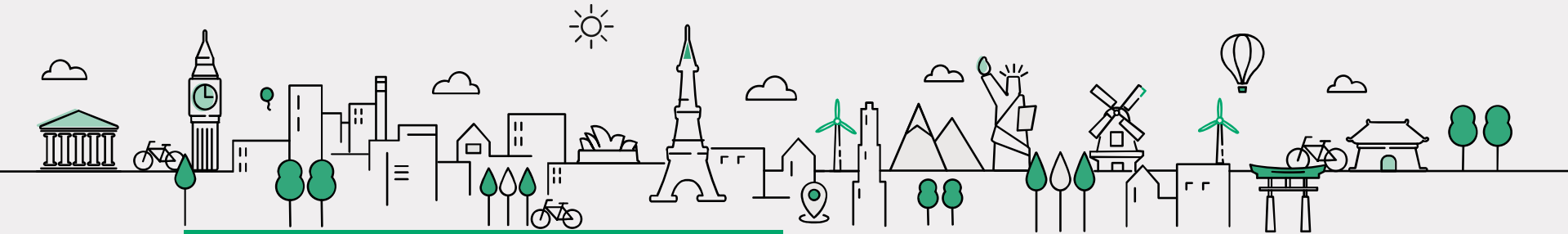


# **QI: QUALITÀ E INNOVAZIONE**

## **LE AZIENDE VINCENTI NELLA NUOVA NORMALITA'**



Daniel Morris, Senior Investment Strategist  
Stefano Acquati & Antonino Cipriano  
Senior Sales Italy



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

L'asset manager per un mondo che cambia

# Visione di mercato e asset allocation

---



**Macro**

**Scenari di crescita: V W U L ?**



**Equity**

**Rally a rischio**



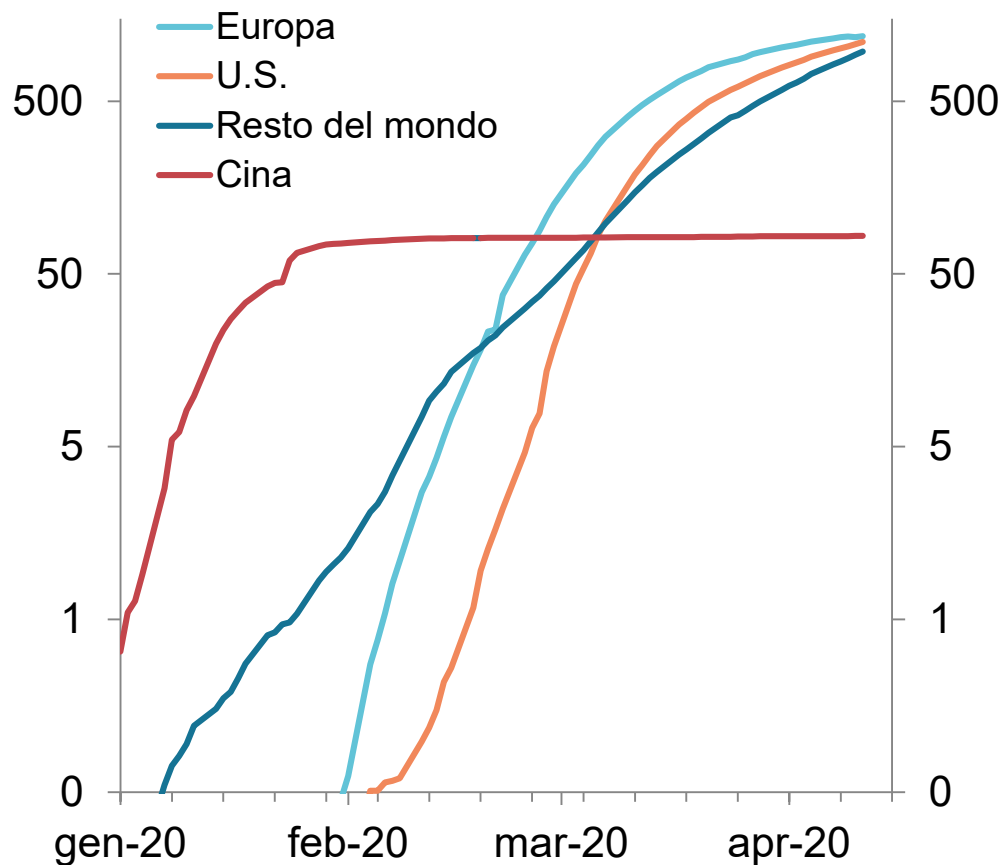
**Bond**

**Acquisto di massa della Fed**

# Cina: dubbi sulla curva dei contagi

## Casi riportati

Dati in migliaia, scala logaritmica



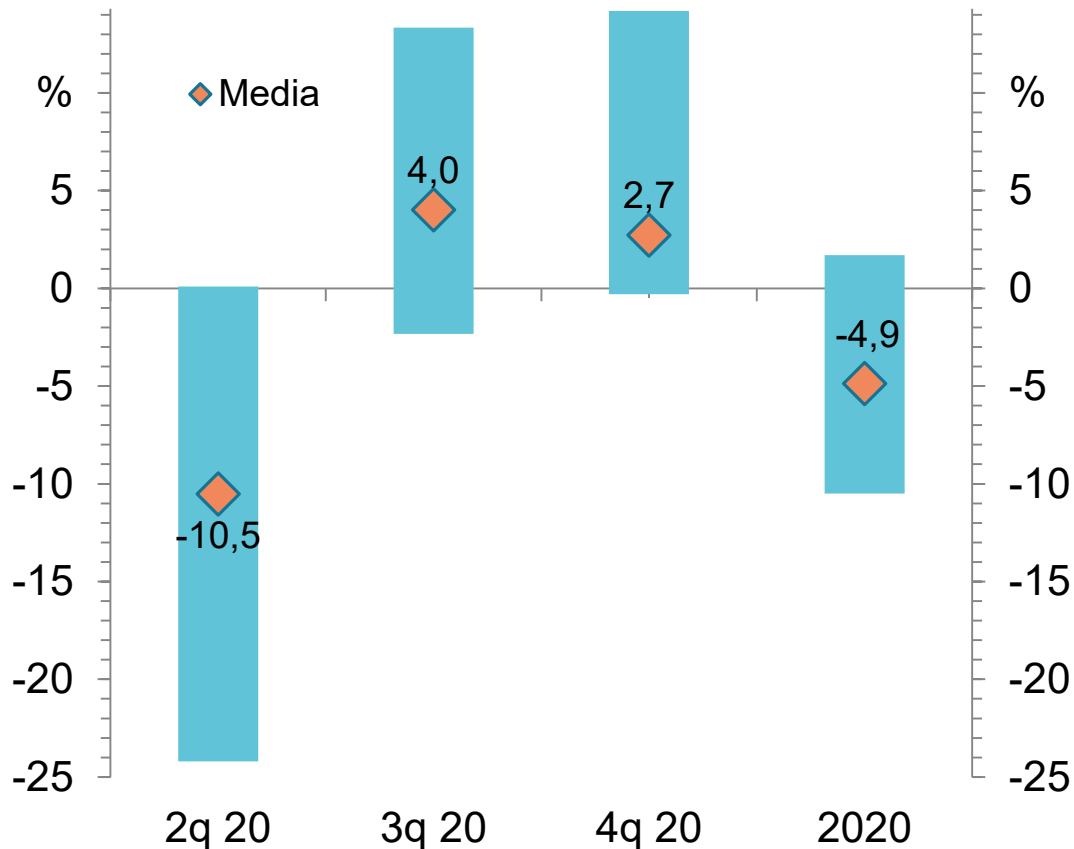
- Covid-19: Tasso di mortalità ancora troppo elevato (~4%)
- Il tasso di contagio influenzale negli Stati Uniti si aggira intorno i 30m, dei quali 440k necessitano di ospedalizzazione e causa circa 38.000 morti (picco massimo 61.000)
- L'influenza di Hong Kong nel 1968-69 ha causato un milione di morti in tutto il mondo

Dati al 4 Maggio 2020. Fonti: WHO, BNP Paribas Asset Management.

# Grande divergenza nelle aspettative

## Intervalli di crescita attesa del GDP americano

Minimo - massimo e media ponderata; trimestre su trimestre



- La caduta del PIL US durante il 2008 è stata del -3.9%.
- L'intensità del crollo del II TRIM potrebbe passare in secondo piano qualora fosse seguito da un forte rimbalzo
- Il mercato sembra scontare l'avvenimento di questo rimbalzo

Dati al 4 Maggio 2020. Fonti: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management.

# Temi

---

## MACRO OUTLOOK



U.S.



