

I CONSUMI GLOBALI:

LE PROSPETTIVE NEL MONDO PUBLIC E PRIVATE

“

Come sono cambiate le tendenze ed il comportamento dei consumatori negli Stati Uniti con la guerra in Ucraina, la crisi energetica e l'aumento dell'inflazione?

La guerra in Ucraina, la crisi energetica in corso e l'alta inflazione sono tutti fattori che stanno influenzando in modo importante le tendenze dei consumatori a livello mondiale. Qualsiasi aumento dell'incertezza può erodere la fiducia dei consumatori, incoraggiando un maggiore risparmio e riducendo la spesa. Tuttavia, è essenziale riconoscere che il comportamento dei consumatori è influenzato da un'ampia gamma di fattori, positivi in molti casi, grazie all'eccesso di risparmio generato durante la pandemia, ad un mercato del lavoro rigido e ad una forte inflazione salariale.

Detto questo, osserviamo che l'indice indicativo del risparmio è piuttosto basso, vicino ai livelli minimi storici. L'eccesso di risparmio, infatti, ha raggiunto un picco di oltre 2 mila miliardi di dollari all'inizio del 2022 e da allora ha iniziato a scendere a un ritmo di 100 milioni al mese. Pertanto, ci aspettiamo che questo sostegno si affievolisca nei prossimi dodici mesi¹.

Tra i diversi gruppi di reddito, vale la pena sottolineare che i consumatori a basso reddito sono quelli che soffrono di più per l'alta inflazione e hanno già iniziato a ridurre i loro acquisti, soprattutto in considerazione del fatto che gli aiuti governativi sono terminati lo scorso anno ed i risparmi in eccesso sono stati spesi più rapidamente. Dall'altro lato, i consumatori di fascia alta, che rappresentano l'80% dei consumi statunitensi, si sono dimostrati più resilienti, continuando a viaggiare e a spendere all'estero. I risparmi in eccesso di questo gruppo stanno diminuendo, ma a un ritmo più lento rispetto al gruppo a basso reddito. Siamo tutti consapevoli delle sfide che il consumatore statunitense ha dovuto affrontare negli ultimi dodici mesi. Oltre a causare incertezza e destabilizzazione generale in diverse economie europee, il conflitto tra

Giuseppe Pastorelli

Giuseppe è Senior Portfolio Manager basato a Milano.

Giuseppe è entrato in Azimut nel 2004 e attualmente gestisce oltre 1,1 miliardi di euro attraverso 5 fondi, principalmente focalizzati su strategie azionarie nei paesi sviluppati. Con un solido background di oltre 20 anni nell'industria del risparmio gestito, Giuseppe è specializzato nel settore dei consumi globali, dopo una lunga esperienza come gestore e analista azionario, a Milano e a Lussemburgo. Giuseppe ha conseguito una laurea presso l'Università di Roma ed un Master in Mercati Finanziari presso l'Università di Pavia.



¹ Fonte: Bloomberg - Morgan Stanley. I dati passati non sono indicativi dei risultati futuri.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.



Russia e Ucraina ha interrotto le catene di approvvigionamento in tutto il mondo, in transito ed a destinazione. Ha inoltre provocato forti aumenti di prezzo di diverse materie prime chiave (in particolare il petrolio), che hanno avuto un ampio impatto sui prezzi di una miriade di altri beni e servizi di consumo. Queste tendenze, che erano già indicative di un ambiente inflazionistico, sono state ulteriormente aggravate dai significativi salvataggi di stimolo che erano destinati a sostenere l'economia americana durante la pandemia COVID-19. L'insieme di questi eventi ha avuto un impatto negativo sul potere d'acquisto dei consumatori americani.



Quali sono i fattori che stanno supportando i consumi in questo contesto negli USA?

Nonostante questi venti contrari, la fiducia dei consumatori si è mantenuta ragionevolmente buona, soprattutto tra i gruppi demografici più giovani e più abbienti, una tendenza osservata anche durante la pandemia. Inoltre, sebbene i livelli di inflazione rimangano a circa il doppio del tasso target della Fed (2%), negli ultimi tempi il contesto inflazionistico si è notevolmente moderato. Ci sono stati undici mesi consecutivi di tassi di inflazione in calo, osservati da un massimo del 9,1% nel giugno 2022 al 4,0% nel maggio 2023 ed il tasso di disoccupazione degli Stati Uniti rimane storicamente basso².

