



Indice

- 04 L'investimento tematico nel mondo odierno
- 06 Investire nel domani
- 07 Valutare il quadro generale
- 08 Beneficia di un approccio tematico
- 13 Costruzione del portafoglio tematico
- 14 Tipi di temi
- 15 La formula «vincente»
- 16 Rischi dell'investimento tematico
- 18 Trend tematici salienti
 - Nuovo ordine mondiale
 - Urbanizzazione globale
 - Tecnologie ubiqua
 - Cambiamento climatico
 - Dinamiche demografiche
 - Ricchezza globale
 - Ristrutturazione ESG
 - Vita post-COVID

Autori/Contributi:
Peter Rosenstreich, Head of Market Strategy;
Arnaud Masset, Senior Market Strategist;
Vincent Mivelaz, Market Analyst;
Progettazione: Yona Lee, Losanna

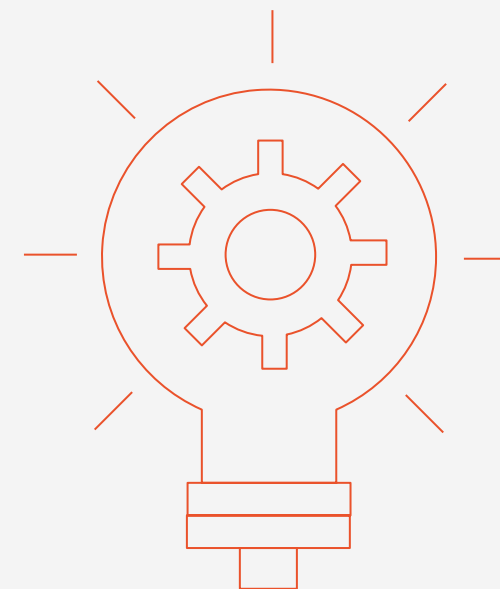
L'INVESTIMENTO TEMATICO NEL MONDO ODIERNO

L'investimento tematico è un processo decisionale basato sulla previsione di fattori strutturali di lungo periodo e della ciclicità a medio termine associata ad essi.

Viviamo in un'epoca straordinaria in cui si esalta il cambiamento. Nel mondo di oggi, le innovazioni, le idee e i mutamenti sociali dirompenti sono accolti con favore. I trend che emergono da questa trasformazione costante rappresentano il fulcro dell'approccio di investimento tematico. Puntando all'acrescita del portafoglio sul lungo periodo, l'investimento tematico sfrutta le idee connesse agli sviluppi futuri per identificare opportunità strutturali tra le varie classi di attivi e ovunque nel mondo.

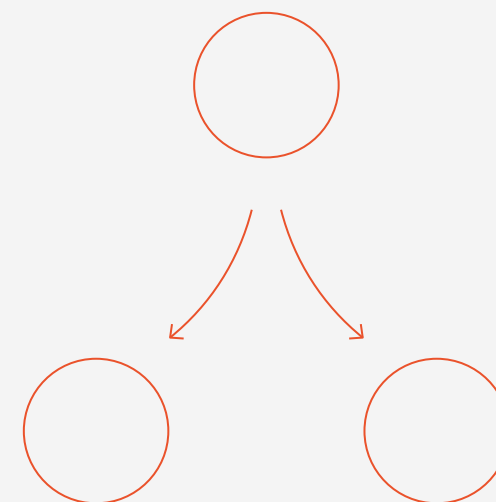
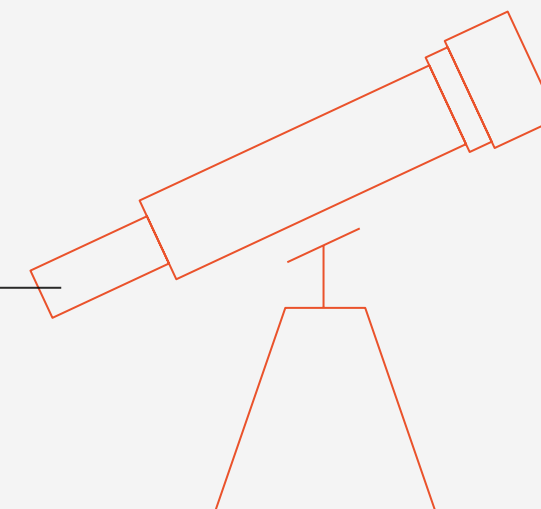
L'approccio di investimento tematico ha visto crescere la propria popolarità dopo la crisi finanziaria globale del 2008, che ha allontanato l'attenzione degli investitori dai metodi di investimento tradizionali. Prima della crisi, il principio di investimento distintivo consisteva nel determinare i movimenti futuri dei titoli analizzando l'andamento dei dati in passato; nella maggior parte dei casi, il