EUROPA



GIAPPONE



MERCATI EMERGENTI

## Asset class



AZIONI

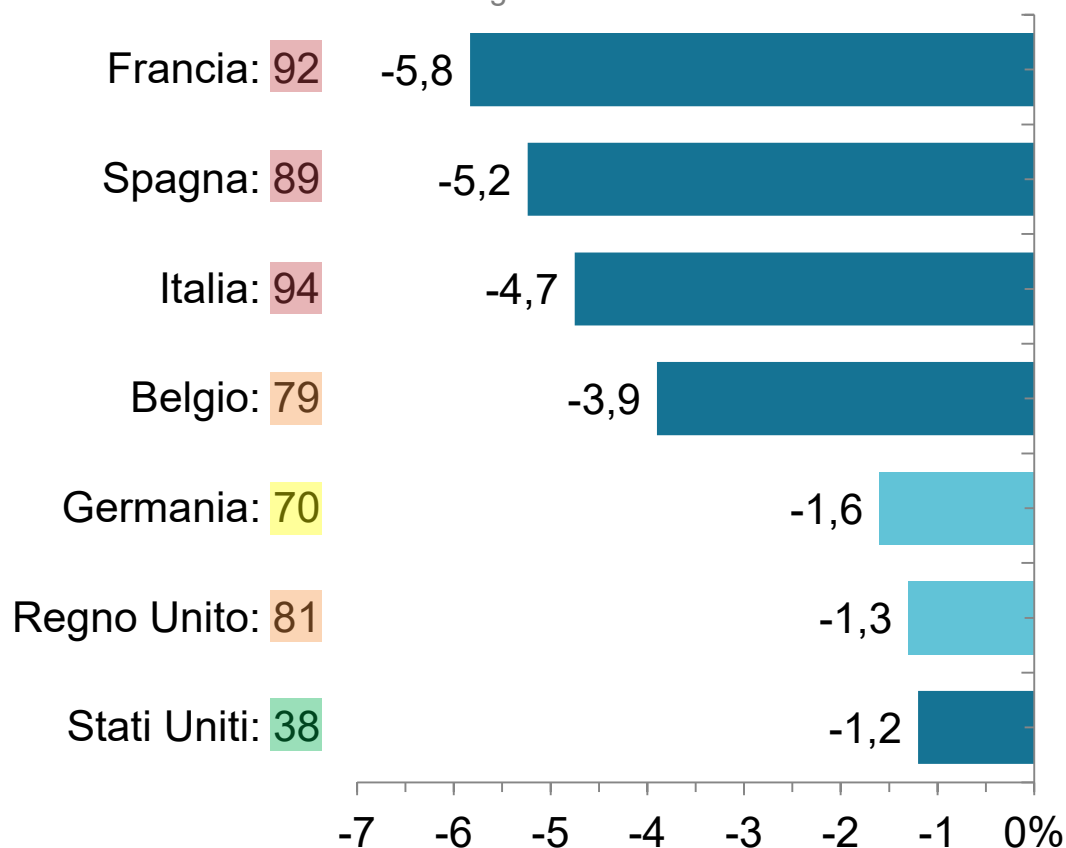


OBBLIGAZIONI

# Caduta PIL più forte in paesi con prolungati lockdown

## PIL I TRIM 2020

Istogramma indica valori PIL stimati dal mercato;  
I valori nei box a sinistra indicano giorni di lockdown



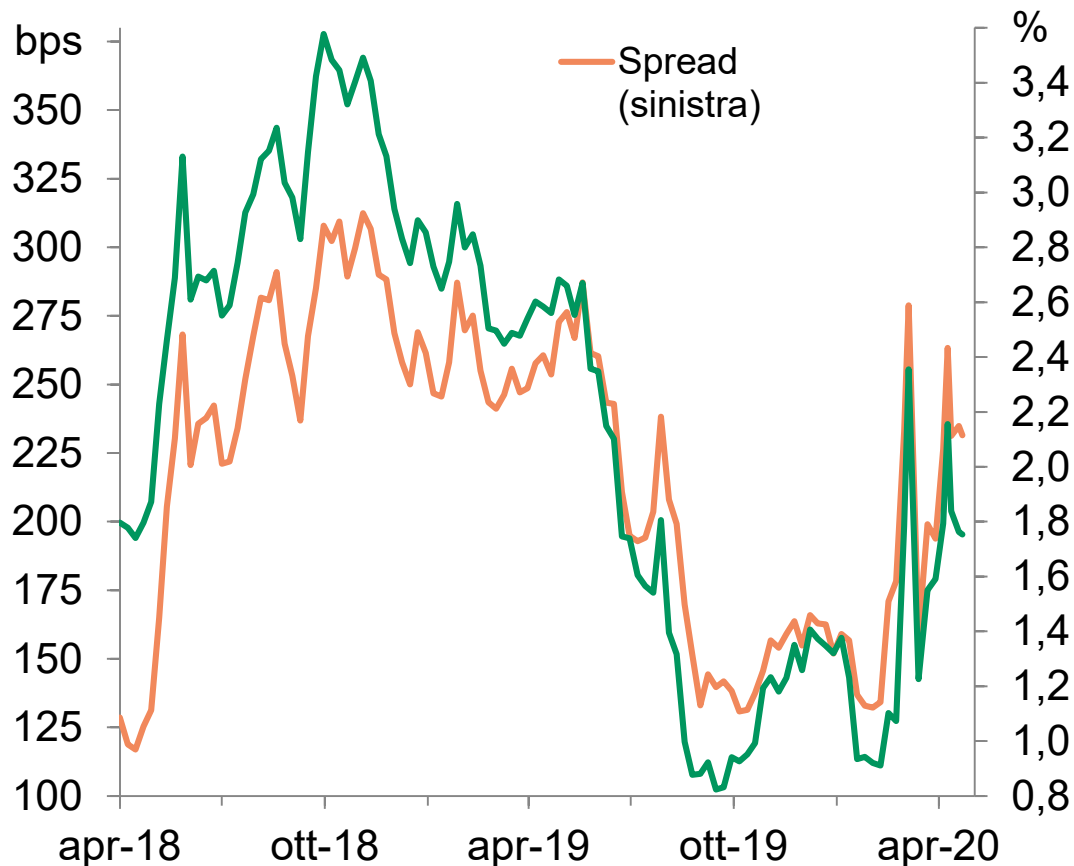
- Solo UK mostra dati relativamente migliori, questo è dovuto ad un effetto di ritardo nell'implementazione delle misure di lockdown

Dati al 3 Maggio 2020. Fonti: Bloomberg, Oxford COVID-19 Government Response Tracker, BNP Paribas Asset Management.

# Dove si colloca la BCE?

## Bond spread dei periferici

Rispetto al livello del 31 Dicembre 2018

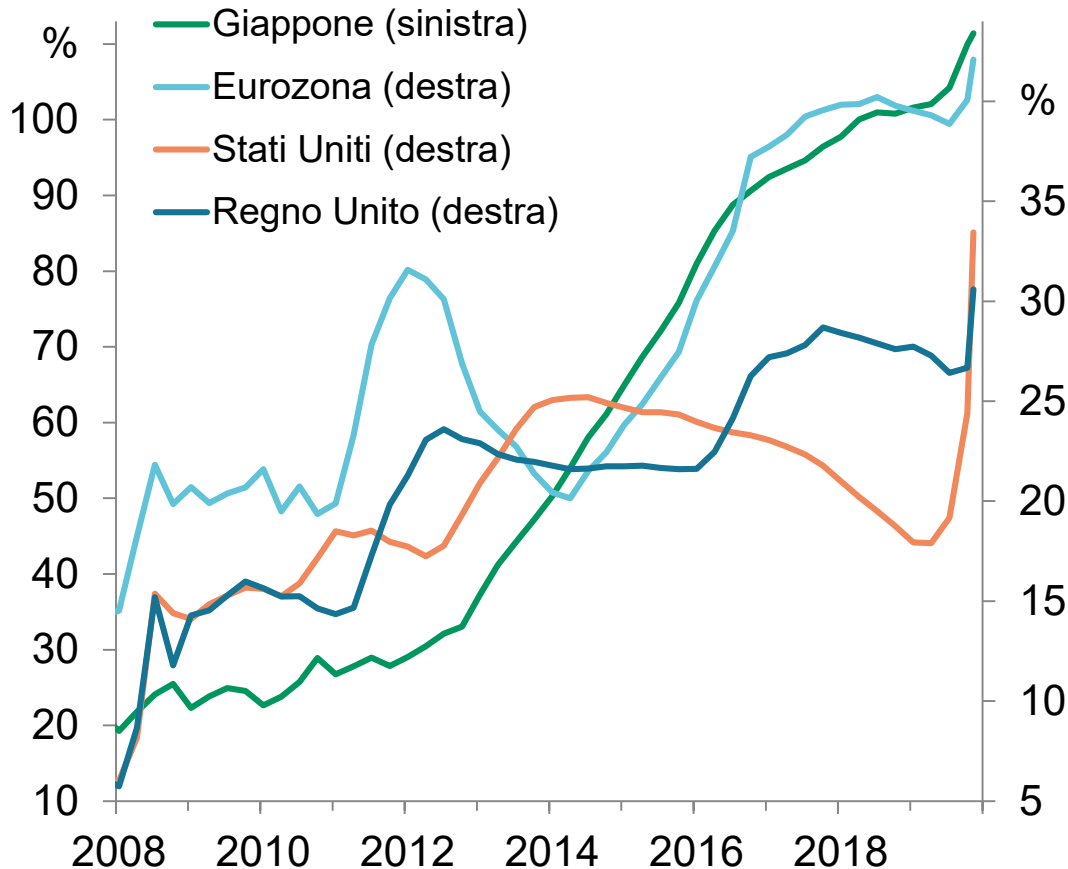


- Gli spread hanno allargato più degli yield a causa della caduta dei tassi BUND
- Ad oggi, gli spread si stanno avvicinando ai livelli del 2018
- Durante la crisi dell'Eurozona i tassi hanno raggiunto il 7,3% e gli spread 550 bps

Dati al 4 Maggio 2020. Note: Spread BTP rispetto ai bund tedeschi, indicizzati al 31 Dicembre 2018. OAS = Option Adjusted Spread. Non sussiste alcuna garanzia che le previsioni, target o opinioni si materializzeranno nel futuro. Fonti: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management.

