

VISIONE E APPROCCIO PER COGLIERE LE MIGLIORI OPPORTUNITÀ D'INVESTIMENTO



Antonino Cipriano, Senior Sales Manager
12 MAGGIO 2020



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

SCENARIO DI MERCATO E IMPLICAZIONI DI ASSET ALLOCATION



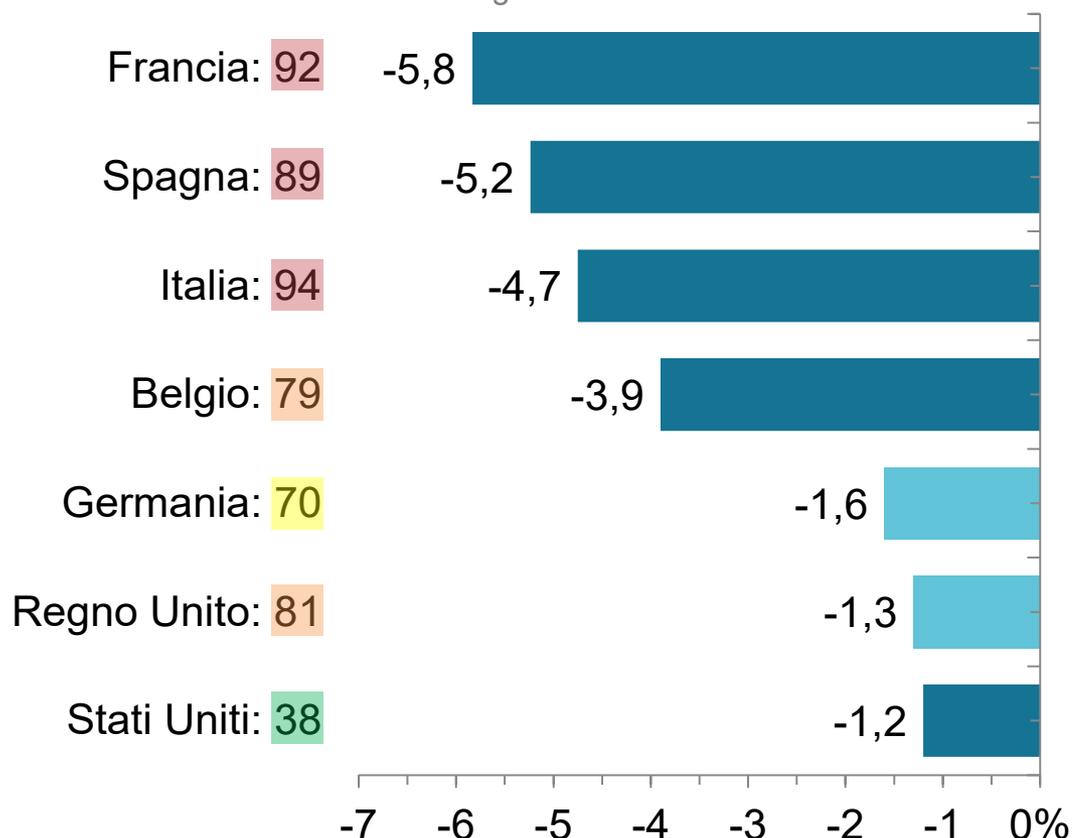
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

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



- Caduta del PIL in linea con la rigidità delle misure restrittive
- Solo UK mostra dati relativamente migliori: questo è dovuto ad un effetto di ritardo nell'implementazione delle misure di lockdown
- Data l'alta mortalità, molto probabile un prolungamento del lockdown in UK

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

Stime di crescita globali secondo BNP Paribas

(% y/y)	2019	FORECASTS		CHANGE FROM LAST PUBLISHED FORECAST (pp) ⁽¹⁾	
		2020	2021	2020	2021
Global⁽²⁾	3.2	-2.5	5.8	-3.0	1.4
US	2.3	-5.7	4.9	-5.0	2.5
Eurozone	1.2	-8.3	8.0	-4.0	1.6
Germany	0.6	-6.4	6.7	-2.7	1.5
France	1.3	-7.1	7.0	-4.0	1.6
Italy	0.3	-12.1	10.2	-3.9	1.0
Spain	2.0	-10.1	9.5	-6.8	2.8
China	6.1	1.5	9.5	-1.1	1.9
Japan	0.7	-4.2	0.4	-1.6	-0.4
UK	1.4	-6.7	8.9	-4.9	3.3
EM aggregate ⁽³⁾	2.7	-1.9	3.9	-3.3	0.2
Argentina	-2.1	-7.0	2.0	-2.5	-0.5
Brazil	1.1	-4.0	4.0	-3.0	1.0
Chile	1.2	-3.5	3.0	-2.5	0.0
Colombia	3.2	-1.0	1.8	-3.0	-2.4
Mexico	-0.1	-7.0	1.8	-5.0	-1.2
Czech Republic	2.5	-4.0	5.2	-3.0	-1.8
Egypt	5.6	2.6	3.4	-2.3	-2.3
Hungary	4.9	-5.3	6.5	-3.8	0.5
Kuwait	0.4	-4.0	3.1	-3.6	1.6
Oman	0.0	-3.3	2.2	-2.8	0.4
Poland	4.1	-2.5	4.6	-3.0	-1.4
Qatar	0.8	-2.2	2.7	-2.2	0.5
Romania	4.2	-4.8	6.3	-2.8	-0.7
Russia	1.3	-2.5	3.2	-3.0	0.7
Saudi Arabia	0.3	-3.3	3.8	-3.0	2.8
South Africa	0.2	-4.0	2.0	-2.8	0.4
Turkey	0.9	-2.0	4.5	-4.0	1.1
United Arab Emirates	1.7	-3.1	3.8	-2.9	2.0
India ⁽⁴⁾	6.1	2.7	5.2	-2.3	0.7
Indonesia	5.0	1.0	5.4	-3.5	0.2
Malaysia	4.3	-2.0	5.0	-5.2	0.3
South Korea	2.0	-2.0	2.9	-2.3	0.3
Thailand	2.4	-4.0	3.0	-5.0	-0.2

- In tutti i principali paesi sviluppati attendiamo un forte rallentamento della crescita nel I e II Trim seguita da un rimbalzo a «U» nel III e IV Trim 2020
- Il rallentamento porterà ad una decrescita globale aggregata del 2,5% nel 2020
- Il 2021 sarà invece un anno di forte ripresa con un dato di +5,8%, superiore alle aspettative ma comunque non sufficiente a recuperare tutto il terreno perso nel 2020

Un quadro di mercato, dati al 11 Maggio 2020



BONDS	Spread/yield	Change		
	8-May-20	Week ago	Trend	Year to date
Corp. Inv. Grade	211 bps	4bp	↕	113bp
High Yield	713	-12	↗	384
EMBI	583	-25	↗	286
US 2-10yr spread	53	9	↖	19
USA (10-yr)	0.68%	4	↖	-124
Germany	-0.54	6	↕	-35
UK	0.24	-2	↗	-59
Japan	-0.01	2	↕	1
EMD (local)	4.71	-15	↗	-51

COMMODITIES	Price (\$)			
Oil (barrel, Brent)	\$31	67.0%	↖	-54.4%
Gold (troy ounce)	1,714	0.8	↕	12.5
Copper (lb)	2.41	3.9	↕	-13.8
Carbon (€/MT)	19.35	2.0	↕	-21.1

CURRENCIES	Level			
Dollar-euro	\$1.09 / €1	1.3%	↕	3.2%
Dollar-pound	\$1.25 / £1	0.7	↕	6.4
Pound-euro	£0.87 / €1	0.5	↕	-2.9
Yen-dollar	¥106 / \$1	0.4	↖	2.1
Dollar-emerging markets		0.3	↕	16.3

VOLATILITY	Level			
VIX	28.0	-9.2	↖	14.2
VSTOXX	29.7	-4.2	↖	15.7

FUND FLOWS**	Last wk	4 wk MA	YTD
Equity	-\$16.6	-\$8.2	-126
Fixed income	4.1	-1.0	-200
Money market	34.3	73.4	1,253

