PICTET
1805
Asset Management

PER INVESTITORI PROFESSIONALI

INVESTIMENTI TEMATICI

STRATEGIE DI INVESTIMENTO BASATE SUI MEGATREND GLOBALI

LE NOSTRE STRATEGIE TEMATICHE SI BASANO **SUI MEGATREND CHE PLASMANO IL MONDO IN CUI VIVIAMO**

Il recente andamento del mercato lascia presagire ancora incertezza in ambito finanziario per i prossimi dieci anni e oltre. Gli investitori che vorranno sfidare i cicli economici non avranno vita facile.

Noi di Pictet Asset Management (Pictet AM) crediamo che esista un modo più sicuro per conseguire rendimenti interessanti nel lungo periodo: concentrarsi sulle forze strutturali che modellano il mondo in cui viviamo, **i megatrend**. Si tratta di potenti tendenze globali che influenzano l'economia in modo pervasivo, persistente e profondo, che nessun investitore può ignorare.

Il mondo sta attraversando una fase di instabilità. Cambiamenti epocali di natura geopolitica, ambientale, economica, sociale e demografica costringono l'uomo ad adattarsi ed evolversi. Nei prossimi anni, governi, aziende private e individui dovranno affrontare importanti sfide legate a grandi trasformazioni come la crescita della popolazione. Il modo in cui reagiremo a questi cambiamenti determinerà non solo il nostro futuro, ma anche quello delle generazioni a venire.

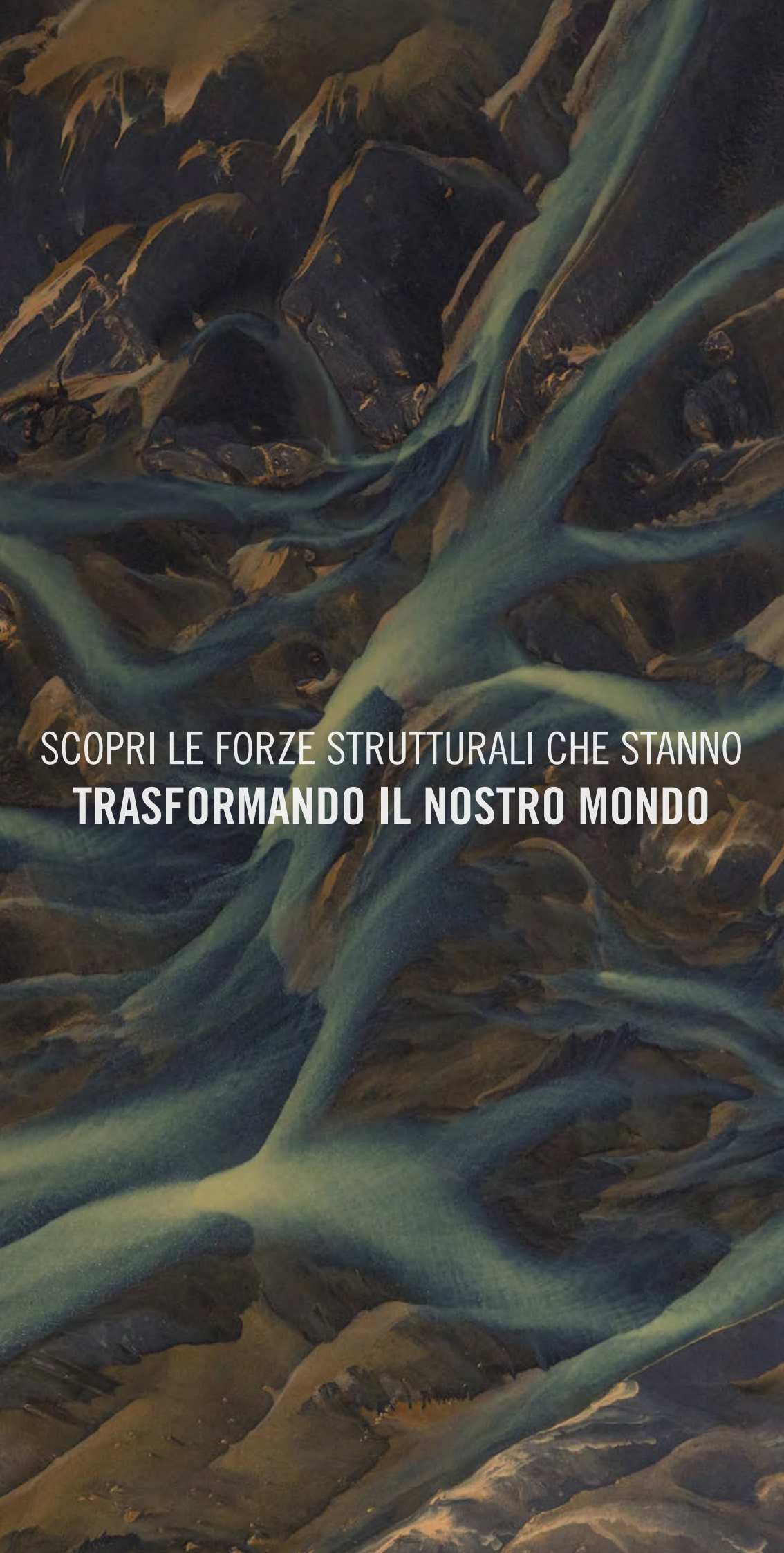
Per tutelare il nostro futuro, i governi concludono sempre più spesso accordi multilaterali, come avvenuto nel caso delle norme internazionali per contenere il cambiamento climatico. Al contempo, il comportamento dei consumatori cambia continuamente rivoluzionando il modo in cui operano le aziende; un esempio è lo sviluppo delle reti digitali per una più rapida comunicazione. Di conseguenza, le società in grado di adattarsi e creare prodotti e servizi innovativi che soddisfino le nuove richieste di questa economia globale in trasformazione dovrebbero beneficiare di un potenziale di crescita senza pari. Coloro che investono in queste aziende, quindi, potrebbero essere i vincitori di domani.

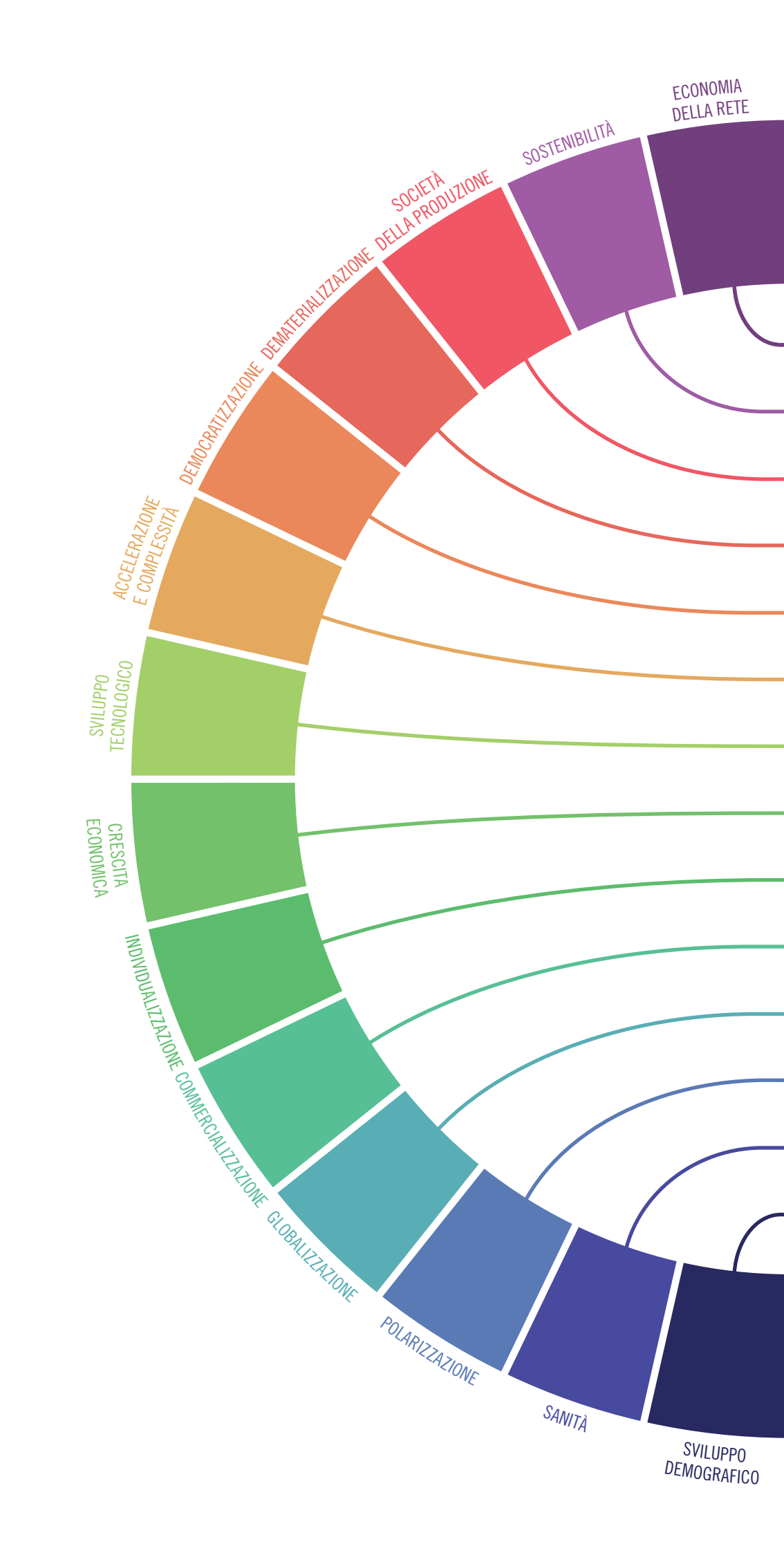
Con l'aiuto di alcuni consulenti, tra cui il Copenhagen Institute for Futures Studies, noi di Pictet Asset Management abbiamo individuato 14 megatrend che riteniamo stiano plasmando il mondo. I risultati della nostra ricerca ci hanno portato a sviluppare 11 strategie azionarie monotematiche e due strategie multi-tematiche basate sulla selezione delle aziende meglio posizionate per beneficiare di tali megatrend. Forti di oltre 20 anni di esperienza negli investimenti tematici, crediamo che questa sia un'ottima strategia per il futuro.

“Gli approcci di investimento tradizionali utilizzano indici che classificano le società secondo il valore di mercato, in altre parole in base ai risultati conseguiti in passato. Le strategie tematiche di Pictet AM mirano invece a sfruttare il potenziale di società che avranno successo in futuro. Individuando i megatrend che plasmano il mondo, crediamo di poter selezionare i vincitori sui mercati azionari globali nel lungo periodo.”

Hans Peter Portner
Head of Thematic Equity Investments

Fiumi di fango vicino alle isole Vestmann, a sud-ovest dell’Islanda.


SCOPRI LE FORZE STRUTTURALI CHE STANNO
TRASFORMANDO IL NOSTRO MONDO


ECONOMIA DELLA RETE
SOSTENIBILITÀ
SOCIETÀ DELLA PRODUZIONE
DEMATERIALIZZAZIONE
DEMOCRATIZZAZIONE
ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ
SVILUPPO TECNOLOGICO
CRESCITA ECONOMICA
INDIVIDUALIZZAZIONE
COMMERCIALIZZAZIONE
GLOBALIZZAZIONE
POLARIZZAZIONE
SANITÀ
SVILUPPO DEMOGRAFICO

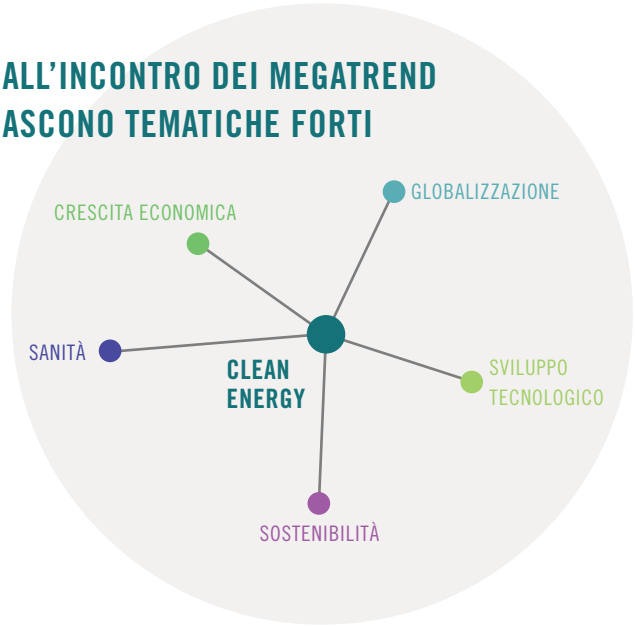
DALLE IDEE AGLI INVESTIMENTI

Pictet Asset Management segue un approccio molto rigoroso per distinguere un megatrend duraturo da uno passeggero. Una volta individuati questi megatrend con l'aiuto di consulenti, creiamo strategie tematiche che consentono agli investitori di trarre vantaggio dalle opportunità offerte da queste tendenze. Adottiamo un approccio tematico globale che non tiene conto delle limitazioni degli indici e cerca di sfruttare le forze a lungo termine che trasformano il mondo.

ECONOMIA DELLA RETE	La crescente connessione tra processi aziendali e attività economica che consente il trasferimento diretto di conoscenze e beni dal fornitore al destinatario.
SOSTENIBILITÀ	La capacità di rispondere alle esigenze attuali senza compromettere quelle delle generazioni future.
SOCIETÀ DELLA CONOSCENZA	La conoscenza sta diventando una risorsa economica alla stregua di materie prime, manodopera e capitale, nel quadro della transizione della società dall'era industriale a quella dell'informazione.
DEMATERIALIZZAZIONE	I consumatori sono sempre più attenti alle caratteristiche immateriali di prodotti e servizi, come gli aspetti etici ed estetici, piuttosto che a quelle materiali.
DEMOCRATIZZAZIONE	Più potere alle persone – dal punto di vista politico, economico e culturale.
ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ	Continua accelerazione del progresso tecnologico, che accorcia la vita commerciale dei prodotti.
SVILUPPO TECNOLOGICO	L'applicazione della scienza e della conoscenza ai processi commerciali e industriali.
CRESCITA ECONOMICA	L'aumento della capacità di produzione globale di beni e servizi.
INDIVIDUALIZZAZIONE	L'evoluzione da una società caratterizzata da norme collettive a una società in cui vige la libertà di scelta e di espressione individuale.
COMMERCIALIZZAZIONE	La trasformazione di un settore in un'attività commerciale per renderlo più efficiente.
GLOBALIZZAZIONE	La sempre maggiore connessione globale e i crescenti flussi di persone, capitali, prodotti, servizi, informazioni, tecnologia e cultura.
POLARIZZAZIONE	La tendenza a concentrarsi agli estremi a scapito della via di mezzo.
SANITÀ	Nel quadro dell'invecchiamento demografico, dell'aumento del benessere e dei progressi tecnologici, la sanità diventa una delle principali voci di spesa per governi, organizzazioni e individui su scala mondiale.
SVILUPPO DEMOGRAFICO	Il crescente divario demografico fra i Paesi con lavoratori giovani e quelli, per lo più occidentali, con una popolazione attiva sempre più vecchia e in calo.

Quando sviluppiamo strategie tematiche cerchiamo di individuare opportunità e idee in cui confluiscono diversi megatrend. Creiamo strategie tematiche specifiche che nascono dall'incontro di vari megatrend, come mostra il grafico sottostante relativo alla strategia Clean Energy. Più sono i megatrend coinvolti in un'area e più è forte la loro influenza, maggiori saranno le opportunità offerte dall'investimento.

DALL'INCONTRO DEI MEGATREND NASCONO TEMATICHE FORTI



PER NOI IL FUTURO È GIÀ INIZIATO

Da più di 20 anni siamo pionieri nel campo degli investimenti tematici. Abbiamo intuito il potenziale dell'approccio tematico all'investimento negli anni Novanta e siamo stati tra i primi asset manager a lanciare un prodotto biotecnologico. Abbiamo poi avviato la strategia Water, che resta una delle poche dedicata a questa importante risorsa.

Ogni strategia tematica è affidata a un team di gestori specializzati. Per garantire la massima solidità delle nostre idee, ogni strategia è supportata da un comitato di consulenza composto da illustri ricercatori, dirigenti d'impresa e docenti universitari. In tal modo possiamo confrontare i nostri punti di vista con quelli di esperti nei rispettivi ambiti e comprendere meglio le tendenze strutturali che trasformano il mondo in cui viviamo.

Le strategie tematiche a gestione attiva puntano a offrire un interessante rendimento corretto per il rischio sul lungo periodo. Inoltre si concentrano prevalentemente su aziende che forniscono soluzioni alle sfide globali e perseguono risultati migliori non solo per gli investitori, ma per tutti.

La nostra gamma di strategie tematiche:

– Mira a offrire una crescita del capitale investendo in società che potrebbero beneficiare di forti tendenze globali.

– Adotta una gestione attiva degli investimenti basata su portafogli *high conviction*.

– Si rivolge a chi è disposto a investire in un orizzonte di lungo periodo e a esporsi a un rischio potenzialmente più elevato.

– Può investire nei mercati emergenti, che presentano talvolta un rischio e una volatilità superiori a quelli dei mercati avanzati.

Pagina 10-13

AGRICULTURE

La nostra strategia Agriculture investe in società che contribuiscono ad assicurare le riserve alimentari globali future attraverso pratiche agricole sostenibili, progressi tecnologici nel settore dei macchinari e dei trasporti e ottimizzazione del contenuto nutrizionale.

SOSTENIBILITÀ

CRESCITA ECONOMICA

GLOBALIZZAZIONE

SANITÀ

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 14-17

BIOTECH

La nostra strategia Biotech individua le società meglio posizionate per prosperare in un settore innovativo, in cui le scoperte rivoluzionarie che portano a cure efficaci possono salvare delle vite e rivelarsi redditizie per gli investitori.

SVILUPPO TECNOLOGICO

CRESCITA ECONOMICA

SANITÀ

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 18-21

CLEAN ENERGY

La strategia Clean Energy offre agli investitori la possibilità di trarre profitto dai cambiamenti strutturali in corso nel settore energetico globale, come la graduale transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

SOSTENIBILITÀ

SVILUPPO TECNOLOGICO

CRESCITA ECONOMICA

GLOBALIZZAZIONE

SANITÀ

STRATEGIE MONOTEMATICHE

Pagina 22-25

DIGITAL

La strategia Digital mira a cogliere le opportunità di crescita derivanti dalla rapida diffusione delle tecnologie digitali, settore in cui l'innovazione costante sta rivoluzionando i modelli di business tradizionali, dando vita a una vera e propria rivoluzione digitale.

ECONOMIA DELLA RETE
DEMOCRATIZZAZIONE
ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ
SVILUPPO TECNOLOGICO
INDIVIDUALIZZAZIONE
SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 26-29

GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES (GEO)

La nostra strategia GEO sfrutta la crescente importanza data da consumatori e governi al tema della protezione ambientale. Investe in società che contribuiscono a salvaguardare le risorse naturali mondiali.

SOSTENIBILITÀ
DEMATERIALIZZAZIONE
SVILUPPO TECNOLOGICO
CRESCITA ECONOMICA
COMMERCIALIZZAZIONE
GLOBALIZZAZIONE
SANITÀ
SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 30-31

GLOBAL MEGATREND SELECTION (GMS)

La strategia GMS investe in modo equiponderato in nove aree tematiche. Punta a trarre beneficio dalle opportunità di investimento più interessanti in vari settori, regioni e società.

ECONOMIA DELLA RETE
SOSTENIBILITÀ
SOCIETÀ DELLA CONOSCENZA
DEMATERIALIZZAZIONE
DEMOCRATIZZAZIONE
ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ
SVILUPPO TECNOLOGICO
CRESCITA ECONOMICA
INDIVIDUALIZZAZIONE
COMMERCIALIZZAZIONE
GLOBALIZZAZIONE
POLARIZZAZIONE
SANITÀ
SVILUPPO DEMOGRAFICO

STRATEGIE MULTI-TEMATICHE

Pagina 32-35

HEALTH

La nostra strategia Health investe in un settore che modernizza i propri prodotti e servizi per far fronte all'aumento e all'invecchiamento della popolazione mondiale. Cerchiamo aziende che saranno determinanti nel migliorare la situazione sanitaria globale nei prossimi decenni.

SVILUPPO TECNOLOGICO

CRESCITA ECONOMICA

INDIVIDUALIZZAZIONE

SANITÀ

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 36-39

PREMIUM BRANDS

La strategia Premium Brands sfrutta il potenziale di investimento delle società che producono beni e servizi di alta gamma e vantano un forte potere di determinazione dei prezzi, clienti fidelizzati e resilienza ai cicli economici. Le aree di crescita includono le aziende che forniscono prodotti e servizi di lusso a consumatori benestanti nei Paesi emergenti.

DEMATERIALIZZAZIONE

CRESCITA ECONOMICA

INDIVIDUALIZZAZIONE

GLOBALIZZAZIONE

POLARIZZAZIONE

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 40-43

ROBOTICS

La nostra strategia Robotics investe in aziende all'avanguardia nell'innovazione tecnologica, con prodotti che stanno rivoluzionando molti settori, aumentandone per esempio la produttività e l'efficienza energetica.

SOSTENIBILITÀ

SOCIETÀ DELLA CONOSCENZA

SVILUPPO TECNOLOGICO

CRESCITA ECONOMICA

SVILUPPO DEMOGRAFICO

STRATEGIE MONOTEMATICHE

Pagina 44-47

SECURITY

La strategia Security investe in società che proteggono l'integrità, la salute e la libertà di individui, aziende e governi fornendo, in modo socialmente responsabile, prodotti per la sicurezza fisica e informatica.

ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ

SVILUPPO TECNOLOGICO

CRESCITA ECONOMICA

GLOBALIZZAZIONE

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 48-51

TIMBER

La strategia Timber investe in società attive nel finanziamento, nella piantagione e nella gestione di foreste e aree boschive e/o nella produzione, nella lavorazione e nella distribuzione di legno e altri servizi e prodotti da esso derivati.

SOSTENIBILITÀ

CRESCITA ECONOMICA

GLOBALIZZAZIONE

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Pagina 52-55

WATER

La strategia Water investe in società operanti nel settore idrico a livello mondiale, da quelle che migliorano le infrastrutture esistenti a quelle che sviluppano nuovi prodotti e servizi che contribuiscono a risolvere il problema della scarsità globale di risorse idriche.

SOSTENIBILITÀ

CRESCITA ECONOMICA

COMMERCIALIZZAZIONE

SANITÀ

SVILUPPO DEMOGRAFICO

AGRICULTURE

SOSTENIBILITÀ

Fino al 30% del cibo prodotto a livello mondiale va sprecato[1], con costi pari a USD 750 miliardi – una cifra superiore al PIL della Svizzera nel 2014[2]. È necessario individuare una soluzione sostenibile per produrre, distribuire e conservare il cibo in modo più efficiente.

CRESCITA ECONOMICA

Entro il 2030 oltre 5 miliardi di persone a livello mondiale faranno parte del ceto medio, con un incremento del 150% dai 2 miliardi circa del 2010[3]. Il maggior benessere, soprattutto nella regione Asia-Pacifico, fa sì che aumenti il consumo di cibi ricchi di proteine la cui produzione richiede maggiori risorse (acqua, terreni, ecc.) rispetto a quella dei cereali, che in passato costituivano la base della dieta.

GLOBALIZZAZIONE

L'interconnessione mondiale e il desiderio di provare cibi provenienti da culture diverse intensificano il commercio alimentare a livello globale. Dagli anni Sessanta[4] nel mondo il valore delle esportazioni di prodotti agricoli è aumentato a un ritmo due volte superiore a quello della crescita economica.

SANITÀ

Nel 2013 il 20% circa dei decessi a livello mondiale era riconducibile ad un'alimentazione errata*[5]. La maggiore attenzione di governi e consumatori ai benefici derivanti dall'assunzione di cibi con un elevato valore nutrizionale ha un effetto positivo sulla salute globale.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Entro il 2030 a livello mondiale la popolazione urbana dovrebbe aumentare di 1,4 miliardi, soprattutto per effetto di Cina e India[6]. Nonostante l'urbanizzazione possa migliorare la qualità della vita delle persone, offrire economie di scala e ridurre il costo per i servizi di base, il trasporto del cibo dai luoghi di produzione a quelli in cui verrà consumato rappresenterà una nuova sfida per sfamare l'umanità.

Entro il 2050 si stima che ci saranno oltre 9 miliardi di persone sul pianeta[7] e tutte dovranno essere nutrite.

Il degrado del suolo e la crescente domanda di biocarburanti**, tuttavia, riducono i terreni disponibili per l'agricoltura. Inoltre, la sempre maggiore attenzione dei consumatori alla qualità e alle proprietà nutrizionali dei cibi, nonché alla provenienza e alle lavorazioni subite, rappresenta una delle sfide principali nell'ambito della coltivazione, della conservazione e della distribuzione dei prodotti alimentari.