# Banche Centrali: la storia si ripete

Asset a bilancio delle banche centrali come % del GDP



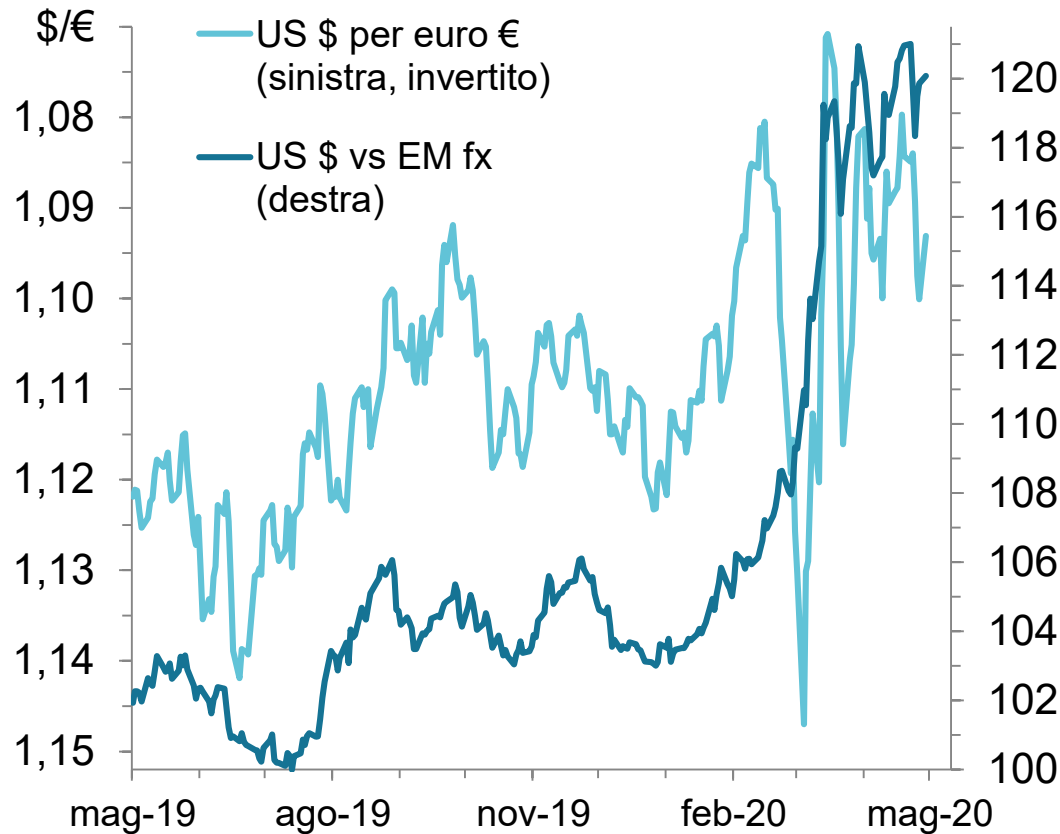
- La Fed, ag oggi, è stata la banca centrale ad adottare politiche più aggressive
- Il Giappone sta acquistando titoli azionari mentre la Fed si focalizza su debito HY

Dati al 4 Maggio 2020. Fonti: US Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, Haver, BNP Paribas Asset Management.



# Preoccupazione degli investitori segnalata dalla forza del \$

## Tassi di cambio del dollaro



- Vendite iniziali di USD vs EUR guidate dalla chiusura di operazioni di carry trade
- Andamento vs valute paesi emergenti più in linea con i cicli di mercato passati, ovvero, apprezzamenti per il USD

Dati al 4 Maggio 2020. Fonti: J.P. Morgan, Thomson Reuters, BNP Paribas Asset Management. Le performance passate non sono indicazione per quelle future.

# Temi

---

## MACRO OUTLOOK



U.S.



