

DIGITALE E HEALTHCARE DRIVER DEL CAMBIAMENTO



Stefano Acquati, Senior Sales Manager
Daniel Morris, Senior Strategist
19 maggio 2020



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

SCENARIO DI MERCATO E IMPLICAZIONI DI ASSET ALLOCATION

BY DANIEL MORRIS



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

Visione di mercato e asset allocation



Macro

Ruota della fortuna: V W U L ?



Equity

Rally a rischio

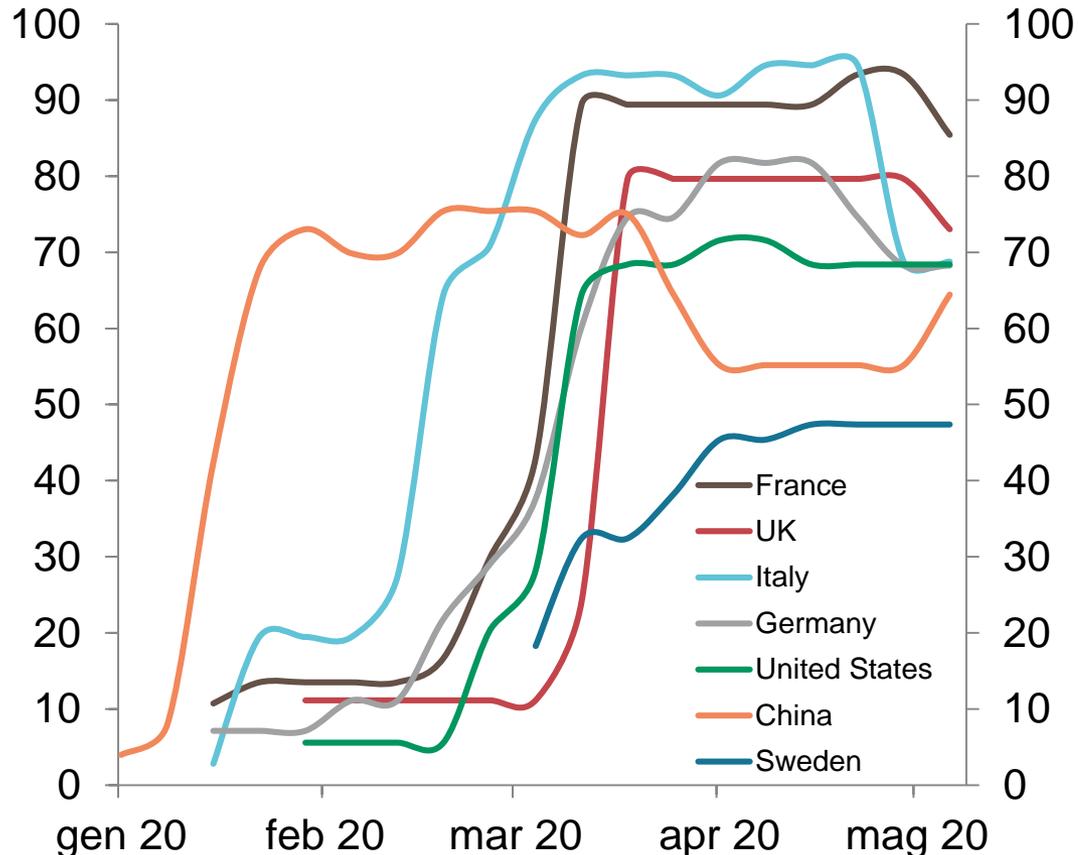


Bond

Acquisto di massa della Fed

Ad oggi, un pacato allentamento del lockdown

Indici di severità



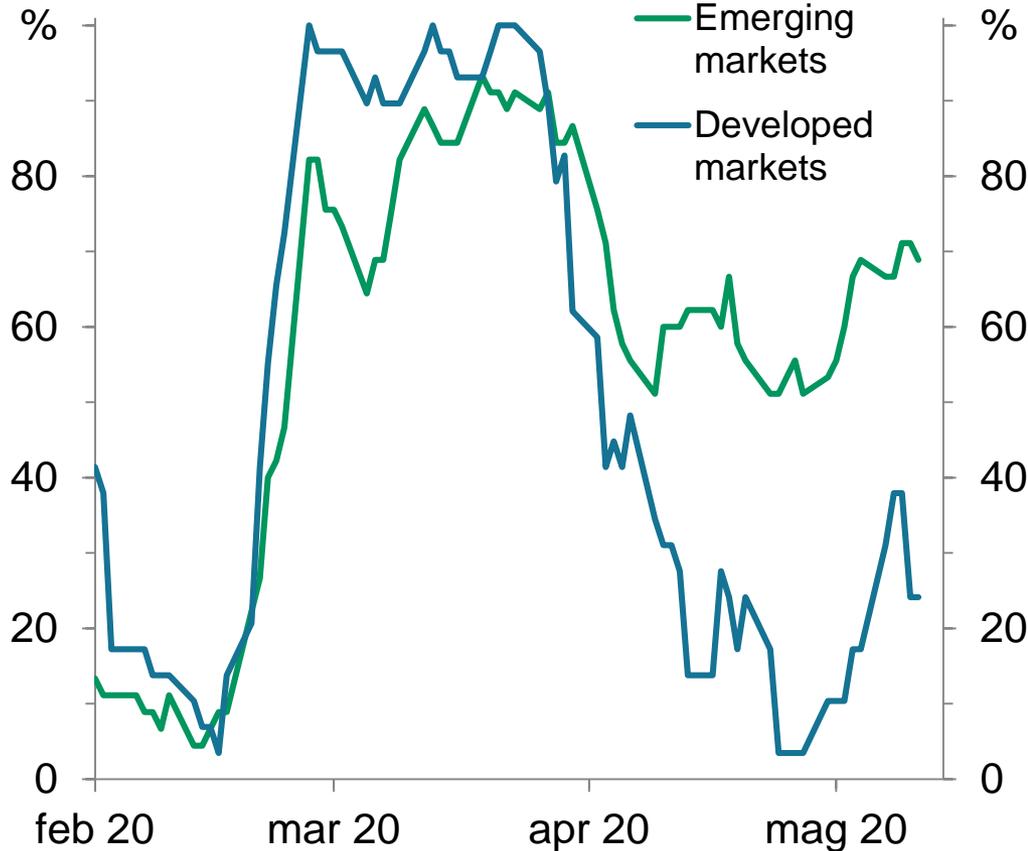
- Italia e Germania hanno fatto i maggiori passi in avanti mentre la Cina rallenta

