

QI: QUALITÀ E INNOVAZIONE

LA STAGIONE DEGLI UTILI E I NUOVI TEMI



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



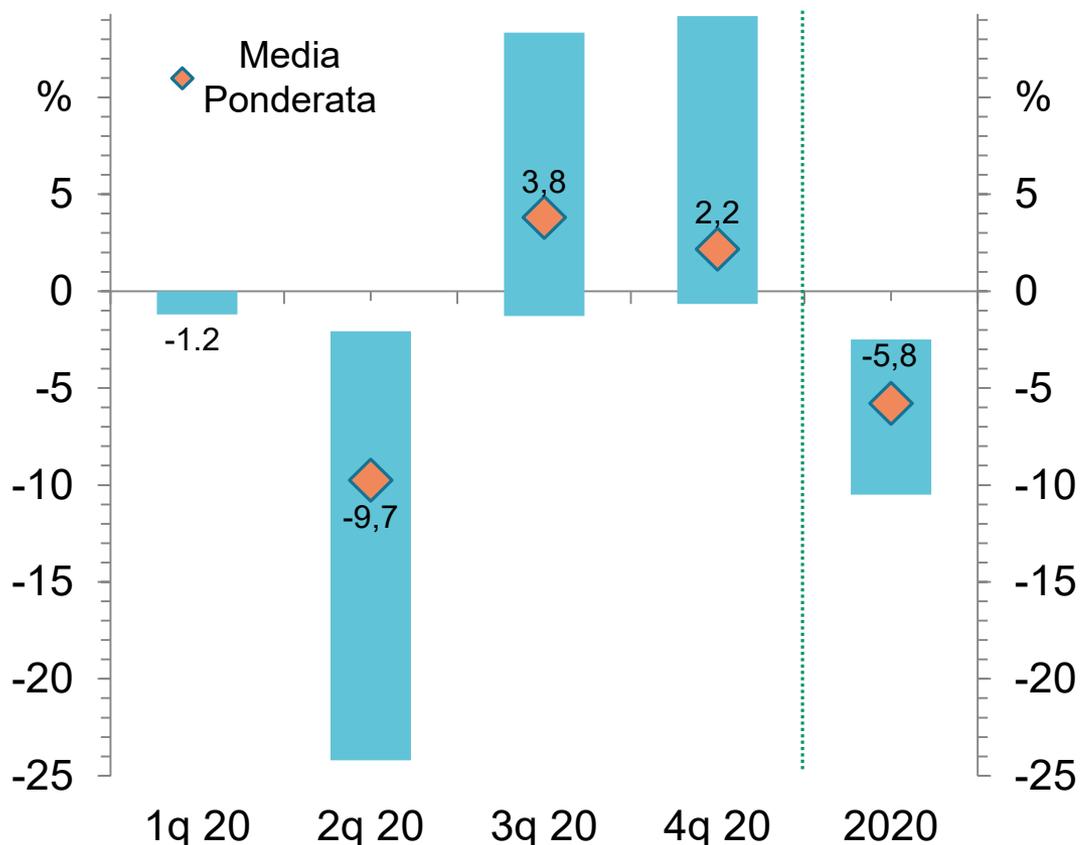
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

PIL US, grande divergenza nelle aspettative

Intervalli di crescita attesa del PIL americano

Minimo - massimo e media ponderata; trimestre su trimestre

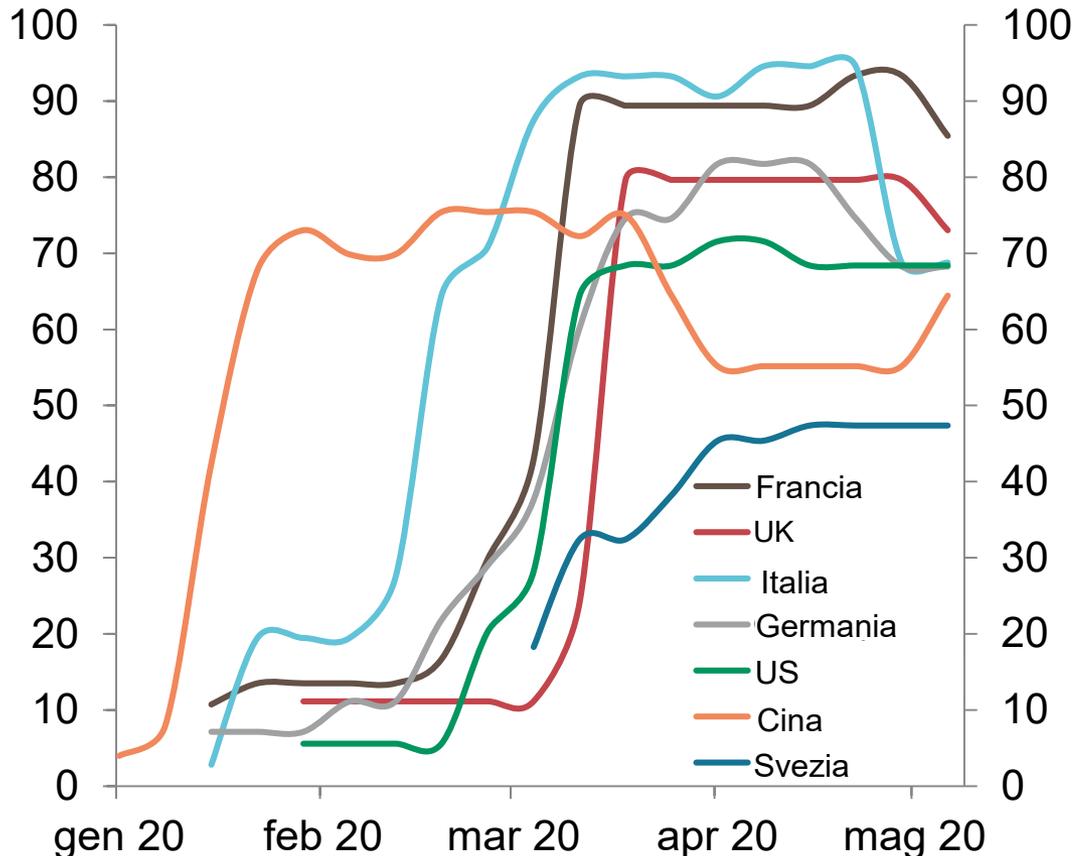


- La caduta del PIL US durante il 2008 è stata del -3.9%.
- L'intensità del crollo del II TRIM potrebbe passare in secondo piano qualora fosse seguita da un forte rimbalzo
- Rimbalzo direttamente proporzionale alla caduta
- Il mercato sembra scontare l'avvenimento di questo rimbalzo

Dati al 19 Maggio 2020. Fonti: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management.

Ad oggi, un pacato allentamento del lockdown

Indici di severità lockdown



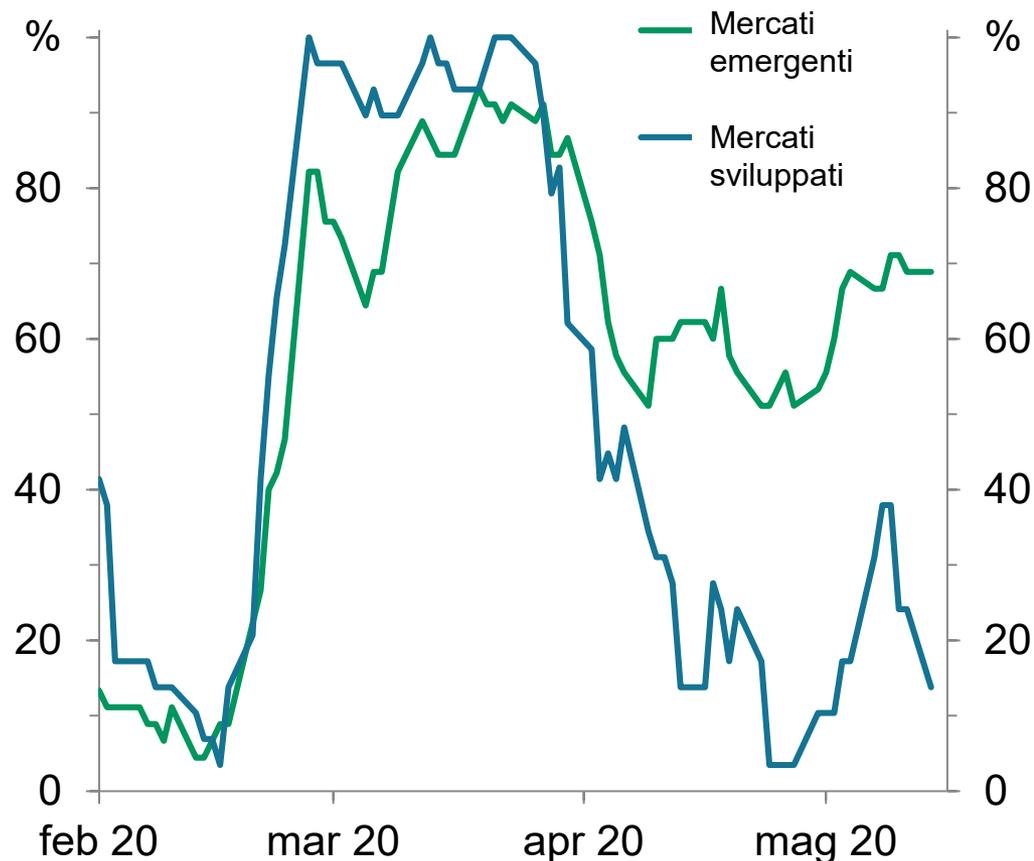
- Italia e Germania hanno fatto i maggiori passi in avanti mentre la Cina rallenta nelle riaperture