EUROPA



GIAPPONE



MERCATI EMERGENTI

## Asset class



AZIONI

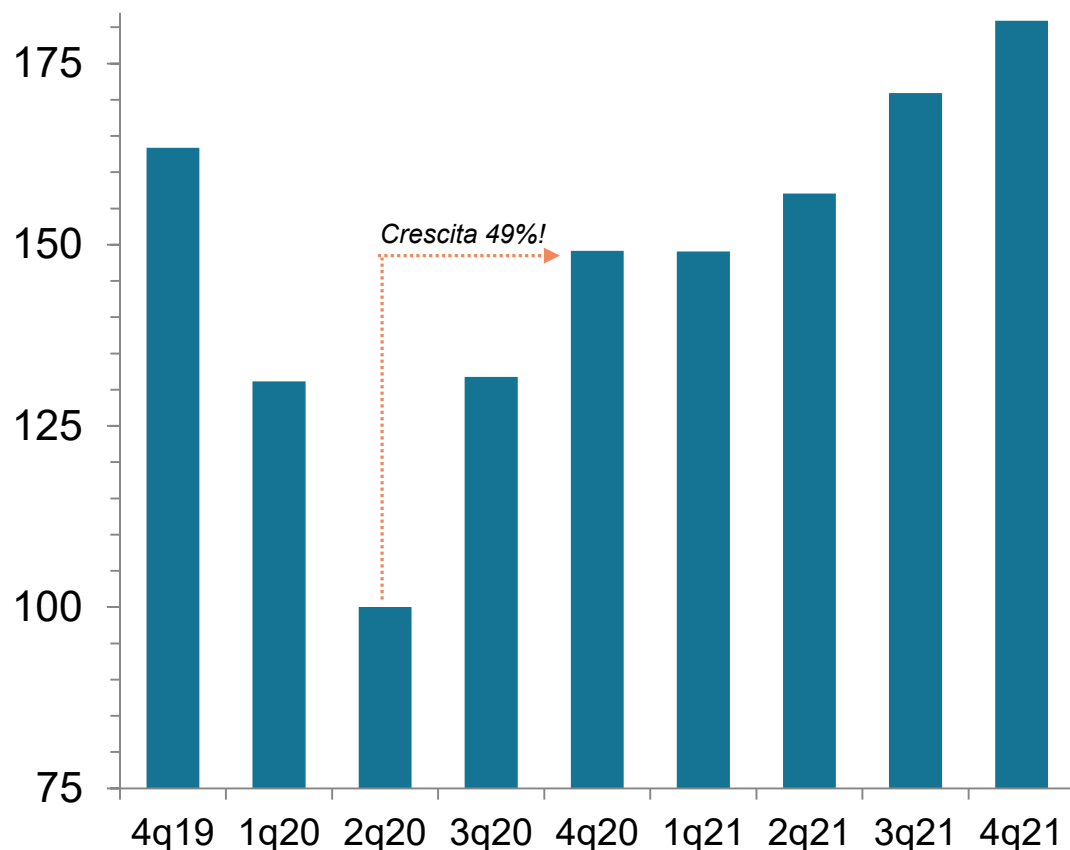


OBBLIGAZIONI

# I mercati attendono un rapido recupero degli utili

## S&P 500 EPS

2 TRIM 20 = 100; stime di mercato a partire dal II Trim 2020 in avanti

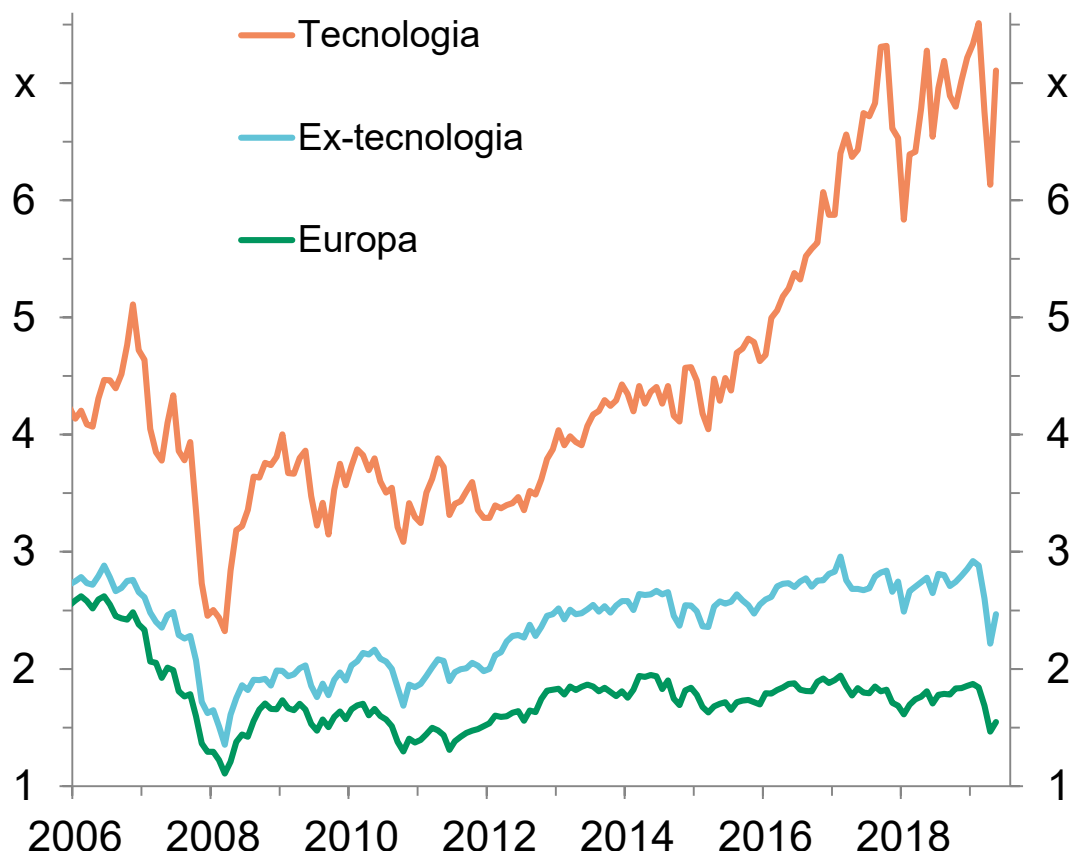


- Siamo prudenti rispetto a queste aspettative
- Fattori che potrebbero rallentare la ripresa:
  - Consumi più bassi
  - Nuovi lockdown

Dati al 3 Maggio 2020. Non vi è garanzia sulle stime fornite o che i target si materializzeranno. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

# I P/E sovrastimano il costo del mercato

## Rapporto Price-to-Book



- Riteniamo siano più appropriate come misure di valutazione il Price-to-book e PE a 12/24 mesi
- Il settore tecnologico riporta valutazioni elevate rispetto al resto del mercato, ma giustificate dalle aspettative di crescita degli utili

Dati al 4 Maggio 2020. Note: Broad tech include il settore dell' Information technology, Internet & direct market retail, Film & Intrattenimento, e media & servizi interattivi. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

# Temi

---

## MACRO OUTLOOK



U.S.



EUROPA



GIAPPONE



MERCATI EMERGENTI

## Asset class



AZIONI

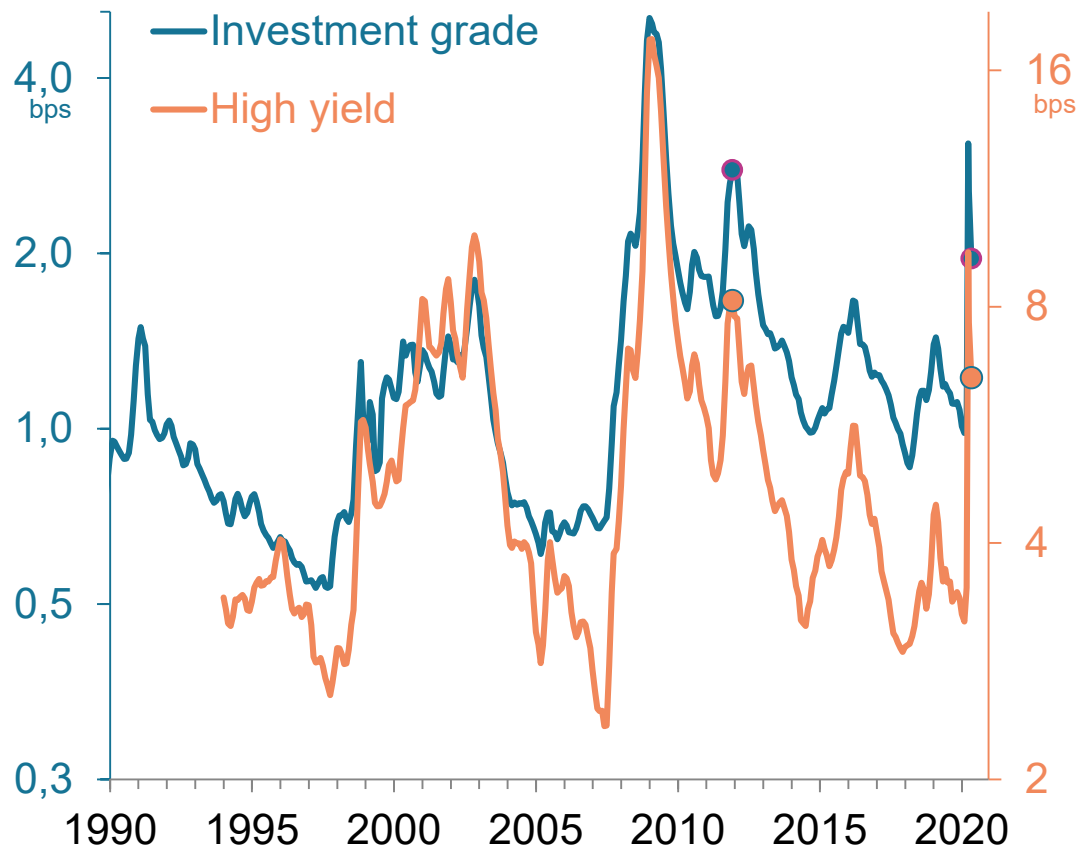


OBBLIGAZIONI

# Spread superiori ai livelli della crisi dell'Eurozona

## Spread investment grade e high yield

US e Europa, media mobile a 3-mesi, scala logaritmica



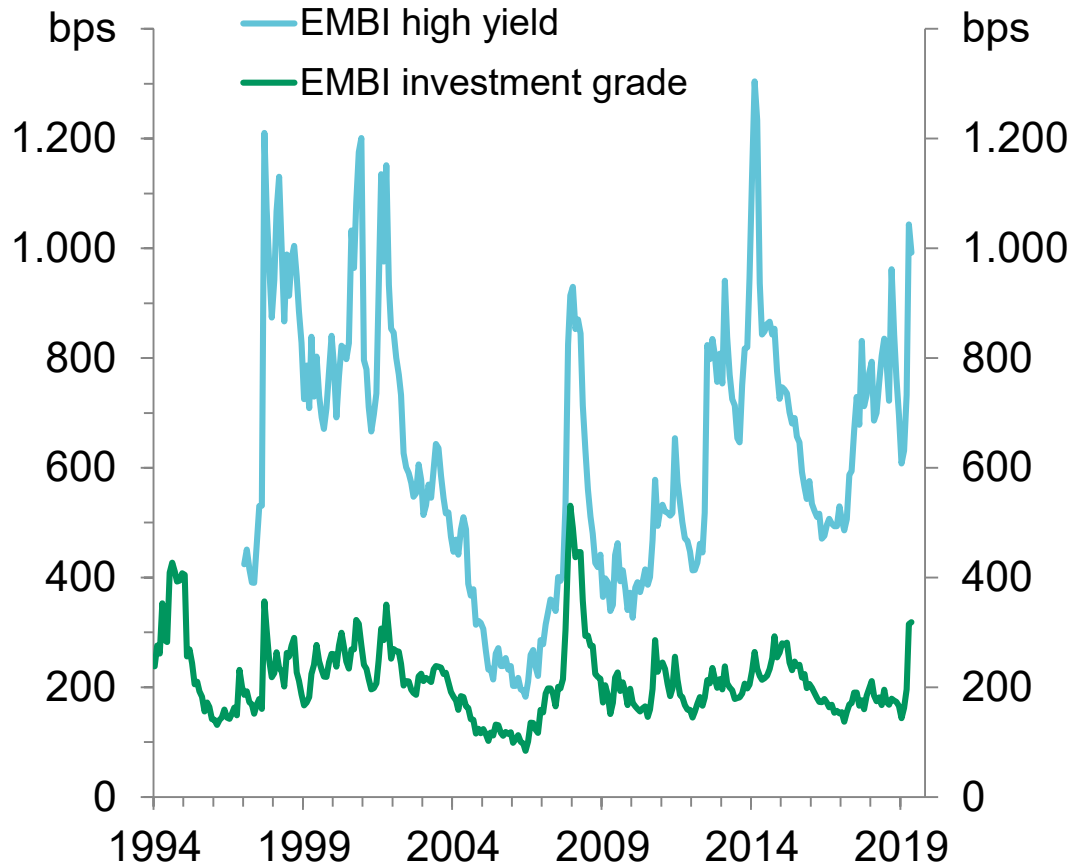
- Ma l'intervento della Fed, in particolare l'acquisto di ETF HY, ha calmato in qualche modo il mercato

Dati al 4 Maggio 2020. \*Scalato per il 33%, solo US. Note: Spread is OAS, Option Adjusted Spread. Fonti: Bloomberg, Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas Asset Management.

