



BANCA
GENERALI
PRIVATE

Comitato Scientifico
Universitario

LUX IM Global Medtech

Ambienta Sgr

LUX IM Alpha Green

Solar Ventures

LUX IM Green Energy

Reply

LUX IM Innovation Strategy

MIP

LUX IM Consumer Tech

FOCUS LUX IM I PARTNER INDUSTRIALI

Banca Generali e Partner industriali alleati per investire nei Macro - Trend

Direzione Financial Advisory
13 Maggio 2020

▪ OBIETTIVO E STRUTTURA DEL DOCUMENTO	3
▪ INVESTIMENTI NEI MACRO TREND	4
▪ BG E SUOI PARTNER INDUSTRIALI	5
LUX IM ALPHA GREEN	6
LUX IM GREEN ENERGY	8
LUX IM INNOVATION STRATEGY	10
LUX IM MEDTECH	12
LUX IM CONSUMER TECH	14

Il documento fornisce una visione d'insieme sul ruolo dei partner industriali ed il valore aggiunto offerto all'interno dei comparti LUX IM specializzati.

L'analisi illustra i partner e la loro interpretazione sui temi sottostanti, cui segue l'approfondimento del Financial Advisory in merito alle prospettive di investimento ed il loro utilizzo nei portafogli.

STRUTTURA DELLE SCHEDE

SCHEDA DEL PARTNER E STRATEGIA

IL PARTNER

Descrizione del partner industriale

LA STRATEGIA

Il contributo del partner alla strategia LUX IM

PROSPETTIVE INDUSTRIALI

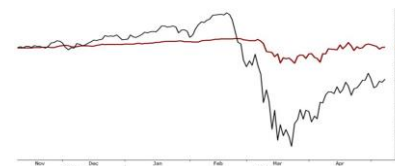
Commento dei partner sulle prospettive di settore

APPROFONDIMENTO FINANCIAL ADVISORY

POSIZIONE FINANCIAL ADVISORY

Considerazioni da parte della direzione Financial Advisory sul comparto in ottica di portafoglio

ANDAMENTO GRAFICO



TOP HOLDINGS



Dalla **crisi finanziaria globale del 2008**, passando per il rischio di implosione dell'**Eurozona** e le frizioni sul **commercio globale**, economie e mercati finanziari hanno subito mutazioni strutturali caratterizzate dai sempre più consistenti interventi delle **Banche Centrali**. La pandemia **Covid-19** sta apportando ulteriori sconvolgimenti legati alle misure fiscali e ad una rivisitazione del ruolo della diversificazione geografica tra mercati sempre più interconnessi ed influenzati da crescenti rischi geopolitici

In tale contesto, un approccio tradizionale alla gestione del risparmio deve confrontarsi con **mercati azionari** che, nonostante la volatilità delle ultime settimane, sono già tornati su valutazioni che possono essere considerate care. A loro volta i **mercati obbligazionari** non offrono più molti margini di guadagni, con la maggior parte delle emissioni governative dei principali Paesi che scambiano a tassi molto bassi, spesso negativi, e su cui è difficile oggi prevedere una fase di normalizzazione.

Nello scenario appena delineato, può essere funzionale ad ottenere **rendimenti non soltanto dipendenti dall'andamento del ciclo economico e dai rischi geopolitici** individuare **strategie che permettano** di intercettare quei **trend di lungo periodo** che caratterizzeranno un **futuro socio-economico** diverso dall'attuale e **più sostenibile**.

La diffusione della pandemia ha favorito **temi legati alla salute** e con **contenuto tecnologico** in grado di rispondere ai bisogni in un mondo improvvisamente dominato da misure di confinamento sociale. Nel **medio/lungo periodo** molti di questi comportamenti che si stanno diffondendo in questi ultimi mesi (modalità lavorative, di apprendimento, di consumo, di svago..) diverranno strutturali e rappresenteranno una **tematica di investimento imprescindibile** all'interno dei portafogli consigliati, con l'obiettivo di creare un **extra-rendimento rispetto ad un approccio tradizionale**.



