

Trovare opportunità specifiche in asset class di nicchia

L'universo delle società a piccola e media capitalizzazione offre vantaggi distintivi rispetto a quello delle aziende a grande capitalizzazione



Autore/i
Malte Heininger

Data di pubblicazione
27 Maggio 2019

Lunghezza
8 minuti/i di lettura

Volatilità del 12,3% dell'indice delle società emergenti small cap rispetto al 14,1% di quello delle aziende large cap ¹

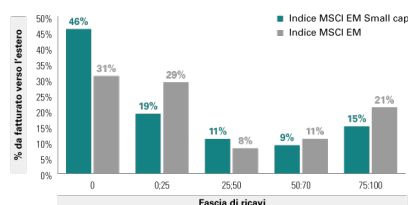
Contrariamente a quanto si pensi, gli indici delle società a piccola capitalizzazione non sono necessariamente più volatili rispetto a quelli delle aziende a grande capitalizzazione. In realtà, spesso presentano una volatilità leggermente inferiore, parzialmente dovuta all'esposizione domestica e a minori partecipazioni di controllo in capo a soggetti esteri. In combinazione con il fatto che presentano una bassa copertura da parte degli analisti, creano opportunità interessanti per gli investitori.

Maggiore esposizione domestica

Il 76% delle società emergenti small e mid cap realizza maggiori ricavi sul mercato interno piuttosto che all'estero²

Le società small e mid cap sono più orientate al mercato domestico, rispondono alla domanda interna e sono perciò più resilienti agli shock esterni e mediamente meno correlate ai trend globali di mercato.

Ricavi in percentuale da fatturato verso l'estero di società emergenti small cap rispetto alle large cap



Fonte: Numeric Investor LLC, dati MSCI, Bloomberg, 2017

Prevalente conduzione familiare

Il 60% delle società emergenti small e mid cap appartenenti al settore privato è di proprietà del fondatore o a conduzione familiare, rispetto a soltanto il 33% delle aziende dell'indice S&P 500. ³

Buona parte delle società dell'universo small e mid cap è gestita dal fondatore o è a conduzione familiare, ed è agevolata dal vantaggio di "giocare in casa" derivante da anni di relazioni personali con gli stakeholder lungo tutta la catena del valore. Ciò garantisce un forte impegno personale, maggiore affidabilità dei manager/fondatori e un'omogeneità di interessi tra il management e gli azionisti.

Bassa copertura degli analisti

Il 45% delle società small cap non è coperto dagli analisti. ⁴

La copertura limitata determina inefficienze di prezzo sul lungo termine, creando opportunità interessanti per gli investitori attivi che elaborano in proprio l'analisi preliminare (vale a dire gestione degli incontri con le società, visite in loco, analisi dei modelli di business, finanziaria e delle valutazioni,....).

Scopri le nostre due soluzioni di investimento che offrono vantaggi distintivi

Grazie alle loro caratteristiche uniche (orientamento domestico e conduzione familiare) e a un profilo rischio/rendimento interessante, le società small e mid cap non dovrebbero essere trascurate dagli investitori e possono essere utilizzate come strumento di diversificazione.

Nei nostri Fondi emergenti ed europei di società small e mid cap, cerchiamo di sfruttare le inefficienze e di portare alla luce i tesori nascosti di questo universo non coperto, spesso incompreso, trascurato e temuto dagli investitori, grazie alla rigorosa selezione dei titoli e all'approccio fortemente selettivo.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Fondo che seleziona titoli di società small e mid cap e che cerca di individuare le aziende large cap del futuro appartenenti all'universo dei mercati emergenti e di frontiera, con un approccio selettivo e di qualità (società con fondamentali solidi che offrono potenziale di crescita a lungo termine e un'interessante generazione di liquidità) in settori sottopenetrati.

Principali caratteristiche distintive del Fondo

Offre un approccio di qualità e un profilo di bassa volatilità.