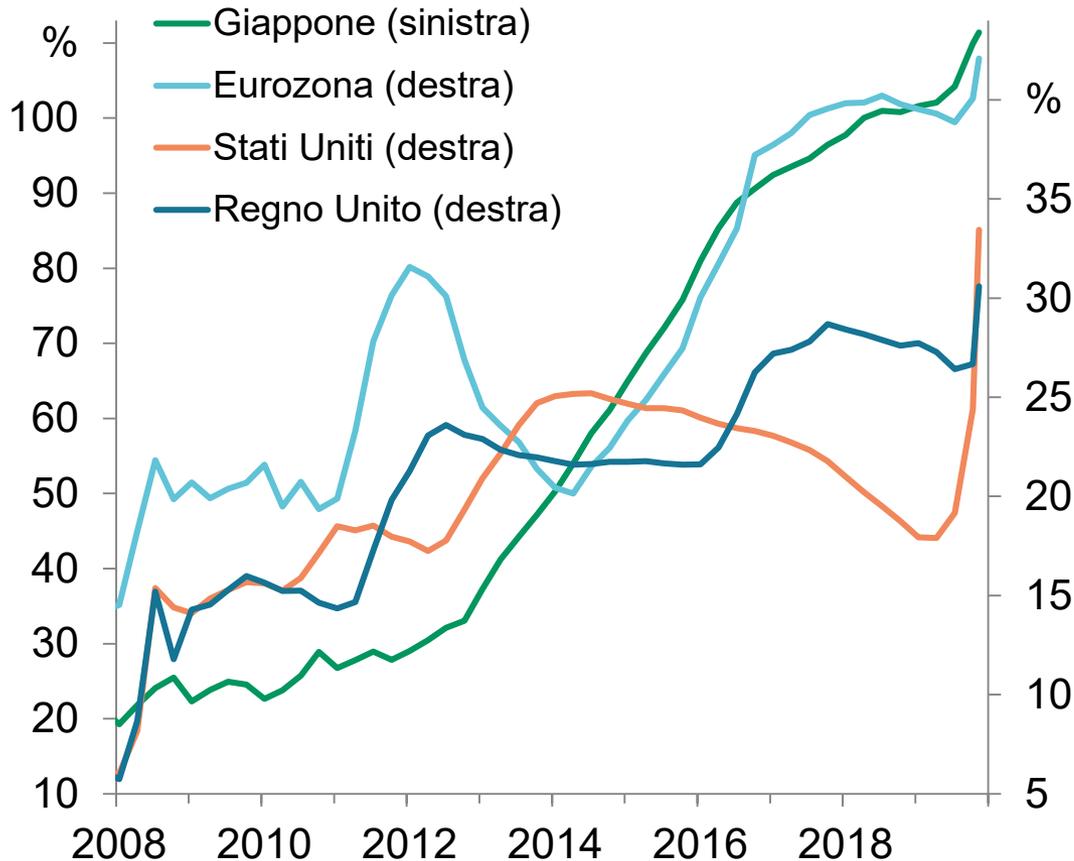
PORTFOLIO	Level	Change		
	8-May-20	Week ago	Trend	Year to date
Equities vs bonds		2.9%	↖	-13.9%

EQUITIES				
Country/Region				
World	2.7%		↖	-12.0%
US	2,930	3.6	↕	-8.7
Europe	2,856	1.2	↖	-14.5
Germany	10,904	0.4	↖	-17.7
France	4,550	0.0	↖	-23.1
Spain	6,783	-2.0	↖	-28.3
Italy	17,439	-1.4	↖	-25.5
UK	5,936	3.1	↖	-20.3
Japan	20,179	2.9	↖	-13.8
Emerging Markets		-0.5	↖	-17.7
China		1.3	↖	-4.6

Sector/Style/Size				
Energy	4.8%		↖	-32.8%
Materials	2.2		↖	-13.6
Industrials	1.8		↖	-20.2
Consumer Discretionary	4.0		↖	-9.8
Consumer Staples	0.8		↕	-7.1
Health Care	2.4		↕	0.0
Financials	0.1		↖	-26.7
Real Estate	1.4		↖	-19.9
Information Technology	5.9		↖	0.6
Communication Svcs	2.7		↖	-5.0
Utilities	0.2		↕	-11.5
Value	1.4		↖	-20.9
Growth	3.8		↖	-3.3
Large Cap	2.4		↖	-10.4
Mid Cap	3.4		↖	-15.0
Small Cap	3.6		↖	-18.3

Banche Centrali: la storia si ripete

Asset a bilancio delle banche centrali come % del GDP



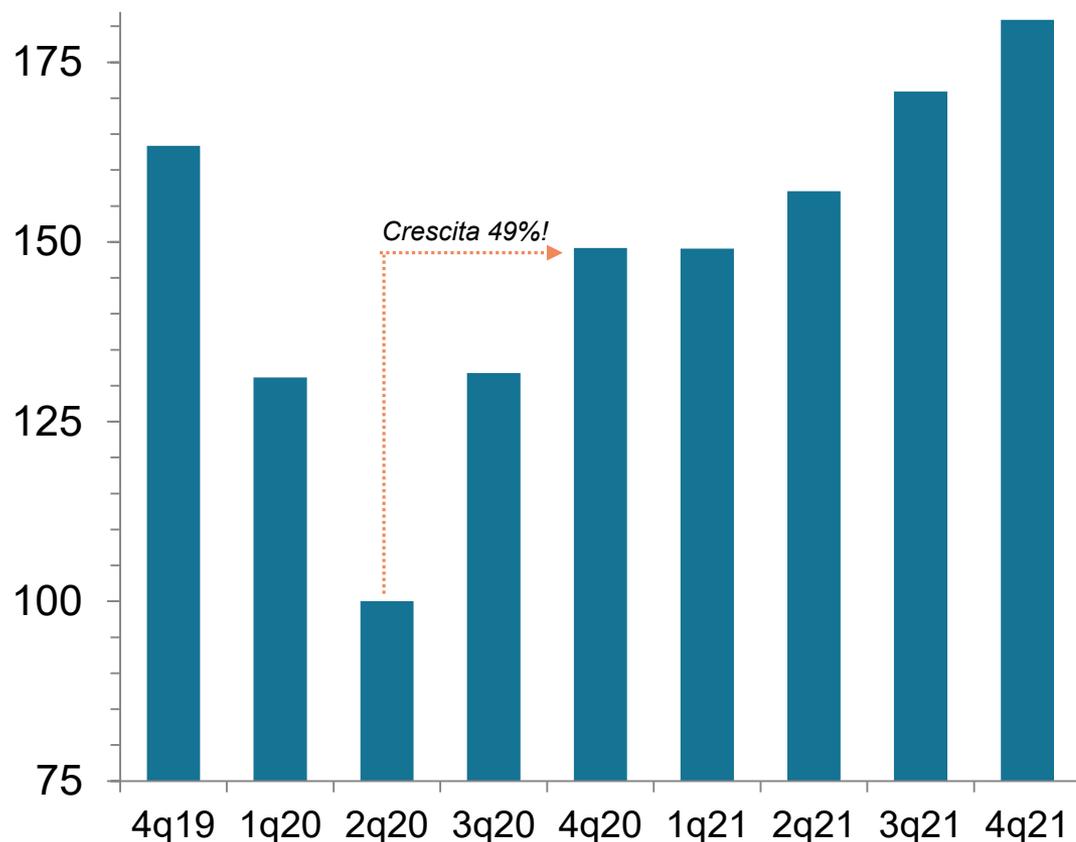
- La Fed, ad oggi, è stata la banca centrale ad adottare politiche più aggressive
- Il Giappone sta acquistando titoli azionari mentre la Fed si focalizza su debito HY

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

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

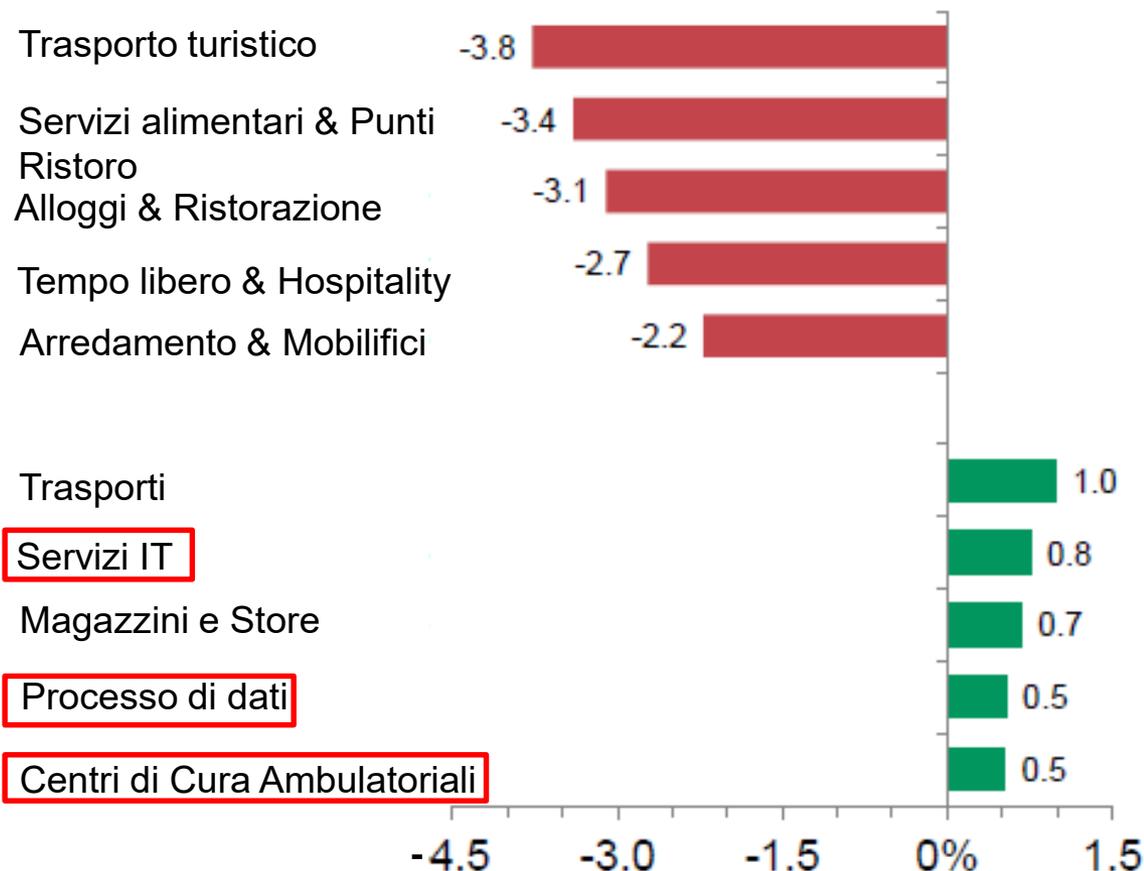


- Siamo prudenti rispetto a queste aspettative
- Fattori che potrebbero rallentare la ripresa:
 - Consumi più bassi
 - Nuovi lockdown

