

IMPARARE DAL PASSATO GUARDANDO AL FUTURO

L'investimento tematico



Settembre 2022



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investimento sostenibile per un mondo che cambia



GLI INVESTIMENTI TEMATICI CHE GUARDANO AL FUTURO

In BNP Paribas Asset Management, il nostro team per le strategie ambientali ritiene fondamentale, quando si valutano le opportunità di investimento a lungo termine del futuro, considerare sia il passato che il presente.

Esaminare le interconnessioni tra i driver delle precedenti rivoluzioni industriali e i precedenti progressi tecnologici può aiutarci a valutare il ruolo e il valore di quelli di oggi: sono cambiamenti rapidi indipendenti o componenti vitali di una nuova infrastruttura ambientale?

Saranno un fuoco di paglia o cambiamenti duraturi che cresceranno e forniranno rendimenti sostenibili in futuro?



NELL'ULTIMO DECENNIO I FONDI TEMATICI AZIONARI HANNO TRIPLICATO LA PROPRIA QUOTA SUL MERCATO GLOBALE E ORA RAPPRESENTANO

800 Mld. US\$

DI INVESTIMENTI

Fonte: <https://www.ft.com/content/1db0f968-2175-4434-ba65-c57632b51e02>
Ago-22



LA NUOVA ERA SOSTENIBILE

Il mondo è sull'orlo di una nuova rivoluzione industriale che promette un futuro più verde attraverso una biosfera rivitalizzata.

Oltre all'energia e alla sicurezza alimentare, possiamo aspettarci un'impennata nella crescita della produttività che aumenterà il tenore di vita e le opportunità di lavoro in tutto il mondo.

La rivoluzione introdurrà anche un'economia collaborativa che potrebbe aiutarci a utilizzare le capacità in modo più efficiente, oltre a riparare le società frammentate.

Come nelle precedenti rivoluzioni industriali, emergerà una nuova piattaforma infrastrutturale. Oggi i progressi tecnologici in settori come l'intelligenza artificiale (IA), la stampa 3D e la raccolta di big data si fonderanno con l'energia a basso costo fornita da energia rinnovabile.

Porre fine alla nostra dipendenza dai combustibili fossili è fondamentale. L'energia rinnovabile stimolerà la crescita economica, nello stesso modo in cui la sostituzione dell'olio di balena con il petrolio nel 19° secolo ha accelerato la crescita. Questa è la lente interconnessa attraverso la quale valutiamo il potenziale di opportunità di investimento durature.





MOTIVI PER ESSERE OTTIMISTI

Sebbene sia facile essere pessimisti sulle prospettive per il mondo, visti gli shock quali la crisi finanziaria globale, il COVID-19, i cambiamenti climatici e gli sconvolgimenti geopolitici, ci sono anche valide ragioni per essere ottimisti riguardo al futuro.

E questo perché è ora in corso una nuova rivoluzione industriale che promette di fornire abbondante energia verde e a basso costo.

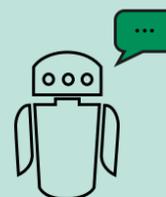
Il cambiamento, combinato con la fusione di nuove tecnologie come l'intelligenza artificiale (IA), la digitalizzazione, i veicoli elettrici e senza conducente, i big data, la stampa 3D e l'Internet delle cose, guiderà significativi progressi nella produttività e costituirà il fattore chiave della crescita economica e del tenore di vita.

Inoltre, saranno molte le opportunità di lavoro generate da questa nuova rivoluzione industriale.

Il processo riguarderà anche la decarbonizzazione dell'economia, con la speranza che la sfida del cambiamento climatico possa essere affrontata e favorita da una nuova attenzione al ripristino della nostra biosfera.

La natura interconnessa di questi sviluppi guidati dall'Internet delle cose, introdurrà un'economia della condivisione, avvicinando le diverse componenti della società. Il monopolio della conoscenza non porterà più potere. Al contrario, gli approcci condivisi "open source" all'informazione e all'innovazione potranno accelerare l'avanzamento del cambiamento, dando potere a tutti.

Come esempio pratico, le persone difficilmente possiederanno automobili in futuro: noleggeranno semplicemente un veicolo - probabilmente un veicolo elettrico a guida autonoma - ogni volta che sarà necessario.



L'IA POTREBBE CONTRIBUIRE FINO A

15.700 Mld. US\$

ALL'ECONOMIA GLOBALE NEL 2030,
PIÙ DELL'ATTUALE PRODUZIONE
COMBINATA DI CINA E INDIA

Fonte: <https://www.pwc.com/gx/en/issues/data-and-analytics/publications/artificial-intelligence-study.html>
Ago-22



LE VENDITE GLOBALI DI VEICOLI ELETTRICI SONO
PIÙ CHE RADDOPPIATE NEL 2021 RISPETTO
ALL'ANNO PRECEDENTE, RAGGIUNGENDO

6,75

MILIONI DI UNITÀ

Fonte: <https://www.ev-volumes.com>
Ago-22



IL MERCATO GLOBALE DEI PRODOTTI
E SERVIZI DI STAMPA 3D RAGGIUNGERÀ
NEL 2026 UN VALORE DI

37,2 Mld. US\$

DAI 12,6 MILIARDI US\$ DEL 2020

Fonte: <https://www.statista.com/statistics/315386/global-market-for-3d-printers/>
Ago-22



LEZIONI DALLA STORIA

Per vedere come le nostre vite potrebbero essere rivoluzionate nei prossimi decenni, dovremmo guardare indietro alle rivoluzioni precedenti.

