FLASH NOTE

28.04.2021

Carmignac P. Grande Europe: Lettera del Gestore

1° trimestre 2021

Data di pubblicazione
28 Aprile 2021

Lunghezza
5 minuto/i di lettura

Nel corso del primo trimestre del 2021,**il rendimento di Carmignac Portfolio Grande Europe[1] è stato pari a +4,24%**, ovvero un rendimento inferiore all'indice di riferimento[2], in crescita di +8,20%.

Analisi del mercato azionario europeo

Nel periodo, gli investitori hanno continuato a reagire positivamente alle campagne vaccinali in atto a livello mondiale, e alla prospettiva di ripartenza delle economie a un certo punto dell'anno, anticipando così una forte ripresa degli utili sul mercato azionario. Allo stesso tempo, e rispecchiando questo ottimismo sulla ripresa futura, si è registrato un aumento significativo anche delle aspettative di inflazione e dei rendimenti obbligazionari. Questa combinazione ha creato un contesto ottimale per il proseguimento del rally nei cosiddetti segmenti "value", una dinamica iniziata a novembre del 2020 quando a livello globale le prime notizie sui vaccini avevano preso il sopravvento sugli annunci relativi al Covid.

Di conseguenza, questi settori cosiddetti "value" hanno registrato ottime performance nel primo trimestre, con in testa i titoli finanziari, petroliferi, dei beni essenziali e automobilistici. Data la nostra esposizione scarsa o assente a questi settori, che riteniamo strutturalmente e fondamentalmente poco interessanti, la performance relativa del Fondo nel periodo è stata contenuta.

Gestione del portafoglio

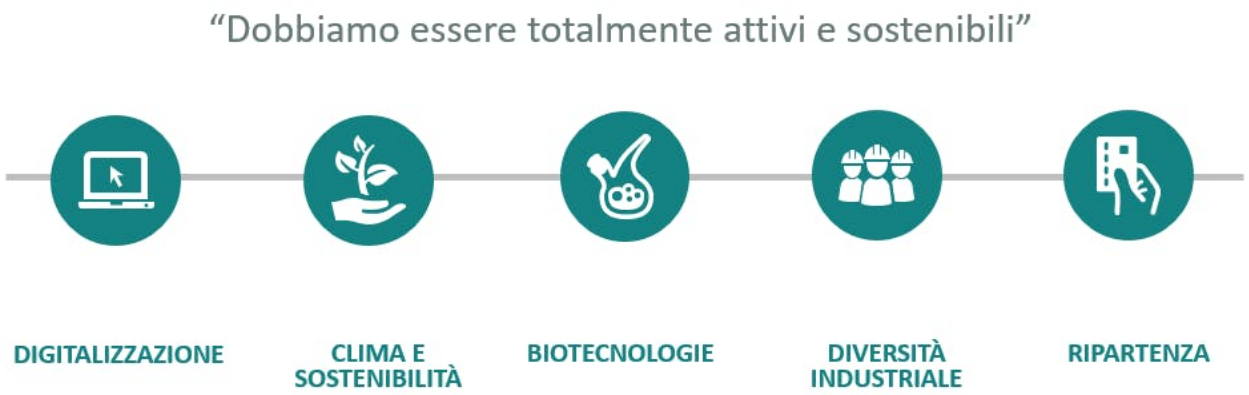
Nonostante queste difficoltà, non tutto è risultato negativo. La nostra forte esposizione ai titoli azionari industriali ci ha sostenuti, poiché i titoli sottostanti sono favoriti dalle crescenti aspettative sull'attività economica.