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

Licenziamenti in US, evidenze settoriali

Licenziamenti US in % per settore



- Il trasporto turistico e la ristorazione sono stati colpiti fortemente e lo potrebbero essere ancora
- Nonostante il clima di incertezza, il settore IT e Sanità sono favoriti dal mercato: registrato un incremento occupazione

Dati al 2 Aprile 2020. Fonte: BLS BNP Paribas Asset Management

BNPP AM: i posizionamenti sulle asset class

Azionario	Posizione lunga su azionario UK e EM, sottopeso tattico su equity US, neutrali EU
Tassi	Sottopeso di durata sulle esposizioni governative europee
Credito	Posizione lunga su credito USD e EUR IG
Debito Emergente	Sovrappeso sul debito dei paesi emergenti in valuta forte
Real estate	Ridotta la sovraesposizione nell'EMU REITS
Materie Prime	L'oro sempre stato sovrappeso in portafoglio da 2018, aggiunto commodity basket con energia e metalli industriali per sfruttare rimbalzo da livelli estremamente bassi.
Valute	Posizione lunga in AUD/USD

I PIANI DI ACCUMULO E SWITCH PROGRAMMATI CON BNP PARIBAS AM

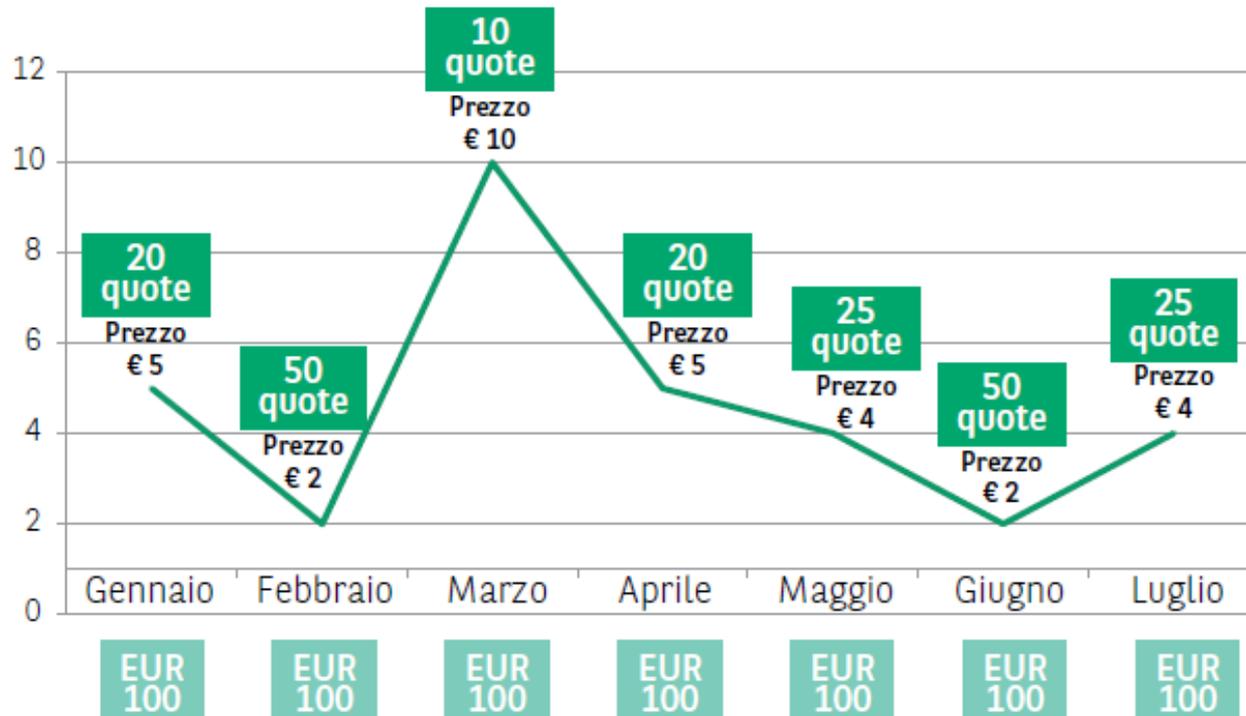


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

Il meccanismo dei PAC in mercati ribassisti

- Il PAC è utile in qualsiasi contesto di mercato e offre maggior efficacia proprio in un contesto di mercato ribassista
- Esempio:
Pac con 7 investimenti da 100 euro consentono su un mercato ribassista di acquisire 200 quote con un prezzo medio di carico di 3.5 euro anziché 140 con un PIC fatto a gennaio su prezzo di 5 euro



PAC: i principali vantaggi

- Il risparmiatore investe la rata periodica in contesti di mercato differenti e in caso di mercati ribassisti acquisisce più quote rispetto al PIC
- Riduzione del rischio di “market timing”
- Il PAC limita l’incidenza della volatilità sul portafoglio
- **E’ adatto a tutti gli investitori e consente di prolungare l’orizzonte temporale degli investimenti**

“Desidero sostenere i miei figli negli studi e all’inizio della carriera lavorativa, ma la volatilità presente sui mercati non mi permette di investire con serenità”.

Impiegato,
45 anni



“Vorrei investire, ma non ho la liquidità necessaria. Cerco un servizio che mi permetta di accumulare un capitale in modo graduale”.

Libera professionista,
28 anni



BNP Paribas Funds, sintesi su funzionamento PAC

Caratteristiche tecniche*

Durata	Minimo 5 anni (possibilità di interruzione in qualsiasi momento)
Versamento iniziale	Minimo EUR 500
Costi fissi iniziali	25 EUR
Costi fissi per versamento aggiuntivo	2 EUR
Frequenza di versamento anche multicomparto	Mensile, trimestrale
Versamento successivo	Minimo EUR 50 per le rate mensili e EUR 100 per le rate trimestrali
Modalità pagamento commissioni di sottoscrizione	1/3 della commissione totale al momento del versamento iniziale e la restante parte distribuita in modo lineare
Sospensione e riattivazione	Consentita in qualsiasi momento
Rimborso	Nessun vincolo di rimborso
Categoria d'azione	Classic Cap e N. Non è consentito sottoscrivere in modalità PAC le categorie d'azioni a distribuzione di proventi

L'investimento PAC per la SICAV BNP Paribas Funds permette all'investitore di beneficiare di numerosi vantaggi:

Flessibilità: in termini di durata, frequenza e importo dei versamenti

Diversificazione: il risparmiatore ha la possibilità di distribuire i versamenti su diversi comparti contemporaneamente (fino a otto) grazie all'ampio universo d'investimento della gamma BNP Paribas Funds

BNP Paribas Funds, modulo sottoscrizione con PAC

tramite piano di accumulo

nr. 10. anni (min 5 anni – max 40 anni) nr. 120 versamenti totali (min 60/max 480 mensile ovvero min 20/max 160 trimestrali)

di importo unitario pari a EUR 200 in lettere DUECENTO/00

(minimo EUR 50 per versamenti mensili e EUR 100 per versamenti trimestrali)⁵

da corrispondere con cadenza: **mensile** **trimestrale**

con un versamento iniziale pari a EUR 1.500 in lettere MILLECINQUECENTO/00

(minimo EUR 500 o importo superiore multiplo di EUR 50)

per un investimento complessivo (versamento iniziale + totale versamenti unitari successivi) pari ad un valore nominale del piano di

EUR 25.500 in lettere VENTICINQUEMILACINQUECENTO/00

suddiviso (con un versamento unitario minimo di EUR 50 per comparto) tra i comparti di seguito elencati, ove la possibilità di suddividere i versamenti del piano su più comparti sia stata attivata dal soggetto collocatore di riferimento:

COMPARTO	CATEGORIA DI AZIONI ⁽⁶⁾ (classe a Capitalizzazione)	Importo Versamento iniziale	Importo versamenti unitari successivi
Disruptive Technology	LU0823421689	500 EUR	200 EUR
Health Care Innovators	LU0823416762	500 EUR	200 EUR
China Equity	LU0823426308	500 EUR	200 EUR

Commissione di sottoscrizione ^(6,7)	Agevolazioni finanziarie ⁽⁸⁾
1% di 25.500 EUR	

Modalità di pagamento delle commissioni di sottoscrizione nel caso di adesione al PAC

1/3 della commissione totale al momento del versamento iniziale e la restante parte distribuita in modo lineare sulle rate periodiche ⁽⁸⁾

distribuita in modo lineare sulle rate periodiche

(5) L'importo unitario può anche essere superiore con progressione di 50 EUR.

(6) Non è possibile la sottoscrizione in modalità PAC delle classi di Azioni a distribuzione di proventi.

(7) In caso di piano di accumulo suddiviso su più comparti, la commissione di sottoscrizione da applicare è identica per tutti i comparti

(8) In ogni caso l'ammontare delle commissioni anticipate non dovrà superare 1/3 dell'importo del primo versamento ed i diritti fissi e le spese previste devono rappresentare meno di 1/3 della somma

Switch e rimborsi programmati, uno strumento utile!

