

# Allianz Thematica

5 anni di successo nella gestione attiva multi-tematica

## Posizionati attivamente per un solido 2022

I temi d'investimento sono spesso percepiti come aree ad alta crescita, dominate dalla tecnologia e alimentate da innovazioni dirompenti. In realtà, sono molto più versatili di quanto si pensi e si possono trovare ovunque modelli di business che stanno acquisendo importanza.

**Investire in temi significa investire in business model che diventeranno più rilevanti in futuro per effetto di cambiamenti strutturali irreversibili che sono già in corso.**

Temi con tali caratteristiche si trovano attualmente dove le innovazioni tecnologiche occupano ampio spazio interessando un numero sempre maggiore di aspetti della vita quotidiana, ma anche in aree di crescita futura. Queste ultime possono essere legate ad esempio all'accelerazione degli investimenti nella de-carbonizzazione, ai cambiamenti nelle preferenze dei consumatori divenuti più consapevoli della sostenibilità, alla necessità di affrontare l'invecchiamento delle infrastrutture o la loro mancanza, e all'utilizzo di innovazioni in campo medico.

La strategia Allianz Thematica mantiene un'ampia diversificazione di temi con background e driver diversi. La sua filosofia è quella di **selezionarne 5-7**, con driver differenti, e di investire in un'ampia gamma di aziende che ne beneficiano, applicando i principi fondamentali degli investimenti: **la diversificazione e le decisioni basate su un'ottica di lungo termine.**

La loro attrattività non è rappresentata necessariamente dal maggior potenziale di crescita, ma anche dalla più alta probabilità che i modelli di business legati a questi temi nel futuro potranno affermarsi e prevalere indipendentemente dai movimenti del mercato. Tuttavia, non tutti i temi avranno le stesse prospettive di crescita all'interno di un dato periodo o potranno risultare interessanti, perché sono anch'essi soggetti a una **ciclicità**. Ciò implica che gli investitori possono aspettarsi dei ritorni migliori se scelgono tra i diversi temi quelli che mostrano maggior forza in determinate circostanze, cambiandoli quando necessario.

La pandemia non ha messo in discussione trend che stavamo già osservando, ma ne ha accelerato alcuni.

**Il digitale** ha iniziato a permeare la nostra vita quotidiana, come dimostrano il più diffuso utilizzo dei pagamenti senza contanti, la popolarità del video-streaming, l'incremento delle riunioni virtuali e la proliferazione della diagnostica a distanza, tutte cose che porteranno a una maggiore generazione di dati.

Abbiamo anche visto le persone riconsiderare i viaggi, la famiglia e, in generale, gli equilibri vita-lavoro, dando ulteriore impulso alla **pet economy**, alimentata sia dai millennial, sia da una società che sta sempre più invecchiando.

I millennial stanno assumendo un peso maggiore tra l'elettorato e stanno occupando ruoli con potere decisionale, generando così un aumento della pressione affinché si acceleri l'agenda per la **de-carbonizzazione** e vi sia nel mercato una più ampia accettazione della **mobilità elettrica** e di prodotti di consumo e stile di vita sostenibili.

Nel 2021, un trend globale degno di nota è stato quello relativo all'**incremento del prezzo delle materie prime**, come per esempio il litio, che è sulla buona strada per raggiungere i massimi del decennio a causa dell'aumento della domanda di veicoli elettrici. Siamo esposti a questo trend attraverso il **tema Infrastrutture e Next Generation Energy**.

Anche le materie prime agricole hanno raggiunto prezzi elevati, che non si vedevano da anni. Ciò dovrebbe essere di buon auspicio per il reddito agricolo, aumentando la capacità di investire in attrezzature moderne come le tecnologie di irrigazione ad alta efficienza idrica. Inoltre, la ripresa globale coincide con una **carezza di semiconduttori**, con conseguente forte performance dei produttori di chip, che deteniamo all'interno del **tema dell'Intelligenza Artificiale**.