Comparto Pictet-Agriculture
Un portafoglio azionario globale che:

– Punta alla crescita del capitale in un settore nel quale le società sono impegnate a ideare soluzioni commerciali per far fronte alle sfide in ambito agricolo, riguardanti tra gli altri trasporti, macchinari, tecnologia, controlli e sviluppo di alimenti dall'elevato valore nutrizionale.

– Investe in società in crescita attive lungo tutta la filiera alimentare, dalla terra alla tavola.

– È composto dalle 50–80† società più promettenti tra le 350 aziende circa dell'universo di investimento iniziale.

†Tipico numero di posizioni

Per far fronte alle sfide alimentari del XXI secolo è necessaria una nuova rivoluzione agricola

DOMANDA CRESCENTE

Si stima che a livello mondiale la produzione di cibo dovrà aumentare del 60-100% entro il 2050[8] per far fronte al costante aumento della domanda. Come mostra la Fig. 1, si tratta di una grande sfida dato che la terra arabile disponibile per persona sta diminuendo. La produzione di cibo è già una priorità per molti Paesi e i governi attuano politiche volte a minimizzare gli effetti di decenni di investimenti insufficienti.

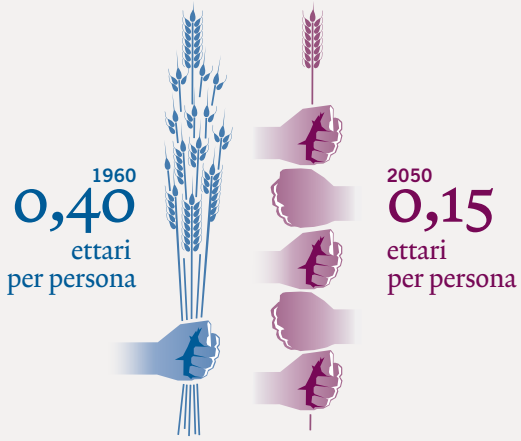
COLTIVAZIONE SOSTENIBILE

Il settore agricolo è il principale responsabile della domanda di risorse fondamentali come acqua, energia e terreni; pertanto, le società attive in tale ambito dovranno essere all'avanguardia nell'innovazione per favorire un utilizzo delle risorse più efficiente. Gran parte del cibo necessario per soddisfare la domanda di una popolazione in crescita può essere fornito migliorando l'efficienza lungo la filiera alimentare. Dalla terra alla tavola, ogni anno vengono sprecate oltre un miliardo di tonnellate di cibo[1]. Una filiera più efficiente permetterebbe di far fronte alla domanda senza incorrere in maggiori costi per l'ambiente. Le società che sviluppano tecnologie innovative come l'agricoltura automatizzata o i sistemi di irrigazione a goccia, riusciranno a sfruttare a proprio vantaggio la crescente richiesta di coltivazioni sostenibili.

ABITUDINI ALIMENTARI

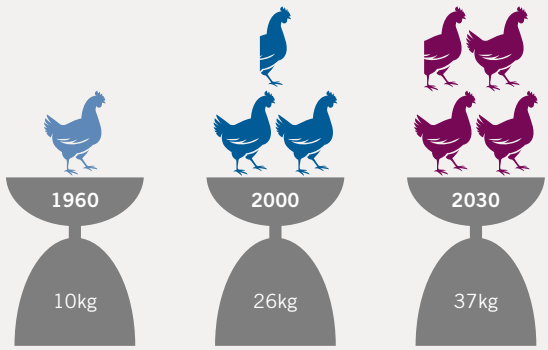
L'aumento del reddito nei Paesi in via di sviluppo accresce la domanda di prodotti alimentari di qualità elevata e "di lusso" come le proteine animali, per la cui produzione sono in genere necessarie molte più risorse. Inoltre, tanto nelle aree sviluppate quanto in quelle emergenti si presta sempre maggiore attenzione agli effetti della dieta sulla qualità della vita delle persone, con la conseguente evoluzione dei modelli di consumo a livello globale. In Nord America, ad esempio, i cibi biologici sono sempre più diffusi e nella regione le vendite sono aumentate di oltre il 10% nel 2014 raggiungendo USD 40 miliardi[9] circa.

Fig. 1 – L'aumento della popolazione fa sì che l'estensione di terra coltivabile per persona si riduca



Fonte: Nazioni Unite, World Population Prospects, 2015, FAO, Pictet Asset Management

Fig. 2 – Nei Paesi in via di sviluppo cresce la domanda di prodotti di origine animale



Consumo annuale di proteine animali per persona (paesi emergenti)

Fonte: FAO

Nota: * Per alimentazione errata si intendono sia la fame cronica (800m) che l'obesità (500m). **I carburanti prodotti direttamente o indirettamente tramite materiale organico tra cui vegetali e rifiuti di origine animale.
Fonte:
(1) FAO (2) FAO, Fondo Monetario Internazionale (3) Ernst & Young (4) Database FAO, Pictet Asset Management (5) Institute for Health Metrics and Evaluation (6) Swiss Re (7) Nazioni Unite, *World Population Prospects*, 2015 (8) Nazioni Unite (9) Organic Trade Association

AGRICOLTURA: INVESTIRE IN SOLUZIONI PER NUTRIRE IL PIANETA

La nostra strategia punta su società impegnate nello sviluppo di soluzioni per assicurare il futuro approvvigionamento di prodotti alimentari a livello mondiale.Tali soluzioni includono innovazioni in grado di migliorare la produttività agricola, incrementare l'efficienza nel trasporto e nella lavorazione degli alimenti e massimizzare le proprietà nutrizionali del cibo.

1 Coltivazione

I costanti progressi nelle pratiche agricole, tra cui un utilizzo più efficiente dei terreni, saranno fondamentali per ottenere la necessaria quantità di prodotti agricoli negli anni a venire. Ciò tuttavia non deve avvenire a scapito della sostenibilità. Il suolo, ad esempio, è una risorsa essenziale per il 95% del cibo che produciamo. Oggi però il 33% del suolo ha subito un degrado non facilmente reversibile: possono volerci fino a 1.000 anni per avere 2-3 cm di soprassuolo fertile[1]. Combattere il degrado del suolo costituirà sia un'importante sfida che un'opportunità per le società che riusciranno a offrire soluzioni adeguate, come strumenti di monitoraggio di precisione in grado di garantire un utilizzo adeguato dei fertilizzanti e correggere eventuali squilibri nel terreno.

Anche la tecnologia permette di incrementare la produttività. Alla fine del XX secolo, l'agricoltura manuale consentiva di produrre fino a 1.000kg di cereali per lavoratore, mentre tramite quella meccanizzata è stato possibile arrivare a oltre 500.000kg per lavoratore[1]. Migliori macchinari agricoli sono essenziali e la nostra strategia sostiene i costanti sviluppi tecnologici in quest'area. Investire in società che adottano le buone pratiche agricole consentirà di incrementare l'efficienza e di ridurre gli sprechi e i costi grazie alle economie di scala.

Agricoltura intelligente

Le nuove tecnologie creano "aziende agricole connesse", che contribuiscono a massimizzare la produttività tramite analisi precise, controlli e gestione delle colture.

È possibile incrementare la produttività adeguando la concentrazione della semina alle condizioni del suolo.

L'ispezione informatizzata delle colture consente di creare uno storico più accurato della coltivazione.

Gli spargitori di fertilizzanti a intensità variabile sono più efficienti e riducono i costi.

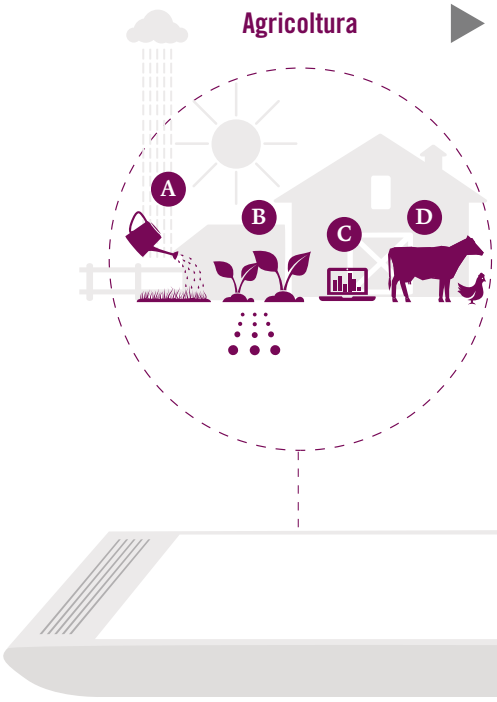
Il monitoraggio del raccolto in tempo reale consente di tenere traccia delle variazioni all'interno dei terreni coltivati.

Se il degrado del suolo dovesse proseguire alla velocità attuale,

il soprassuolo disponibile si esaurirà entro

60 anni

Fonte: FAO, 2015

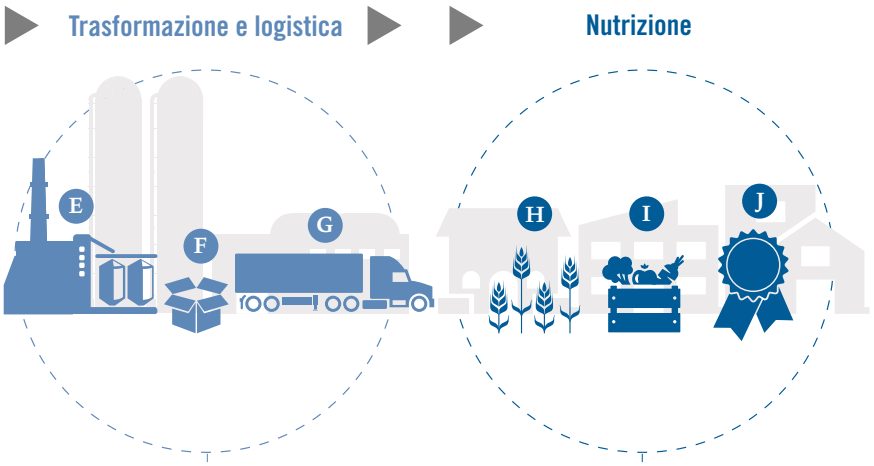


A Salute delle colture
B Produzione agricola
C Tecnologie agricole
D Salute degli animali

2 Trasformazione e logistica

Ogni anno si sprecano circa 1,3 miliardi di tonnellate di cibo, con un costo diretto per l'economia stimato in oltre USD 750 miliardi[1]. Le perdite si verificano durante raccolto, trasformazione, trasporto e stoccaggio, pertanto, le società hanno molte opportunità per incrementare l'efficienza. Tra le innovazioni rientrano imballaggi antimicrobici che contribuiscono a evitare danni durante il trasporto e a garantire la sicurezza alimentare e sensori innovativi inseriti nelle confezioni che permettono di evitare errori circa la data di scadenza, così da ridurre l'enorme quantità di cibo che viene gettato via dai consumatori.

3 Nutrizione



L'innovazione tecnica consente di migliorare la qualità e l'efficienza lungo tutta la filiera alimentare

- E Trasformazione delle materie prime
- F Imballaggio e riciclo
- G Trasporto e distribuzione all'ingrosso
- H Ingredienti alimentari
- I Alimenti di base
- J Controlli e certificazioni

La crescita economica sta favorendo l'ascesa del ceto medio nei Paesi emergenti e la migrazione dalle aree rurali ai centri urbani. Solo in India, si prevede che circa 300 milioni di persone si sposteranno in città entro il 2030, un numero di individui all'incirca pari all'attuale popolazione degli Stati Uniti[3]. Tale tendenza, e la crescente domanda di prodotti alimentari di qualità elevata e "di lusso", come le proteine animali, avranno un impatto significativo sull'alimentazione delle persone.

I progressi nell'ambito della produttività agricola e della distribuzione degli alimenti hanno consentito a coloro che ne hanno più bisogno di aumentare l'apporto calorico. Tuttavia, il maggior consumo di cibo industriale ha anche degli effetti collaterali, tra cui in particolare l'eccessivo consumo di zucchero, considerato una delle principali cause della diffusione dell'obesità a livello globale. Sia nei Paesi avanzati che in quelli emergenti, la crescente attenzione alla salute sta modificando l'atteggiamento di consumatori e autorità verso il miglioramento del contenuto nutrizionale degli alimenti.

Le società impegnate nello sviluppo di prodotti di qualità elevata tramite l'utilizzo di ingredienti migliori, test, controlli qualità o certificazioni, dovrebbero beneficiare della crescente importanza attribuita alle fonti di cibo e ai trattamenti subiti dagli alimenti.

La nostra strategia di investimento supporta anche le società impegnate nella trasformazione delle derrate in alimenti trasportabili. Attualmente oltre il 50% della popolazione globale vive nei centri urbani e tale percentuale dovrebbe salire al 70% entro il 2050[2].

Cibo per la mente

La nostra strategia punta sulle soluzioni, non sui problemi, tramite un approccio positivo; pertanto, non investiamo nelle commodity, né speculiamo sulla carenza di cibo. Ci concentriamo piuttosto sulle società impegnate ad assicurare il futuro approvvigionamento di prodotti alimentari a livello mondiale, che rappresentano un'opportunità di investimento sostenibile a lungo termine.

Fonte:
(1) FAO, (2) World Urbanization Prospects delle Nazioni Unite, 2014, (3) Governo Indiano, United States Census Bureau

BIOTECH

SVILUPPO TECNOLOGICO

La biotecnologia è all'avanguardia nell'innovazione scientifica e le scoperte fatte in questo campo possono offrire benefici che influenzano la nostra vita e l'ambiente sotto ogni aspetto. Fra questi, il dentifricio sviluppato biotecnologicamente che utilizziamo ogni mattina e le medicine che prendiamo prima di andare a dormire per curarci o per controllare alcune malattie legate allo stile di vita come il diabete.

CRESCITA ECONOMICA

La maggiore disponibilità di reddito e la maggiore propensione a spendere di più per mantenersi in salute spingeranno le società biotecnologiche e farmaceutiche a lanciare continuamente nuovi farmaci, spesso con costi elevati.

SANITÀ

Vivere in modo sano è sempre più importante, per tutti. Sviluppare farmaci che possano aiutare a mantenere un'elevata qualità di vita negli anni sta diventando una necessità.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Entro il 2050, il 20% circa della popolazione mondiale (pari a 9 miliardi) sarà formato da ultra-sessantacinquenni[1] (8% nel 2015). Questa significativa svolta demografica richiederà ingenti investimenti in ambito farmaceutico per attenuare la pressione, dovuta al maggior numero di anziani, su sistemi sanitari già stremati.

A fronte di una popolazione in crescita e un'aspettativa di vita superiore, è necessario trovare nuovi modi per ridurre i costi sanitari e ridurre i ricoveri ospedalieri. Le società biotecnologiche, che utilizzano processi biologici per realizzare prodotti volti a migliorare la qualità della vita, avranno un ruolo fondamentale nella scoperta di nuove soluzioni per far fronte a questi problemi.

Comparto Pictet-Biotech
Un portafoglio azionario globale che:

- Mira alla crescita del capitale tramite investimenti in un settore all'avanguardia nell'innovazione medica.
- Investe in aziende di biotecnologia medica per le quali i progressi scientifici sono spesso molto redditizi, anche in un contesto economico difficile
- È costituito dalle 30–40[†] società più promettenti fra le 150 circa dell'universo di investimento iniziale.

[†]Tipico numero di posizioni

Sfruttare il potenziale dell'innovazione medica

UNA SFIDA IMPORTANTE

L'invecchiamento della popolazione* è un fenomeno globale in crescita. Sebbene attualmente questo trend sia molto più evidente nei Paesi sviluppati come Italia, Giappone, Portogallo e Svezia, il numero di ultra-sessantacinquenni sta aumentando quasi ovunque. A causa della maggiore diffusione delle malattie legate all'età e allo stile di vita, come le patologie cardiovascolari e il diabete, i budget per la sanità nazionale subiranno pressioni sempre più forti (vedi Fig. 1).

LA CENTRALITÀ DELL'INNOVAZIONE

Questo cambiamento demografico si ripercuote sulla spesa sanitaria, che in molti Paesi avanzati rischia di diventare insostenibile. Ad esempio, gli Stati Uniti per la sanità spendono più del doppio rispetto alla media dei Paesi sviluppati (vedi Fig. 2). La necessità di ridurre i costi e di allentare la pressione sul sistema sanitario stimola l'innovazione.

Questi obiettivi possono contribuire a risolvere diverse questioni mediche, grazie ai progressi tecnologici, come la migliore analisi dei dati risultanti dalla sperimentazione e la mappatura del DNA.

IL FUTURO DELLA MEDICINA

Sviluppare nuovi farmaci richiede grandi investimenti in termini di denaro, tempo e ricerca. Fortunatamente, le società che studiano cure per malattie come il diabete e l'Alzheimer sono sempre più sostenute dal contesto normativo globale. Offrendo incentivi a società che fanno ricerca per creare terapie innovative e medicinali ad hoc, i governi incoraggiano lo sviluppo di nuovi trattamenti per patologie che attualmente comportano costi eccessivi.

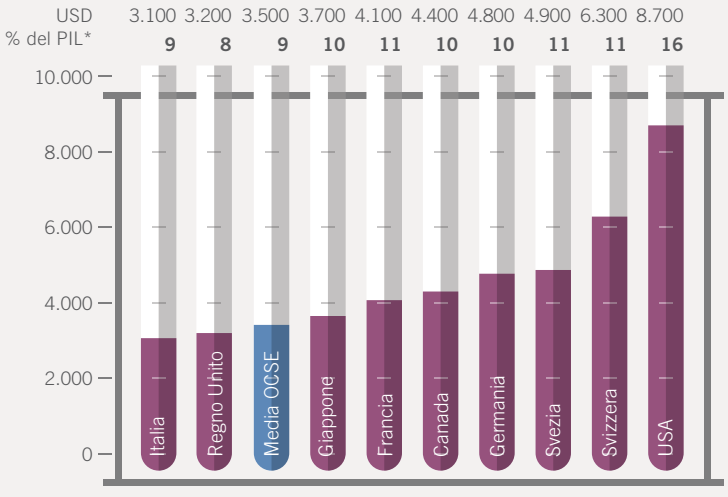
Fig. 1 – L'invecchiamento della popolazione pesa sui budget per la sanità

Spesa sanitaria media annua per cittadino statunitense (USD, 2011)

Fonte: Centers for Disease Control and Prevention, 2014

Fig. 2 – I governi devono ridurre i costi della sanità

Costi sanitari pro-capite*



Nota: Sulla base dei dati 2014 dei singoli Paesi
Fonte: Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico

*Nota: *in base alla percentuale di ultra-sessantacinquenni.*
Fonte:
(1) Nazioni Unite, World Population Prospects, 2015

BIOTECH: NUOVE SOLUZIONI AI PROBLEMI MEDICI MONDIALI

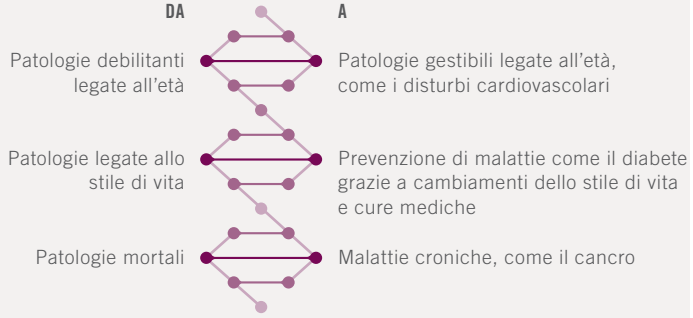
Investiamo nelle società biotecnologiche che puntano sull'innovazione e sullo sviluppo di nuovi farmaci. Analizziamo sia le società biotecnologiche più piccole sia quelle più grandi e globali che mirano a cogliere le opportunità migliori in un settore con un tasso di crescita previsto del 15-20% annuo[1].

1 Economia della sanità

Il fabbisogno di medicinali più specifici ed efficaci cresce con l'aumento dei costi sanitari globali. Secondo le previsioni del governo statunitense, entro il 2022, la spesa sanitaria dovrebbe costituire fino al 20% del PIL[2].

La maggiore aspettativa di vita innalzerà il tasso di malattie croniche e la domanda di prodotti e servizi sanitari. Sviluppare farmaci più efficaci, tuttavia, può aiutare a ridurre i costi sanitari complessivi e l'ospedalizzazione.

La farmacoterapia, ovvero i trattamenti con farmaci, sta cambiando la natura delle malattie



2 Innovazione

PROGRESSI SCIENTIFICI

L'innovazione in ambito biotecnologico favorisce lo sviluppo di terapie sempre più mirate che potrebbero offrire enormi benefici dal punto di vista sanitario ai pazienti affetti da cancro, HIV/AIDS e altre malattie gravi. Ad oggi, sono disponibili oltre 250 prodotti per trattamenti sanitari e vaccini biotecnologici, anche per patologie precedentemente non trattabili, e molti altri sono in fase di studio[3].

FUSIONI E ACQUISIZIONI

L'industria biotecnologica resta assai frammentata, dato che oltre l'80% delle società ha una capitalizzazione di mercato inferiore a 1 miliardo di dollari USA[4]. Gran parte delle società biotech si concentra sulla ricerca in aree di nicchia. Spesso le scoperte degne di nota sfociano in accordi con le grandi aziende farmaceutiche che dispongono dei capitali per finanziare costosi test clinici per lo sviluppo di nuove medicine. Le fusioni e le acquisizioni sono di vitale importanza per lanciare prodotti innovativi sul mercato.

Le società biotecnologiche possono anche essere interessanti obiettivi di acquisizione per le aziende farmaceutiche dotate di abbondante liquidità, grazie a un consolidato know how in ricerca e innovazione. Si crea così un potenziale di fusioni e acquisizioni in grado di generare alti rendimenti per gli investitori.

PROBLEMA

Epatite C

Attualmente non esiste un vaccino per il virus dell'epatite C, che colpisce il fegato ed è trasmissibile attraverso il sangue. L'Organizzazione Mondiale della Sanità stima che almeno il 3% della popolazione mondiale sia affetto da epatite C[5]. Spesso l'assenza di sintomi contribuisce alla sua diffusione.

SOLUZIONE

Innovazione

Ad oggi per l'epatite C5 esistono solo 12 trattamenti autorizzati dall'FDA*[6]. Il primo farmaco di provata efficacia contro il virus, disponibile in compresse da assumere giornalmente, è sul mercato dal 2013. È stato scoperto da una piccola società biotecnologica in perdita, acquisita da un'azienda farmaceutica più grande per 11 miliardi di dollari USA (l'89% in più del suo valore di mercato in base al corso azionario), e poi messo in commercio[7]. Durante il primo anno si sono registrate vendite per oltre 10 miliardi di dollari USA[7].

Questo farmaco ha curato circa il

90%

dei pazienti durante la fase III dello studio in 12 settimane.

Fonte: Sovaldi, 2013

3 Un contesto normativo più favorevole

Attualmente, il tasso di successo nello sviluppo di medicinali è basso: nella migliore delle ipotesi, solo un nuovo farmaco testato sull'uomo su cinque otterrà l'autorizzazione. Negli Stati Uniti, l'FDA intende velocizzare lo sviluppo dei trattamenti efficaci e ridurre i tempi per l'autorizzazione. Nel 2014 ha approvato 41 nuovi farmaci, il numero più elevato dal 1996.

Poiché la maggior parte delle società biotech è coinvolta in studi clinici o si occupa delle fasi iniziali dello sviluppo di farmaci, una maggiore prontezza di risposta da parte del sistema normativo dovrebbe contribuire a ridurre la tempistica del lancio sul mercato di nuovi medicinali e promuovere ulteriormente la cultura dell'innovazione e l'attività di ricerca nel settore.

PROBLEMA

Batteri resistenti agli antibiotici

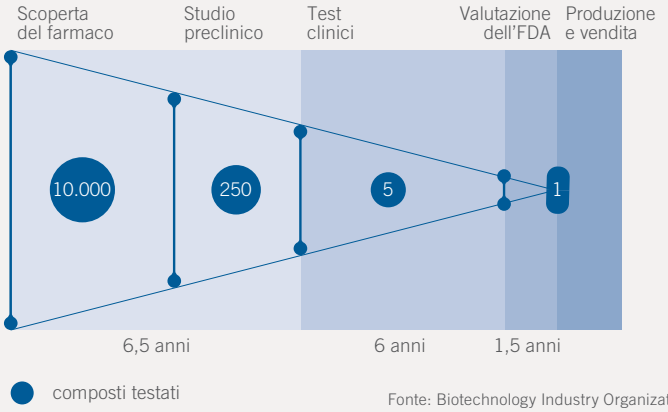
In alcuni casi i farmaci solitamente utilizzati per eliminare i microbi o inibirne la proliferazione risultano inefficaci. Ad oggi circa 700.000 persone muoiono ogni anno per malattie scatenate da infezioni resistenti agli antibiotici come l'MRSA e la tubercolosi. Senza un piano d'azione, potrebbero essere colpiti fino a 10 milioni di individui all'anno con un costo cumulativo per l'economia globale che potrebbe toccare i 100 mila miliardi di dollari USA entro il 2050[8].

