



01 0203 04 05 06 07 08 0910

LA QUALITÀ NON PASSA MAI DI
MODA

INVESTIRE IN
SOCIETÀ DI ELEVATA QUALITÀ

○ LUNGO TERMINE ■ RISCHIO
MODERATO



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world



LA QUALITÀ NON PASSA MAI DI MODA INVESTIRE IN SOCIETÀ DI ELEVATA QUALITÀ

TEMA 02

LUNGO
TERMINE

RISCHIO MODERATO

CONTESTO

La crescita economica resterà debole e vulnerabile agli shock. I margini di profitto delle società sono elevati e riflettono il fatto che ci troviamo in una fase avanzata del ciclo. Questo è un contesto ideale per le aziende di qualità. Un titolo è considerato di elevata qualità quando soddisfa tre criteri: elevata redditività, basso gearing e bassa variabilità dei profitti. Questi punti di forza giustificano una valutazione elevata.

Le società che investono pesantemente in Ricerca e Sviluppo (R&S) fanno parte di questo universo difensivo.

RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

Questo tema consente agli investitori di adottare un approccio prudente nei confronti dei mercati azionari. Ciò si riflette nella volatilità dei prezzi, che è inferiore alla media di mercato. Si tratta quindi di una posizione core ideale per la maggior parte degli investitori che di solito hanno un'elevata avversione alle perdite. Ciò è tanto più vero in quanto oggi l'universo obbligazionario svolge un ruolo molto minore rispetto al passato nel generare reddito regolare e stabilizzare i portafogli

Questo tema è globale perché la crescita dell'economia mondiale e i trend dei profitti sono sincronizzati ed entrambi hanno raggiunto livelli di maturità elevati.

L'orizzonte d'investimento è, per definizione, di lungo termine, a causa della natura difensiva del tema. I periodi di performance relativamente debole non sono generalmente percepiti troppo negativamente dagli investitori prudenti perché, nel mondo altamente incerto di oggi, la priorità è data alla visibilità degli utili.

MSCI WORLD QUALITY INDEX



Fonte: Refinitive, Datastream, 03/12/2019