Più recentemente è tornata sotto i riflettori la **transizione energetica**, che è al centro del **tema Next Generation Energy** nel portafoglio. Il vertice **COP26** ha dimostrato l'urgenza del cambiamento climatico e di altre sfide ambientali, la necessità per gli investitori di essere parte della soluzione e le opportunità che si presenteranno grazie all'ondata delle imminenti spinte normative. Il tema Next Generation Energy e, in particolare, quello delle **Infrastrutture** sono anche supportati dalla tanto attesa "US- infrastructure bill". La proposta americana include misure per l'energia verde, come ad esempio la costruzione di una rete nazionale di punti di ricarica per veicoli elettrici. Si prevede che diventerà il più grande investimento in infrastrutture negli Stati Uniti da decenni.

Con i tassi d'interesse già bassi e le persistenti preoccupazioni per l'inflazione, le opzioni per sostenere l'economia rimangono limitate alle politiche fiscali, come l'emissione di piani per le infrastrutture, che potrebbero dare inizio a un periodo di spesa in questo ambito e a una maggiore domanda di materie prime.

Dall'inizio del 2021, l'esposizione del portafoglio verso i settori della tecnologia e dei consumi ciclici è, di conseguenza, diminuita, mentre è aumentata, in modo specifico, quella al settore dei materiali, che riteniamo possa beneficiare di un contesto di inflazione crescente. Non è certo se nel 2022 il mercato prediligerà i titoli value o quelli growth, le small o le large cap, il mercato cinese o quello statunitense.

Tuttavia, riteniamo che **i nostri temi, con i loro driver strutturali a lungo termine, siano ben posizionati per ottenere buone performance nel contesto attuale.**

Guardando al futuro, le nuove tematiche che stanno emergendo includono lo straordinario aumento delle dimissioni volontarie da parte dei lavoratori (i.e.: "The great resignation"), che porteranno molti di loro a riconsiderare le proprie scelte professionali. Se aggiungiamo a questa tendenza il venir meno della manodopera a basso costo, in precedenza disponibile grazie alla globalizzazione e alla facilità di viaggiare, non è sorprendente vedere una maggiore inflazione salariale ed emergere delle interruzioni nelle catene di approvvigionamento. Ciò, probabilmente, innescherà investimenti nell'**automazione** e nella **robotica**.

## Temi di investimento

### Intelligenza artificiale

L'intelligenza artificiale è un tema legato all'uso di reti di apprendimento per identificare modelli o raccogliere informazioni da grandi insiemi di dati, che permettono alle aziende di risparmiare sui costi o fornire ai clienti un'offerta più conveniente. I beneficiari dell'intelligenza artificiale (IA) sono aziende con grandi insiemi di dati o aziende che inventano o rendono possibile l'utilizzo di tecnologie di IA.



### Acqua e terreni puliti

L'attenzione è attualmente concentrata sull'acqua. La fornitura, l'efficienza e la qualità delle infrastrutture idriche sono tre aspetti per i quali saranno necessari maggiori investimenti al fine di affrontare il crescente divario tra domanda e offerta. La crescente domanda deriva dall'aumento degli utenti ad alta intensità d'acqua a causa dell'industrializzazione, della produzione di energia, dell'irrigazione agricola o della produzione di beni di consumo. Inoltre, sarà necessario affrontare il problema dell'invecchiamento delle reti idriche, le prime delle quali raggiungeranno l'età di 100 anni in questo decennio. I beneficiari sono le società private di servizi idrici, in grado di aumentare i loro profitti attraverso la riparazione e l'espansione della fornitura/distribuzione d'acqua, e i fornitori di attrezzature (pompe, valvole, filtrazione, sensori di qualità)