SOLUZIONE

Regolamentazione

Molte delle società che sviluppano nuovi antibiotici non figurano tra le prime 50 aziende farmaceutiche del mondo in termini di vendite; questo sottolinea l'importanza delle società biotecnologiche nelle fasi iniziali della scoperta di nuovi farmaci[9]. L'FDA offre incentivi per lo sviluppo di nuovi medicinali, come ad esempio un monopolio di cinque anni sulle vendite, per aiutare le aziende a recuperare gli investimenti fatti per lanciare il farmaco sul mercato[10].

Fig. 3 – Il lancio di un farmaco sul mercato è un processo lungo



Fonte: Biotechnology Industry Organization

Ha curato il

100%

dei topi infettati da un batterio resistente che in precedenza faceva registrare un tasso di mortalità del 90%.

Fonte: Nature Journal, 2015

Nel 2015 una società biotecnologica attiva nelle fasi iniziali dello sviluppo farmacologico ha scoperto il primo nuovo antibiotico dopo

25 anni

Rispondere alle sfide sanitarie del futuro

Le società biotecnologiche svolgeranno un ruolo cruciale nello sviluppo dei medicinali che in futuro potrebbero aiutare i pazienti a sopravvivere a patologie oggi considerate mortali e migliorare la qualità della vita delle persone affette da disturbi debilitanti. La nostra strategia punta a individuare le società più innovative che sviluppano farmaci in grado di contrastare le malattie letali o legate allo stile di vita, alleviando così la pressione sui sistemi sanitari. Grazie a un ambiente aziendale fertile e alla continua innovazione scientifica il settore della biotecnologia offre numerose opportunità interessanti per gli investitori a lungo termine.

*Nota: *US Food and Drug Administration.*

Fonte:
(1) IBISWorld, *Global Biotechnology: Market Research Report*, 2015 (2) Ricerca Goldman Sachs, IMS Health (3) Biotechnology Innovation Organization (4) Sectoral Asset Management (5) OMS (6) US Food and Drug Administration (7) Gilead Sciences (8) *Review on Antimicrobial Resistance*, Dipartimento della Salute del Regno Unito 2014 (9) The PEW Charitable Trusts (10) US Food and Drug Administration

CLEAN ENERGY

SOSTENIBILITÀ

L'utilizzo costante di combustibili fossili, con le emissioni di particelle e carbonio che ne derivano, ha effetti dannosi sia sulle persone che sull'ambiente. Le conseguenze ambientali generate dai combustibili fossili, come inquinamento atmosferico e cambiamento climatico (fattori che causano milioni di morti premature ogni anno), spingono i governi, le società private e i consumatori a scegliere forme di energia pulita.

SVILUPPO TECNOLOGICO

I rapidi progressi tecnologici potenziano l'efficienza energetica e generano risparmi che comportano una riduzione della domanda (aspetto tanto importante quanto l'ottimizzazione dell'approvvigionamento energetico). Le innovazioni tecnologiche, inoltre, abbassano il costo dell'energia pulita e la rendono sempre più competitiva sul mercato dei combustibili fossili tradizionali.

CRESCITA ECONOMICA

Visto l'aumento del consumo energetico dovuto alla crescita economica, per i governi è fondamentale assicurare ai propri Paesi l'approvvigionamento futuro; ciò ha dato il via a cambiamenti nelle politiche energetiche e, in molti casi, alla scelta di un mix energetico complessivo costituito da fonti pulite e rinnovabili che non aggraveranno l'inquinamento.

GLOBALIZZAZIONE

Dato che gli standard di vita dei Paesi emergenti sono ormai simili a quelli dei Paesi sviluppati, la crescente domanda di energia esercita sempre più pressioni sulle risorse mondiali. Per sostenere la crescita globale sono necessari progressi significativi nel campo dell'efficienza energetica. Al contempo, il libero scambio globale contiene i costi delle energie rinnovabili.

SANITÀ

Il continuo impiego dei combustibili fossili aumenta l'incidenza di molte malattie, quali le patologie respiratorie che possono derivare dall'inquinamento atmosferico. I problemi di salute a esso collegati rappresentano già una spesa annuale superiore a 400 miliardi di dollari[1] per la Cina, vale a dire il 4% del PIL; i ricercatori si stanno quindi impegnando per sviluppare fonti di energia meno dannose.

In futuro, la domanda di energia continuerà a salire a causa del crescente consumo pro-capite[2], del rapido aumento della popolazione e dell'espansione economica dei mercati emergenti come Cina e India. Inoltre, nei Paesi sviluppati c'è la tendenza ad assicurarsi l'approvvigionamento o a diventare più indipendenti dal punto di vista energetico. Non solo: poiché i combustibili fossili sono una risorsa limitata, le fonti di energia pulita possono soddisfare le esigenze future e ridurre la dipendenza dalle importazioni.

Comparto Pictet-Clean Energy
Un portafoglio azionario globale che:

- Punta alla crescita del capitale investendo in società impegnate nella transizione verso un futuro più sostenibile e caratterizzato dall'efficienza energetica, senza investire in petrolio, carbone o energia nucleare.
- Investe in società legate alla produzione di energia pulita, infrastrutture e approvvigionamento, efficienza energetica e tecnologie che riducono l'impronta di carbonio.
- È costituito dalle 50–60[†] società più promettenti emerse da un universo di investimento iniziale di circa 500 aziende.

[†]Numero di posizioni tipico

Partecipare alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio

Entro il 2040, il consumo energetico globale potrebbe subire un aumento del

40%

rispetto ad oggi

Fonte: Agenzia Internazionale dell'Energia

LA CRESCENTE DOMANDA

Il mondo consuma sempre più energia. Le fonti di energia tradizionali (i combustibili fossili più "sporchi" come petrolio e carbone) contribuiscono in maniera diretta al cambiamento climatico e all'inquinamento. Le riserve di tali carburanti, che molti Paesi sono costretti a importare, sono limitate.

L'unico modo per soddisfare la crescente domanda globale di energia è utilizzare tecnologie più efficienti sia durante la produzione sia durante il consumo. Il passaggio dai combustibili fossili ad alte emissioni di carbonio alle fonti di energia alternative quali gas naturale e rinnovabili (con emissioni inferiori o a zero) aiuterà le nazioni ad assicurarsi le riserve energetiche per il futuro.

SENSIBILIZZAZIONE SULLA SALUTE

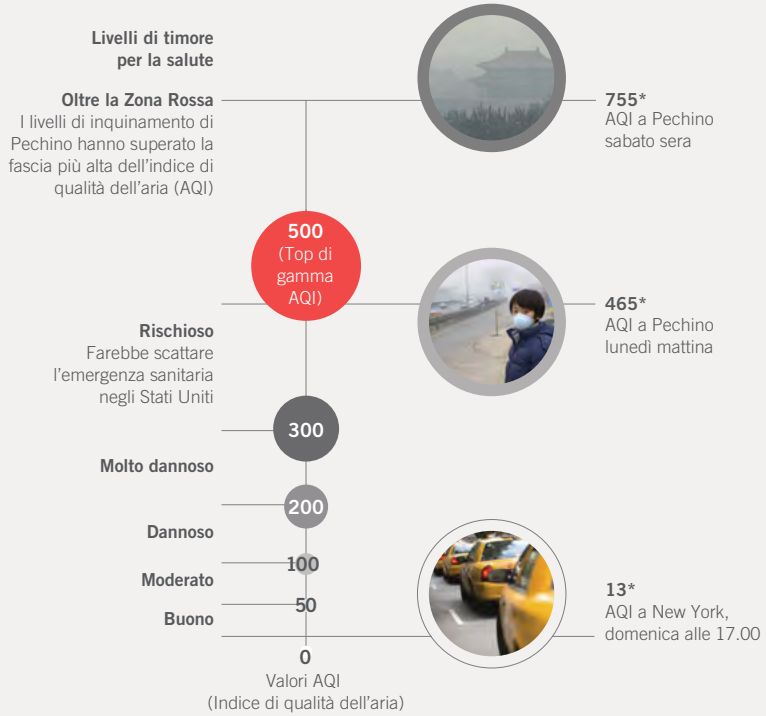
Adottando forme di energia pulita, possiamo limitare l'inquinamento ambientale e i problemi di salute che ne derivano. A causa della combustione di ingenti quantità di carbonio, Paesi come la Cina registrano preoccupanti livelli di inquinamento da particolato (si veda Fig. 1), con effetti collaterali comprovati sulla salute, in particolare sul sistema respiratorio.

Secondo l'OMS solo il 12% della popolazione urbana globale monitorata respira aria di qualità conforme alle direttive di sicurezza[3].

AMPIO SOSTEGNO

Cresce il consenso sulla necessità di un'azione collettiva. Malgrado i budget limitati e la concorrenza per procurarsi le risorse, molti governi, società private e consumatori sostengono il passaggio a combustibili a emissioni zero o ridotte. Grazie ai progressi tecnologici, il costo di produzione dell'energia pulita sta raggiungendo i livelli di prezzo delle fonti inquinanti come il carbone. La transizione verso un futuro energetico pulito e sostenibile è diventata realtà.

Fig. 1 – Inquinamento atmosferico – La Cina deve prendere urgenti provvedimenti



*Nota: *Valori AQI durante il weekend del 12-13 gennaio 2013.*
Fonte: Ambasciata USA a Pechino, Airnow.org, Wall Street Journal, 2013

Fonte:
(1) FMI, *Getting Energy Prices Right*, 2014 (2) BP, *Statistical Review of World Energy*, 2014, Agenzia Internazionale dell'Energia (3) OMS, 2014

ENERGIA PULITA: UN'OPPORTUNITÀ DI CRESCITA LEGATA ALLA TRANSIZIONE MONDIALE VERSO UN'ECONOMIA LOW-CARBON

La nostra strategia mira a individuare gli investimenti più interessanti in tre aree principali: efficienza energetica, energia a basse emissioni di carbonio e fonti rinnovabili. Tutti questi settori possono svolgere un ruolo fondamentale, aiutando il mondo ad andare verso un futuro senza carbonio.

1 Aumentare l'efficienza energetica

EDIFICI INTELLIGENTI

Gli edifici dei centri urbani sono responsabili di circa il 70% delle emissioni di CO_2 e di più del 60%[1] del consumo energetico totale. Si tratta di un dato preoccupante, poiché la percentuale di popolazione mondiale che risiede nelle città aumenterà da più del 50% (cifra attuale) a quasi il 70% entro il 2050[2]. Ottimizzando il consumo grazie a città ed edifici intelligenti, i centri urbani possono essere determinanti per un futuro più efficiente dal punto di vista energetico.

RETI ELETTRICHE INTELLIGENTI

La nascita delle smart city è sostenuta da innovazioni quali le reti elettriche intelligenti, che aumenteranno notevolmente l'efficienza energetica urbana grazie ai più recenti sistemi informatici. Con i contatori intelligenti, invece di raccogliere di persona informazioni su utilizzo, voltaggio e problemi di manutenzione, potremo monitorare il consumo in tempo reale, immagazzinare i dati ottenuti e garantire la regolazione automatica e il controllo di milioni di dispositivi da un'unica postazione.

Esempio di casa intelligente

Nel 2012, a livello globale,

1 decesso su 8

è stato causato dall'inquinamento atmosferico (7 milioni di persone)

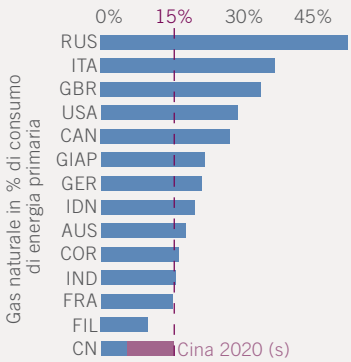
Fonte: OMS

2 Energia a basse emissioni di carbonio

GAS NATURALE

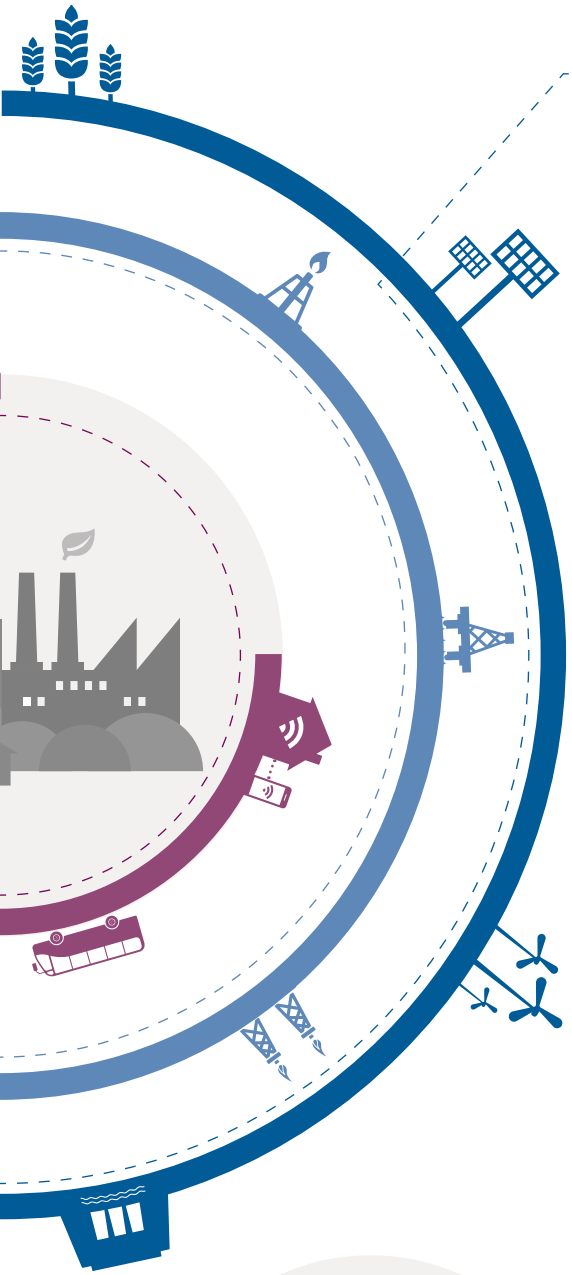
Cina, Europa e Stati Uniti puntano a ridurre le emissioni di CO_2 e di altri gas serra anche del 65% nei prossimi 10-15 anni*. Il gas naturale avrà un ruolo essenziale a tal proposito, poiché se bruciato rilascia il 50% in meno di anidride carbonica rispetto a carbone e petrolio, il 60% in meno di ossidi di azoto e quantità irrilevanti di particolato[3]. A tal fine Pechino dovrebbe chiudere l'ultima delle sue quattro centrali a carbone più grandi entro la fine del 2016 e sostituirle con quattro centrali alimentate a gas naturale, riducendo di 30 milioni di tonnellate le emissioni annuali di carbonio (cifra stimata)[4]. Iniziative come queste contribuiranno anche a diminuire i decessi o i danni alla salute causati dall'inquinamento atmosferico. Produrre elettricità attraverso il gas naturale eviterebbe inoltre lo spreco di miliardi di tonnellate di acqua all'anno, poiché si dimezzerebbe la quantità idrica impiegata per generare elettricità dal carbone[3].

Fig. 2 – L'utilizzo di gas naturale in Cina potrebbe triplicare entro il 2020



Fonte: BP, *Statistical Review of World Energy*, 2013, National Development Reform Commission

3 Energie rinnovabili

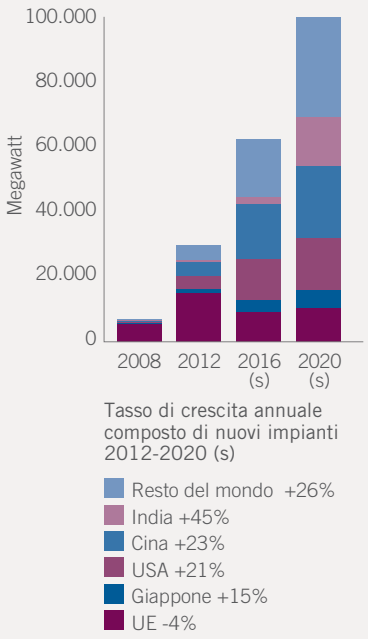


ENERGIA SOLARE, EOLICA E IDROELETTRICA

I governi si stanno rendendo conto del fatto che politiche di energia pulita e crescita economica non si escludono a vicenda; l'obiettivo è ridurre le emissioni di gas serra e i costi associati al degrado ambientale, aumentando al contempo il consumo di energie rinnovabili. Come mostrato in Fig. 3, la domanda di energia solare (fonte illimitata senza emissioni di carbonio) è trainata da India, Cina e USA. Per esempio, si prevede che l'India amplierà la sua capacità di energia solare installata da 3.000 megawatt del 2014 a 100.000 megawatt entro il 2022[5].

Le energie rinnovabili come l'eolica e l'idroelettrica stanno assumendo maggiore rilevanza sia nei Paesi sviluppati sia in quelli in via di sviluppo. Il Giappone ad esempio punta quasi a triplicare, entro il 2030, la quantità di energia generata da fonti rinnovabili rispetto al 2010[6].

Fig. 3 – Settore energia solare: nuovi impianti per regione



Fonte: Credit Suisse, Pictet Asset Management, 2015

Entro il 2040, le forme di energia pulita potrebbero costituire fino al

45%

dell'intero approvvigionamento energetico mondiale

Fonte: International Energy Agency

I vincitori di domani? Le aziende che ci garantiranno un futuro migliore

Crediamo che ci siano ottime ragioni per investire nelle società all'avanguardia che partecipano alla transizione verso l'energia pulita. Non solo possono aiutarci a ridurre il cambiamento climatico e salvare così il pianeta, ma presentano un concreto potenziale di rendimenti consistenti e sostenibili. Ecco perché l'energia pulita è una delle opportunità di investimento più interessanti.

*Nota: *Nel 2015 Stati Uniti e Cina si sono impegnati a ridurre le emissioni rispettivamente del 32% e del 65% entro il 2030. Nel 2014 la Commissione Europea ha garantito una riduzione del 40% entro il 2030.*

Fonte:
(1) Siemens (2) United Nations *World Urbanization Prospects*, 2014 (3) Panel Intergovernativo sui Cambiamenti Climatici; Dipartimento dell'Energia degli Stati Uniti d'America; Laboratorio nazionale per le energie rinnovabili, Macknick (4) North Square Blue Oak Ltd (5) Governo indiano (6) Ministero dell'Economia, del Commercio e dell'Industria giapponese

DIGITAL

ECONOMIA DELLA RETE

L'attività economica si svolge sempre più online. E-commerce, cloud computing, social network e dispositivi mobili stanno cambiando il volto dell'impresa in tutto il mondo.

DEMOCRATIZZAZIONE

L'accesso a informazioni, conoscenze e risorse non è mai stato così facile. La penetrazione di Internet favorisce la diffusione dell'informazione e i servizi interattivi a livello globale.

ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ

Ogni giorno si genera un volume di dati sempre più grande, noti come Big Data, che possono essere analizzati con sofisticati strumenti in grado di estrarre conoscenze preziose dal punto di vista commerciale.

SVILUPPO TECNOLOGICO

Le innovazioni tecnologiche stanno cambiando quasi ogni aspetto della nostra vita e ci spingono sempre più verso i servizi interattivi.

INDIVIDUALIZZAZIONE

La tendenza alla personalizzazione sostiene la domanda di prodotti e servizi su misura. L'individualizzazione dei servizi aumenta la fedeltà del cliente e il tasso di utilizzo.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

I Millennials – la generazione nata fra il 1980 e il 2000 – sono i 'nativi digitali' abituati a cercare sul web le soluzioni più adatte al loro stile di vita e di consumo, accelerando l'adozione e l'uso globale di servizi interattivi.

La tecnologia digitale ha rivoluzionato l'economia globale, in particolare tramite la crescita dell'accesso a internet mobile. Aziende e consumatori dispongono di soluzioni sempre più veloci, economiche e personalizzate.

Comparto Pictet-Digital
Un portafoglio azionario globale che:

– Cerca di accrescere il capitale investendo in un settore in cui operano molte delle aziende quotate più innovative.

– Investe in società attive in varie aree del digitale, come e-commerce, pubblicità online, videogiochi online, analisi dei Big Data, software programmatici e di apprendimento approfondito (deep learning), sistemi di pagamento, nuove tecnologie finanziarie (FinTech), formazione online, Software As A Service e sistemi informatici interattivi per la sanità.

– È costituito dalle 40–70† società più promettenti fra le 400 circa dell'universo di investimento iniziale.

†Tipico numero di posizioni

Partecipare alla rivoluzione digitale che sta trasformando il nostro modo di vivere, lavorare e comunicare

Entro il 2020, un individuo avrà in media più di

6

device connessi a Internet of Things

Fonte: Cisco IBSG, *'How the next evolution of the internet is changing everything'*

MOBILITÀ DIGITALE E CLOUD COMPUTING

La globalizzazione di Internet è il principale fattore all'origine della crescita del settore. Il potere di web, smartphone, tablet e la crescita del cloud computing hanno aperto nuovi mercati in tutto il mondo, abbattendo le barriere all'ingresso e creando nuovi settori di attività. Il maggior potere di acquisto e l'influenza dei Millennials, insieme alla crescente urbanizzazione, stanno accelerando questo trend.

SOFTWARE INTELLIGENTI E BIG DATA

In un mondo sempre più connesso, miliardi di persone e device vanno online, determinando un aumento esponenziale della domanda di servizi interattivi.

Un maggior numero di persone che usano molteplici dispositivi genererà un maggior numero di dati. Uno scenario che spinge le società digitali a sviluppare software sempre più intelligenti in grado di offrire servizi personalizzati ed efficaci soluzioni di storage.

In futuro l'uso di tecniche di Big Data – volte a individuare trend e modelli all'interno di serie di dati estremamente complessi – avrà un impatto significativo su assicurazioni, banche, pubblicità e sanità.

INNOVAZIONI DIROMPENTI

Il prossimo decennio sarà un periodo cruciale per l'innovazione, in cui le idee consolidate saranno sovvertite da nuovi concetti rivoluzionari. Un fenomeno che offrirà enormi possibilità di crescita alle aziende e opportunità senza precedenti agli investitori. Prima del 2000 non avevamo le infrastrutture, la tecnologia e la base di utenti necessari a sostenere un mondo digitale. Oggi sì. L'avvento della matrice di connessioni fra device di consumo ed elettrodomestici di uso quotidiano nota come Internet of Things (IoT) sta aprendo numerose opportunità per chi sviluppa prodotti e servizi innovativi.

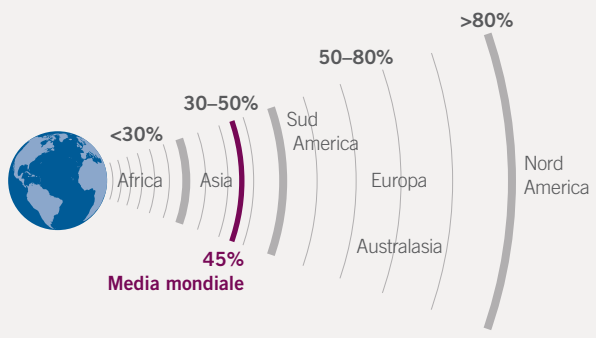


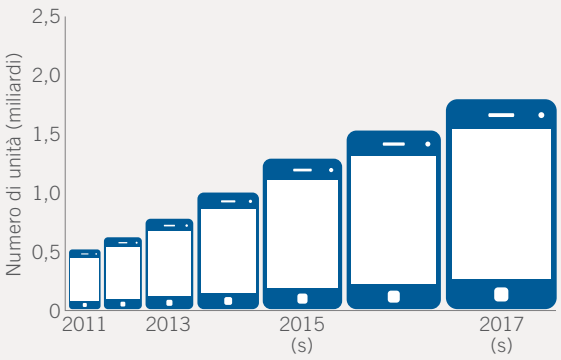
Fig. 1 – Gran parte del mondo non è ancora online

Tassi di penetrazione di Internet (2015), %

Fonte: Internet World Stats

Fig. 2 – Più device mobili significa maggiore connettività

Numero previsto di smartphone



Fonte: Gartner

DIGITAL: CRESCITA DEI SERVIZI IN TERMINI DI VOLUME, SCALA E COMPLESSITÀ

La nostra strategia intende cogliere le opportunità legate alle nuove soluzioni interattive che stanno migliorando ogni aspetto della vita di tutti i giorni. L'interazione globale sarà semplificata dall'ascesa di innovative piattaforme di condivisione, dalla trasmissione basata sul cloud e dai social media. Inoltre, il rapporto fra consumatori e imprese sarà rivoluzionato dall'e-commerce, dalla distribuzione automatizzata e dall'instant customer service.