Ad esempio, Epiroc, azienda produttrice di attrezzature minerarie, e Assa Abloy, produttore di serrature, hanno tra gli altri registrato ottime performance. Infatti, alcuni titoli azionari appartenenti a quest'area si sono talmente apprezzati che abbiamo iniziato a ridurne l'esposizione, a causa del potenziale di rialzo a breve termine piuttosto limitato. Inoltre, in misura minore, sono state registrate ottime performance da alcuni dei titoli che deteniamo, e che sono particolarmente sensibili alla ripartenza delle economie, come Compass, società di catering su appalto, e Taylor Wimpey, costruttore edile britannico. Abbiamo aperto posizioni in alcune tematiche legate alla ripartenza, dopo il brusco calo delle quotazioni azionarie all'inizio dello scorso anno.

Da un punto di vista negativo,**abbiamo riscontrato una significativa debolezza dei titoli legati alle energie rinnovabili detenuti in portafoglio, con un indebolimento generalizzato di Vestas, Orsted e Solaria.** Il valore di queste imprese dipende dai profitti derivanti da progetti proiettati su molti anni e decenni futuri e, con l'aumento dei rendimenti obbligazionari, i valori attuali dei profitti vengono scontati a tassi più alti, e quindi ridotti. Dopo l'euforia per l'elezione di Biden negli Stati Uniti, e la vittoria dei Democratici nella corsa al Senato in Georgia a gennaio, le quotazioni azionarie legate alle energie rinnovabili si sono apprezzate. Abbiamo considerato questa situazione come un'opportunità per prendere alcuni profitti, e di conseguenza il divario rispetto alla sottoperformance successiva si è ridotto. Tuttavia, riteniamo che queste aree presentino ancora grande potenziale di crescita a lungo termine, e pertanto intendiamo monitorarle e siamo disposti a rivedere la nostra allocazione in futuro.

Prospettive

In prospettiva futura i settori "value", menzionati precedentemente, che per gran parte dello scorso anno avevano registrato un rallentamento rispetto al mercato a causa del suo rally, vengono ora scambiati ai livelli antecedenti il Covid o superiori, riducendo così il margine di ulteriore potenziale ripresa. **A meno che non si registri un nuovo aumento significativo delle aspettative di inflazione per la seconda metà del 2021, e dal 2022 in poi, è quindi probabile che gli ostacoli alla performance relativa si attenuino. In ogni caso, confermiamo il nostro focus storico di investimento su aziende a crescita secolare, continuando a considerare periodi come il primo trimestre del 2021 come opportunità per integrare nuovi titoli, le cui quotazioni azionarie hanno temporaneamente registrato scarse performance, all'interno del Fondo.**



La composizione del portafoglio può cambiare nel tempo.
Fonte: Carmignac, gennaio 2021

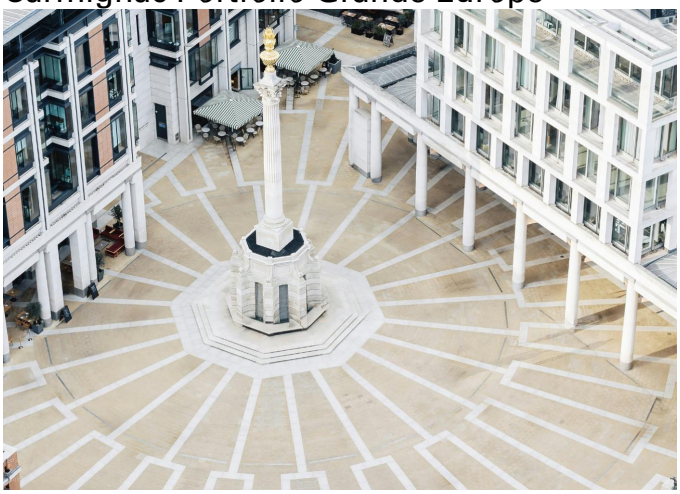
Benché la struttura del portafoglio sia rimasta invariata, abbiamo integrato diversi nuovi titoli destinati a essere favoriti dalle tendenze positive in atto nell'ambito della digitalizzazione in quest'area geografica e a livello globale. Restiamo focalizzati sul nostro processo bottom-up di selezione dei titoli, che privilegia aziende redditizie con rendimento elevato sul capitale.