### Digital Life

La digitalizzazione sta trasformando sempre più i servizi bancari e soprattutto i millennial hanno adottato rapidamente l'utilizzo dello smartphone per effettuare pagamenti. La finanza personale digitale, insieme alla spinta normativa per spostare le società verso i pagamenti senza contanti, sta portando a una tendenza interessante di investimento nei fornitori di software e attrezzature IT che forniscono l'infrastruttura necessaria. Inoltre, vanno considerate anche le società finanziarie più avanzate nell'ambito della finanza digitale. Dato l'aumento dei modelli di business supportati dai dati e la dipendenza dalle infrastrutture digitali, non solo all'interno della finanza ma anche in aree come i dati sanitari digitali, il tema pone anche l'accento sulle società che offrono protezione informatica.



### Health Tech

Il tema si basa sui modelli di business che attualmente permettono la trasformazione elettronica all'interno del settore sanitario. Queste attività includono la connessione dei risultati medici con l'analisi basata sul cloud e l'uso di dispositivi per la diagnosi e il monitoraggio a distanza o la telemedicina o la tecnologia dei robot medici. Tali investimenti sono guidati dalle preferenze dei clienti per una maggiore funzionalità, ma anche da considerazioni sui costi, visto che queste tecnologie permettono una gestione più efficiente dell'amministrazione dei pazienti. Un'altra area di interesse è la biotecnologia, dove i recenti successi nei vaccini Covid sono esempi di quanto efficace sia ormai diventata questa scienza. Gli strumenti a disposizione delle aziende biotecnologiche si stanno ampliando, dato che ora si possono utilizzare sperimentazioni che utilizzano Big Data a basso costo, fare uso di tecnologie come l'intelligenza artificiale per la ricerca e la scoperta di farmaci o avvalersi della biostampa per abbreviare lo sviluppo di nuovi trattamenti.



### Infrastrutture

Il tema delle Infrastrutture investe in aziende che beneficiano della rinnovata spinta a riammodernare o realizzare ex-novo delle infrastrutture a livello globale. Al suo interno rientrano un ampio numero di società tra cui i produttori di materie prime, i fornitori di materiali per l'edilizia, i fornitori di attrezzature e prodotti correlati. In particolare, stiamo sviluppando due principali aree di interesse all'interno delle Infrastrutture: il *Super-ciclo infrastrutturale* (investimenti in infrastrutture pubbliche come il 5G, ingegneria e costruzioni, materiali) e le *Risorse infrastrutturali* (società che traggono vantaggio dall'aumento della domanda di materie prime che presentano vincoli a livello di domanda e offerta). I fornitori beneficeranno probabilmente di vantaggi pluriennali derivanti dalla spesa per sostituzioni e rinnovi.



### Next Generation Energy

Il tema investe in strumenti per la generazione di energia più pulita, l'immagazzinamento efficiente di energia e il consumo di energia sostenibile. Date le crescenti discussioni sul cambiamento climatico, è un tema di grande attualità e la consapevolezza dei consumatori e delle aziende sta crescendo rapidamente. La rivoluzione dell'energia pulita diventerà sempre più praticabile grazie alla tecnologia delle batterie. L'energia può ora essere immagazzinata ogni volta che la produzione supera il consumo e distribuita in seguito, quando la domanda aumenta. Una diminuzione dei costi della tecnologia decentralizzata accelererà il passaggio verso l'elettrificazione. Tuttavia, sono necessari grandi investimenti in molte aree, come ad esempio nelle infrastrutture di rete, nelle infrastrutture di ricarica dei veicoli elettrici, nella gestione dei picchi ecc. Ci piace il tema perché una nuova generazione di leader sembra disposta a finanziare "The Green Deal" dato che l'obiettivo di ridurre le emissioni di CO2 e di agire sugli standard di aria pulita sta raccogliendo grande consenso.



