

L'evoluzione del settore dei beni di prima necessità

Autore



Robert M. Almeida, Jr.
Portfolio Manager e
Global Investment Strategist

In breve

- Prima dell'introduzione dei dispositivi mobili la visibilità sugli utili nel settore dei beni di prima necessità era maggiore.
- La tecnologia ha cambiato i connotati del settore, creando condizioni di parità sul piano competitivo.
- Per distinguere i vincitori dai perdenti servono una ricerca approfondita e la capacità di apprezzare le sfumature.

L'era della chiara visibilità...

La tecnologia e i dispositivi mobili hanno ovviamente avuto effetti colossali sulle nostre vite, ma l'impatto maggiore dei cambiamenti tecnologici si è registrato probabilmente nelle vendite al dettaglio, dove molti rivenditori tradizionali sono stati costretti ad adattarsi o a fallire. Meno evidenti sono le conseguenze del progresso tecnologico per i beni di prima necessità.

Per decenni questo settore ha beneficiato di una domanda relativamente stabile da parte dei clienti e di un rischio relativamente contenuto di obsolescenza dei prodotti. Dal momento che mangiare e bere sono bisogni fondamentali, i beni di prima necessità hanno evidenziato una minore ciclicità dei volumi e degli utili rispetto a molti altri settori. Al contempo, sempre per decenni, i grandi marchi noti di questi prodotti hanno pressoché monopolizzato lo spazio sugli scaffali dei negozi, la spesa dei clienti e in definitiva l'insieme dei profitti del settore. La necessità di innovare era poco sentita, vista la scarsa presenza di nuovi concorrenti rispetto ad altri comparti. Tutto ciò ha creato un vantaggio competitivo che si è tradotto in genere in un ciclo degli utili più stabile, più lungo e con maggiore visibilità rispetto a quelli di altre imprese.

Questo, tuttavia, accadeva prima che la tecnologia cambiasse le carte in tavola.

Prima dell'avvento dell'e-commerce costruire un marchio consolidato era un compito arduo, che richiedeva tempo e una spesa pubblicitaria considerevole. Gli operatori affermati potevano difendere il potere dei propri marchi grazie alle abbondanti risorse di cui disponevano, con le quali conquistavano una grossa fetta della consapevolezza e della spesa dei clienti. Inoltre, grazie alla potenza di fuoco offerta dalla solidità dei loro bilanci, potevano facilmente sbarazzarsi dei concorrenti che minacciavano di sottrarre ai loro prodotti spazio sugli scaffali. Di conseguenza, chi era grande diventava sempre più grande. Nel complesso, il possesso di un marchio affermato in un segmento dei beni di consumo caratterizzato da una domanda stabile – a prescindere dall'andamento altalenante dell'economia e sommato alla capacità di spendere per pubblicità e promozione – ha assicurato a molte di queste aziende cash flow elevati e duraturi, che hanno richiamato gli investitori per molti anni.

... ha lasciato il passo agli effetti dirompenti della tecnologia

Tuttavia, il panorama ha cominciato a cambiare con la diffusione dei social media presso il grande pubblico alla fine degli anni 2000. Spesso la tecnologia fa emergere le inefficienze e i costi superflui nella società e tende a produrre spinte deflazionistiche perché spalanca le porte al cambiamento ampliando le possibilità di scelta dei consumatori. Il settore dei beni di prima necessità non è stato risparmiato da questo fenomeno.



Gli imprenditori con una buona idea ma senza le risorse necessarie per pubblicizzare i loro prodotti o acquistare spazio sugli scaffali si sono trovati in condizione di poter competere grazie ai social media e all'e-commerce. I marchi affermati non hanno perso la loro influenza, ma hanno smesso di monopolizzare l'attenzione dei consumatori. I social media hanno favorito una maggiore connessione tra i consumatori e i marchi, in particolare sul piano dei valori o dei propositi dei consumatori. In alcuni casi è l'autenticità del prodotto, anziché il mass marketing o la pubblicità, ad essere diventata una fonte di vantaggio competitivo.

