



Carmignac Portfolio Grand Europe: Lettera del Gestore



Autore/i
Mark Denham

Data di pubblicazione
2 Febbraio 2021



Durante gli ultimi tre mesi dell'anno, Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR Acc) ha registrato una performance positiva pari a +8,64%, solo in lieve flessione rispetto all'indice di riferimento, apprezzatosi in misura pari a +10,82%. Nonostante ciò, il 2020 è risultato complessivamente positivo per il Fondo, che ha generato un rendimento di +14,46% rispetto a quello negativo di -1,99% registrato dall'indice di riferimento.

Mercato azionario europeo

Il quarto trimestre del 2020 è iniziato con la prospettiva di diversi importanti eventi binari, che in un primo tempo hanno contribuito all'indebolimento dei mercati europei. Tuttavia, questi ultimi si sono ripresi rapidamente, registrando un rally quando all'inizio di novembre sono stati resi noti gli effetti del primo vaccino contro il Covid-19 prodotto da Biontech-Pfizer. Da quel momento in poi, **i mercati europei si sono attestati costantemente in rialzo per il resto del periodo, sostenuti da altre notizie positive sui vaccini con le campagne vaccinali in fase di avvio nel primo semestre del 2021**, fattore che ha consentito agli investitori di scontare la fine della crisi attuale. Alla fine dell'anno, è stato finalmente annunciato un accordo commerciale tra Regno Unito e Unione Europea, che però non ha provocato grandi reazioni da parte degli investitori.

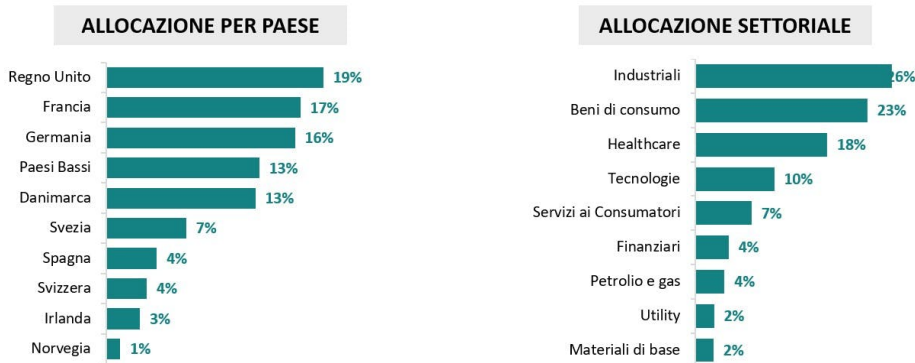
Questi eventi, in particolare le notizie sui vaccini che si auspica possano preannunciare una ripresa economica nel 2021, hanno innescato un forte rimbalzo in settori precedentemente deboli, e che rappresentano una sottoponderazione ovvia per la nostra strategia focalizzata su aziende con alti livelli sostenibili di redditività. Questo logico orientamento giustifica la relativa debolezza del Fondo verso la fine dell'anno, che non gli ha però impedito di registrare una performance complessivamente positiva in termini assoluti e relativi nel corso degli ultimi dodici mesi.

In effetti siamo riusciti, in una certa misura, a compensare questa dinamica ciclica grazie alle decisioni di investimento prese all'inizio dell'anno, quando abbiamo introdotto nel Fondo diverse nuove posizioni maggiormente esposte alla ripresa economica

Gestione del portafoglio

Durante il trimestre, siamo stati penalizzati da due eventi legati specificatamente al titolo. Il primo è stato l'annuncio inaspettato del management di SAP riguardo all'avvio di un piano quinquennale per trasferire i principali clienti business a una versione cloud del loro software aziendale.

Tuttavia, dopo un'attenta valutazione, abbiamo deciso di conservare la posizione. L'altro titolo penalizzato è Kingspan, società di materiali edili e leader nei prodotti isolanti ecocompatibili, che è stato interessato da un forte sentiment negativo durante l'inchiesta in atto sull'incendio della Grenfell Tower nel Regno Unito, che ha fatto venire alla luce pratiche discutibili all'interno del settore. Poiché Kingspan non è stata direttamente coinvolta nella tragedia, prevediamo danni limitati al loro franchising dopo l'esito dell'inchiesta nella seconda metà del 2021.



I portafogli dei Fondi Carmignac possono variare senza preavviso.
Fonte: Carmignac, 31/12/2020

In alternativa, due nuovi titoli degni di nota sono stati introdotti nel Fondo durante il trimestre: Nel, leader nella produzione di elettrolizzatori utilizzati sul mercato in crescita dell'idrogeno, probabilmente destinato a espandersi rapidamente man mano che i paesi cercheranno di ridurre le emissioni di carbonio, e Nordnet, una piattaforma nordica online per il risparmio, che sta sottraendo quote di mercato ai concorrenti.

Prospettive di investimento

Con l'inizio del 2021, la struttura del portafoglio nel suo complesso rimane invariata a causa del processo bottom-up di selezione dei titoli, focalizzato su aziende redditizie con rendimento elevato sul capitale. Riteniamo che con l'avvio della campagna vaccinale contro il Covid, in atto in tutto il continente, sia possibile scontare la fine della crisi e il contemporaneo ritorno alla normalità. Di conseguenza, prevediamo che la ripresa continui a registrare un andamento positivo, e crediamo di essere anche ben posizionati in termini di quella forte tendenza in atto che è la consapevolezza ambientale, attraverso Orsted (centrali eoliche), Vestas (turbine eoliche), Solaria (centrali fotovoltaiche), Kingspan (isolamento), Schneider (infrastrutture elettriche), e Nel. Siamo inoltre posizionati nella digitalizzazione attraverso le tecnologie, con posizioni quali SAP, Adyen (pagamenti elettronici), and ASML (semiconduttori).

Consulta la pagina web del Fondo:

[Carmignac Portfolio Grande Europe](#)

Indice di riferimento : Stoxx 600 (Dividendi netti reinvestiti). Fonte: Carmignac, 31/12/2020. Codice ISIN della classe di azioni EUR Acc: LU0099161993. 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). Dall'1/01/2013, gli indici azionari di riferimento dei nostri fondi sono calcolati con i 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 in 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.