posizionamento dei portafogli privati era basato su informazioni storiche anziché sulle aspettative per il futuro. Oggi, i fondamentali passati sono ancora ampiamente utilizzati per classificare i titoli. Tuttavia, mentre è altamente plausibile che si verifichi un altro crollo dei mercati finanziari, è improbabile che abbia un impatto profondo come quello del 2008. Infatti, l'unicità della crisi del 2008 rende arduo prevedere eventi simili in futuro, poiché i dati anomali distorcono le previsioni. Per questo motivo, gli investitori hanno iniziato a basare maggiormente le loro decisioni di investimento sull'analisi approfondita delle variazioni previste in futuro. È proprio qui che l'investimento tematico diventa uno strumento cruciale, poiché offre un approccio diverso ai metodi di gestione degli investimenti classici, puntando a cogliere le opportunità future nate dai cambiamenti trasformativi.



Gli investimenti tematici richiedono una comprensione fondamentale dell'influenza prodotta dalle tendenze economiche, politiche e sociali di lungo periodo nonché delle opportunità d'investimento che fanno emergere.

Gli investitori tematici osservano da un punto di vista distintivo le opportunità o gli effetti dirompenti generati dai trend strutturali nei settori e nelle regioni in cui si concentreranno valore e rischio. Si tratta di un approccio immensamente diverso rispetto alle strategie relative.



L'investimento tematico segue una metodologia top-down che consente agli investitori di ottenere un'esposizione ai principali temi e trend macroeconomici.

INVESTIRE NEL DOMANI

Un approccio tematico parte da una filosofia d'investimento lungimirante che mira a identificare i motori di crescita del futuro. Rimanendo costantemente aggiornati, gli investitori possono posizionare il proprio portafoglio in modo da accelerare la crescita e incrementare i rendimenti.

In un mondo sempre più globalizzato che si trova a fare i conti con una serie di sfide per l'economia globale, gli investitori devono distogliere l'attenzione dalle società che hanno esibito buoni risultati in passato e spostarla sugli attori che beneficeranno dei cambiamenti strutturali in futuro. Il mondo sta attraversando una fase di trasformazione a un ritmo senza precedenti. Concentrarsi sul passato impedisce agli investitori di intravedere le opportunità create dagli sviluppi dirompenti destinati a soppiantare i paradigmi esistenti e ridisegnare il panorama globale. Questo documento intende aiutare gli investitori a comprendere meglio l'approccio di investimento tematico e sfruttarlo correttamente per posizionare il proprio portafoglio.

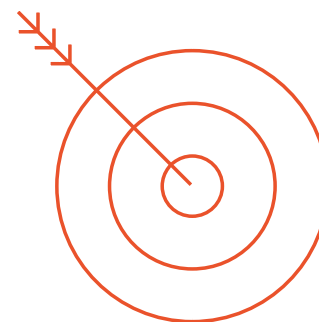
Tentare di individuare una definizione univoca per l'approccio di investimento tematico è un'impresa ardua, se non addirittura impossibile. Investire in modo tematico significa prendere decisioni di investimento lungimiranti basate sui motori di crescita futura attesi, spingendosi oltre le opinioni e i settori ciclici tradizionali. Invece di guardare al passato per orientarsi, l'investimento tematico punta sulle previsioni di crescita futura. Gli investitori guardano avanti anziché concentrarsi sullo specchietto retrovisore.