# Gli spread sugli high yield emergenti riflettono il rischio

## Spread su debito sovrano emergente in USD: IG e HY

Indici EMBI



- Il debito emergente in USD offre un interessante livello di spread vs titoli di stato US

Dati al 4 Maggio 2020. Fonti: J.P. Morgan, BNP Paribas Asset Management.

# In sintesi...

## Macro



- La profondità della recessione è funzione delle scelte politiche e del virus
- Ci aspettiamo una ripresa ma un altro potenziale rallentamento nel IV trimestre

## Azioni



- Azioni a rischio di correzione nel breve termine
- Valutazioni tuttavia ragionevoli
- Maggiore convenienza in EM e Giappone
- Dalla crisi guadagni strutturali nel settore della tecnologia e della sanità

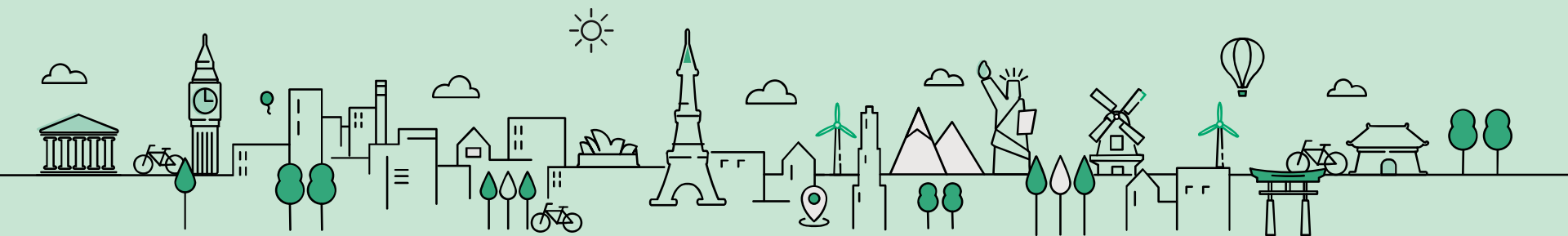
## Bond



- Grazie a inflazione sotto controllo, le banche centrali stanno monetizzando nuove emissioni di debito
- L'espansione dei programmi di QE ha reso il credito IG e HY molto più attraente



# QUALITÀ E INNOVAZIONE: *LE AZIENDE VINCENTI NELLA NUOVA NORMALITA'*

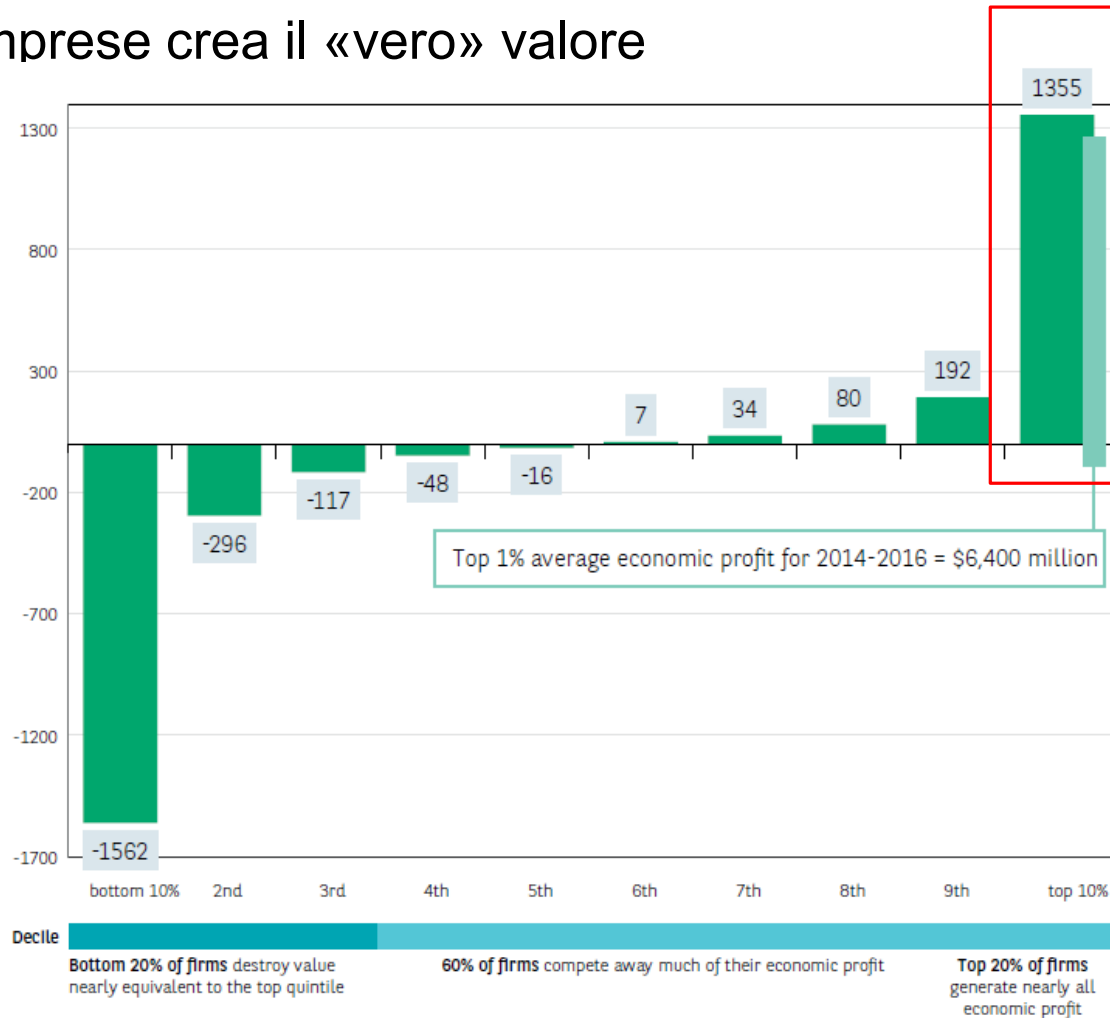


**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

L'asset manager per un mondo che cambia

# Come si distribuisce il profitto d'impresa a livello globale?

Il 20% delle imprese crea il «vero» valore



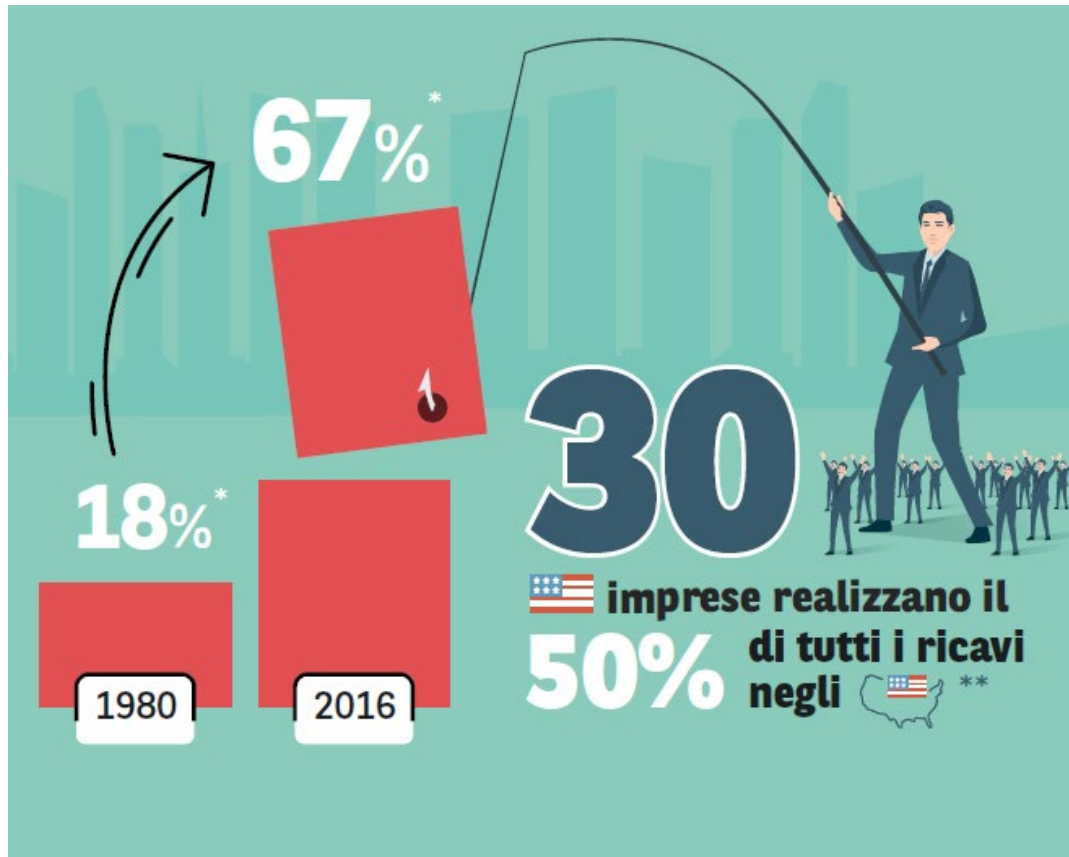
E' in questa area che si creano i maggiori profitti per gli azionisti

Fonte McKinsey, analisi IV Q 2016

Profitto economico calcolato come capitale investito moltiplicato per la differenza tra rendimento del capitale investito e costo medio ponderato del capitale.