Dati al 16 Maggio 2020. Fonti: Oxford Blavatnick School of Government, BNP Paribas Asset Management.

Allentamento lockdown, rischio nuove infezioni sale

Paesi con tassi di infezione medi in aumento (in %)

Media ultima settimana vs precedente



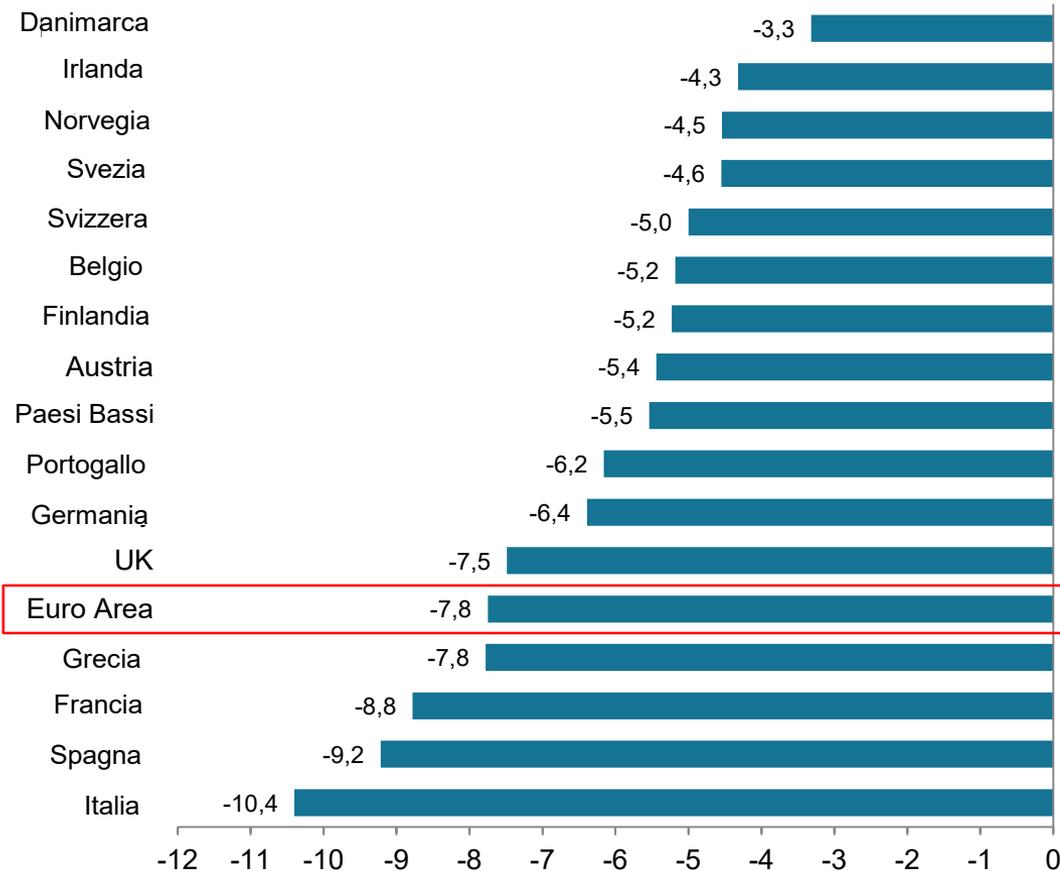
- Ad oggi, la maggior parte sono paesi delle economie emergenti
- Paesi con tassi di infezione in aumento:
 - Austria
 - Brasile
 - Cina
 - Hong Kong
 - Singapore
 - Corea del Sud
 - Svezia

Dati al 19 Maggio 2020. Fonti: WHO, BNP Paribas Asset Management.

EU, stime di crescita PIL

Tassi di crescita attesi PIL 2020

Stima mediana e stima minima



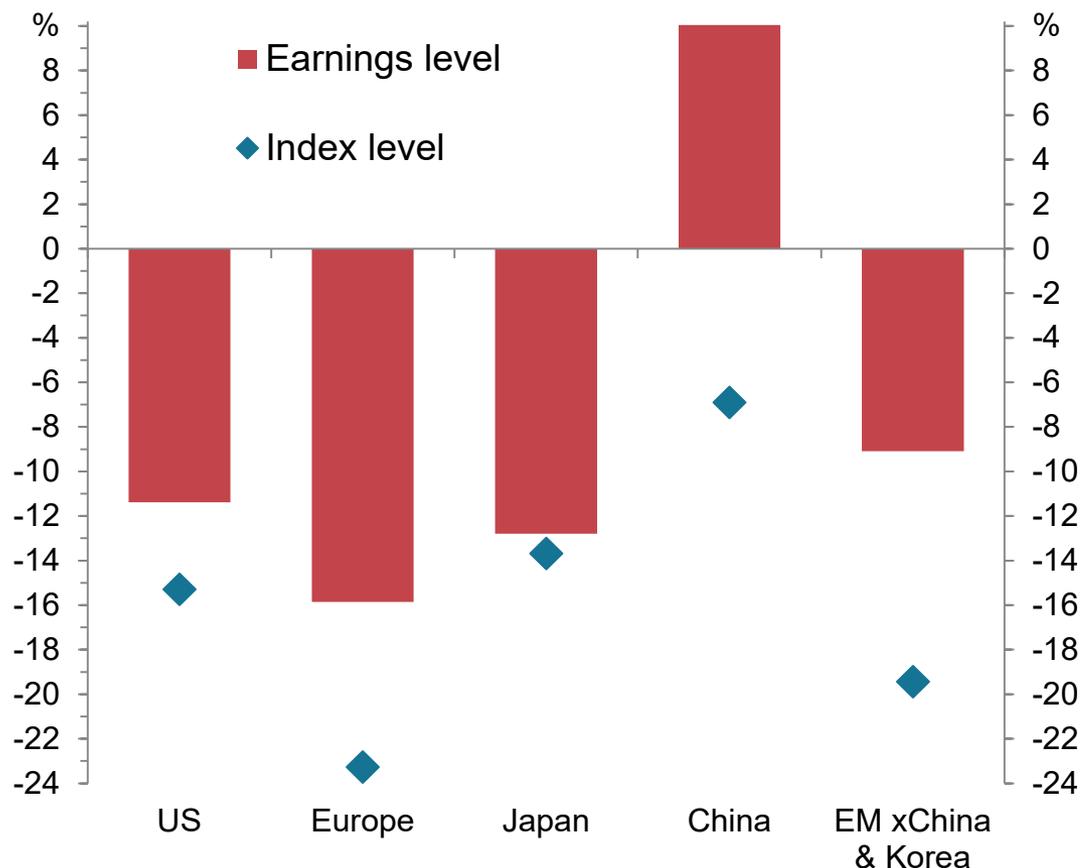
- Sorprendentemente, la Svezia registrerà una minore decrescita

Dati al 18 Maggio 2020. Non vi è nessuna garanzia che le previsioni, target o opinioni si materializzeranno. Fonti: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management.