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

Allentamento lockdown, il rischio di infezione torna a salire

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

Media ultima settimana vs precedente



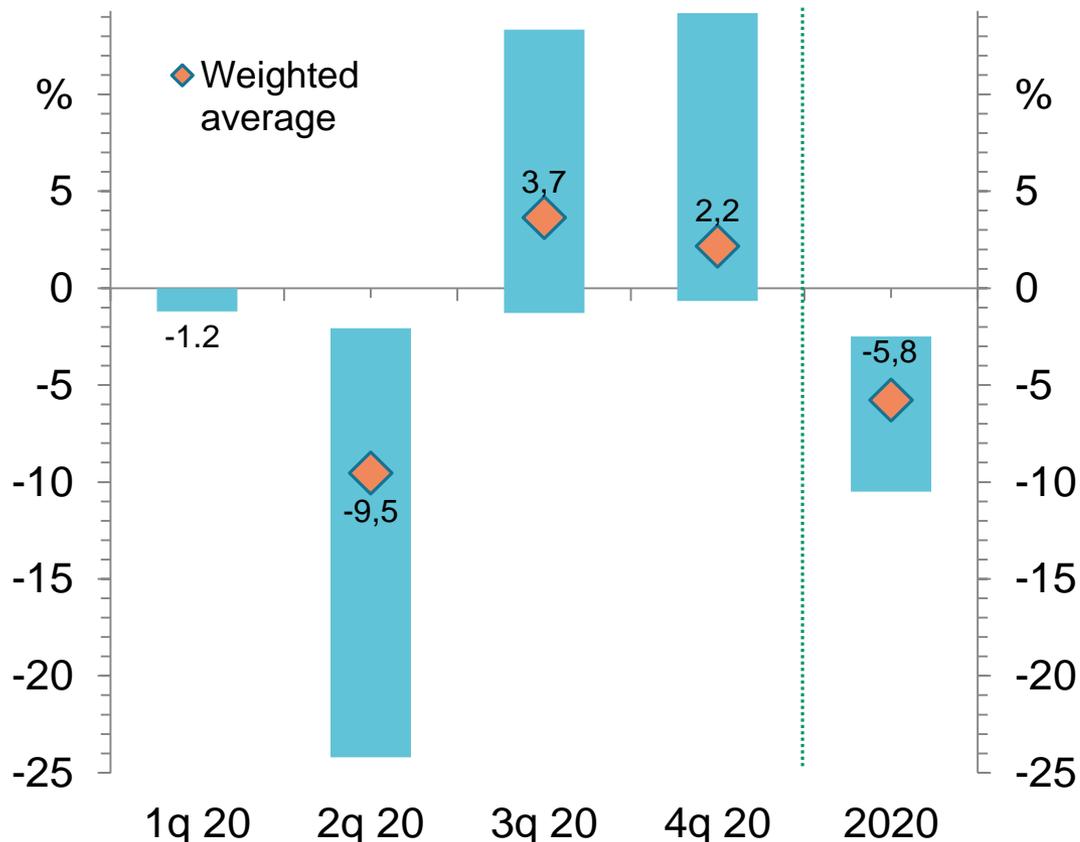
- Ad oggi, la maggior parte sono paesi delle economie emergenti
- Paesi considerati con tassi in crescita:
 - Austria
 - Brasile
 - Cina
 - Hong Kong
 - Singapore
 - Corea del Sud
 - Svezia

Dati al 16 Maggio 2020. Fonti: WHO, BNP Paribas Asset Management.

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 seguito da un forte rimbalzo
- Il mercato sembra scontare l'avvenimento di questo rimbalzo

Dati al 18 Maggio 2020. Fonti: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management.

Temi

MACRO OUTLOOK



U.S.



