



La gestione delle risorse in mercati volatili

Corrado Gaudenzi

Head Long Term Sustainable Strategies di Eurizon

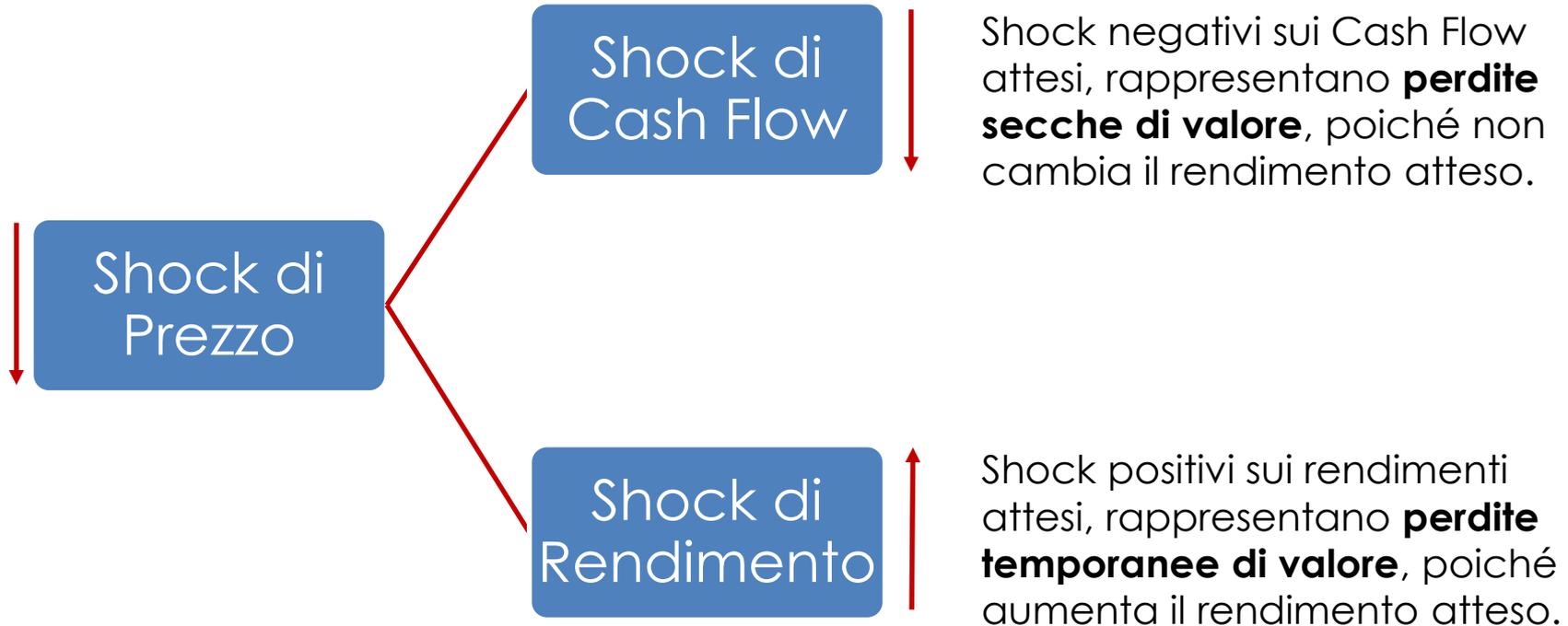
Castrocaro Terme, 7-9 novembre 2019

Conseguenze della Volatilità sugli Investimenti

Prezzo =

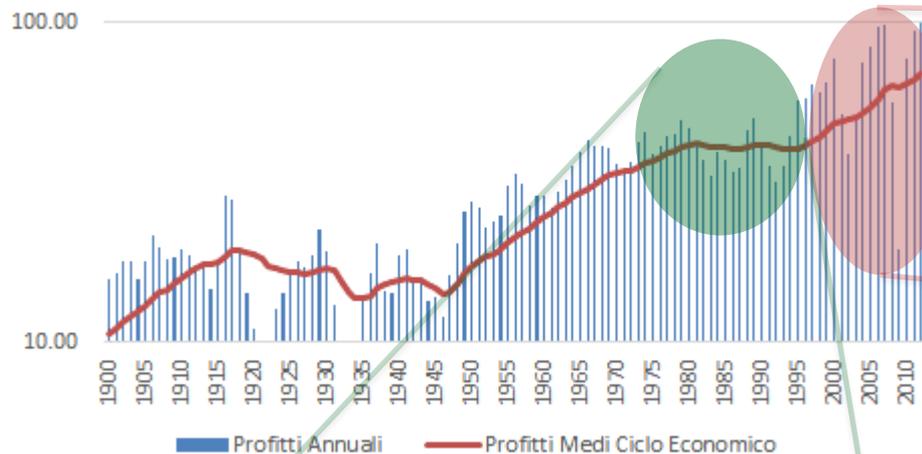
Cash Flow/
Rendimento

Il prezzo è direttamente proporzionale ai flussi di cassa attesi ed è inversamente proporzionale al rendimento atteso.