Prezzi di mercato non così distanti da corretta valutazione

Variatione livello utili e indice azionario

Utili 4q 2019 vs 4q 2020; Indice azionario 19 Feb 2020 ad oggi



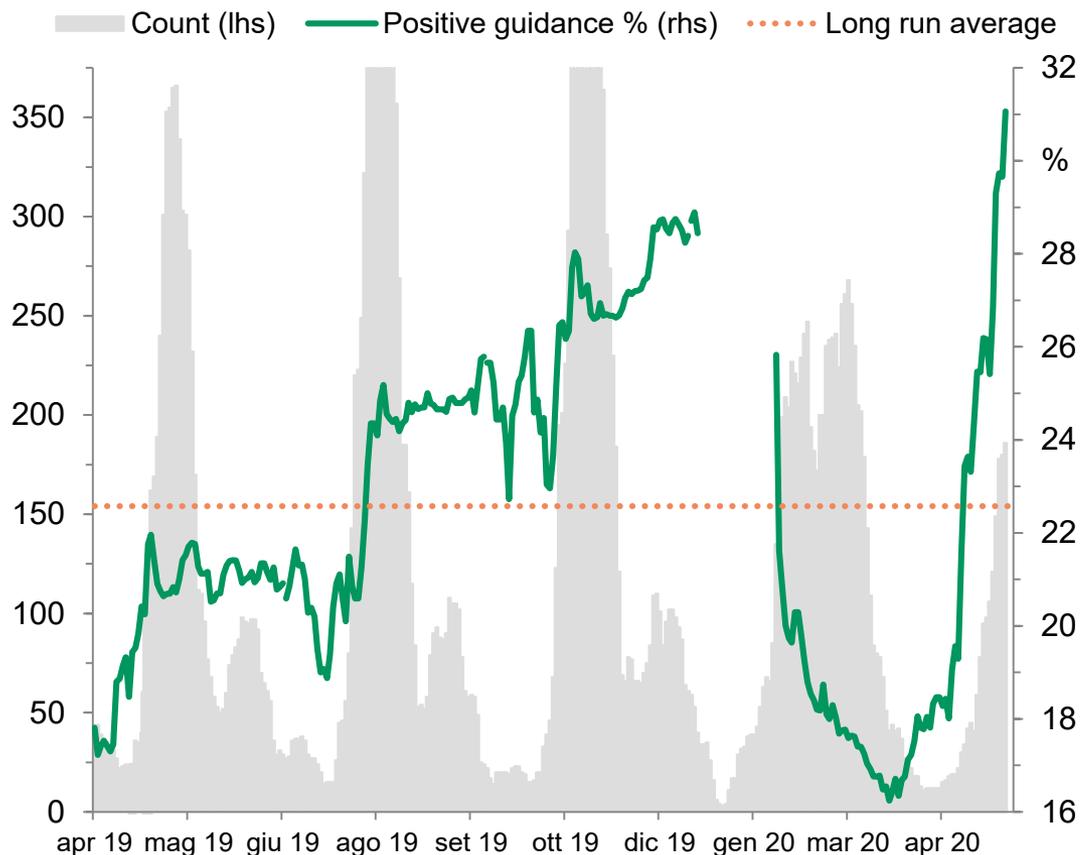
- Se le previsioni degli utili del quarto trimestre risultassero accurate, l'attuale livello dello S&P 500 sarebbe correttamente valutato
- La Cina potrebbe costituire il dato più sorprendente

Dati al 19 Maggio 2020. Note: energia esclusa. Valuta locale eccetto mercati emergenti in USD. La comparazione degli utili su base semestrale mentre le stime trimestrali non sono disponibili (in particolare per UK). Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

Aspettative sugli utili ridotte, ma c'è qualcosa di buono

Attese aziendali sugli utili

S&P 500



- Solo 1/4 delle aspettative sugli utili sono allo stesso livello dello scorso anno
- Probabilmente c'è una tendenza di autoselezione positiva (si è meno inclini ad abbandonare l'aspettativa se positiva)

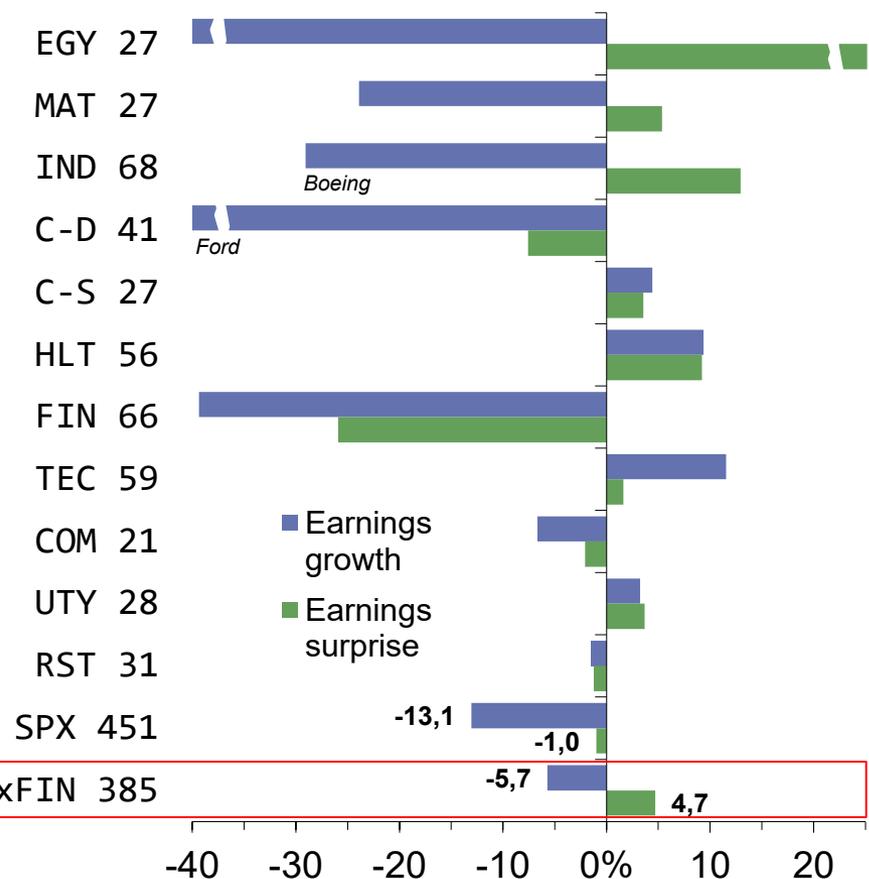
Dati al 19 Maggio 2020. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni, target o opinioni si materializzeranno nel futuro. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

Utili azionario US, sorprese molto forti

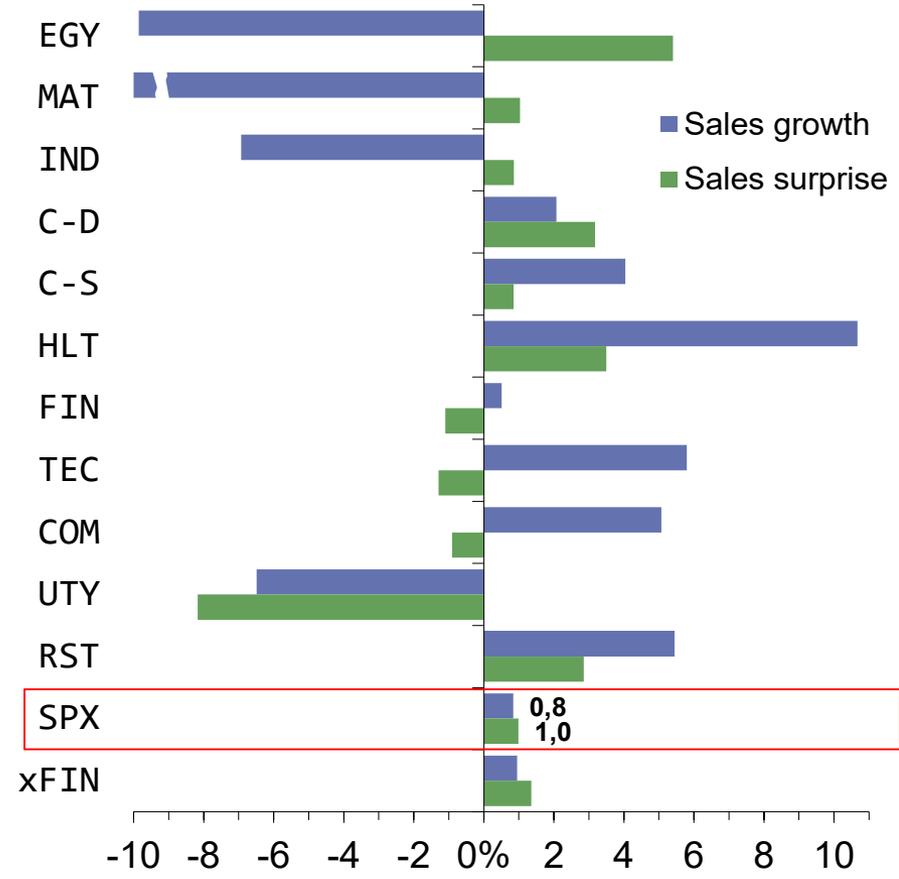
Risultati stagione utili S&P 500 1q 2020