VALUTARE IL QUADRO GENERALE

L'approccio tematico investe in una macro-storia di ampio respiro che guarda al futuro anziché sui fondamentali di singole società o sulle performance passate del mercato. In questo modo gli investitori sono meno esposti ai cicli economici di breve durata.

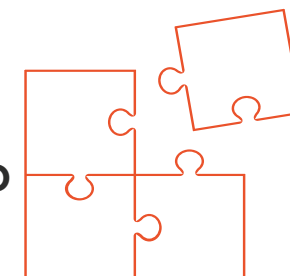
Curiosamente, alcuni principi tipicamente associati all'investimento tematico, come l'identificazione delle opportunità create dalle tensioni geopolitiche (ad es. un cambiamento di politica monetaria allo scopo di aumentare i tassi d'interesse), sono ampiamente utilizzati per tutti i vari approcci d'investimento. Costruire tutta una strategia di portafoglio intorno a un tema specifico, invece, è meno comune. In altre parole,

gran parte degli investitori professionali e privati pensa in termini tematici ma finisce per investire in singole società, riducendo così le probabilità di successo. Quando si tratta di cogliere le opportunità create dai trend dirompenti, come i cambiamenti strutturali a livello demografico, tecnologico o di comportamento dei consumatori, l'investimento tematico risulta estremamente efficace.



INVESTIMENTO TRADIZIONALE BASATO SU BENCHMARK

- Punta a un indice specifico
- Utilizza i dati storici
- Considera generalmente il trimestre
- Altamente correlato alle strategie di investimento generiche
- Focus geografico ristretto



INVESTIMENTO TEMATICO

- Mira a cogliere i trend dinamici
- Si basa sulle aspettative per il futuro
- Guarda generalmente al lungo termine
- Offre vantaggi di diversificazione
- Focus geografico ampio

01

LIBERTÀ

Molti investitori sono stati persuasi ad adottare un approccio di investimento incentrato sui rendimenti, che mira a battere un benchmark relativo o di rendimento assoluto sul lungo periodo. Ciò tende a tradursi in un'ottica di mercato a breve termine, incapace di seguire i dati su più periodi temporali o cicli di business a causa della performance relativa. Sapere attendere la maturazione dei trend consente agli investitori di prendere le distanze dall'inutile volatilità dei mercati finanziari.



02

COMPRENSIONE

I mercati finanziari sguazzano in un fitto gergo che impedisce di comprendere gli investimenti al volo e in modo chiaro. Per molte persone, termini come «media capitalizzazione», «value» e «titoli dei beni voluttuari» non significano proprio niente. L'approccio tematico mette a disposizione idee di investimento facili da capire e pertinenti, semplificando il controllo della volatilità.