EUROPA



GIAPPONE



MERCATI EMERGENTI

Asset class



AZIONI

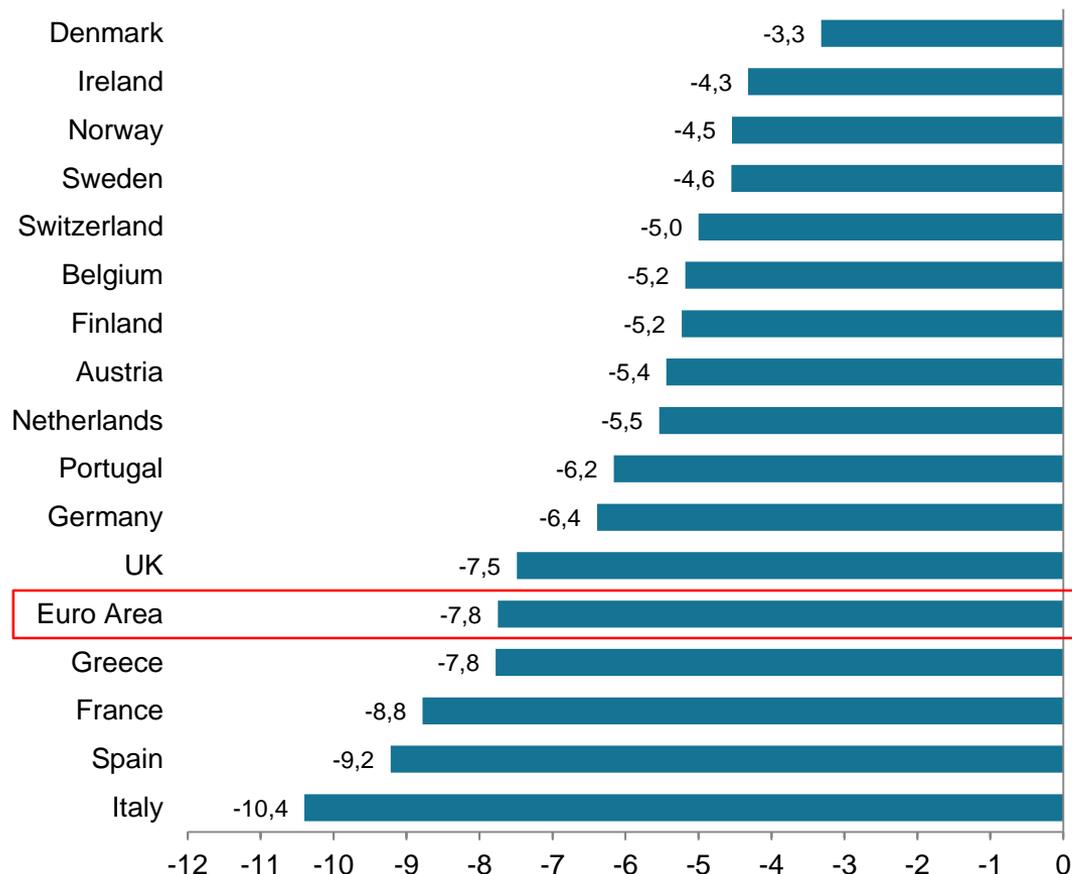


OBBLIGAZIONI

Ampio intervallo di stime di crescita in Europa

Tassi di crescita attesi PIL 2020

Stima mediana e stima minima



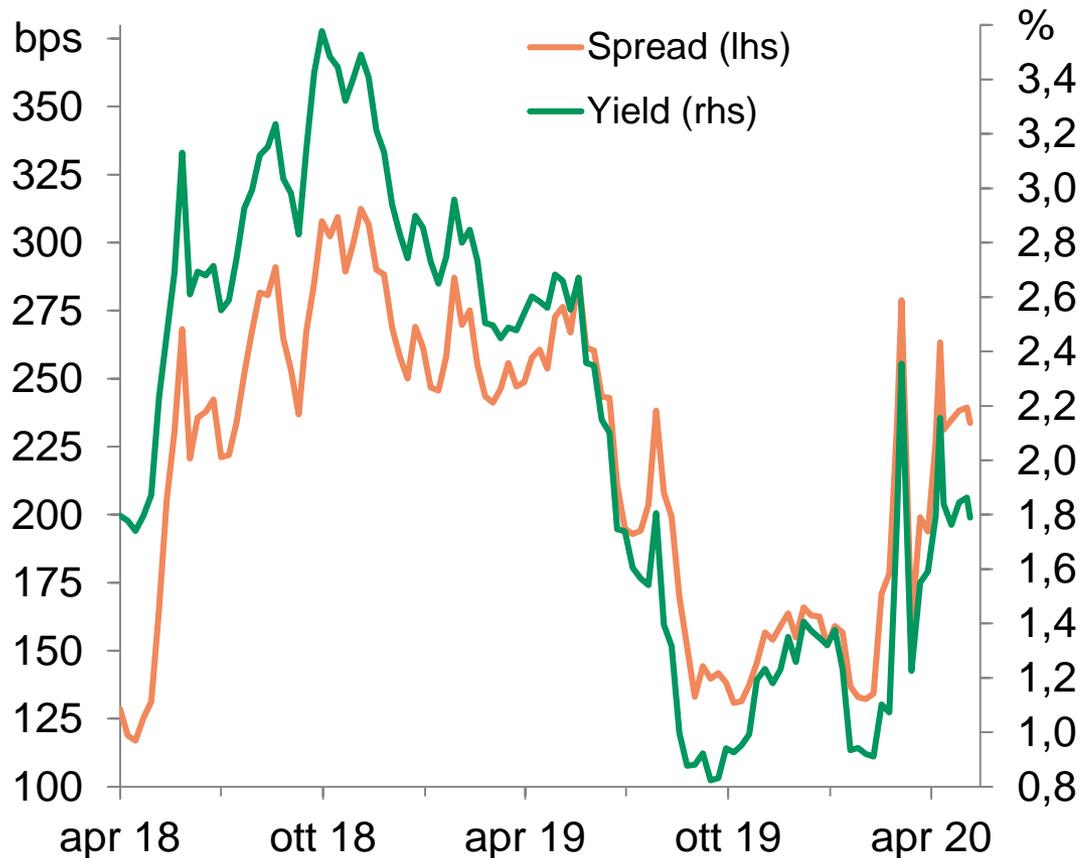
- Sorprendentemente, la Svezia registrerà una minore decrescita

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

Dove si colloca la BCE?

