz Global Investors
6. [HolonIQ](#) Smart Estimates, febbraio 2019
7. Ministro cinese dell'istruzione, UNESCO; l'UNESCO definisce ufficialmente il tasso di scolarità lordo come “il numero di studenti iscritti a un determinato livello di istruzione, indipendentemente dall'età, espresso in percentuale della popolazione ufficiale in età scolare per il medesimo livello di istruzione”.
8. [HolonIQ](#), 10 grafici per illustrare il mercato globale della tecnologia educativa
9. [HolonIQ](#), 10 grafici per illustrare il mercato globale della tecnologia educativa
10. [HolonIQ](#), USD 4,5 miliardi di capitale di rischio investiti in tecnologia educativa a livello globale nel primo semestre 2020

Le strategie di investimento ESG (Environmental, Social and Governance), rispondenti a criteri sociali, ambientali e di governance, tengono in considerazione fattori informativi aggiuntivi rispetto a quelli finanziari tradizionali nella selezione dei titoli e nell'esposizione, che possono determinare performance degli investimenti corrispondenti diverse da quelle delle altre strategie o degli indici di mercato.

**L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.** L'investimento in titoli a reddito fisso può esporre l'investitore a diverse tipologie di rischio, fra le quali ad esempio il rischio di credito, il rischio di tasso e il rischio liquidità. Cambiamenti nello scenario economico e nelle condizioni di mercato possono influenzare tali rischi ed aver un effetto negativo sul valore dell'investimento. In periodi di tassi nominali crescenti, il valore dei titoli a reddito fisso (incluse le posizioni corte in suddetti titoli) tende generalmente a decrescere. Per converso, in periodi di tassi nominali decrescenti il valore dei titoli a reddito fisso tende generalmente a crescere. Il rischio liquidità (dell'emittente) potrebbe essere all'origine di ritardi o sospensioni nel pagamento dei proventi dei rimborsi delle azioni del comparto. La volatilità dei prezzi delle azioni di ciascun Comparto può essere elevata o persino marcatamente elevata. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. Il presente documento è a mero scopo informativo e non deve essere interpretato come una sollecitazione a fare un'offerta, concludere un contratto o comprare/vendere alcun prodotto finanziario. I prodotti finanziari qui descritti potrebbero non essere registrati o autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. La distribuzione avviene solo dove autorizzata dalla legge applicabile e in particolare non è disponibile per investitori residenti negli Stati Uniti d'America e/o di nazionalità statunitense. Le opportunità d'investimento qui descritte non tengono in considerazione gli specifici obiettivi d'investimento, la situazione finanziaria, la competenza, l'esperienza e gli specifici bisogni di ogni investitore e non sono garantite. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variazioni senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili al momento della pubblicazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto.

Per una copia gratuita del prospetto, dei documenti istitutivi degli ultimi rendiconti contabili annuale e semestrale e del documento delle Informazioni chiave per gli investitori in italiano, si prega di contattare la società che ha emesso questo documento all'indirizzo elettronico o di posta sotto indicati. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti, che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle azioni di ciascuna classe di ogni comparto sono disponibili sul sito [www.allianzgifondi.it](http://www.allianzgifondi.it). Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.it](http://www.allianzgi.it), una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. AdMaster 142873.

**Documento promozionale destinato all'investitore al dettaglio. Prima dell'adesione leggere il KIID e il prospetto disponibili presso i soggetti distributori e sul sito [www.allianzgifondi.it](http://www.allianzgifondi.it)**