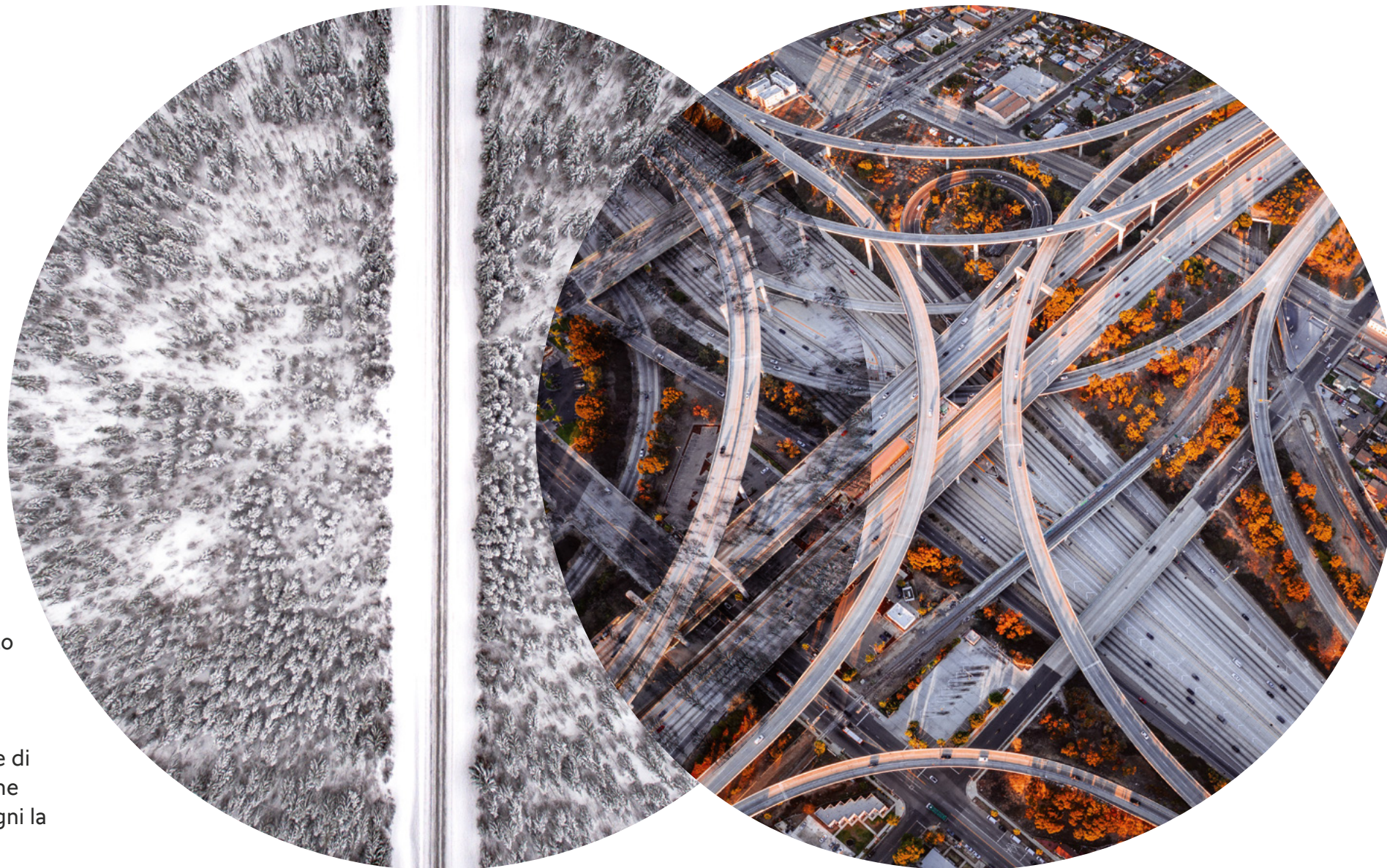
BENEFICIA DI UN APPROCCIO

TEMATICO

03

RIDUZIONE DELLE INTERFERENZE

La tecnologia ha accelerato i cicli di notizie a un ritmo estenuante. Purtroppo, i mercati finanziari spesso restano incagliati sugli eventi correnti invece di concentrarsi sui trend duraturi destinati a trainare i rendimenti. L'utilizzo di un approccio tematico aiuta a ridurre le interferenze sui mercati ed evitare decisioni di investimento impulsive. In parole povere, questo sistema permette di dormire sonni tranquilli senza temere che ogni minima turbolenza sul mercato segni la fine del proprio investimento.



04

DIVERSIFICAZIONE

La maggior parte dei portafogli tematici abbandona il tradizionale ricorso all'allocazione basata su aree geografiche, capitalizzazioni di mercato e settori, diminuendo la correlazione con le altre strategie di portafoglio. Questo si traduce in un grosso vantaggio in un'ottica di diversificazione delle fonti di crescita. Ciò non toglie tuttavia che gli investitori tematici debbano investire come minimo in più temi onde evitare di esporsi eccessivamente a un tema o un settore specifico.