Bond spread dei periferici

Rispetto al livello del 31 Dicembre 2018

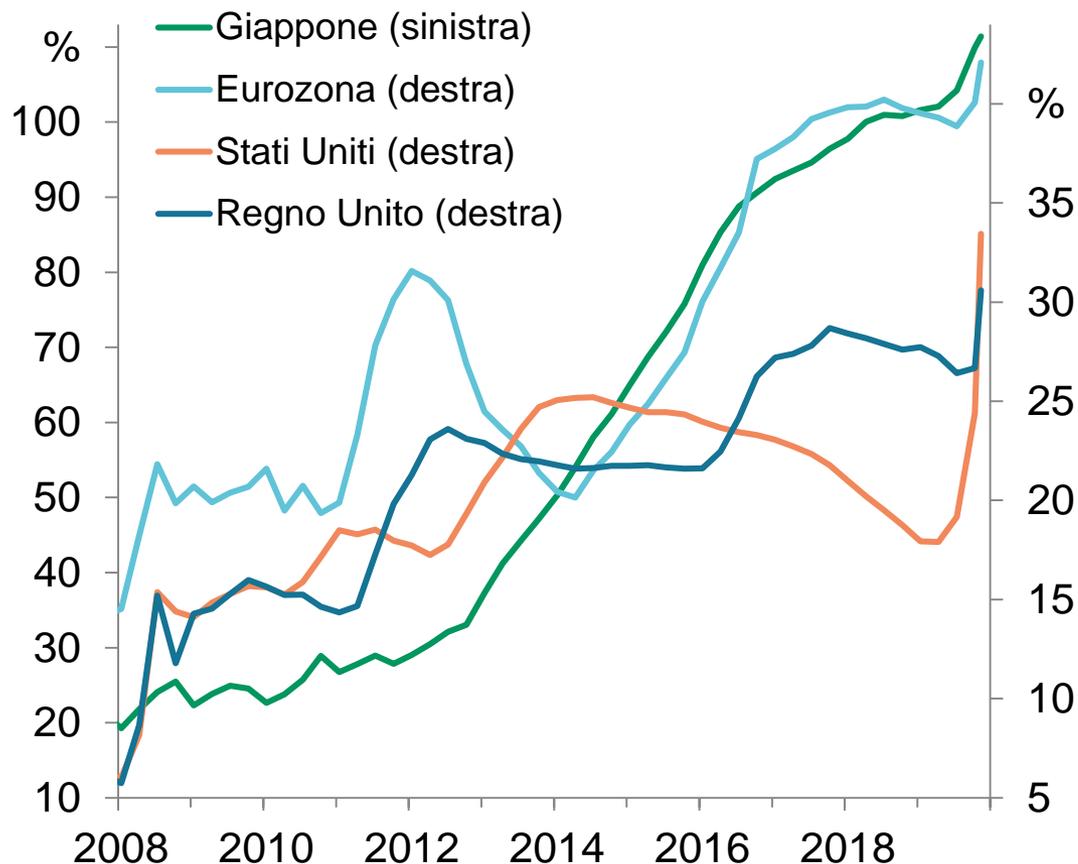


- Gli spread hanno allargato più degli yield a causa della caduta dei tassi BUND
- Ad oggi, gli spread si stanno avvicinando ai livelli del 2018
- Durante la crisi dell'Eurozona i tassi hanno raggiunto il 7,3% e gli spread 550 bps

Dati al 18 Maggio 2020. Note: Spread 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 PIL

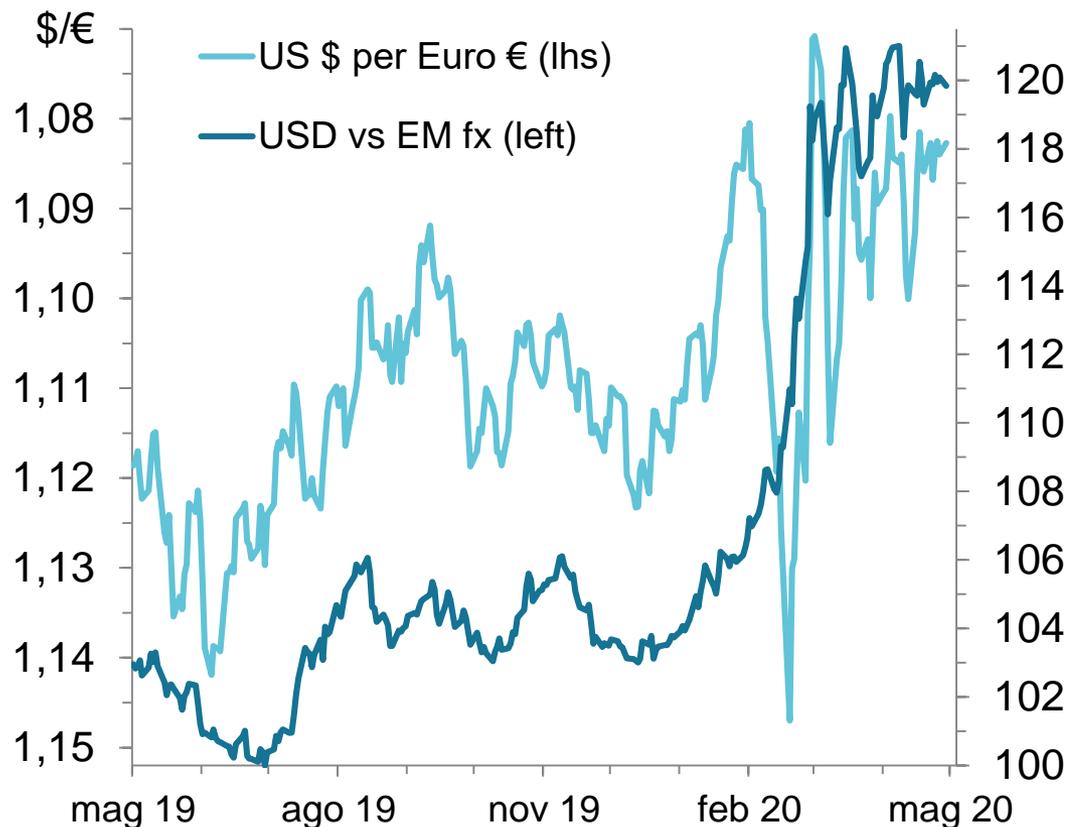


- La Fed, ad oggi, è stata la banca centrale ad adottare politiche più aggressive
- Il Giappone sta acquistando titoli azionari mentre la Fed si focalizza su debito HY

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

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 18 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

