



TEMI D'INVESTIMENTO 2020

Aggiornamento



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world



TEMI D'INVESTIMENTO 2020

Aggiornamento

La crisi da Covid-19 amplifica il potenziale di alcuni trend

Alcuni trend strutturali sembrano ora esser divenuti essenziali.

Il primo è la ricerca di rendimenti in un contesto di tassi di interesse e rendimenti obbligazionari che probabilmente resteranno molto bassi per un lungo periodo a venire. I rendimenti attesi sulle obbligazioni di buona qualità sono ormai prossimi allo zero e gli investitori potrebbero orientarsi verso altre classi di attivo, limitando al contempo l'assunzione di rischio.

Oltre a questa transizione dai mercati obbligazionari ai titoli azionari difensivi o agli investimenti alternativi, è probabile che alcuni cambiamenti dell'economia generino, nel medio termine, opportunità più specifiche sui mercati azionari.

I dieci temi di investimento presentati a inizio anno si confermano tutti validi e ancora più interessanti a seguito di una pandemia che ha modificato molti comportamenti e tendenze di consumo.

Tra questi, ne abbiamo selezionati cinque che appaiono di particolare interesse per le scelte di investimento di questa nuova era.



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world

TEMI D'INVESTIMENTO 2020

Abbiamo provveduto ad aggiornare cinque dei dieci temi di investimento condivisi ad inizio anno.

Ecco quali:



Tema 2- La qualità non passa mai di moda



Tema 3 – Diversificare su strumenti difensivi



Tema 4 – De-globalizzazione



Tema 8 – Beneficiare delle tecnologie dirompenti

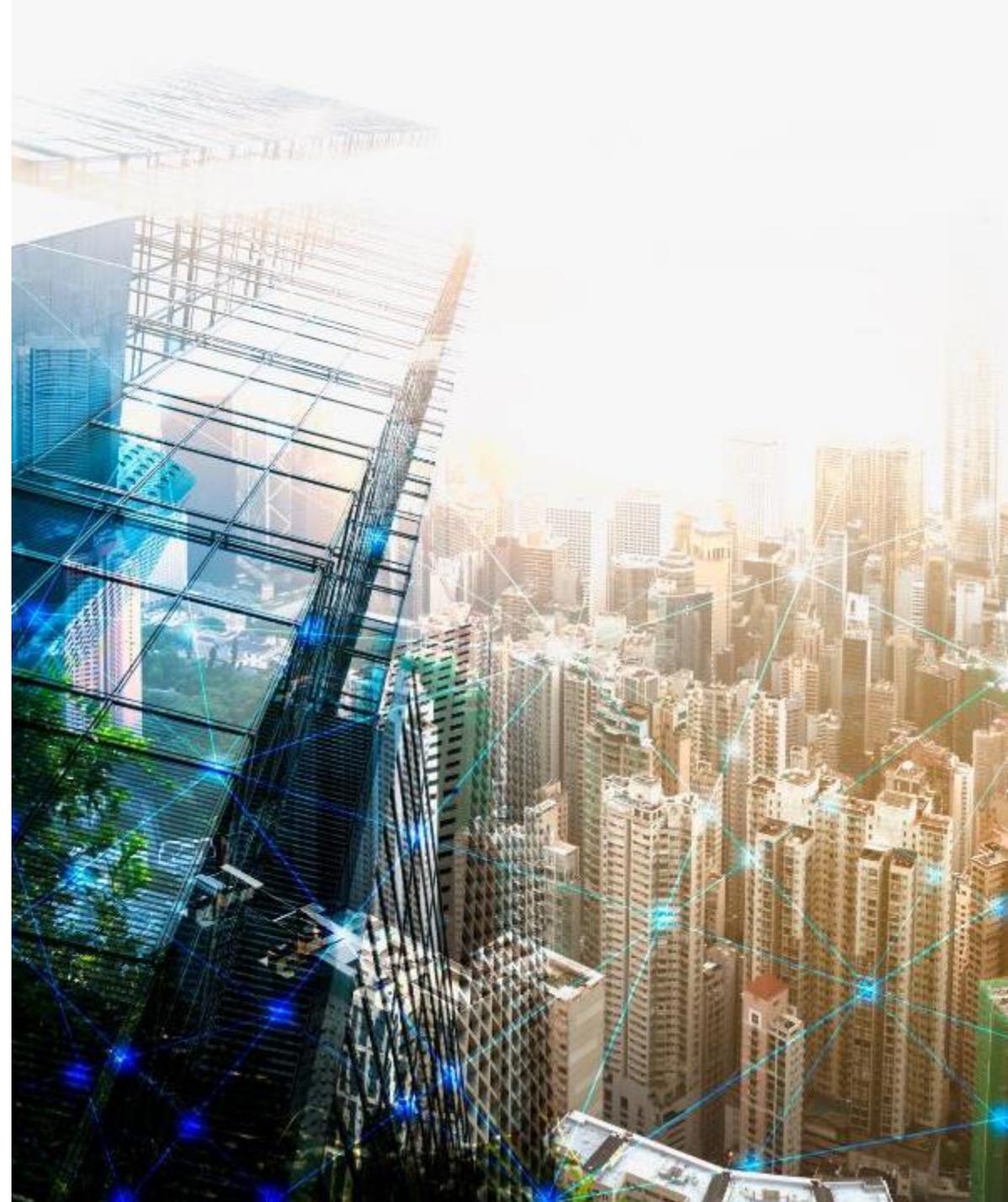


Tema 10 – Innovazioni nel settore della salute



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world





TEMI D'INVESTIMENTO 2020

Si confermano attuali ed interessanti:

Tema 1- Il passaggio dalle obbligazioni alle azioni



Tema 5 – Opportunità nella spesa infrastrutturale



Tema 6 – L'ambiente e il futuro del nostro pianeta



Tema 7 – Investire nel capitale umano



Tema 9 – Nuove tendenze nel consumo digitale



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world

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»



Source: Refinitiv, Datastream, 18/05/2020



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world

DIVERSIFICARE SU STRUMENTI
DIFENSIVI

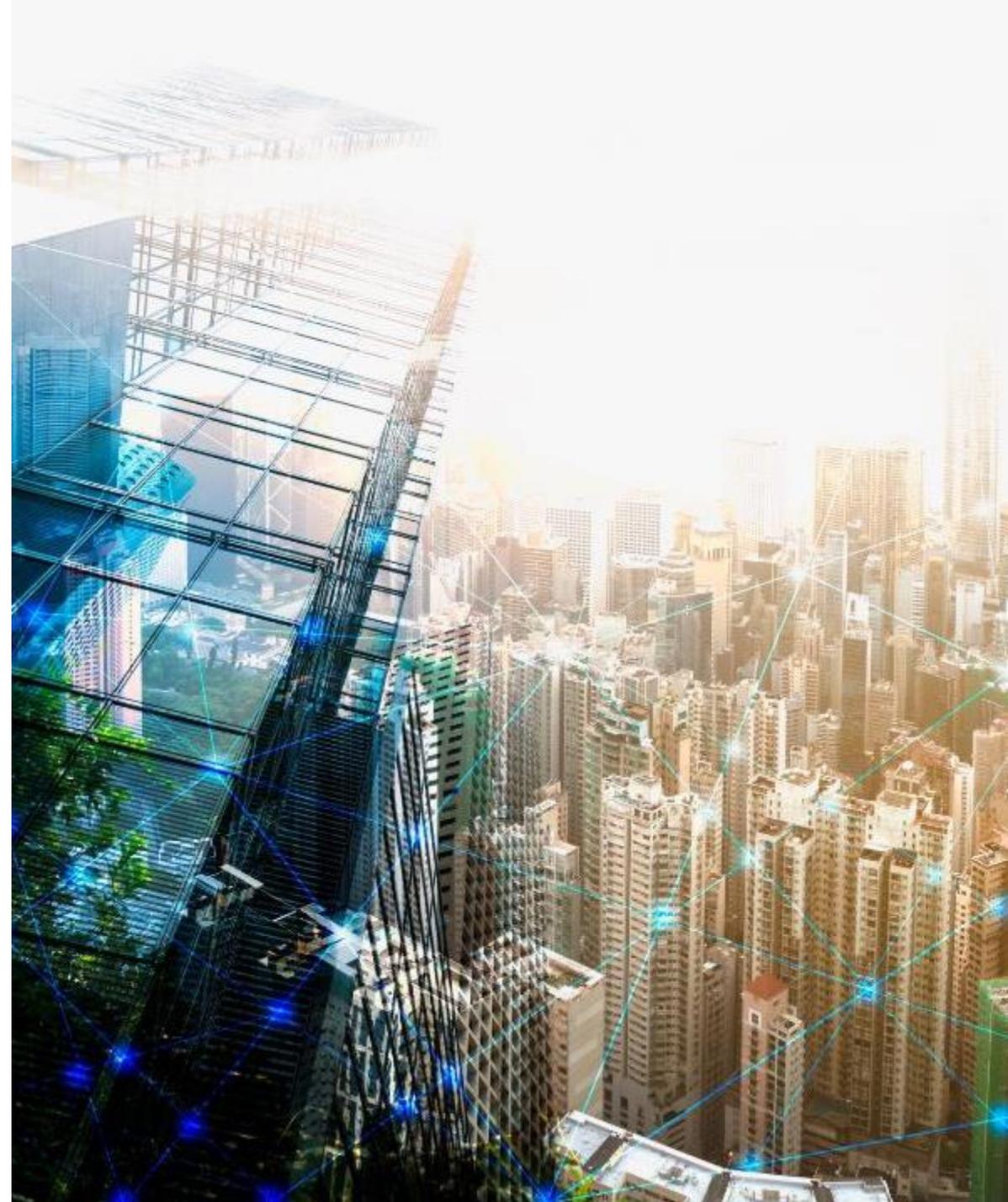
RICERCA DI RENDIMENTI
POTENZIALI A BASSO RISCHIO

○ LUNGO TERMINE ■■■ RISCHIO BASSO E MODERATO



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world





DIVERSIFICARE SU STRUMENTI DIFENSIVI RICERCA DI POTENZIALI RENDIMENTI A BASSO RISCHIO

TEMA 03

○ LUNGO
TERMINE

▮ RISCHIO BASSO E
MODERATO

CONTESTO

Con il rallentamento economico in atto, sono particolarmente raccomandate le strategie alternative che producano rendimenti stabili non correlati ad altre classi di attivo. A inizio crisi hanno sofferto del contesto generale di avversione al rischio ma hanno dimostrato ancora una volta la loro capacità di diversificazione. Preferiamo le strategie "Macro" e "Long-Short Equity" poiché lo shock da Covid-19, le tensioni commerciali e il crescente populismo stanno esercitando pressioni su determinati settori, generando volatilità e quindi opportunità.

I rendimenti attesi sulle obbligazioni di buona qualità sono prossimi allo zero o addirittura negativi. Pertanto, è molto probabile che gli investitori si spostino verso altre classi di attività, cercando di contenere il rischio.

RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

- La diversificazione riduce il rischio complessivo di un portafoglio. Diversifichiamo gli attivi su una serie di prodotti a basso rischio e altri con rischio calcolato.
- Stiamo parlando di obbligazioni societarie di buona qualità e fondi alternativi. Tali soluzioni beneficiano del contesto più volatile e dell'accentuarsi delle differenze nella qualità delle società.

PRINCIPALI RISCHI

- I rischi inerenti tali prodotti sono l'improvviso rialzo dei tassi d'interesse, l'insolvenza di un emittente, il temporaneo venir meno della liquidità in caso di tensioni del mercato e le fluttuazioni dei cambi.
- Cercheremo di attenuare tali rischi con la diversificazione, le obbligazioni a breve termine e un'attenzione particolare agli emittenti di alta qualità.



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world

DEGLOBALIZZAZIONE

BENEFICIARE DELL'INVERSIONE DI TENDENZA NEL COMMERCIO GLOBALE

○ MEDIO/LUNGO TERMINE  RISCHIO AVANZATO



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world



DEGLOBALIZZAZIONE BENEFICIARE DELL'INVERSIONE DI TENDENZA NEL COMMERCIO GLOBALE

TEMA 04 ○ MEDIO LUNGO TERMINE ■ RISCHIO AVANZATO

CONTESTO

La pandemia da Covid19 ha evidenziato l'enorme rischio di blocco improvviso delle economie e delle supply chain, oltre a mostrare quanto le multinazionali siano dipendenti dalla manifattura cinese. Di conseguenza, molti governi hanno iniziato a incentivare un rilancio dei processi di produzione soprattutto nelle aree di business ritenute strategiche, dove è necessario poter esser autosufficienti (forniture mediche ad esempio). Anche le società manifatturiere stanno riconoscendo sempre maggiore importanza alla diversificazione della base produttiva, al pari della digitalizzazione industriale e dell'automazione.

Il passaggio dalla globalizzazione alla regionalizzazione/localizzazione sta creando opportunità nei mercati regionali/locali, comprese le società a media e bassa capitalizzazione.

Allo stesso tempo, la deglobalizzazione comporta anche una maggiore incertezza politica/geopolitica, che potrebbe portare volatilità sui mercati. Consigliamo agli investitori di coprire i propri portafogli utilizzando attivi considerati «beni rifugio».

RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

Riorganizzazione della global supply chain

- Nuovi hub di produzione (Taiwan e Corea per i prodotti manifatturieri a maggior valore aggiunto e l'Asia meridionale per i beni di consumo di fascia bassa)

Beneficiari in US e EU

- Settori ad alto valore aggiunto, un'ampia gamma di fornitori di servizi e istruzione

Incertezza geopolitica

- Copertura del portafoglio tramite beni rifugio (come oro, JPY, posizioni tattiche lunghe sull'USD)

PRINCIPALI RISCHI

- Ritorno della globalizzazione, in caso di accordo commerciale globale USA-Cina, di attenuamento significativo delle tensioni commerciali globali e/o di innovazioni dirompenti nelle tecnologie digitali in grado di aumentare notevolmente i flussi commerciali transfrontalieri.
- Misure di lockdown prolungate e una seconda ondata dell'epidemia che porterebbero ad una recessione globale più profonda e prolungata nel 2020. Gli investitori manterrebbero un atteggiamento "risk off" che danneggerebbe la performance azionaria, mentre gli asset rifugio dovrebbero registrare performance positive.



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world

BENEFICIARE DELLE TECNOLOGIE DIROMPENTI

5G E INNOVAZIONI IN MATERIA DI INTELLIGENZA ARTIFICIALE

○ MEDIO/LUNGO TERMINE  RISCHIO ALTO



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world



BENEFICIARE DELLE TECNOLOGIE DIROMPENTI 5G E INNOVAZIONI IN MATERIA DI INTELLIGENZA ARTIFICIALE

TEMA 08 ○ MEDIO LUNGO TERMINE ■■■ RISCHIO ALTO

CONTESTO

Alcuni temi stanno diventando "strutturali" o "secolari". Si sviluppano, cioè, in modo quasi autonomo ovvero con scarsa sensibilità alla fase contingente del ciclo economico. È il caso del 5G e dell'intelligenza artificiale (AI).

La forza di questo tema si è palesata nella sua netta sovraperformance durante la crisi sanitaria. Le prospettive restano eccellenti.

Nel 2020, avremo più di 30 miliardi di dispositivi connessi a Internet. Questa cifra potrebbe raggiungere i 500 miliardi entro il 2030. Il 5G svolge un ruolo importante in questa attesa accelerazione dei dati e dell'innovazione, travolgendo quasi tutti gli aspetti dell'economia.

RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

Questo tema ha acquisito importanza con la crisi generata dal Covid19, che ha messo a nudo importanti vincoli sulle reti e all'interno delle aziende, sottolineando così la necessità di accelerare la trasformazione digitale.

Si tratta di un tema globale che può essere applicato a tutti i mercati azionari.

Data la natura strutturale di tali innovazioni, l'investimento richiede un orizzonte di investimento a lungo termine.

Si tratta di un investimento aggressivo a causa di una volatilità nettamente superiore alla media e di rischi di capitale più elevati.

PRINCIPALI RISCHI

- L'innovazione si sta sviluppando a una velocità tale che i rischi idiosincratichi sono molto elevati. È necessaria un'ampia diversificazione.
- La crisi da Covid19 sta pesando enormemente sulla capacità d'investimento delle aziende. Ciò potrebbe causare ritardi.
- Esistono anche rischi di natura politica, dal momento che il 5G e l'AI sono considerati fondamentali per la competitività delle nazioni.

PERFORMANCE DELLE SOCIETA' IMPEGNATE NELLA R&S DEL
5G RISPETTO AI MERCATI AZIONARI GLOBALI



Source: Refinitiv Datastream, 20/05/2020



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world



INNOVAZIONI NEL SETTORE DELLA SALUTE

LA TECNOLOGIA MOLTIPLICA LE SCOPERTE E LE NUOVE APPLICAZIONI

○ LUNGO
TERMINE



RISCHIO
MODERATO/ELEVATO



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world



INNOVAZIONI NEL SETTORE DELLA SALUTE: LA TECNOLOGIA MOLTIPLICA LE SCOPERTE E NUOVE APPLICAZIONI

TEMA 10  LUNGO
TERMINE

 RISCHIO MODERATO E ELEVATO

CONTESTO

Grazie alle nuove tecnologie, sono stati fatti miglioramenti significativi nella ricerca e nello sviluppo di nuovi prodotti. In un contesto caratterizzato da diffusi timori circa la diffusione del virus o di nuove malattie, ci aspettiamo che la spesa relativa alla salute aumenti nei prossimi anni e che questo supporti nuovi sviluppi nei seguenti ambiti:

- Prevenzione, igiene, vaccini e test;
- Diagnostica remota;
- Trattamenti in generale, e contro i virus in particolare;
- Rapido scambio dati (artificial intelligence);
- Equipaggiamento medico e robotico.

AL contempo, mentre viene dispiegato un vero e proprio "sforzo bellico" per sconfiggere Covid19, alcuni attori del settore soffrono di questa redistribuzione. Operazioni non urgenti, come l'adattamento di arti artificiali ad esempio, vengono rinviate. Si tratta tuttavia di operazioni che non possono essere costantemente ritardate e dovrebbe avvenire una certa normalizzazione.

RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

Questo tema è rivolto ad investitori dinamici disposti ad assumersi un certo rischio, perché l'innovazione non sempre produce i benefici attesi.

Si raccomanda un orizzonte di investimento a lungo termine per questo settore relativamente rischioso.

PRINCIPALI RISCHI

- La crisi sanitaria è stata un catalizzatore, il settore sanitario ha registrato buone performance negli ultimi tempi e diversi titoli hanno raggiunto nuovi massimi. Anche il rapporto prezzo/utigli dell'indice MSCI USA Health Care è aumentato da 16,8x all'inizio dell'anno a 18x attualmente.
- Inoltre, anche se questo dibattito è stato escluso con la pandemia, ricevere un trattamento è molto costoso negli Stati Uniti e vi è una pressione costante a ridurre i costi nel sistema sanitario.

NONOSTANTE LA SOVRAPERFORMANCE DA INIZIO ANNO DEL SETTORE HEALTHCARE E IN PARTICOLARE DEL SEGMENTO HEALTH TECHNOLOGY, LE VALUTAZIONI NEL COMPLESSO NON SONO ECCESSIVE

Msci World Healthcare Index

Relative Price to Earnings (P/E) vs Global index



Source: Refinitiv Datastream, 19/05/2020



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world

Avvertenza

Il presente documento ha natura informativa e viene fornito ai clienti che hanno aderito al servizio di consulenza in materia di investimenti; pertanto, non rappresenta e non può essere considerato un'offerta di vendita, di sottoscrizione o di acquisto di strumenti/prodotti finanziari di qualsiasi natura.

Il documento rappresenta il parere di BNL-BNP Paribas Wealth Management alla data indicata nel documento stesso. In considerazione delle condizioni di mercato, la Banca potrebbe modificare le indicazioni riportate nel presente documento senza che la stessa sia obbligata ad aggiornarne e/o modificarne le informazioni contenute.

Resta inteso che ogni decisione d'investimento è di esclusiva competenza del Cliente. Il presente documento non obbliga il Cliente ad alcun acquisto/sottoscrizione di quanto in esso riportato o di altri servizi e prodotti della Banca. Eventuali decisioni di investimento in strumenti/prodotti finanziari distribuiti dalla Banca andranno prese dopo aver letto attentamente la versione aggiornata dei documenti informativi e/o precontrattuali, pertinenti e richiesti dalla normativa in relazione ai singoli prodotti (ad es. fascicolo /prospetto informativo, condizioni di assicurazione/contratto, scheda prodotto, documento c.d. KIID per i fondi, ecc.), forniti dalla Banca prima della sottoscrizione/acquisto.

Il Cliente dichiara, inoltre, di essere edotto che le operazioni - aventi ad oggetto prodotti/strumenti finanziari - sono soggette alle fluttuazioni di mercato e ai rischi connaturati alla natura degli stessi. Le obbligazioni assunte da BNL nella prestazione del servizio di consulenza sono obbligazioni esclusivamente di mezzi e non di risultato; BNL non garantisce alcuno specifico risultato legato ai consigli e alle raccomandazioni fornite e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Gli investimenti in strumenti/prodotti finanziari possono esporre al rischio di perdita - parziale o totale - del capitale investito e non danno garanzia di risultati futuri.

Il presente documento è strettamente personale e riservato ai Clienti di BNL cui è erogato il servizio di consulenza in materia di investimenti. E' fatto divieto, pertanto, di riprodurre, distribuire ad altre persone, pubblicare e più in generale diffondere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte, il presente documento e/o ogni informazioni ivi contenuta.