



## Aggiornamento sui fondi – Carmignac Investissement

---

Data di pubblicazione

10 Novembre 2022

Lunghezza

 3 minuto/i di lettura

---

### Peggioramento del contesto economico globale

Ad oggi, il contesto macroeconomico globale è peggiorato rispetto alla situazione registrata all'inizio del terzo trimestre. A livello mondiale è in atto un calo dell'attività economica, con l'inflazione che erode il potere d'acquisto dei consumatori penalizzando quindi la domanda.

Sebbene il deterioramento delle prospettive di crescita abbia inizialmente indotto gli investitori a scontare le misure adottate dalle autorità per rilanciare l'economia, le loro speranze sono state disattese. Le Banche Centrali, tra cui in primis la Federal Reserve statunitense, hanno ribadito senza mezzi termini l'intenzione di piegare l'inflazione "a qualunque costo". L'unica eccezione degna di nota è rappresentata dalla Cina, che ha deciso di sostenere la propria economia e di rilanciare la crescita, che è stata penalizzata dall'applicazione della "politica zero Covid".

## Che cosa abbiamo fatto in questo contesto?

In questo contesto difficile, la strategia del Fondo è stata penalizzata dalla sottoperformance di alcune società selezionate che, nonostante presentino crescita solida e fondamentali di qualità, restano esposte all'aumento dei tassi di interesse. Continuiamo a essere convinti del fatto che questo tipo di società offra prospettive interessanti a lungo termine, rese ancora più interessanti dalla contrazione delle loro valutazioni dall'inizio dell'anno.

La tabella sottostante illustra i migliori/peggiori contributi apportati alla performance nel trimestre:

### Driver positivi per la performance del Fondo

**La nostra selezione all'interno del settore dei titoli industriali** Sunrun, fornitore statunitense di sistemi per la produzione di energia solare fotovoltaica e di accumulatori di energia a batteria, ha registrato un rendimento discreto sulla scia dell'Inflation Reduction Act (IRA) sottoscritto dall'Amministrazione Biden, che stanziava 369 miliardi di dollari all'energia pulita e alla riduzione dei gas a effetto serra.

**Uber Technologies:** l'azienda ha registrato utili solidi nel secondo trimestre, che hanno anch'essi contribuito positivamente alla performance.

### Driver negativi per la performance del Fondo

**Le nostre posizioni nell'e-commerce:** in particolare in JD.com, azienda cinese ancora penalizzata dalle misure sanitarie legate al Covid.

**La nostra posizione significativa in Amazon:** a seguito di un calo generalizzato del settore, questa azienda ci ha penalizzati nel periodo in quanto la società opera attraverso la sovraccapacità della sua rete logistica, conseguente alla straordinaria domanda legata al Covid.



## Prospettive

La nostra strategia è incentrata sulla costruzione di un portafoglio che includa società in crescita che presentano valutazioni eque, come ad esempio quelle appartenenti al settore della sicurezza informatica, profili difensivi all'interno dei settori healthcare e delle materie prime, e società esposte agli squilibri tra domanda e offerta nel settore dell'energia.

Iniziamo il nuovo trimestre con un portafoglio molto diversificato in termini di settore, area geografica, stile di investimento e orientamento. Il nostro portafoglio core è costituito da azioni growth di qualità (39%), che controbilanciamo attraverso l'esposizione al settore energetico (10%) e a titoli azionari in forte crescita (11%), le cui valutazioni hanno registrato una contrazione significativa.

Nel complesso, i nostri investimenti continuano a essere sostenuti da quattro tendenze secolari a lungo termine, illustrate di seguito:

### Approccio multi tematico che cerca di generare rendimenti più elevati



#### NUOVE ABITUDINI DI CONSUMO

Società che beneficiano della crescente importanza di internet e della polarizzazione della spesa delle famiglie.



#### TECNOLOGIE RIVOLUZIONARIE

Società legate all'ecosistema digitale, compresi l'archiviazione di file online (cloud) e i software.



#### SFIDE LEGATE ALLA SALUTE

Società che affrontano le grandi problematiche legate all'invecchiamento demografico, la cura delle patologie croniche, i sistemi sanitari.



#### CAMBIAMENTO CLIMATICO

Società impegnate nella transizione energetica che propongono prodotti in linea con essa.

Carmignac Investissement

# La forza dell'investimento tematico sostenibile

[Consulta la pagina del Fondo](#)

## Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Periodo minimo di  
investimento  
consigliato



### 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.

**Comunicazione di marketing. Nel caso di interesse in un Fondo della gamma Carmignac si prega di prendere contatto con il proprio Consulente e di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento.**

La presente pagina web non può essere riprodotta, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Le informazioni ivi contenute non costituiscono né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso. Esse sono aggiornate alle data di redazione del presente documento e sono tratte da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac. Non sono necessariamente esaustive o accurate. Di conseguenza, Carmignac, i suoi dirigenti, dipendenti o agenti non ne garantiscono l'accuratezza o l'affidabilità e declinano ogni responsabilità in caso di errori e omissioni (compresa la responsabilità verso terzi in caso di negligenza).

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). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. 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. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. 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. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Scala di Rischio del KIID (Informazioni chiave per gli investitori). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi.

Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. I Fondi della gamma Carmignac non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa statunitense Regulation S e FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate ai Fondi della gamma Carmignac sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave) e nei prospetti. Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID prima della sottoscrizione. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale.

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento.

Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) o su semplice richiesta alla Società di Gestione. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)

In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Società di gestione di portafogli autorizzata dall'AMF S.A. con capitale di 15000 000 € - R.C. di Parigi B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG City Link - 7, rue de la Chapelle - L - 1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 Filiale di Carmignac Gestion - Investment fund management company approved by the CSSF S.A. con capitale di 23 000 000 € - R.C. Lussemburgo B 67 549