I valori in legenda indicano il numero delle società con reporting

Earnings



Sales

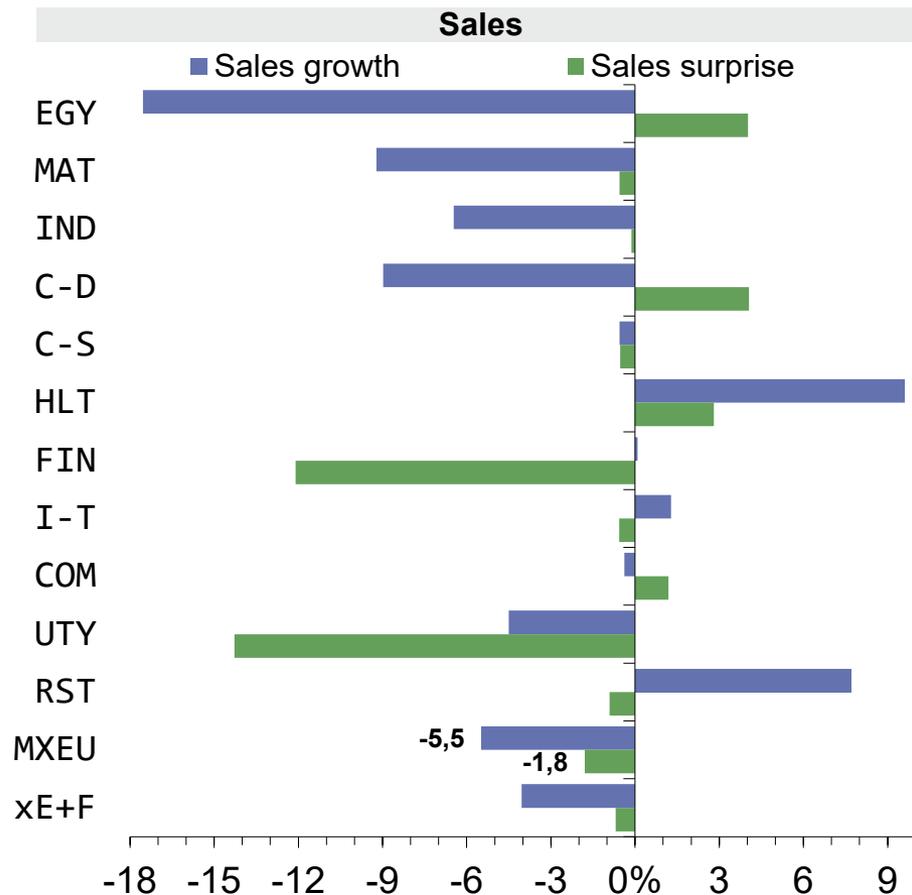
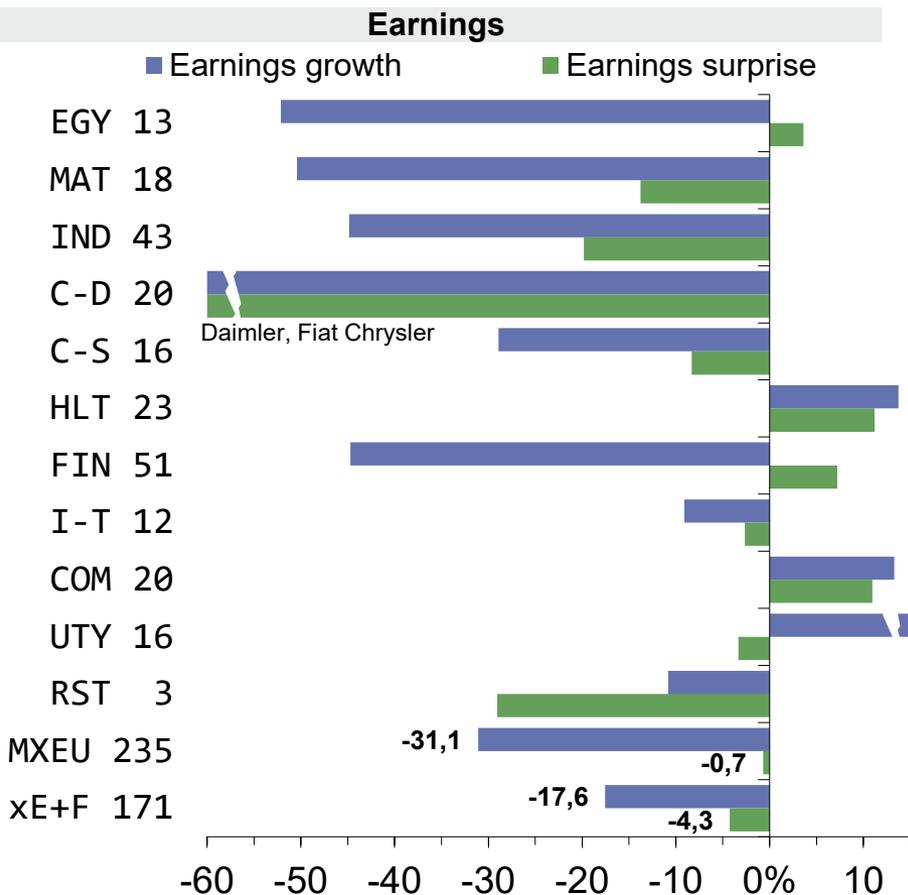


Dati al 19 Maggio 2020. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni, target o opinion si materializzeranno. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

Utili azionario Europa, poche sorprese positive

Risultati stagione utili MSCI Europe 1q 2020

I valori in legenda indicano il numero di società con reporting

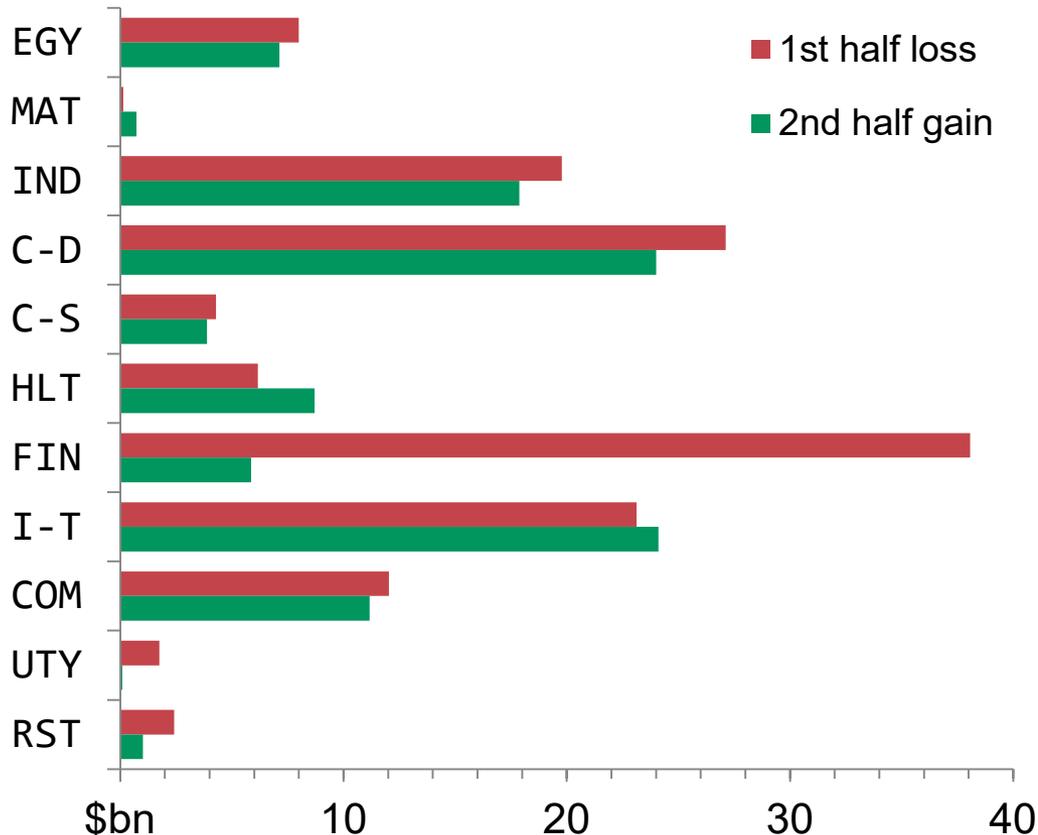


Dati al 19 Maggio 2020. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni, target o opinion si materializzeranno. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