Banca Generali e specialisti industriali alleati per investire nei macro-trend

L'EXPERTISE DI



- La costante analisi del contesto macroeconomico per disegnare gli scenari attesi sui mercati finanziari e indicare l'Asset Allocation Strategica e Tattica.
- L'esperienza e la professionalità nella creazione e nella selezione di prodotti finanziari e di strategie gestionali.
- La capacità di ottimizzare e monitorare il profilo rischio/rendimento per offrire prodotti e servizi adeguati alle esigenze della clientela, sia all'interno di specifiche soluzioni di investimento, sia costruendo portafogli modello e portafogli personalizzati.

L'IMPORTANZA DELLA PARTNERSHIP

- Le sfide imposte all'economia dai sempre più pressanti problemi planetari legati alla crescita demografica e all'evoluzione sostenibile dello stile di vita richiedono risposte di lungo periodo che vanno oltre la classica analisi sull'avanzamento del ciclo economico.
- I trend secolari si stanno dimostrando trasversali ai tradizionali settori economici e richiedono analisi specialistiche sempre più accurate.
- Le professionalità specifiche offerte da partner industriali attivi nell'economia reale appare indispensabile per cogliere le ricadute finanziarie dei progressi in atto in campo tecnologico, medico, scientifico e ambientale.

Strategia Alternative con approccio **Absolute Return** - Long/Short - secondo i seguenti criteri: **Long** per investire su aziende ad alto potenziale sostenibile vs **Short** su società considerate a rischio obsolescenza e poco sostenibili; obiettivo esposizione netta azionaria attorno al 30%, portafoglio concentrato con circa 25 posizioni lunghe e 25 corte e volatilità target 6-8%

IL PARTNER



Ambienta è una società indipendente pioniere nell'introduzione dell'approccio **sostenibile** al settore Private Equity.

- Fondata nel 2007, rappresenta oggi uno dei **leader degli investimenti in sostenibilità**, con oltre 1,2 mld di \$ di asset gestiti.
- Gruppo guidato da 6 Partners che grazie al mix di esperienze nel **Private equity, Settore Industriale e M&A**, hanno sviluppato la capacità di catturare le tendenze ambientali a lungo termine.

LA STRATEGIA

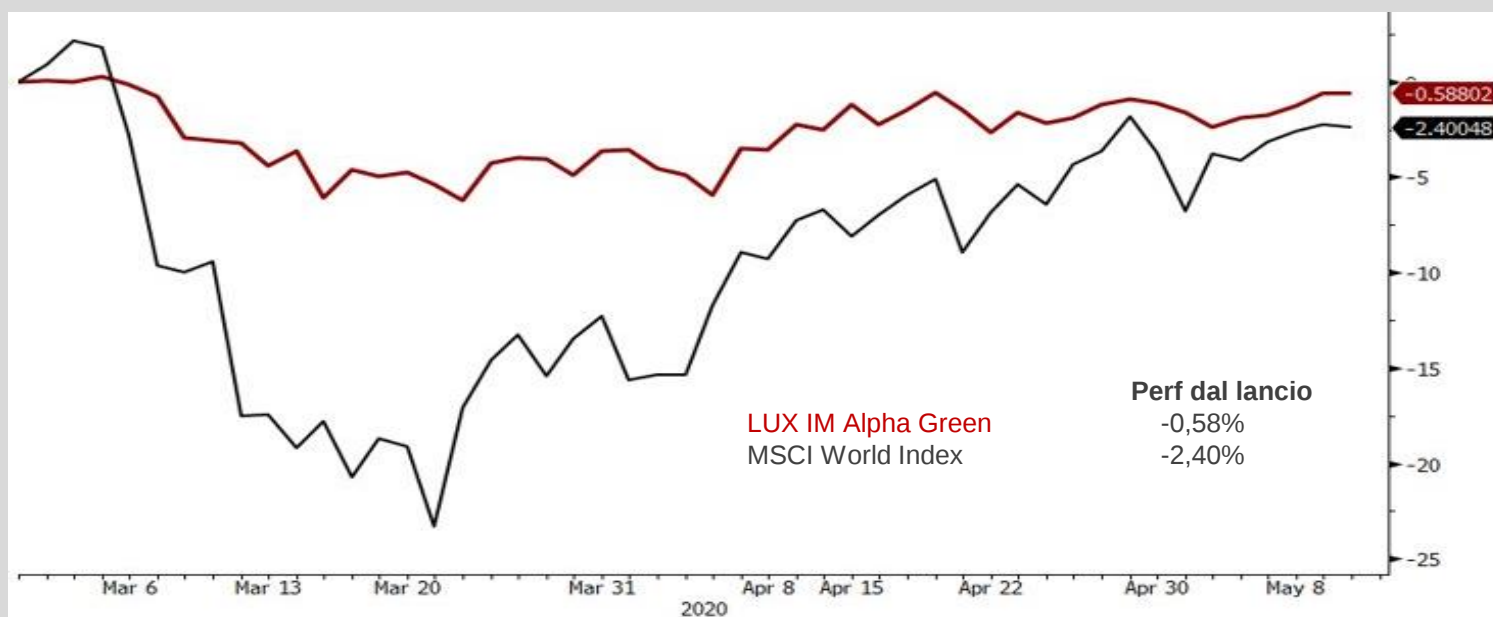
- Investe su medie e piccole imprese europee in rapida espansione, appartenenti a settori di nicchia negli ambiti dell'**agri-nutrizione, elettrificazione, chimica verde, trasporti sostenibili, catena del freddo, smart e green building**, con modelli di business scalabili e profittevoli grazie ad un posizionamento distintivo sui mercati internazionali.
- La strategia innovativa applica l'**Approccio Sostenibile** agli Investimenti Alternativi applicando un processo che integra gli **SDG dell'ONU**.
- La metodologia proprietaria **Enviromental Impact Analysis**, permette di misurare il contributo delle aziende alla sostenibilità in termini di efficienza delle risorse e controllo dell'inquinamento