La rivoluzione industriale ebbe origine in Inghilterra tra il 1760 e il 1860 e fu guidata dal progresso tecnologico, dall'istruzione e da un crescente impiego di capitale. Trasformò il paese nella "bottega del mondo" e portò a un aumento sostenuto del reddito reale pro capite.

La seconda rivoluzione industriale, iniziata negli Stati Uniti negli anni '50 dell'Ottocento, fu guidata da fattori come l'elettrificazione, il petrolio greggio, la rapida diffusione del telefono e la produzione di automobili in catena di montaggio, dando il via all'ascesa del paese come superpotenza globale. Nel 1890, gli Stati Uniti superavano il Regno Unito come la più grande economia del mondo.

La disponibilità di beni prodotti in fabbrica, come l'abbigliamento, ha reso i simboli del successo accessibili alla classe media nei paesi industrializzati con standard di vita in rapido miglioramento.

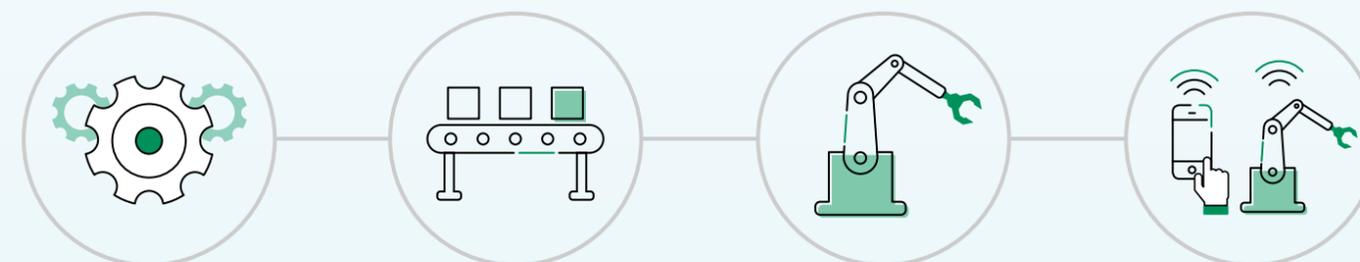
“ Più si riesce a guardare indietro, più avanti si riuscirà a vedere. ”

Winston Churchill

1. Le quattro rivoluzioni industriali

La velocità delle attuali scoperte tecnologiche non ha precedenti storici, secondo il World Economic Forum. Rispetto alle precedenti rivoluzioni industriali, la Quarta si sta evolvendo a un ritmo esponenziale piuttosto che lineare e sta sconvolgendo quasi tutti i settori in ogni paese.

L'ampiezza e la profondità dei cambiamenti in corso annunciano la trasformazione di interi sistemi di produzione, gestione e governance e hanno il potenziale per migliorare gli standard di vita e la qualità della stessa in tutto il mondo.



Industria 1.0

Meccanizzazione e introduzione della forza del vapore e dell'acqua

Industria 2.0

Linee di assemblaggio per la produzione di massa che utilizzano energia elettrica