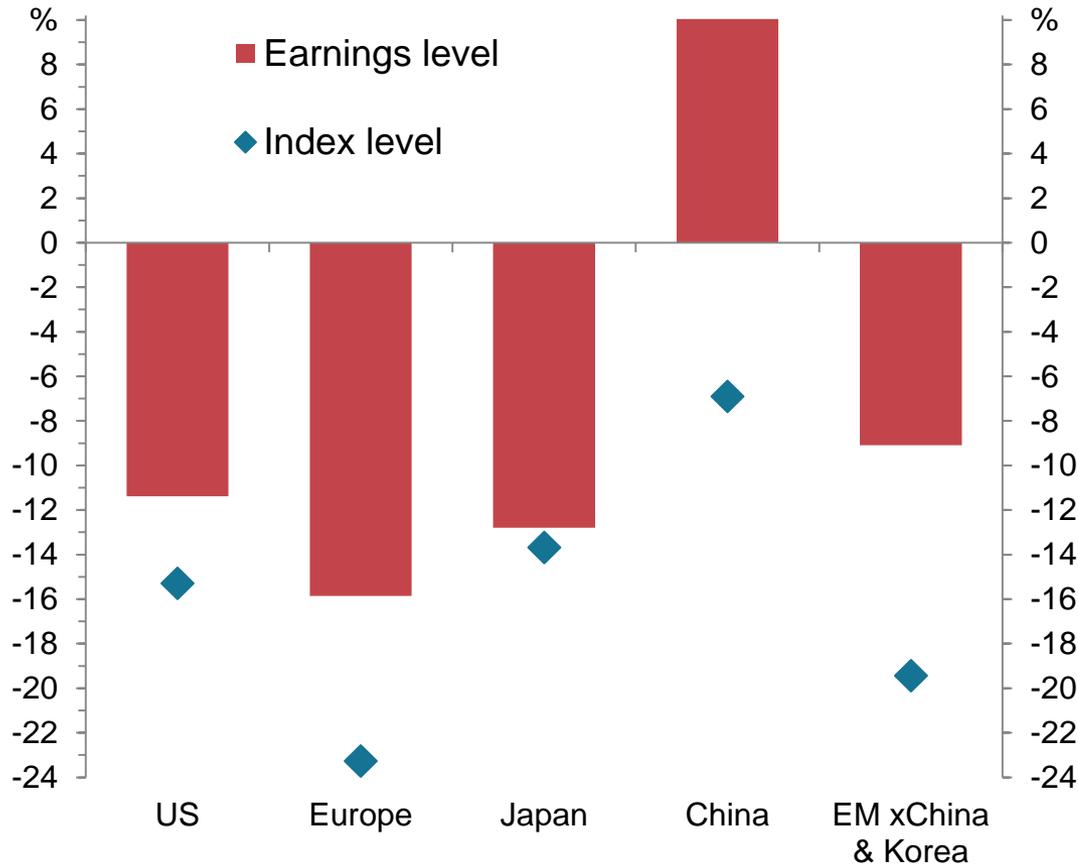


OBBLIGAZIONI

Livelli di mercato non necessariamente folli come appare

Variatione livello utili e indice azionario

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

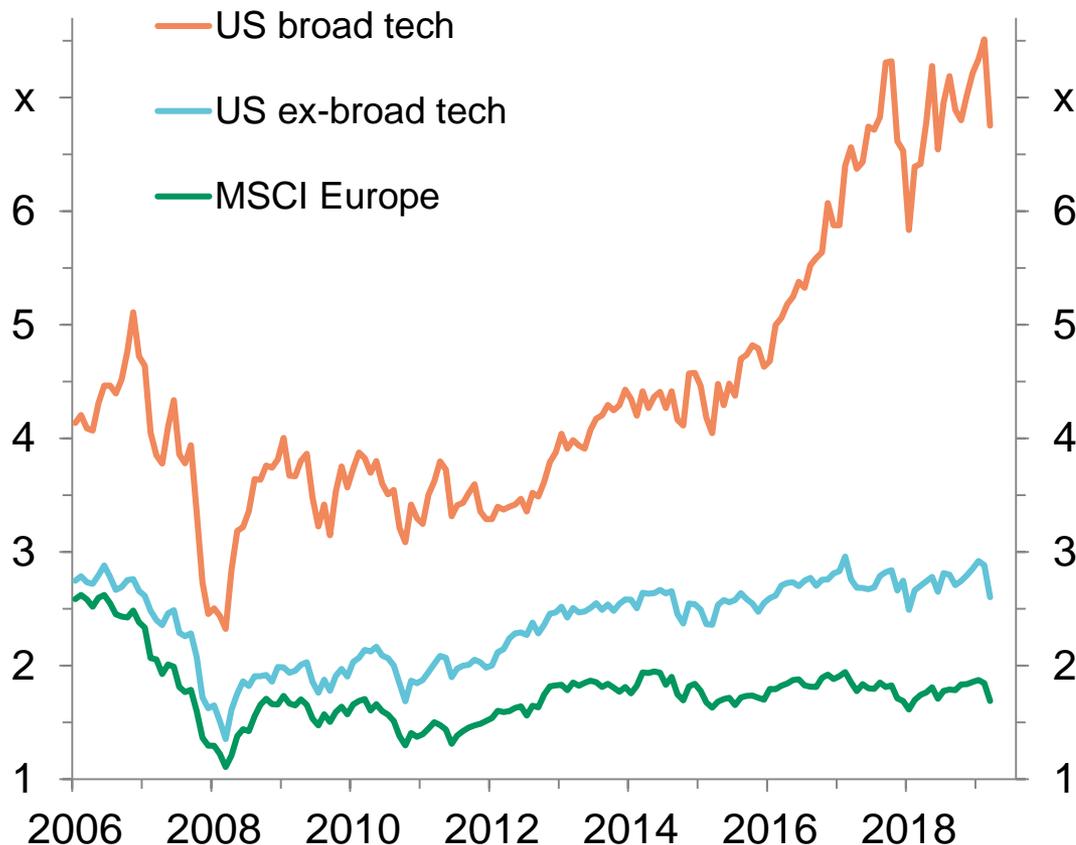


- Se le previsioni degli utili del quarto trimestre risultassero essere accurate, l'attuale livello dello S&P 500 sarebbe in linea
- La Cina potrebbe essere il più grande outlier

Dati al 18 Maggio 2020. Note: esclude energia. Valuta locale. La comparazione degli utili su base semestrale mentre le stime trimestrali non sono disponibili (in particolare per UK)
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 24 mesi
- Il settore tecnologico riporta valutazioni elevate rispetto al resto del mercato, ma giustificate dalle aspettative di crescita degli utili

