



## La sfida è individuare i prossimi megatrend

di Severino Pugliesi\*

**C**ambiamenti destinati a mutare il mondo in cui si vive: questa potrebbe essere una definizione del termine megatrend. Molte banche e case di gestione si focalizzano da tempo su questi temi, ancor più a seguito dell'emergenza Covid.

L'offerta di soluzioni d'investimento (dirette o tramite fondi, Etf e certificati) relative a temi e collegati a segnali di cambiamento nella società è molto vasta e articolata. Per fare ordine possiamo dividere in tre le macrocategorie dei megatrend, così come proposto dalla casa di gestione Global X: disruptive technology (innovazione tecnologica dirompente), people e demographics (fenomeni demografici) e physical environment (ambiente esterno fisico/infrastrutturale e naturale). Sotto il cappello della prima rientrano raccolta e analisi di dati informativi per l'estrazione di valore o conoscenza (big data), contenuti esistenti nella forma di dati digitali (digital content), prodotti e servizi finanziari forniti tramite tecnologie dell'informazione e della

comunicazione (fintech), e l'ingegneria che sviluppa metodi che permettano a un robot di eseguire compiti riproducendo in modo automatico il lavoro umano (robotics). Per quanto riguarda la seconda macrocategoria, rientrano tutte le nuove tendenze dei consumatori, così come le loro esigenze legate al benessere fisico e mentale. Basti pensare al fenomeno dei millennials (giovani consumatori a cui le aziende si stanno adattando per soddisfarne usi e costumi) o all'invecchiamento della popolazione che porterà a una sempre più elevata richie-

sta di prestazioni sociali e sanitarie. Infine ci sono le tematiche che gravitano attorno alla cura dell'ambiente, naturale (climate change) e infrastrutturale (infrastructure development).

Il dibattito è diventato più caldo dopo lo shock sui mercati dovuto alla pandemia, che può rappresentare una spinta all'evoluzione delle abitudini di intere popolazioni, consumatori e aziende. Nonostante la recente correzione a guardare il rialzo dei titoli tech (Nasdaq +20% da inizio anno) il mercato sembra scommettere in questa direzione. Oltre al Nasdaq, gli Etf che replicano indici tecnologici, farmaceutici e ambientali stanno spesso dando performance a doppia cifra da gennaio. Ad esempio, il Refinitiv Global Technology Index (al cui interno si trovano Microsoft, Alphabet, Visa, Tencent e Facebook), è arrivato nei giorni scorsi a fare +31%, il Refinitiv Global Renewable Energy Equipment & Services Index oltre l'80%. Ancora, il Refinitiv Global Biotechnology & Medical Research Index (al cui interno ci sono nomi come Gilead, Lonza, Moderna), ha raggiunto il +19%. Le stime indicano una crescita degli utili per azione tra le più rapide di sempre, sia per il settore tecnologico sia per quello sanitario.

A fronte di performance che fanno impallidire l'Euro Stoxx 50 (ancora sotto di oltre il 10% da inizio anno) e il timido +4% dell'S&P 500, verso quale direzione gli investitori dovrebbero ricalibrare oggi un portafoglio? Alcune tendenze sono ormai chiare: la rivoluzione tecnologica, l'andamento demografico, la rapida urbanizzazione, il cambiamento climatico e la scarsità delle risorse. Temi di lungo periodo che devono essere declinati adottando l'uso dei filtri Esg. In generale, a fronte di un'offerta specifica in crescita, anche la domanda



*e l'attenzione degli investitori sono elevate. In quanto multi-family office che affianca un ristretto numero di famiglie, Lagom è un osservatorio per valutare la domanda degli ultra high-net-worth individual. Alcuni, nell'ambito di mandati di gestione, scelgono moduli concentrati su investimen-*

*ti Esg o su megatrend. Altri, nel contesto di rapporti amministrati, investono percentuali anche rilevanti (dal 5% al 25%) in fondi e altri strumenti dedicati.*

*Come sempre occorre prestare attenzione alle commissioni dei prodotti, così come all'effettiva sostanza delle soluzioni, in termini di sottostanti dell'investimento e di rapporto rischio/rendimento. A titolo di esempio, quanti tra i fondi che investono su temi tecnologici hanno effettivamente battuto una replica passiva del Nasdaq? Pochi, e tra le motivazioni c'è anche l'impatto delle commissioni di prodotto. Inoltre, rispetto al passato, il cambiamento riguarda l'opportunità, a livello di strategia, di abbandonare la tassonomia tradizionale e le certezze storiche a favore di un approccio flessibile, che guardi sia ai vincenti già emersi (ormai da alcuni considerati come nuovi difensivi), sia a quelli possibili o probabili di domani (spazio, 5G, obesità). (riproduzione riservata)*

*\*ceo di Lagom Family Advisors*



## UN BASKET DI FONDI, ETF E AZIONI LEGATI AI MEGATREND

Tema	Isin	Fondo/Etf/Titolo	Performance da inizio 2020
<b>FONDI ED ETF</b>			
New Consumer	LU1590492135	Invesco Funds - Global Consumer Trends Fund A	27,88%
Information Technology	IE00B3WJKG14	iShares S&P 500 Inf. Tech. Sector Ucits°	18,07%
Energia Pulita	FR0010524777	Lyxor New Energy Ucits°	17,21%
Fintech	LU1700710939	Robeco FinTech D EUR	-0,10%
Salute	IE00BM67HK77	Xtrackers MSCI World Health Care Ucits°	-0,44%
Food Trends	BE0948504387	Dpam Invest B - Equities Sust. Food Trends	-4,55%
Acqua	FR0010527275	Lyxor World Water Ucits°	-4,72%
Infrastrutture	IE00B1FZS467	iShares Global Infrastructure Ucits°	-12,02%
<b>AZIONI</b>			
Food Innovation	US08862E1091	Beyond Meat (Nasdaq)	78,41%
Fintech	US70450Y1038	PayPal (Nasdaq)	70,10%
New Consumer	US0231351067	Amazon (Nasdaq)	68,64%
New Consumer	US01609W1027	Alibaba (Nyse)	28,06%
Healthcare Innovation	US0028241000	Abbott Laboratories (Nyse)	22,00%
Water	FR0000124141	Veolia Env. (Euronext-Parigi)	-16,45%

\*Performance in euro all'11 settembre 2020 °Etf

Fonte: Lagom Family Advisors

GRAFICA MF-MILANO FINANZA