BENEFICIA DI UN
APPROCCIO

TEMATICO

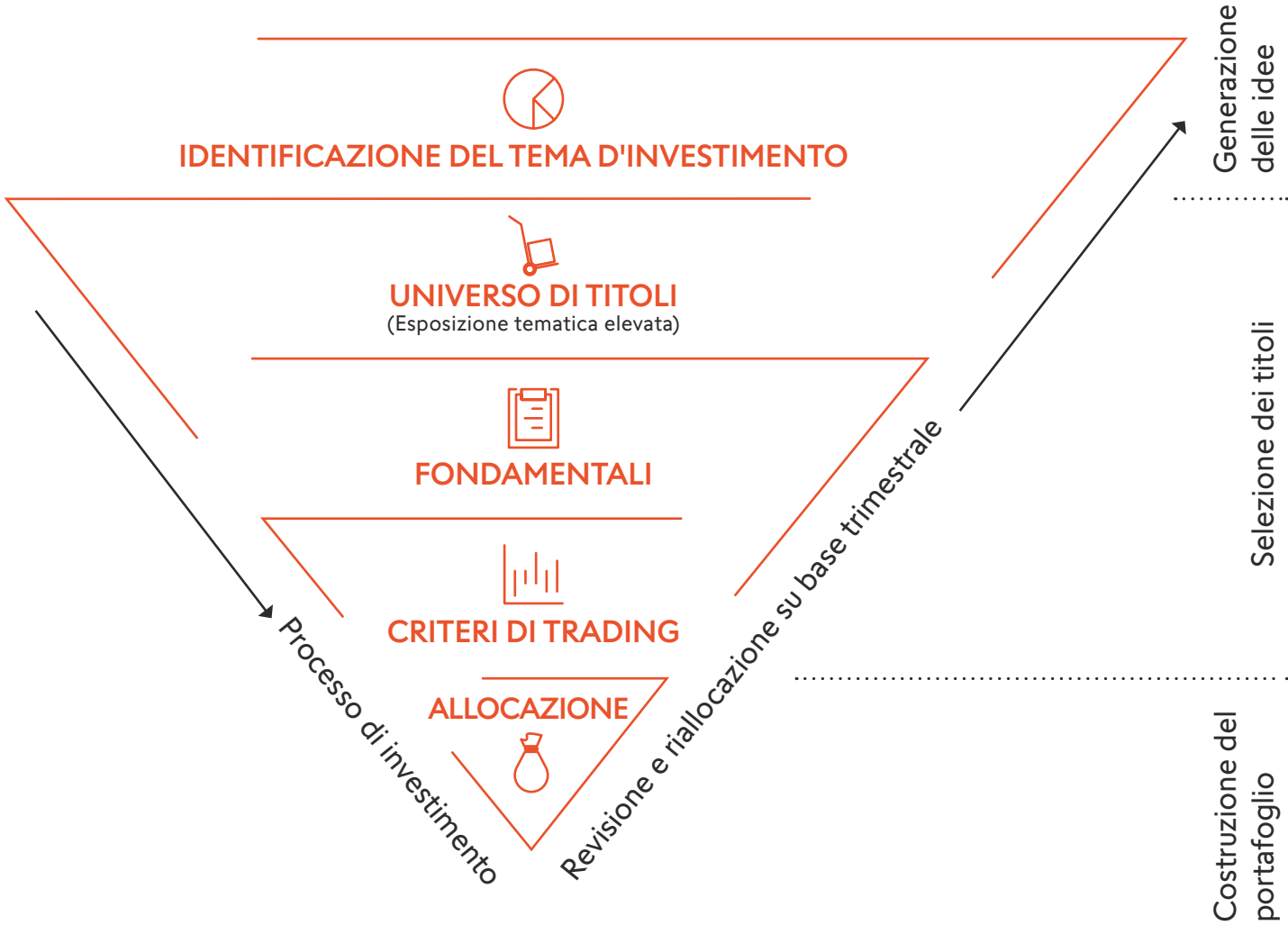


05

RIDUZIONE DEL RISCHIO

Pur essendo un approccio orientato alla crescita, l'investimento tematico può essere visto anche come una soluzione per la riduzione del rischio. Non stiamo parlando del metodo tradizionale, che guarda alla volatilità e alla correlazione, ma alludiamo piuttosto alla copertura contro i rischi esterni. Per spiegare al meglio questo tipo di strategia, pensiamo ad esempio a un investimento in società di combustibili fossili coperto da un investimento in imprese operanti nel campo delle energie rinnovabili.

COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO TEMATICO



TIPI DI TEMI

Guardando al futuro, i trend offriranno opportunità d'investimento interessanti a chi sarà disposto ad adottare una prospettiva diversa e concentrarsi sul quadro generale. Può essere utile suddividere i trend in due categorie, anche se in alcuni casi vi è un'evidente sovrapposizione.

TEMI CICLICI MOTORI DI CRESCITA RICORRENTI E A BREVE TERMINE

Questi driver compaiono con una certa regolarità e possono incidere sui tassi d'interesse, sulle valutazioni degli attivi o sulle normative, creando opportunità. Questi temi celano un potenziale di «mean reversion» al normalizzarsi dell'anomalia.



TEMI STRUTTURALI CAMBIAMENTI STRUTTURALI GLOBALI E A LUNGO TERMINE

Uno scossone capace di trasformare interi settori di attività e intere società. Questa forza dirompente tende a iscriversi nel lungo periodo, modificando il mondo come lo conosciamo in via permanente. Citiamo a titolo di esempio il cambiamento climatico, le trasformazioni demografiche e le tecnologie rivoluzionarie.

LA FORMULA «VINCENTE»

Identificare i trend giusti da seguire è fondamentale. Applicare un approccio tematico non è una sfida semplice, ma è un'attività che merita di essere esplorata. Per implementare una strategia di investimento tematico occorre riconoscere con precisione i cambiamenti strutturali, identificare le società direttamente esposte al trend e quindi studiare le tempistiche di ingresso nel trend prima che venga scontato interamente nelle previsioni sugli utili.

