



## Carmignac Investissement: Lettera dei Gestori



Autore/i  
David Older

Data di pubblicazione  
12 Luglio 2023



**+4.70%**

Performance di Carmignac Investissement  
nel 2° trimestre del 2023  
per la quota A EUR

**+5.73%**

Performance dell'indice di riferimento<sup>1</sup>  
nel 2° trimestre del 2023

**+10.76%**

Performance del Fondo dall'inizio dell'anno  
vs. +11,45% dell'indice di riferimento

*Nel secondo trimestre del 2023, **Carmignac Investissement** ha registrato una performance pari a +4,7%, inferiore a quella dell'indice di riferimento<sup>1</sup> (+5,7%).*

### Contesto di mercato durante il periodo

La resilienza della crescita economica negli Stati Uniti ha costantemente superato le aspettative degli investitori durante tutto il trimestre. Nonostante condizioni finanziarie sempre più rigide, il trend relativo alla domanda dei consumatori e quello dell'occupazione negli Stati Uniti hanno mostrato una notevole stabilità. Al contrario, l'economia europea ha subito un rallentamento, poiché l'inasprimento della politica monetaria sta iniziando ad avere un impatto sull'economia reale. Tuttavia, sia negli Stati Uniti che in Europa, l'inflazione core è rimasta tenacemente stabile, spingendo le Banche Centrali a essere ancora più determinate nel voler mantenere una politica monetaria restrittiva. Nel frattempo, in Oriente l'accelerazione economica della Cina ha incontrato un ostacolo significativo, che ha contribuito ulteriormente a esacerbare uno scenario geopolitico già teso.

In questo contesto complesso, i mercati azionari hanno registrato performance straordinarie, raggiungendo nuovi livelli massimi su base annua, e persino su base pluriennale, nonostante il prevalere dell'incertezza nei confronti dei tassi di interesse. Vale la pena sottolineare che l'impennata dei mercati azionari statunitensi è stata trainata principalmente dal promettente tema di investimento dell'intelligenza artificiale, con i Big Tech 7 che hanno sovraperformato il resto del mercato.

## Come ci siamo comportati in questo contesto?

Durante il periodo, abbiamo realizzato una performance positiva. Sebbene la nostra esposizione al mercato cinese abbia avuto un notevole impatto negativo sulla performance del Fondo nel suo complesso, siamo riusciti a generare rendimenti grazie ai nostri investimenti strategici in settori chiave. In particolare, le posizioni detenute nel settore tecnologico, tra cui società quali Oracle, Microsoft, e American Micro Devices, si sono rivelate determinanti nel guidare la performance positiva del Fondo. Inoltre, l'esposizione al settore healthcare, focalizzata su Eli Lilly, ha contribuito ulteriormente alla performance complessiva.

## Prospettive

Nell'attuale contesto economico, caratterizzato da resilienza delle economie e persistenza dell'inflazione, riteniamo che le Banche Centrali manterranno la loro posizione senza invertire la tendenza nella seconda metà dell'anno. Tuttavia, il ritorno all'obiettivo di inflazione del 2% sarà più complesso del previsto, e comporterà l'aumento della disoccupazione e dei tassi di interesse. Prevediamo quindi un rallentamento sincronizzato nella seconda metà dell'anno, con recessione negli Stati Uniti alla fine del 2023, stagnazione in Europa e crescita modesta in Cina.

A fronte di questo contesto, abbiamo continuato ad aumentare l'esposizione al settore healthcare, che ormai rappresenta la principale sovrapponderazione all'interno del Fondo. Le caratteristiche difensive e il profilo di crescita secolare del settore, grazie alle innovazioni, dovrebbero fare la differenza in un contesto macroeconomico estremamente negativo. Eli Lilly è la maggiore partecipazione del Fondo: Mounjaro, il suo farmaco per la perdita di peso, soddisfa le esigenze di un mercato enorme con risultati fortemente efficaci; soprattutto, ci aspettiamo che le compagnie assicurative e i governi ne sostengano l'uso, in virtù degli effetti positivi a lungo termine che la perdita di peso può avere sui costi sanitari nel loro complesso.

Allo stesso tempo, miriamo strategicamente a opportunità guidate da tendenze strutturali a lungo termine, che presentano prospettive allettanti a breve e medio termine. In particolare, abbiamo tratto vantaggio dai progressi significativi nel campo dell'intelligenza artificiale, e dalle opportunità di profitto che ne derivano. Investiamo in tutta la catena del valore, dai semiconduttori al cloud computing, alla sicurezza informatica. A nostro avviso, Microsoft sarà tra i beneficiari principali a breve termine della diffusione dell'intelligenza artificiale, dati 1) la quota di controllo detenuta in OpenAI, che può essere idealmente utilizzata all'interno della sua infrastruttura cloud "Azure" consentendo alle aziende di trarre profitto dalle iniziative di intelligenza artificiale, e 2) il suo piano per incorporare un "co-pilota" di intelligenza artificiale all'interno del pacchetto software Office365, ampiamente diffuso, per accelerare la produttività degli utenti.

Al fine di adeguarsi a un contesto di inflazione più persistente e di tassi di interesse più elevati rispetto al decennio precedente, manteniamo l'esposizione alle società in crescita ma all'interno di un insieme più ampio di settori. Nell'ultimo anno, abbiamo aumentato gli investimenti nel settore industriale, in cui siamo molto selettivi, evitando l'esposizione al ciclo economico nel breve termine a favore di operazioni sul ciclo economico a lungo termine. Airbus, principale fornitore in un mercato aerospaziale commerciale a crescita secolare, rappresenta la nostra maggiore ponderazione nel settore. Un mercato di aeromobili caratterizzato da scarsa offerta, date le forti tendenze strutturali dei viaggi, offrirà un solido contesto in termini di domanda, poiché Airbus aumenterà la produzione con un margine più elevato rispetto al periodo pre-Covid.

Infine, manteniamo un'esposizione mirata alla Cina focalizzata su aziende nazionali che presentano fondamentali solidi e valutazioni molto interessanti. Se fino ad ora il flusso di notizie negative, sia riguardo alla crescita che ai fattori geopolitici, ha continuato a penalizzare i mercati azionari in modo indiscriminato, siamo convinti che la selezione dei titoli azionari tornerà nuovamente in primo piano.

<sup>1</sup>Fonte: Carmignac 30/06/2023. Indice di riferimento: MSCI AC WORLD NR  
Big Tech 7: Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla

Carmignac Investissement

# Un Fondo orientato a un mondo in trasformazione

[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. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.**

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce 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 KID (documento contenente le informazioni chiave). 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 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 sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). 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.](#)