

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

*Il recente shock esogeno evidenzia i punti di forza dei titoli di qualità*

Si ritiene che le società con una crescita sostenibile degli utili, un bilancio solido e stabili investimenti nell'acquisizione e nel mantenimento di asset produttivi, registrino performance migliori delle società competitors, soprattutto nelle fasi finali del ciclo economico e specialmente in fasi recessive.

La pandemia da Covid19 rappresenta un triplo shock: umano, di capacità produttiva e di consumo. Le società cercheranno di diversificare le proprie supply chain e digitalizzare i loro processi. Lo shock sui volumi di business e sulla generazione di cash flow richiederà di limitare le spese in conto capitale.

Questi tre fattori, unitamente ai trend strutturali di deglobalizzazione e di de-leveraging, alimenteranno un crescente appetito per i titoli di qualità, sostenendone il prezzo.

## RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

- Questo tema si conferma molto interessante e adeguato a costituire la componente *core* dei portafogli in un contesto, come quello attuale, caratterizzato da elevata incertezza in modo persistente. Si tratta di un tema globale, perseguibile in tutti i mercati azionari.
- La domanda per i titoli di società con bilanci solidi, una visibilità superiore alla media sulla crescita degli utili e una variabilità limitata degli utili rimarrà forte.
- Queste società continueranno ad avere valutazioni elevate in un contesto di crescita economica debole e di importanti cambiamenti strutturali.

## PRINCIPALI RISCHI

- La forte sovraperformance dei titoli di qualità si riflette in valutazioni più alte della media mobile a 200 giorni. Questo gap lascia presagire una fase di digestione dell'ottimo trend relativo.
- L'elevata valutazione dei titoli di qualità è il loro principale svantaggio.
- Una normalizzazione dell'attività economica ravviverà l'appetito per il rischio, mettendo temporaneamente in ombra le virtù dei titoli di qualità.

## IMPORTANTE SOVRAPERFORMANCE DEI TITOLI AZIONARI «QUALITY»