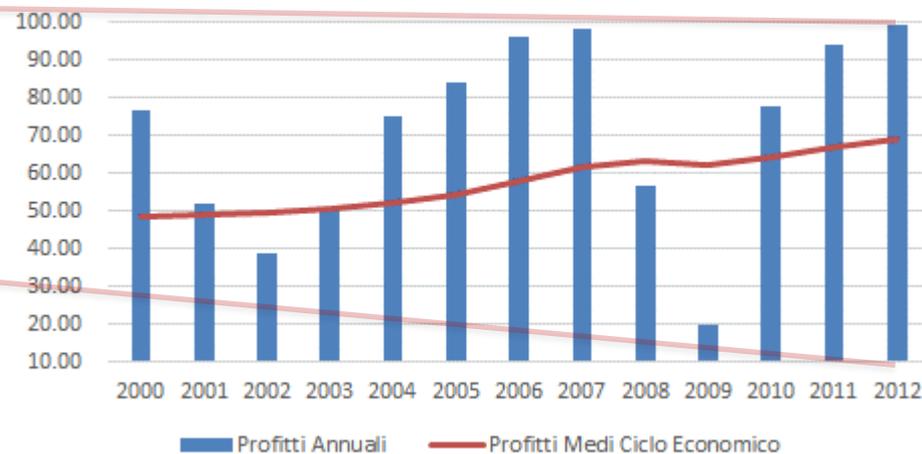


Volatilità dei Cash Flow Aggregati

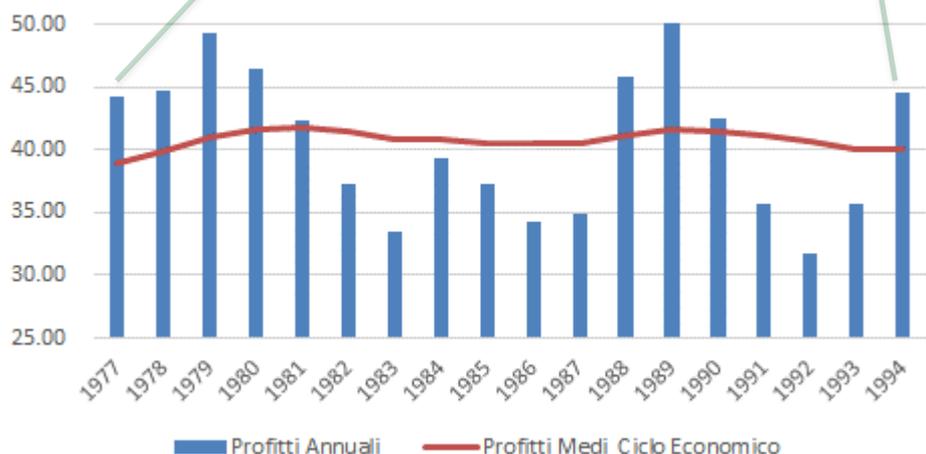
Profitti Annuali S&P500 - 1900 / 2012



Profitti Annuali S&P500 - 2000 / 2012

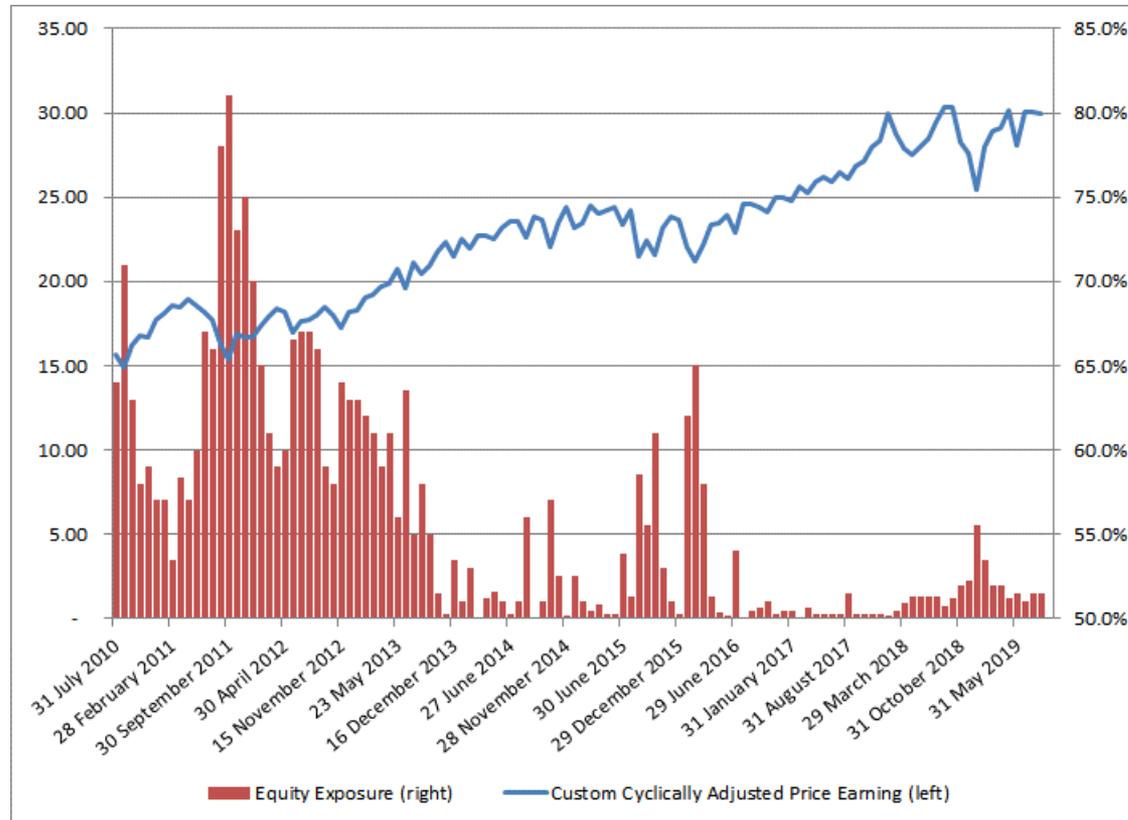


Profitti Annuali S&P500 - 1977 / 1994



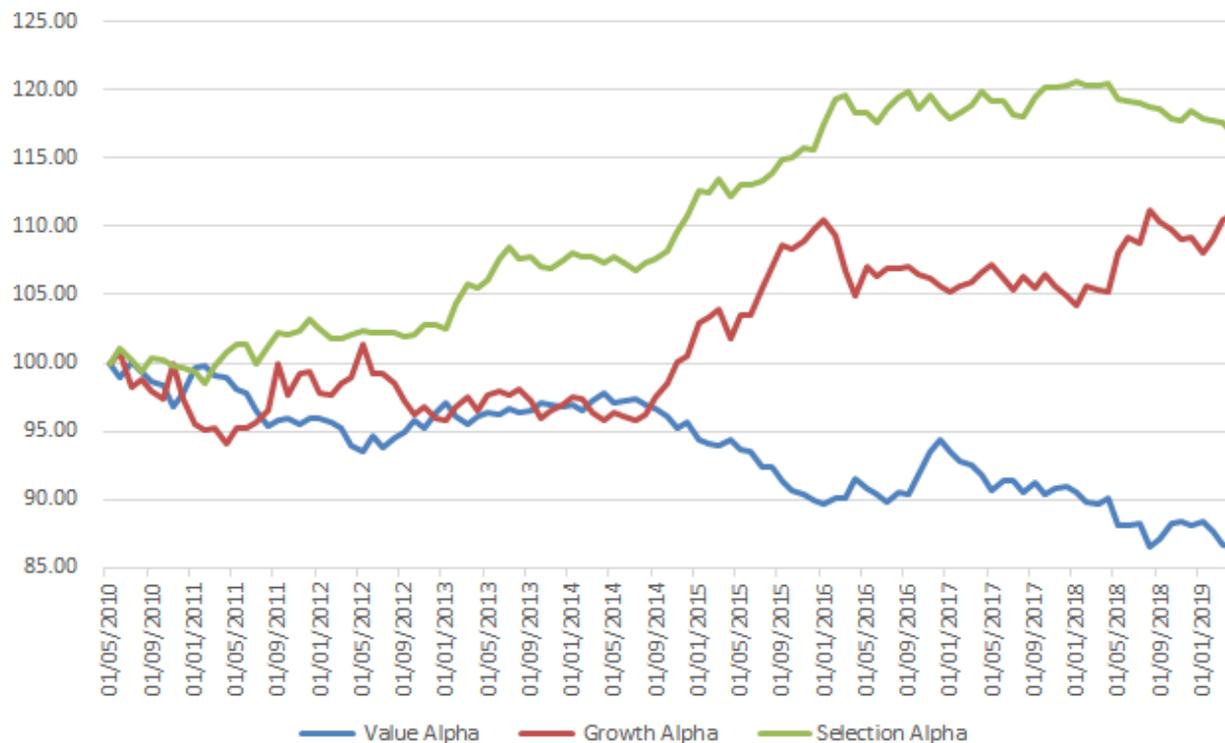
I profitti annuali evidenziano una significativa volatilità che dipende dall'intensità delle fasi di espansione e contrazione del ciclo economico. Il valore medio dei profitti aggregati calcolato su un intero ciclo economico ha invece una volatilità nettamente inferiore e rappresenta un'ancora valutativa più efficace.