Il numero di dispositivi connessi a internet passerà da

25 miliardi nel 2014 a

50 miliardi entro il 2020

Fonte: Cisco IBSG, *'How the next evolution of the internet is changing everything'*

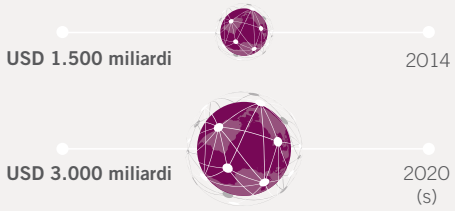
1 Internet of Things

Uno degli esempi più brillanti della crescita e dei progressi del mondo digitale è l'IoT: la connessione fra persone, dati, sistemi e servizi in tutto il mondo a una velocità senza precedenti. Presto dispositivi indossabili, case intelligenti, sistemi di trasporto e utenze controllate in modo digitale comunicheranno tra loro nell'ambito di una gigantesca rete globale. La mole di dati ricavata da questa rete offrirà importanti vantaggi di carattere socio-economico a una società sempre più basata sull'informazione.

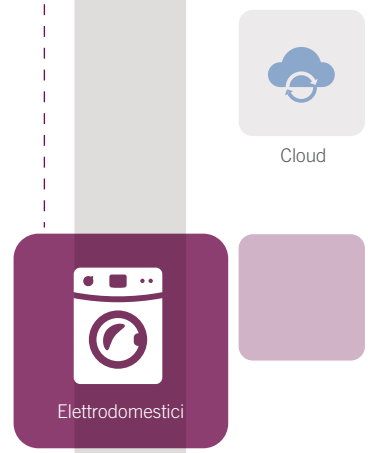
Ad esempio, i premi dell'assicurazione auto potrebbero essere legati alle nostre abitudini di guida, mentre il frigo 'intelligente' potrebbe aggiungere automaticamente alla lista della spesa i prodotti che stanno finendo e ricordarci di comprarli quando passiamo di fronte al negozio giusto. Il nostro telefono, connesso al GPS, è già un assistente digitale che ci informa in tempo reale se il treno è in ritardo e ci aiuta a evitare ingorghi del traffico.

La raccolta e l'utilizzo dei dati della rete globale rivoluzioneranno la nostra vita quotidiana, rendendo ogni operazione molto più efficiente.

Fig. 3 – I ricavi del mercato Internet of Things raddoppieranno entro il 2020



Fonte: IDC Research



2 L'avvento della sharing economy

Le nuove imprese basate sulla collaborazione e sull'informazione anziché sui prodotti fisici stanno cambiando il rapporto fra fornitore e consumatore. Una tendenza che interessa ogni settore, dagli hotel ai viaggi, dalla vendita al dettaglio alla musica. In ambito finanziario i prestiti peer-to-peer rappresentano un'alternativa interessante alle banche tradizionali.

La sharing economy deve la sua diffusione alla popolarità dei social media. Le recensioni e i giudizi di altri utenti creano valore aggiunto aumentando la fiducia nei confronti dell'azienda e contribuendo a migliorare il servizio al cliente.

Favoriti dalla diffusione degli smartphone, questi pionieri del digitale faranno nascere nuovi settori e rivoluzioneranno i business model consolidati.

1 miliardo

Il numero di corse già compiute dalla principale app di car pooling, lanciata nel 2010 e attualmente disponibile in 60 Paesi

Fonte: Uber

Il B2C è diventato P2P

UBER	Tariffe più basse per i passeggeri, guadagni più alti per gli autisti
LendingClub	Tassi migliori sia per i mutuatari che per i finanziatori
airbnb	Strutture ricettive più economiche e flessibili

Entro il 2018

1/3 delle società leader

di ogni settore sarà travolto dalla concorrenza se non saprà adeguarsi alle piattaforme interattive

Fonte: IDC Research

3 Le imprese devono investire per sopravvivere

La rivoluzione digitale non riguarderà solo i settori della tecnologia, dei media e delle telecomunicazioni. Tutte le aziende dovranno fare ingenti investimenti nei servizi digitali per proteggere la propria posizione di mercato e i margini di profitto. La distribuzione al dettaglio, ad esempio, vive una profonda trasformazione a causa dell'ascesa dell'e-commerce, mentre le aziende pubblicitarie e dei media adottano tecniche digitali come streaming on-demand e programmatic content.

Le società che offrono servizi bancari e di pagamento stanno lavorando con gli specialisti del FinTech per offrire soluzioni di criptaggio più pratiche e sicure. In ambito sanitario la possibilità di mappare i profili dei pazienti e prevedere di quali patologie si ammaleranno ha un grande valore commerciale, mentre la simulazione al computer è essenziale per sviluppatori e produttori di strumenti medici. Dall'innovazione nasceranno soluzioni sempre più avanzate in grado di attrarre un maggior numero di utenti, spesso più interessati alla tecnologia ed entusiasti dei nuovi prodotti.

L'economia digitale è ormai matura

Intelligenza artificiale, tecnologie indossabili, criptovalute e IoT sono solo alcuni degli sviluppi che testimoniano la rapida trasformazione in atto nel digitale. Molte società digitali vantano ora business model, bilanci e utili estremamente solidi. In questo periodo di innovazione tecnologica senza precedenti, vogliamo individuare le opportunità migliori nell'ambito di un tema estremamente promettente.

GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES (GEO)

SOSTENIBILITÀ

La necessità di gestire economia, società e ambiente naturale con particolare attenzione alla sostenibilità ambientale e di aumentare la produttività delle risorse energetiche, idriche e terrestri.

DEMATERIALIZZAZIONE

Gli individui e le società stanno progressivamente sostituendo l'attività fisica con quella virtuale; ciò aiuta a separare economia e sfruttamento delle risorse.

SVILUPPO TECNOLOGICO

Le innovazioni tecnologiche in campo agricolo, idrico ed energetico favoriscono un consumo efficiente di risorse sempre più scarse.

CRESCITA ECONOMICA

Produttori e consumatori puntano più alla qualità che alla quantità, prestando sempre più attenzione al costo effettivo della produzione economica e dei servizi.

COMMERCIALIZZAZIONE

A causa di bilanci governativi limitati, il ruolo del settore privato nello sviluppo di soluzioni economicamente sostenibili assume maggiore importanza.

GLOBALIZZAZIONE

Grazie allo sviluppo economico dei Paesi emergenti, la classe media cresce a livello mondiale; di conseguenza aumentano i consumi e anche lo sfruttamento delle risorse naturali.

SANITÀ

La crescente consapevolezza della correlazione tra inquinamento ambientale e problemi di salute ha portato al diffondersi di politiche ambientali a livello globale.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Solitamente la popolazione urbana ha un consumo pro capite maggiore rispetto a quella rurale[1], perciò un'ulteriore urbanizzazione avrà un impatto ambientale significativo a causa del trasporto dei beni dal produttore al consumatore.

Entro il 2030 il mondo avrà tre miliardi di consumatori di ceto medio in più[2]. Le loro esigenze e aspirazioni graveranno ulteriormente su risorse naturali già limitate.

Comparto Pictet-Global Environmental Opportunities
Un portafoglio azionario globale che:

– Punta alla crescita del capitale investendo in un settore che offre soluzioni commerciali innovative a sfide ambientali quali inquinamento atmosferico e scarsità idrica.

– Investe in aziende con un ridotto impatto ambientale, che beneficiano di nuove soluzioni ecologiche.

– È costituito dalle 50–80[†] società più promettenti fra le 400 circa dell'universo di investimento iniziale.

[†]Tipico numero di posizioni

Sfruttare le opportunità di crescita e, al contempo, proteggere l'ambiente

Il mercato ambientale sembra destinato a crescere a

3.000

miliardi di dollari

entro il 2020, a un ritmo del 6-7% p.a.

Fonte: Pictet Asset Management, 2013

CAMBIAMENTO DI MENTALITÀ

La crescita senza precedenti del benessere globale ha causato un aumento insostenibile del consumo di risorse: tra il 1950 e il 2010[3], ad esempio, l'utilizzo di energia primaria è quintuplicato*. Tuttavia, il miglioramento degli standard di vita ha favorito la sensibilizzazione ambientale. Grazie allo scambio di informazioni che avviene su Internet o sui social media, i consumatori non sono mai stati così informati riguardo ai temi ambientali. Con l'aumento della preoccupazione a livello globale, questa tematica ha acquisito maggiore rilevanza nelle agende governative e molti Paesi stanno adottando politiche ecosostenibili.

IL COSTO DELL'INQUINAMENTO

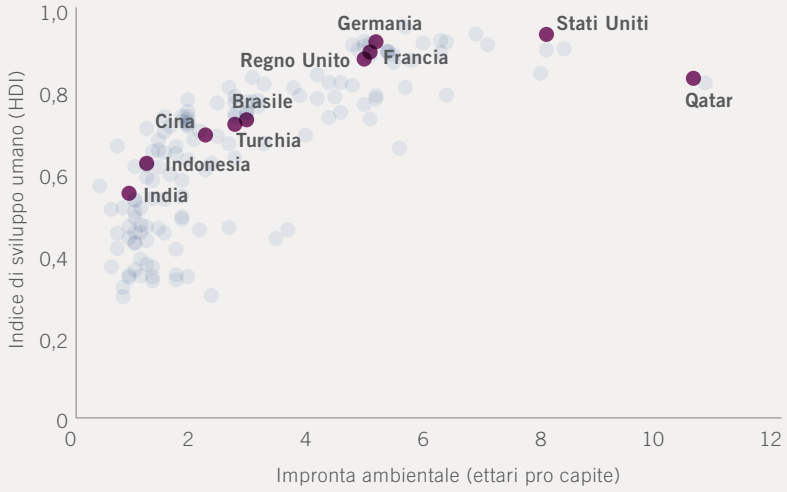
Cresce anche la consapevolezza riguardo ai problemi di salute derivanti dall'inquinamento. Nuove ricerche hanno mostrato gli effetti devastanti del particolato sull'atmosfera e sulla popolazione mondiale: si ritiene che alcuni dei particolati emessi da veicoli e impianti industriali causino malattie come tumori e patologie polmonari. Inoltre, organismi di ricerca autorevoli come il World Economic Forum hanno descritto i cambiamenti ambientali negativi come una delle maggiori minacce all'espansione economica.

IL RUOLO DELLE AZIENDE

I risultati dei test sul Fiume Azzurro, che attraversa l'intera Cina, rivelano la presenza di oltre 100 inquinanti tossici nell'acqua[4]. È la conseguenza di uno smaltimento inadeguato dei rifiuti: questi agenti hanno drasticamente ridotto la qualità dell'acqua potabile e incrementato la presenza di alghe, costringendo i pesci e le piante a lottare per ricevere ossigeno e luce solare.

Sempre più spesso il settore privato risponde a sfide come questa e si impegna a salvaguardare l'ambiente. Le aziende che minimizzano il proprio impatto ambientale e sviluppano prodotti volti a massimizzare l'efficienza e ridurre l'inquinamento possono offrire agli investitori rendimenti sostenibili nel lungo periodo.

Fig. 1 – Più una nazione cresce, più aumenta il suo impatto ambientale



Fonte: Programma delle Nazioni Unite per lo sviluppo umano; Global Footprint Network; 2012

*Nota: *L'energia primaria è l'energia che non ha subito trasformazioni.*

Fonte:
(1) Programma delle Nazioni Unite per l'Ambiente (2) Ernst and Young (3) The Anthropocene Review – *The trajectory of the Anthropocene: the great acceleration*, 2015
(4) China Water Risk

GLOBAL ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES: INVESTIRE IN SOLUZIONI PER FAR FRONTE ALLE SFIDE GLOBALI

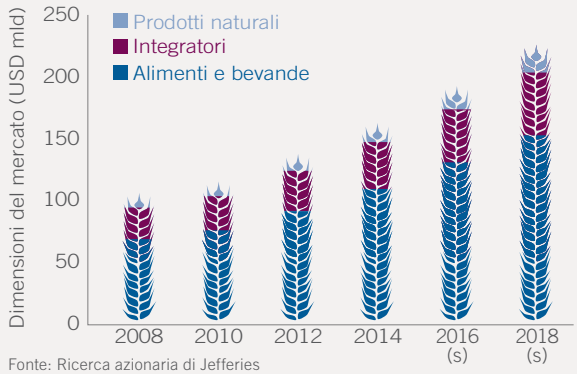
Oggi la tutela ambientale è una priorità per consumatori, società e governi. Maggiore consapevolezza, progresso tecnologico e preoccupazioni legate alla salute sostengono un'azione collettiva che mira a proteggere le risorse naturali mondiali.

1 Crescente consapevolezza dei consumatori

L'opinione pubblica spinge i governi e le aziende private ad apportare profondi cambiamenti alle loro strategie. Ora che circa il 50% della popolazione mondiale ha accesso a Internet[1], la diffusione di informazioni su cui riflettere non è mai stata così rapida e ampia. Un esempio è il fenomeno sociale "Under the Dome", il film documentario del 2015 sulla portata dell'inquinamento urbano in Cina, che in pochi giorni ha ottenuto 200 milioni di visualizzazioni. Poco dopo la Cina si è impegnata a ridurre al 60-65% le emissioni di CO_2 del 2005 entro il 2030[2].

Anche le aziende tengono sempre più conto delle richieste di carattere ambientale dei consumatori. L'agricoltura è uno dei settori che beneficia del cambiamento delle abitudini alimentari e la crescente domanda di prodotti biologici ne è un esempio (si veda Fig.2).

Fig. 2 – Mercato dei prodotti biologici nel Nord America



Fonte: Ricerca azionaria di Jefferies

Efficienza energetica

Gli Stati membri dell'UE hanno promesso di installare 200 milioni di contatori elettrici intelligenti entro il 2020.

Fonte: Commissione Europea, 2014

Smaltimento dei rifiuti

Il metano recuperato da altre 440 discariche* potrebbe dare energia a 500.000 case negli Stati Uniti.

Fonte: Agenzia per la protezione dell'ambiente USA, 2014

Silvicoltura sostenibile

Oltre il 40% delle aree forestali brasiliane è ora protetto, il doppio rispetto al 1990.

Fonte: FAO, 2015

2 Innovazioni del settore privato

Le società private cercano di beneficiare del cambiamento nel focus dei consumatori. Per esempio, lo sviluppo di analisi e servizi avanzati nel settore della gestione dei rifiuti e del riciclaggio contribuisce a ridurre lo spreco di risorse naturali. Inoltre, innovazioni come una migliore simulazione fluidodinamica hanno migliorato parecchio la qualità e l'efficienza del trattamento delle acque e le tecnologie per il riutilizzo delle acque reflue.

Per fare un altro esempio, ora le aziende possono analizzare concentrazioni minime di inquinanti nei fiumi, come l'estrogeno contenuto nelle pillole anticoncezionali. Questa innovazione può aiutare a capire gli effetti sulla popolazione ittica e, di conseguenza, indurre cambiamenti ambientali positivi.

Tra il 2000 e il 2012, le richieste annuali di brevetti ambientali sono più che raddoppiate a livello globale (si veda Fig. 3). È un dato indicativo della maggiore attenzione che le società private rivolgono a soluzioni innovative per affrontare le questioni ambientali.

3 Misure governative

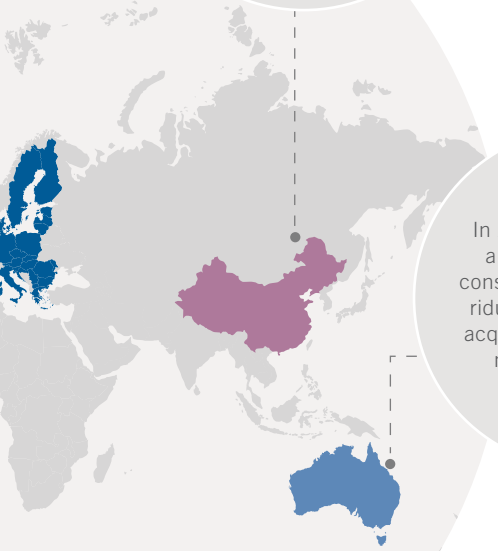
La sostenibilità ambientale beneficia anche dei cambiamenti nelle politiche governative, come il recente impegno preso da Cina e USA per ridurre le emissioni di CO_2, in parte merito delle nuove tecnologie di monitoraggio, che aiutano a redigere rapporti come quello relativo all'indice di qualità dell'aria dell'OMS (si veda Fig.4).

Secondo dati recenti, nel 2012 oltre 7 milioni di persone[3] sono morte prematuramente a causa dell'inquinamento atmosferico. Tali statistiche hanno favorito accordi ambientali multilaterali, per un totale di 1.100 (dati a fine 2012)[4]. Le società che riconoscono e sostengono i cambiamenti nei comportamenti di consumatori e governi avranno probabilmente una marcia in più e rappresenteranno interessanti opportunità di investimento nel lungo periodo.

Qualità dell'acqua

In Cina la domanda di tecnologie per il trattamento dell'acqua domestica aumenta del 15% ogni anno.

Fonte: The Freedonia Group 2014



Irrigazione

In Australia l'irrigazione a goccia contrasta le conseguenze della siccità, riducendo il consumo di acqua del 50% rispetto a metodi tradizionali.

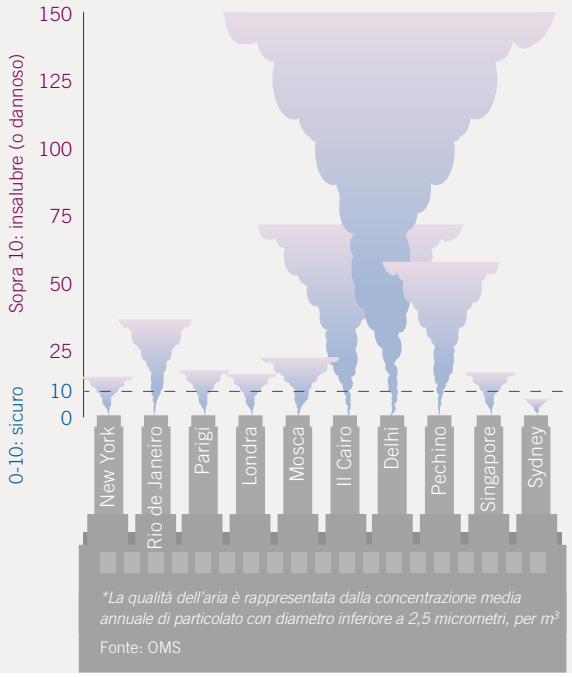
Fonte: Irrigation Australia, 2006

Energie rinnovabili

Nel 2015 una delle più grandi centrali a energia solare ha avviato la produzione in Marocco.

Fonte: Chartered Institute of Building 2015

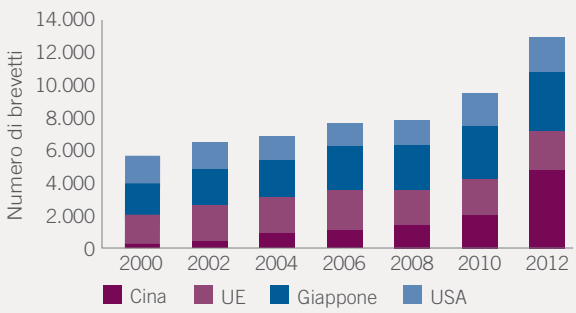
Fig. 4 – Livelli globali di inquinamento nelle aree urbane*



*La qualità dell'aria è rappresentata dalla concentrazione media annuale di particolato con diametro inferiore a 2,5 micrometri, per m^3

Fonte: OMS

Fig. 3 – Brevetti ambientali per regione



Fonte: Organizzazione mondiale per la proprietà intellettuale (WIPO)

Investire in un futuro sostenibile

Le tematiche ambientali sono ora di rilevanza globale. Le società che forniscono prodotti e servizi efficaci che aumentano l'efficienza delle risorse, minimizzando l'inquinamento, hanno un buon potenziale di crescita. A nostro parere, puntando su tali aziende, gli investitori possono contribuire positivamente a creare un mondo più sostenibile e generare guadagni interessanti.

*Nota: *Le discariche rappresentano la terza fonte di metano generato dall'uomo.*

Fonte:

(1) Internet World Stats (2) Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (3) OMS (4) International Environmental Agreements Database

GLOBAL MEGATREND SELECTION (GMS)

ECONOMIA DELLA RETE

SOSTENIBILITÀ

SOCIETÀ DELLA CONOSCENZA

DEMATERIALIZZAZIONE

DEMOCRATIZZAZIONE

ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ

SVILUPPO TECNOLOGICO

CRESCITA ECONOMICA

INDIVIDUALIZZAZIONE

COMMERCIALIZZAZIONE

GLOBALIZZAZIONE

POLARIZZAZIONE

SANITÀ

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Qualsiasi cosa riservi il futuro a persone, aziende e nazioni, l'economia globale continuerà a essere fortemente influenzata dai quattro driver di urbanizzazione, tecnologia, risorse e sanità. La nostra strategia multi-tematica offre un'esposizione a nove temi di investimento che coprono una vasta gamma di idee, aziende e settori, dalle società affermate di oggi ai grandi successi di domani - tutto in un unico investimento.

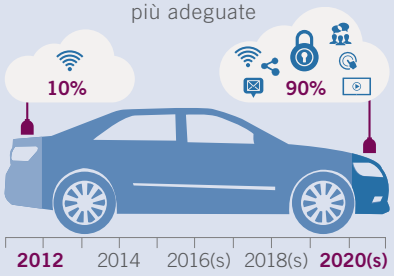
Comparto Pictet-Global Megatrend Selection
Un portafoglio azionario globale che:

- Investe nelle opportunità di crescita a lungo termine più interessanti in aree che hanno un impatto determinante su consumatori, aziende e governi di tutto il mondo.
- Offre un accesso equiponderato a nove temi di investimento: Agricoltura, Energia Pulita, Comunicazioni Digitali, Salute, Premium Brands, Robotica, Sicurezza, Legno e Acqua - tutto in un unico investimento.
- È costituito dalle 400 società† più promettenti emerse da un universo iniziale di investimento di più di 2.000 aziende.

†Numero di posizioni tipico

Sicurezza

La crescente complessità della tecnologia richiede misure di sicurezza più adeguate

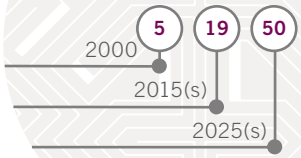


Percentuale di automobili connesse a Internet

Fonte: Adobe

Robotica

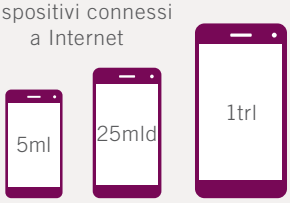
Valore della robotica a livello globale (USD mld)



Fonte: The Boston Consulting Group

Comunicazioni digitali

Dispositivi connessi a Internet



Fonte: Cisco Systems, Brookings, PTC Inc.

Acqua

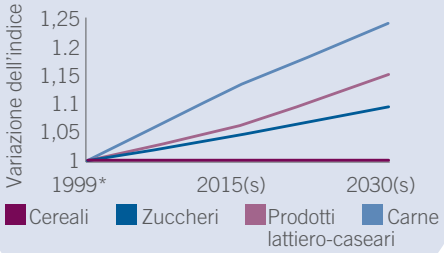
Gli alimenti ricchi di proteine richiedono una maggiore quantità d'acqua

(Litri d'acqua necessari per kilogrammo)

Fonte: Water Footprint Network

Agricoltura

Cambiamenti nelle abitudini alimentari – dai cereali alle proteine animali



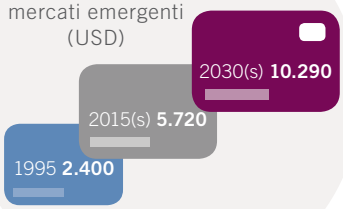
Nota: media 1997 -1999

Fonte: FAO

GLOBAL MEGATREND SELECTION

Premium Brands

PIL pro capite nei mercati emergenti (USD)



Fonte: United States Department of Agriculture, Economic Research Service

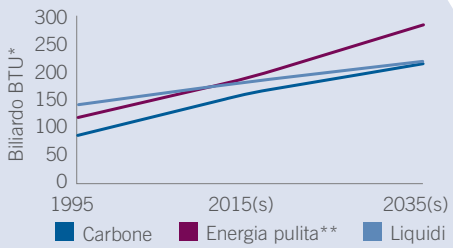
Salute

Aspettativa di vita globale (anni)

Fonte: OMS

Energia pulita

Il mondo utilizza sempre più fonti di energia pulita



*Nota: *British Thermal Units **Include energia solare, eolica, idroelettrica, biomasse e gas naturale*

Fonte: US Energy Information Administration

Legno

Riciclando una tonnellata di carta potremmo:

Fonte: All Recycle Facts

HEALTH

SVILUPPO TECNOLOGICO

L'innovazione è il motore del settore sanitario. Ricerca genetica, farmaci innovativi e cure personalizzate consentono di raggiungere risultati inimmaginabili solo trent'anni fa.

CRESCITA ECONOMICA

L'evoluzione dei modelli di consumo, in particolare a seguito della rapida ascesa del ceto medio nei Paesi in via di sviluppo, alimenterà la domanda di misure per la prevenzione e la cura di malattie legate allo stile di vita e all'invecchiamento.