# Superstar company, «chi vince prende tutto»

Margini di profitto imprese Superstar crescono dagli anni '80...



...poche imprese realizzano gran parte dei profitti del mercato US

Fonte BNP Paribas Investors Corner  
National Bureau of Economic Research

# Cosa ci insegna Covid? Alcuni business imprescindibili

## Remote Working

















## E-commerce



## Medtech



## Gli azionari tematici di innovazione di BNPP AM

Prodotto	ISIN C	ISIN N	Tematiche
BNPP Funds Disruptive Technology	LU0823421689	LU0823422141	 Clouding  Intelligenza Artificiale  Robotica  Internet delle cose
BNPP Funds Consumer Innovators	LU0823411706	LU0823412266	 EMERGING MARKETS  MILLENNIALS  Internet delle cose
BNPP Funds Healthcare Innovators	LU0823416762	LU0823417141	 Biotech & Analisi DNA  Farmaci Innovativi  Miniaturizzazione/Automatizzazione  Big Data Medtech  Nuove tecnologie
BNPP Funds Energy Transition**	LU0823414635	LU0823415012	 Energy Transition  Energy Transition

NEW

# QI: Qualità e Innovazione nelle tecnologie disruptive

L'innovazione in una attività da sempre concepita come face-to-face  
L'alta qualità del servizio offerto e accessibile a tutti

# Teladoc

## HEALTH



# Non sempre e solo «i soliti noti»...

Teladoc Health è una società multinazionale di telemedicina e assistenza sanitaria virtuale



Società di **Medtech**



Offre **servizi sanitari** tramite **consultazioni telefoniche e video**



**Prescrive farmaci** per un'ampia gamma di problematiche

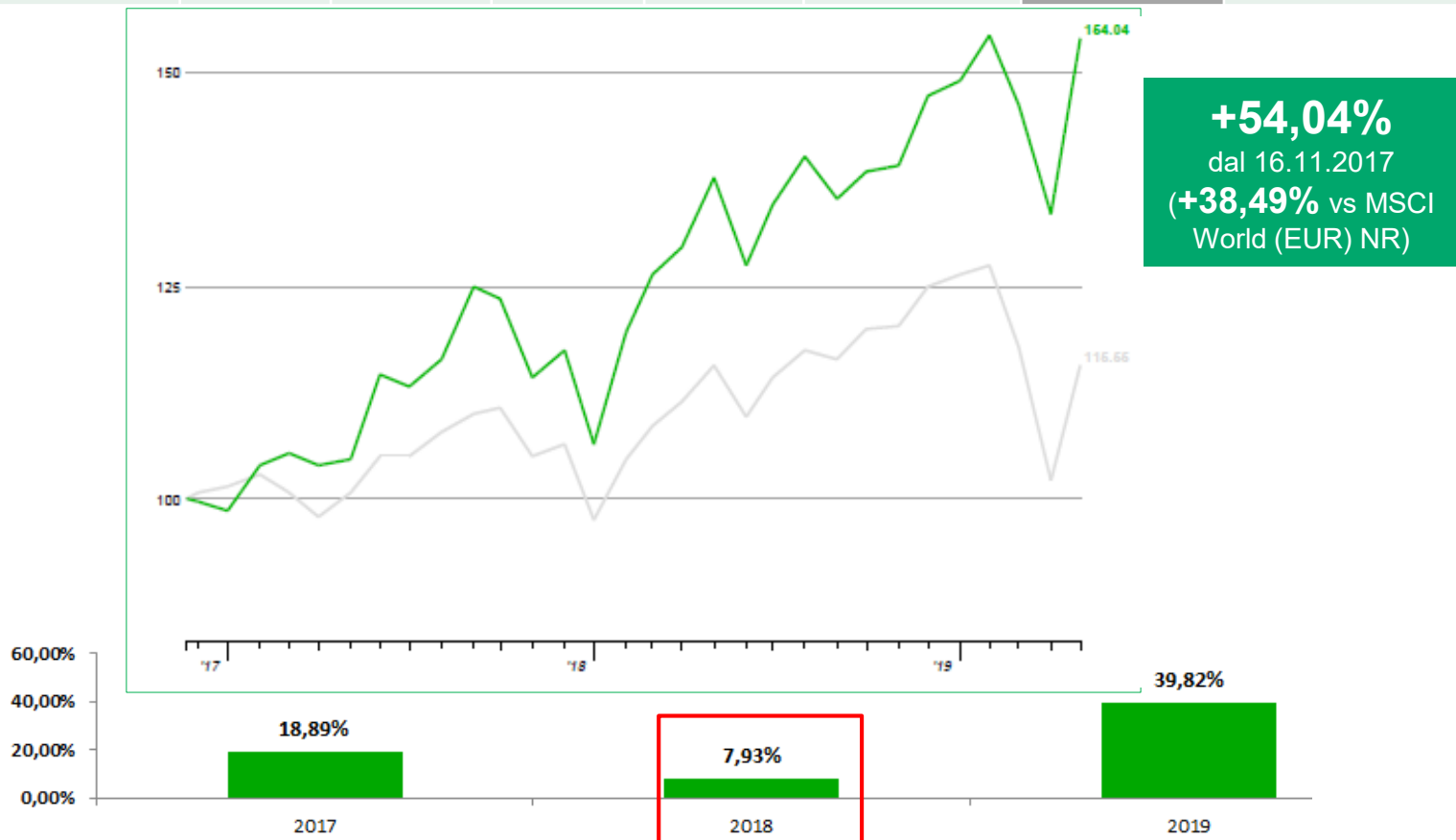


**92,05%**  
Performance  
3 anni ann.ta  
(+82,55% vs S&P  
500 TR USD)

# Performance Disruptive Technology 29/04/2020

CLASSE	ISIN
C	LU0823421689
N	LU0823422141

	CUMULATA				ANNUALIZZATA		RISCHIO
	1 MESE	3 MESI	YTD	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	DEVIAZIONE STD.
<b>BNP Paribas Funds Disruptive Technology (C)</b>	<b>15,44%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>3,42%</b>	<b>11,97%</b>	<b>21,34%</b>	-	<b>19,98%</b>
MSCI World (EUR) NR	13,11%	-9,26%	-8,65%	-0,02%	7,14%	-	16,96%



# QI: Qualità e Innovazione nel mondo Health Care

L'innovazione nel trattamento di una malattia «invincibile»  
La qualità continua in ambito puro-pharma



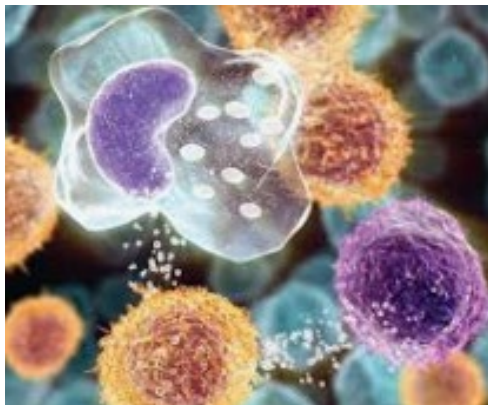
VERTEX<sup>®</sup>





# Uno sguardo al nostro futuro

**Vertex Pharmaceuticals Inc.** è una società avanguardista nello sviluppo e commercializzazione di prodotti farmaceutici in diversi ambiti tra cui:



*Malattie autoimmuni*



*Cancro*



*Fibrosi cistica*

In quest'ultimo la società ha fatto enormi passi in avanti aumentando l'aspettativa di vita da 30 a 40 anni.

