

INDICE

34



CONTRIBUTI DI



GIUSEPPE BELLAVIA
PARTNER,
STUDIO RBM
Un nuovo veicolo
per i fondi a
Singapore
Pag. 50



VALERIO BASELLI
SENIOR
EDITOR EMEA,
MORNINGSTAR
ETF tematici:
una scommessa
sul futuro
Pag. 52



MICHELE DE MICHELIS
CIO, FRAME AM
CARLO DE LUCA
RESPONSABILE AM,
GAMMA CAPITAL
MARKETS
Robotica: un tema
per investire sulla
disruption
Pag. 78



PILAR TÉLLEZ ISLA
SENIOR FIXED
INCOME FUND
ANALYST,
ALLFUNDS
High Yield globale
Pag. 88



STEFANO FRANCHI
HEAD OF BUSINESS
DEVELOPMENT ITALY
AND SWITZERLAND,
GEMWAY ASSETS
Urban farming nel cuore
di Parigi
Pag. 98

PANORAMA

- 12 Movimenti nell'industria
- 14 Il barometro in Italia

TENDENZE

- 22 Le società con la gamma più Consistente in Italia
- 26 M&A: un primo trimestre straordinario
- 30 I fondi di estero vestiti ma dall'anima tricolore
- 34 ETF obbligazionari: il segreto del loro successo
- 38 Gli investimenti dei fondi pensione italiani e le politiche ESG
- 42 Sostenibilità fa rima con Consistenza
- 46 Ecco i fondi alternativi più usati sul mercato italiano
- 50 Un nuovo veicolo per i fondi a Singapore
- 52 ETF tematici: una scommessa sul futuro

INTERVISTE

- 56 Rudi Van den Eynde (CANDRIAM)
- 60 Emanuele Bellingeri (Credit Suisse)
- 64 Luca Terruzzi (Anima SGR)
- 66 Daniele Caroni (BCC Roma)
- 68 Marco Mizzau (Inarcassa)
- 70 Roberto Pecora (SGSS)
- 72 Paolo Di Grazia (Fineco)

ANALISI

- 74 La calma prima della tempesta
- 78 Robotica: un tema per investire sulla disruption
- 82 Azionario globale per non rinunciare alla diversificazione
- 88 High Yield globale

STILE & VIAGGI

- 98 Urban farming nel cuore di Parigi





ROBOTICA

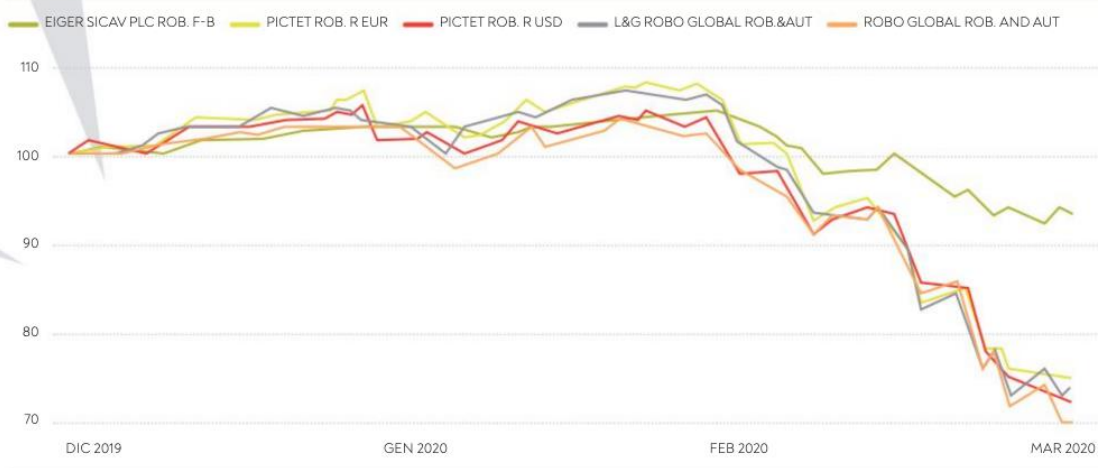
UN TEMA PER INVESTIRE SULLA DISRUPTION

I settori all'interno dei quali troveranno maggiore applicazione le innovazioni tecnologiche riguardano il marketing, l'healthcare, la pubblica sicurezza, la difesa e l'internet of things.