Fornisce un'efficace diversificazione del portafoglio (active share elevato pari al 92%⁵).

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Fondo che seleziona titoli azionari europei, focalizzato su società che offrono prospettive a lungo termine, elevata redditività sostenibile e che reinvestono per il futuro.

Principali caratteristiche distintive del Fondo

Esposizione a società innovative e disruptive.

Fornisce un'efficace diversificazione del portafoglio (active share elevato pari al 96%⁶).

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Grazie alle loro caratteristiche uniche (orientamento domestico e conduzione familiare) e a un profilo rischio/rendimento interessante, le società small e mid cap non dovrebbero essere trascurate dagli investitori e possono essere utilizzate come strumento di diversificazione.

Nei nostri Fondi emergenti ed europei di società small e mid cap, cerchiamo di sfruttare le inefficienze e di portare alla luce i tesori nascosti di questo universo non coperto, spesso incompreso, trascurato e temuto dagli investitori, grazie alla rigorosa selezione dei titoli e all'approccio fortemente selettivo.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Fondo che seleziona titoli di società small e mid cap e che cerca di individuare le aziende large cap del futuro appartenenti all'universo dei mercati emergenti e di frontiera, con un approccio selettivo e di qualità (società con fondamentali solidi che offrono potenziale di crescita a lungo termine e un'interessante generazione di liquidità) in settori sottopenetrati.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Fondo che seleziona titoli azionari europei, focalizzato su società che offrono prospettive a lungo termine, elevata redditività sostenibile e che reinvestono per il futuro.

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Scopri i migliori titoli selezionati dai nostri Gestori

Yihai

(Capitalizzazione di mercato attuale: 4,5mld di euro)

Leader di mercato nella preparazione di piatti caldi cinesi e importante azienda nella preparazione di condimenti e zuppe.

Società a conduzione familiare che presenta coefficienti finanziari di qualità:

- 70%+ crescita EPS (2018)
- ROE del 29% (2018)
- Saldo netto di liquidità

Fonte: Bloomberg, Aprile 2019

Morphosys

(Capitalizzazione di

Società tedesca di tecnologia di sviluppo oltre 100 nuovi pro

Fonte: Bloomberg,

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY

Principali rischi del Fondo RISCHIO AZIONARIO: le variazioni della quotazione azionaria, la cui portata dipende da fattori esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione della società, possono incidere sulla performance del Fondo. MERCATI EMERGENTI: le condizioni di funzionamento e di controllo dei mercati "emergenti" possono divergere dagli standard prevalenti nelle grandi borse internazionali e avere implicazioni sulle quotazioni degli strumenti quotati nei quali il Fondo può investire. RISCHIO DI CAMBIO: il rischio di cambio è correlato all'esposizione, attraverso investimenti diretti o utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo. RISCHIO DI LIQUIDITÀ: anomalie temporanee del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo, che inducono il Fondo a liquidare, aprire o variare le proprie posizioni. **Il Fondo presenta un rischio di perdita del capitale.**

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Principali rischi del Fondo RISCHIO AZIONARIO: le variazioni della quotazione azionaria, la cui portata dipende da fattori esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione della società, possono incidere sulla performance del Fondo. CURRENCY: RISCHIO DI CAMBIO: il rischio di cambio è correlato all'esposizione, attraverso investimenti diretti o utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo. RISCHIO DI LIQUIDITÀ: il Fondo può detenere titoli i cui volumi scambiati sul mercato sono ridotti e che, in talune circostanze, possono presentare un livello di liquidità relativamente basso. Il Fondo è pertanto esposto al rischio che una posizione non possa essere liquidata nei tempi desiderati e al prezzo voluto. 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. **Il Fondo presenta un rischio di perdita del capitale.**

