

Prefazione: l'attitudine a pensare oltre



Nel corso degli anni, abbiamo imparato a capire e riconoscere le complessità, stando al passo con un mondo in costante cambiamento. Gli ultimi anni - e il 2020 in particolare - hanno infatti visto un'enorme quantità di cambiamenti innovativi e sfide sempre più grandi. Come possono gli investitori affrontare uno scenario in così rapida evoluzione?

In Tendercapital abbiamo sempre creduto che identificare e seguire i megatrend sia la chiave per una strategia di investimento di successo e che solo con un approccio flessibile, indipendente e dinamico si possa riuscire a raggiungere tale obiettivo.

Essendo sempre alla ricerca di nuove idee, abbiamo sviluppato un modo unico e non convenzionale di guardare agli orizzonti del mondo finanziario, sostenuto da un solido processo di investimento basato sulla ricerca, che ci aiuta a distinguere le mode dalle tendenze di lunga durata, evitando potenziali rischi. La nostra flessibilità ci permette di adattarci a un panorama in costante evoluzione, mentre la nostra solidità deriva dall'esperienza ultradecennale del nostro team di ricerca.

Il nostro team d'investimento svolge una continua ricerca azionaria che combina analisi fondamentali e tematiche, con un occhio alla sostenibilità e all'innovazione: questo permette di definire un quadro a lungo termine che ci assicura di anticipare i cambiamenti e i mutamenti comportamentali.

In questa guida al "Thematic Equity Investing" desideriamo condividere la nostra visione sui megatrend che plasmeranno il mondo di domani ed il nostro metodo per sfruttare al meglio i driver di lungo periodo, aggiungendo significativo valore agli investimenti. Nonostante l'importanza dell'analisi dei modelli storici, è solo cercando di capire e abbracciare il cambiamento che possiamo trovare opportunità vincenti e inesplorate.



NUOVE IDEE



FLESSIBILITÀ



SOLIDITÀ

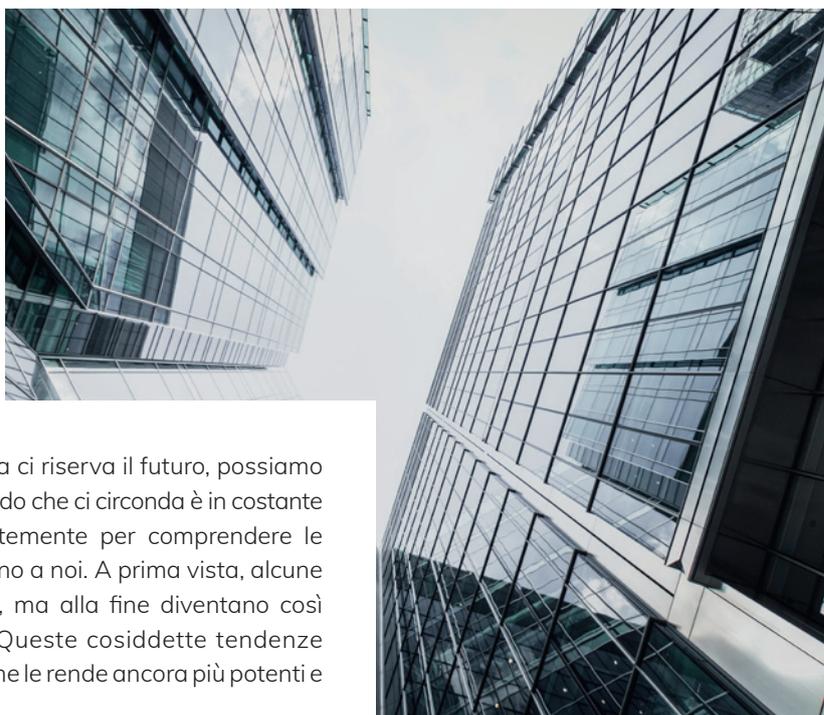


SOSTENIBILITÀ



INNOVAZIONE

Cos'è il Thematic Equity Investing?