PROSPETTIVE INDUSTRIALI - Fabio Pecce gestore LUX IM Alpha Green

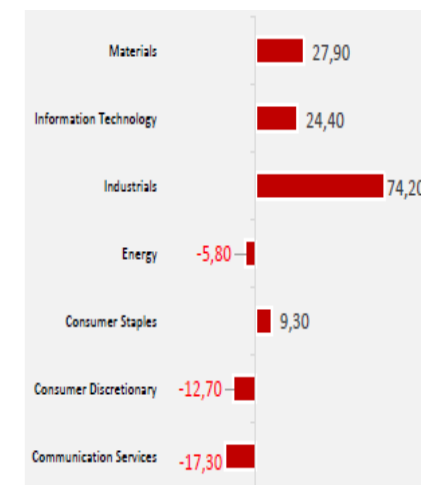
- La crisi Covid-19 conferma la validità dell'approccio sostenibile in quanto sta aumentando il divario tra le aziende che utilizzano in maniera efficiente le risorse, minimizzando l'inquinamento, e quante ancora si affidano a modelli di business obsoleti; anche l'architettura di Alpha Green si è dimostrata valida nel contenere la volatilità dei mercati, assicurando comunque l'esposizione alla crescita del tema «sostenibilità» nel lungo periodo (net long al 30%).
- Sono molteplici i settori favoriti dai nuovi trend. Per esempio tra i posizionamenti long si segnalano le aziende attive in ambito alimentare dove i produttori tradizionali sono in difficoltà nei confronti delle aziende che offrono prodotti legati a consumi vegetali sostituti del latte e della carne. Analogamente tutta la filiera legata ai motori a combustione interna esce perdente dal confronto con le aziende legate all'indotto delle auto elettriche.

POSIZIONE FINANCIAL ADVISORY

- L'analisi fondamentale, che tiene conto della capacità di «sopravvivenza» delle aziende in base alla sostenibilità del loro modello di business, rappresenta una caratteristica innovativa tra le strategie «alternative».
- Data la volatilità attesa sui mercati anche nei prossimi mesi, il comparto si propone come una soluzione per accedere agli investimenti tematici limitando i rischi rispetto ai fondi direzionali.
- L'analisi grafica conferma il focus sulla *creazione di Alpha con limitato draw-down* nelle fasi di forti ribassi dei mercati, configurazione che ne sottolinea l'appetibilità per quegli investitori con limitata propensione al rischio, ma comunque interessati alle potenzialità dell'approccio tematico.