Fase 1

Es. Primo conferimento
+120.000 eur



► **Reddito fisso a basso rischio:**

- BNP Paribas Enhanced Bond 6M (LU0325598166)
- BNP Paribas Euro Money Market (LU0083138064)
- BNP Paribas Funds Euro Short Term Corporate Bond (LU1022392028)



Fase 2

Es. Switch periodici da
10.000 eur mese su



► **Azionario tematico**

- BNP Paribas Disruptive Technology (LU0823421689)
- BNP Paribas Health Care Innovators (LU0823416762)
- BNP Paribas China Equity (LU0823426308)

► **Azionario tematico SRI**

- BNP Paribas Global Environment (LU0347711466)
- BNP Paribas Climate Impact (LU0406802339)
- BNP Paribas Aqua (LU1165135440)
- BNP Paribas SMaRT Food (LU1165137149)

Modulo sottoscrizione Switch/Rimborso programmato

Immaginiamo 120.000 EUR già investiti in BNPP Funds Enhanced Bond 6M da trasferire in azionario:

ATTIVAZIONE SWITCH PROGRAMMATO (a valere su un comparto in sottoscrizione)

RICHIEDO L'ATTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE DI SWITCH PROGRAMMATO DAL COMPARTO DI SEGUITO INDICATO

BNP PARIBAS FUNDS BNP Paribas Enhanced Bond 6M CLASSIC LU0325598166
 COMPARTO DI PROVENIENZA DENOMINAZIONE DEL COMPARTO CLASSE ISIN

MODALITÀ DI ESECUZIONE DEL RIMBORSO PROGRAMMATO (unica per tutti i comparti) NR. QUOTE AMMONTARE

 DENOMINAZIONE COMPARTO ISIN IMPORTO / NUMERO QUOTE

COMPARTO/I DI DESTINAZIONE

BNP Paribas Funds Disruptive Technology LU0823421689 4.000 EUR
 DENOMINAZIONE COMPARTO ISIN IMPORTO / NUMERO QUOTE

BNP Paribas Funds Health Care Innovators LU0823416762 3.000 EUR
 DENOMINAZIONE COMPARTO ISIN IMPORTO / NUMERO QUOTE

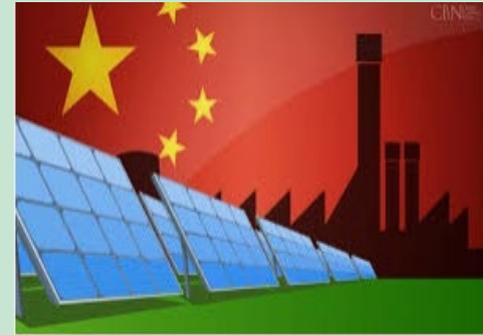
BNP Paribas Funds China Equity LU0823426308 3.000 EUR
 DENOMINAZIONE COMPARTO ISIN IMPORTO / NUMERO QUOTE

FREQUENZA DELLO SWITCH PROGRAMMATO MENSILE TRIMESTRALE SEMESTRALE ANNUALE

DATA ESECUZIONE 12 MAGGIO 2020

Qualora alla frequenza scelta, sul fondo oggetto di disinvestimento non vi sia disponibilità sufficiente a soddisfare la richiesta di switch, la relativa disposizione si intenderà inefficace e non sarà eseguita neppure in parte. Il piano di switch genererà operazioni alla frequenza prestabilita fino a richiesta esplicita di revoca da parte del partecipante che deve pervenire al Soggetto Incaricato dei Pagamenti non oltre il 15° giorno antecedente la data di esecuzione sopra indicata. Non è infine possibile modificare successivamente all'attivazione le caratteristiche originariamente pattuite.

LE MIGLIORI OPPORTUNITÀ D'INVESTIMENTO



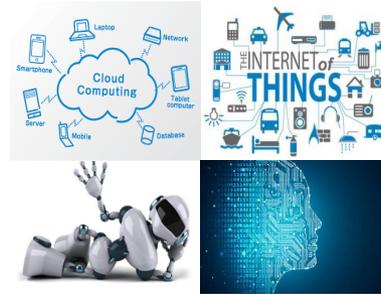
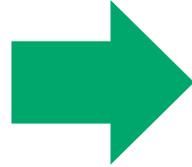
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

I temi delle migliori opportunità



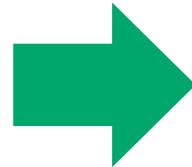
Superstar Economy



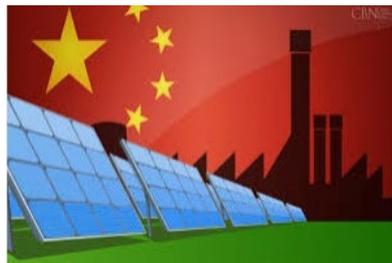
Disruptive Technology



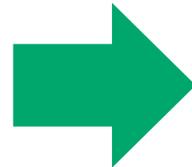
Health Care 2.0



Healthcare Innovators



Potenzialità cinese



China Equity

Disruptive Technology:

Azionario globale multitematico multisetoriale
I business che cambiano la storia
Tecnologia sempre più imprescindibile

Health Care Innovators:

Tematico con le migliori idee di business
innovative in ambito sanitario

China Equity:

Tematico azionario nell'universo cinese

Un primo sguardo alle performance VS MSCI WORLD

Dopo una reazione violenta dei mercati globali in risposta al Covid-19 (caduta >20%), i nostri fondi hanno recuperato in maniera più che positiva.

Performance **YTD** al **07/05/2020**:

Prodotto	YTD	MSCI WORLD (EUR) NR	ALPHA
BNPP Funds Disruptive Technology	6,10%	-9,93%	+16,03%
BNPP Funds Healthcare Innovators	6,75%	-9,93%	+16,68%
BNPP Funds China Equity	0,49%	-9,93%	+10,42%

SUPERSTAR ECONOMY

AZIONARI TEMATICI DI INNOVAZIONE



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

Cosa ci insegna Covid? Alcuni business imprescindibili

Remote Working



E-commerce



Medtech



LU0823421689

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

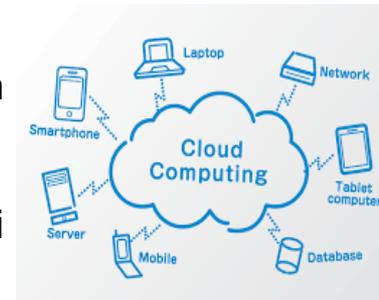
BNP Paribas Funds Disruptive Technology



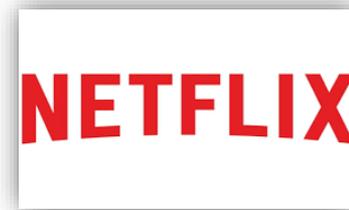
Caratteristiche

- Fondo azionario globale tematico, investe su società in grado di beneficiare dalla trasformazione digitale
- Approccio di gestione top down + bottom up con integrazione ESG
- Non solo tech, idee imprenditoriali innovative capaci di cambiare equilibri di diversi settori
- Portafoglio ad alta convinzione [30-50 titoli] large e small cap
- TEV vs MSCI World 6-8%
- Team di gestione azionario BNP di Boston con 23 anni di esperienza media nella gestione azionaria USA

Classe	ISIN	Commissioni*
Classic	LU0823421689	1,50%
N	LU0823422141	2,25%



Le tecnologie «Disruptive» su cui ci focalizziamo, esempi



I titoli **FAANG** rappresentano il **14,66%** del peso in portafoglio al 30 Aprile 2020

Disruptive technology, alcuni esempi di titoli

Paese	Canada
Settore	Servizi Internet
Descrizione del Business	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). Offre inoltre la possibilità di pagamento diretto senza intermediazione di terze parti e un personal shopper virtuale nella fase di vendita.
Peso in Portafoglio	1.32%
Performance a 3 anni	110,19% annualizzato (+102,97 vs S&P 500)



Paese	USA
Settore	Infrastrutture Software
Descrizione del Business	Ha una piattaforma in clouding che aiuta a migliorare la connettività di applicazioni tramite Internet, es. media delivery, streaming video e sicurezza sistemi in remoto. Sempre più imprescindibile per tutte le imprese che operano in online.
Peso in Portafoglio	1,29%
Performance a 3 anni	17,85% annualizzato (+10,63% vs S&P 500)

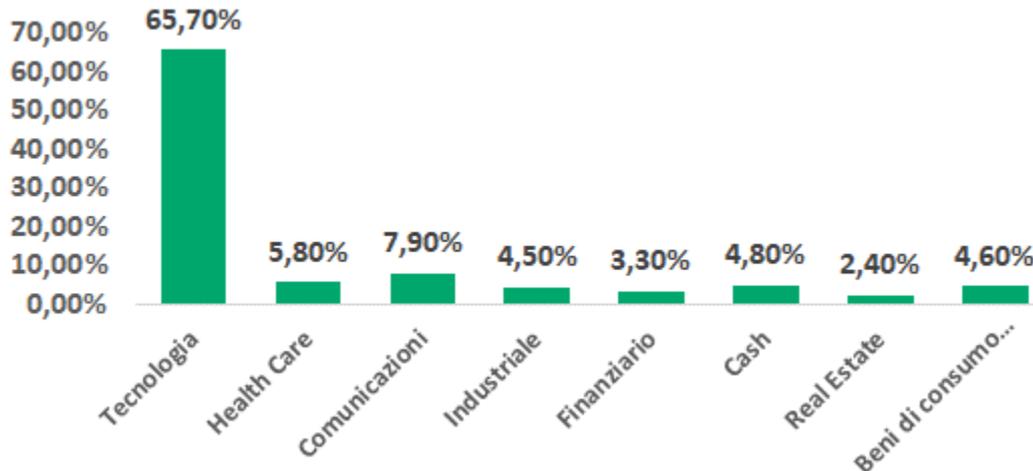
BNP Paribas Funds Disruptive Technology - Portafoglio