Come muovere i primi passi:

I trend su cui si concentrano gli investitori devono essere basati su cambiamenti osservabili, non su ipotesi o congetture.

1. Occorre investire in un bacino di società quotate pubblicamente, facilmente accessibili, con livelli elevati di liquidità e un'esposizione diretta al cambiamento strutturale.
2. L'orizzonte di investimento deve essere a medio o lungo termine, in modo che le tempistiche del mercato diventino un fattore meno decisivo.

RISCHI DEL INVESTIMENTO TEMATICO

Come tutte le altre strategie di investimento, l'approccio tematico presenta alcuni svantaggi che vanno considerati.

L'investimento tematico si concentra sui trend derivanti dalla ridefinizione dello status quo, che generalmente è difficile da situare con precisione nel tempo. Ad esempio, il trasferimento a livello degli utili verificatosi quando i consumatori sono passati dalle linee fisse ai dispositivi mobili non ha avuto luogo dalla sera alla mattina. Il posizionamento dei portafogli per cogliere le opportunità a medio e lungo termine richiede rigore e pazienza da parte degli investitori. Mentre l'approccio di investimento tematico si presta particolarmente all'utilizzo in questo contesto, risulta invece meno adatto per gli orizzonti di investimento a breve termine e la generazione di profitti immediati. Il successo o il fallimento di molti investitori dipende dalla capacità di posizionare i portafogli in base alle oscillazioni degli indici. Al contrario, i portafogli di investimenti tematici spesso sottoperformano gli indici azionari globali per periodi di tempo prolungati prima di iniziare a guadagnare terreno. Gli investitori titubanti all'idea di deviare dalle strategie basate sui principali indici azionari potrebbero essere poco propensi a prendere in considerazione l'approccio di investimento tematico.