Nel breve periodo il valore aggregato non cambia, la Volatilità dei prezzi è un'opportunità.



Evoluzione dell'esposizione in azioni del fondo «*Eurizon Fund Azioni Strategia Flessibile*», che adotta una strategia disciplinata «*Contrarian*».

Come stimare il Valore dei Titoli Azionari ?



Il Valore aggiunto nella selezione titoli:

Focalizzarsi sui flussi netti di cassa é stato utile per evitare molte "trappole di valore" negli ultimi 9 anni (linea verde verso linea blu).

Value Alpha:

50% MSCI Europe Value – MSCI Europe
50% S&P500 Value – S&P500

Growth Alpha:

50% MSCI Europe Growth – MSCI Europe
50% S&P500 Growth – S&P500

Free Cash Flow Alpha:

50% Portfolio Europe – MSCI Europe
50% Portfolio USA – S&P500

La Sostenibilità nella stima del Valore Aziendale: evoluzione del concetto di «sostenibilità»

- **1970 - Milton Friedman:** «Ciò che è positivo per il business lo è anche per la società»
(The Social Responsibility of business is to increase its profit)

- **1994 - John Elkington:** «Il business deve preoccuparsi anche di incidere positivamente sulla società e sul pianeta»
(The triple bottom line)

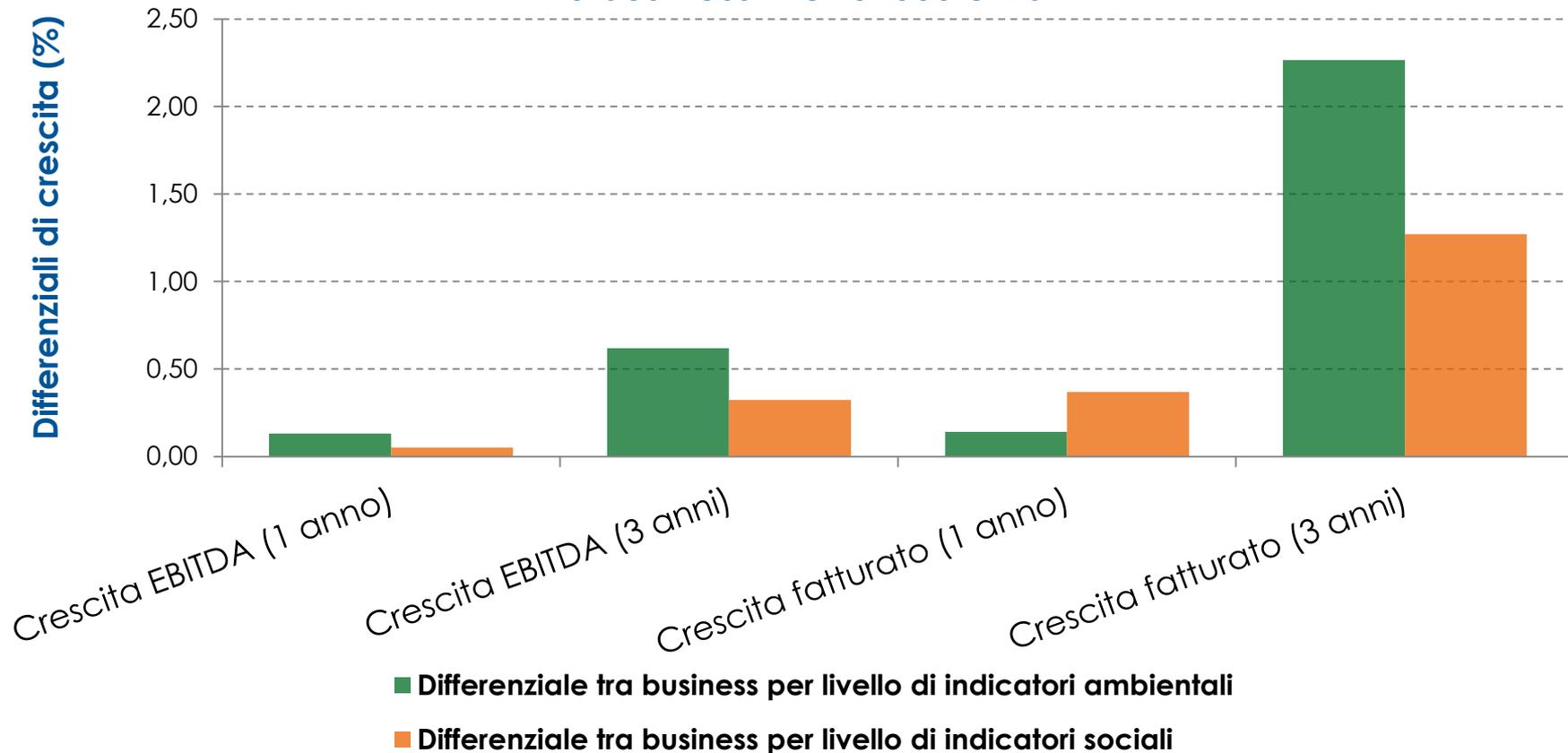
- **2011 - M. Porter, M. Kramer:** «Ciò che è positivo per la società lo è anche per il business»
(Creating shared value)



