

## **Le strategie sostenibili nel settore automotive europeo: un'opportunità di investimento**

Come molti settori ciclici, negli ultimi 12 mesi l'automotive ha registrato uno spettacolare rialzo sul mercato azionario, con la performance più elevata (+110% contro +34% per i dividendi reinvestiti Stoxx Europe Large)<sup>1</sup>. Mentre il miglioramento delle prospettive economiche spiega in parte questo aumento, anche la crescente credibilità delle strategie sostenibili dei costruttori automobilistici europei contribuisce a questo movimento. Come per altri settori in profonda trasformazione, il mercato ha messo in discussione la capacità di queste imprese di affrontare questi sconvolgimenti. Il settore automotive, che persegue una strategia ambiziosa verso l'elettrificazione, non è sfuggito a questa diffidenza e presenta livelli di scostamenti particolarmente notevoli. Questo settore, ancora poco presente un anno fa nei nostri portafogli, occupa ormai un posto importante.

Il settore automotive sta attraversando una vera e propria trasformazione industriale. Per rispondere all'evoluzione delle normative sulle emissioni di CO<sub>2</sub>, in Europa come in altre aree geografiche, i costruttori hanno investito massivamente negli ultimi anni per "elettrificare" la propria gamma. Mentre questa spinta verso l'elettrificazione deriva inizialmente da un vincolo normativo, potrebbe comunque aprire un nuovo ciclo per il settore automotive. I rischi associati all'emergere di nuovi arrivi e all'evoluzione del modello economico sono spesso proposti dai critici del settore, con l'argomentazione di una minore redditività strutturale, dovuta al ridotto utilizzo nei veicoli elettrici di servizi di manutenzione ritenuti molto redditizi nel caso di veicoli con motore a combustione. Eppure il settore sta digitalizzando e innovando con impatti sull'architettura dei prodotti, sulla catena di produzione e su un ecosistema industriale più ampio. La vettura diventa connessa e offre prospettive di reddito relative ai nuovi servizi.

La transizione verso i veicoli elettrici è tale da ricomporre l'ecosistema automobilistico globale, la sua catena di produzione e la sua creazione di valore. A tal proposito, è interessante rivolgere lo sguardo verso la Cina, primo mercato automobilistico a livello mondiale, che persegue politiche molto proattive sul veicolo elettrico. Geely, un costruttore cinese privato e quotato, originariamente produttore di veicoli con motore a combustione, ha ampiamente investito negli ultimi anni e ha recentemente annunciato una partnership con Baidu, il gigante cinese di internet, che dal 2017 dispone di una piattaforma di tecnologie specifiche per la guida autonoma. Nel corso degli ultimi anni, Geely ha inoltre aumentato le acquisizioni e le partecipazioni in Europa (Volvo Cars, **Daimler**).

Il gruppo **Volkswagen**, leader mondiale del settore automotive (quasi 11 milioni di veicoli su 86 milioni prodotti in tutto il mondo nel 2019)<sup>2</sup>, ha inoltre implementato una strategia offensiva relativa all'elettrificazione della sua gamma. Il piano "Accelerate" del gruppo, del valore di quasi 16 miliardi di euro, è stato presentato all'inizio di marzo 2021 con una strategia simile a quella di Geely, incentrata su software, mobilità, autonomia ed elettrificazione. Inoltre, al fine di sfruttare i suoi importanti vantaggi e generare notevoli economie di scala, il produttore tedesco ha annunciato la costruzione di 6 impianti "gigafactory" dedicati alla produzione di celle elettrochimiche unificate per batterie. Il gruppo svilupperà inoltre la propria rete di stazioni di ricarica rapida per mezzo di apposite partnership (Ionity, **BP**, **Enel**...). Le ambizioni del gruppo sembrano ormai più credibili agli occhi del mercato, come testimoniano il forte aumento del titolo nel mese di marzo sulla scia della presentazione strategica.

