

Comunicazione di marketing - Giugno 2020

# LA GRANDE INSTABILITÀ

## INVESTIGATOR SERIES



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

L'asset manager  
per un mondo  
che cambia

## L'ARTE DELL'INVESTIGARE



### Spostiamo il nostro pensiero dalla domanda "what" alla domanda "why"

Il nostro team globale di analisti, economisti, ricercatori e gestori di portafoglio ha una profonda comprensione di settori e modelli di business, che, insieme a ricerca proprietaria e tecnologia, ci aiuta a capire meglio le forze in grado di guidare l'economia globale nei prossimi anni.

Incorporiamo questa comprensione nei nostri commenti sugli investimenti, adottando un approccio che fa riflettere, affrontando gli eventi di mercato da diversi punti di vista e sfidando il pensiero convenzionale. Occorrono fiducia e consapevolezza per riportare ad un certo livello di semplicità problemi complessi. Per cercare il bene, riconoscere il male e scoprire il cattivo.

Attraverso le nostre "Investigator Series", applichiamo questo approccio a temi che sono all'ordine del giorno per gli investitori e ci addentriamo nella loro complessità. Il nostro approccio consiste nel leggere tra le righe per decifrare il vero significato delle questioni complesse. Ci prefiggiamo di addentrarci più a fondo sfidando il nostro modo di pensare e aiutando i nostri clienti a prendere decisioni di investimento più informate.



**In BNP Paribas Asset Management non ci limitiamo a riportare le notizie che sono già in circolazione, ma esprimiamo una visione che dimostra la nostra comprensione di tutti i fattori in gioco. Riteniamo che le decisioni possano essere prese solo dopo aver investigato tutti gli aspetti.**

---

**PER MAGGIORI INFORMAZIONI SULLE NOSTRE INVESTIGATOR SERIES:**

[Investigator.bnpparibas-am.com/it/](https://investigator.bnpparibas-am.com/it/)

---

## LA GRANDE INSTABILITÀ - COME SIAMO ARRIVATI A QUESTO PUNTO?



### "Dietro l'instabilità del mercato... ci sono anche grandi opportunità"

Se osservate ogni singola impresa, settore industriale, regione geografica o mercato economico potrete notare che i cambiamenti avvengono costantemente. È su questa volatilità che si basa il mondo degli investimenti, ed è su questi movimenti che esso prospera. Di contro, un cambiamento troppo violento, quindi estremamente volatile, può determinare effetti problematici con conseguenze di vasta portata: raggiungere un equilibrio stabile è una sfida.

Naturalmente, gli analisti di mercato si avvantaggiano dell'instabilità. Tuttavia, stiamo osservando che quanto accade oggi non è riscontrabile nelle tendenze storiche dei mercati a lungo termine. I fattori economici, politici e ambientali impattano a livello globale, creando una grande incertezza di cui si discute anche all'interno dei consigli di amministrazione delle aziende e negli incontri politici. È un fenomeno che abbiamo identificato come "La Grande Instabilità".



**Prevedere esattamente cosa succederà - e quando - è un'impresa ardua. Quando si verificherà la prossima variazione dei prezzi? Quale settore sopravvivrà? Cosa scomparirà e chi prospererà? Un evento può avere un impatto su molti altri, in molti luoghi, spesso senza preavviso. Risultati stabili, costanti e prevedibili sembrano appartenere al passato.**

**Man mano che i flussi e i riflussi di vitale importanza per la meccanica dell'economia globale diventano più difficili da anticipare, la visione degli esperti diventa sempre più necessaria per rispondere a domande difficili.**

**Dove, in cosa e quando investire nell'era della Grande Instabilità?**

## PUNTARE IN ALTO QUANDO I TASSI SONO BASSI



### "Quando i mercati appaiono instabili, la politica monetaria può mantenersi stabile?"

Sono passati i giorni in cui l'economia europea non era né troppo "calda" né troppo "fredda". Il "Goldilocks Environment" d'inflazione moderata e crescita costante è giunto al termine, spostando la nostra economia verso il modello giapponese - una combinazione di bassa crescita e bassa inflazione. A causa di fattori recenti, tra cui le attuali tensioni politiche e commerciali (USA-Cina, ma anche USA-UE) e l'epidemia Covid-19, uno scenario già instabile e poco entusiasmante è diventato ancora più critico - spingendo governi e banche centrali ad adottare misure improvvise e significative.

In tempi come questi, l'attenzione del mondo è rivolta alle politiche economiche e monetarie perseguite dai governi e dalle banche centrali - che sembrano ora avere un approccio e una mentalità diversa nell'affrontare il costo economico del Covid-19. La Fed tende a favorire lo strumento del tasso di interesse. La tattica delle politiche discrezionali, il cd. quantitative easing, invece, resta una predilezione per la Banca Centrale Europea.

La prospettiva di un crollo del mercato, che le banche centrali non possono evitare con le tattiche monetarie, sembra molto realistica. Dal momento che i governi potrebbero provare ad influenzare i tassi di interesse per ottenere

consenso, potremmo anche osservare un aumento dell'indipendenza delle banche centrali - come si è già visto negli Stati Uniti. Probabilmente quindi i governi saranno costretti a lasciare da parte le politiche monetarie e indotti a stimolare la crescita attraverso politiche fiscali e occupazionali. Per aiutare le loro economie ad affrontare l'attuale crisi, i governi di tutto il mondo saranno costretti ad emettere un numero senza precedenti di bond. Bilanciare livelli così elevati di indebitamento e di spesa, con uno scenario di bassa crescita sull'orlo di una lunga recessione globale, sarà una sfida importante.

Cosa comporta tutto questo per gli investitori? Chiunque operi nell'attuale mondo degli investimenti deve e dovrà considerare come un nuovo contesto normale un ambiente caratterizzato da tassi base a questi livelli bassi. Sarà più difficile, ma possibile, trovare buone opportunità.

Abbracciare le strategie a rischio più elevato può essere un modo per far "lavorare" di più il denaro, a condizione che le prospettive di rendimento interessanti siano accompagnate da un livello accettabile di volatilità. Se tassi costantemente bassi rendono i mercati più instabili, dobbiamo trovare una nuova idea di stabilità.

## DA UN CAMBIAMENTO DI ESIGENZE A UN CAMBIAMENTO DI DIREZIONE



### "La ricerca di rendimenti stabili aumenterà l'interesse per gli investimenti alternativi?"

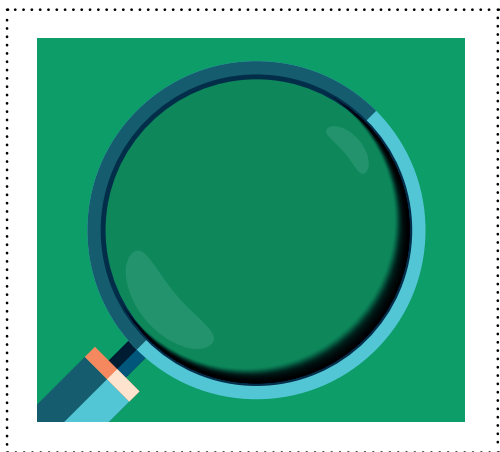
Oggi, l'economia globale sta vivendo uno dei cicli più difficili, con tassi bassi e bassa crescita, e questo avveniva anche prima dell'epidemia di Covid-19, quando il mondo già sperimentava livelli crescenti di volatilità. In questo contesto, la "nuova normalità", è cruciale identificare le fonti potenziali di rendimento. Da molto tempo i mercati quotati rappresentano per molti l'opzione tradizionale. Tuttavia, ora più che mai, è importante considerare alternative che possano affrontare meglio le sfide di oggi.

#### DAL CAMBIAMENTO DELLE ESIGENZE...

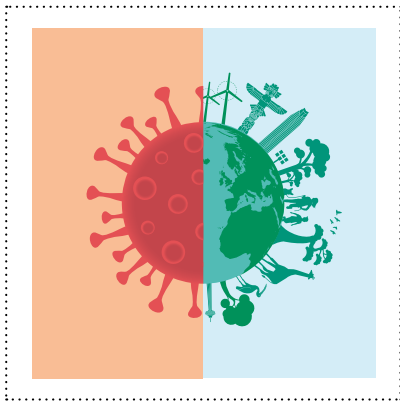
Nei mercati sviluppati i tassi di interesse sono bassi, il che rappresenta una sfida per gli investitori abituati alla ricerca di rendimenti sicuri dei titoli di Stato. Inoltre, gli elevati livelli di volatilità influenzano in modo significativo il rendimento delle attività obbligazionarie e quotate in borsa. In tempi come questi, gli investitori hanno bisogno di alternative ai mercati per trovare rendimenti di lungo periodo, stabili e prevedibili. Aggiungere ad un portafoglio d'investimento un'allocazione alternativa può contribuire a completare un'ampia composizione obbligazionaria, con il valore aggiunto della diversificazione che permette di gestire e mitigare il rischio.

#### ... VERSO UN CAMBIAMENTO DI DIREZIONE

Allora, dove cercare soluzioni? I mercati tradizionali possono essere dominati da grandi aziende e governi internazionali. La gamma delle soluzioni a disposizione nei mercati privati può essere molto più diversificata, e rispondere in modo più compiuto alle diverse esigenze degli investitori. Inoltre, in un periodo in cui i governi sono (e saranno) particolarmente sopraffatti dalla necessità di prendere decisioni difficili per fissare le priorità di spesa, i mercati del credito privato potranno consentire agli investitori di finanziare la crescita dell'economia reale cercando rendimenti positivi. Il credito privato e gli asset reali sono una parte fondamentale dell'economia mondiale. In altre parole, tali investimenti creano occupazione e ricchezza mediante il sostegno alle energie rinnovabili, alle telecomunicazioni e a progetti per le infrastrutture dei trasporti che altrimenti potrebbero non vedere la luce.



## INVESTIRE IN UN MONDO MIGLIORE



### Le nuove abitudini possono aiutare a combattere il cambiamento climatico?

Nel 2020 il cambiamento climatico è diventato finalmente una priorità per molti governi, ma gli eventi recenti hanno spostato l'attenzione altrove. Tuttavia, mentre il breve termine è incerto, le sfide climatiche a lungo termine non sono cambiate, richiedono urgente attenzione e un significativo cambiamento nel modo in cui viviamo, lavoriamo e produciamo per gli anni e i decenni a venire. Mentre molti settori si stanno già spostando verso aree più verdi, nei prossimi mesi e anni l'attenzione sarà rivolta a chi guiderà il cambiamento. Diventeranno necessari ulteriori attività di ricerca e dialogo, oltre ad una visione aperta per individuare nuove opportunità di investimento.

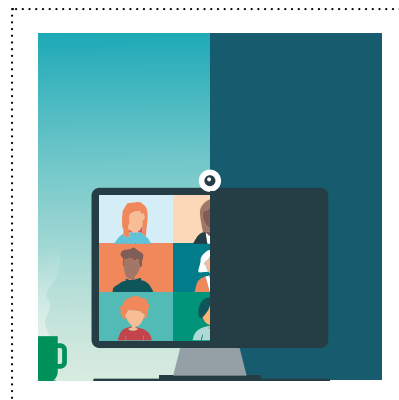
Con l'aumento dei veicoli di investimento disponibili per accedere alle aziende in prima linea nella lotta al cambiamento climatico, dalle obbligazioni verdi, alle opportunità di credito private, tutti possiamo fare la nostra parte e investire nel nostro futuro.

### Tecnologia: partner o forza invasiva?

Immaginate di vivere senza tecnologia: il suo ruolo nella nostra routine quotidiana è sbalorditivo e va ben oltre i motori di ricerca e i social media. Le piattaforme digitali hanno reso lo shopping e le banche più veloci e meno costosi, senza sacrificare il buon servizio. Ha cambiato il modo in cui cerchiamo l'intrattenimento e ora sembra un motore per l'innovazione nel momento in cui nuovi attori, grandi e piccoli, entrano nel mercato. Nel lavorare e nell'imparare ci si affida sempre più anche agli strumenti più recenti e più intelligenti. Le videoconferenze e i corsi online stanno ridisegnando il nostro senso di comunità - più che mai in tempi di coronavirus. Siamo pienamente consapevoli dei benefici, ma quali sono i costi reali?

Negli ultimi anni, gli aspetti giuridici, economici e ambientali associati alle grandi società tecnologiche hanno alimentato reazioni negative forti e diffuse. Tali sentimenti erano così intensi che hanno persino ispirato una nuova parola, *techlash*, ossia il contraccolpo che si avrebbe dal ridimensionamento delle aziende attualmente dominanti sul mercato.

È importante per noi, in qualità di investitori, valutare ciascuna società singolarmente e decidere in quale è possibile identificare un potenziale di rendimento sostenibile nel lungo termine.



## TEMI E STRATEGIE

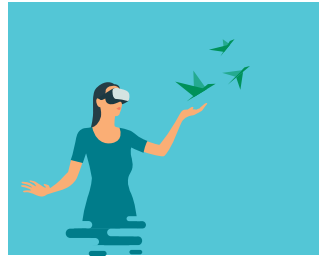
L'instabilità è stata e continuerà a essere un tema ancora per lungo tempo e sarà la nuova normalità. Ma in questi tempi instabili ci sono anche opportunità.

Oggi più che mai è importante adottare una visione di lungo periodo per individuare investimenti in grado di conseguire rendimenti sostenibili nel lungo termine. Di seguito abbiamo selezionato alcune delle nostre strategie che riteniamo rilevanti non solo per il presente ma anche per il futuro.



### CHINA EQUITY

Accesso al potenziale di crescita della Cina, mantenendo una bassa correlazione con le altre azioni globali.



### DISRUPTIVE TECH

Opportunità di crescita nel settore tecnologico, tra cui il cloud computing, l'intelligenza artificiale, l'Internet of Things (IoT) ecc.



### ENERGY TRANSITION

Per contribuire alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio investendo in società dedicate alla ricerca di soluzioni per affrontare il cambiamento climatico.

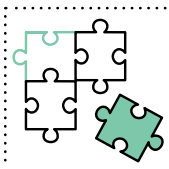


### HEALTHCARE INNOVATORS

Investire nell'innovazione sanitaria, tra cui il sequenziamento genico, la somministrazione di farmaci, la dematerializzazione, i materiali biocompatibili, tecnologie tattili ecc.

## EXPERTISE E SOLUZIONI

Un mondo in continuo cambiamento offre molte opportunità. Riconosciamo peraltro che per individuare queste opportunità sia necessario cogliere e vincere molte sfide: la competenza e la capacità degli esperti di orientarsi diventano fattori imprescindibili.



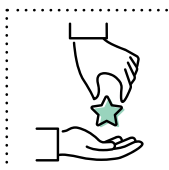
### CONSULENZA E SOLUZIONI PER IL CLIENTE

Il nostro solutions and client advisory group è focalizzato sulle esigenze degli investitori istituzionali. Ha l'esperienza per supportare i fondi pensione e le assicurazioni sul loro portafoglio globale, oltre che su esigenze specifiche, vincoli e contesti normativi.



### INVESTIMENTO FATTORIALE

Le nostre strategie basate su fattori mirano a rendimenti corretti per il rischio più elevati, selezionando sistematicamente titoli in base a fattori di rendimento comprovati, noti come fattori. Siamo tra i leader nell'investimento fattoriale dal 2009 e beneficiamo di una piattaforma d'investimento multi-asset che, oggi, integra completamente le considerazioni sulla sostenibilità e sul cambiamento climatico.



### DEBITO PRIVATO E BENI REALI

Il nostro private debt e le strategie di real asset cercano di offrire flussi di reddito stabili e diversificazione del portafoglio investendo in prestiti corporate, infrastrutture e debito immobiliare e finanza strutturata. Forniamo un valore aggiunto attraverso la nostra capacità di investire attraverso i canali esterni del gruppo BNP Paribas.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI SULLE NOSTRE INVESTIGATOR SERIES:

[Investigator.bnpparibas-am.com/it/](http://Investigator.bnpparibas-am.com/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, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832. Sito web: [www.bnpparibas-am.com](http://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, dei costi di sottoscrizione e di rimborso e degli oneri fiscali.

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

Giugno 2020 - Design: Creative Services BNPP AM - P2006050



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

**L'asset manager  
per un mondo  
che cambia**