Industria 3.0

Produzione automatizzata, computer, sistemi informatici e robotica

Industria 4.0

La fabbrica intelligente. Sistemi autonomi, Internet of Things, machine learning

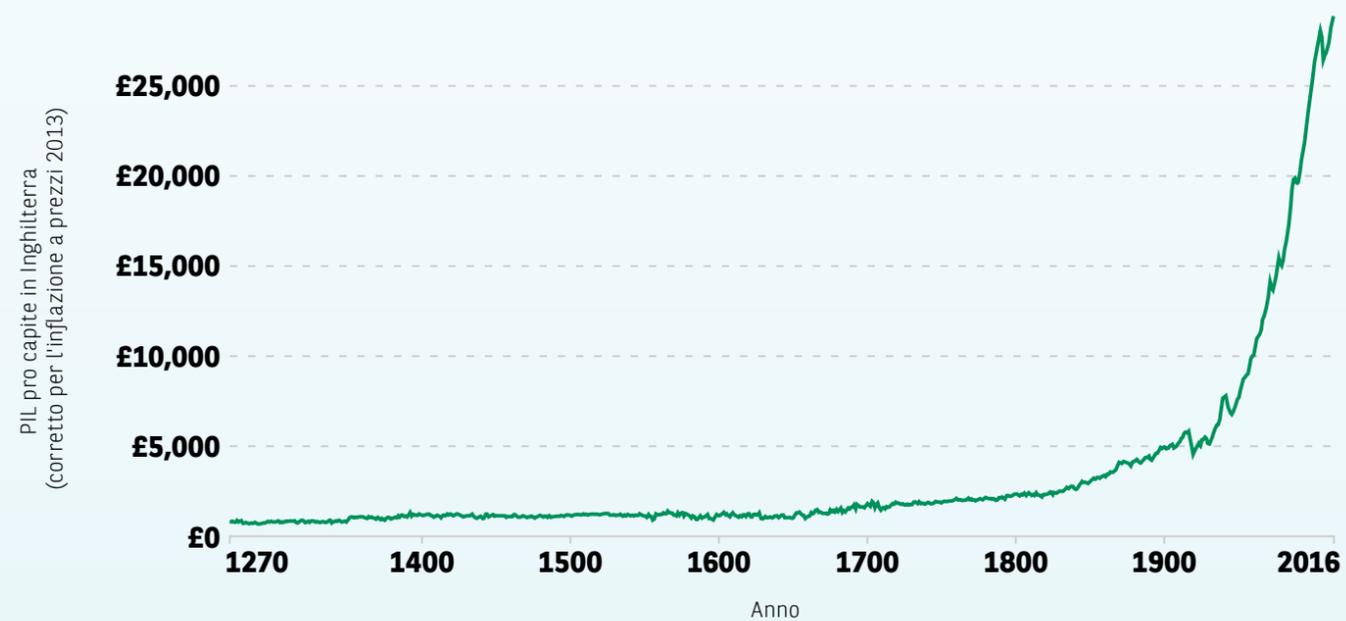
Fonte: <https://www.spectralengines.com/articles/industry-4-0-and-how-smart-sensors-make-the-difference>
Ago-22



LEZIONI DALLA STORIA

2. PIL pro capite in Inghilterra

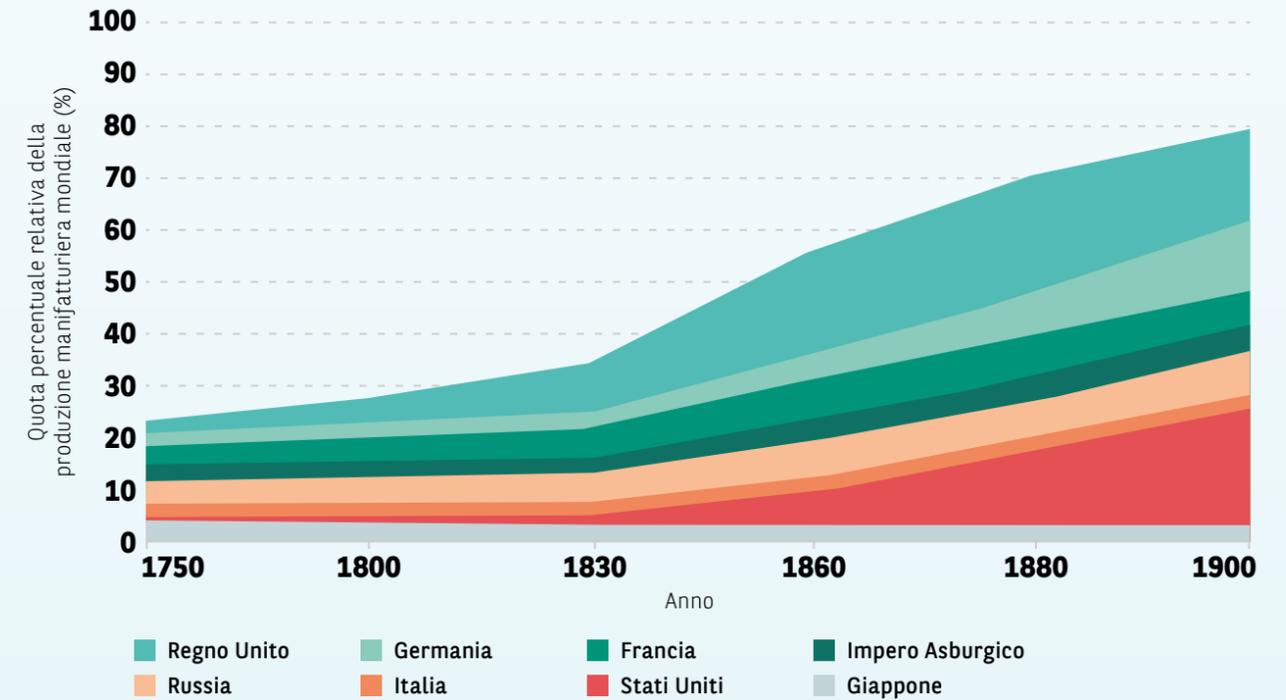
Il PIL pro capite in Inghilterra è rimasto sostanzialmente stagnante per secoli prima della prima rivoluzione industriale.