Ha così avvantaggiato il settore automobilistico europeo nel suo complesso. Il potenziale di rivalutazione è ancora decisamente notevole. Le valutazioni dei gruppi Volkswagen, **BMW** o Daimler che deteniamo nei portafogli sono estremamente basse (circa il 30% del fatturato)<sup>1</sup> rispetto ai margini attuali, storici e futuri di questi gruppi. Come non sfidare la valutazione di un attore come Tesla (più di 12 volte il fatturato)<sup>1</sup>, che non ha dimostrato la sua capacità di produrre su larga scala (solo 500.000 veicoli nel 2020)<sup>2</sup>, né mai raggiunto i margini a due cifre che alcuni costruttori europei hanno già realizzato. Eppure la capitalizzazione di mercato di Tesla (593 miliardi di dollari) rappresenta più del doppio di quella cumulativa di Volkswagen, Daimler, BMW, Stellantis e Renault<sup>1</sup>. Questa dicotomia di valutazione sottolinea una tendenza di mercato osservata in molte attività negli ultimi anni, così come nei primi anni 2000. Consiste nel denigrare gli attori storici a beneficio dei nuovi arrivati per i quali ogni senso critico sembra svanire davanti alle promesse di crescita.

Un anno fa abbiamo aumentato notevolmente i nostri investimenti nel settore automotive. A differenza del mercato che finora ha messo in discussione la capacità delle case automobilistiche di integrare e accelerare le strategie di elettrificazione delle loro gamme, crediamo che la maggior parte di questi gruppi convertirà le minacce inerenti a tali trasformazioni in opportunità. Nei prossimi mesi e anni, potranno beneficiare sia della ripresa economica che delle trasformazioni raggiunte.

1. Bloomberg
2. Società

PERFORMANCE	2021	2020	2019	2018	2017	2016	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dall'inizio	Volatilità Vol bench NAV
<b>AZIONI EUROPA</b>												
<b>METROPOLE SELECTION A</b>												
FR0007078811	13,66%	-8,19%	15,01%	-18,25%	8,03%	-0,53%	52,40%	0,33%	15,10%	43,41%	212,35%	27,31%
STOXX Europe Large 200 NR	8,15%	-3,06%	26,70%	-10,53%	8,92%	1,88%	33,37%	24,68%	42,57%	97,01%	184,13%	18,96%
Differenziale di performance	5,51	-5,13	-11,69	-7,72	-0,89	-2,41	19,03	-24,35	-27,47	-53,60	28,22	624,70
<b>METROPOLE EURO SRI A</b>												
FR0010632364	13,99%	-5,15%	14,58%	-16,28%	4,27%	2,93%	57,39%	6,64%	20,61%	49,57%	70,24%	26,76%
Euro STOXX Large NR	9,16%	-0,62%	26,50%	-12,85%	10,81%	3,97%	44,06%	23,52%	47,89%	88,83%	78,41%	21,60%
Differenziale di performance	4,83	-4,53	-11,92	-3,43	-6,54	-1,04	13,34	-16,88	-27,27	-39,27	-8,17	340,49
<b>METROPOLE AVENIR EUROPE A</b>												
FR0007078829	13,29%	-9,05%	18,95%	-24,11%	13,26%	3,64%	63,97%	-1,71%	15,50%	49,92%	239,63%	23,03%
STOXX Europe Small 200 NR	7,82%	4,78%	29,09%	-12,88%	18,10%	0,52%	53,16%	30,21%	60,30%	141,15%	477,74%	19,42%
Differenziale di performance	5,47	-13,83	-10,14	-11,23	-4,84	3,12	10,81	-31,92	-44,80	-91,22	-238,11	679,26
<b>METROPOLE FRONTIERE EUROPE A</b>												
FR0007085808	13,40%	-9,72%	18,29%	-10,14%	15,33%	0,89%	45,15%	9,74%	31,40%	25,47%	130,18%	17,10%
STOXX Europe Large 200 NR	8,15%	-3,06%	26,70%	-10,53%	8,92%	1,88%	33,37%	24,68%	42,57%	97,01%	202,22%	18,96%
Differenziale di performance	5,25	-6,66	-8,41	0,39	6,41	-0,99	11,78	-14,95	-11,17	-71,54	-72,04	460,37
<b>OBBLIGAZIONI E TITOLI CONVERTIBILI</b>												
<b>METROPOLE CONVERTIBLES A</b>												
FR0007083332	4,94%	7,55%	3,40%	-7,98%	-0,67%	1,98%	19,96%	9,55%	11,17%	24,09%	83,04%	7,75%
ECI-EURO	-1,82%	6,06%	7,57%	-5,18%	6,99%	-0,21%	12,59%	7,45%	16,98%	41,59%	100,64%	5,77%
Differenziale di performance	6,76	1,49	-4,17	-2,80	-7,66	2,19	7,37	2,10	-5,81	-17,50	-17,60	366,07
<b>METROPOLE CORPORATE BONDS A</b>												
FR0010695874	0,10%	-0,60%	1,06%	-2,64%	0,26%	0,51%	2,12%	-2,15%	-1,37%	19,46%	49,70%	0,85%
FTSE MTS 3-5 Y	-0,35%	1,27%	1,34%	-0,24%	0,14%	1,46%	1,27%	1,62%	2,73%	26,17%	33,65%	1,41%
Differenziale di performance	0,45	-1,87	-0,28	-2,40	0,12	-0,95	0,86	-3,78	-4,10	-6,71	16,05	299,40