I beni di prima necessità hanno finito per essere l'ennesimo esempio della spinta democratizzante del digitale. Oggi il consumatore dispone di più informazioni su qualità e prezzi e di maggiori possibilità di scelta, e le barriere all'entrata si sono abbassate. Tuttavia, il cambiamento è foriero di sfide e di opportunità.

Beni di prima necessità: categorie avvantaggiate e categorie svantaggiate

In assenza di contesto è difficile fare affermazioni generali su quali categorie di beni di prima necessità siano avvantaggiate o svantaggiate, ma questa è un'area in cui la ricerca fondamentale dovrebbe rivelarsi preziosa. Ad esempio, per quanto il cibo rientri nella categoria dei consumi non discrezionali e le bevande in quella dei consumi discrezionali, ciascuna delle due è esposta al rischio della concorrenza proveniente dalle private label, con nuovi entranti che cercano di competere sul prezzo, sulla qualità o su entrambi. Di conseguenza, i nostri analisti dedicano molto tempo a determinare l'esposizione delle aziende alle diverse categorie di prodotti; noi in genere preferiamo le imprese esposte a quelle che crescono più rapidamente dell'economia, perché i loro clienti sono disposti a pagare un sovrapprezzo per acquistare articoli allineati ai loro valori e rispondenti alle loro esigenze. Questa tendenza è particolarmente diffusa in categorie come i cosmetici e i superalcolici. Privilegiamo anche le aziende esposte a categorie con una crescita dei volumi superiore a quella pro-capite, magari legata a specifiche occasioni, o i cui prodotti sono utilizzati in risposta a esigenze o desideri particolari. Inoltre, apprezziamo le imprese che vendono prodotti come dentifrici e pannolini per neonati e che beneficiano del crescente utilizzo di questi articoli da parte dei ceti medi nei paesi in via di sviluppo. Per quanto queste aziende siano esposte al rischio connesso alle private label, riteniamo che la fiducia nel marchio sia un fattore di differenziazione, poiché per un nuovo entrante può essere molto difficile convincere un acquirente a cambiare marchio quando l'impatto sulla salute è incerto.

Conclusioni

Le azioni dei beni di prima necessità, come quelle di tutti i settori e i comparti produttivi, traggono il loro valore dagli utili. Anche se questi prodotti sono sempre molto richiesti, i beni che i consumatori acquistano e il prezzo che sono disposti a pagare sono cambiati. Oggigiorno è fondamentale per gli investitori comprendere le sfumature del settore e come si applicano alle singole aziende, poiché questi specifici aspetti giocano un ruolo di maggiore importanza nel determinare la gamma di possibili esiti in termini di profitti e, in ultima analisi, l'andamento dei corsi azionari e obbligazionari. Di conseguenza, riteniamo che la selezione dei titoli nel settore sia oggi più importante che mai. ▲



Le opinioni espresse sono quelle degli autori e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Tali opinioni sono fornite a mero scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione sulla quale basare l'acquisto di titoli né una sollecitazione o una consulenza d'investimento. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Investment Management; **America latina** - MFS International Ltd.

Si noti che in Europa e nella regione Asia-Pacifico, il presente documento può essere distribuito solo a professionisti dell'investimento e clienti istituzionali. In Canada il presente documento può essere distribuito solo a clienti istituzionali.

Nota per i lettori del Canada: pubblicato in Canada da MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER.

Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera): pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria;