Identificare i trend è molto più arduo di quanto sembri. Un investitore tematico di successo non deve certo avere il dono della chiaroveggenza, eppure in un certo modo prevedere il futuro è parte della strategia. I trend che oggi appaiono stabili potrebbero deragliare domani. Un ottimo esempio è quello della Grande crisi del letame equino del 1894. Questa è stata al centro di un dibattito in occasione della prima conferenza internazionale sulla pianificazione urbana, a New York, durante la quale sono state esplorate soluzioni ai problemi causati dalla crescente popolazione equina nelle varie città del mondo. All'epoca le discussioni puntavano nella direzione di uno scenario catastrofico per il futuro dell'urbanizzazione. Invece, come emerse in seguito (con un gran sollievo per tutti), l'introduzione della prima linea di assemblaggio di automobili ad opera di Henry Ford permise di sostituire i cavalli con autovetture a prezzi abbordabili.



L'approccio tematico differisce radicalmente dalla definizione di un portafoglio di investimento tradizionale in quanto fa ricorso all'immaginazione e rompe i ponti con la rigidità dei metodi di asset allocation così in voga oggi nella gestione patrimoniale. L'investimento tematico ha una componente «visionaria» che non va a genio ai professionisti del settore finanziario che per lungo tempo hanno cercato di essere visti come scienziati. Esploriamo il concetto delle auto volanti (che ormai non appartengono più al mondo della fantascienza). Chi le costruirà, di quali componenti necessitano e cosa ne sarà dei costruttori di strade e dei fornitori di asfalto? Le risposte a queste domande fungeranno da solide fondamenta per un portafoglio tematico. L'approccio tematico prende le distanze dall'orientamento tradizionale, così come dalle capitalizzazioni di mercato, dalle classificazioni geografiche e dalla classica allocazione settoriale.

TREND TEMATICI SALIENTI



NUOVO ORDINE MONDIALE

Nel corso della storia dell'uomo, più e più volte le strutture geopolitiche hanno subito radicali trasformazioni. Le supremazie nazionali vanno e vengono. Le azioni impulsive del Presidente statunitense Donald Trump stanno sovvertendo un ordine internazionale che persiste dalla fine della Seconda guerra mondiale. Lo spostamento di potere tra le varie nazioni iniziato alla fine della Guerra Fredda è in accelerazione dall'inizio del nuovo secolo. Il mutare delle alleanze difensive, gli accordi commerciali e i progetti infrastrutturali sono destinati a tradursi in profondi trend di lungo periodo.

**Il nostro Certificato
Themes Trading
#Difesa globale**

URBANIZ- ZAZIONE GLOBALE

Le popolazioni si stanno progressivamente spostando verso le grandi aree urbane. Nel 2018 vi erano 30 città con più di 10 milioni di abitanti, mentre nel 1990 se ne contavano meno di 10. Questa migrazione su larga scala si traduce tanto in sfide quanto in opportunità per i pianificatori urbani. Dai trasporti fino all'approvvigionamento di cibo e all'introduzione di tecnologie intelligenti, il concetto stesso di «città» deve necessariamente essere ridefinito.

**Il nostro Certificato
Themes Trading
#Riciclaggio globale**

TECNOLOGIE UBIQUE

In media, gli smartphone odierni hanno lo stesso potere di elaborazione impiegato dalla NASA per mandare l'Apollo 11 sulla Luna. La tecnologia è affidabile, ubiqua e potente, con ripercussioni ad ampio raggio. Chiudi gli occhi e pensa a un'area: in men che non si dica verrà rivoluzionata dalla tecnologia. La rivoluzione digitale è appena cominciata.