\*Dati al : 31 marzo 2021

I rendimenti passati non sono garanzia dei risultati futuri. Il valore dell'OICVM può diminuire in qualsiasi momento.

## Avvertenza

---

Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non va considerato 1) né un invito o una sollecitazione all'investimento o un'offerta di vendita in relazione agli strumenti finanziari in esso descritti, 2) né una forma qualsiasi di consulenza per gli investimenti.

Si consiglia di leggere l'ultima versione del prospetto informativo (disponibile presso METROPOLE Gestion e sul nostro sito web: [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com)) prima di prendere qualsiasi decisione di investimento riguardante gli strumenti finanziari descritti nel presente documento.

I potenziali investitori devono determinare la somma che è opportuno investire prendendo in considerazione tutti gli elementi giuridici, fiscali e contabili inerenti alla loro specifica situazione personale. La distribuzione del presente documento o del prospetto informativo può essere soggetta a vincoli di legge in alcuni territori, paesi o giurisdizioni. Si consiglia pertanto agli investitori di informarsi in merito a tali restrizioni al fine di poterle rispettare. Le opinioni espresse nel presente documento possono subire modifiche senza preavviso. Gli investitori si impegnano a procurarsi la versione più recente del presente documento.

La performance passata non è indicativa dei risultati attuali o futuri.

I dati relativi alla performance non includono le commissioni applicate per l'emissione e il rimborso di azioni.

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito. METROPOLE Gestion è autorizzata dall'Autorità di vigilanza francese dei mercati finanziari (AMF). Per ulteriori informazioni si prega di contattarci al seguente indirizzo e-mail: [metropoleg@metropolegestion.fr](mailto:metropoleg@metropolegestion.fr).

Il presente documento è stato pubblicato dalla società di gestione patrimoniale: METROPOLE Gestion SA 9, rue des Filles Saint-Thomas, 75002 Parigi, Francia - Tel.: +33 (0) 1 58 71 17 00 - Fax: +33 (0) 1 58 71 17 93 - [www.metropolegestion.com](http://www.metropolegestion.com). METROPOLE Gestion SA è titolare di una licenza rilasciata dall'Autorité des marchés financiers, 17 place de la Bourse, 75082 Parigi Cedex 2, Francia, ed è soggetta alla supervisione di tale autorità di vigilanza francese.

I fondi Métropole sono degli investimenti collettivi di capitale stabiliti in Francia e soggetti alla vigilanza dell'AMF. Il rappresentante in Svizzera è CACEIS (Switzerland) SA route de Signy 35, 1260 Nyon. Il agente di pagamento in Svizzera è CACEIS Bank Paris filiale di Nyon route de Signy 35, 1260 Nyon. Il prospetto e le informazioni essenziali per gli investitori, il regolamento o gli statuti, nonché il rapporto annuale e semestrale sono disponibili gratuitamente e ad ogni tempo presso il rappresentante in Svizzera. Foro e luogo di adempimento per ogni azione concernente la distribuzione di quote in Svizzera è la sede del rappresentante in Svizzera.