Update al 30/04/2020

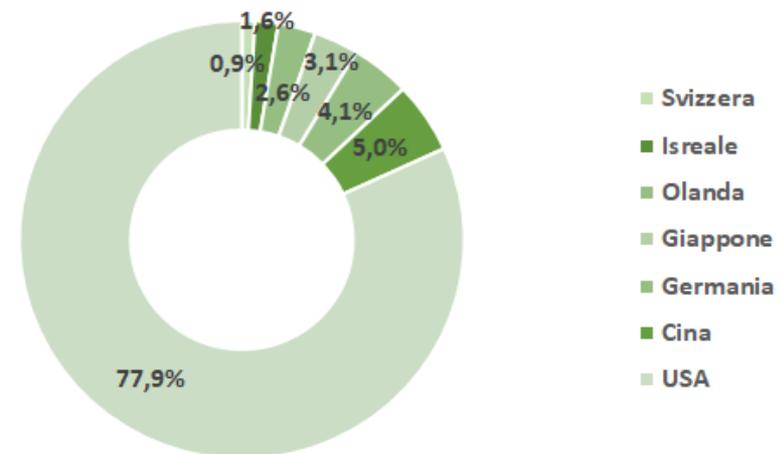
- **Incrementate** nel corso del mese le posizioni in società legate al **clouding** per beneficiare di maggiore richiesta contenuti online (Microsoft, Akamai e Google)
- **Manteniamo** posizioni su **titoli healthcare** quali teladoc e vertex che stanno consegnando importanti performance in questo contesto Covid

Società	(%)
MICROSOFT CORPORATION	5,83%
APPLE INC	4,74%
VISA INC	3,83%
ALPHABET INC	3,65%
AMAZON.COM INC	3,32%
ADOBE INC	3,07%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	3,05%
NEW RELIC INC	2,92%
CISCO SYSTEMS INC	2,90%
SERVICENOW INC	2,78%

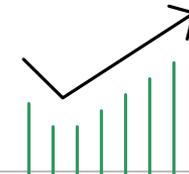
Diversificazione Settoriale



Distribuzione Geografica



Performance al 30/04/2020

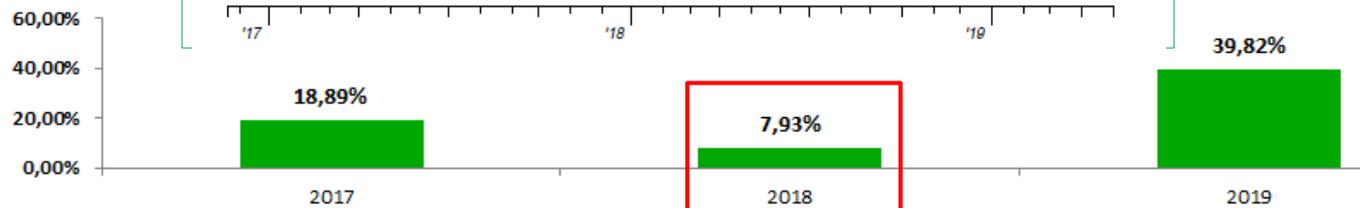


	CUMULATA				ANNUALIZZATA		RISCHIO
	1 MESE	3 MESI	YTD	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	DEVIAZIONE STD.
BNP Paribas Funds Disruptive Technology (C)	13,89%	-1,48%	2,04%	10,47%	20,49%	-	19,57%
MSCI World (EUR) NR	11,12%	-10,85%	-10,25%	-1,78%	6,18%	-	16,41%



+51,98%
dal 16.11.2017
**(+38,47% vs MSCI
World (EUR) NR)**

YTD
al 07.05.2020
+6,10%
**(+16,03% vs MSCI
World (EUR) NR)**



BNP Paribas Funds Health Care Innovators

Caratteristiche

- Azionario globale tematico, società che innovano nel settore sanitario
- Approccio di analisi fondamentale con selezione titoli ad alta convinzione e integrazione ESG
- Focus su sequenziamento genetico, creazione di nuovi farmaci, miniaturizzazione chirurgica, medtech
- Portafoglio ad alta convinzione [30-50 titoli]
- Portfolio manager di Boston con 21 anni di esperienza nel settore Health Care come research analyst

Classe	ISIN	Commissioni*
Classic	LU0823416762	1,50%
N	LU0823417141	2,25%



HealthCare è strategico in portafoglio



Le innovazioni creano **nuovi mercati** e opportunità di business

Investimenti in **aumento** nel settore sanitario anche a causa COVID 19

1

2

Healthcare è **difensivo**
Domanda inelastica

3

Le innovazioni **riducono i costi sanitari** e generano **ulteriore spazio per investimenti**

4

La recente crisi sanitaria del COVID ha riacceso l'attenzione su un mercato importante per lungo tempo dimenticato

Ci focalizziamo sulle **migliori imprese capaci di innovare e creare dividendi per gli azionisti**

Gran parte del mercato healthcare è **molto sottovalutato** vs altre tipologie di business

Temi «Health Care» su cui ci focalizziamo, alcuni esempi



Biotech e
analisi DNA



Nuovi farmaci
innovativi



Miniaturizzazione/
Automatizzazione



Big Data
Medtech



Nuove
tecnologie



UNITEDHEALTH GROUP*



Health Care Innovators, alcuni esempi di titoli

Paese	USA
Settore	MedTech
Descrizione del Business	Rete medica di 3000 associati, opera attraverso consultazioni telefoniche e video. Teladoc Health è al servizio dei pazienti di tutto il mondo.
Peso in Portafoglio	1.01%
Performance a 3 anni	87,42% annualizzato (+80.20% vs S&P 500)

TeladocTM
HEALTH



Paese	USA
Settore	Biotech
Descrizione del Business	Prodotti farmaceutici per il trattamento della fibrosi cistica, del cancro, delle malattie autoimmuni. Ha fatto passi in avanti enormi nella cura della fibrosi cistica portando l'aspettativa di vita da 30 a 40 anni
Peso in Portafoglio	2,83%
Performance a 3 anni	31,95% annualizzato (+24,73% vs S&P 500)

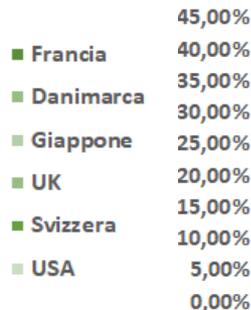
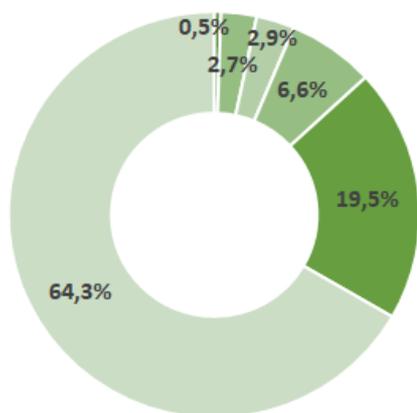
VERTEX[®]

BNP Paribas Funds Health Care Innovators- Portafoglio

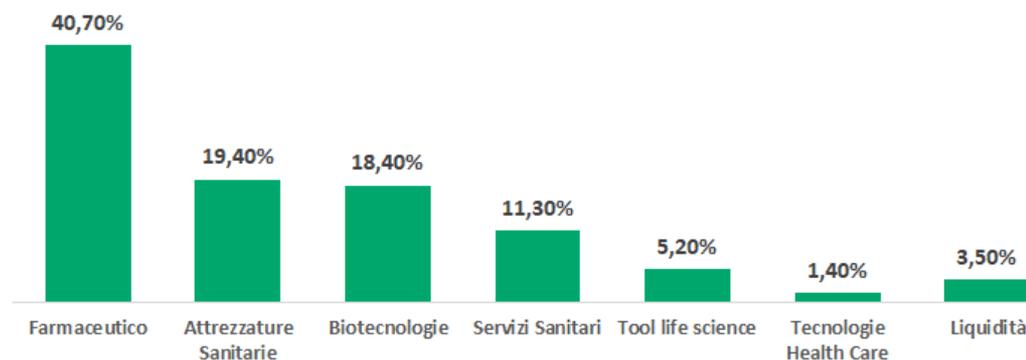
Posizionamento per temi		Prospettive
Biopharma	Sovrappeso	Positive
Med-Tech	Sottopeso	Prezzi alti ma prospettive positive
Strumenti life science	Sottopeso	Miste
Servizi salute	Sottopeso	Difficili per strutture USA per Covid19
HealthCare IT	Sovrappeso	Positive

Società	(%)
Roche Holding AG	9.0%
UnitedHealth Group Incorporated	7.8%
Novartis AG	7.3%
AstraZeneca PLC	6.6%
Bristol-Myers Squibb Company	6.6%
Abbott Laboratories	4.5%
Eli Lilly and Company	4.0%
Centene Corporation	3.6%
Baxter International Inc.	3.4%
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	3.4%