Mercato attende per molti settori un forte recupero in II H

Contributo al cambiamento nel EPS S&P 500

Da 2q20 a 4q2020



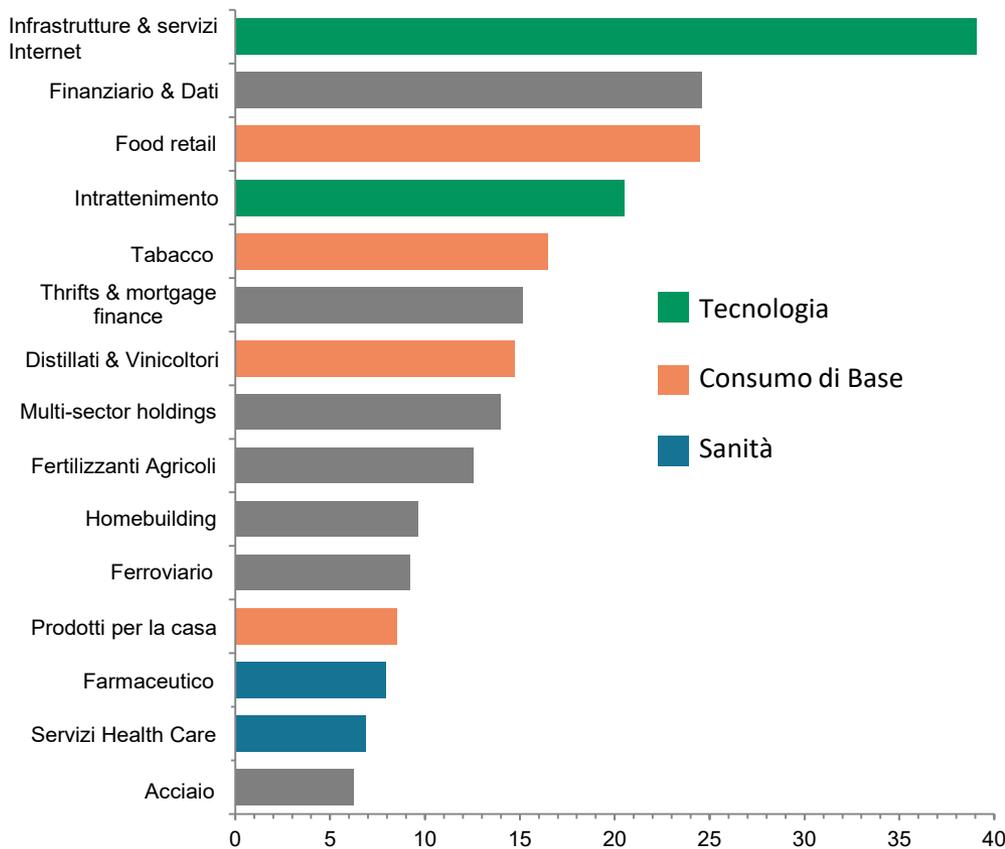
- Tecnologia e sanità dovrebbero essere i primi a completare questo processo di recupero entro la fine dell'anno
- Per i finanziari discorso a parte

Dati al 5 Maggio 2020. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

Alcuni settori hanno beneficiato della crisi

Tasso di crescita atteso EPS 1q20 anno su anno

Variazione dal 31 Gennaio 2020



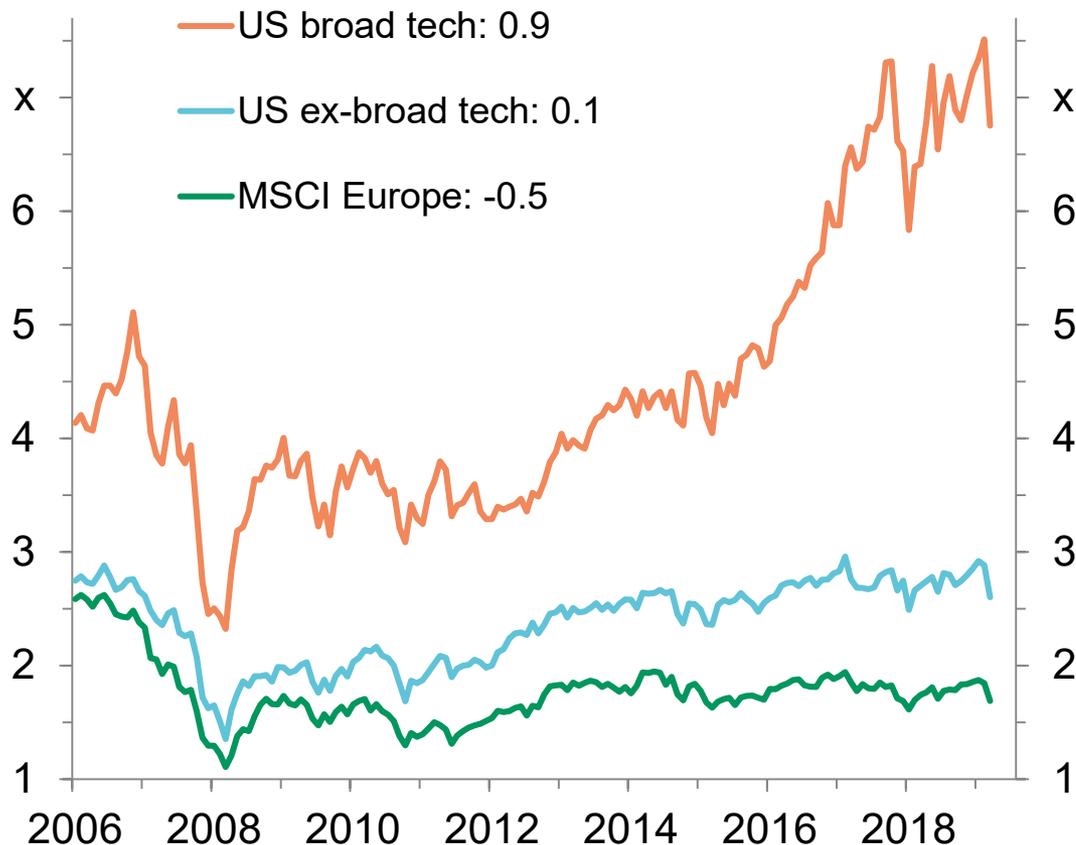
- I settori della tecnologia, sanità e retail food hanno registrato il maggior incremento nelle aspettative di crescita degli utili

Dati al 19 Maggio 2020. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni, target o opinion si materializzeranno. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

