



Carmignac Investissement: Lettera del Gestore



Autore/i
David Older

Data di pubblicazione
13 Gennaio 2023



+2.5%

Performance di Carmignac Investissement
nel 4° trimestre del 2022
per la quota A EUR

+0.8%

Performance dell'indice di riferimento
nel 4° trimestre del 2022

+0.9%

Performance del Fondo nel semestre,
rispetto a +0,2% dell'indice di riferimento

*Nel trimestre, **Carmignac Investissement** ha registrato una performance pari a +2,49%, superiore a quella dell'indice di riferimento (+0,75%). Nel corso del 2022, il Fondo ha registrato una performance pari a -18,33% rispetto a -13,01% dell'indice di riferimento¹.*

Contesto di mercato

Con il raggiungimento del picco di inflazione negli Stati Uniti nel corso del trimestre, i mercati hanno celebrato le aspettative di un futuro cambio di rotta da parte delle Banche Centrali, tanto più data l'incombenza di una recessione economica globale su vasta scala. Verso la fine del trimestre, sia la Fed che la BCE hanno deluso le aspettative del mercato escludendo la possibilità di tagli dei tassi, pur confermando un rallentamento nel ritmo della normalizzazione monetaria. In Cina, i rischi di recessione hanno indotto il governo a revocare le restrizioni legate alla politica "zero Covid", il che ha alimentato le speranze nella ripresa. Nonostante una correzione registrata alla fine dell'anno, i mercati azionari hanno registrato un forte rimbalzo rispetto ai minimi annuali, sostenuti dal calo della volatilità dei tassi di interesse.

Come ci siamo comportati in questo contesto?

Carmignac Investissement ha registrato una solida performance positiva nel periodo, superiore a quella dell'indice di riferimento, che gli ha consentito di recuperare parte delle perdite annue. La performance positiva può essere riconducibile principalmente a una buona selezione dei titoli all'interno del settore energetico (Schlumberger), industriale (Airbus, Safran), dei beni di lusso (Hermès) e sanitario (Novo Nordis, Essilor). Rispecchia inoltre il contributo positivo dei vari cambiamenti effettuati nel corso dell'anno nell'allocazione del portafoglio (riduzione delle posizioni nelle società con rapporto P/E elevato, aumento dell'esposizione a titoli industriali e del settore energetico, esposizione significativa ai settori difensivi).

Prospettive

Approfittando della volatilità di quest'anno, abbiamo costruito un portafoglio che capitalizza su quelle che potrebbero essere le prossime promettenti tendenze e dinamiche di mercato:

Un portafoglio azionario core che resta orientato verso aziende e settori che riteniamo siano maggiormente in grado di far fronte a un rallentamento economico, in particolare nei paesi sviluppati dove prevediamo che i tassi di crescita del PIL nel 2023 possano dover fronteggiare eventi avversi. Tuttavia, abbiamo preso profitti in alcune delle nostre posizioni nel settore healthcare e in quello dei beni di largo consumo, in quanto hanno già beneficiato dei vantaggi offerti dal loro carattere difensivo. Un'area su cui si focalizza il nostro interesse riguarda le modalità con cui le aziende utilizzano le innovazioni per fronteggiare le sfide sanitarie globali. Una sfida è rappresentata dal preoccupante aumento dell'obesità, che **Novo Nordisk** ed **Eli Lilly** stanno affrontando con i farmaci di successo Wegovy e Mounjaro. Nell'ambito dei consumi, ci focalizziamo sulle società che offrono beni essenziali (**Nestlé, Colgate**), che storicamente hanno conseguito risultati positivi in contesti di recessione, sulle aziende dei beni di lusso che presentano margini elevati e stabili (**Hermès, LVMH**), e sulle società che fanno leva sulla crescente adozione delle tecnologie digitali (**Universal Music, UBER, Booking**).

Le crescenti tendenze relative alla digitalizzazione e all'intelligenza artificiale (AI) creano inoltre opportunità secolari a lungo termine, con una minore esposizione al ciclo economico. Ad esempio, la crescita dell'intelligenza artificiale richiede ingenti investimenti in infrastrutture e potenza di calcolo, e abbiamo in essere investimenti relativi a questa tematica in **AMD, Marvell, Microsoft** e **Oracle**.

La prospettiva di un'inflazione e di tassi strutturalmente più elevati sui mercati sviluppati, entrambi in grado di esercitare pressioni sulle valutazioni di mercato, ci ha indotti a **focalizzarci su tematiche di investimento che possano registrare un andamento positivo in questo contesto**

Uno dei settori su cui ci siamo focalizzati è quello industriale, in particolare negli Stati Uniti. Le aziende che abbiamo selezionato: 1) sono favorite dalla tendenza alla rilocalizzazione delle catene di approvvigionamento con il sostegno del governo; e 2) dispongono già di una capacità produttiva che conferisce loro un vantaggio significativo in un contesto di inflazione e di costi di finanziamento elevati (**Emerson Electric, Eaton, Ingersoll Rand, Ferguson**).

Riteniamo inoltre che la transizione energetica verso un futuro green non possa avvenire in modo efficace senza il coinvolgimento delle attuali grandi compagnie petrolifere e del gas. Abbiamo quindi deciso di collaborare sulla base del buon senso con questi "transitioner" come **Schlumberger**, società leader nel settore tecnologico, che si sono fermamente impegnati a promuovere l'energia pulita adottando politiche in linea con i nostri criteri ESG. In qualità di investitori responsabili, riteniamo che questa sia un'opportunità per combinare in modo proficuo il nostro dovere di asset manager con i nostri obiettivi ambientali.

Infine, abbiamo aumentato l'esposizione all'Asia. In Cina, la revoca delle restrizioni legate al Covid innescherà un forte rimbalzo dei consumi, e negli ultimi tempi le politiche del governo sono diventate molto più favorevoli.

Abbiamo quindi aumentato l'esposizione ai titoli domestici del commercio elettronico (**JD.com, Alibaba**), dell'abbigliamento sportivo (**ANTA**) e del settore immobiliare (**Beike**). In Giappone, la crescita dei salari sta sostenendo l'aumento del potere d'acquisto sul mercato interno **Dentsu**.

Source: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022. Performance of the A EUR Acc share class ISIN Code A EUR Acc : FR0010148981. ¹Indice di riferimento : MSCI ACWI (USD) (Dividendi netti reinvestiti)

Carmignac Investissement

Orientato a un mondo in piena 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 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 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.](#)