Anche se non sappiamo con certezza cosa ci riserva il futuro, possiamo essere sicuri che sarà diverso da oggi. Il mondo che ci circonda è in costante mutamento e noi ci applichiamo costantemente per comprendere le complesse tendenze che si dipanano intorno a noi. A prima vista, alcune di queste tendenze passano inosservate, ma alla fine diventano così influenti da non poter essere invertite. Queste cosiddette tendenze secolari sono spesso intrecciate tra loro, il che le rende ancora più potenti e composite.

Con la nostra filosofia d'investimento tematica, vogliamo capire e catturare le implicazioni benefiche dei cambiamenti duraturi causati da tali trend.

L'investimento tematico è diverso dalla visione prevalente a breve termine che domina i mercati finanziari nel mondo di oggi. Infatti, l'investimento tematico è basato sulla crescita strutturale e sugli orizzonti a lungo termine. Si tratta di approfittare dei trend che stanno plasmando il mondo intorno a noi, riconoscendoli in anticipo. Un atteggiamento mirato e attento ci permette di cogliere la nascita di un trend secolare, un evento di lunga durata che si estende oltre il tradizionale ciclo economico e mira a generare rendimenti di investimento superiori per i nostri investitori.

Punti di forza della strategia



Approccio tematico fondamentale: La combinazione della valutazione fondamentale con le tendenze secolari fornisce una base più solida al fine di ottenere rendimento.



Visione a lungo termine: Gli orizzonti temporali lunghi offrono un margine più ampio per la gestione attiva ed evitano il momentum di mercato.



Portata globale: Ci concentriamo sulle società europee che operano a livello globale per perseguire le migliori idee ovunque si trovino, senza limiti.



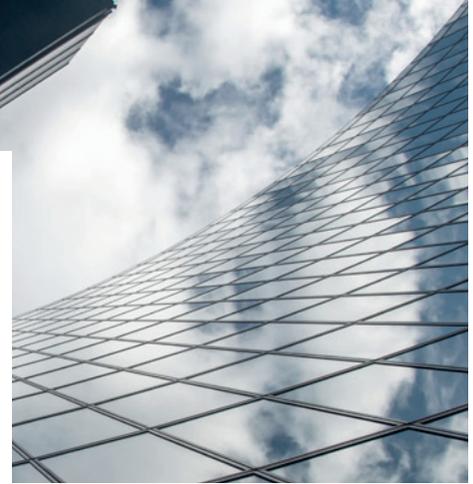
Consapevolezza della sostenibilità: La crescente influenza degli stakeholder non finanziari e gli impatti della politica ambientale e sociale sono pienamente integrati nelle decisioni di investimento.





Sostenuto dal crescente interesse degli investitori, l'investimento tematico ha registrato un'impennata negli ultimi anni. Con la nostra filosofia d'investimento, perseguiamo un approccio attivo e coerente, che ci permette di vedere oltre "l'hype", evitando il momentum di mercato, e di selezionare i potenziali vincitori di un cambiamento sistemico. Identificare, analizzare e operare con successo sulle tendenze secolari è essenziale per offrire rendimenti di investimento superiori. Il mondo sta cambiando più velocemente che mai e in mezzo a questo cambiamento è fondamentale muoversi agilmente per capire perché le industrie si stanno evolvendo nel modo in cui sono oggi.

Le tendenze secolari permettono di costruire una strategia a lungo termine che sia proattiva, piuttosto che reattiva. Le tendenze secolari possono evolvere in modi diversi a seconda dei settori o assumere forme diverse nel tempo, ma differiscono dalle tendenze del settore o dalla propaganda a breve termine in quanto sono solidamente stabilite, con una durata prolungata nel tempo e con elementi comuni a più settori. Pertanto, è imperativo guardare oltre i temi ciclici ed effimeri per concentrarsi sulle tendenze secolari in grado di plasmare i modelli di business, i settori e l'atteggiamento dei consumatori per gli anni a venire. Ad oggi, le tendenze secolari stanno già influenzando sia il consumatore che il business e continueranno a farlo anche nel futuro.



Il nostro processo

Pensare in ottica di lungo periodo

La costruzione della strategia di portafoglio parte da una panoramica globale su come pensiamo che il mondo si evolverà e funzionerà nei prossimi anni. Questo quadro fa luce sulle opportunità e identifica le sfide che aziende, industrie e investitori dovranno affrontare nella loro attività.