I PE sovrastimano il valore del mercato, meglio PB

Price-to-book ratio

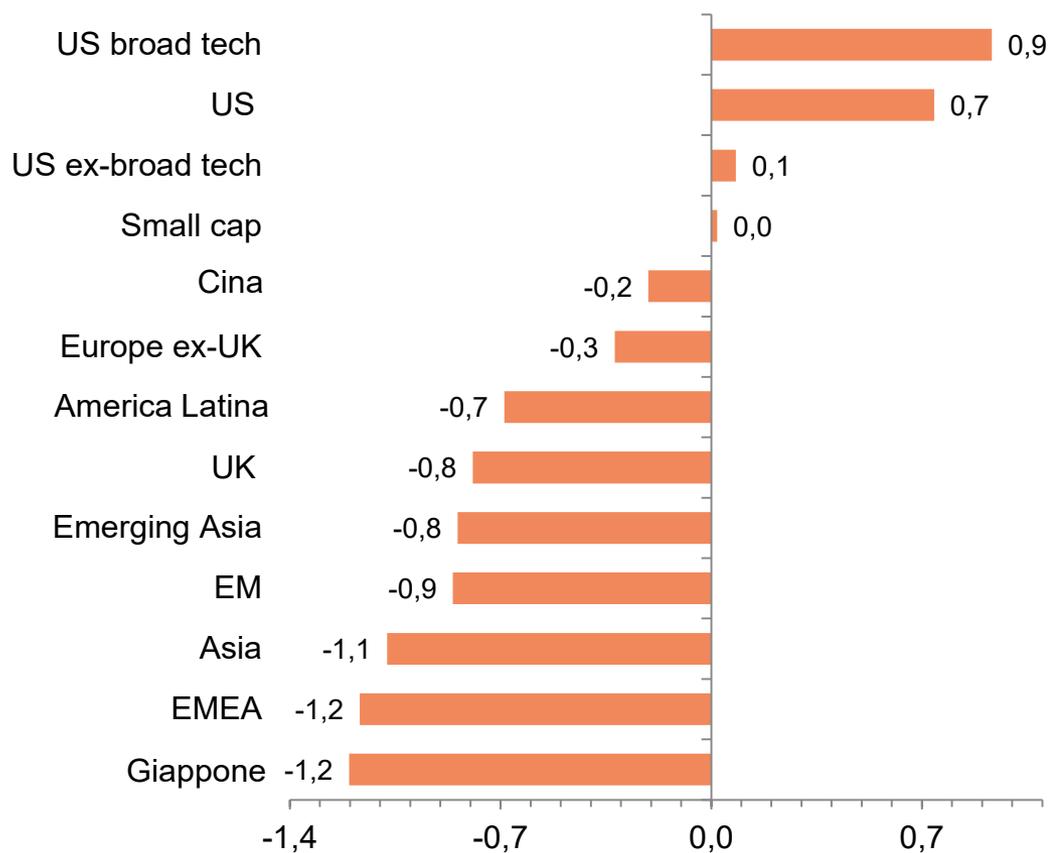
I valori in legenda rappresentano gli z-score dal 1974



- Riteniamo siano più appropriate come misure di valutazione il Price-to-book e PE a 24 mesi
- Il settore tecnologico riporta valutazioni elevate rispetto al resto del mercato
- Le aspettative di crescita a lungo termine sono aumentate YTD per la tecnologia ma sono crollate per il resto US e Europa

Le valutazioni sono più interessanti in Giappone e EM

Price-book ratio z-score



- US non di molto superiore all'Europa e con prospettive più rosee

Dati al 19 Maggio 2020. Note: Broad tech include il settore dell' Information technology, Internet & direct market retail, film & intrattenimento, e media interattivi & servizi. Fonti: FactSet, BNP Paribas Asset Management.

In base al P/B, più attraenti le valutazioni di EM e Giappone

Valutazioni relative per regione, paese e settore

Z-score

Market	P/E	P/B	P/S	EV/S	P/CE	PEG	DY
US vs Europe*	1.1	2.0	0.9	0.5	0.9	-0.1	-0.6
United States	1.8	0.8	1.6	2.0	1.2	5.1	0.8
US ex-broad tech	1.5	0.2	0.6	1.8	0.6	4.5	-0.4
US broad tech	1.2	1.0	2.0	2.1	0.5	1.7	0.0
DM	0.9	0.2	1.3	2.2	0.8	3.0	0.6
Europe	0.5	-0.4	0.2	1.8	0.2	3.0	1.0
Japan	0.4	-1.7	-0.2	0.3	-1.3	3.2	-2.3
EM	0.0	-0.8	-0.1	0.4	-0.1	-0.1	-0.8

Kokusai (DM ex Japan) sector P/E z-scores

IDX	B-T	xBT	EGY	MAT	IND	C-D	C-S	HLT	FIN	I-T	COM	UTY	RST
1.3	1.0	1.1	8.7	2.0	2.1	6.7	0.8	0.0	0.0	0.7	0.3	1.0	0.7

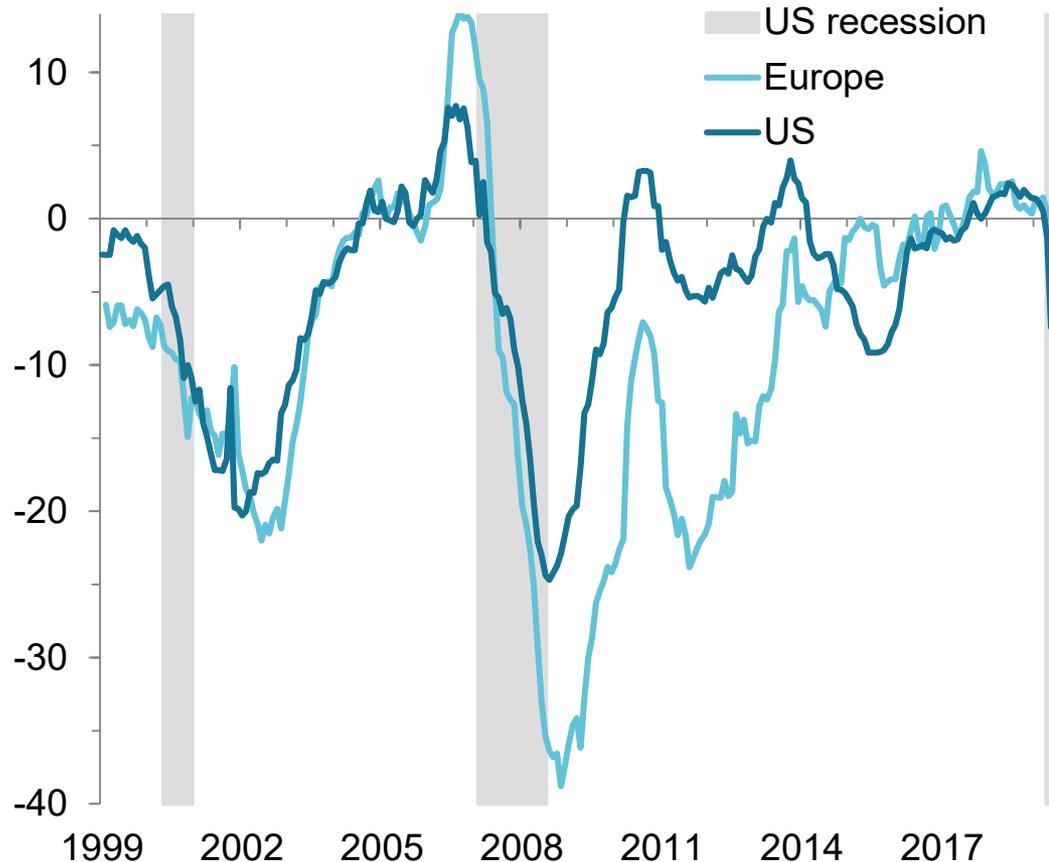
Below average	Average	Above average
---------------	---------	---------------

Dati al 12 Maggio 2020. *US esclude il settore della tecnologia. Energia sulla base degli utili del FY3. Note: P = Price, E = Earnings (next-twelve-month), B = Book, S = Sales, EV/S = Enterprise value-sales, CE = Cash earnings, PEG = PE-EPS growth, DY = Dividend yield. Per PB, multiplo sulla base degli indici IMI dal 1974, eccetto per EM dal 1995. I colori riflettono gli z-score, con un a +/- 1 e +/- 0.5. P/E dei settori dal 1995. Fonti: IBES, MSCI, FactSet, BNP Paribas Asset Management.

Downgrade appena iniziati

Rapporto upgrade/downgrade credito Investment grade

Sei mesi



- Ma il QE terrà gli spread sotto controllo
- I coverage ratio sono in linea grazie ai bassi tassi

Dati al 30 Aprile 2020. Dati che seguono la media semestrale. Fonti: BofA Merrill Lynch, BNP Paribas Asset Management.

In sintesi...