Dati al 18 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

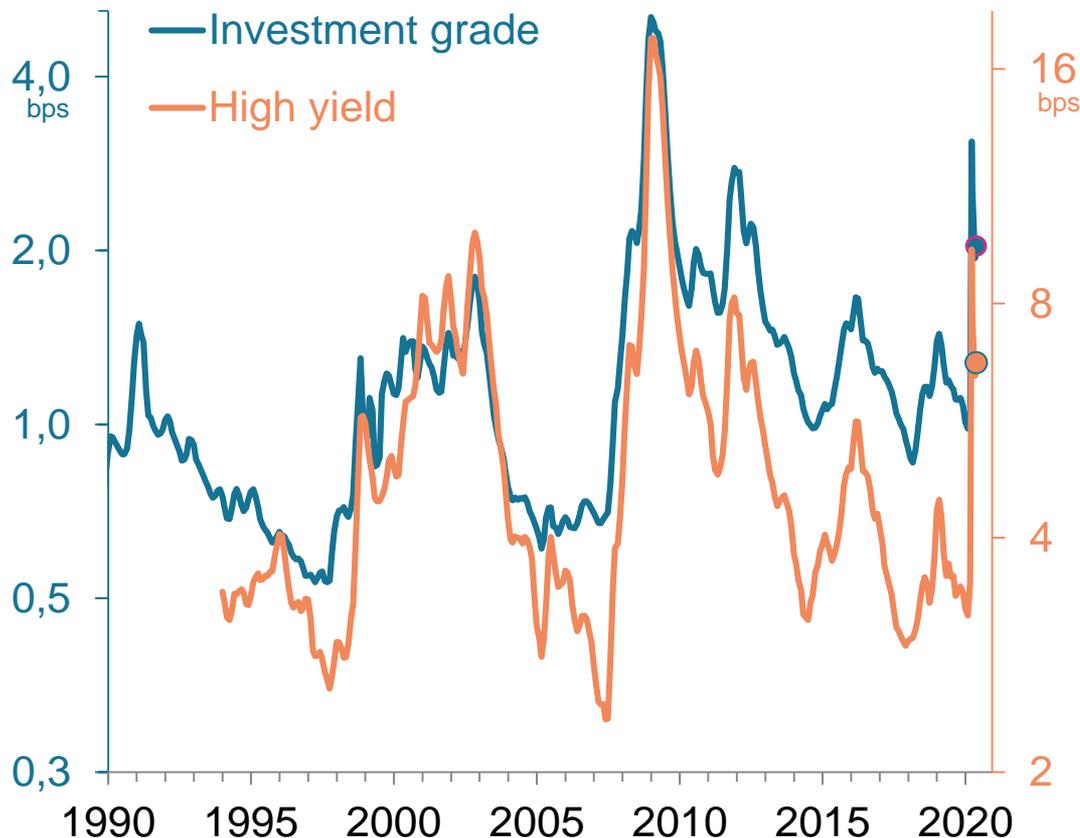


OBBLIGAZIONI

Spread superiori ai livelli della crisi dell'Eurozona

Spread investment grade e high yield

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



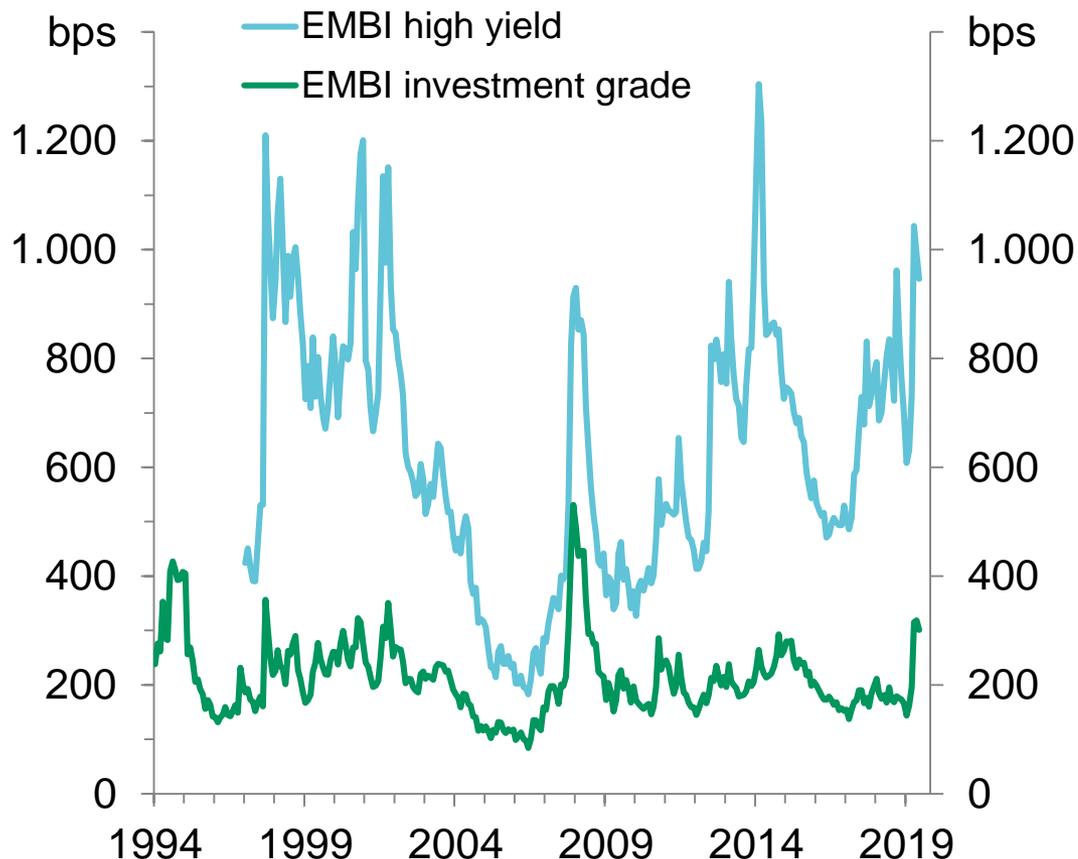
- Ma l'intervento della Fed, in particolare l'acquisto di ETF HY, ha calmato in qualche modo il mercato

Dati al 18 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 HY riflettono il rischio

Debito sovrano dei mercati emergenti in USD: IG e HY

Indice EMBI



- La caccia allo yield è peggiorata
- Debito sovrano IG in USD offre spread attraenti rispetto al Treasury americano

Dati al 18 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
- Dipenderà da come i governi reagiranno all'aumento del contagio dato l'allentamento dei lockdown

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
- La caccia allo yield continua

DIGITALE E HEALTHCARE DRIVER DEL CAMBIAMENTO



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia

Caratteristiche della gamma «Innovators» in sintesi

Disruptive Technology



Principali Driver:

- Automazione/Robotica
 - Intelligenza Artificiale
 - Cloud Computing
 - Internet of Things
- Fondo alta convinzione - 30/50 titoli
 - Orizzonte d'investimento: 5 anni
 - Data di lancio: 17 maggio 2013
 - Aum totali: 544 mln eur

Healthcare Innovators



Principali Driver:

- Demografia e popolazione
 - Fattori Ambientali
 - Invecchiamento della Popolazione
 - Innovazione Scientifica
- Fondo alta convinzione - 30/60 titoli
 - Orizzonte d'investimento: 5 anni
 - Data di lancio: 17 maggio 2013
 - Aum totali: 341 mln eur

Energy Transition



Principali Driver:

- Soluzioni utili per soddisfare il crescente fabbisogno energetico
- Fondo alta convinzione - 30/50 titoli
 - Orizzonte d'investimento: 5 anni
 - Data di lancio: 17 maggio 2013
 - Aum totali: 214 mln eur