Fonte: ¹ volatilità annualizzata a 5 anni dell'indice MSCI EM SMID rispetto all'indice MSCI EM Large Cap, Bloomberg, 30/04/2019. Società small cap emergenti rappresentate dall'indice MSCI EM Small Cap. Mercati emergenti rappresentati dall'indice MSCI Emerging Markets. Ad esclusivo uso illustrativo e come base di discussione. La copertura in termini di analisi si definisce trascurabile quando i titoli azionari presentano una o nessuna raccomandazione. ² Numeric Investor LLC, dati MSCI, Bloomberg, 2017 ³ Studio UBS "Family-controlled companies. Version 4.0", 08/11/2018 ⁴ Bloomberg, FactSet, dati MSCI, 31/12/2018. Ad esclusivo uso illustrativo. Società small cap emergenti rappresentate dall'indice MSCI EM Small Cap. Mercati emergenti rappresentati dall'indice MSCI Emerging Markets. Ad esclusivo uso illustrativo e come base di discussione. La copertura in termini di analisi si definisce trascurabile quando i titoli azionari presentano una o nessuna raccomandazione. ⁵ Carmignac, Bloomberg, 30/04/2019. Indice di riferimento: 50% MSCI Emerging Small Cap NR + 50% MSCI Emerging Mid Cap NR. Ribilanciato trimestralmente, dividendi netti reinvestiti. ⁶ Carmignac, Bloomberg, 30/04/2019. Indice di riferimento: 50% MSCI Emerging Small Cap NR + 50% MSCI Emerging Mid Cap NR. Ribilanciato trimestralmente, dividendi netti reinvestiti. La strategia di Carmignac Euro-Entrepreneurs (Fondo comune di investimento) è anche accessibile attraverso Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs, Comparto della SICAV lussemburghese Carmignac Portfolio. I due Fondi presentano la stessa strategia di investimento, la stessa struttura del portafoglio e il medesimo processo di investimento.

Promotional article. This article may not be reproduced, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. It does not constitute a subscription offer, nor does it constitute investment advice. The information contained in this article may be partial information and may be modified without prior notice. Reference to certain securities and financial instruments is for illustrative purposes to highlight stocks that are or have been included in the portfolios of funds in the Carmignac range. This is not intended to promote direct investment in those instruments, nor does it constitute investment advice. The Management Company is not subject to prohibition on trading in these instruments prior to issuing any communication. The portfolios of Carmignac funds may change without previous notice. Access to the Funds may be subject to restrictions with regard to certain persons or countries. The Funds are not registered in North America, in South America, in Asia nor are they registered in Japan. The Funds are registered in Singapore as restricted foreign scheme (for professional clients only). The Funds have not been registered under the US Securities Act of 1933. The Funds may not be offered or sold, directly or indirectly, for the benefit or on behalf of a "U.S. person", according to the definition of the US Regulation S and/or FATCA. The Funds present a risk of loss of capital. The risks and fees are described in the KIID (Key Investor Information Document). The Funds' prospectus, KIIDs and annual reports are available at www.carmignac.com, or upon request to the Management Company. The KIID must be made available to the subscriber prior to subscription. Carmignac Portfolio is a sub-fund of Carmignac Portfolio SICAV, an investment company under Luxembourg law, conforming to the UCITS Directive. The Fund is a common fund in contractual form (FCP) conforming to the UCITS Directive under French law. In Switzerland, the Funds' respective prospectuses, KIIDs and annual reports are available at www.carmignac.ch, or through our representative in Switzerland, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. The paying agent is CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. In the United Kingdom, the Funds' respective prospectuses, KIIDs and annual reports are available at www.carmignac.co.uk, or upon request to the Management Company, or for the French Funds, at the offices of the Facilities Agent at BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, operating through its branch in London: 55 Moorgate, London EC2R. This material was prepared by Carmignac Gestion and/or Carmignac Gestion Luxembourg and is being distributed in the UK by Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Registered in England and Wales with number FC031103, CSSF agreement of 10/06/2013).