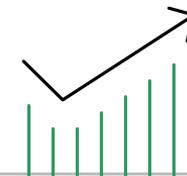
Distribuzione Geografica



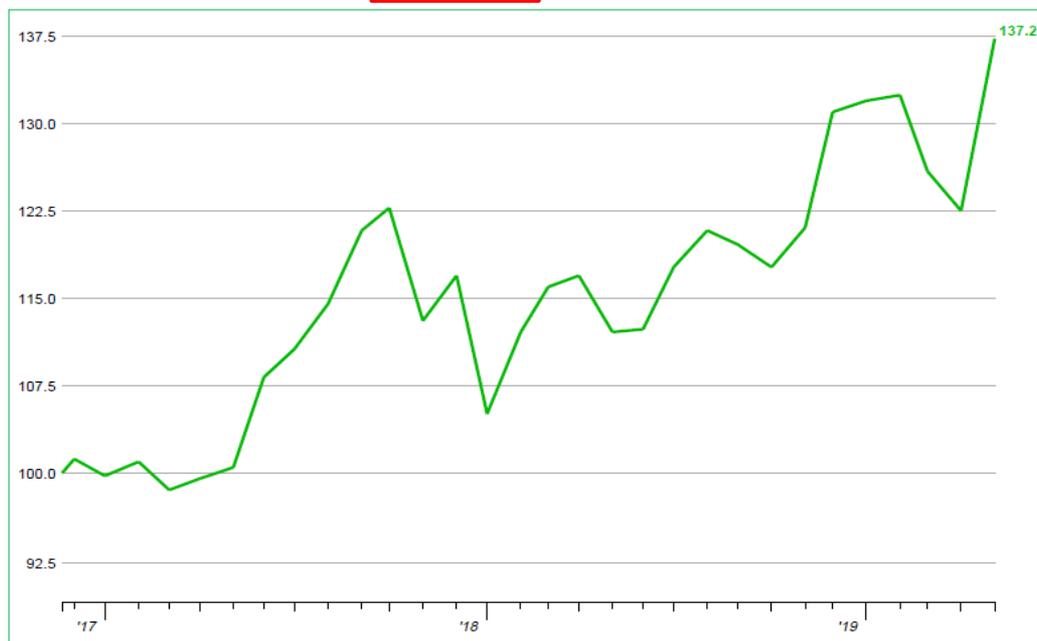
Diversificazione Settoriale



Performance al 30/04/2020

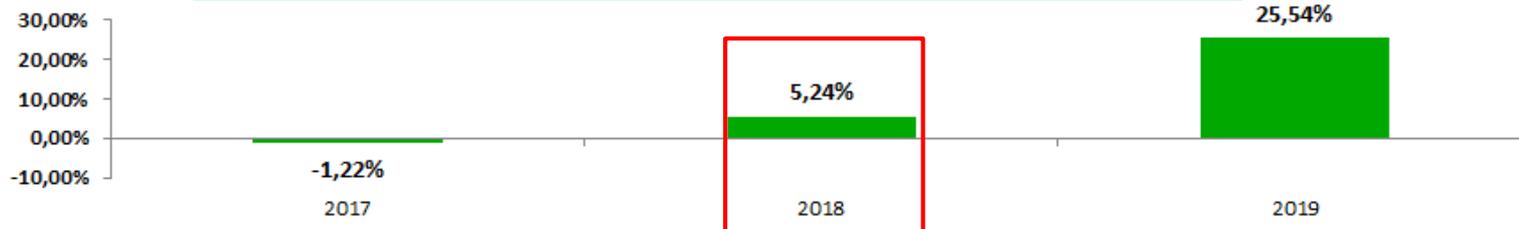


	CUMULATA				ANNUALIZZATA		RISCHIO
	1 MESE	3 MESI	YTD	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	DEVIAZIONE STD.
BNP Paribas Funds Health Care Innovators (C)	11,93%	3,50%	3,90%	22,17%	16,84%	-	15,73%



+37,20%
Dal 16.11.2017

YTD
al 07.05.2020
+6,75%



BNP PARIBAS FUNDS CHINA EQUITY



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

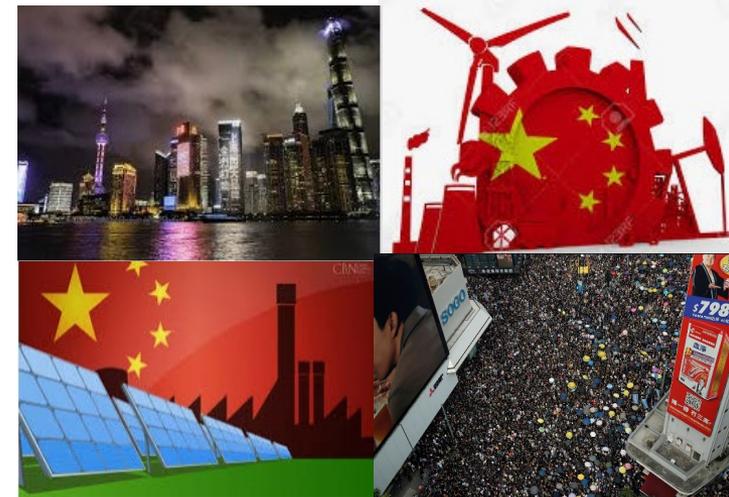
BNP Paribas Funds China Equity



Caratteristiche

- Fondo azionario tematico Cina, 3 temi principali:
 - Boom tecnologico cinese
 - Miglioramento standard consumi interni
 - Consolidamento principali settori (immobiliare, materials)
- Comprende tutti i tipi di azioni H, A e ADR US
- Approccio di selezione ad alta convinzione [40-60 titoli] mid, large e mega cap
- Extraperformance attesa del 3-5% annuo vs bmk, con un tracking error massimo dell'8%
- Team di gestione basato a Hong Kong e Shanghai con 12 anni di esperienza media nel settore

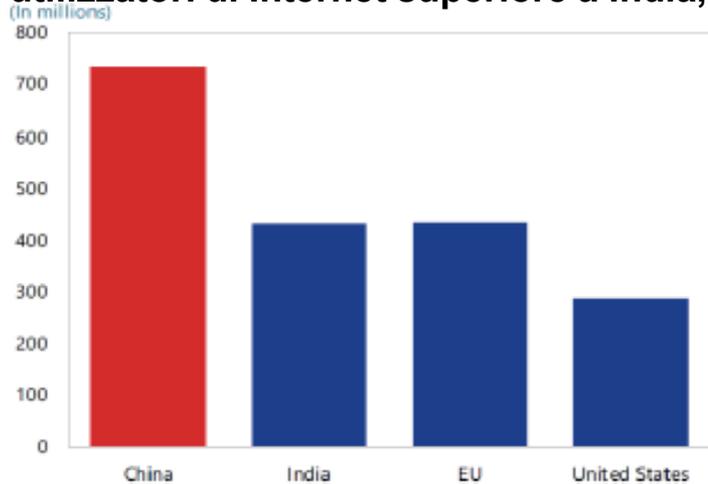
Classe	ISIN	Commissioni*
Classic	LU0823426308	1,75%
N	LU0823426720	2,50%



Cina? I tre temi che ci piacciono

Tema 1: Boom tecnologico in Cina

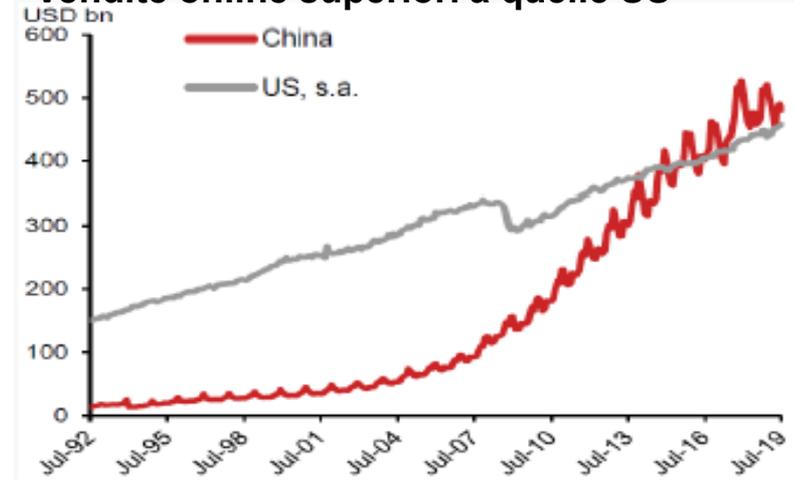
N°utilizzatori di Internet superiore a India, EU e US



Fonte: McKinsey Report, as IMF, Gennaio

Tema 2: Miglioramento consumi cinesi

Vendite online superiori a quelle US



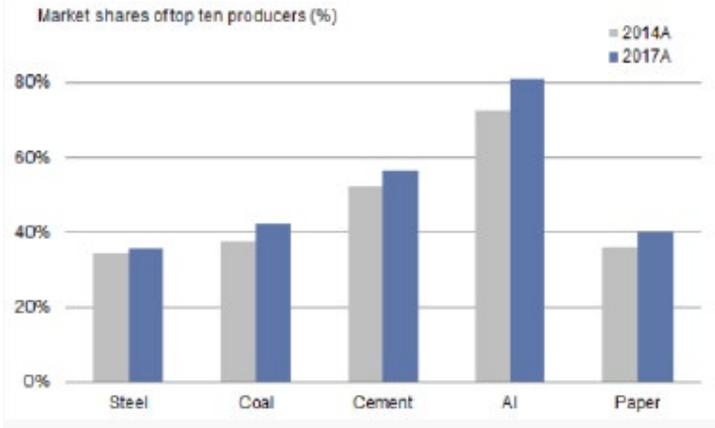
Fonte: CEIC and Nomura, al 19 Agosto 2019.