Consumer Innovators



Principali Driver:

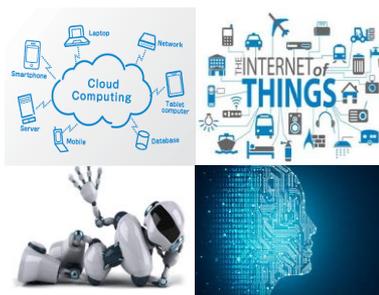
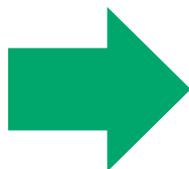
- E-Commerce
 - Digital Consumer
 - Millennials
 - Crescita spesa consumatori nei mercati EM
- Fondo alta convinzione - 40/70 titoli
 - Orizzonte d'investimento: 5 anni
 - Data di lancio: 24 maggio 2013
 - Aum totali: 261 mln eur

Team di investimento azionario BNPP AM con oltre 15 anni di esperienza

I driver del cambiamento



Superstar Economy



Disruptive Technology

Disruptive Technology:

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



Health Care 2.0



Healthcare Innovators

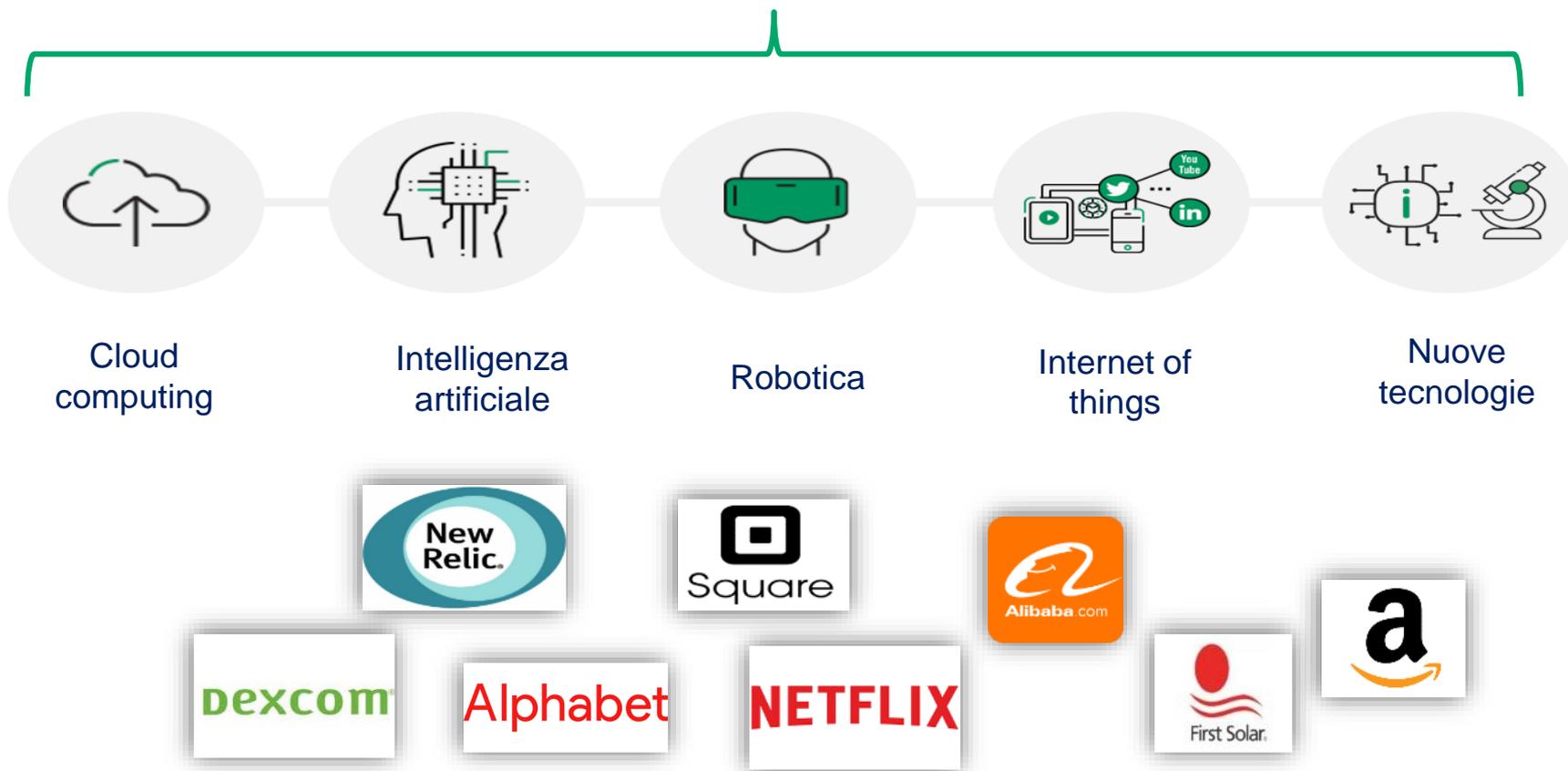
Health Care Innovators:

Tematico con le migliori idee di
business innovative in ambito
sanitario

Disruptive Technology: temi d'investimento

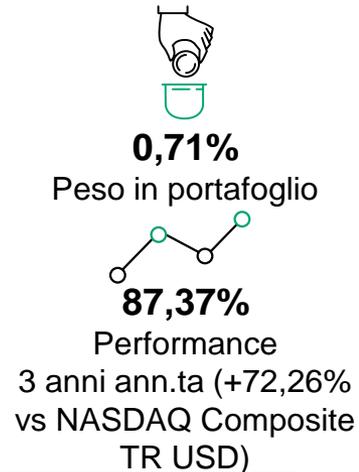
Fondo azionario globale tematico, investe su società in grado di beneficiare della trasformazione digitale, portafoglio ad alta convizione [30-50 titoli] large e small cap.

Temi d'investimento



Non sempre e solo «i soliti noti»...