Tuttavia, vi sono segnali di rallentamento della domanda dei consumatori, che potrebbero contribuire a moderare l'andamento del tasso d'inflazione. A marzo, la spesa reale è diminuita per la prima volta in oltre due anni e da allora la domanda dei consumatori è rimasta relativamente piatta. Ciò è dovuto in parte ai tassi di interesse elevati che hanno frenato le abitudini di spesa eccessive. Pertanto, sebbene gli Stati Uniti abbiano finora evitato una recessione definitiva, è chiaro che i consumatori (in particolare quelli con redditi familiari più bassi) si stanno comportando in modo più cauto e responsabile, soprattutto in un contesto in cui l'aumento dei prezzi rende più difficile acquistare beni e servizi discrezionali.

David Moross

David Moross è Fondatore, Presidente, C EO e Presidente del Comitato di Investimento di HighPost Capital LLC, società di private equity e venture capital focalizzata su sport/media, benessere, tempo libero e lifestyle.

David Moross e il suo partner, Mark Bezos, hanno costituito HighPost Capital LLC nel 2019, unendo le loro esperienze di successo nell'ecosistema dei consumer e contribuendo a portare nuove idee e opportunità nel settore.

David vanta una notevole esperienza come investitore di successo nel settore del private equity in ambito consumers e sport marketing e ricopre importanti ruoli all'interno di fondazioni caritatevoli.

Ha iniziato la sua carriera presso Whitehall Financial Group nel 1993, dove è salito alla posizione di Vice President.

David ha conseguito una laurea in Economia presso l'Università del Texas ad Austin.



² Fonte: Bloomberg. I dati passati non sono indicativi dei risultati futuri.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.



Come declinare queste idee di investimento sui mercati quotati?

All'interno della gamma di fondi di Azimut Investments S.A. con esposizione al settore dei consumi, **AZ Fund 1 - AZ Equity - Borletti Global Lifestyle³** investe in 5 tendenze strutturali chiave dei consumatori, attraverso un numero concentrato di leader globali di alta qualità che stanno guidando i cambiamenti dei consumatori. Queste tendenze sono state accelerate dalla pandemia Covid-19 e sono diventate molto più evidenti.

La crescita della classe media nelle economie emergenti e le nuove generazioni a livello globale saranno responsabili della maggior parte dei consumi globali nel lungo periodo. Si tratta di una tendenza strutturale di lungo periodo che noi cavalchiamo investendo sia attraverso i marchi top of mind dei mercati emergenti, sia attraverso marchi di consumo di livello globale nei settori della bellezza, delle bevande, dei beni personali e dei viaggi e del tempo libero (circa il 20% del portafoglio). Il fondo investe anche in società in grado di rimanere in contatto con i nuovi consumatori, come le società di tecnologia di consumo nel settore dei servizi di comunicazione e dei beni di consumo discrezionali.

Il trend di crescita degli UHNWI⁴/HNWI⁴ ha subito un'accelerazione durante la pandemia e, come già detto, i consumatori di fascia alta sono molto sani e più resilienti. La nostra forte esposizione al lusso è meglio posizionata per trarre potenziale profitto da questa tendenza strutturale.

La digitalizzazione dei consumatori è il risultato di due forze: da un lato, la quarta rivoluzione industriale, guidata dal settore informatico, ha portato il maggior contributo al PIL grazie a un aumento più generale della produttività nel sistema economico. Dall'altro lato, le nuove generazioni, come la Gen-Z e la Gen Alpha, che non hanno mai conosciuto una vita senza Google e Amazon. Questo enorme cambiamento si gioca attraverso le aziende Consumer Tech che operano nel settore dell'e-commerce, dei giochi online, dei social media, della pubblicità digitale e dei pagamenti digitali.

³ Comparto del fondo AZ Fund 1 (il "Fondo") qualificato come un fondo comune d'investimento multicomparto di diritto lussemburghese istituito da Azimut Investment SA e distribuito da Azimut Capital Management SGR S.p.A.