SECTOR ALLOCATION - TOP HOLDINGS



Il comparto investe in azioni di società protagoniste dello scenario **Green Energy**, con focus sugli operatori in grado di catturare i principali trend tecnologici e di mercato. L'asset allocation prevede esposizione tra 20% e 40% alle big cap, 25-50% alle small cap e 10-30% in fondi specializzati.

IL PARTNER



Produttore **indipendente di energia solare** operativo dal 2005 in Europa, Medio Oriente e Sud Est Asiatico.

- Il **Management team** coniuga esperienza nel settore con track record ventennale nell'analisi e nella gestione degli investimenti sia «liquidi» che «illiquidi» e si avvale di un importante **network di partner nazionali ed internazionali**.
- Il fondatore **Michele Appendino (AME Ventures)** vanta esperienza in importanti operazioni di Early Stage Venture Capital (es. IPO Mutuonline e Yoox).

IL RUOLO DEL PARTNER NELLA STRATEGIA

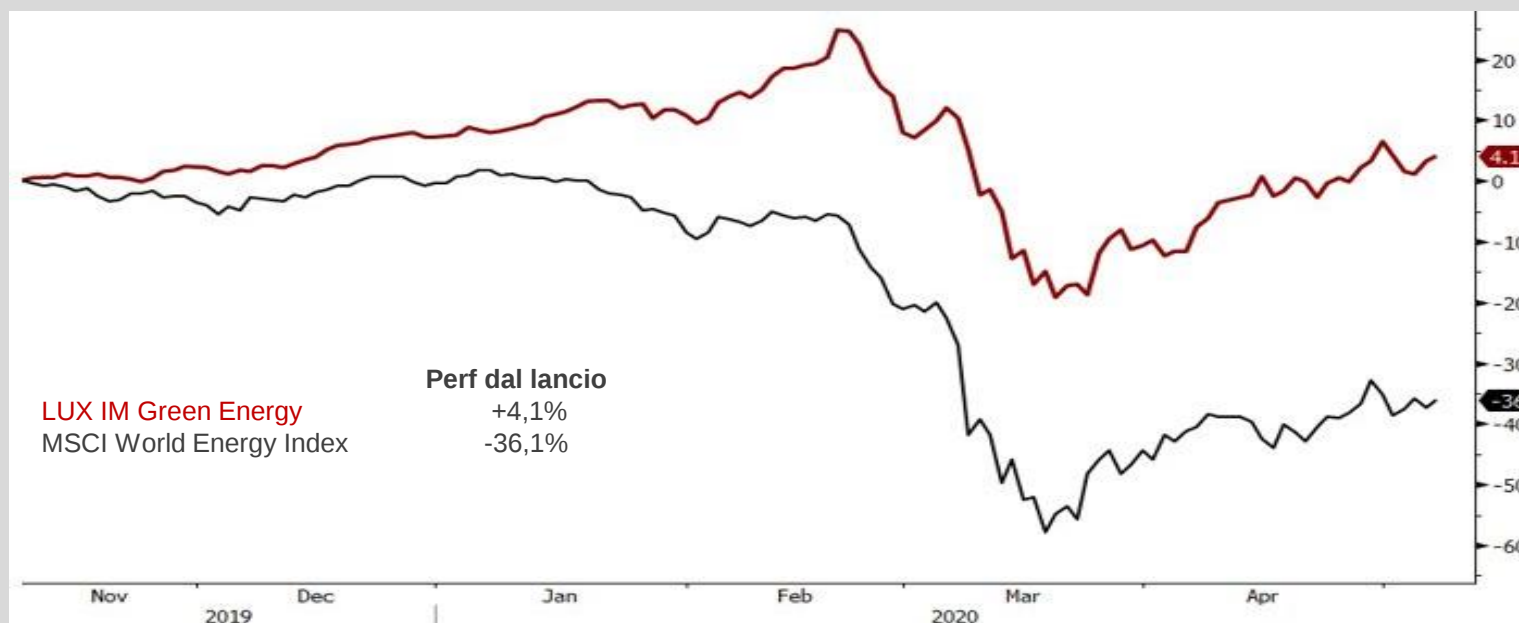
- Il processo di investimento prevede mensilmente un'accurata analisi del settore top-down, con evidenza delle principali notizie riguardanti **energia solare ed eolica, veicoli elettrici, accumulatori di energia, cambiamento climatico**.
- Si passa poi all'analisi bottom-up delle azioni monitorate, potenziale oggetto di investimento nel portafoglio, e di quelle già presenti in allocazione.