**Il nostro Certificato
Themes Trading
#Pagamenti digitali**

CAMBIAMENTO CLIMATICO

Indipendentemente dal fatto che rappresenti o meno una minaccia di annientamento globale, il cambiamento climatico ha sicuramente attirato l'attenzione dell'opinione pubblica a livello mondiale sull'ambiente. L'ideologia «think green» pervade tutti gli aspetti della società globale, dalle fonti energetiche fino ai prodotti e agli orientamenti politici. Ha inoltre contribuito ad aumentare la consapevolezza sulla limitatezza delle risorse, come l'acqua e il cibo. Tra l'altro, la scarsità di risorse cruciali è un effetto importante del cambiamento climatico.

**Il nostro Certificato
Themes Trading
#Cibo e acqua**

DINAMICHE DEMOGRAFICHE

Il divario generazionale non è mai stato più ampio. Da un lato abbiamo la popolazione più anziana, una fascia demografica destinata a raddoppiare e superare quota due miliardi entro il 2050. L'invecchiamento della popolazione richiede cure sanitarie specializzate, scelte specifiche in termini di stili di vita e strutture abitative adeguate. Dall'altro lato abbiamo i millennial, la generazione Y e la nuova generazione silenziosa, che vivono in un mondo permeato dalla tecnologia. Come si vende a una persona che preferisce chattare con un assistente virtuale rispetto a un venditore in carne ed ossa?

**Il nostro Certificato
Themes Trading**
#Giochi online

RICCHEZZA GLOBALE

Dopo un periodo di stabilità in seguito alla crisi finanziaria, la creazione di ricchezza e le dinamiche di rotazione sono tornate agli schemi pre-crisi. Benché l'ineguaglianza resti un problema, la ridistribuzione della ricchezza in Asia e Africa ha permesso a un milione di persone di uscire dalla povertà e unirsi alla classe dei consumatori. Questo progresso si riflette nella domanda di standard di vita più alti, dal cibo di qualità alle abitazioni, fino alle attività ricreative e ai prodotti finanziari come le polizze sulla vita. È interessante notare come la quota di ricchezza globale della popolazione femminile sia anch'essa cresciuta.

**Il nostro Certificato
Themes Trading**
#Immobiliare britannico

RISTRUTTU- RAZIONE ESG

Anche se alcuni investitori potrebbero mettere in dubbio questo punto, noi riteniamo che i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) siano destinati a ridefinire il mondo della gestione patrimoniale e potenzialmente le società stesse. Attualmente si stima che gli investimenti ESG ammontino a un patrimonio gestito di oltre 20'000 miliardi di dollari. Il filone dell'investimento socialmente responsabile (ISR) è in rapida espansione e col passare del tempo ogni fondo e ogni società di gestione patrimoniale avrà al suo interno una componente ESG.

**Il nostro Certificato
Themes Trading**
#Responsabilità sociale

VITA POST- COVID



Ultimamente non sono certo mancate le opinioni post-apocalittiche sui possibili scenari mondiali dopo il COVID-19. Tuttavia, noi non condividiamo tali punti di vista. Innanzitutto, siamo convinti che per natura l'uomo sia portato a reprimere i traumi; in secondo luogo, crediamo che la società reagirà alla pandemia come ha fatto con l'11 settembre, ovvero apportando piccoli cambiamenti a livello di comportamenti e politiche, ma in linea di massima andando avanti. Il COVID-19 ha ricordato bruscamente a tutti che l'umanità sta seguendo una strada insostenibile. Riteniamo che il maggiore cambiamento consisterà in una transizione verso un'economia più sostenibile, incentrata sulle persone e sulla natura. Interi settori industriali verranno trasformati, il sistema alimentare e quello sanitario verranno ripensati, la ricchezza sarà distribuita in modo più equo, il mondo diventerà più digitale per ridurre l'impronta ecologica e gli stili di vita urbani verranno ridefiniti per mettere al centro il benessere sostenibile. Ovviamente queste trasformazioni sono destinate a porre fine ad alcuni temi chiave, tuttavia adottiamo una prospettiva olistica e riteniamo che il mondo post-COVID andrà a potenziare le nostre tematiche core.

Il nostro Certificato Themes Trading
#Opportunità nel settore
farmaceutico