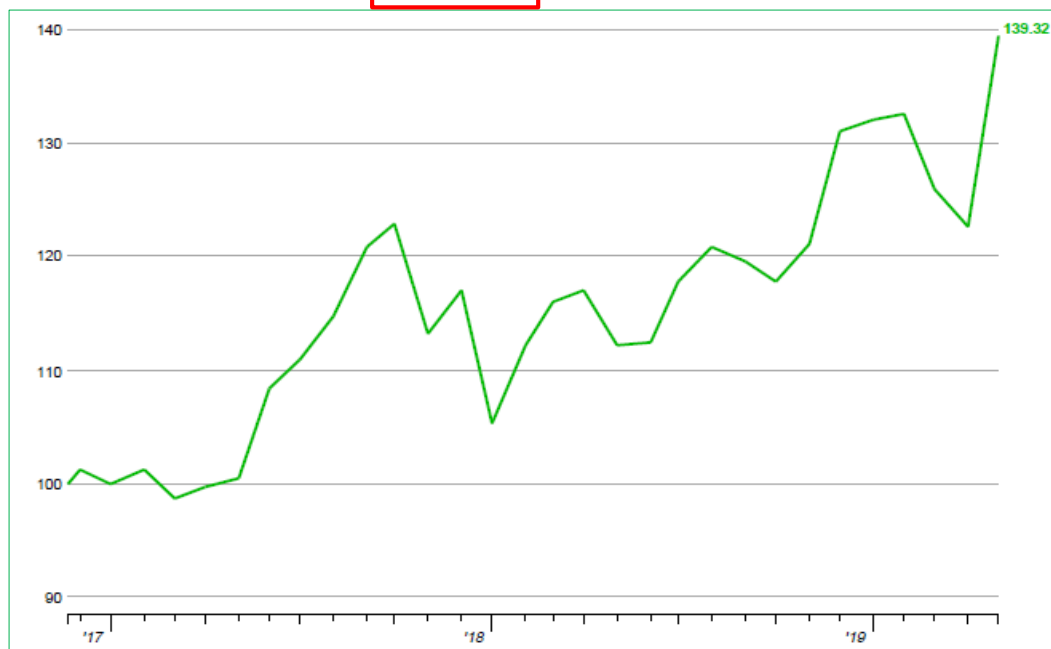


**28,65%**  
Performance  
3 anni ann.ta  
(+19,15% vs S&P 500  
TR USD)

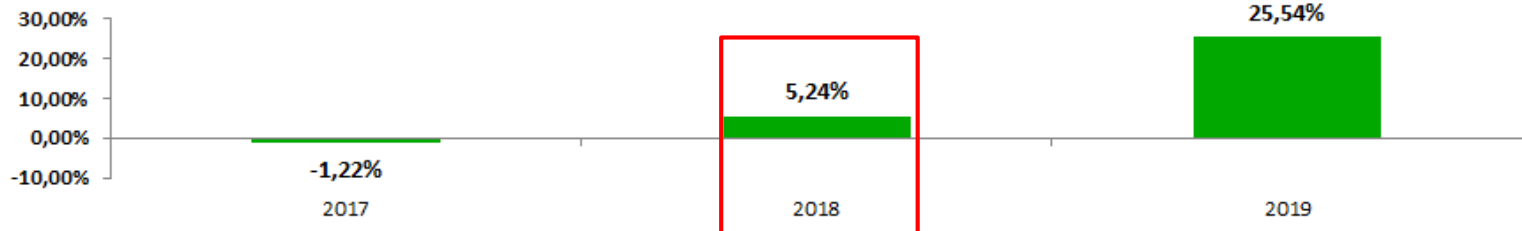
# Performance Health Care Innovators 29/04/2020

CLASSE	ISIN
C	LU0823416762
N	LU0823417141

	CUMULATA				ANNUALIZZATA		RISCHIO
	1 MESE	3 MESI	YTD	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	DEVIAZIONE STD.
BNP Paribas Funds Health Care Innovators (C)	13,66%	5,10%	5,50%	24,06%	17,76%	-	16,23%



**+39,32%**  
dal 16.11.17



# QI: Qualità e Innovazione nei consumi

L'innovazione nella digitalizzazione dei consumi  
La qualità a disposizione anche dei piccoli commercianti



# Consumi: la nuova frontiera

**Shopify Inc.** mette a disposizione dei commercianti la possibilità di avere una vetrina online personalizzata per i propri prodotti a basso costo (da 29 a 299 dollari al mese).

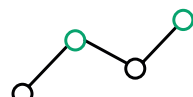


*Cloud aperto ad ogni commerciante*

*Possibilità di pagamento senza intermediazione di terzi*

*Personal shopper virtuale*

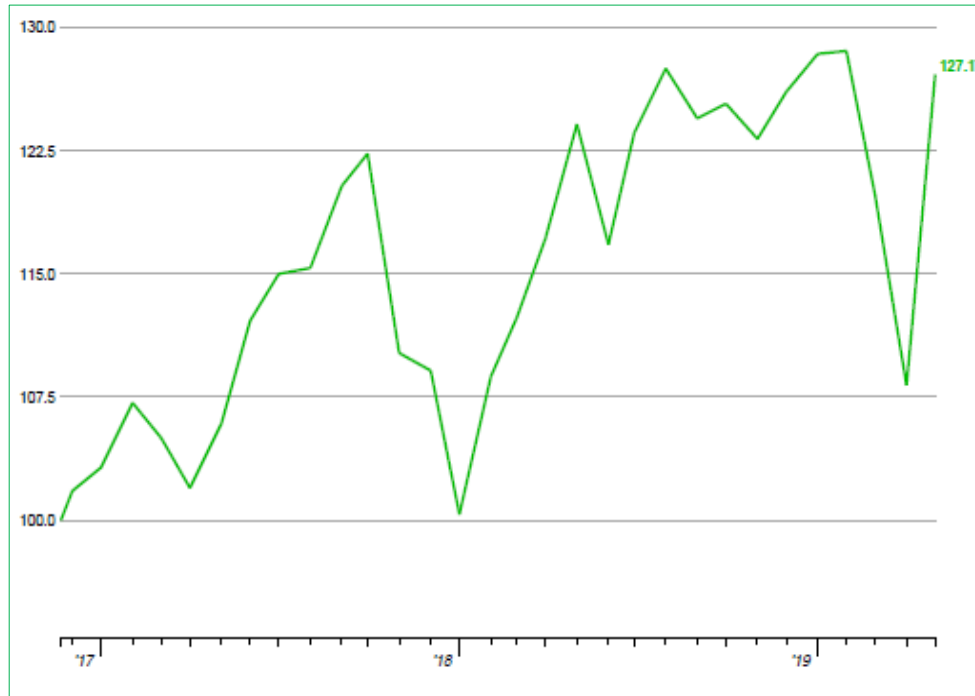


  
**103,57%**  
 Performance  
 3 anni ann.ta  
 (+94.07% vs S&P 500 TR USD)

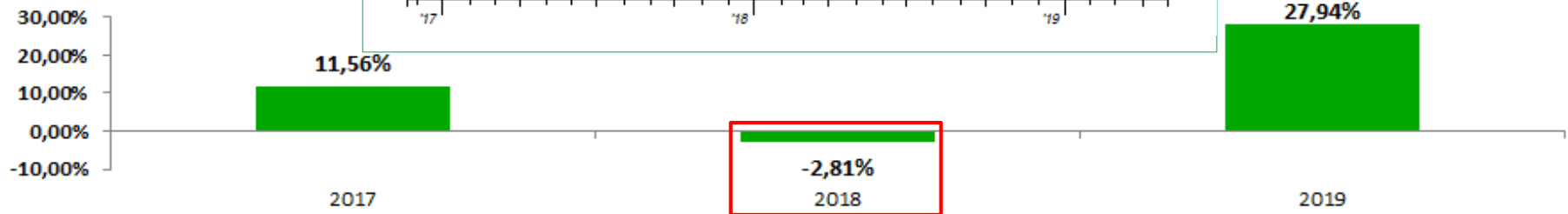
# Performance Consumer Innovators 29/04/2020

CLASSE	ISIN
C	LU0823411706
N	LU0823412266

	CUMULATA				ANNUALIZZATA		RISCHIO
	1 MESE	3 MESI	YTD	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	DEVIAZIONE STD.
<b>BNP Paribas Funds Consumer Innovators (C)</b>	<b>17,37%</b>	<b>-1,07%</b>	<b>-0,95%</b>	<b>2,36%</b>	<b>9,60%</b>	-	<b>19,24%</b>



**+27,17%**  
Dal 16.11.2017



# QI: Qualità e Innovazione nel mondo energetico

L'innovazione nel dare nuova vita a materiali riciclati  
La qualità dell'aria grazie alla riduzione delle emissioni dei veicoli

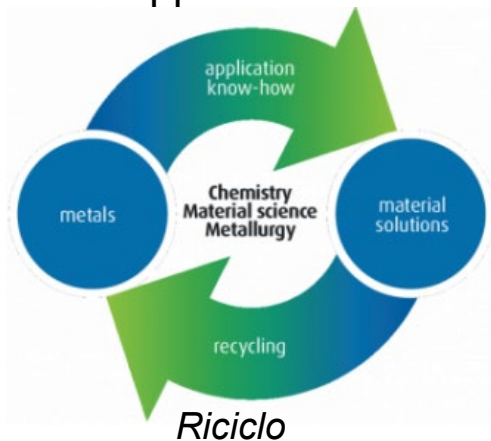


umicore



# Una seconda possibilità per tutti

**Umicore SA** è una società impegnata nel riciclo e nella trasformazione di metalli preziosi risultanti da processi industriali (oro, zinco e altri materiali preziosi). La società è in prima linea nello sviluppo di nuove fonti di energia rinnovabile.