PROSPETTIVE INDUSTRIALI - Michele Appendino – Presidente Solar Ventures

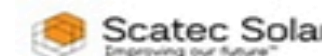
- **Le prospettive del settore restano eccellenti**, come dimostrato dalla resilienza osservata negli ultimi mesi a fronte del crollo del prezzo del petrolio
- **Aumento la percezione del valore «energia pulita»:** elevati livelli di inquinamento sembra abbiano favorito la diffusione del Covid-19
- **«Delocalizzazione» dell'energia:** le fonti rinnovabili aumentano l'indipendenza da fornitori esteri e limitano i classici rischi geopolitici che hanno in passato condizionato interi cicli economici.
- Il **fondo appare ben equilibrato a livello settoriale** grazie al mix tra aziende innovative e le utilities capaci di assicurare flussi reddituali stabili.

POSIZIONE FINANCIAL ADVISORY

- Il tema del contrasto dei cambiamenti climatici, ineludibile nel lungo periodo, resterà centrale nelle politiche dei principali governi; nel breve periodo l'epidemia Covid-19, potenzialmente in grado di spostare l'attenzione dell'opinione pubblica e dei governi, si sta invece dimostrando elemento di supporto grazie ai timori che i virus siano favoriti nelle aree inquinate; positiva la presa di coscienza dei livelli di inquinamento urbani dove ora gli abitanti stanno apprezzando l'importanza della qualità dell'aria sperimentata in condizioni di basse emissioni conseguenti ai lockdown.
- L'analisi delle performance rispetto ai tradizionali indici energetici, seppur condizionato dalla fase convulsa sul prezzo del petrolio, mostra già riscontri di notevole interesse.
- Comparto *attentamente monitorato in attesa di capire la portata del programma Green New Deal* post-Covid-19.



TOP HOLDINGS



Il comparto investe in titoli e fondi azionari legati alla **tecnologia del settore Blockchain allargato**, ed è organizzato in tre sezioni: Motore di Alpha Generation (max 50%): azioni, obbligazioni, ed ETF - Motore di Capital Appreciation (max 25%): OICR long bias. Strumenti di Hedging max 25%

IL PARTNER



- Società leader di consulenza e di tecnologie per la trasformazione digitale di svariati settori industriali impegnati nella costante innovazione interna al fine di massimizzare la creazione di valore.
- Opera nel campo Big Data, Cloud Computing, E-commerce, Digital Communication & Mobile, Mobile Payment, Internet of Things...
- Servizi e applicativi offerti coprono in maniera trasversale tutti i settori merceologici, dalle classiche telecomunicazioni & media, alla finanza, alla manifattura e attività retail, all'energia e servizi di prima utilità...

IL RUOLO DEL PARTNER NELLA STRATEGIA

- Reply seleziona un universo di investimento di **100 titoli** ritenuti particolarmente interessanti perché **legati al settore dell'Information Technology** con un business specializzato e società che possono trarre vantaggio nella propria crescita dall'utilizzo della **tecnologia Blockchain**
- Il picking sui singoli strumenti viene effettuato da parte del gestore di **BGFML** che costruisce e ottimizza il portafoglio in base al contesto di mercato e alla ricerca di diversificazione offerta da altri strumenti, quali fondi, futures e obbligazioni.