L'incredibile contagio da Covid-19 che ha colpito l'Italia e l'Europa ha portato prepotentemente alla ribalta la necessità di avere smart cities che possano garantire il lavoro in remoto in condizioni particolari di emergenza. Quella che è diventata una esigenza immediata, quindi, era già da molto tempo un importante ambito d'investimento tramite fondi dedicati alla robotica, che riteniamo sia uno dei trend più importanti per il futuro, insieme al biotech e al medtech.

I settori all'interno dei quali troveranno maggiore applicazione le innovazioni tecnologiche riguardano il marketing, l'healthcare, la pubblica sicurezza, la difesa e, naturalmente, l'internet of things. Nel dettaglio, sappiamo ormai da tempo che se da una parte l'intelligenza artificiale utilizza gli algoritmi per influenzare i compor-

FONDI CHE INVESTONO IN ROBOTICA A CONFRONTO



Fonte: Eiger Sicav.

tamenti dei consumatori, dall'altra il fenomeno del 'pay-per-click' utilizzato da Google Ads e Facebook Ads riesce a gestire in maniera più efficiente le campagne di promozione online, tanto che i due colossi insieme riescono a controllare il 60% circa dell'intero mercato pubblicitario online. Le aziende riescono così a controllare meglio l'efficacia dei propri investimenti. Un ambito importantissimo e molto curato dai fund selector è certamente rappresentato dalle applicazioni tecnologiche al settore sanitario, dove le innovazioni sono pronte a contrastare il continuo aumento dei costi sanitari a livello globale, ad affinare la precisione degli interventi chirurgici migliorando aree specifiche quali riabilitazione e diagnostica. In termini di costi, basti pensare che nel 2003 il sequenziamento del primo genoma è costato all'incirca 3 miliardi di dollari mentre oggi, grazie

ad avanzamenti tecnologici come Next Generation Sequencing (NGS), i costi si sono ridotti a poco meno di 1.000 dollari e tempi di attesa di circa una o due settimane.

UN TEMA IMPORTANTE

Gli ambiti di applicazione dell'intelligenza artificiale e della robotica sono molteplici e soprattutto in continua crescita ed evoluzione: cambiano e continueranno a cambiare il modo in cui viviamo. Quelli appena citati sono solo alcuni esempi di applicazione e possono identificarsi in ottime opportunità d'investimento del ventunesimo secolo in un panorama tecnologico in rapida espansione.

Tra le società inserite in portafogli di fondi sulla robotica, da segnalare indubbiamente Intuitive Surgical, leader di mercato globale nella robotica chirurgica. Il sistema Da Vinci, infatti,

che riproduce in tempo reale i movimenti della mano del medico durante un intervento di chirurgia mini invasiva, si è rivelato particolarmente all'avanguardia.

La robotica è come era il biotech nel 2010 (performance +600% in 6 anni), ma gode di diversi vantaggi. Innanzitutto, non è legata a doppio filo alla valutazione della FDA. È un tema, non un settore, quindi più diversificato e meno rischioso. Le aziende che ne fanno parte, nonostante siano di grande capitalizzazione, non sono poi così internazionalizzate. Tale circostanza ci fa ritenere che vedremo una fase di M&A che darà un'ulteriore spinta alle valutazioni e alla crescita (vedi acquisizione del 2017 di Intel su MobilEve).