Nota: I dati si riferiscono all'Inghilterra fino al 1700 e al Regno Unito da allora in poi.
 Fonte: <https://ourworldindata.org/grapher/gdp-per-capita-in-the-uk-since-1270>
 Ago-22

3. Quota relativa della produzione manifatturiera mondiale, 1750-1900

Nel 1900 gli Stati Uniti avevano già superato il Regno Unito come maggiore produttore manifatturiero mondiale.



Fonte: <https://industrialrevolutioncth.weebly.com/statistics.html>
 Ago-22



UN APPROCCIO OLISTICO

L'economista e autore Jeremy Rifkin, che ha fatto da consigliere personale, tra gli altri, per i governi di Germania e Cina, sostiene che la nuova rivoluzione attualmente in corso potrebbe essere ugualmente trasformativa, non solo per le economie, ma anche per l'ambiente e il modo in cui le società sono organizzate.

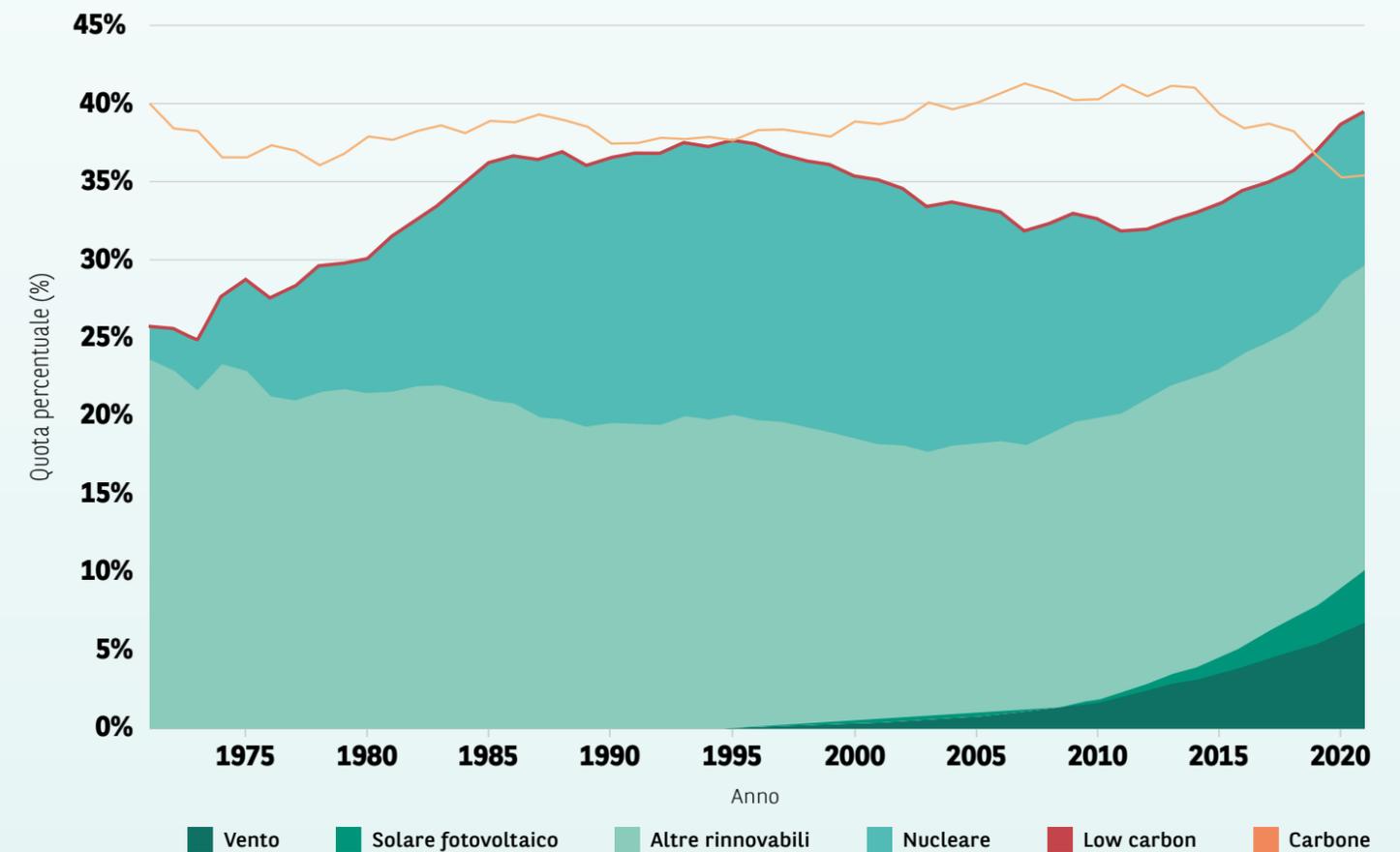
Mentre molte persone sono consapevoli del potenziale impatto delle nuove tecnologie come l'intelligenza artificiale e la stampa 3D, Rifkin è uno dei pochi che ha pensato e scritto intensamente su come tutti questi cambiamenti tecnologici si combineranno.