PROSPETTIVE INDUSTRIALI - Roberto Tognoni (Executive Partner)

- La **tecnologia digitale** è diventata ancora più centrale con la crisi Covid-19 (attività lavorative/educative, smart working, lezioni scolastiche, videoconferenze- e modalità di consumo e fruizione tempo libero -spesa on-line, fitness on-line...-) e tali sviluppi proseguiranno in futuro insieme a tutto il complesso del Cloud Computing e dell'Intelligenza Artificiale.
- la Blockchain sarà invece alla base dello sviluppo di **Internet of things** (smart city, mobilità del futuro, ...), **tracciabilità delle filiere** (sempre più grandi aziende seguiranno quelle che hanno già piattaforme di BC per la loro organizzazione/logistica, come Alibaba, Nike e Tesla) e **criptovalute** (Banche Centrali contrarie alle criptovalute indipendenti, ma non alla moneta virtuale da loro normata e controllata).

POSIZIONE FINANCIAL ADVISORY

- Nell'attuale quadro macroeconomico il settore tecnologico si sta dimostrando efficace nel fornire soluzioni alternative nello svolgimento di attività legate non solo al mondo del lavoro, ma all'intera sfera dei consumi personali; per tale motivo, oltre alle promettenti prospettive di lungo periodo, ha mostrato maggiore resilienza rispetto al blocco della domanda post Covid-19.
- Resta un settore ad elevata volatilità, ma un «must have» nella diversificazione dei portafogli e per tali motivo è stato introdotto ad inizio aprile sfruttando i ribassi di mercato che hanno reso le valutazioni più attraenti.
- L'analisi delle performance mostra che l'architettura del prodotto LUX IM (70% Equity + 30% Bond) *permette di seguire il trend della tecnologia, smorzandone la volatilità* e offrendo pertanto un profilo rischio/rendimento interessante rispetto al mercato azionario nel suo complesso.



TOP HOLDINGS



Il comparto investe in azioni di società legate alla crescita del business nel settore **dell'Health Care**, delle **Biotecnologie**, della **Farmaceutica** e delle **Apparecchiature Medicali**. L'asset allocation prevede esposizione per 1/3 in mid e small cap, 1/3 big cap e 1/3 in fondi specializzati



IL PARTNER

- Il Partner è un Comitato Scientifico composto da medici e ricercatori d'eccellenza di istituzioni italiane, come la Humanitas University, o di istituzioni americane, come ad esempio la Cleveland Clinic.
- I rappresentanti della comunità scientifica sono Silvio Danese, Alberto Spinelli, Alberto Mantovani e Claudio Fiocchi

IL RUOLO DEL PARTNER NELLA STRATEGIA

- Attraverso un **comitato trimestrale** che vede la presenza dei gestori di BGFML e dai rappresentanti della comunità scientifica si sviluppa il **dibattito sulle prospettive di investimento**.
- L'analisi parte dalle attività delle società del settore per individuare le più attraenti sulla base del contesto attuale e al potenziale di crescita.

PROSPETTIVE INDUSTRIALI - Silvio Danese (Presidente Comitato scientifico)

- Il settore farmaceutico ha riportato perdite minime anche nel contesto dello shock economico generato dalla pandemia Covid-19; le aziende che hanno utilizzato **innovazione** per prodotti relativi alla diagnosi o alla terapia per Covid-19 si sono fortemente apprezzate, rappresentando tutt'ora un'ottima opportunità di investimento.
- Il settore **farmaci da prescrizione** si è mantenuto costante mentre si è avuta una riduzione dei prodotti da banco. Alcune aziende su cui il fondo ha puntato per fronteggiare la pandemia, previa accurata analisi sul loro razionale scientifico, si sono dimostrate scelte vincenti.
 - **Diasorin**, creatrice di test per diagnosi rapida e test sierologico per capire chi è stato già esposto al virus, entrambi approvati da FDA
 - **Gilead**, azienda biotech attiva nel trattamento dell'infezione col suo farmaco Remdesivir, sviluppato per la cura dell'Ebola, anche esso approvato da FDA
 - **ModeRNA**, che sviluppa vaccini basato sull'inserimento di piccole sequenze di RNA che «mascherano» il virus per stimolare il sistema immunitario, o **Novavax**.