Macro



- La profondità della recessione è funzione delle scelte politiche e del virus
- Dato l'allentamento dei lockdown, cruciale è la risposta dei governi all'aumento dei contagi

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 molto più attraente

QUALITÀ E INNOVAZIONE: *SU QUALI TEMI PUNTARE?*



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

La gamma azionaria tematica di BNPP Funds

INNOVAZIONE

BNP PARIBAS
DISRUPTIVE
TECHNOLOGY



BNP PARIBAS
CONSUMER
INNOVATORS



BNP PARIBAS
HEALTHCARE
INNOVATORS



BNP PARIBAS
ENERGY
TRANSITION



TEMATICO SRI

BNP PARIBAS
CLIMATE IMPACT



BNP PARIBAS
GLOBAL
ENVIRONMENT



BNP PARIBAS
SMART FOOD



BNP PARIBAS
AQUA



SUPERSTAR ECONOMY

AZIONARI TEMATICI DI INNOVAZIONE

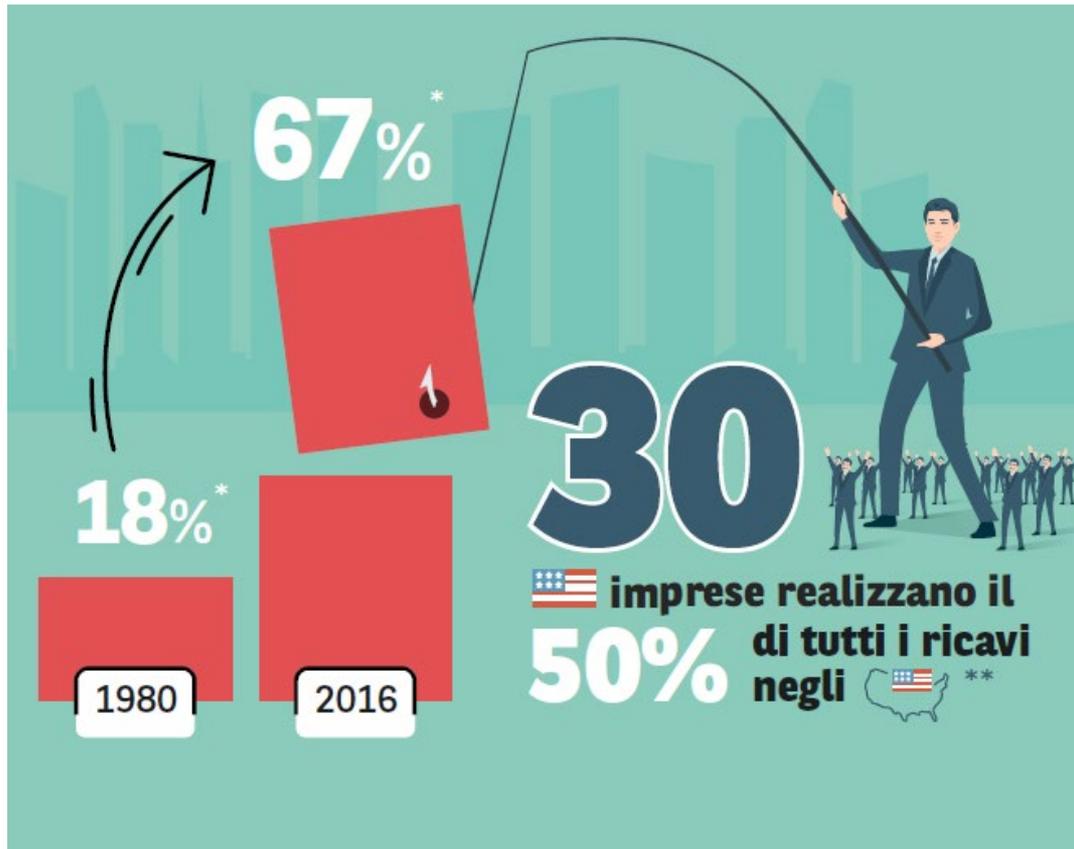


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

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

Alcuni business innovativi e ormai 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

Tecnologia, uno dei 3 pilastri a sostenere l'azionario



Netta distinzione fra vincitori e perdenti

Covid-19 ha delineato i potenziali vincitori in un contesto caratterizzato da alta volatilità. Società come **Zoom** (comunicazioni), **Teladoc Health** (sanità) e **Shopify** (consumi) hanno creato grande valore a differenza di titoli quali American Airlines, Ryanair e Fiat Chrysler che hanno detratto valore.



Everbridge (AI e Big Data) è una società di comunicazioni, con 5000 clienti, che fornisce notifiche di emergenza attraverso messaggi di testo su eventi più disparati quali condizioni meteo, terrorismo, attacchi IT e sicurezza individuale.



BNPP Disruptive Tech.



0,52%

Peso in portafoglio



75,71%

Performance

3 anni ann.ta (+61,14% vs NASDAQ Composite TR USD)



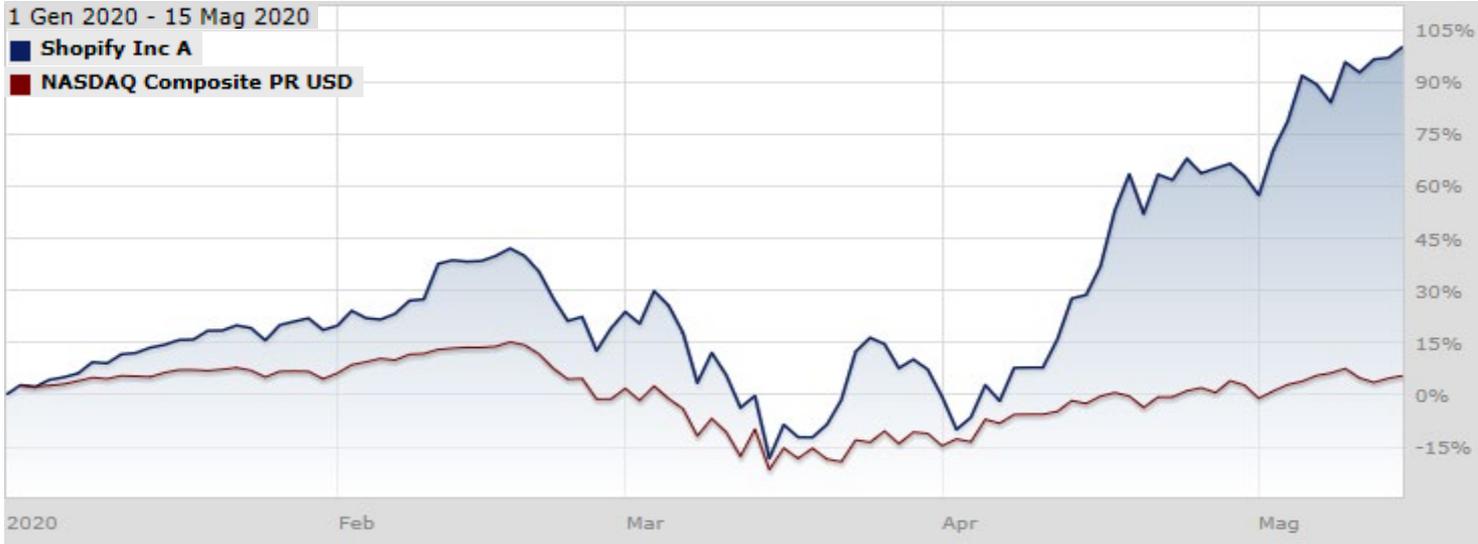
Shopify Inc. mette a disposizione dei commercianti la possibilità di avere una vetrina online personalizzata per i propri prodotti a basso costo (da 29 a 299 dollari al mese).