OLD ECONOMY DISRUPT

Le aziende che hanno investito in i macchinari e/o nuovi sistemi tec



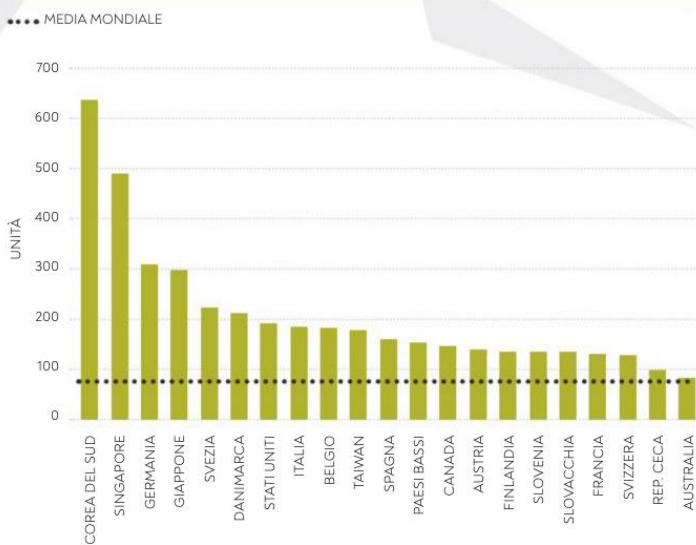
APRILE | FUNDSPEOP

**NELLA ROBOTICA
CI SONO SETTORI
MATURI COME
L'AUTOMAZIONE
INDUSTRIALE**

logici nei propri processi avranno dei vantaggi competitivi che obbligheranno i propri concorrenti a fare la stessa scelta. Questo giustifica anche i multipli più alti per determinate società che hanno preso questa decisione in anticipo rispetto ad altre (vedi stampanti 3D nelle aziende manifatturiere). L'era della robotica non è assimilabile alla bolla della New Economy, in quanto in quel momento di follia si scontavano utili futuri e fatturato all'epoca inesistenti. Nella robotica, invece, ci sono settori e titoli appartenenti ad un mercato maturo (come l'automazione industriale) e con valutazioni in linea con la crescita aggiustata per lo zero yield di questo periodo.

Mentre i Paesi emergenti punteranno sui robot per calmierare il costo dei salari e l'inflazione, i Paesi sviluppati se ne serviranno per riconquistare la produttività perduta (l'utilizzo dell'AI potrebbe raddoppiare i tassi di crescita di molte economie entro il 2035). Nei settori in crescita del Software e del Cloud, società come NVIDIA Corporation (che crea, sviluppa e commercializza processori e relativi software per grafici a tre dimensioni), Okta (che opera nel delicatissimo campo della sicurezza informatica) e Salesforce.com (principale sviluppatore e venditore di software di gestione delle relazioni con i clienti con oltre 150.000 utenti) rappresentano uno stock picking che confermiamo per le potenzialità e un trend ancora intatto. ■

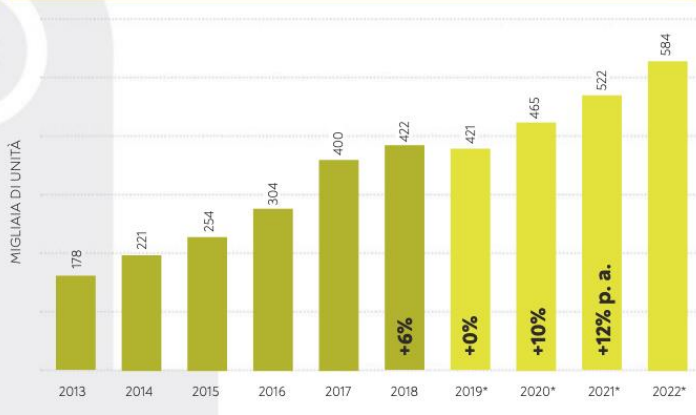
NUMERO DI ROBOT INDUSTRIALI INSTALLATI PER 10.000 DIPENDENTI NELL'INDUSTRIA MANIFATTURIERA (2016)



Fonte: World Robotics 2019, International Federation of Robotics.

ASPETTATIVE DI CRESCITA NEL MEDIO TERMINE

Installazioni annuali di robot industriali 2013-2018 e 2019*-2022*



Fonte: World Robotics 2019, International Federation of Robotics.
* Forecast.