INDIVIDUALIZZAZIONE

A causa dell'invecchiamento demografico gli enti pubblici faticano a sostenere i costi sanitari; pertanto, una responsabilità sempre maggiore ricade sui singoli individui. Prevenzione e cure efficaci saranno essenziali per consentire alla popolazione di godere a lungo di buona salute.

SANITÀ

Dal 1900[1] a oggi l'aspettativa di vita è più che raddoppiata. Una buona qualità della vita, soprattutto durante la vecchiaia, ha acquisito un'importanza sempre maggiore in tutto il mondo.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

La popolazione e l'aspettativa di vita crescono più rapidamente rispetto agli investimenti nel settore sanitario a livello globale. Per contenere i costi occorrerà incoraggiare l'adozione di stili di vita più sani e individuare il modo migliore per combattere le malattie.

In tutto il mondo si aspira a standard di vita e quindi anche a condizioni igienico sanitarie migliori per sé e per la propria famiglia. Le società attive in ambito farmaceutico, medico, assicurativo e sanitario sono alla ricerca di nuove vie per far fronte a questa sfida di portata globale.

Comparto Pictet-Health
Un portafoglio azionario globale che:

– Punta su società impegnate a migliorare la qualità della vita in tutto il mondo.

– Investe in aziende in grado di cambiare il contesto sanitario nei decenni a venire.

– È costituito dalle 50–60[†] società più innovative fra le 290 circa dell'universo di investimento iniziale.

[†]Tipico numero di posizioni

Soluzioni per migliorare la qualità della vita

AUMENTO DEI COSTI SANITARI

Tra il 2005 e il 2050 la popolazione mondiale dovrebbe crescere da 6 a oltre 9 miliardi[2] e probabilmente il numero di persone dai 60 anni in su aumenterà a un ritmo tre volte più veloce rispetto agli under 60[3]. I costi sanitari per gli anziani sono tre volte più elevati di quelli sostenuti per le giovani generazioni[4] e circa due terzi dell'attuale spesa sanitaria statunitense riguardano persone di 60 anni o più[5].

Il budget per la sanità continua a crescere più rapidamente delle economie della maggior parte dei Paesi OCSE. Dal 2010[6] la spesa sanitaria negli Stati extra UE è aumentata del 2,5% circa l'anno. Per proteggere il futuro dei servizi sanitari globali, saranno quindi necessari una migliore prevenzione e cure più efficaci.

PROGRESSI IN CAMPO MEDICO

La crescente pressione per tenere sotto controllo i costi sanitari ed evitare, ove possibile, il ricovero dei pazienti, in particolare se anziani, alimenta la spinta all'innovazione. Oltre la metà dei nuovi farmaci attualmente in via di sviluppo è pensata per la cura di malattie tipiche della terza età[5].

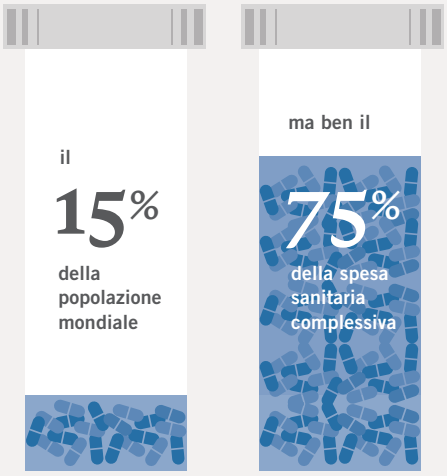
L'introduzione della robotica nel sistema sanitario consentirà notevoli progressi nell'assistenza agli anziani; in sala operatoria i robot permetteranno inoltre di incrementare l'efficienza tramite tecniche chirurgiche più rapide e precise. I dispositivi automatizzati contribuiranno, infine, ad accorciare i periodi di convalescenza evitando l'insorgere di infezioni e complicazioni dovute a errori umani come una sterilizzazione insufficiente degli strumenti.

ASCESA DEL CETO MEDIO

Quelle che un tempo erano considerate le malattie dell'Occidente o del benessere sono sempre più una fonte di preoccupazione globale. L'obesità è uno dei tre principali problemi sociali dei nostri tempi con una spesa annua stimata di USD 2.000 miliardi che grava sul PIL globale[7]. Otto dei dieci Stati con il numero più elevato di diabetici si trovano nelle aree in via di sviluppo[8], nonostante questa malattia sia solitamente associata ai Paesi occidentali.

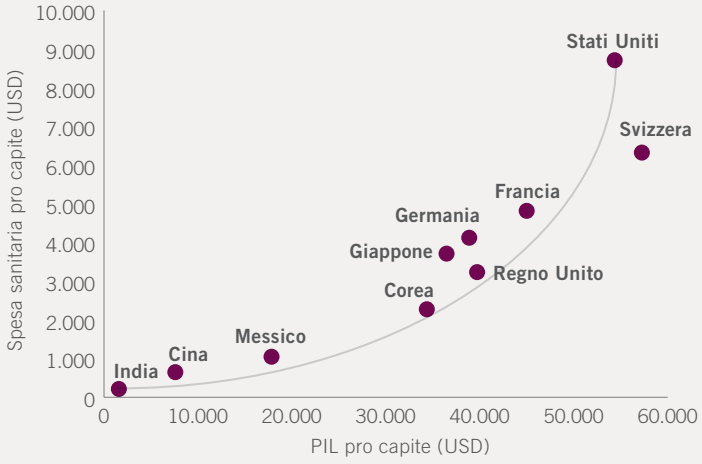
L'aumento più consistente della spesa sanitaria riguarderà le aree emergenti, soprattutto a causa della crescente urbanizzazione e del maggior benessere, che hanno incrementato nettamente l'incidenza delle malattie dovute a uno stile di vita sedentario e a diete ricche di grassi e zuccheri. I costi per la cura delle malattie croniche che interessano la classe media rappresenterà una sfida per i governi dei Paesi emergenti nel lungo periodo.

Fig. 1 – I Paesi avanzati rappresentano…



Fonte: Deloitte, *Healthcare and Life Sciences predictions 2020*, 2014

Fig. 2 – La spesa sanitaria è altamente correlata al PIL



Fonte: Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico, World Bank, dati al 2014

Fonte:
(1) Organizzazione Mondiale della Sanità (2) Nazioni Unite, *World Population Prospects*, 2015 (3) Dati di Nazioni Unite e World Bank (4) Centri per la prevenzione e il controllo delle malattie (5) JP Morgan Research (6) Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico, Health Statistics 2015 (7) McKinsey & Company, Organizzazione Mondiale della Sanità (8) International Diabetes Federation

SANITÀ: UN SETTORE GLOBALE A VANTAGGIO DI TUTTI

La nostra strategia sulla sanità mira a individuare le opportunità di investimento più interessanti in tre aree: innovazione nella produzione di nuovi medicinali, farmaci biotecnologici e generici; ulteriore modernizzazione di attrezzature e servizi; sviluppo di strumenti e tecnologie più efficaci.

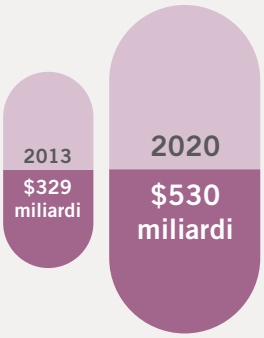
1 Produttori di medicinali

In questa categoria rientrano piccole società biotech appena nate, produttori di farmaci generici e grandi aziende farmaceutiche e biotecnologiche. Si tratta quindi di un segmento che offre numerose opportunità sia per le dimensioni che per il focus sulla ricerca.

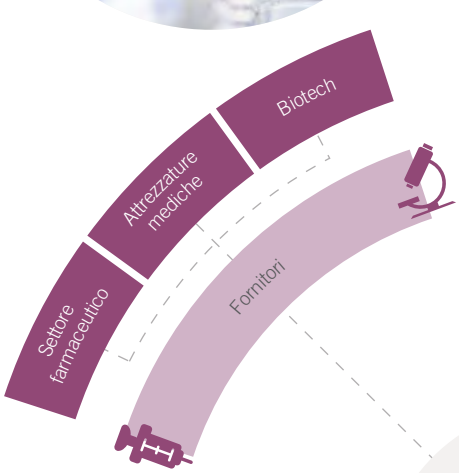
Stimiamo che due terzi dei farmaci sviluppati dalle società biotech siano legati all'immunologia o alle malattie rare; l'obiettivo è quello di sfruttare il potere del sistema immunitario umano per combattere il cancro, le patologie rare e del sistema nervoso centrale come l'Alzheimer e il Parkinson.

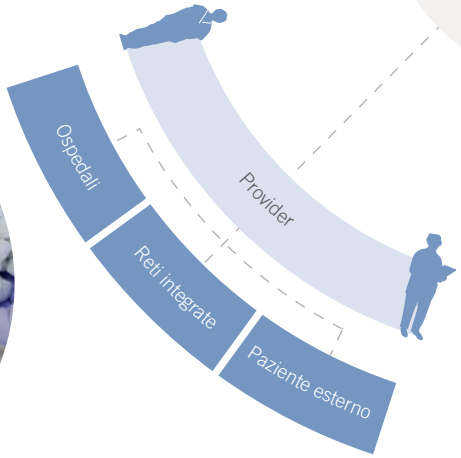
Le società del settore biotech sono molto attive nell'ambito della ricerca e sviluppo in aree circoscritte, assicurando un'innovazione costante. Altre aziende sono impegnate a migliorare la qualità della vita dei pazienti sviluppando farmaci generici più accessibili (versioni meno costose dei medicinali di marca) per combattere le malattie croniche o legate all'età.

Tra il 2013 e il 2020 la spesa per i medicinali negli USA dovrebbe aumentare del 7% annuo



Fonte: Bernstein Research, IMS Health





2 Attrezzature e servizi

Negli USA solo il 10-15% della spesa sanitaria è relativo ai medicinali, mentre oltre l'80% viene utilizzato negli ospedali e in altre strutture mediche[1]. Con l'aumento della popolazione e dell'aspettativa di vita media aumenta anche il ricorso a cure mediche, una delle ragioni principali del vertiginoso incremento della spesa sanitaria. Strutture, attrezzature e servizi sanitari più efficienti saranno quindi fondamentali per la futura gestione dei costi. Occorreranno continui investimenti e progressi per assicurare l'efficiente operatività di ospedali e cliniche tramite soluzioni come gli esami presso i Point of Care.

L'innovazione nel campo delle tecnologie mediche contribuisce inoltre a ridurre il numero e la durata delle visite in ospedale. Le società che offrono nuove soluzioni tecnologiche come le mini pompe intravenose, in grado di somministrare farmaci in remoto, beneficeranno degli investimenti volti a contenere i costi.

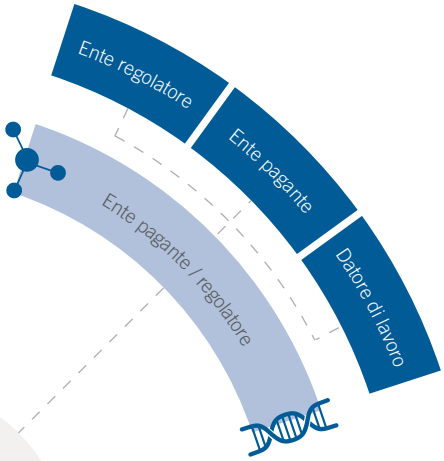
3 Strumenti e tecnologia

INFORMATICA APPLICATA ALLA SANITÀ

Quello informatico è un segmento in rapida crescita all'interno del settore sanitario. Attualmente, l'80% dei dati sanitari non è facilmente accessibile a pazienti e medici[2]. Sono necessarie cartelle cliniche elettroniche (Electronic Health Records, EHR) per velocizzare la comunicazione tra pazienti, medici, società farmaceutiche e compagnie assicurative, ad esempio per le ricette elettroniche. Questi sistemi cloud consentono di riunire tutti i dati del paziente riducendo gli errori e incrementando l'efficienza dei medici, oltre a favorire lo sviluppo di nuove tecniche come la mappatura del DNA, tramite la quale è possibile prevedere futuri problemi di salute.

SANITÀ DIGITALE

La sempre maggiore interconnessione digitale può favorire la diffusione dei consulti virtuali. Invece di perdere tempo recandosi fisicamente dal medico o al pronto soccorso, il paziente può ricevere un consulto comodamente da casa tramite video. Si prevede che il numero di consulti in videoconferenza salirà dai 20 milioni del 2014 a 158 milioni l'anno entro il 2020[3]. Tale dato comprende anche i consulti specialistici in diversi campi, tra cui la salute mentale. In tal modo sarà possibile massimizzare l'efficienza eliminando i tempi per gli spostamenti e riducendo la probabilità di diffusione di infezioni nelle sale d'aspetto.



Migliorare la salute tramite il progresso tecnologico

Pronto soccorso domestico I sensori installati nelle abitazioni rilevano automaticamente eventuali emergenze sanitarie e avvertono i servizi di supporto

Automazione delle procedure Scambio di dati senza interruzioni tra compagnie assicurative e fornitori di farmaci tramite portali online

Card sanitaria digitale La card contiene le informazioni sul paziente da utilizzare in caso di emergenza

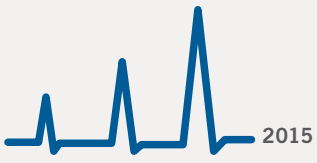
Sanità su dispositivi mobili Le app per smartphone misurano e monitorano la pressione sanguigna, la temperatura corporea e il peso

Portale per diabetici I diabetici potranno inserire i propri parametri vitali in un portale online al fine di monitorare l'evoluzione della malattia

Telemedicina I pazienti possono ricevere consulti medici in remoto tramite connessione video

Fonte: Deloitte, *Healthcare and Life Sciences predictions 2020,* 2014

Secondo i medici, negli USA, l'uso di cartelle cliniche elettroniche è quasi triplicato tra il 2013 e il 2015.



Fonte: Bain & Company, *Front Line of Healthcare Report,* 2015

Contribuire a migliorare la salute mondiale

La nostra strategia in ambito sanitario presenta un interessante potenziale nel lungo periodo grazie al focus su aziende che con ogni probabilità riusciranno a soddisfare le future esigenze di pazienti, professionisti sanitari e società. Il nostro approccio mira a sfruttare le opportunità in tutto il settore sanitario, puntando in particolare sulle società impegnate nell'innovazione e nel miglioramento dell'efficienza.

Fonte:
(1) Pictet Asset Management (2) IBM (3) Tractica

PREMIUM BRANDS

DEMATERIALIZZAZIONE

È in atto una trasformazione dai tradizionali marchi del lusso a nuovi prodotti esperienziali di fascia alta sempre più innovativi, originali e destinati a un'ampia fascia di consumatori.

CRESCITA ECONOMICA

Con il benessere aumenta anche il consumo di beni e servizi più costosi. La domanda di premium brands dovrebbe conoscere una rapida espansione nei Paesi emergenti, soprattutto nella regione Asia-Pacifico, almeno sino al 2020[1].

INDIVIDUALIZZAZIONE

I consumatori sono sempre più sofisticati e selettivi nella scelta dei marchi e spesso sono facilitati dalla digitalizzazione, che consente lo sviluppo di prodotti e servizi su misura.

GLOBALIZZAZIONE

La domanda di beni di marca si è diffusa ben oltre i confini dei Paesi avanzati. Le aree emergenti costituiscono oggi oltre il 40%[1] delle vendite di premium brands e la sola Cina rappresenta il 30% della spesa globale[2].

POLARIZZAZIONE

La spesa cresce più rapidamente ai due estremi dell'universo dei beni di consumo: i prodotti di fascia media languono, mentre i marchi più economici e quelli più ambiti sono maggiormente richiesti.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Il rapido sviluppo del ceto medio nei Paesi emergenti accelera la diffusione dei modelli di vita occidentali. Il consumo di premium brands cresce in tutte le fasce generazionali: i giovani acquistano per lo più articoli sportivi e prodotti per il tempo libero, i meno giovani si concentrano su viaggi e benessere.

Le società premium brands sono uniche nell'universo retail, poiché occupano un'area particolare nel mercato dei consumi e godono di una serie di vantaggi. Si tratta di aziende di prim'ordine note per l'eccezionale qualità dei loro prodotti, che vantano un ottimo posizionamento sul mercato, una forte fidelizzazione della clientela e un buon pricing power. Godono inoltre di elevate barriere all'ingresso che le rendono meno vulnerabili alla concorrenza e di un riconoscimento a livello globale che attira consumatori abbienti di tutto il mondo.

Comparto Pictet-Premium Brands
Un portafoglio azionario globale che:

- Persegue l'apprezzamento del capitale in un settore che beneficia della crescente domanda di beni e servizi di lusso a livello mondiale.
- Investe in società di fascia alta caratterizzate da un ottimo pricing power, un marchio riconosciuto, un track record di innovazione e controllo in ogni aspetto del marchio, dalla produzione alla distribuzione.
- È costituito dalle 30-50[†] società più promettenti fra le 150 circa dell'universo di investimento iniziale.

[†]Tipico numero di posizioni

Partecipare al potenziale di crescita del mercato globale dei prodotti di lusso

Fra il 2013 e il 2014, la popolazione HNWI dell'India è aumentata del 26% e nello stesso periodo la ricchezza media di questa fascia è cresciuta di oltre il

28%

Fonte: RBC WM, Capgemini, *World Wealth Report,* 2015

IL BELLO DI ESSERE SPECIALI

Per premium brands si intendono marchi prestigiosi, che offrono prodotti e servizi ben al di sopra della media e con una forte connotazione simbolica. Sono solitamente associati a qualità, esclusività e artigianalità, motivo per cui hanno un'immagine estremamente solida. Un tempo privilegio dei più ricchi, oggi i prodotti e i servizi di alta gamma hanno conquistato un ampio ventaglio di consumatori benestanti.

I premium brands tendono inoltre a essere meno vulnerabili alle fasi di ribasso dell'economia globale rispetto ad altri prodotti di consumo. In un momento in cui i meno abbienti e il ceto medio fanno i conti con la flessione dei salari e prospettive incerte sull'occupazione, le abitudini dei consumatori privati con patrimoni elevati (High Net Worth Individuals – HNWI) restano invariate. Nell'ultimo decennio, questa fascia è cresciuta di quasi il 10% annuo, raggiungendo quota 15 milioni nel 2014[3].

UN'AMPIA SCELTA DI SETTORI

I premium brands comprendono prodotti e servizi ampiamente diversificati, dalle auto super lusso ai profumi più esclusivi. La nostra strategia mira a sfruttare le prospettive di crescita legate alle aspirazioni dei consumatori, puntando sui marchi di qualità superiore in svariati settori: auto, hotel, moda, tempo libero, alimentari e bevande, fitness e salute.

IL POTENZIALE DELL'ASIA

Con tutta probabilità i Paesi emergenti, soprattutto quelli dell'area Asia-Pacifico, saranno il primo motore della crescita in questo settore. Nel 2014 la regione ha visto l'aumento più consistente del numero di privati con patrimoni elevati, superando il Nord America per la prima volta in termini di popolazione HNWI complessiva[3]. Entro il 2020 i mercati emergenti dovrebbero quindi rappresentare il 60% della spesa mondiale in beni di lusso[4], dati il rapido sviluppo economico, la crescente urbanizzazione e l'espansione del ceto medio.

900.000

nuovi milionari nel 2014

Fonte: RBC WM, Capgemini, *World Wealth Report,* 2015

Il centro di Dubai

Fonte:
(1) Euromonitor International (2) Bain & Company (3) RBC WM, Capgemini, World Wealth Report 2015 (4) stime Altagamma, Bernstein

PREMIUM BRANDS: FAVORITI DAL POTERE DI ACQUISTO DEI CONSUMATORI BENESTANTI

La nostra strategia sui premium brands mira a cogliere le opportunità di investimento generate dai trend di lungo periodo, come la nuova geografia del benessere, la diffusione dell'e-commerce e il fenomeno del nuovo 'lusso esperienziale' (prodotti e servizi che offrono esperienze esclusive e stili di vita ben al di sopra della media).

1 Aumento della domanda nei mercati emergenti

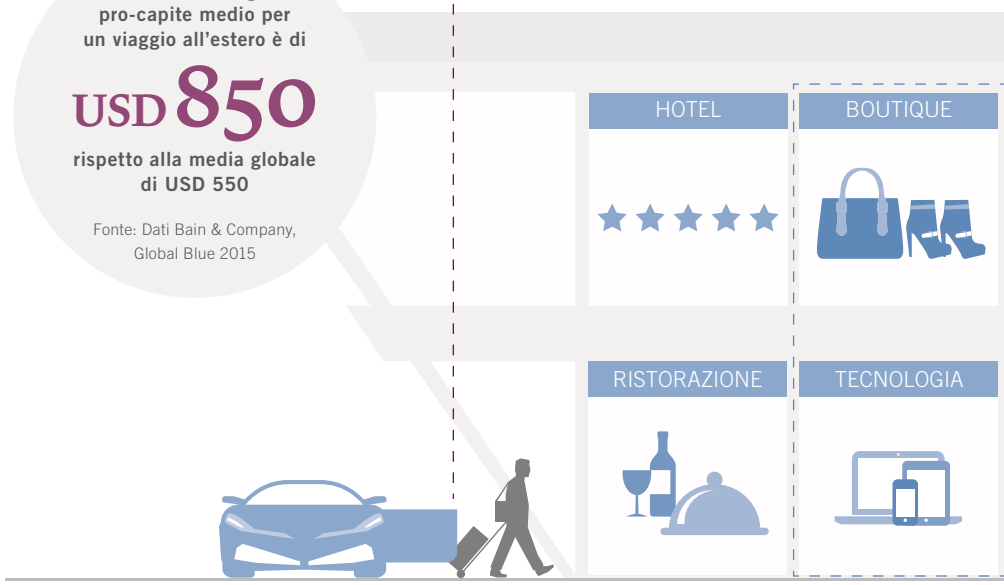
I marchi di fascia alta, che da sempre si rivolgono ai consumatori benestanti dei Paesi avanzati, oggi sono sempre più nelle mire degli abitanti delle aree emergenti, la cui spesa in questo segmento registra un rapido aumento. Ultimamente sono gli Asiatici (e in particolare i Cinesi) i consumatori più avidi di marchi di lusso. La loro spesa in viaggi è destinata a salire ancora nei prossimi anni, con una crescita nominale pro-capite stimata di quasi il 75% entro il 2023[1]. Per allora, la Cina dovrebbe essere il secondo Paese per persone con un reddito lordo annuo superiore a USD 150.000[2], dopo gli Stati Uniti.

In Cina, il budget pro-capite medio per un viaggio all'estero è di

USD 850

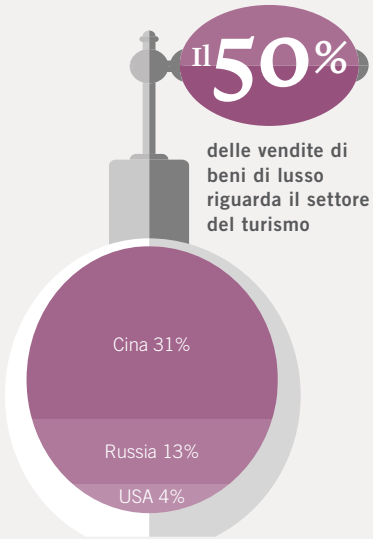
rispetto alla media globale di USD 550

Fonte: Dati Bain & Company, Global Blue 2015



Spesa in premium brands nel settore del turismo

Prime 3 nazioni (% della spesa totale per turismo nel 2014)



Fonte: Dati Global Blue

2 Tecnologia digitale

La rivoluzione digitale sta influenzando il comportamento dei consumatori e il loro modo di fare shopping. Proprio per questo motivo, molti marchi prestigiosi tradizionali che non avevano ceduto al richiamo dell'e-commerce si stanno ora ricredendo. Sebbene nel 2014 le vendite online via web rappresentassero solo il 6% del fatturato delle società premium brands, si stima che entro il 2020 circa il 40% della crescita del mercato del lusso verrà proprio dal commercio online[3]. Diverse aziende si sono già adeguate, investendo nel digitale sino al 60% della spesa pubblicitaria. Inoltre, la facile reperibilità di recensioni sui vari prodotti, favorita dalla diffusione dei social media, sta cambiando le abitudini dei consumatori. Deloitte ha calcolato che entro il 2017 oltre l'80% delle decisioni di acquisto saranno influenzate da ciò che si vede o si legge online. Le società del lusso devono quindi essere ben visibili sul web.