**15,79%**  
Performance  
3 anni ann.ta  
(+19,37% vs Stoxx  
600)

# Performance Energy Transition 29/04/2020

CLASSE	ISIN
C	LU0823414635
N	LU0823415012

	CUMULATA			
	1 MESE	3 MESI	YTD	1 ANNO
<b>BNP Paribas Funds Energy Transition (C)</b>	<b>27,61%</b>	<b>-5,53%</b>	<b>-6,03%</b>	-
MSCI AC world (EUR) NR	12,70%	-9,49%	-9,34%	



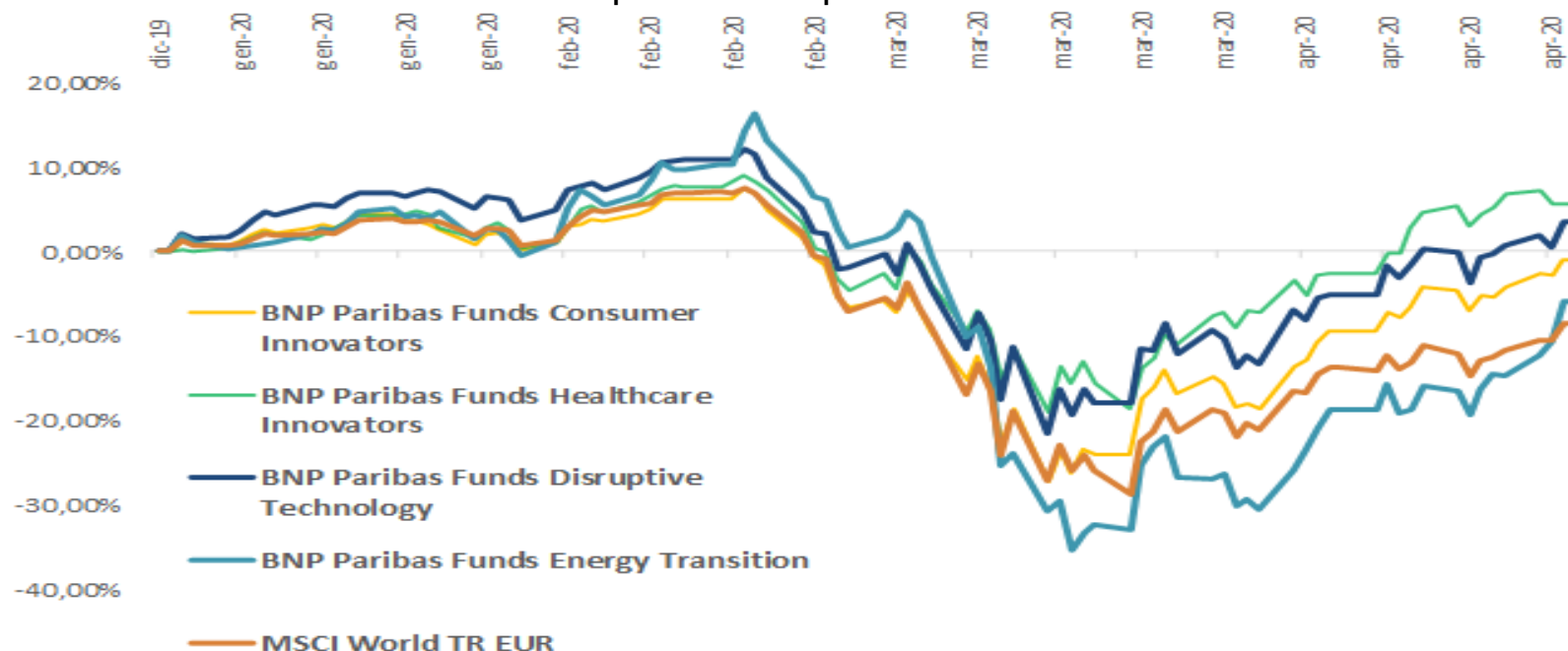
**+4,63%**  
dal 01.09.2019  
(+5,68% vs MSCI  
AC world (EUR) NR)

Fonte: BNP Paribas Asset Management, performance annualizzate in euro classe C. Le performance passate non sono garanzia per quelle future.



# Uno sguardo di insieme: con QI si batte MSCI WORLD

I nostri fondi azionari tematici hanno riportato una performance YTD al 29/04/2020:



PRODOTTO	YTD	MSCI WORLD TR EUR	ALPHA
Disruptive Technology	3,42%	-8,57%	11,99%
Consumer Innovators	-0,95%	-8,57%	7,62%
Healthcare Innovators	5,50%	-8,57%	14,07%
Energy Transition	-6,03%	-8,57%	2,54%

# In sintesi...

L'attuale contesto di mercato delinea i potenziali vincitori del “nuovo mondo”.

- **Disruptive Technology:** le tecnologie legate al mondo digitale sono oggi imprescindibili e distribuite a livello multisetoriale. Se ben inserite in portafoglio possono davvero fare la differenza.
- **Health Care Innovators:** Covid ha riaperto l'interesse per un settore a lungo tempo dimenticato. Ricercare aziende innovative in questo business può fare la differenza.
- **Consumer Innovators:** la pandemia ha rimarcato come la trasformazione e la digitalizzazione del consumo siano sempre più temi preponderanti.
- **Energy Transition:** un tema destinato a rimanere anche post-Covid. Importanti investimenti pubblici e privati favoriranno le società coinvolte.



# BNPP AM\_Contatti



**Acquati Stefano**  
**Senior Sales Manager**  
**Stefano.acquati@bnpparibas.com**  
**+39 348 9305165**



**Antonino Cipriano**  
**Senior Sales Manager**  
**Antonino.cipriano@bnpparibas.com**  
**+39 344 1443532**

BNP Paribas AM



Investors' Corner



BNPPAM



@BNPPAM\_IT



# Avvertenze

---

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili sul sito web [www.bnpparibas-am.it](http://www.bnpparibas-am.it)

BNP Paribas Asset Management France è una società di gestione di investimenti autorizzata in Francia dalla "Autorité des Marchés Financiers (AMF)" con il numero GP 96002; società per azioni con sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832.

Sito web: [www.bnpparibas-am.fr](http://www.bnpparibas-am.fr)

**Il presente documento è redatto e pubblicato dalla suddetta società di gestione del risparmio. Ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali, è prodotto a mero titolo informativo e non costituisce:**

1. un'offerta di acquisto o una sollecitazione di vendita; non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi;
2. una consulenza finanziaria.

Il presente documento fa riferimento a uno o più strumenti finanziari autorizzati e regolamentati nella giurisdizione in cui hanno sede legale.

Non è stata avviata alcuna azione finalizzata a permettere l'offerta pubblica degli strumenti finanziari in altre giurisdizioni, salvo quanto indicato nella versione più recente del prospetto e nel documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) degli strumenti finanziari, in cui una tale azione sarebbe necessaria e, in particolare, negli Stati Uniti, a US persons (ai sensi del Regolamento S del United States Securities Act del 1933). Prima di effettuare una sottoscrizione in un Paese in cui gli strumenti finanziari sono autorizzati, gli investitori devono verificare gli eventuali vincoli o restrizioni legali potenziali relativi alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso o alla vendita degli strumenti finanziari in questione.

Gli investitori che intendano sottoscrivere degli strumenti finanziari devono, prima dell'adesione, leggere attentamente la versione più recente del prospetto e del documento contenente le informazioni chiave per l'investitore (KIID) e consultare l'ultima relazione finanziaria pubblicata sugli strumenti finanziari in questione.

Questa documentazione è disponibile presso le sedi dei collocatori e sul sito web della società di gestione del risparmio.

Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano il parere della società di gestione del risparmio alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione del risparmio non è obbligata ad aggiornare o a modificare le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento. Si raccomanda agli investitori di consultare i loro abituali consulenti finanziari, legali e fiscali per valutare l'adeguatezza e l'opportunità di investire negli strumenti finanziari. Si noti che i diversi tipi di investimento, se contenuti in questo documento, comportano gradi di rischio differenti e nessuna garanzia può essere fornita circa l'adeguatezza, l'idoneità o la redditività di un investimento specifico sul portafoglio di un cliente o potenziale cliente.

Tenuto conto dei rischi di natura economica e finanziaria, non può essere offerta alcuna garanzia che gli strumenti finanziari raggiungano i propri obiettivi d'investimento. Le performance possono variare in particolare in funzione degli obiettivi o delle strategie di investimento degli strumenti finanziari e di condizioni economiche e di mercato rilevanti, come i tassi di interesse.

Le diverse strategie applicate agli strumenti finanziari possono avere un impatto significativo sui risultati presentati in questo documento. **Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri e il valore degli investimenti negli strumenti finanziari può, per sua natura, diminuire oltre che aumentare. È possibile che gli investitori non recuperino l'importo inizialmente investito.**

I dati di performance, se presenti nel documento, non tengono conto delle commissioni, dei costi di sottoscrizione e di rimborso e degli oneri fiscali.