Sfruttare il potere dell'analisi fondamentale

Perseguiamo le migliori idee d'investimento a lungo termine, ma non ad ogni costo. Valutiamo i titoli sulla base dei loro fondamentali e applichiamo un processo di valutazione approfondito. Effettuiamo un'analisi dettagliata ed in profondità, tenendo conto della struttura del settore e dei modelli di business.



I nostri temi



Una tendenza secolare è un cambiamento a lungo termine nel comportamento, con un impatto duraturo in più settori. Le tendenze secolari come l'invecchiamento della società, l'urbanizzazione e la digitalizzazione sono argomenti molto attuali, ampiamente discussi ma compresi da pochi. Il nostro approccio azionario tematico rintraccia temi di crescita secolare unici nella portata del cambiamento che provocano. Analizziamo e selezioniamo player ben posizionati per capitalizzare una specifica tendenza di fondo. A questo proposito, il nostro team d'investimento ha identificato quattro diversi temi che costituiscono la spina dorsale delle nostre scelte azionarie.

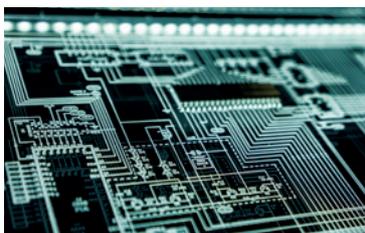
Robotics & Automation



Il nostro tema "Robotics & Automation" seleziona aziende che offrono soluzioni innovative volte a migliorare la produttività e l'esecuzione di compiti critici in ambienti industriali, oltre che per applicazioni di consumo.

Il tema si concentra su robot industriali, robot di servizio e intelligenza artificiale.

Digital Economy



Il nostro tema "Digital Economy" guarda alle aziende che abbracciano la transizione digitale.

Il trend si concentra su aree ben definite come il commercio digitale, fintech, cybersecurity e contenuti digitali.

Healthy Living



Il nostro tema "Healthy Living" si riferisce a prodotti e servizi per una sana realizzazione personale.

La tematica si concentra su aziende legate all'industria del benessere.

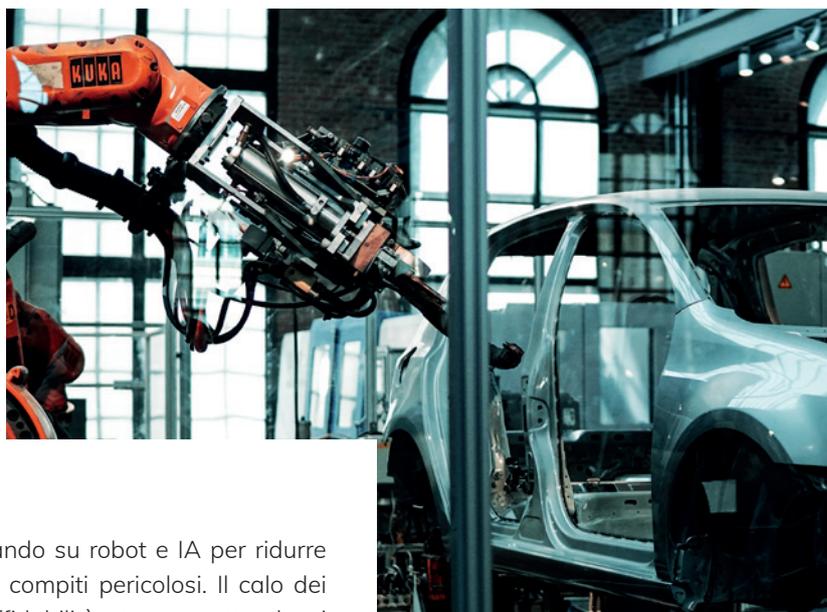
Sustainable Environment



Il nostro tema "Sustainable Environment" si concentra su aziende la cui attività promuove lo sviluppo sostenibile a lungo termine.