Crede che il costo di produzione e consegna di una gamma crescente di beni e servizi si ridurrà arrivando vicino allo zero. Rifkin sottolinea che i progressi tecnologici hanno già portato il costo marginale della produzione di beni e servizi in alcune aree quasi a zero, compresi quelli dell'editoria e dei media. Quindi, come è successo e cosa significa?



4. Quota di fonti a basse emissioni di carbonio e carbone nella produzione mondiale di elettricità, 1971-2021

Il contributo delle rinnovabili alla produzione di energia sta crescendo rapidamente mentre quello del carbone sta crollando.



Fonte: <https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/share-of-low-carbon-sources-and-coal-in-world-electricity-generation-1971-2021>
Ago-22



LE NUOVA INFRASTRUTTURA

Rifkin sostiene che ogni rivoluzione industriale ha creato una nuova architettura che ha guidato la stragrande maggioranza degli incrementi in produttività.

All'inizio degli anni 2000, il potenziale di produttività dell'infrastruttura su cui è stata costruita la seconda rivoluzione industriale era esaurito. Tuttavia, sta emergendo una nuova infrastruttura tecnologica, guidata dalla digitalizzazione.

Ciò consente la creazione di una rete elettrica digitale, che si estende attraverso i continenti, che consente a milioni di persone di produrre la propria elettricità eolica e solare e reimmettere l'energia in eccesso nel sistema.

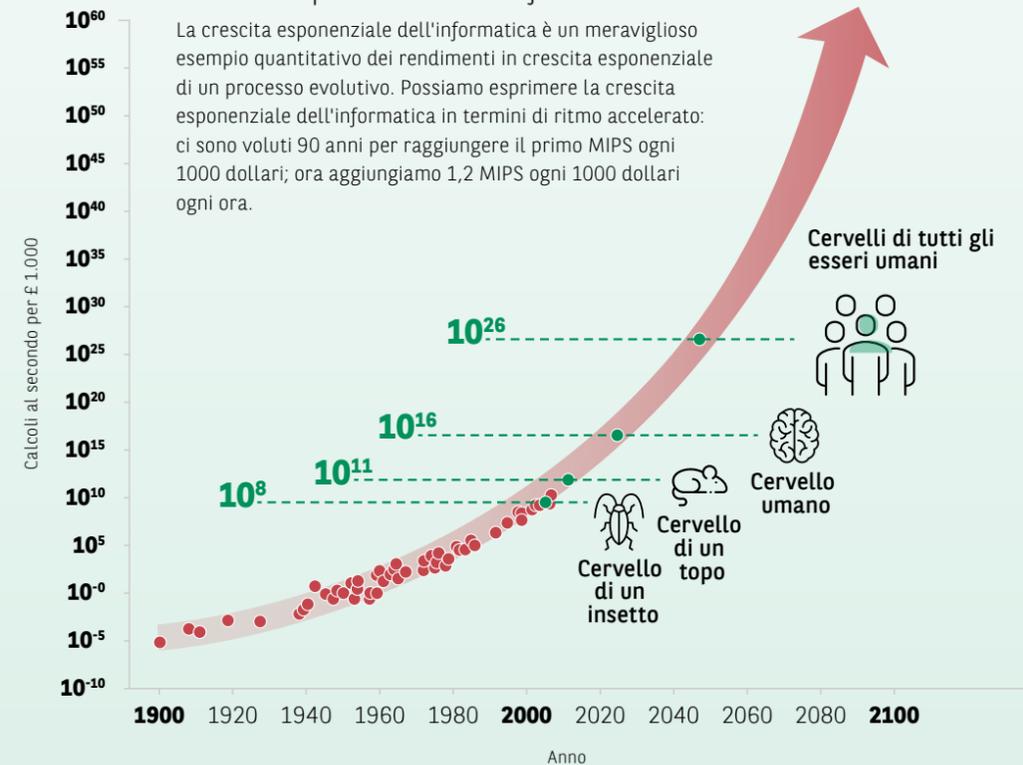
Nel prossimo decennio, questa infrastruttura si espanderà per includere veicoli elettrici autonomi e celle a combustibile alimentati da energia rinnovabile a costo marginale prossimo allo zero grazie a reti stradali, ferroviarie, idriche e aeree intelligenti.

Inoltre, questa nuova infrastruttura consentirà alle persone di condividere comunicazione, energia e mobilità, parte nel mercato capitalista e parte nell'emergente sharing economy.