Tema 3:

Consolidamento industriale nei settori immobiliare e dei materiali di base/industriali



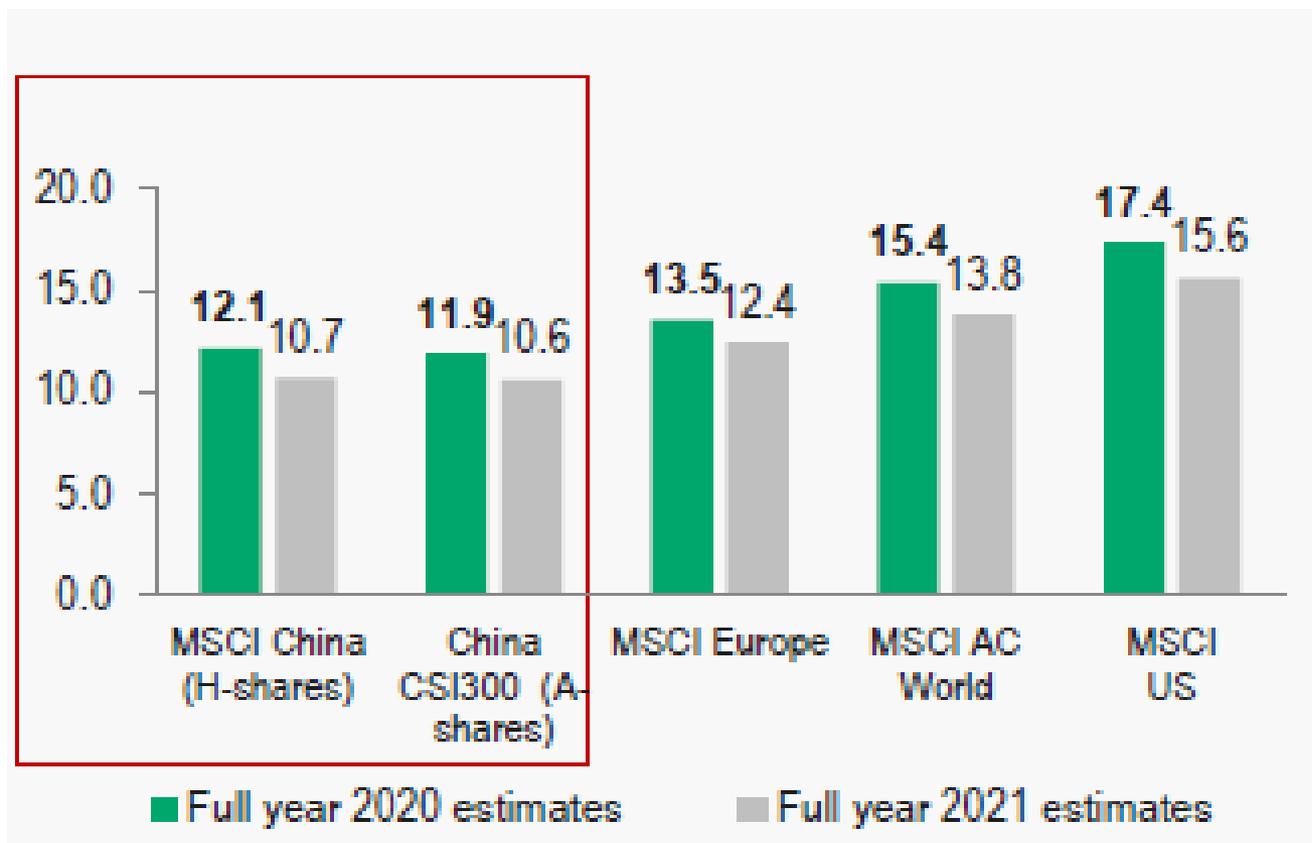
Fonte: CRIS, NBS, Goldman Sachs, 24 Novembre 2019



Fonte: Wind, China coal Association, Digital cement, Antaike, Goldman Sachs Global Investment Research, 12 Dicembre 2018.

Cina? Le valutazioni azionarie più convenienti

Sottovalutazione VS mercati sviluppati



Le stime mostrate hanno solamente uno scopo illustrativo e non costituiscono in alcun modo una raccomandazione o consiglio di investimento.
Fonte: BNP Paribas AM, 2 Marzo 2020

Tre tipi di titoli in portafoglio

Campioni nazionali (50-70%)

Imprese con barriere competitive che permettono una **crescita forte e visibile dei ricavi**

Valutazioni corrette; benefici da una **crescita ESG sostenibile** e dalla **costante revisione**

Lungo orizzonte di investimento
(2-3 anni)

In trasformazione (20-30%)

Imprese vicine al **punto di flesso** con conseguente **accelerazione di crescita** (vantaggi competitivi tecnologici, operazionali o cambiamento ambiente operativo)

Valutazioni corrette; benefici da **continuo re-rating e revisione EPS**

Lungo orizzonte di investimento
(2-3 anni)

In ristrutturazione (<10%)

Imprese di qualità che hanno attraversato **periodi di difficoltà** ma sul punto di **ripresa** (per cambi di strategia o di management)

Valutazioni interessanti al punto di flesso; benefici da una **costante revisione dell'EPS**

Il periodo di mantenimento dipende dalla **consegna del valore**

China Equity, alcuni esempi di titoli

Paese	Cina
Settore	Cemento
Descrizione del Business	Più grande produttore e venditore di cemento della Cina. La società, in continua espansione, serve sia clientela locale che oltre oceano
Peso in Portafoglio	2,98%
Performance a 3 anni	32,20% annualizzato



The logo for COINICH features the word "COINICH" in a bold, black, sans-serif font. A red triangle is positioned between the 'I' and 'N', pointing downwards.



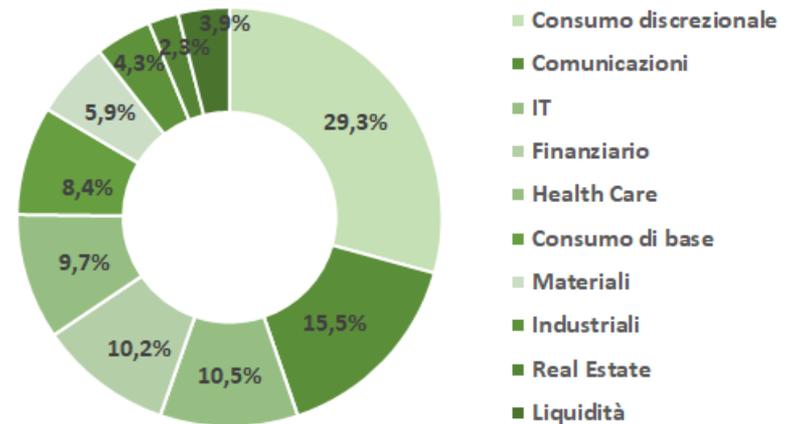
The logo for LUXSHARE ICT consists of the text "LUXSHARE ICT" in a blue, sans-serif font. Above the text is a stylized network diagram with several nodes (circles and squares) connected by lines, colored in blue, yellow, and green.

Paese	Cina
Settore	Componenti Elettronici
Descrizione del Business	Designer e produttore di soluzioni innovative per applicazioni high tech, Elettronica, Medicina e 5G . Apple è il principale cliente e rappresenta circa il 50% delle revenues
Peso in Portafoglio	1,59%
Performance a 3 anni	67,99% annualizzato

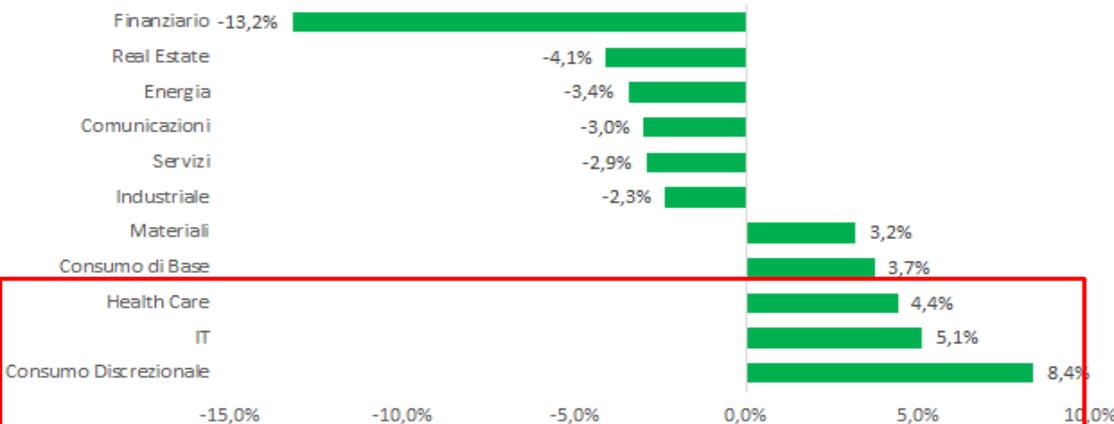
BNP Paribas Funds China Equity - Portafoglio

Società	(%)
Tencent Holdings	9,81%
Alibaba Group	9,54%
Netease	5,68%
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electornics	4,27%
Ping An Insurance	3,59%
China Construction Bank	3,45%
Tyonghui Superstore	3,33%
TAL Education	3,32%
Gree Electric Appliances	3,23%
Hangzhou Robam Appliances	3,18%

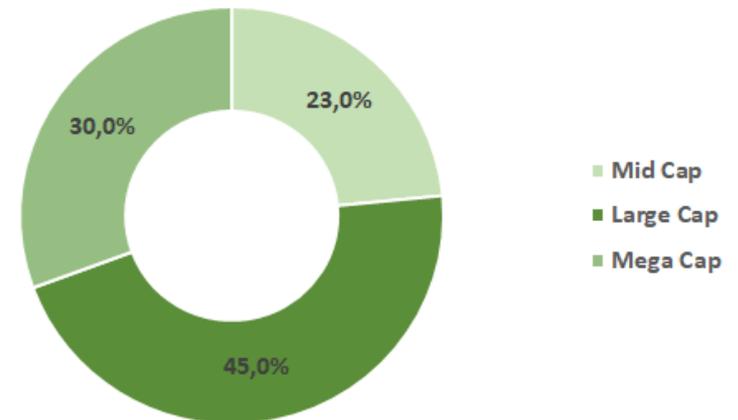
Diversificazione settoriale



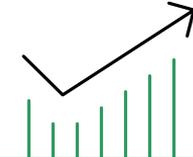
Diversificazione Settoriale vs Benchmark