POSIZIONE FINANCIAL ADVISORY

- La diffusione della pandemia Covid-19 sta accelerando la crescita del settore su cui aumenta la consapevolezza che la tutela della salute debba far ricorso ad un ampio spettro di presidi, dai tradizionali farmaci, alle tecnologie in campo diagnostico e biomedicale.
- Presente nei portafogli modello come tema di lungo periodo con buone caratteristiche di decorrelazione rispetto all'andamento del ciclo economico.
- L'analisi delle performance mostra un *profilo meno volatile rispetto alla biotecnologia in senso stretto e ad altri sotto-settori più specializzati*, come nel caso delle aziende che si occupano di sviluppare tecnologie legate al promettente settore della genomica.



TOP HOLDINGS



Strategia azionaria con un focus sia sui **nuovi brands** di **consumo delle nuove generazioni**, sia su quelli in grado di sfruttare le **tecnologie digitali** per innovare i propri modelli di business. Vengono presi in considerazione tutti gli aspetti di vita legati ai consumi quali: educazione, salute, i nuovi trend dell'alimentazione (consegne a domicilio, chilometro zero, prodotti biologici), le nuove modalità di acquisto (acquisti on line) e di mobilità (ride sharing).

IL PARTNER



- Milano Investment Partner una società di Private Equity che ha come azionista Angelo Moratti ed un focus specifico sul Venture Capital nel settore del Lifestyle italiano.
- La società supporta le imprese nell'individuazione di strategie vincenti guidandole nella trasformazione dei settori legati a consumi e stile di vita attraverso la tecnologia

IL RUOLO DEL PARTNER NELLA STRATEGIA

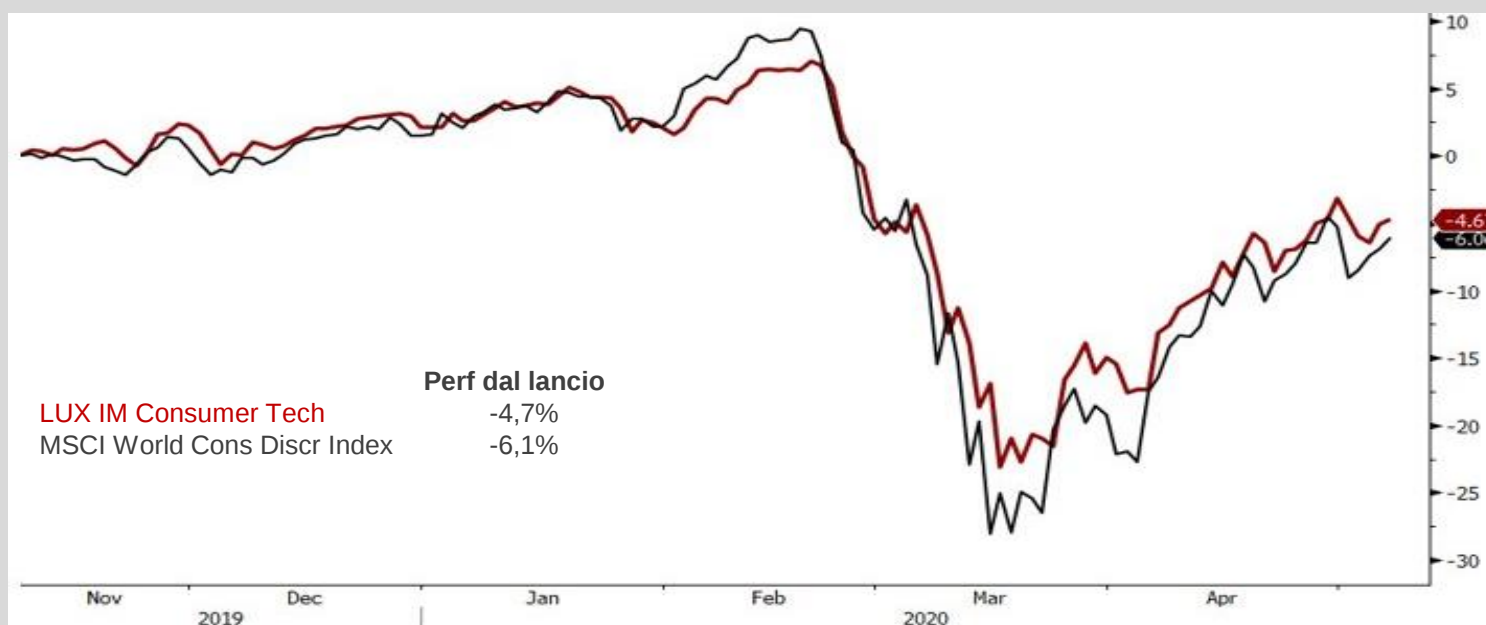
- Il valore della partnership industriale permette di unire la capacità di gestire il rischio finanziario (BGFML) con l'expertise di MIP nell'anticipare i trend di mercato e selezionare business model vincenti.
- Attraverso un comitato mensile vengono accuratamente analizzati i trend ritenuti più interessanti e viene fornito un report sui player più attraenti e sulle loro prospettive: di recente approfondimento i temi **Food Delivery** ed **E-Commerce**.