Giappone - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento; **Bahrein** - Il presente documento non è stato approvato dalla Banca centrale del Bahrein, che non si assume alcuna responsabilità per i relativi contenuti. Non verrà effettuata alcuna offerta al pubblico nel Regno del Bahrein e il presente documento deve essere letto esclusivamente dal relativo destinatario e non deve essere trasmesso, rilasciato o mostrato al pubblico in generale. La Banca centrale del Bahrein non si assume alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e alla completezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nel presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante dall'affidamento sulla totalità o su una parte del contenuto del presente documento. Il Consiglio di amministrazione e la direzione dell'emittente si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza del consiglio di amministrazione e della direzione, che hanno esercitato ogni ragionevole precauzione necessaria, le informazioni contenute nel presente documento sono corrispondenti ai fatti e non omettono alcun elemento suscettibile di influire sull'affidabilità di tali informazioni; **Kuwait** - Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Kuwait. Le informazioni non sono state autorizzate per l'offerta in Kuwait dalla Kuwait Capital Markets Authority o da altre agenzie governative kuwaitiane competenti. Nessuna offerta privata o pubblica delle informazioni viene fatta in Kuwait e nessun accordo relativo alle informazioni verrà concluso in Kuwait. Per offrire o commercializzare le informazioni in Kuwait non viene fatto ricorso ad attività di marketing, sollecitazione o incitamento; **Oman** - Per i residenti del Sultanato dell'Oman: le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta pubblica di titoli nel Sultanato dell'Oman, come previsto dalla Legge sulle società commerciali dell'Oman (Decreto reale 4/74) o dalla Legge sul mercato dei capitali dell'Oman (Decreto reale 80/98). La diffusione di queste informazioni è limitata alle persone giuridiche che rientrano nella categoria degli investitori sofisticati (articolo 139 del Regolamento esecutivo della Legge sul mercato dei capitali). Il destinatario riconosce di essere un investitore sofisticato con esperienza in materia commerciale e finanziaria e di essere in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento; **Sudafrica** - Il presente documento non è stato approvato dal Financial Services Board e né MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica; **Emirati arabi uniti** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono né intendono costituire un'offerta pubblica di titoli negli Emirati arabi uniti e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Le informazioni vengono offerte solo a un numero limitato di investitori esenti negli Emirati arabi uniti che rientrano in una delle seguenti categorie di investitori qualificati non naturali:

(1) un investitore in grado di gestire autonomamente i propri investimenti, vale a dire: (a) il governo federale, i governi locali, le autorità e gli enti governativi o le società interamente controllate da tali organismi; (b) gli enti e le organizzazioni internazionali; o (c) un soggetto autorizzato a svolgere un'attività commerciale negli Emirati arabi uniti, a condizione che l'investimento sia uno degli obiettivi di tale soggetto; o (2) un investitore rappresentato da un gestore di investimenti autorizzato dalla Securities and Commodities Authority (SCA), (ciascuno un "Investitore qualificato non naturale"). Le informazioni e i dati non sono stati approvati dalla Banca centrale degli Emirati arabi uniti, dalla Securities and Commodities Authority, dalla Dubai Financial Services Authority, dalla Financial Services Regulatory Authority o da altre autorità di autorizzazione o agenzie governative competenti degli Emirati arabi uniti (le "Autorità"). Le Autorità non si assumono alcuna responsabilità per eventuali investimenti che il destinatario specificato effettua in qualità di investitore qualificato non naturale sulla base dell'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgerci a un consulente finanziario autorizzato; **Arabia Saudita** - Il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita ad eccezione dei soggetti autorizzati ai sensi dei Regolamenti sui fondi d'investimento emanati dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza del presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante da o sostenuta facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. I potenziali acquirenti dei titoli offerti con il presente documento sono tenuti a effettuare le dovute verifiche in relazione all'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgerci a un consulente finanziario autorizzato; **Qatar** - Questo materiale/fondo viene offerto solo a un numero limitato di investitori che sono disposti e in grado di svolgere un'indagine indipendente sui rischi connessi a un investimento in tale materiale/fondo. Il materiale non costituisce un'offerta al pubblico ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario specificato e non deve essere consegnato o mostrato ad altri soggetti (ad eccezione di dipendenti, agenti o consulenti autorizzati dal destinatario). Il fondo non è stato e non sarà registrato presso la Banca centrale del Qatar o ai sensi del diritto dello Stato del Qatar. Nessuna operazione sarà conclusa nella vostra giurisdizione e qualsiasi richiesta relativa al materiale/fondo dovrà essere effettuata al vostro contatto al di fuori del Qatar.