



First Quarter 2024 M&A Outlook

Chasing predictability

Chasing Predictability

In a complex and turbulent period like the one we are living analysts are in the spotlight, although it makes effectively difficult to write an Outlook. Four years have passed since the COVID crisis inception. An event which triggered a series of reactions from States leading to multiple impact on the economy and geopolitics. The economy has gone from a downfall followed by a spectacular rebound dealing with a return of inflation, from a peak in year 2022 and expected to come back at around 2% level by year 2025. On geopolitics side, trust between States is at low level. War in Ukraine destabilized an established order where peace in Europe was taken for granted. The more recent war in Gaza is adding further instability with a high risk for a war extension through the middle east region. Relationships assessments between States' as well as new States' alliances are a top priority agenda. Consequently, the pre-Covid globalisation era makes place to different supply chains supported by businesses reshoring in western countries. Companies must adapt to that complex environment.

Although there is no opportunity without risk, managing a business through a prolonged period of unpredictability remains a hard task to deal with. Let's look at the opposite side of the medal: what predictable businesses are? We can enumerate three main business segments: i) Defence, ii) Energy and iii) Healthcare.

i) The Defence industry will be one of the main drivers for the decade supported by wars and geopolitics tension. States are called to increase defence spending, especially in Europe; ii) Energy is a necessity and supply sources diversification a must; iii) Healthcare is a clear growing segment. While we are spending less on well-known care the envelope is growing thanks to an elderly population and the R&D investments for new care and technologies.

Don't wait for a less complex period, chase the predictable!

Inseguendo il prevedibile

In un contesto così complesso e turbolento come quello che stiamo attraversando, gli analisti si trovano naturalmente sotto i riflettori. Tuttavia, redigere un *Outlook* in un tale scenario è tutt'altro che semplice. Sono trascorsi quattro anni dall'inizio della crisi COVID, un evento che ha innescato una serie di reazioni da parte degli Stati con significative ricadute sia sull'economia che sulla geopolitica. Dal punto di vista economico abbiamo assistito ad un drastico crollo seguito da una spettacolare ripresa con un ritorno dell'inflazione, da un picco nel 2022 ad un atterraggio previsto intorno al 2% entro il 2025. Sul fronte geopolitico, la fiducia tra gli Stati è ai minimi storici. La guerra in Ucraina ha destabilizzato un ordine consolidato in cui la pace in Europa sembrava essere un dato acquisito. In aggiunta, la più recente guerra a Gaza sta alimentando un'ulteriore instabilità con un elevato rischio di estensione del conflitto nella regione del Medio Oriente. Gli Stati rivalutano le loro relazioni incluso la creazione di nuove alleanze che rappresenta una priorità assoluta. Di conseguenza, l'era della globalizzazione pre-Covid sta lasciando il posto a catene di approvvigionamento diverse con un crescente *reshoring* di attività nei paesi occidentali. Le aziende devono quindi adattarsi in questo ambiente complesso. Sebbene non esistano opportunità senza rischi, gestire un'impresa in un periodo prolungato di incertezza rappresenta una sfida significativa. Guardiamo dunque al lato positivo della medaglia: quali attività possono essere considerate più prevedibili? Possiamo identificare tre principali segmenti di attività: i) Difesa, ii) Energia e iii) *Healthcare*. i) L'industria della Difesa sarà uno dei principali motori del decennio, sostenuta da guerre e tensioni geopolitiche. Gli Stati sono chiamati ad aumentare la spesa per la difesa, soprattutto in Europa; ii) L'energia è una necessità e la diversificazione delle fonti di approvvigionamento un'esigenza; iii) L'Healthcare resta un segmento in crescita sostenuto da R&D per nuove cure e tecnologie.

Non aspettare oltre, inseguì il prevedibile!