5. La crescita della potenza di calcolo sta alimentando i progressi tecnologici

Crescita esponenziale dell'informatica

La crescita esponenziale dell'informatica è un meraviglioso esempio quantitativo dei rendimenti in crescita esponenziale di un processo evolutivo. Possiamo esprimere la crescita esponenziale dell'informatica in termini di ritmo accelerato: ci sono voluti 90 anni per raggiungere il primo MIPS ogni 1000 dollari; ora aggiungiamo 1,2 MIPS ogni 1000 dollari ogni ora.

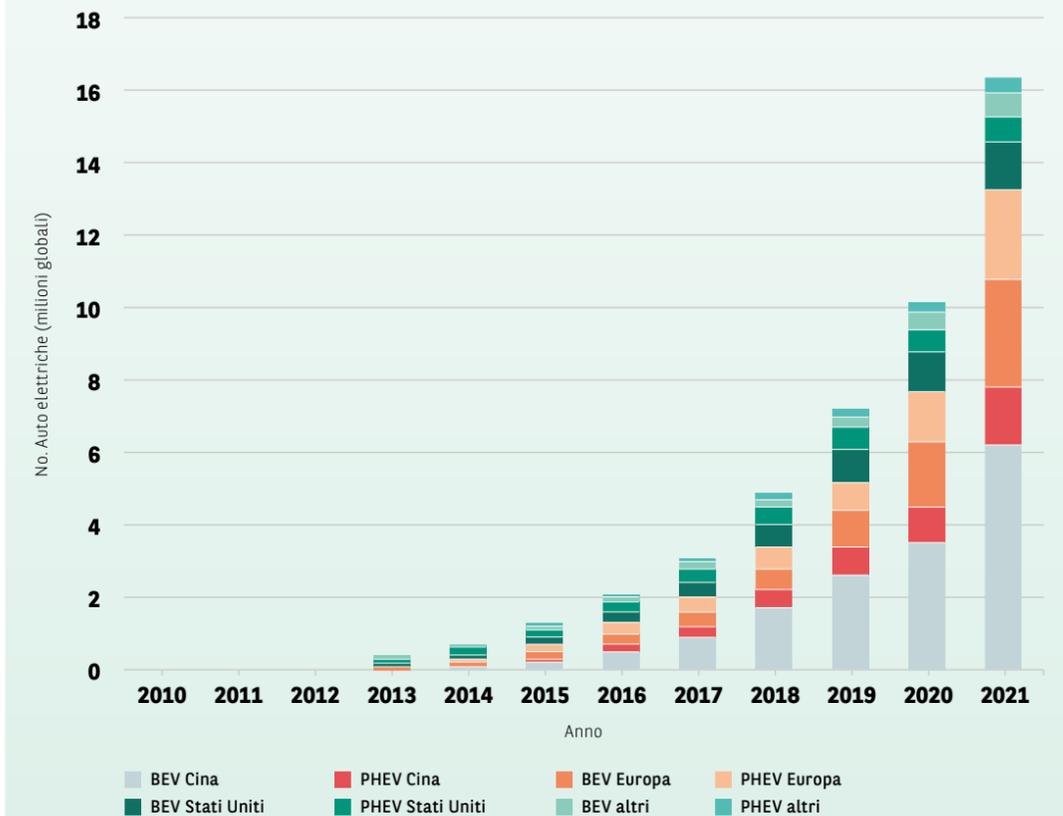


Nota: MIPS = un'unità di velocità di calcolo equivalente a un milione di istruzioni al secondo.

Fonte: <https://bit-tech.net/news/the-future-of-artificial-intelligence//>
Ago-22

6. stock globale di auto elettriche, 2010-2021

Ultimo aggiornamento: 18 maggio 2022



Note: BEV = veicolo elettrico a batteria; PHEV = veicolo elettrico ibrido plug-in. Lo stock di auto elettriche in questa figura si riferisce ai veicoli commerciali leggeri per passeggeri. "Altri" include Australia, Brasile, Canada, Cile, India, Giappone, Corea, Malesia, Messico, Nuova Zelanda, Sud Africa e Thailandia. L'Europa in questa cifra include l'UE27, Norvegia, Islanda, Svizzera e Regno Unito.

Fonte: <https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/global-electric-car-stock-2010-2021>
Ago-22



INDIVIDUARE SINGOLI TEMI NON GARANTISCE RITORNI PER GLI INVESTITORI

Warren Buffett, probabilmente l'investitore di maggior successo al mondo, sottolinea che gli investitori non traggono necessariamente vantaggio quando uno sviluppo tecnologico trasforma la società e alimenta la crescita economica.

Buffett sostiene che anche se avesse potuto iniziare ad investire nelle case automobilistiche nel 1903, quando il potenziale dell'auto era già chiaro, quasi sicuramente avrebbe perso denaro. Questo perché delle circa 2000 aziende che sono entrate nell'industria automobilistica statunitense nei decenni successivi oggi ne sono rimaste solo tre.

Questa è la grande sfida che gli investitori devono affrontare: è estremamente difficile identificare quelle società che saranno in grado di sopravvivere e prosperare nei prossimi dieci o vent'anni.



QUANDO LA BOLLA DOT.COM DEGLI ANNI '90, BASATA SULL'ESPLOSIONE DI INTERNET, SCOPPIA NEL 2000, GLI AZIONISTI PERDONO CIRCA

5.000 Mld.
US\$

Fonte: <https://www.theneweconomy.com/technology/dotbomb-are-tech-investments-about-to-destabilise-the-economy>
Ago-22



TRA I SOPRAVVISSUTI DEL CRASH DOT.COM TROVIAMO AMAZON. UN INVESTIMENTO DI \$ 1000 (55 AZIONI) NEL 1997 NEL 2020 VALEVA

2.340.635 US\$

Fonte: <https://timesofindia.indiatimes.com/business/international-business/what-if-you-had-invested-in-1000-amazons-ipo-in-may-1997/articleshow/84173075.cms>
Ago-22



NEL 1991, OTTO DELLE

prime 20

SOCIETÀ USA PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO ERANO SOCIETÀ PETROLIFERE, NEL 2021 SOLO DUE

Fonte: https://money.cnn.com/magazines/fortune/fortune500_archive/full/1991/
Ago-22

Fonte: <https://companiesmarketcap.com/usa/largest-companies-in-the-usa-by-market-cap>
Ago-22





QUAL E' L'APPROCCIO DELL'ENVIRONMENTAL STRATEGIES GROUP ALL'INVESTIMENTO TEMATICO?

In BNP Paribas Asset Management, crediamo che l'utilizzo di una lente storica e olistica, nonché di proiezioni fondamentali dettagliate nel contesto dell'analisi tematica delle tendenze, ci aiuti a individuare quelle attività che potrebbero rivelarsi vincenti a lungo termine.

Nel corso della storia, la crescita di prodotti e servizi dirompenti è stata significativamente sottovalutata. Questo vale non solo per la crescita, ma anche per i fondamentali. Ad esempio, il tasso di innovazione tecnologica e di calo dei costi ha spesso superato le proiezioni. Soluzioni alternative ambientali come l'idrogeno verde, l'energia solare, le auto elettriche o le bioplastiche, solo per citarne alcune, stanno cambiando e sconvolgendo la produzione e le catene di approvvigionamento e trasformando i comportamenti dei consumatori in tutto il mondo. Questa adozione accelerata ha impattato i consumatori dei settori correlati? E questo potrebbe influenzare le nostre decisioni di investimento? Noi crediamo di sì.

Comprendere l'effetto dell'adozione accelerata di nuove tecnologie da parte dei consumatori sui settori correlati può aiutarci a prendere decisioni di investimento migliori.

Il nostro approccio impiega sofisticati modelli proprietari. La costruzione di questi modelli richiede il monitoraggio dei punti di flessione che possono guidare i rendimenti e l'adattamento del settore. In primo luogo, analizziamo l'impatto e il ritmo della crescita delle innovazioni industriali storiche, ad esempio: qual è stata la penetrazione del mercato per i telefoni cellulari, la radio o Internet? Esaminiamo le previsioni di crescita globale e determiniamo come si comportano gli specifici mercati rispetto alla crescita economica, partendo dalle dimensioni attuali e stimando quanto le tecnologie abilitanti li faranno crescere nel tempo. Queste analisi ci aiutano a valutare a che punto del ciclo di crescita ci troviamo per le varie nuove tecnologie attuali; in combinazione con la nostra ricerca di settore, ci permettono inoltre di considerare il potenziale delle aziende attuali di generare ricavi da queste opportunità innovative e scalabili. Tutto ciò ci fornisce stime migliori delle dimensioni potenziali e dei tassi di penetrazione in ottica futura. Nessuna previsione sarà perfetta, ma pensiamo che cercando di basare le nostre previsioni su ciò che è storicamente accaduto, possiamo sperabilmente evitare alcune distorsioni nei giudizi e ottenere risultati più verosimili.

Il risultato chiave è un flusso di cassa scontato ventennale che mira a ridurre al minimo l'influenza dei "terminal value" e dei "terminal growth rate" a favore di proiezioni granulari di flussi di cassa. Questo risultato è utilizzato per generare più scenari basati su una gamma di ipotesi diverse ed è incrociato con approcci valutativi "sum of the parts" (SOTP) e di analisi multipla inquadrate nel contesto storico. Le opportunità sono monitorate attraverso elenchi completi dei titoli appartenenti ai sotto-settori che ci consentono di individuare valori relativi anomali e divergenze assolute dagli obiettivi fondamentali. Tutto viene rivisto settimanalmente sia per le posizioni attuali che per quelle precedentemente possedute. Il processo nel suo complesso, ci fornisce una buona visione di insieme per valutare i temi di nostro interesse nel loro complesso e per individuare opportunità specifiche.

Tale approccio ci dà la sicurezza di investire in aziende selezionate che sono fondamentali per nuove piattaforme infrastrutturali esistenti o emergenti, poiché possiamo tracciare la loro curva di adattamento media e individuare dove si trova la tecnologia perseguita da ciascuna azienda nel nostro universo. Trovare i vincitori richiede ricerca, una mente aperta e la capacità di esaminare le sfide e le opportunità da molteplici prospettive, oltre ad avere la convinzione di investire esclusivamente con un approccio non vincolato che mira a risultati ambientali positivi.



COME INDIVIDUARE GLI INVESTIMENTI VINCENTI

In BNP Paribas Asset Management, il nostro Environmental Strategies Group ritiene che la semplice analisi delle tendenze individuali, per quanto trasformativa, non sia garanzia di successo dell'investimento. Piuttosto, è necessaria una comprensione più ampia dell'enormità delle sfide e delle opportunità che il mondo deve affrontare. Ciò implica l'adozione di un approccio olistico rigoroso per analizzare in che modo la piattaforma infrastrutturale in evoluzione possa creare opportunità di business e per identificare quali aziende sono nella posizione migliore per trarne beneficio.

L'Environmental Strategies Group ritiene, inoltre, che una comprensione approfondita dei precedenti periodi "disruptive" possa aiutare a identificare i potenziali vincitori degli investimenti di questa nuova era senza emissioni di carbonio. Infine, siamo convinti che la gestione attiva sia la chiave per identificare le aziende in grado di sovraperformare.



DAL 1970 LE EMISSIONI DI CO2 - PRINCIPALE FATTORE DEI CAMBIAMENTI CLIMATICI - SONO AUMENTATE DI CIRCA IL

90%

Fonte: <https://www.epa.gov/ghgemissions/global-greenhouse-gas-emissions-data#:~:text=Global%20carbon%20emissions%20from%20fossil,increase%20from%201970%20to%202011>
Ago-22



LE ENERGIE RINNOVABILI RAPPRESENTANO CIRCA IL

22%

DEL CONSUMO ENERGETICO NELL'UE NEL 2020, CONSUMO RADDOPPIATO RISPETTO AI 15 ANNI PRECEDENTI

Fonte: https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Renewable_energy_statistics#Share_of_renewable_energy_more_than_doubled_between_2004_and_2020
Ago-22



NEL 2021 IL COSTO PER LA PRODUZIONE DI UN MEGAWATT-ORA DI ENERGIA ELETTRICA DA UNA NUOVA TURBINA EOLICA NEGLI STATI UNITI ERA COMPRESO TRA

US\$ 26 a US\$ 50

LA STESSA QUANTITÀ DI ENERGIA ELETTRICA DEL TIPO PIÙ ECONOMICO DI IMPIANTI A GAS NATURALE QUOTAVA DA US\$ 45 A US\$ 74.

Fonte: <https://eu.usatoday.com/story/news/2022/07/08/solar-wind-power-push-renewable-energy-record-level-us-april/10009400002/>
Ago-22





SEI PRONTO A INVESTIRE CON UN PURO APPROCCIO TEMATICO?

Non si può negare che l'emergere della prossima rivoluzione industriale creerà opportunità di investimento significative, ma la velocità con cui si stanno verificando gli sviluppi trasformativi presenta sfide per i fund selector. Oltre ai noti operatori storici, stanno emergendo piccole aziende agili, innovative e dirompenti e ognuna di queste aziende potrebbe diventare la superstar di domani. Trovare attività economiche a tema Industria 4.0 efficaci richiederà ricerca, una mente aperta e la convinzione di investire con un approccio senza vincoli, mirando alle migliori idee in una vasta gamma di settori interconnessi.

In BNP Paribas Asset Management abbiamo sviluppato una gamma di strategie tematiche che investono in modo proattivo in aziende che abbracciano le nuove tecnologie, promuovono politiche più ecologiche e implementano pratiche ambientali positive, nonché la transizione energetica. I nostri portafogli sono costruiti con cura e contengono il rischio, costruendo solidi livelli di diversificazione tra aree geografiche, dimensioni e stili, incorporando allo stesso tempo considerazioni ESG (ambientali, sociali e di governance). Riteniamo che i gestori di fondi, i fund selector e gli investitori abbiano, allo stesso modo, l'opportunità di utilizzare la loro posizione e influenza per plasmare un mondo migliore. Tutti noi possiamo e dobbiamo fare la nostra parte investendo insieme per un futuro migliore.



Ulrik Fugmann

Co-Head & Senior PM
Environmental Strategies Group



Edward Lees

Co-Head & Senior PM
Environmental Strategies Group

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Limited (la “Società di gestione”) è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Registrata in Inghilterra al numero: 02474627, sede legale: 5 Aldermanbury Square, Londra, Inghilterra, EC2V 7BP, Regno Unito.

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 gratuitamente 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, finanziaria e di sostenibilità e integrazione ESG, 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, ove illustrate, 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 gratuitamente sul sito web www.bnpparibas-am.com

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L’investimento sostenibile per un mondo che cambia