Il tema si concentra su sette obiettivi sostenibili (SDGs) organizzati in due diverse categorie: riduzione dell'inquinamento e protezione delle risorse.

Robotics & Automation



Un gran numero di aziende si sta spostando su robot e IA per ridurre i costi, migliorare l'efficienza ed eseguire compiti pericolosi. Il calo dei costi della tecnologia e l'aumento dell'affidabilità sta permettendo ai robot di essere adottati in molti campi, dai retailers alle aree più critiche come gli ospedali, i trasporti fino alle nostre case. Le aziende di diversi settori si rivolgeranno a soluzioni di automazione, stimolando un mercato che dovrebbe raggiungere i 550 miliardi di dollari nei prossimi tre anni.

Il nostro tema "Robotics & Automation" seleziona aziende che offrono soluzioni innovative volte a migliorare la produttività e ad eseguire compiti critici in ambienti industriali e per applicazioni di consumo. La ricerca mostra che l'automazione giocherà un ruolo principale in diversi settori nei prossimi anni.

Secondo gli esperti, più del 70% dei lavori fisici sono adatti all'automazione. Oltre ad aumentare l'efficienza, la sicurezza dei dipendenti ne beneficerebbe notevolmente. Inoltre, la crescente quantità di dati disponibili insieme alla più ampia adozione di sistemi cloud sta rendendo l'IA una realtà in almeno una funzione o unità di business.

Con l'evoluzione della tecnologia, i robot offriranno opportunità ancora maggiori nell'esecuzione dei compiti. Il business ha bisogno di adattarsi per garantire una gestione efficiente della supply chain e soddisfare le aspettative dei clienti. La robotica e l'automazione sono destinate a diventare uno standard in molti settori e un'opportunità a lungo termine per gli investitori.



UNITÀ DI ROBOT INDUSTRIALI

~3 MILIONI installate nel mondo nel 2019



DIMENSIONI DEL MERCATO DELL'AUTOMAZIONE

>200 MILIARDI DI DOLLARI nel 2020



DIMENSIONI DEL MERCATO IA

>550 MILIARDI DI DOLLARI nel 2024



DISPOSITIVI IOT

~11.7 MILIARDI installati alla fine del 2020

LA NOSTRA SELEZIONE

Industrial Robots

I robot industriali (industrial robots) sono dei manipolatori a tre o più assi controllati automaticamente, riprogrammabili e multiscopo.



Service Robots

I robot di servizio eseguono compiti utili al posto dell'uomo o di altre apparecchiature nella logistica, nell'agricoltura e nelle applicazioni mediche.

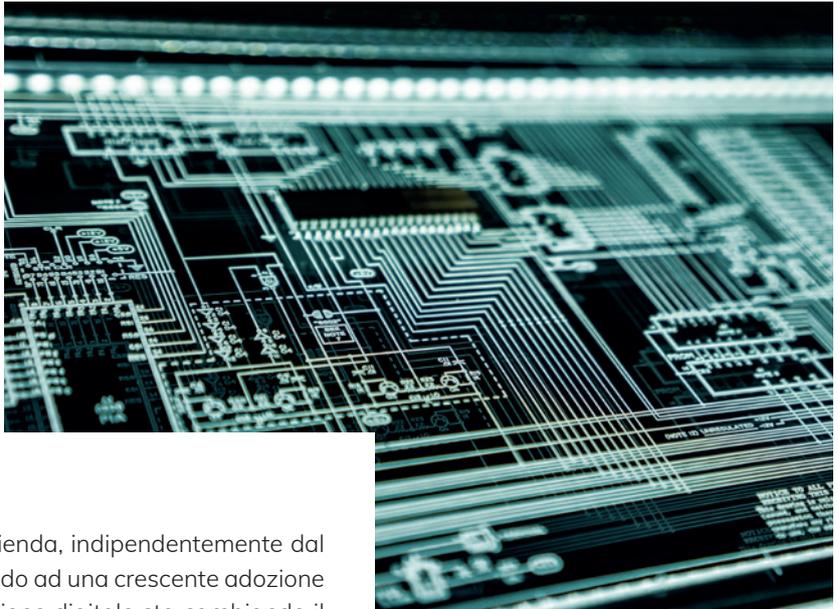


Intelligenza artificiale

L'intelligenza artificiale (IA) si riferisce a macchine con la capacità di eseguire compiti umani. Machine Learning (ML) e Computer Vision (CV) sono sottosegmenti dell'IA.