⁴ HNWI indica un "individuo ad alto patrimonio netto", ossia persone che possiedono un alto patrimonio netto. In particolare: HNWI sono persone con disponibilità di almeno 5 milioni di dollari, ultra-HNWI (UHNWI) sono persone con disponibilità superiori ai 30 milioni di dollari.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.

Mark Bezos

Mark Bezos è Fondatore e Membro del Comitato di Investimento di HighPost Capital LLC, società di private equity e venture capital focalizzata su sport/media, benessere, tempo libero e lifestyle.

Mark Bezos e il suo partner, David Moross, hanno costituito HighPost Capital LLC nel 2019, unendo le loro esperienze di successo nell'ecosistema dei consumer e contribuendo a portare nuove idee e opportunità nel settore.

Mark ha iniziato la sua lunga carriera in agenzie di fama mondiale e all'età di 29 anni ha avviato la propria società di marketing a New York, in un ambiente altamente competitivo, concentrandosi su brand di consumo di compagnie aeree, hotel, fashion retail e tanto altro, dedicandosi anche alla filantropia.

Durante la sua carriera lavorativa, Mark è stato in grado di visionare diverse interessanti opportunità di investimento early-stage per investimenti personale. La combinazione tra l'accesso a opportunità interessanti, la vasta rete personale di contatti e la sua conoscenza sul comportamento dei consumatori ha gettato le basi per il ruolo di Mark come cofondatore e socio amministratore di HighPost Capital LLC.



I CONSUMI GLOBALI: LE PROSPETTIVE NEL MONDO PUBLIC E PRIVATE

Salute e benessere sono un'altra tendenza strutturale guidata non solo dall'invecchiamento demografico della popolazione, ma anche da una nuova cultura dello stile di vita, che è diventata ancora più evidente durante e dopo la pandemia. I settori degli articoli sportivi, della sanità e del cibo rappresentano una componente importante del portafoglio.

Per quanto riguarda il fondo **AZ Fund 1 - AZ Allocation - Global Income**⁵, l'approccio è diverso e si concentra su azioni per un'allocazione massima del 70%, mentre il 30% residuo è dedicato alle obbligazioni, principalmente obbligazioni societarie investment-grade. L'universo d'investimento è più diversificato dal punto di vista geografico e settoriale. I driver di valore sono più legati al contesto dei tassi d'interesse, che ci aspettiamo si stabilizzino nel breve-medio termine, grazie all'annualizzazione di un forte contesto inflazionistico post-Covid. L'imbottigliamento della catena di approvvigionamento, la forte inflazione salariale e la scarsità di materie prime sono in via di risoluzione, grazie all'annualizzazione della riapertura economica.

Riteniamo che questi fattori favoriranno un approccio più equilibrato agli investimenti sia nelle classi di attività obbligazionarie che in quelle azionarie, ora con un profilo di rendimento più simile. Ci concentriamo su titoli con rendimento potenzialmente interessante e difensivi in una fase di naturale rallentamento economico. In effetti, il fondo è sovrappesato nei settori difensivi (come i beni di consumo, l'healthcare e i servizi di pubblica utilità) e nei ciclici di alta qualità, entrambi definiti come proxy obbligazionari, che beneficiano della stabilizzazione dei tassi d'interesse.



In che modo queste tendenze si traducono in opportunità d'investimento ed hanno un impatto sul più ampio mercato del private equity, in particolare all'interno del portafoglio del fondo AZIMUT ELTIF – Venture Capital HIPstr, negli Stati Uniti?

Alla luce delle difficoltà che il consumatore statunitense sta attualmente affrontando e della più ampia incertezza dell'economia nel suo complesso, il team di investimento di HighPost è stato paziente e selettivo nel valutare nuove opportunità. Siamo ben posizionati per trarre vantaggio dall'attuale contesto di acquisto, in cui le valutazioni si sono sostanzialmente assottigliate rispetto ai massimi post-pandemia, pur rimanendo consapevoli dell'impatto che l'attuale contesto inflazionistico e la prevista recessione economica possono avere su alcune categorie e demografie del settore dei consumi. Nel valutare le nuove opportunità, abbiamo dato priorità alle attività di comprovata efficacia, che generano modelli di spesa ricorrenti e non discrezionali e che si rivolgono a consumatori a reddito più elevato, più isolati dagli effetti di una potenziale recessione. Inoltre, la collaborazione con team di gestione di alta qualità assume un'importanza maggiore quando si attraversano periodi di crisi economica.