Market Cap



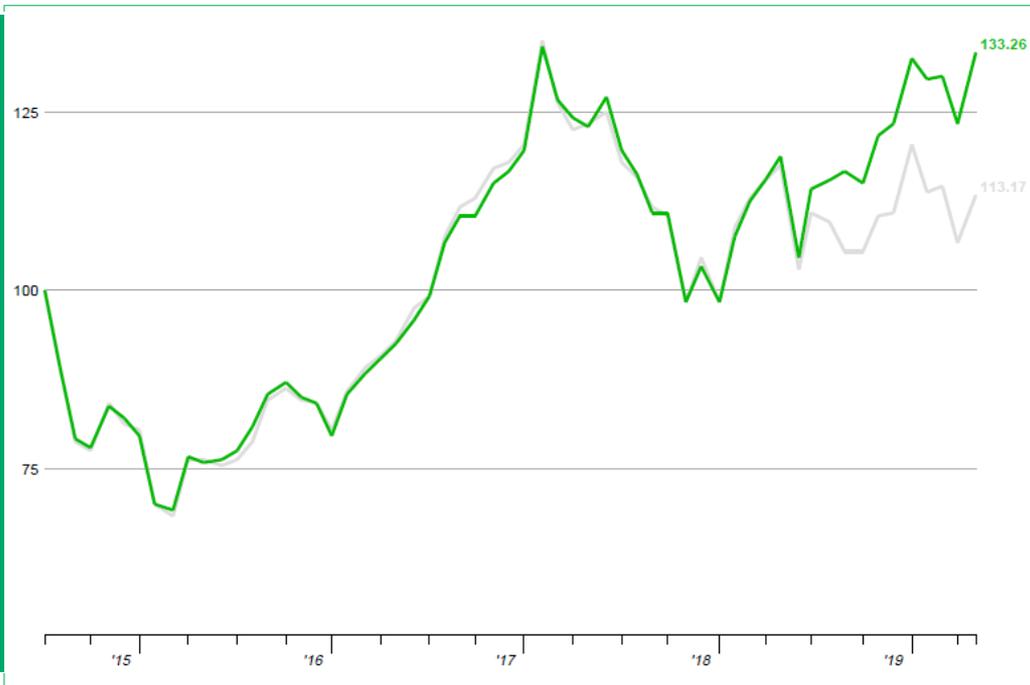
Performance al 30/04/2020



	CUMULATA				ANNUALIZZATA		RISCHIO
	1 MESE	3 MESI	YTD	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	DEVIAZIONE STD.
BNP Paribas Funds China Equity (Classic)	8,09%	2,89%	0,63%	12,50%	4,19%	13,02%	19,35%
MSCI CHINA 10/40 \$ (NR)	6,21%	-0,44%	-5,79%	-3,47%	-4,17%	6,88%	20,10%

Update al 29 Aprile 2020:

- Sottostanti del fondo **molto liquidi**: ~90.9% del portafoglio liquidabile in 1 giorno
- **Ridotto sottopeso** in finanziari e RE
- **Sovrapesato Health Care**
- **Positivi** su ampio numero di settori (ex: cemento) grazie supporto monetario e fiscale del governo



+33,26%
dal 30.06.2015
(+20,09% vs MSCI CHINA 10/40 \$ (NR))

YTD
al 07.05.2020
+0,49%
(+7,95% vs MSCI CHINA 10/40 \$ (NR))



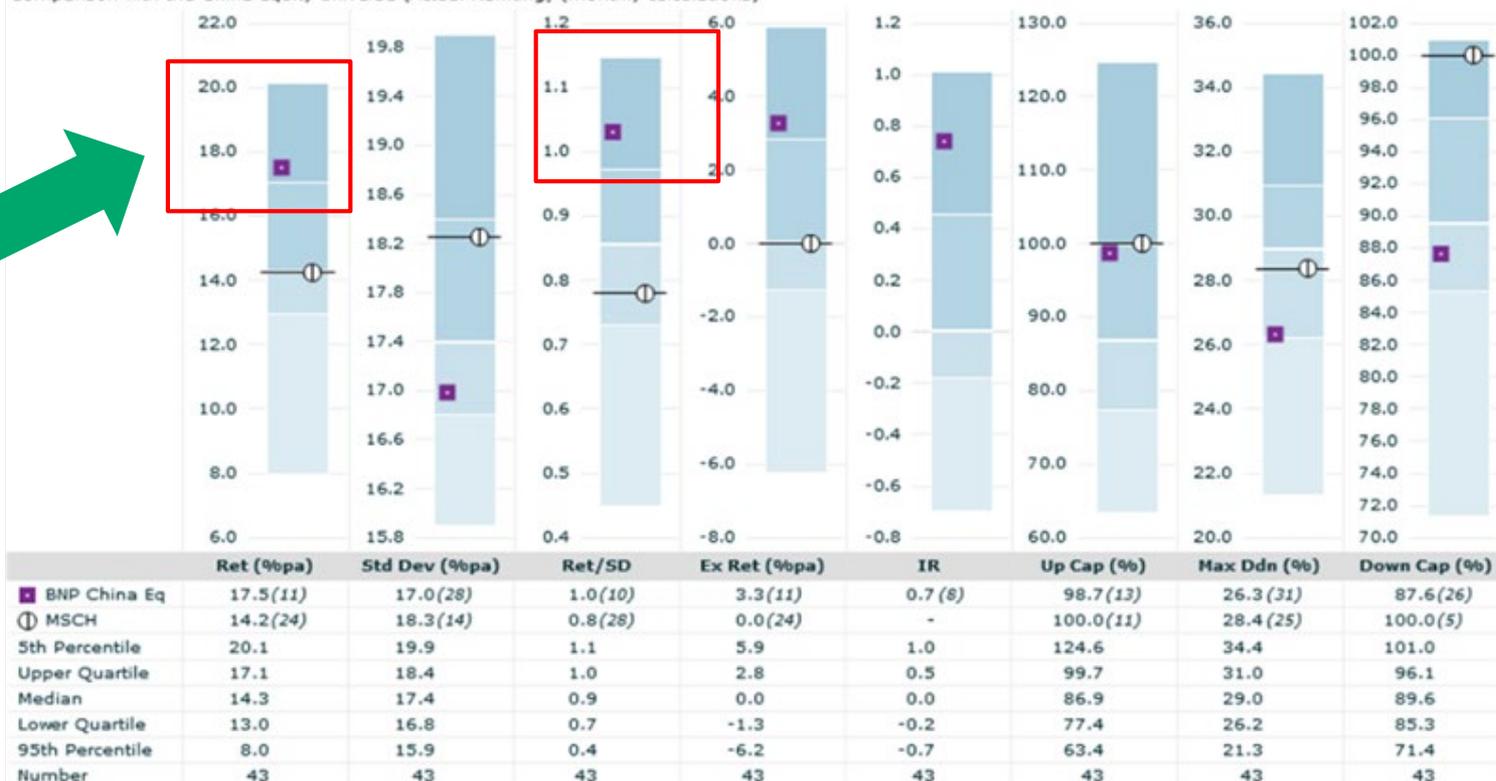
Il miglior rischio-rendimento, drawdown limitati

BNP Paribas AM China Equities* vs. Mercer China Equity universe

Performance characteristics vs. MSCI China in USD (before fees) for the period from 1 January 2016 to 31 December 2019



Comparison with the China Equity universe (Actual Ranking) (monthly calculations)



Quella riportata è la classifica attuale. * Il periodo dal 1 ° gennaio 2016 al 31 dicembre 2019 è il periodo durante il quale Caroline Yu Maurer ha gestito il proprio portafoglio. Questo output deve essere letto congiuntamente a, ed è soggetto a MercerInsight MPA™: avvisi importanti e attribuzioni di dati di terze parti. Per i dettagli, visitare www.mercerinsight.com/importantnotices.aspx. Copyright: © 2019 Mercer LLC. Tutti i diritti riservati. Si noti che i dati sono disponibili solo su base trimestrale.

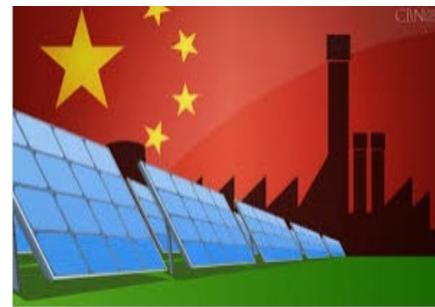
Fonte: Mercer, a partire da gennaio 2020

In sintesi...

L'attuale contesto di mercato rispolvera positivamente gli strumenti dei PAC e Switch/rimborsi programmati. Tali strumenti consentono di mediare i prezzi, acquisire un numero maggiore di quote e gestire l'emotività del cliente allungando l'orizzonte finale degli investimenti.

Con quali strategie investire?

- **Disruptive Technology:** le tecnologie legate al mondo digitale sono oggi imprescindibili e distribuite a livello multisetoriale.
- **Health Care Innovators:** Covid ha riacceso l'interesse per un settore a lungo tempo dimenticato. Ricercare aziende innovative in questo business può fare la differenza.
- **China Equity:** un mercato ricco di opportunità da cogliere in chiave tematica senza limiti di capitalizzazione di mercato, tipologia di azioni (A/H/ADR) e settori.



Contatti



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.