La letteratura testimonia come la definizione del ruolo sociale del settore privato abbia subito una **profonda trasformazione** per la quale le imprese devono reinventarsi per ottenere anche un **vantaggio competitivo** sostenibile generando **valore condiviso** (shared value)

Nel tempo, le aziende con business sostenibili migliorano i propri fondamentali

Differenziali tra i tassi di crescita di business più sostenibili vs business meno sostenibili



Per ridurre la volatilità del valore, si deve esporre il portafoglio ai temi dello Sviluppo Sostenibile

Esposizione alle opportunità di crescita legate a temi sostenibili: portafoglio vs indice	
Temi sostenibili	(Rev. PTF - Rev. Custom Universe) / Rev. Custom Universe
<i>Prodotti per generare efficienza energetica e generazione di energia a basso impatto ambientale</i>	21%  
<i>Costruzioni a basso impatto ambientale e accessibili</i>	38% 
<i>Prodotti e servizi per la prevenzione dell'inquinamento di aria/ suolo/ acqua</i>	406% 
<i>Prodotti che favoriscono la cura dell'igiene</i>	305% 
<i>Accesso ai servizi di base nelle aree meno sviluppate del pianeta</i>	-35% 
<i>Prodotti che favoriscono l'accesso ad una dieta più equilibrata e sostenibile per le persone e per l'ambiente</i>	39% 
<i>Prodotti e servizi che favoriscono l'accesso all'educazione ed il supporto alla micro-imprenditorialità diffusa</i>	40%  
<i>Prodotti per la gestione efficiente dell'acqua</i>	117% 
Totale	105%

Stima dell'esposizione ai temi di crescita sostenibile del fondo «Eurizon Fund Sustainable Global Equity», nella cui gestione si integra analisi fondamentale con analisi di sostenibilità dei profitti aziendali.

Disclaimer

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti all'evento. È vietata la diffusione al pubblico

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Eurizon Capital SGR S.p.A. e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo espresso consenso per iscritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A. che non si assume alcuna responsabilità per l'uso personale o professionale delle informazioni in esso contenuto.

Le informazioni riportate sono valide esclusivamente alla data di redazione. Qualsiasi informazione contenuta nel documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.

Sede Legale

Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3
20121 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.1
Fax +39 02 8810.6500

Eurizon Capital SGR S.p.A.

Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015
Partita IVA n. 12914730150 • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella
Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di **Intesa Sanpaolo S.p.A.**
ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari Socio Unico: **Intesa
Sanpaolo S.p.A.** • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Società del gruppo **INTESA  SANPAOLO**