5 Comparto del fondo AZ Fund 1 (il "Fondo") qualificato come un fondo comune d'investimento multicomparto di diritto lussemburghese istituito da Azimut Investment SA e distribuito da Azimut Capital Management SGR S.p.A.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.

I CONSUMI GLOBALI: LE PROSPETTIVE NEL MONDO PUBLIC E PRIVATE

Come investitori di lungo termine, tuttavia, non crediamo nel tempismo del mercato e non siamo in grado di prevedere la profondità e la gravità dei cicli economici. Crediamo invece nel pagamento di un prezzo equo per le aziende di qualità che sono sostenute da trend secolari a lungo termine. Naturalmente, affiniamo proattivamente i nostri modelli di investimento con le ultime informazioni disponibili e costruiamo con cura scenari di inflazione/recessione per comprendere meglio il più ampio spettro di risultati potenziali. Tuttavia, restiamo cautamente ottimisti sul fatto che il nostro attuale portafoglio diversificato e la nostra visione a lungo termine di investitori e partner siano ben posizionati per ottenere risultati potenzialmente interessanti. Grazie alla partnership tra Azimut e HighPost Capital LLC, abbiamo lanciato **AZIMUT ELTIF - Venture Capital HIPstr⁶**, un fondo di private market che investe nei settori dei beni di consumo e dei servizi, concentrandosi su aziende potenzialmente in crescita o con un percorso tracciato verso la crescita e la redditività e siamo disciplinati nell'utilizzare modesti importi di leva nelle nostre operazioni per proteggere i nostri investimenti durante scenari di ribasso. Gli investimenti sono principalmente basati in Nord America e in Europa occidentale. Il fondo beneficia dell'ampia rete di contatti di HighPost Capital, che consente di accedere a una pipeline ampia e interessante.

⁶ Fondo di investimento europeo a lungo termine (ELTIF) chiuso non riservato multi-comparto di diritto lussemburghese istituito da Azimut Investments S.A, in delega di gestione ad HighPost Capital LLC e distribuito da Azimut Capital Management SGR S.p.A.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto, il documento informativo del FIA e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari (talvolta illiquidi) in cui vengono investite le risorse del FIA. Per maggiori informazioni si rimanda alle avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento.

Il presente documento di marketing è stato redatto dal Gruppo Azimut, sotto la propria esclusiva responsabilità a scopo informativo e promozionale. Il documento è di proprietà del Gruppo Azimut ed è vietato ogni suo uso, riproduzione, duplicazione o distribuzione, anche parziale, da parte dei destinatari del documento o di terzi cui il documento o sue parti siano stati eventualmente trasferiti. Il Gruppo inoltre non potrà essere ritenuto responsabile per danni derivanti dall'utilizzo da parte dei destinatari del documento o di terzi dei dati delle informazioni e delle opinioni contenuti nel presente documento o di danni comunque asseriti come ad essi connessi. I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti, né una sollecitazione all'acquisto alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari, né attività di consulenza finanziaria legale fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari di qualsivoglia potenziale destinatario del documento. La partecipazione ad un FIA comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari prevalentemente illiquidi in cui vengono investite le risorse del FIA. Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento è necessario leggere il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (il "KID"), e il modulo di sottoscrizione, così come il Regolamento di gestione. Questi documenti che descrivono anche i diritti degli investitori possono essere ottenuti in qualsiasi momento gratuitamente sul sito web della società www.azimut.it. È inoltre possibile ottenere copie cartacee di questi documenti presso la società su richiesta o richiedendoli al proprio consulente finanziario. I KID sono disponibili nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione. Il Prospetto è disponibile in italiano e inglese. Per valutare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze personali si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario. Il documento è di proprietà del Gruppo Azimut il quale si riserva il diritto di apportare ogni modifica del contenuto del documento in ogni momento senza preavviso senza, tuttavia assumere obblighi o garanzie di aggiornamento e/o rettifica. I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento è a completo rischio dell'utente. Si informa inoltre che la Società di Gestione potrebbe altresì decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE e all'articolo 32 bis della direttiva 2011/61/UE.