Probabilmente entro il 2017

l'80%

delle decisioni di acquisto dipenderà da quello che i consumatori leggono online

Fonte: Deloitte

Entro il 2025 le famiglie dei Paesi emergenti con redditi superiori a

70.000+

dollari USA saranno triplicate rispetto al 2012

Fonte: McKinsey Global Institute, *Urban world: Cities and the rise of the consuming class*, 2012

Negli ultimi 15 anni i consumatori di beni di lusso sono cresciuti del

250%

su scala mondiale

Fonte: Bain & Company, 2015

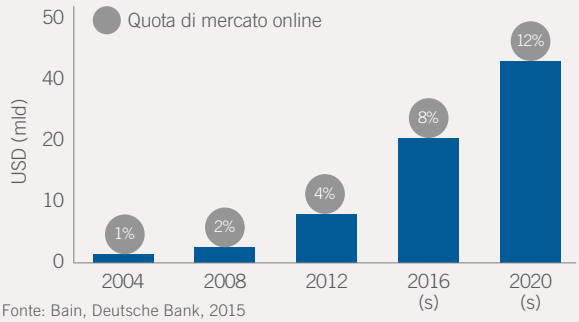
3 L'esperienza del lusso

Negli ultimi anni, la definizione di lusso sta cambiando. I consumatori benestanti sono sempre più propensi a vivere il lusso piuttosto che a possederlo, da qui la rapida crescita del mercato del 'lusso esperienziale', dai safari alle spa. Per fare un esempio, i turisti più facoltosi si rivolgono sempre più spesso a boutique hotel e a strutture ricettive che offrono servizi esclusivi e su misura. Di conseguenza, fra il 2010 e il 2015[4] prestigiose catene alberghiere come W, Sheraton e Westin hanno registrato la crescita più consistente proprio nel segmento del lusso esperienziale.

Anche il settore delle crociere di lusso deve molto alla diffusione del lusso esperienziale. Per attrarre i giovani, le compagnie di crociera più all'avanguardia offrono una vasta gamma di esperienze esclusive che vanno dall'arrampicata al trapezio volante agli spettacoli di intrattenimento di alto livello. Le navi di nuova generazione conseguono di norma utili più elevati con costi inferiori grazie a una maggiore efficienza dei carburanti. Diversi grandi gruppi del settore potrebbero quindi raddoppiare i margini entro il 2017 e tornare ai precedenti picchi di utile, favoriti anche dalla ripresa globale[5].

Fig. 1 – Aumento degli acquisti online di beni di lusso

Crescita media annua fino al 25%



Fonte: Bain, Deutsche Bank, 2015

Investire nelle società più redditizie a livello globale

La nostra strategia mira a cogliere il forte potenziale di crescita delle società di fascia alta, in particolar modo di quelle che vantano un'ottima generazione di cash flow e mantengono la propria quota di mercato indipendentemente dall'andamento dell'economia. Data la costante crescita dei consumatori abbienti a livello mondiale, questa strategia rappresenta un'interessante opportunità per gli investitori di lungo periodo.

Fonte:
(1) InterContinental Hotels Group & Tourism Economics (2) Euromonitor International (3) Exane BNP Paribas (4) Smith Travel Data (5) UBS Global Research, *Sea The Opportunity?*, 2015

ROBOTICS

SOSTENIBILITÀ

La scarsità di risorse naturali e il continuo aumento della cosiddetta "*Carbon footprint*" a livello mondiale obbligano le aziende a fare un uso migliore delle risorse e a portare la produzione più vicino ai consumatori.

SOCIETÀ DELLA CONOSCENZA

Oggi i consumatori sono alla ricerca di beni e servizi personalizzati in funzione delle loro esigenze e la produzione di massa è sostituita dalla *mass customisation*.

SVILUPPO TECNOLOGICO

Man mano che i robot diventano più economici, intelligenti e sicuri, cresce il loro impiego in vari ambiti dell'industria manifatturiera e dei servizi.

CRESCITA ECONOMICA

La crescita economica globale si può rafforzare aumentando la produttività. L'automazione avrà un ruolo importante in tal senso in quanto consentirà ai Paesi avanzati di raggiungere una maggiore efficienza e a quelli in via di sviluppo di far fronte all'incremento dei costi del lavoro.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Il calo dei tassi di natalità e l'invecchiamento demografico creano significative opportunità di investimento nelle società che sviluppano soluzioni di robotica e automazione destinate ai processi industriali e alle applicazioni di servizio di utilizzo quotidiano.

I notevoli progressi compiuti nell'ambito di *Internet of Things* (IoT) e intelligenza artificiale, come la nascita degli algoritmi di apprendimento, stanno rivoluzionando le tecnologie di robotica e automazione. I robot non sono più confinati alla catena di montaggio, ma stanno entrando nella vita di tutti i giorni.

Comparto Pictet-Robotics
Un portafoglio azionario globale che:

– Punta ad aumentare il capitale investendo in un settore all'avanguardia dell'innovazione tecnologica, che sta rivoluzionando molte attività ed è destinato a crescere più rapidamente dell'economia globale nei prossimi anni.

– Investe in società che contribuiscono alla soluzione di problemi relativi a vari aspetti della vita quotidiana di tante persone in tutto il mondo; non investe in società coinvolte nella produzione di armi o hardware offensivi destinati al settore militare*.

– È costituito dalle 40-60† società più promettenti fra le 180 circa dell'universo di investimento iniziale.

†Numero di posizioni tipico

Verso la prossima frontiera dell'innovazione tecnologica

UNA NUOVA ERA, NUOVE SFIDE

Dalla rivoluzione industriale del XVIII secolo, che portò all'introduzione della macchina a vapore, al motore a combustione interna del XIX, all'età dell'informazione del XX, l'aumento della produttività e del benessere è sempre stato trainato da tecnologie innovative. Oggi siamo alle soglie di una nuova rivoluzione tecnologica: una trasformazione guidata dalla robotica e dall'intelligenza artificiale.

Uno dei maggiori problemi da affrontare nei prossimi decenni sarà il mantenimento di un numero sempre più alto di anziani a carico di una popolazione attiva che continua a ridursi. Alla luce del calo dei tassi di natalità e di un'aspettativa di vita sempre più lunga, gli over-65 dovrebbero raddoppiare fra il 2015 e il 2050[1]. Nel quadro di questo cambiamento demografico, i robot avranno un ruolo importante nella lotta contro la perdita di produttività e nell'assistenza agli anziani che necessitano di cure a lungo termine.

L'INNOVAZIONE È FONDAMENTALE

L'esaurimento delle risorse naturali e l'inquinamento sempre più grave impongono un uso più efficiente delle risorse e l'aumento della produttività.

Lo sviluppo tecnologico offre molte soluzioni al problema. Tante aziende di vari settori ricorrono ai robot per aumentare la produzione, migliorare la qualità di beni e servizi e ridurre l'impatto sull'ambiente. Inoltre, la flessibilità e la reattività delle nuove tecnologie di automazione (stampa in 3D, *smart factory*, logistica efficiente) permettono di rispondere alla crescente domanda di prodotti personalizzati.

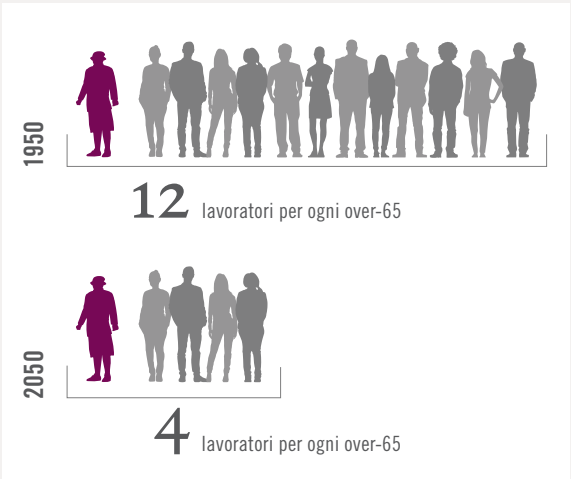
MAGGIORI OPPORTUNITÀ

I moderni dispositivi robotici sono dotati di una straordinaria capacità di raccogliere, elaborare e mettere in pratica le informazioni. Nel settore sanitario, ad esempio, i robot lavorano già al fianco dei chirurghi, aiutandoli in procedure delicate e complesse come l'incisione a semicerchio negli interventi di laparoscopia.

I progressi nel riconoscimento facciale e vocale creano opportunità nell'ambito dei servizi e della sicurezza. Il potenziamento delle capacità e la diversificazione rispetto all'attività manifatturiera tradizionale sono indicativi del ruolo sempre più ampio che avranno i robot nell'economia nel prossimo futuro.

Fig. 1 – Il divario demografico

Calo della forza lavoro globale rispetto alla popolazione anziana



Fonte: Nazioni Unite, *World Population Ageing*

Fig. 2 – Il contributo della robotica alla sostenibilità

Fonte: Pictet Asset Management

*Nota: *Applichiamo un filtro di esclusione monitorato in modo indipendente da InRate, agenzia di valutazione della sostenibilità con sede in Svizzera. **The National Robot Associations di Nord America, Brasile, Regno Unito, Germania, Taiwan, Corea, Cina.*

Fonte:
(1) Nazioni Unite, *World Population Prospects*, 2015

ROBOTICA: INVESTIRE IN UN TEMA CHE RIGUARDA OGNI ASPETTO DELLA VITA QUOTIDIANA

La nostra strategia punta a cogliere le opportunità in tre aree principali. Nell'ambito dell'automazione industriale, nascono nuove generazioni di robot intelligenti a supporto dei processi produttivi. Sempre più spesso le soluzioni di robotica sono destinate alle applicazioni di consumo e di servizio che aiutano le persone nel quotidiano. Lo sviluppo delle tecnologie abilitanti ci permetterà di creare robot capaci di comunicare e rispondere alle situazioni in modo più intelligente.

Nel 2008 il periodo di recupero dell'investimento in un robot industriale* era di 12 anni, nel 2015 di

2 anni

Fonte: Goldman Sachs Research 2015

1 Automazione industriale

Quello dell'automazione industriale è un mercato globale in rapida crescita. I robot sono già ampiamente presenti nell'industria giapponese ed europea, ma in futuro, essendo più economici, intelligenti ed efficienti dal punto di vista energetico, saranno sempre più utilizzati anche in altri Paesi come Cina e Stati Uniti per aumentare la produttività e ridurre i costi del lavoro. Ad esempio, le stime indicano che nel 2025 un paese come la Corea del Sud potrà ridurre i costi della produzione manifatturiera di un terzo grazie ai robot[1].

La rivoluzionaria capacità dei robot industriali, come i nuovi 'Cobots', di lavorare insieme all'uomo è il frutto dei progressi tecnologici e dello sviluppo di sensori più sofisticati che aumentano il livello di sicurezza. Considerati inoltre i minori costi dei robot di ultima generazione, è prevedibile una rapida diffusione dell'automazione sia nelle grandi che nelle piccole aziende.

Negli ultimi 30 anni l'efficienza dei robot è aumentata

del 300%

e il loro costo si è ridotto

dell'80%

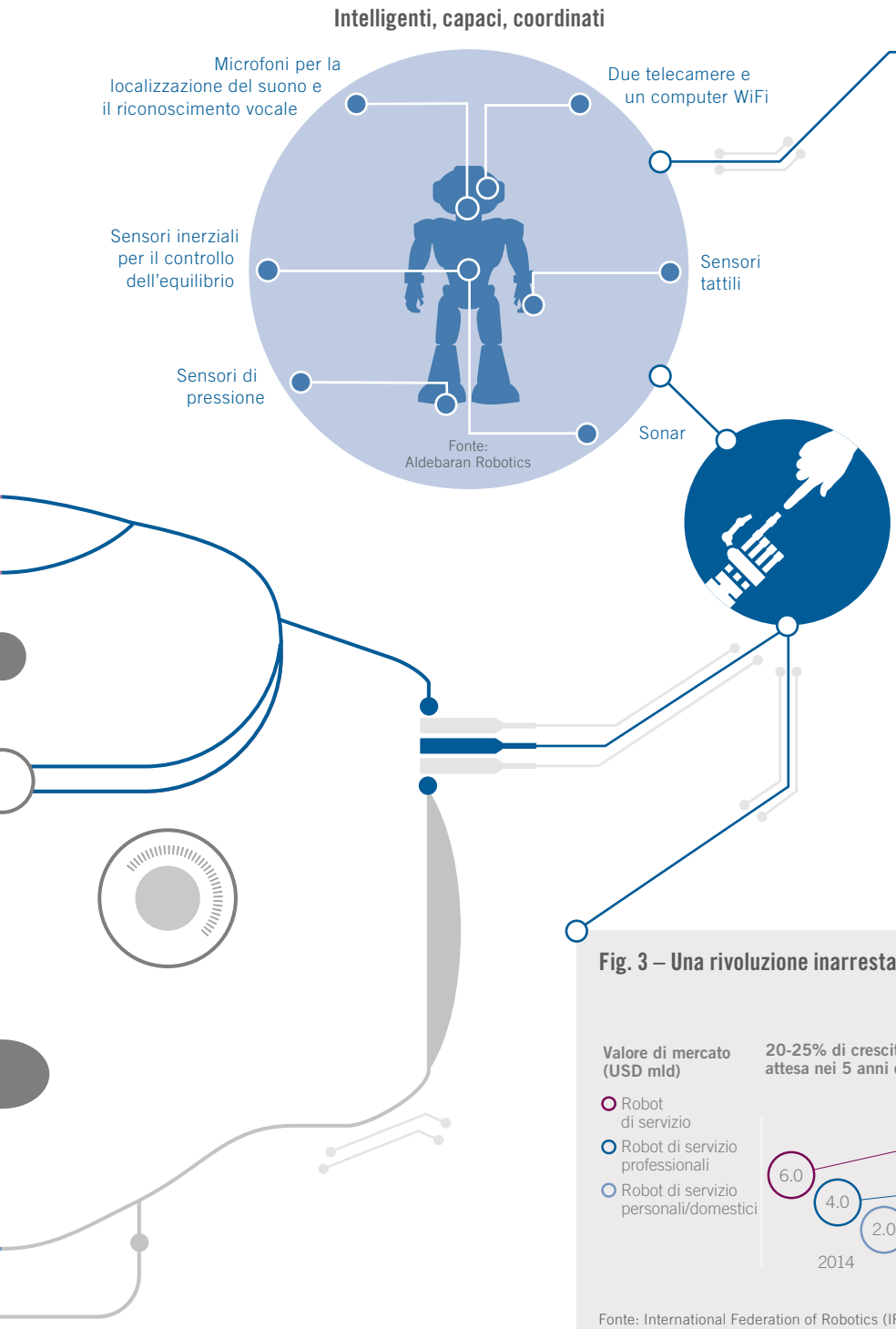
Fonte: SG Cross Asset Research Equity, 2014

Individuare le opportunità presenti nei tre segmenti principali

2 Applicazioni di consumo e di servizio

I robot stanno entrando rapidamente nella nostra vita quotidiana nei più svariati ambiti, dalla casa alla fabbrica agli ospedali. I velivoli senza pilota, come i droni telecomandati, beneficiano di un contesto normativo più favorevole. La Federal Aviation Administration, che disciplina l'aviazione civile negli USA, sta introducendo gradualmente l'uso commerciale di droni dopo aver concesso, soltanto fra fine 2014 e marzo 2016, quasi 4.000 esenzioni dalle restrizioni vigenti[2].

Quasi tutti gli sviluppatori di robot – dalle start-up più innovative ai leader del settore – stanno lavorando a nuove applicazioni mediche per assistere i chirurghi in sala operatoria, monitorare i pazienti vulnerabili nelle loro case e aiutare le persone colpite da ictus a ricominciare a camminare con esoscheletri robotici.

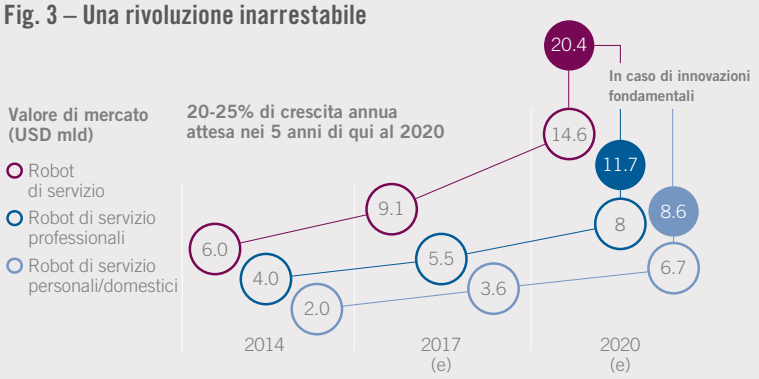


3 Tecnologie abilitanti

L'innovazione continua permette ai robot di svolgere compiti sempre più complessi. Grazie ai sistemi di visione automatica, i robot hanno occhi (telecamere) e un cervello (software e sensori) per muoversi autonomamente nell'ambiente. A fronte della crescente domanda di applicazioni come quelle di diagnostica per immagini e controllo del traffico, il mercato della visione automatica dovrebbe crescere del 10% annuo entro il 2020[3], raggiungendo un valore stimato di USD 10 miliardi. Queste tecnologie garantiscono la produzione di macchine di alta qualità, conformi agli standard di sicurezza e in grado di aumentare la produttività.

La crescita delle tecnologie abilitanti è inoltre stimolata dai programmi di sviluppo della robotica. Nel 2014 la Commissione Europea ha lanciato l'iniziativa SPARC Robotics, il più ampio programma di robotica civile del mondo, che prevede lo stanziamento di USD 750 milioni per incentivare lo sviluppo di applicazioni robotiche in vari settori. Quanto agli enti privati, la European Robotics Association ha destinato oltre USD 2 miliardi[4] per il continuo sviluppo di applicazioni future come i sensori per le macchine senza guidatore.

Fig. 3 – Una rivoluzione inarrestabile



Fonte: International Federation of Robotics (IFR), ricerca China International Capital Corp (CICC)

Robotica: il futuro della tecnologia

Contribuendo ad aumentare la produttività, ridurre i costi e risolvere i problemi legati all'invecchiamento della popolazione, la robotica è destinata a crescere molto più rapidamente del resto dell'economia. La nostra strategia è adatta agli investitori che vogliono accrescere il capitale nel lungo periodo puntando su un tema sempre più presente nelle nostre vite.

*Nota: *Robot con un ciclo di vita decennale.*

Fonte:
(1) The Boston Consulting Group, *The Robotics Revolution*, 2015 (2) Federal Aviation Administration (3) MarketsandMarkets, *Machine Vision Market Report*, 2015 (4) EU Robotics

SECURITY

ACCELERAZIONE E COMPLESSITÀ

Una società complessa come quella attuale esige soluzioni per la sicurezza estremamente affidabili e su misura.

SVILUPPO TECNOLOGICO

Innovazioni come il cloud computing e i pagamenti tramite dispositivi mobili richiedono una maggiore sicurezza informatica.

CRESCITA ECONOMICA

Nelle economie in via di sviluppo il mercato della sicurezza registrerà una crescita nell'ordine del 9%[1], un tasso più che doppio rispetto a quello dei Paesi avanzati.

GLOBALIZZAZIONE

La circolazione di persone, beni e servizi nel mondo crea problemi di sicurezza come terrorismo, cyber attacchi e epidemie di malattie.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Con l'aumento della popolazione urbana saranno necessari ingenti investimenti in infrastrutture, che comporteranno un incremento della spesa per la sicurezza, compresi servizi di sorveglianza, telecamere a circuito chiuso e tecnologie di controllo degli accessi.

Sentirsi sicuri è un bisogno fondamentale dell'uomo.

La sicurezza sta diventando sempre più importante per governi, imprese e individui di tutto il mondo. Protezione contro i cyber attacchi, sorveglianza di infrastrutture cruciali, sicurezza alimentare e personale: le aziende in grado di rispondere a tali esigenze rappresentano interessanti opportunità di investimento a lungo termine.

Comparto Pictet-Security
Un portafoglio azionario globale che:

– Cerca di accrescere il capitale investendo in società attive nelle tre aree principali legate alla sicurezza fisica, ai servizi di sicurezza e alla sicurezza informatica

– È costituito dalle 50–75[†] società più promettenti fra le 250 circa dell'universo di investimento iniziale

– Si basa su un criterio di responsabilità sociale, che prevede l'esclusione delle aziende coinvolte nell'industria degli armamenti, negli appalti militari e nella produzione di energia nucleare

[†]Tipico numero di posizioni

Soluzioni per un mondo più sicuro

NUOVE MINACCE, NUOVE OPPORTUNITÀ

In un mondo sempre più connesso, il problema della sicurezza pone sempre nuove sfide. In futuro ogni Paese dovrà fare molto di più per proteggere il benessere della popolazione e garantire la sicurezza, sia fisica che virtuale.

I nuovi reati frutto dell'innovazione tecnologica rappresentano un'opportunità per le aziende che forniscono soluzioni in grado di contrastare l'attività criminale. Per il cloud computing, lo stoccaggio dati, i sistemi biometrici di identificazione personale e i sistemi di pagamento online servono misure di sicurezza che necessitano di un aggiornamento costante.

PROTEGGERE LE CITTÀ DI DOMANI

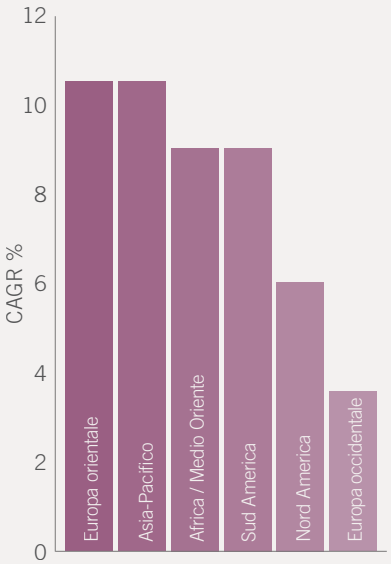
L'urbanizzazione prosegue rapidamente, in particolare nei Paesi meno sviluppati, in cui il numero di abitanti delle città dovrebbe quasi raddoppiare entro il 2050[2], imponendo ingenti investimenti a tutela delle crescenti infrastrutture. Occorreranno quindi nuovi mezzi di difesa per le reti di transito di massa, le centrali elettriche e le utility, nonché per la sicurezza personale. Un'evoluzione che non avvantaggia soltanto coloro che vivono e lavorano nei centri urbani, ma crea anche allettanti opportunità per gli investitori.

PIÙ SALUTE E SICUREZZA

La sempre maggiore attenzione alla sicurezza in ogni ambito – trasporti, elettrodomestici, costruzioni, approvvigionamento alimentare e salute dei lavoratori – creerà una crescente domanda di servizi di controllo e ispezione degli apparecchi. In particolare, la globalizzazione, l'evoluzione tecnologica e il radicale cambiamento degli stili di vita hanno determinato un aumento della spesa per i controlli sulla sicurezza alimentare in tutto il mondo, specialmente in Asia.

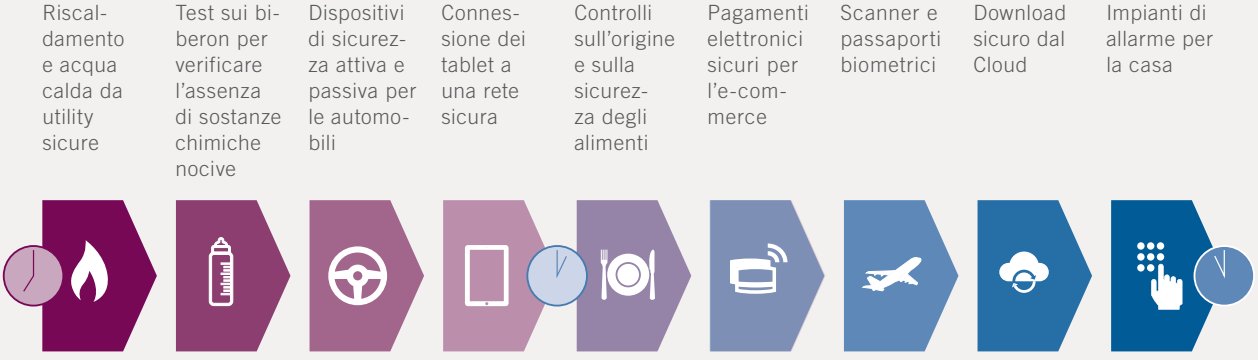
Fig. 1 – Sicurezza globale: un mercato in rapida crescita[1]

(tasso di crescita annuo 2016-21)



Fonte: G4S, *Freedonia*, 2013

La sicurezza e il suo impatto sulla nostra vita quotidiana



Fonte:
(1) G4S, Freedonia, 2013. Comprende sorveglianza e monitoraggio. Il mercato non comprende facility management, immigrazione e altre attività in outsourcing. (2) Nazioni Unite, *World Urbanization Prospects*, 2014

SICUREZZA: OPPORTUNITÀ IN TUTTI GLI ASPETTI DELL'ATTIVITÀ UMANA

Le società che offrono prodotti e servizi di sicurezza fisica e informatica contribuiscono a preservare l'integrità, la salute e la sicurezza di individui, aziende e governi. L'innovazione costante delle tecnologie mobili e dell'e-commerce impone il continuo aggiornamento dei sistemi di cybersicurezza, mentre l'urbanizzazione richiede maggiori investimenti a tutela delle infrastrutture e del benessere degli abitanti delle città. Contemporaneamente, una regolamentazione più stringente si traduce in una maggiore spesa in servizi di sicurezza, ad esempio per ispezioni e controlli nell'industria alimentare. Dato che le aziende attive nel campo della sicurezza operano in diverse aree, il settore offre varie opportunità di investimento.

1 Prodotti per la sicurezza fisica

Ogni settimana, nel mondo, tre milioni di persone si spostano nelle aree urbane[1]. L'attrattiva delle città come luoghi di lavoro e di residenza dipende anche dalla sicurezza, un aspetto prioritario che richiederà un aumento della spesa per la sicurezza delle infrastrutture e l'incolumità delle persone.

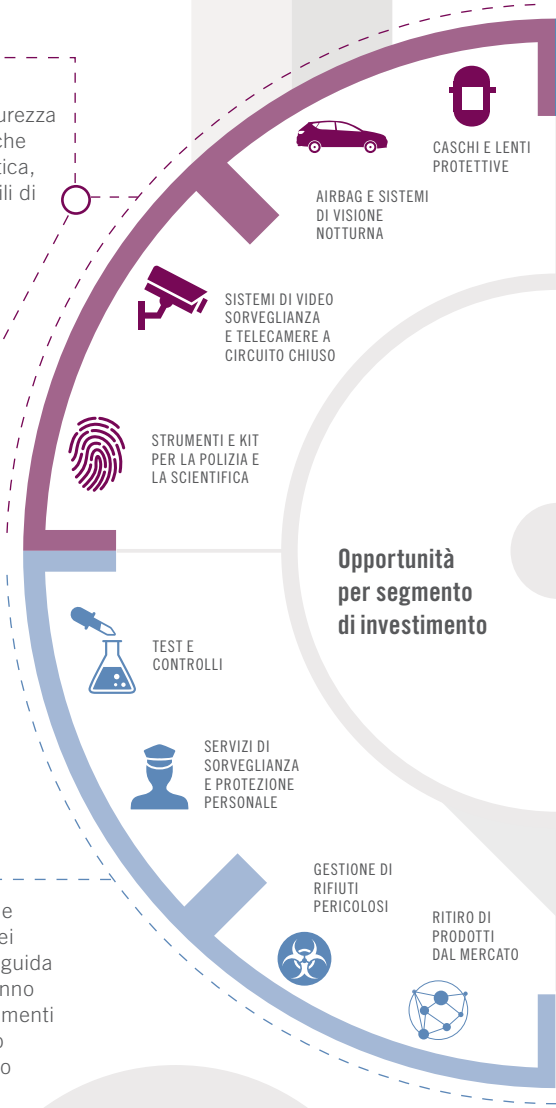
Nei prossimi cinque anni le aziende specializzate nell'offerta di soluzioni di sicurezza innovative, come serrature elettromagnetiche o sistemi completi per la sicurezza domestica, potrebbero registrare una crescita degli utili di oltre il 10%[2].

Città: per un futuro sicuro

USD 3.000 miliardi
l'investimento previsto in progetti di smart city entro il 2020

14%
la spesa legata alla sicurezza

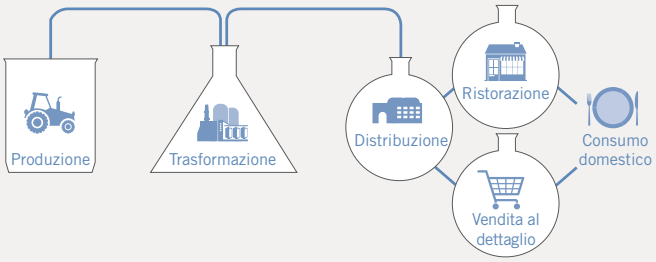
Fonte: IFSEC Global/Frost & Sullivan



2 Servizi di sicurezza

Le società di servizi di sicurezza* sono sempre più importanti grazie all'aumento della domanda, legato all'urbanizzazione e alla percezione diffusa che le misure di sicurezza adottate dagli enti pubblici siano insufficienti. Analogamente, le società che forniscono soluzioni innovative a garanzia della qualità di prodotti essenziali di uso quotidiano, come gli alimenti, hanno un alto potenziale di crescita. L'aumento del tenore di vita nei Paesi in via di sviluppo e il fiorire di linee guida internazionali sulla qualità dei prodotti hanno spinto le aziende private a sviluppare strumenti e tecniche per rilevare in modo più rapido ed efficace eventuali contaminazioni lungo la filiera alimentare.

I controlli sulla sicurezza alimentare riguardano diverse fasi



Il mercato globale dei controlli alimentari dovrebbe valere

USD 16 miliardi

entro il 2020

Fonte: MarketsandMarkets

3 Prodotti di sicurezza informatica

Fra il 2015 e il 2020 il numero di dispositivi connessi a Internet raddoppierà da 25 a 50 miliardi[3], ma con i dispositivi connessi, aumenteranno anche le probabili violazioni. Il numero di cyber attacchi scoperti negli ultimi anni è in costante aumento, fino agli attuali 118.000 al giorno[4].

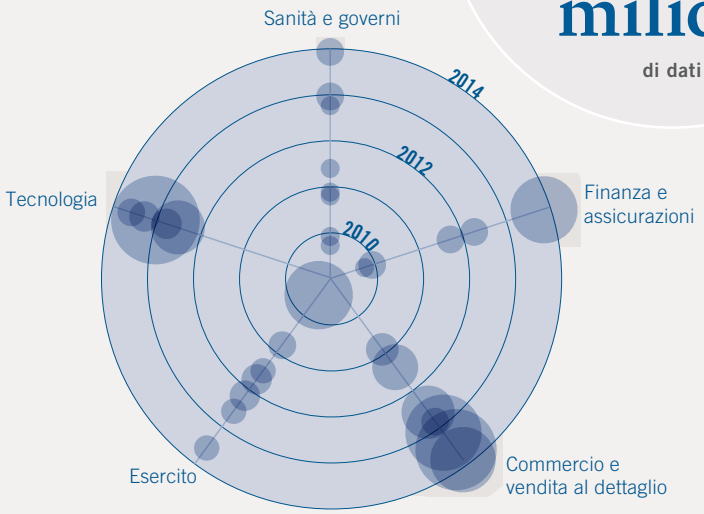
Le nuove tecnologie dei prodotti di sicurezza informatica, come quella biometrica, sistemi di sorveglianza e pagamenti elettronici sicuri contribuiranno alla lotta contro il crimine e il terrorismo tramite il data mining su larga scala, in grado di rilevare anomalie e segnalare in anticipo eventuali minacce.

Soltanto negli Stati Uniti le 5 maggiori violazioni di cui si ha notizia dal 2009 hanno compromesso

630 milioni

di dati

Fig. 2 – Frequenza ed entità dei cyber-attacchi sono in aumento in tutti i settori



Fonte: Bloomberg, *Data Breaches*, 2014

Tutelare la salute, la privacy e il benessere delle persone in tutto il mondo

Il settore della sicurezza è essenziale per la vita moderna, in quanto contribuisce al benessere generale e ci protegge da minacce in continua evoluzione. La nostra strategia punta a individuare, ovunque si presentino, le migliori opportunità di investimento in un settore estremamente innovativo e in rapida trasformazione. Poiché molte di queste opportunità sono ancora nelle fasi di sviluppo iniziali, la scelta migliore è investire oggi in un'ottica di lungo periodo.

*Nota: *Comprende servizi di sorveglianza e protezione personale, gestione di rifiuti pericolosi, ritiro di prodotti dal mercato, test e controlli.*
Fonte:
(1) International Organisation for Migration (2) Stima Pictet Asset Management (3) Cisco IBSG, *How the next evolution of the internet is changing everything* (4) PricewaterhouseCoopers

TIMBER

SOSTENIBILITÀ

Gli alberi svolgono un ruolo di fondamentale importanza nel contrastare il cambiamento climatico, in quanto assorbono anidride carbonica che viene conservata nel legno. Attraverso una gestione sostenibile delle foreste si proteggono anche il suolo e le sorgenti idriche, promuovendo al tempo stesso la biodiversità.

CRESCITA ECONOMICA

La domanda mondiale di legname e cellulosa è determinata dalla combinazione tra la crescita demografica e l'aumento del reddito pro capite. La presenza di una popolazione più numerosa e benestante comporta un maggiore uso di legno e di prodotti a base di fibra di legno.

GLOBALIZZAZIONE

All'aumento della domanda, specialmente da parte di USA e Asia, corrisponde una contrazione dell'offerta proveniente dal Canada, uno dei maggiori produttori di legname. Sono in calo anche le opportunità in un settore forestale sostenibile, complici le crescenti misure di conservazione a livello globale e le difficoltà di accesso a risorse forestali remote.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

Il miglioramento degli standard di vita nei mercati emergenti, associato all'evoluzione della domanda da parte di una popolazione sempre più vecchia e benestante nei paesi avanzati, ha determinato una forte crescita della domanda globale.

Il legno è una materia prima molto versatile. Eccellente materiale da costruzione, è alla base di una grande varietà di prodotti in carta e cartone per imballaggio. Tradizionalmente, questa preziosa risorsa era accessibile solo attraverso l'investimento in fondi di private equity o con investimenti diretti in foreste. Investendo in società quotate, la nostra strategia offre l'opportunità di accedere a tutto il settore del legname, con una maggiore diversificazione.

Comparto Pictet-Timber
Un portafoglio azionario globale che:

- Punta alla crescita del capitale investendo in società impegnate in tutti i segmenti del settore, dalla proprietà forestale alle piantagioni, fino alla lavorazione del legno per realizzare beni di consumo.
- Investe solo in titoli di società quotate appartenenti al settore, evitando aree sensibili dal punto di vista ecologico e Paesi che non garantiscono l'integrità del proprio patrimonio forestale.
- È costituito dalle 40–60† società più promettenti emerse da un universo di investimento iniziale di circa 200 aziende.

†Numero di posizioni tipico

Una delle risorse rinnovabili più ecologiche del pianeta

DOMANDA ECONOMICA

Considerata la sua versatilità come materia prima, il legname è una risorsa soggetta a una domanda sempre più pressante. Si prevede che la crescita della popolazione mondiale e l'aumento del suo potere d'acquisto, soprattutto in Asia, faranno aumentare, in modo proporzionale, la domanda di carta, cartone e prodotti per l'igiene, verso un'economia basata sui consumi.

C'è anche una forte domanda insoddisfatta di nuove case. Negli USA, ad esempio, con la stretta creditizia l'edilizia abitativa si è ridotta del 50% rispetto alla sua media storica, ma dovrà tornare ai livelli precedenti per far fronte all'aumento della popolazione[1]. Ciò implicherà l'uso di enormi quantità di legno.

CONTRAZIONE DELL'OFFERTA

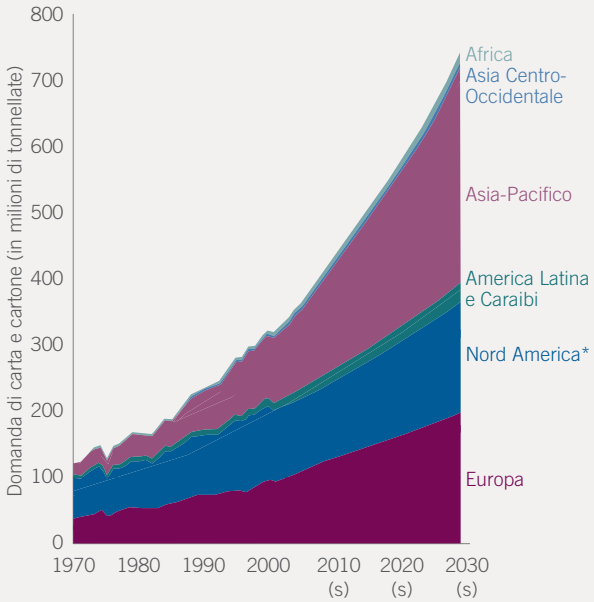
In molte aree da sempre produttrici di legname, come il Canada, tradizionale fornitore di quasi tutto il legno consumato negli Stati Uniti, la produzione dovrebbe raggiungere il picco entro i prossimi anni, per effetto della significativa riduzione della quantità di legname che sono autorizzati a tagliare su base annua ed a causa di problemi legati alla presenza di insetti infestanti. Molte delle principali aree forestali restanti nel mondo sono di difficile accesso o si trovano in aree sensibili dal punto di vista ecologico. La domanda, pertanto, dovrà essere soddisfatta con una soluzione sostenibile a lungo termine.

MITIGAZIONE DEL CAMBIAMENTO CLIMATICO

La conferenza delle Nazioni Unite sul cambiamento climatico (COP21) tenutasi a Parigi nel 2015 ha confermato che la gestione insostenibile delle aree forestali rappresenta una minaccia, sia nell'ottica della futura offerta di legname che in considerazione del ruolo vitale delle foreste per ridurre le emissioni di anidride carbonica. Le foreste assorbono una grande quantità dell'anidride carbonica (CO_2) in eccesso, per cui l'uso di legname e le tecniche di coltivazione hanno un ruolo importantissimo nel dibattito sull'ambiente e in un'ottica di mitigazione del cambiamento climatico.

Fig. 1 – La domanda di prodotti di legno cresce in tutto il mondo

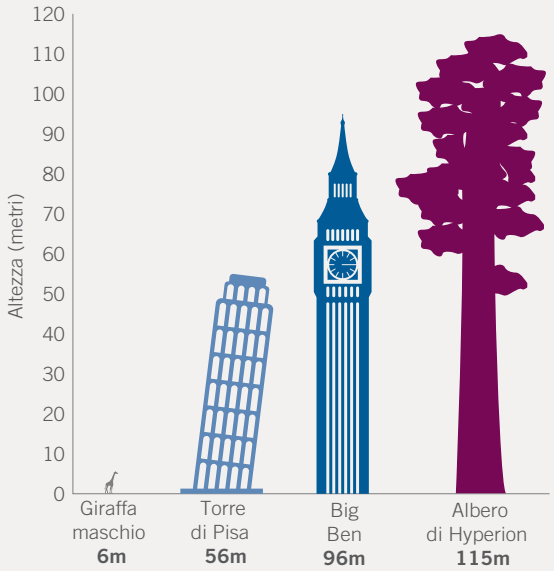
La domanda sta crescendo in misura spropositata in Cina e in altri Paesi asiatici emergenti.



*Nota: *Include il Messico.*
Fonte: Food and Agriculture Organization, *State of the World's Forests,* 2009

Fig. 2 – L'albero di 'Hyperion' - un grattacielo naturale

Probabilmente l'organismo vivente più alto sulla Terra. *(Altezza max. 115 m., può vivere fino a 2.000 anni.)*



La strategia non investe in società che operano in aree sensibili dal punto di vista ecologico.
Fonte: National Geographic

Fonte:
(1) Bloomberg, US Census Bureau

LEGNO: INVESTIRE IN UNA IMPORTANTE RISORSA NATURALE STRATEGICA

La nostra strategia punta su società di tutto il settore del legno, comprese quelle che si occupano della gestione del patrimonio forestale, dalla coltivazione di alberi e foreste alla lavorazione del legno per uso edilizio, industriale e per esigenze legate ai consumi. Ci concentriamo principalmente su aziende che possiedono o gestiscono foreste e piantagioni di legname. Puntiamo a cogliere le opportunità legate a tre dei principali motori di crescita a lungo termine – crescita della domanda, contrazione dell'offerta e importanza degli alberi in termini ambientali.

1 Cresce la domanda di prodotti del legno

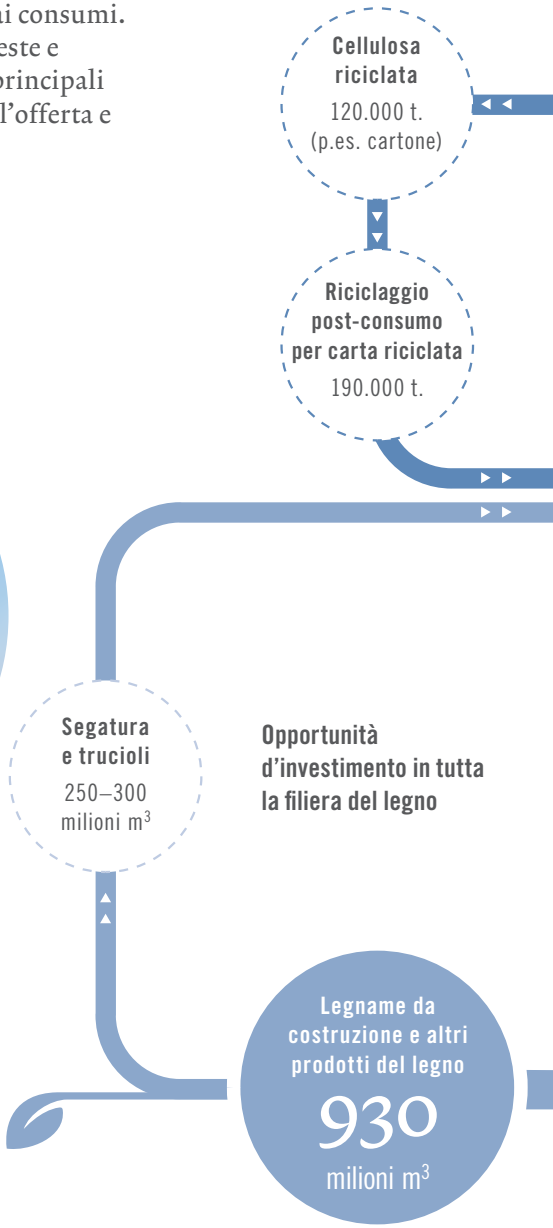
È prevedibile un costante aumento della domanda globale di legname in gran parte del XXI secolo, alimentato dallo sviluppo economico e dalla crescita demografica. Il maggiore reddito disponibile e la connessa crescita dei consumi favoriranno i prodotti cartacei per uso sanitario e per l'igiene, per cui si prevede che il settore della carta igienica e affini possa registrare una crescita globale di USD 22 miliardi tra il 2013 e il 2018[1].

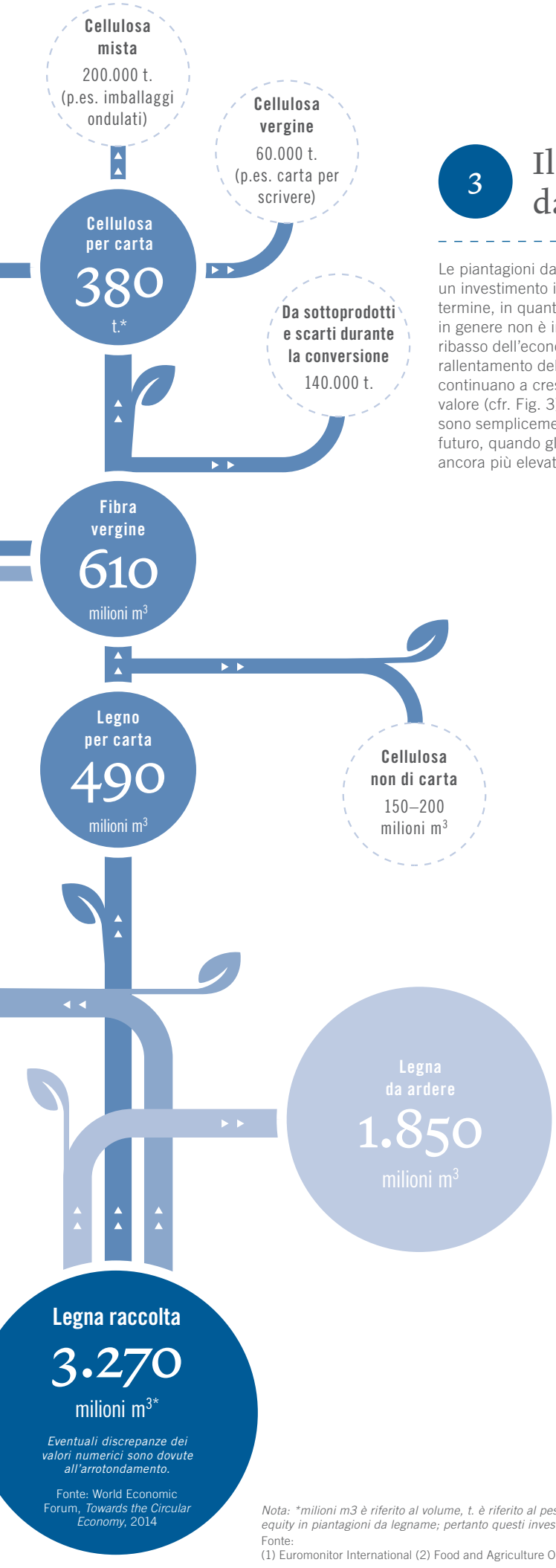
2 L'offerta di legname è sotto pressione

Con la crescita della popolazione e della domanda di terreni adibiti all'agricoltura, la deforestazione in tutto il pianeta continua ad aggravarsi. Sebbene la diminuzione dell'offerta di aree forestali mature, come il Canada, potrebbe essere sostituita dalla produzione proveniente da altre regioni, in queste aree le foreste spesso non sono gestite in modo sostenibile, con la conseguente contrazione netta del patrimonio forestale.

Anche gli sforzi tesi a tutelare la biodiversità contribuiranno a ridurre l'area disponibile per la produzione di legname. Attualmente, circa il 15% delle zone forestali nel mondo è oggetto di normative prioritarie per la conservazione degli habitat[2].

Infine, gli impegni assunti dei governi di tutto il mondo alla Conferenza COP21 hanno posto l'accento sull'utilizzo dei "pozzi di carbonio", che assorbono più carbonio di quanto ne producano. Le foreste, uno dei più importanti pozzi di carbonio di cui disponiamo, saranno probabilmente oggetto di norme più restrittive, riducendo così ulteriormente le superfici forestali destinate alla produzione di legname. Per poter far fronte alla domanda futura, saranno necessari ulteriori investimenti per garantire la filiera del legname attraverso una gestione sostenibile delle foreste, nonché migliorando il grado di efficienza di utilizzo del legname disponibile.



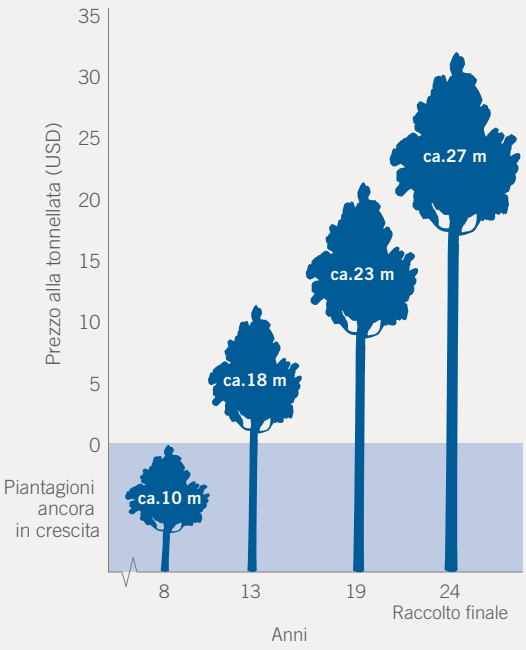


3 Il valore delle piantagioni da legname

Le piantagioni da legname rappresentano un investimento interessante nel lungo termine, in quanto la produttività forestale in genere non è intaccata dalle fasi di ribasso dell'economia globale. In caso di rallentamento della domanda, gli alberi continuano a crescere e aumentano di valore (cfr. Fig. 3). In altre parole, i profitti sono semplicemente differiti a un momento futuro, quando gli alberi avranno un valore ancora più elevato.

Per di più, negli ultimi 30 anni, l'investimento in piantagioni da legname ha avuto un ruolo di protezione dall'inflazione e ha generato rendimenti sopra la media rispetto ai mercati azionari globali**. Esso contribuisce anche a una gestione sostenibile delle foreste – che costituisce il modo migliore di tutelarle dalla deforestazione o dalla conversione ad altri usi.

Fig. 3 – Il valore delle foresta aumenta col passare del tempo



Fonte: Plum Creek, Pictet Asset Management

L'investimento nel legno è essenziale per un futuro sostenibile

La domanda di legno e prodotti del legno è in aumento, ma la protezione delle foreste sta diventando una priorità strategica per i governi di tutto il mondo. Ciò significa che le foreste e il legname diventeranno beni sempre più preziosi. Investire nella nostra strategia specializzata nel settore del legname offre agli investitori la possibilità di conseguire rendimenti interessanti e l'opportunità di contribuire alla gestione sostenibile delle foreste.

*Nota: *milioni m3 è riferito al volume, t. è riferito al peso. **I dati sulla performance delle piantagioni da legname sono riferiti a investimenti di private equity in piantagioni da legname; pertanto questi investimenti, in termini di inflazione, possono discostarsi da quelli quotati relativi alla nostra strategia.*
Fonte:
(1) Euromonitor International (2) Food and Agriculture Organization

WATER

SOSTENIBILITÀ

I cambiamenti nelle precipitazioni, lo scioglimento dei ghiacciai e l'eccessivo sfruttamento delle falde acquifere stanno causando seri problemi in termini di sostenibilità delle riserve idriche.

CRESCITA ECONOMICA

Entro il 2050 il consumo idrico del settore manifatturiero globale aumenterà di 5 volte rispetto al 2000 e il fabbisogno d'acqua per elettricità e uso domestico sarà più che raddoppiato[1]. Sarà indispensabile creare un programma stabile di investimento che soddisfi la crescente domanda, poiché la disponibilità idrica è essenziale per la crescita economica.

COMMERCIALIZZAZIONE

I governi e le autorità sono sempre più consapevoli di quanto sia importante coinvolgere il settore privato nei servizi idrici, in parte a causa dell'eccessiva espansione dei bilanci pubblici.

SANITÀ

Acque inquinate e mancanza di infrastrutture igienico-sanitarie in diverse regioni rappresentano una delle sfide principali per la sanità pubblica. I governi e le società private dovranno collaborare per trovare soluzioni di lungo periodo.

SVILUPPO DEMOGRAFICO

La popolazione mondiale è in continua crescita e di conseguenza aumenteranno anche le aree urbane. Si prevede che entro il 2050 circa il 70% della popolazione vivrà nelle città - più di 6 miliardi di persone[2]. Per garantire un approvvigionamento idrico, reti fognarie e un trattamento delle acque reflue adeguati occorreranno investimenti decennali.

Acqua.

È l'elemento vitale più importante dopo l'ossigeno ed è insostituibile. Sebbene le riserve idriche siano limitate, la domanda è in aumento.

Comparto Pictet-Water
Un portafoglio azionario globale che:

– Rappresenta la prima strategia di investimento del suo genere, lanciata nel 2000.

– Investe in società che aiutano a risolvere i problemi globali legati a scarsità idrica e inquinamento e che, al contempo, offrono la possibilità di ottenere rendimenti sostenibili nel lungo periodo.

– È costituito dalle 50-80† società più promettenti emerse da un universo di investimento iniziale di circa 800 aziende.

†Numero di posizioni tipico

L'acqua è una risorsa naturale fondamentale e la domanda è in rapido aumento

Entro il 2025 l'acqua rappresenterà un settore del valore di

1.000 miliardi di dollari

a livello globale (sulla base di previsioni di crescita del 4-6% annuo)

Fonte: Global Water Intelligence, *Global Water Market* 2015

LA CRESCENTE DOMANDA

L'acqua è una risorsa rinnovabile, ma limitata. La crescita economica mondiale alimenta il benessere individuale, soprattutto nei Paesi sviluppati, ma fa aumentare anche la richiesta di risorse idriche, che non si limitano all'acqua usata quotidianamente per bere e lavarsi, ma includono anche quell'impronta idrica "virtuale" che deriva dalla produzione di alimenti, carta e cotone. Il crescente consumo tende a esaurire una risorsa già limitata.

INACCESSIBILITÀ

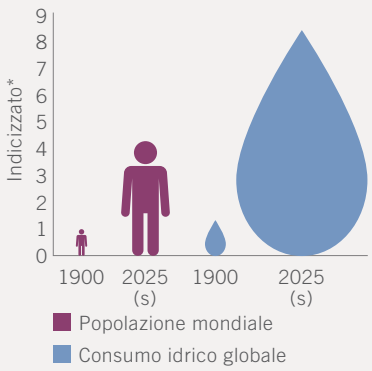
Sebbene l'acqua copra circa due terzi della superficie terrestre, ben poca è adatta al consumo. Si tratta infatti principalmente di acqua salata, mentre la maggior parte dell'acqua dolce è racchiusa nelle calotte polari, nei ghiacciai e nel permafrost, oppure è altamente inquinata.

INFRASTRUTTURE CARENTI

Per soddisfare la domanda, si dovrà investire a livello globale più di 1 trilione di dollari all'anno in infrastrutture idriche[3]. Con i governi sotto pressione per cercare di ridurre la spesa pubblica, il settore privato avrà un ruolo primario nel fornire al mondo le risorse d'acqua di cui ha bisogno. Le innovazioni tecnologiche contribuiranno a trovare nuove soluzioni in ambiti quali desalinizzazione, filtrazione UV e riutilizzo dell'acqua e aiuteranno le persone e le comunità a usare le risorse idriche in modo più efficiente.

Fig. 1 – Tra il 1900 e il 2025

La popolazione mondiale dovrebbe quadruplicarsi e il consumo globale di risorse idriche dovrebbe aumentare di quasi nove volte.

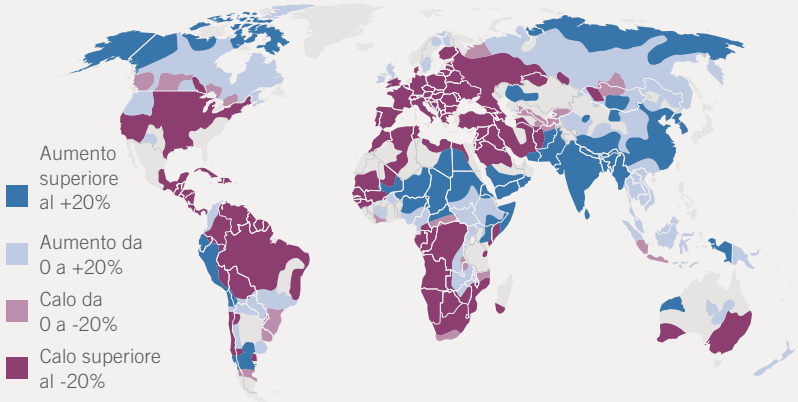


*Nota: *1990 valori indicizzati a 1.*

Fonti: FAOSTAT, Organizzazione delle Nazioni Unite per l'Educazione, la Scienza e la Cultura (UNESCO), Consiglio di Collaborazione per l'Approvvigionamento di Acqua e la Fornitura di Servizi Igienici (WSSCC), *Facts & Figures* e *Water Atlas*.

Fig. 2 – Le risorse idriche e la loro crescente scarsità

Cambiamento atteso nella percentuale relativa alla disponibilità idrica dal 1961-1990 (media) al 2050.



Basato sul Panel Intergovernativo sui Cambiamenti Climatici, scenario di cambiamento climatico A1.
Fonte: *The Guardian*

Fonte:
(1) OCSE (2) United Nations *World Urbanization Prospects*, 2014 (3) OCSE, Morgan Stanley, Pictet Asset Management

ACQUA: INVESTIRE IN SOLUZIONI PER FAR FRONTE ALLA SFIDA IDRICA GLOBALE

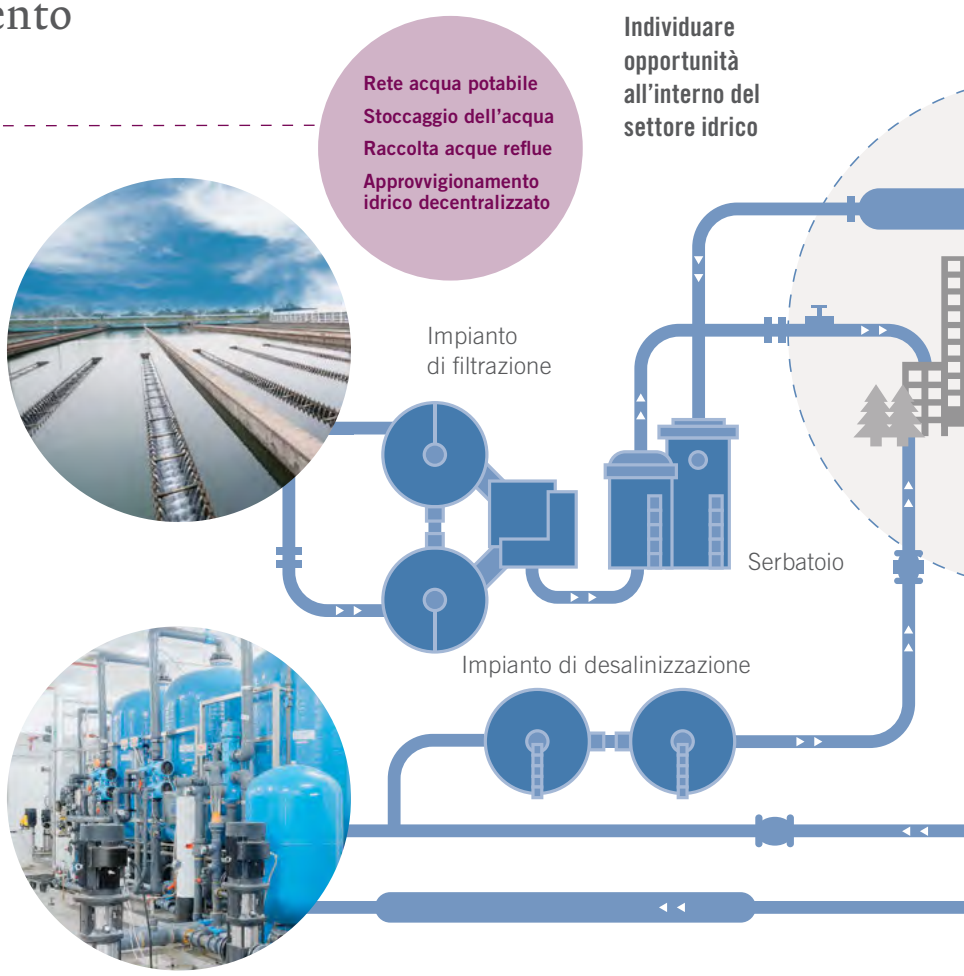
Il comparto investe in tutti i settori dell'industria idrica globale, concentrandosi soprattutto su approvvigionamento, tecnologie e servizi ambientali. Visto il crescente ruolo delle società private nella gestione del ciclo dell'acqua utilizzata dall'uomo, non mancano le opportunità di investimento a lungo termine.

1 Approvvigionamento idrico

INFRASTRUTTURE IDRICHE

Il settore dell'approvvigionamento idrico privato è costituito da società che servono la popolazione attraverso riserve e stoccaggio di acqua potabile. Attualmente sono 1,2 miliardi le persone[1] in tutto il mondo che vivono in condizioni di grave stress idrico, ma entro il 2050 potrebbero raggiungere i 4 miliardi. La crescita economica sta aggravando la scarsità idrica, poiché alimenta il benessere individuale e di conseguenza favorisce il consumo di beni la cui produzione richiede una maggiore quantità di acqua (come le proteine animali). Per ottenere un chilo di carne bovina, per esempio, servono 15.000 litri d'acqua, sei volte il volume necessario per produrre la stessa quantità di riso[2].

In questa situazione di emergenza, i governi sono sempre meno in grado di assicurare l'offerta a causa di budget limitati e infrastrutture obsolete. Ciò significa che le società private avranno un ruolo ancora più importante per il ciclo dell'acqua, soprattutto nel Nord America e nell'Europa centro-orientale (zone in cui si prevede un aumento delle quote di mercato di tali aziende di più del 10% tra il 2013 e il 2025[3]). Altre regioni, come Sudamerica e Asia, dovranno investire fino a 14 trilioni di dollari entro il 2030 per assicurarsi l'approvvigionamento idrico; in queste aree ci saranno quindi infinite opportunità di guadagno per le società coinvolte in soluzioni di approvvigionamento idrico innovative, quali riciclo dell'acqua e desalinizzazione[4].



45%

di crescita attesa del numero di persone servite da società private nei prossimi dieci anni, con un aumento della penetrazione dal 15% al 22%

Fonte: Envisager, 2015

2 Tecnologie idriche

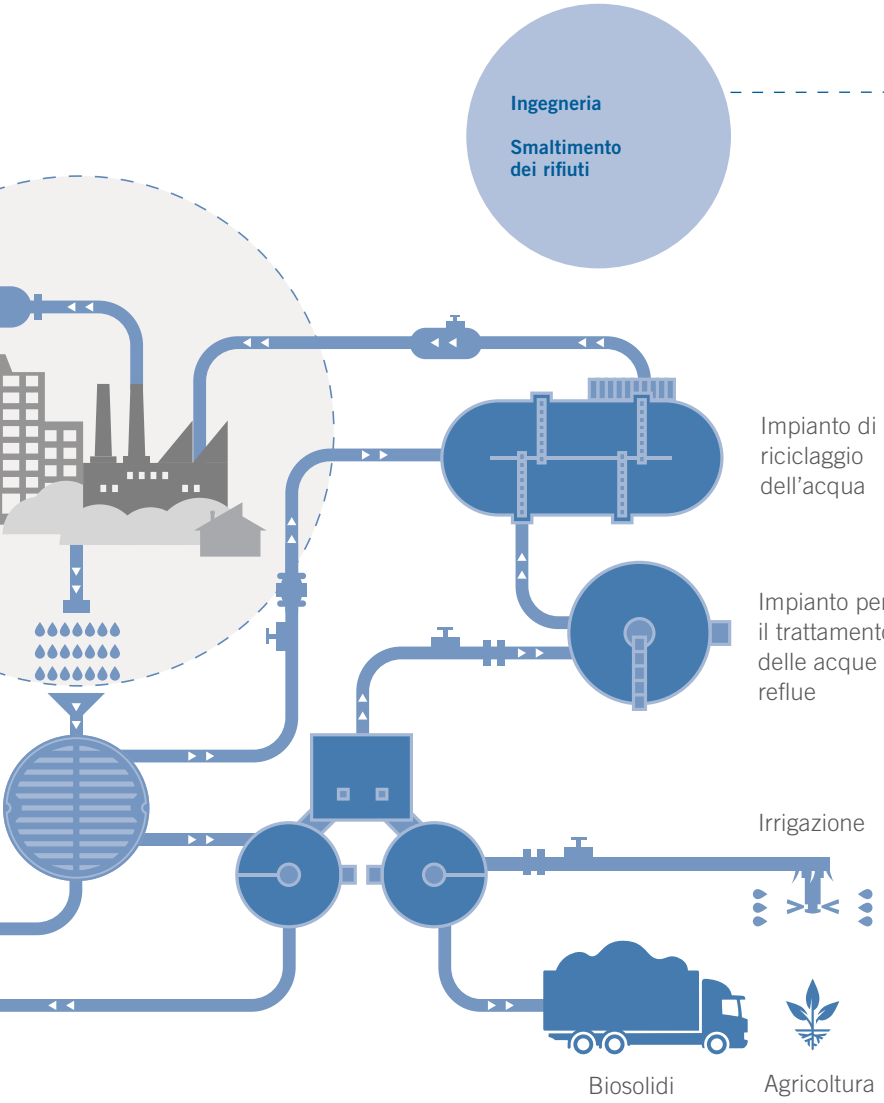
FORNITORI DI SOLUZIONI PER IL TRATTAMENTO DELL'ACQUA

Il settore delle tecnologie idriche è formato da società che sviluppano strumenti e sistemi in grado di rendere più efficiente il consumo dell'acqua. Ad esempio, il 75% della riserva mondiale di acqua dolce non può essere consumata perché inquinata o contaminata[5]. I governi possono prendere provvedimenti per proteggere le risorse idriche dagli agenti inquinanti, ma saranno le società private che sviluppano sistemi di filtraggio innovativi (quali membrane permeabili o filtrazione UV) a fornire una soluzione a tali problemi.

EVITARE LE PERDITE D'ACQUA

Ogni giorno le perdite di acqua nei Paesi in via di sviluppo superano i 45 milioni di metri cubi[6]. A livello globale, migliorare le infrastrutture pubbliche esistenti comporterebbe una spesa superiore a 20 trilioni di dollari tra il 2005 e il 2030[4]. Opportunità di investimento interessanti sono rappresentate dalle società che producono soluzioni tecnologiche innovative, come sensori di nuova generazione e apparecchiature di controllo che rendano il consumo idrico più efficiente, evitando gli sprechi dovuti a perdite.

3 Servizi ambientali



SMALTIMENTO DEI RIFIUTI

C'è una crescente consapevolezza, soprattutto nei Paesi in via di sviluppo, della necessità di risolvere i problemi legati alle riserve idriche e derivati da uno smaltimento inappropriato dei rifiuti solidi, che in Cina ha portato a dichiarare "non idoneo al contatto con l'uomo"[8] circa il 60% delle acque sotterranee e un terzo delle acque di superficie. Il governo cinese è determinato a migliorare la situazione, attraverso il "Water Ten Plan" del 2015, che impone rigidi obiettivi alle industrie inquinanti allo scopo di fornire protezione ecologica e ambientale[9].

Dato che il trattamento delle acque reflue industriali in Cina ha una penetrazione di circa il 90%, la priorità sarà contrastare l'aumento di rifiuti domestici[10], con benefici per le società che operano nel settore dei servizi ambientali e forniscono soluzioni per la raccolta e il trattamento delle acque residuali.

Ogni anno in Cina la contaminazione idrica causata da metalli pesanti danneggia

12milioni

di tonnellate di grano, una quantità sufficiente a nutrire la popolazione australiana (24 milioni di persone)

Fonte: Goldman Sachs Research

IRRIGAZIONE

Il 70%[7] delle riserve mondiali di acqua dolce è impiegato per la produzione agricola; i governi stanno quindi affrontando il problema degli sprechi in questo settore, imponendo per esempio multe, come ha fatto la California, a coloro che irrigano le coltivazioni di giorno nei periodi di siccità. Questa attenzione agli sprechi crea opportunità per le società all'avanguardia nel campo delle tecnologie idriche destinate all'agricoltura, come l'irrigazione a goccia, metodo che consente di innaffiare a intermittenza solo il terreno più vicino alla coltivazione, garantendo una maggiore umidificazione con una minore quantità d'acqua.

Sfruttare la risorsa più importante di tutte

L'acqua è un elemento essenziale per la vita, nessuno può vivere senza. Malgrado sia una risorsa rinnovabile, è anche limitata. Inoltre, le sfide globali dell'urbanizzazione, dell'aumento della popolazione e del cambiamento climatico esercitano crescenti pressioni sulle risorse idriche esistenti. Pertanto la necessità di garantire l'offerta attuale e aumentare la capacità produttiva attraverso nuove tecnologie e servizi sarà uno dei temi principali dei prossimi anni e beneficerà di trilioni di dollari di investimento. Le società in grado di fornire soluzioni alla sfida idrica globale rappresenteranno opportunità di investimento interessanti per diversi decenni.

Fonte:
(1) OCSE (2) Water Footprint Network (3) Envisager (4) OCSE, Morgan Stanley, Pictet Asset Management (5) UNESCO (6) Banca Mondiale (7) Programma delle Nazioni Unite per l'Ambiente UNEP, Pictet Asset Management (8) Ministero del Territorio e delle Risorse cinese (9) China Water Risk, State Council (10) Nomura

Per investitori professionali - Il presente documento di marketing è pubblicato da Pictet Asset Management (Europe) SA. Esso non è destinato a e non deve essere utilizzato da persone fisiche o giuridiche aventi cittadinanza, residenza o domicilio in una località, Stato, paese o giurisdizione in cui la sua distribuzione, pubblicazione, messa a disposizione o utilizzo sono in contrasto con norme di legge o regolamentari in vigore. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere fondata unicamente sulla versione più recente del prospetto informativo, del KIID (Informazioni chiave per gli investitori), del regolamento di gestione, nonché del bilancio annuale e della relazione semestrale del fondo, se pubblicata successivamente al bilancio annuale. Tali documenti sono disponibili sul sito www.pictetfunds.com oppure presso Pictet Asset Management (Europe) SA, 15, avenue J. F. Kennedy L-1855 Lussemburgo.

Le informazioni e i dati contenuti nel presente documento non costituiscono una offerta o una sollecitazione per l'acquisto, la vendita o la sottoscrizione di titoli o altri strumenti finanziari.

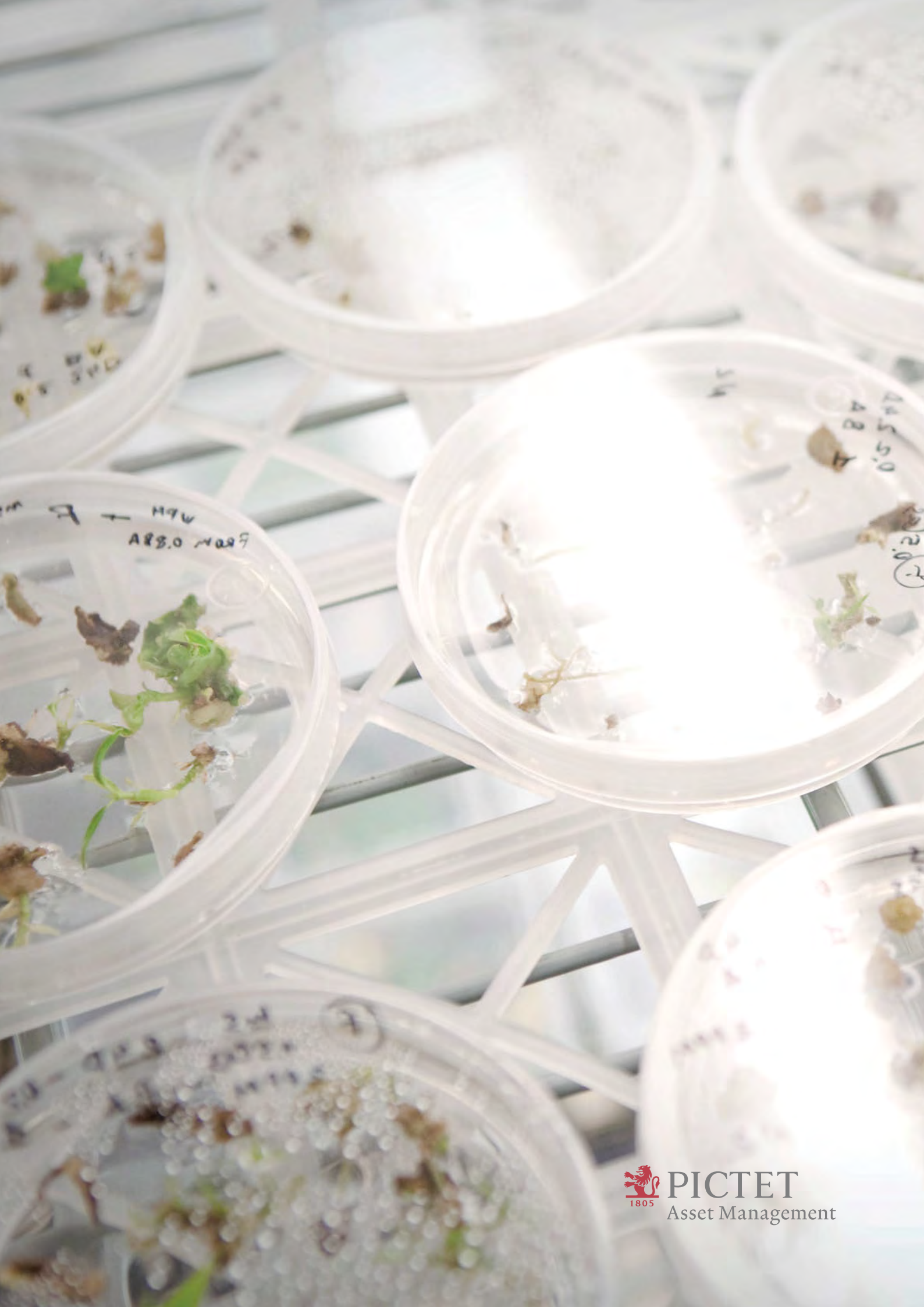
Tutte le informazioni, le opinioni e le stime qui contenute riflettono un giudizio espresso al momento della pubblicazione e sono suscettibili di modifica senza preavviso. Pictet Asset Management (Europe) SA non ha preso alcuna misura atta a garantire che i fondi indicati nel presente documento siano adeguati per un particolare tipo di investitore. Il presente documento non deve pertanto sostituire un giudizio indipendente. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore e può subire modifiche nel tempo. Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento si raccomanda all'investitore di verificarne l'appropriatezza tenendo conto in particolare della propria conoscenza ed esperienza in materia finanziaria, dei propri obiettivi d'investimento e della propria situazione finanziaria, ricorrendo ove necessario a una consulenza professionale specifica.

Il valore dei titoli o degli strumenti finanziari menzionati nel presente documento, e il reddito che ne deriva, possono tanto aumentare quanto diminuire e vi è la possibilità che l'investitore non ottenga in restituzione l'intero capitale originariamente investito. I fattori di rischio sono descritti nel prospetto informativo del fondo e non vengono richiamati per intero nel presente documento.

Le performance del passato non sono indicative e non costituiscono una garanzia dei rendimenti futuri. I dati relativi alla performance non comprendono le commissioni e gli altri oneri addebitati al momento della sottoscrizione o del rimborso delle quote o azioni.

Prima della sottoscrizione, leggere il prospetto informativo. Il presente documento di marketing non intende sostituire la documentazione completa del o dei fondi descritti, né le informazioni che l'investitore deve ottenere dall'intermediario finanziario al quale si rivolge al momento di sottoscrivere le quote o azioni di tali fondi.

PICTET
1805
Asset Management



PICTET
1805
Asset Management