### Pet Economy

Il tema investe in aziende che forniscono prodotti o servizi per animali domestici e altri animali. Si tratta di un'area ad alta crescita, infatti grazie al continuo espandersi della classe media, in particolare nei mercati emergenti, la proprietà di animali domestici sta aumentando insieme al livello di cura che gli stessi ricevono. Nei mercati sviluppati, cambiamenti come l'invecchiamento della popolazione e la ricerca di una vita sana stanno alimentando una nuova ondata di appassionati di animali domestici. Il nuovo atteggiamento dei millennial fa sì che gli animali domestici siano sempre più trattati come parte della famiglia, cui viene garantito un alto livello di cura, indipendentemente dalla situazione economica.



L'8 dicembre abbiamo celebrato il **quinto compleanno di Allianz Thematica**. Di seguito, alcuni dati relativi agli ultimi cinque anni:

- **Performance significativa** – Alla fine di novembre 2021, il fondo aveva registrato una performance del 118,86% rispetto al 77,25% dell'indice MSCI AC World. In termini annualizzati, il fondo è salito del 17,04% rispetto al 12,19% dell'MSCI AC World. Il portafoglio ha sovraperformato in 34 dei 59 mesi complessivi (i dati si riferiscono ad Allianz Thematica A-EUR, performance del fondo al netto delle commissioni<sup>1</sup>).
- **Forte upside/downside capture** – Il fondo mostra un upside capture di 111,5 e un downside capture di 84,11 rispetto all'indice MSCI AC World (fonte: LuminAM/Morningstar Direct, dal lancio al 30.11.2021).
- **Attraiante risk/reward** – Il fondo ha mostrato una volatilità del tutto in linea con l'indice di riferimento MSCI AC World (13,5% contro 13,4% per il periodo dall'inizio al 30.11.2021, Allianz Thematica A-EUR, performance del fondo al netto delle commissioni<sup>1</sup>), che ha portato a un forte Sharpe Ratio di 1,32. Allianz Thematica A-EUR ha un rating Morningstar di cinque stelle con un rating di rischio "inferiore alla media" e un rating di rendimento "superiore alla media".<sup>2</sup>
- **Selezione attenta dei temi** – In totale, tredici temi sono stati presenti in portafoglio fin dall'inizio. Solo uno di questi temi (China Impact) ha avuto un impatto decisamente negativo sulla performance. Il tema è caduto vittima delle guerre commerciali e questo ci ha portato a rimuoverlo dal portafoglio nel dicembre 2019. Anche il tema Healthy Lifestyle, non più presente nel portafoglio già a metà 2017, ha invece avuto un leggero impatto negativo. Il tema Infrastrutture, che è stato aggiunto al portafoglio solo nel 2021, non ha ancora contribuito attivamente. Il miglior contributore a livello tematico è stato Digital Life seguito da vicino da Health Tech e Next Generation Energy. Anche il gruppo dei non-holding, cioè i componenti dell'indice che non facevano parte del portafoglio nel periodo, ha contribuito fortemente alla performance relativa - dimostrando che nella scelta degli investimenti tematici è tanto importante scegliere i temi migliori quanto evitare di scegliere quelli peggiori.
- **Ottima selezione dei titoli** – Delle prime 20 posizioni di sovrappeso (per peso medio nel periodo), 18 hanno contribuito positivamente alla performance. Tra i due titoli in portafoglio che hanno avuto un impatto negativo quello che ha inciso di più è stato Arcelor Mittal, che faceva parte del tema China Impact ed è stato venduto nel dicembre 2019, invece Fiserv (Digital Life) ha dato un modesto effetto negativo. I 20 principali sottopesi hanno pesato negativamente sulla performance, anche se in misura molto minore. Mentre i 20 maggiori sovrappesi hanno contribuito in media a più di 100bps ciascuno, i 20 maggiori titoli sottopesati hanno tolto in media meno di 40bps. È importante notare che questi ultimi includono titoli di grandissima capitalizzazione all'interno degli indici quali Apple, Microsoft, Alphabet e Meta Platforms (precedentemente noto come Facebook). Ciò significa che Allianz Thematica è riuscita a sovraperformare nonostante il sottopeso in queste società. Il più forte contributore positivo per singolo titolo nel periodo è Square (Digital Life), che era già in portafoglio al momento del lancio, per essere poi venduto nel settembre 2021 (un buon tempismo con il senno di poi). Altri forti contributori includono Sunrun, Ballard Power Systems, Albemarle e Livent dal tema Next Generation Energy, Hubspot, Fortinet e Adyen dal tema Digital Life e Dexcom e Teladoc dal tema Health Tech. In una prospettiva più tradizionale, la selezione dei titoli ha aggiunto valore in otto settori su undici. Le eccezioni sono rappresentate dai settori dell'energia, delle comunicazioni e dell'immobiliare, tutti comparti in cui il portafoglio è stato poco esposto e che quindi hanno portato a contributi negativi ridotti. La selezione dei titoli è stata particolarmente forte in Health Care, Industriali e Information Technology. Dal punto di vista dell'allocazione, il posizionamento verso otto degli undici settori ha dato un contributo positivo, in particolare il sovrappeso all'Information Technology e il sottopeso nel settore finanziario. In sintesi, l'allocazione e la selezione hanno contribuito positivamente in tutti i settori.
- **Forte interesse da parte degli investitori** - Gli investitori si sono rivolti ad Allianz Thematica come soluzione "One Stop Shop" per gli investimenti tematici. Grazie alla competenza di AllianzGI negli investimenti tematici, il portafoglio cattura i temi più interessanti, adattandosi attivamente ai cambiamenti del contesto. L'attuale patrimonio netto del fondo ammonta a 3,83 miliardi di USD.