Digital Economy



La digitalizzazione è un must per ogni azienda, indipendentemente dal settore o dalle dimensioni. Stiamo assistendo ad una crescente adozione di soluzioni digitali, al punto che la rivoluzione digitale sta cambiando il modo in cui le aziende fanno affari e ciò che i consumatori desiderano, sconvolgendo la struttura tradizionale della catena del valore in tutti i settori.

Il nostro tema "Digital Economy" guarda alle aziende nell'area dell'e-commerce, fintech, cybersecurity e contenuti digitali che abbracciano la transizione digitale attraverso l'offerta di prodotti e servizi per risolvere i problemi più stringenti che riguardano sia le aziende che i consumatori.

L'online ha rivoluzionato il canale di vendita nel business B2B e B2C e i consumatori stanno mostrando una crescente adattabilità ai nuovi modelli di business, finendo per influenzare altri settori come la finanza, che si è già conformata ai pagamenti online.

Molteplici industrie stanno abbracciando il modello di business dell'ecosistema digitale e si stanno allontanando dal tradizionale brick-and-mortar, oltre a dematerializzare i loro prodotti e servizi. Ma la crescente transizione al digitale sta anche sollevando una certa attenzione da parte dei regolatori sulla protezione dei dati: il crimine informatico è in aumento e ha un costo ingente per le aziende.

La rivoluzione digitale offre un'incredibile opportunità d'investimento di lungo periodo, creando un valore duraturo sia per le aziende che per i consumatori.



B2C

→ **~22%**
di penetrazione
del Digital
Commerce



CAMBIAMENTO
NEL RETAIL

→ **5 TRILIARDI
DI DOLLARI**
da brick-and-mortar
a online a causa
del Covid-19



MERCATO
MONDIALE
CYBERSECURITY

→ **12,5%
CAGR**
2020 - 2028



MERCATO DEI
CONTENUTI DIGITALI

→ **520
MILIARDI DI
DOLLARI**
nel 2024

LA NOSTRA SELEZIONE

Digital Commerce

Il passaggio al Digital Commerce è stato ulteriormente velocizzato dal Covid-19 ed è così diventato il nuovo standard per le transazioni B2B e B2C.



Fintech

Dall'apertura di un conto all'accensione di un mutuo, la finanza digitale è destinata a semplificare e velocizzare le attività in tutto il sistema finanziario.



Digital Content

Internet mobile ed una migliore velocità di connessione stanno alimentando la domanda di media digitali (musica, audio, giochi ed editoria).



Cybersecurity

Gli attacchi informatici e i furti online sono in aumento e la sicurezza informatica sta diventando una priorità assoluta per il management in tutti i settori.



Healthy Living



Il ritmo incessante dettato dallo stile moderno ha influenzato la condizione di vita dei baby boomers e della generazione X; il più delle volte in peggio. Ma oggi i Millennials, insieme ai loro predecessori, sembrano molto più sensibili al loro benessere e ai bisogni del corpo, della mente e dell'anima, mentre cercano proattivamente di trovare un equilibrio di vita appropriato. La domanda di prodotti e servizi per il benessere è in aumento in un mercato da circa 4,5 trilioni di dollari a livello globale.

Per il consumatore il benessere ha diverse dimensioni che comprendono non solo il fitness e la nutrizione, ma anche l'aspetto fisico, emotivo e la salute in generale. L'aumento dell'interesse dei consumatori e il crescente potere d'acquisto dei Millennials, così come delle generazioni più anziane, sta aprendo incredibili opportunità per le aziende nel campo del benessere.

Il nostro tema "Healthy Living" si riferisce a prodotti e servizi per una sana realizzazione individuale. La ricerca mostra che l'interesse riportato dai consumatori per il benessere sta guadagnando slancio nel tempo e ha implicazioni per molteplici settori, dall'assistenza sanitaria tradizionale all'abbigliamento e alla bellezza.