PROSPETTIVE INDUSTRIALI - (Stefano Guidotti co-fondatore e partner di MIP)

- La pandemia Covid-19 ha accelerato in maniera importante la transizione dalle modalità di consumo tradizionali al commercio on-line (si stima che il 75% di acquisti on-line effettuati durante le fasi di lock down provengano da persone che in passato non avevano mai utilizzato il canale internet), favorendo anche l'evoluzione in quei paesi finora piuttosto arretrati, come l'Italia.
- I cambiamenti che osserviamo permarranno in futuro e in questa rivoluzione epocale si delineano i modelli vincenti:
 - I grandi **generalisti**, in grado di offrire una gamma praticamente infinita di prodotti (**Amazon** e **Alibaba** sono realtà note a livello mondiale, ma anche su scala regionale esistono altri player importanti, come per esempio **Mercadolibre** che in Argentina rappresenta più del 10% del PIL).
 - Gli **specialisti** che invece puntano sulla qualità del servizio e sull'affinità del prodotto alle esigenze del cliente (efficienza, puntualità, prezzo adeguato...)

POSIZIONE FINANCIAL ADVISORY

- Il tema dei consumi focalizzati sui brand dovrebbe gradualmente tornare al centro dell'interesse degli investitori, anche se occorre un costante monitoraggio per quei settori attualmente impattati dall'epidemia Covid-19.
- L'analisi delle performance mostra un profilo rischio rendimento interessante rispetto al settore dei consumi discrezionali, profilo atteso consolidarsi via via che il mercato premierà le società più flessibili nell'utilizzo della tecnologia per rispondere al mutamento delle modalità di consumo.
- Non ancora selezionato per i portafogli modello in considerazione dell'attuale *bassa visibilità sui business legati ai consumi più tradizionali* e sulla loro capacità di ripresa nella fase di rientro dai lock-down.



TOP HOLDINGS



Il presente documento ha scopo puramente informativo, non costituisce in alcun modo materiale promozionale, raccomandazione né sollecitazione al pubblico risparmio ed è predisposto esclusivamente a beneficio dei consulenti finanziari di Banca Generali S.p.A..

Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne e, pertanto, Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento.

Il contenuto del presente documento non costituisce una raccomandazione o una opinione di Banca Generali in materia di investimenti in strumenti finanziari.

È fatto assoluto divieto di riprodurre, ridistribuire o divulgare, in tutto o in parte, il presente Documento Informativo e/o il suo contenuto a terzi. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.

Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa.

Il cliente deve essere sempre compiutamente e debitamente informato in merito agli investimenti da eseguire.

Gli investimenti richiesti dal cliente, nell'ambito del servizio di collocamento e/o nella prestazione dei servizi di consulenza in materia di investimenti e/o di gestione di portafogli, devono essere rispettivamente, appropriati/adeguati allo stesso cliente, o potenziale cliente, sulla base delle necessarie informazioni fornite in merito da quest'ultimo relativamente alla conoscenza ed esperienza, alla situazione finanziaria, al profilo di rischio e agli obiettivi di investimento dichiarati.

La decisione di investimento e la specifica scelta degli strumenti finanziari deve ricadere sempre e inequivocabilmente sul cliente che, opportunamente informato e dopo aver preliminarmente compreso appieno la natura ed il grado di esposizione al rischio che ne deriva, abbia espresso la propria volontà in piena autonomia decisionale.