<sup>1</sup>Performance netta della classe A - EUR, autorizzata alla commercializzazione in Italia dal 16-11-2020, profilo rischio-rendimento 6. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

<sup>2</sup>Morningstar Fund Rating a novembre 2021 relativi al fondo Allianz Thematica classe A - EUR. Una graduatoria, un rating o un premio ottenuti non sono indicativi dell'andamento dei rendimenti futuri e sono soggetti a variazioni nel tempo.

AllianzGI, al 30 novembre 2021. Il risultato della strategia non è garantito e non si esclude la possibilità di perdite.

Le dichiarazioni contenute nel presente documento potrebbero essere frutto di aspettative e previsioni riconducibili alle visioni e supposizioni attuali di chi lo ha redatto, e che riflettono la conoscenza o meno di elementi di rischiosità o incertezza tali da far differire sostanzialmente i risultati reali da quelli espressi o impliciti nelle suddette affermazioni. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione. Non si intende raccomandare o sollecitare l'acquisto o la vendita di alcun titolo specifico. Un titolo menzionato in via esemplificativa potrebbe non essere più presente nel portafoglio del fondo Allianz Thematica alla data di pubblicazione del presente documento o ad una qualsiasi data successiva.

**L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.** Allianz Thematica è un comparto di Allianz Global Investors Fund SICAV, società d'investimento a capitale variabile di tipo aperto costituita ai sensi del diritto lussemburghese. La volatilità dei prezzi delle azioni del comparto può essere mediamente elevata. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. I prodotti d'investimento descritti potrebbero non essere autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. Il Prospetto, i documenti istitutivi, l'ultima Relazione annuale e semestrale nonché le Informazioni chiave per gli investitori in italiano (KIID), sono disponibili gratuitamente presso la società che ha redatto il presente documento e all'indirizzo elettronico sottoindicato. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle classi di azioni del comparto sono disponibili sul sito [www.allianzgifondi.it](http://www.allianzgifondi.it). La società di gestione può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità alla regolamentazione applicabile in materia di denotifica. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.it](http://www.allianzgi.it), una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Per informazioni in inglese sulla Sintesi dei diritti degli investitori ([www.regulatory.allianzgi.com](http://www.regulatory.allianzgi.com)).

Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

AdMaster 1948174