Il mercato globale del benessere è in costante crescita, in quanto i consumatori mostrano una crescente consapevolezza e disponibilità di spesa per la propria salute personale, l'aspetto e, in generale, la serenità. Il benessere fisico e mentale rimarrà una priorità assoluta per milioni di persone negli anni a venire.



GMW INDUSTRIA DEL WELLNESS

→ **6.0**
TRILIARDI DI DOLLARI
nel 2025



GMW CURA PERSONALE DI BELLEZZA E ANTI-INVECCHIAMENTO

→ **1.1**
TRILIARDI DI DOLLARI



TURISMO DEL BENESSERE

→ **+7,5%**
CAGR
21-24



WELLNESS

→ **>40%**
dei consumatori
considera il wellness
una top priority

LA NOSTRA SELEZIONE

Mangiare Sano e Nutrizione

Oggi, i consumatori considerano il cibo essenziale per raggiungere il loro standard di benessere, senza però sacrificare il gusto.



Medicina Preventiva e Personalizzata

I progressi della scienza medica e l'avvento della rivoluzione digitale hanno permesso un incredibile miglioramento nella diagnosi e nel trattamento delle malattie.



Attività Fisica

Il fitness oggi comprende vantaggi che vanno oltre l'estetica, abbracciando la soddisfazione mentale e sociale.

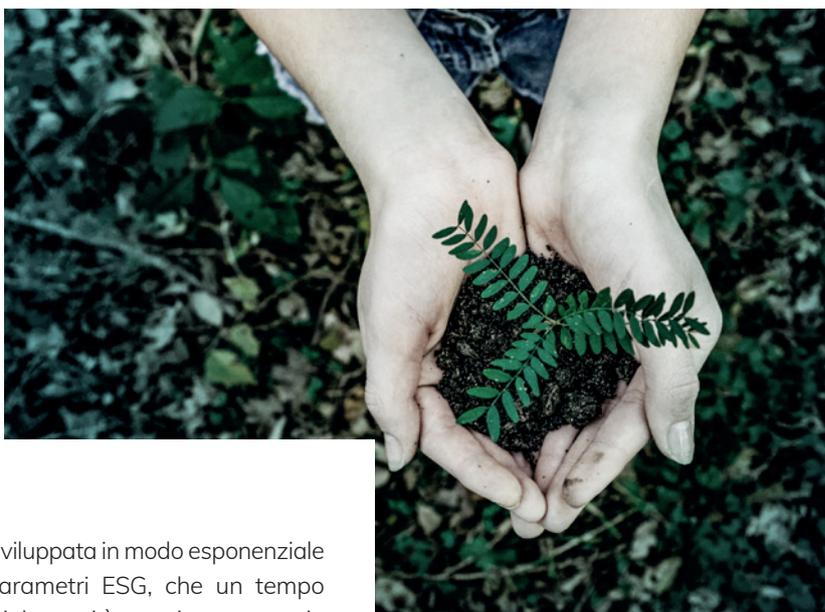


Cura Personale

Dai tradizionali prodotti di bellezza ai nuovi servizi, i clienti considerano la cura della persona come una parte essenziale della loro routine quotidiana.



Sustainable Investment



La tendenza all'investimento sostenibile si è sviluppata in modo esponenziale negli ultimi decenni. L'integrazione dei parametri ESG, che un tempo determinava una semplice esclusione settoriale, oggi è ormai un approccio globale imprescindibile. E proprio di recente, ha fatto luce sulle aziende i cui prodotti stanno contribuendo direttamente a raggiungere gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile. Lanciati dalle Nazioni Unite nel 2015 e approvati da 193 paesi, gli SDGs affrontano molteplici argomenti, che richiedono un investimento stimato di più di 5 trilioni di dollari all'anno fino al 2030.