Everbridge è una società che vende servizi di comunicazione per le notifiche di emergenza. In caso di emergenza, Everbridge invia messaggi di testo su telefoni ed e-mail ma si interrompe quando viene a sapere che una persona ha letto tale messaggio



Health Care Innovators: temi d'investimento

Azionario globale tematico, società che innovano nel settore sanitario. Approccio di analisi fondamentale con selezione titoli ad alta convinzione e integrazione ESG. Portafoglio ad alta convinzione [30-50 titoli]

Temi di investimento



Biotech e
analisi DNA



Nuovi farmaci
innovativi



Miniaturizzazione/
Automatizzazione



Big Data
Medtech



Nuove
tecnologie

UNITEDHEALTHGROUP

Baxter

NOVARTIS

Roche

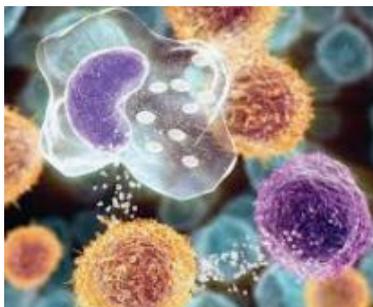
Abbott

AstraZeneca

Bristol-Myers Squibb

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)

Le performance dei nostri fondi vs MSCI WORLD

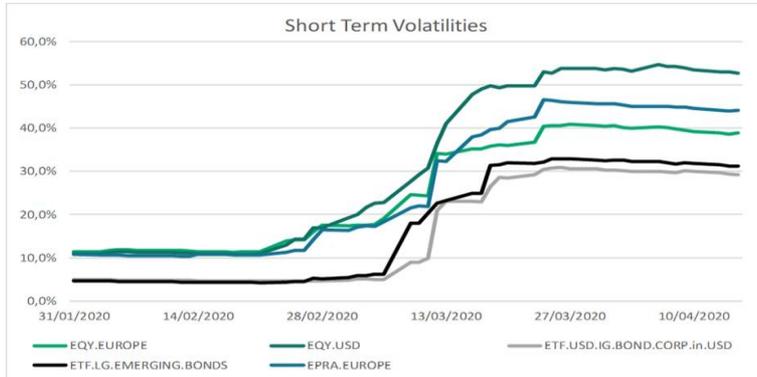
Con il diffondersi del coronavirus, i mercati finanziari hanno reagito in maniera violenta con una caduta dei mercati globali >20%.

I nostri fondi azionari tematici hanno riportato una performance **YTD** al **13/05/2020**:

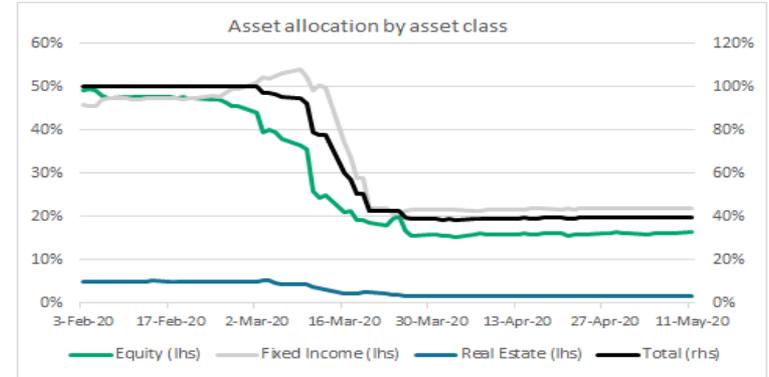
| Prodotto | YTD | MSCI WORLD | EXCESS RETURN | ISIN (N) |
|----------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| BNPP Funds Disruptive Technology | 5,25% | -10,36% | +15,61% | LU0823422141 |
| BNPP Funds Healthcare Innovators | 8,66% | -10,36% | +19,02% | LU0823417141 |

Principali caratteristiche e andamento del fondo ESG BNP Paribas Isovol in LUX-IM

Movimento della volatilità da inizio anno sui mercati



Il meccanismo Isovol ha mostrato la sua flessibilità



Forte diversificazione sia in asset class: Equity, Bond e altri Attivi - sia geografica (DM- EM). Driver controllo della volatilità attraverso il meccanismo Isovol (6% annua ex-ante)

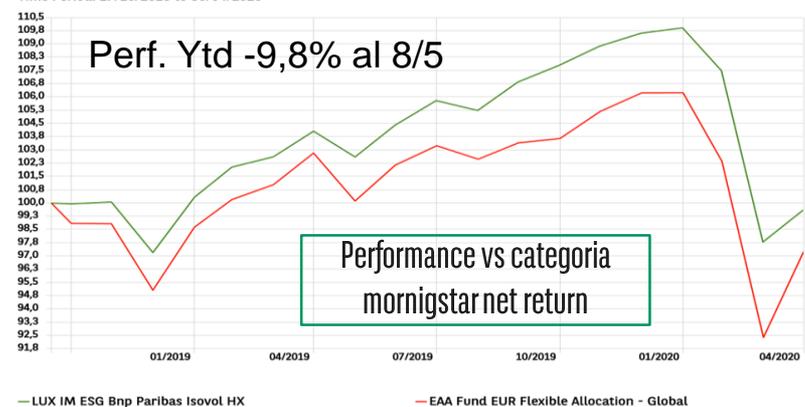
Movimento esposizione asset da gennaio a marzo

- **Equity** da 49% to **15.8%**
- **Bond** da 46% to **21.5%** (sovereign and corporate)
- **Attivi div. real estate** exposure from 5% to **1.6%**.

Investment Growth

Time Period: 17/10/2018 to 30/04/2020

Perf. Ytd -9,8% al 8/5



ESG BNP PARIBAS ISOVOL in LUXIM



giovedì 28 maggio ore: 15:00

Relatori: Stefano Acquati & Antonino Cipriano Senior sales manager

Gestore del fondo: Fabien Benchetrit

Contatti - Disclaimer



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Stefano Acquati
Senior Sales Manager

Piazza Lina Bo Bardi 3 -20124 Milano Italia
Tel. +393489305165
stefano.acquati@bnpparibas.com

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, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832. Sito web: www.bnpparibas-am.com.

Il presente documento è redatto e pubblicato dalla suddetta società di gestioni di investimenti. **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 le filiali dei soggetti incaricati dei pagamenti e sul sito web della società di gestione di investimenti.

Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano il parere della società di gestione di investimenti alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione di investimenti 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 e degli oneri fiscali.

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili sul sito web www.bnpparibas-am.com.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager per un mondo che cambia