Cloud aperto ad ogni commerciante

Possibilità di pagamento senza intermediazione di terzi

Personal shopper virtuale

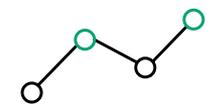


BNPP Disruptive Tech



1,32%

Peso in portafoglio

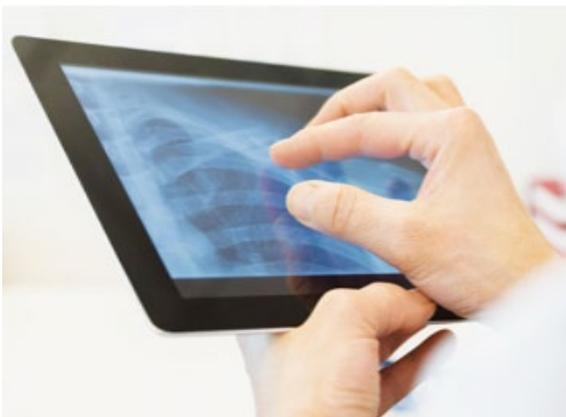


110,19%

Performance
3 anni ann.ta

**(+95.62% vs NASDAQ
Composite TR USD)**

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

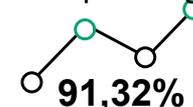


BNPP Health Care



1,01%

Peso in portafoglio



91,32%

Performance

3 anni ann.ta (+76.76% vs NASDAQ Composite TR USD)

Uno sguardo d'insieme alle performance VS MSCI WORLD

Dopo una reazione violenta dei mercati globali in risposta al Covid-19 (caduta > 20%), i fondi tematici di innovazione hanno recuperato in maniera più che positiva grazie alla maggiore esposizione a:

- Business **digitali** ed **health care**
- Maggiore esposizione geografica a **US** (vs Europa, più lenta nel recupero)
- Maggiore esposizione valutaria al **USD** (vs EUR)

Performance YTD al 15/05/2020:

Gamma Innovators	YTD	MSCI WORLD (EUR) NR	ALPHA
BNPP Funds Disruptive Technology	5.38 %	- 11.00 %	+16.38%
BNPP Funds Healthcare Innovators	9.25 %	- 11.00 %	+20.25%
BNPP Funds Consumer Innovators	- 0.31 %	- 11.00 %	+10.69%
BNPP Funds Energy Transition	- 6.78 %	- 11.00 %	+4.22%

SOSTENIBILITA' E INVESTIMENTI SRI

LE MIGLIORI SOLUZIONI DI BNPP AM



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

SRI? Una tematica in forte focus per futuri investimenti

“...Therefore, in response, we need to support those, that need it the most, we have to push for investment and reform, and we have to strengthen our economies by focusing on our common priorities like the **European Green Deal**, digitalization and Resilience*...”



«Fra gennaio e marzo i fondi SRI hanno attirato \$45,6 miliardi contro riscatti netti per 384,7 miliardi sofferti dagli strumenti tradizionali»**



Gli azionari tematici SRI di BNPP AM

Prodotto	ISIN C	ISIN N	Tematiche
BNPP Funds Climate Impact	LU0406802339	LU0406803063	 Nuove Energie  Agricoltura & Cibo Sostenibile  Acqua  Riciclo Rifiuti e Risorse
BNPP Funds Global Environment	LU0347711466	LU0347712191	 Agricoltura  Cibo Salutare  Packaging sostenibile  Qualità del Cibo  Riduzione Spreco Cibo
BNPP Funds Aqua	LU1165135440	LU1165135796	 Infrastrutture dell'Acqua  Trattamento dell'Acqua  Servizi

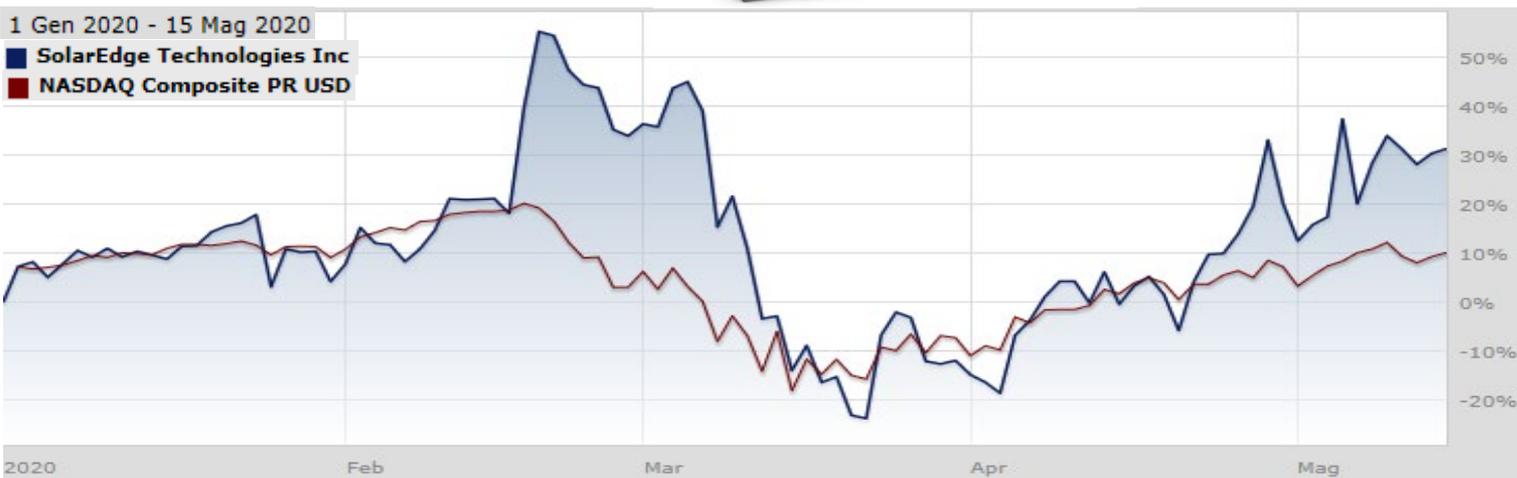


SolarEdge realizza prodotti e soluzioni smart energy (pannelli solari per tutte le superfici e sistemi per lo stoccaggio dell'energia prodotta). Ha cambiato il modo in cui l'energia viene prodotta e gestita nei sistemi fotovoltaici (FV), massimizzandone la generazione e riducendone al contempo il costo, per un più rapido ritorno dell'investimento.



1 Gen 2020 - 15 Mag 2020

■ SolarEdge Technologies Inc
■ NASDAQ Composite PR USD

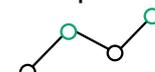


BNPP Climate Impact



1,61%

Peso in portafoglio



92,68%

Performance

3 anni ann.ta (+78,11%
vs NASDAQ Composite
TR USD)

TOMRA è leader nell'offrire soluzioni intelligenti per ottimizzare, recuperare, riciclare e rivitalizzare le nostre risorse. Tra i suoi prodotti *reverse vending machines*.



BNPP SMaRT Food
BNPP Climate Impact



1,07%/1.88%
Peso in portafoglio

54,21%
Performance

3 anni ann.ta (+49,50% vs Oslo OBX Index)

Uno sguardo d'insieme alle performance VS MSCI WORLD

Maggiore esposizione a:

- Settori **industriale (in media +25%)** e dei **materiali di base (in media +10%)**
- Sovrappeso **geografico su Europa vs US** e **valutario su EUR (in media +15%)**
- **Minore capitalizzazione media** (circa \$17BN VS MSCI WORLD \$194BN)

Questi fattori hanno sottratto performance in un ambiente con volatilità crescente.

Questa distanza di performance costituisce una riserva di valore sprigionabile nei mesi successivi a seguito della normalizzazione delle condizioni di mercato

Performance YTD al 15/05/2020:

Segnale di rotazione
settoriale?

Gamma Tematici SRI	YTD	MSCI WORLD (EUR) NR	ALPHA (15/05/2020)	ALPHA (18/05/2020)
BNPP Funds Climate Impact	- 17.44 %	- 11.00 %	-6.44%	-5,37% (+1.07%)
BNPP Funds Global Environment	- 14.40 %	- 11.00 %	-3.40%	-2,47% (+0.93%)
BNPP Funds SMaRT Food	- 17.76 %	- 11.00 %	-6.76%	-6,45% (+0.31%)
BNPP Funds Aqua	- 18.18 %	- 11.00 %	-7.18%	-6,12% (+1.06%)

Tematici, quale scegliere?

Tematici di innovazione per l'investitore che cerca un forte momentum nella performance

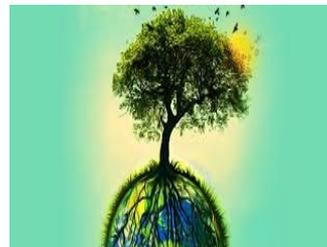
- **Digitale, sanità e consumi**
- **Maggiore** capitalizzazione
- Sovrappeso **US** e **USD**

VS

Tematici SRI sull'ambiente per l'investitore a caccia di valore intrinseco nel lungo termine

- **Industriali, materiali e servizi**
- **Minore** capitalizzazione, mid-small
- Sovrappeso su **Europa** ed **EUR**

Il mix delle due gamme: la soluzione ottimale



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

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

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.