Il nostro tema "Sustainable Investment" si concentra sulle aziende i cui prodotti e servizi contribuiranno a fornire soluzioni per proteggere l'ambiente e promuovere lo sviluppo sostenibile a lungo termine. Volendo concentrarci su soluzioni d'impatto abbiamo selezionato sette obiettivi sostenibili (SDGs) organizzati in due diverse categorie: riduzione dell'inquinamento e protezione delle risorse. I cittadini sani sono la pietra miliare dello sviluppo di ogni paese e sono essenziali per una crescita economica sostenibile. Dati i molti pericoli per la salute dati dall'inquinamento - dal cancro alle malattie respiratorie e molto altro - la riduzione dell'inquinamento sta diventando di grande importanza per la società in generale.

La natura è al centro dell'economia globale ed è necessario mitigare gli effetti del cambiamento climatico, ma decenni di sfruttamento incontrollato delle risorse naturali hanno alzato la frequenza dei disastri naturali e velocizzato la perdita di biodiversità terrestre e marina, rendendo la protezione delle risorse vitale per la crescita futura.



→ **~30%**
nella catena di approvvigionamento

CIBO PRODOTTO
PERSO O SPRECATO



→ **1,7 GIGATONI**
all'anno di riduzione del CO2 atmosferico

PROTEGGERE
LA FORESTA



→ **+50%**
da fonti rinnovabili

GENERAZIONE DI
ENERGIA GLOBALE



→ **3 TRILIARDI DI DOLLARI**
nel 2030

ATTIVITÀ ECONOMICHE
DELL'OCEANO

LA NOSTRA SELEZIONE

Riduzione dell'inquinamento

Energia pulita e accessibile



Lotta al cambiamento climatico



Città e comunità sostenibili



Protezione delle risorse

Vita sott'acqua



Vita sulla terra



Acqua pulita e servizi igienico-sanitari



Consumo e produzione responsabili



HEAD OFFICE

42 Brook Street
W1K 5DB London
T. +44 (0) 203 427 6335
F. +44 (0) 203 427 6336
info@tendercapital.com

ITALIAN BRANCH

Via Giosuè Carducci 5
20123 Milan
T. +39 02 4952 6333
F. +39 02 4952 7619
info@tendercapital.com

TENDERCAPITAL FUNDS PLC

25/28 North Wall Quay
Dublin1
T. +353 (1) 649 2000
F. +353 (1) 649 2649
info@tendercapitalfunds.eu

TENDERCAPITAL ALTERNATIVE FUNDS PLC

25/28 North Wall Quay
Dublin1
T. +353 (1) 649 2000
F. +353 (1) 649 2649
info@tendercapitalalternativefunds.eu

TENDERCAPITAL.COM



DISCLAIMER: Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono né devono essere interpretate come una consulenza d'investimento o un offerta, invito, induzione o sollecitazione alla vendita, all'emissione, all'acquisto, sottoscrizione o altrimenti acquisizione azioni o altri titoli, o un impegno in attività di investimento di alcun genere, né quindi questo documento o parte di esso costituirà la base di alcun contratto. Tutte le informazioni, opinioni e le stime contenute nel presente documento riflettono il giudizio espresso alla data della sua predisposizione e sono soggette a variazioni senza preavviso. Il presente documento e le informazioni in esso contenute sono solo a scopo informativo e sono confidenziali. Il presente documento è concepito ad uso esclusivo dei soli investitori istituzionali (come definiti dall'articolo 26, comma 1, lettera d) del Regolamento Consob n°16190), e le informazioni qui contenute non sono pertanto rivolte, e non devono essere rese accessibili nemmeno parzialmente, ad altri soggetti, quali ad esempio clienti al dettaglio. Il documento non è rivolto a o destinato alla distribuzione o all'uso da parte di qualsiasi persona o entità in qualsiasi giurisdizione in cui (in ragione della legge in materia di quella giurisdizione, persona o di residenza dell'entità o altro) tale distribuzione, pubblicazione o utilizzo siano contrari alla legge o regolamento applicabile. Tendercapital Ltd e Tendercapital Alternative Funds Plc declinano qualsivoglia responsabilità derivante da un uso diverso da quello specificato. Tendercapital Ltd è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (Registration nr. 540893). Tendercapital Funds Plc e Tendercapital Alternative Funds Plc sono autorizzate e regolamentate da Central Bank of Ireland (Registration nr. C110112/ C110730).