Di conseguenza, abbiamo introdotto in portafoglio Worldline, azienda europea di elaborazione dei pagamenti elettronici, che riteniamo beneficerà dell'aumento atteso dei pagamenti elettronici rispetto a quelli in contati, così come del fatto che le banche europee stanno esternalizzando le loro operazioni di pagamento non essenziali. Sempre più spesso, i risparmiatori e gli investitori in quest'area geografica si rivolgono anche a piattaforme online per la loro attività, dato che sono più convenienti e a buon mercato rispetto alle opzioni alternative. Abbiamo quindi introdotto in portafoglio Fineco Bank, operatore italiano leader in questo settore.

Abbiamo aperto una nuova posizione in GN Store Nord, che non solo è uno dei principali produttori di apparecchi acustici, ma anche il principale produttore di auricolari telefonici. È probabile che il tasso di penetrazione di questo prodotto raddoppi rispetto al livello ancora piuttosto basso di circa il 15% tra gli impiegati a livello mondiale, sostenendo così la crescita dei profitti nel segmento degli adolescenti nei prossimi anni.

Infine, considerata la scarsa performance registrata nel periodo, abbiamo introdotto in portafoglio Delivery Hero, operatore online specializzato nella consegna di cibo a domicilio. Gli ordini online di cibo d'asporto rappresentano ancora solo circa il 10% del mercato totale dei servizi alimentari, ma prevediamo una crescita significativa in particolare poiché l'azienda è leader di mercato nell'80% dei mercati in cui opera.

Carmignac Portfolio Grande Europe



Una strategia azionaria europea di società large e mid cap, incentrata sulla selezione dei titoli

La selezione rigorosa dei titoli azionari e l'analisi fondamentale bottom-up costituiscono la base del processo di investimento.
Alla ricerca di crescita a lungo termine, incentrata su fondamentali solidi e su consolidati modelli di business.

La gestione del rischio è parte integrante del processo di investimento: monitoriamo il rischio in tempo reale e ottimizziamo continuamente il portafoglio.

Classificazione SFDR[1] del Fondo: Articolo 8

SRI Label
www.lelabelisr.fr/en

Towards Sustainability label
www.towardssustainability.be

[1]Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR) 2019/2088. Per maggiori informazioni si invita a consultare il quadro normativo europeo (EUR-lex).

[1] Carmignac Portfolio Grande Europe F EUR Acc (ISIN: LU0992628858). Mark Denham è entrato a far parte di Carmignac a metà settembre del 2016 come Responsabile dei Fondi azionari europei, Gestore.

La performance passata non è necessariamente indicativa di rendimento futuro. Il rendimento può aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie. I portafogli dei Fondi Carmignac possono cambiare senza preavviso. Le performance si intendono al netto delle spese (ad eccezione di eventuali commissioni d'ingresso applicate dal distributore). Performance annualizzata al 31/03/2021.

[2] Indice di riferimento: Stoxx 600 (con dividendi netti reinvestiti).

Carmignac Portfolio Grande Europe

ISIN:

Principali rischi del Fondo

AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo.

CAMBIO: Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

GESTIONE DISCREZIONALE: Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali. Questo è un documento pubblicitario Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in francese, inglese, tedesco, olandese, spagnolo e italiano al seguente link:https://www.carmignac.com/en_US. Carmignac Portfolio è un comparto della SICAV Carmignac Portfolio, società d'investimento costituita secondo la legge lussemburghese conforme alla direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. Il riferimento a una classifica o a un premio non offre alcuna garanzia di performance future dell'OICR o del gestore. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso al Fondo. Il presente Fondo non può essere offerto o venduto, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Prima dell'adesione leggere il prospetto. ● Italia: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it e su semplice richiesta presso la Società di Gestione. ● Svizzera: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione en Svizzera, CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon.