

AFFRONTARE TRUMP 2.0 E DEEPSEEK CON DIVERSIFICAZIONE E CONVINZIONI

13/02/2025

Carmignac Investissement si concentra su società di tutto il mondo che creano valore attraverso l'innovazione, la tecnologia e/o un'offerta di prodotti unica, senza trascurare la ricerca della redditività. Uno dei punti di forza del Fondo nell'era Trump 2.0 è la sua natura diversificata, che non si limita a uno stile d'investimento specifico e adotta un approccio flessibile in tutti i settori e le regioni.

Esempio di diversificazione geografica di Carmignac Investissement

Fonte: Carmignac, 31/01/2025. Le allocazioni geografiche possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso.

2025: AFFRONTARE LE SFIDE ATTRAVERSO LA DIVERSIFICAZIONE

Riteniamo che i fondamentali per le azioni nel 2025 rimarranno solidi, sostenuti da una crescita statunitense resistente, da politiche monetarie sempre accomodanti e da un aumento previsto del 14% degli utili societari dell'S&P 500, con margini ai massimi storici.

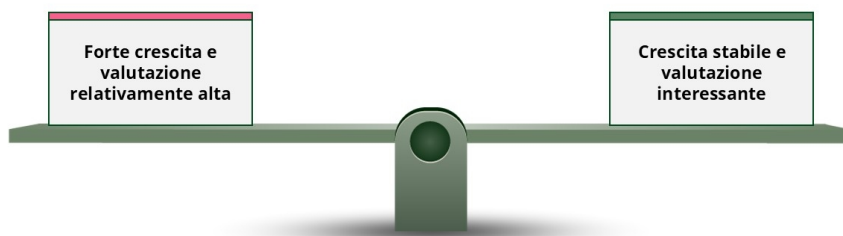
Tuttavia, è prevedibile un aumento della volatilità. Le attuali valutazioni incorporano già gran parte delle buone notizie, il che rende gli investitori sempre più nervosi, come dimostra la recente violenta reazione del mercato dei titoli tecnologici dopo l'annuncio di DeepSeek. Inoltre, la volatilità è ulteriormente accentuata dall'imprevedibilità degli annunci di Trump.

Alla luce di questo panorama, riteniamo che l'esposizione alle azioni debba essere mantenuta, ma con un approccio più diversificato. Sebbene l'eccezionalità americana possa continuare a dominare, parte del suo potenziale è già stato prezzato. Ciononostante, negli Stati Uniti esistono ancora titoli sottovalutati, in particolare in settori che non hanno partecipato ai recenti rally, come quello sanitario. Esiste anche un certo potenziale di ripresa dei mercati emergenti (EM) e dell'Europa, dove si assiste a un sentimento pessimistico ampiamente condiviso e che attualmente possono essere acquistati a sconto rispetto ai loro omologhi americani, offrendo un ottimo diversificatore di portafoglio.

Pertanto, la diversificazione geografica è fondamentale per navigare nelle complessità del mercato del 2025. Tuttavia, la diversificazione non deve portare a una diluizione delle convinzioni o a una mancanza di strategia direzionale. Carmignac Investissement è piena di forti convinzioni. Le prime 10 posizioni del portafoglio riflettono le nostre convinzioni più forti nelle maggiori capitalizzazioni, come dimostra TSMC, che rappresenta il 9% del Fondo. Tuttavia, questa concentrazione non deve nascondere la diversità delle altre 58 convinzioni che compongono il portafoglio, che spesso sono fuori dai sentieri battuti.

INVESTIRE IN PROFILI AZIENDALI DIVERSI

Strategia di crescita e diversificazione del valore

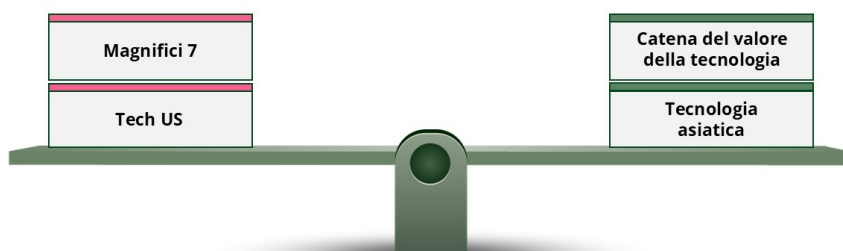


Nel 2025, la nostra strategia d'investimento si è evoluta verso un approccio più selettivo, riconoscendo che lo slancio delle valutazioni potrebbe aver raggiunto il suo picco. Di conseguenza, il nostro portafoglio rimane diversificato e bilanciato tra titoli a forte crescita e con valutazioni relativamente elevate, come Nvidia, Amazon e Hermès, e titoli con prospettive di crescita più modeste ma con un'elevata visibilità e valutazioni interessanti, come McKesson (leader nella distribuzione di farmaci negli Stati Uniti) e SK Hynix (specialista nella produzione di chip di memoria).

Questo riorientamento strategico ha portato a un graduale calo del rapporto medio prezzo/utili (P/E) del nostro portafoglio, passato da 30x all'inizio di marzo 2024 a 23x alla fine di dicembre 2024.

INVESTIRE IN TUTTA LA CATENA DEL VALORE

Diversificare l'esposizione tecnologica



Siamo convinti che l'intelligenza artificiale (IA) rimarrà una delle opportunità di investimento più interessanti del decennio. Tuttavia, la recente volatilità ci ricorda la concentrazione degli investitori in un numero limitato di titoli e solleva potenziali dubbi sull'entità degli investimenti a medio termine nell'IA da parte di alcuni operatori. È quindi fondamentale diversificare la nostra esposizione al di là di Nvidia e degli hyperscaler.

A tal fine, stiamo esaminando la catena del valore dell'infrastruttura AI per individuare gli operatori di nicchia ma essenziali. Taiwan sta emergendo come un importante hub in questo campo. La regione ospita diverse aziende chiave che non solo sono fondamentali per l'infrastruttura dell'IA, ma sono anche redditizie e offrono valutazioni interessanti. Ciò è dovuto in parte al premio geopolitico associato alla regione.

OTTIMIZZAZIONE ATTRAVERSO LA DIVERSITÀ DEI SETTORI

La crescita non è limitata al solo settore tecnologico. La maggiore sovrapponderazione relativa del Fondo è rappresentata dal settore sanitario. Il nostro portafoglio healthcare offre un gruppo di società con profili eterogenei, ma ciò che le accomuna è la capacità di generare utili stabili grazie all'innovazione, all'invecchiamento della popolazione e all'aumento delle malattie croniche.

Carmignac Investissement ha anche un'esposizione sostanziale al settore industriale, esemplificato da Prysmian (leader mondiale nei cavi e nei sistemi per la distribuzione dell'energia) e al settore finanziario (S&P Global, Block, Mastercard).

GUARDARE OLTRE LE LARGE CAP

La natura flessibile del Fondo gli consente di diversificare oltre le large cap, investendo in particolare in mid e small cap (SMID), che offrono diversi vantaggi significativi. In primo luogo, consente agli investitori di beneficiare di specifiche opportunità di crescita locale spesso trascurate. In secondo luogo, massimizza l'esposizione alla catena del valore, offrendo opportunità di crescita uniche. Infine, questi investimenti contribuiscono a diversificare il portafoglio, riducendo il rischio complessivo.

I nostri investimenti in SMID sono prevalentemente in Asia e, in misura minore, negli Stati Uniti.

A Taiwan, ad esempio, abbiamo un portafoglio di piccole e medie imprese con un vantaggio competitivo sostenibile e profili diversi. Queste includono:

- Aziende che dimostrano una robusta crescita intrinseca e ottimizzano le loro operazioni per integrare continuamente nuove tecnologie, come Elite Materials (produttore di materiali essenziali per circuiti stampati) e Lotes (produttore di componenti di interconnessione elettronica).
- Aziende come Gudeng Precision (fornitore di soluzioni integrate per la movimentazione, il trasferimento e lo stoccaggio di semiconduttori) stanno raccogliendo i frutti del disaccoppiamento della catena di fornitura dei semiconduttori tra Cina e Stati Uniti, oltre che dell'aumento della spesa in conto capitale.
- Opportunità sottovalutate / storie idiosincriche, come Lite-On (leader mondiale nei semiconduttori che convertono la luce in elettricità e viceversa).

RIMANERE INVESTITI NONOSTANTE LA VOLATILITÀ

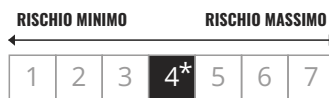
Anche in tempi di volatilità dei mercati, rimanere investiti è la migliore strategia per costruire un patrimonio a lungo termine. Con Carmignac Investissement, gestiamo strategicamente la volatilità del portafoglio per garantire che le fluttuazioni annuali non abbiano un impatto significativo sui risultati a lungo termine. Bilanciando il portafoglio, puntiamo a fornire una crescita sostenibile ai nostri investitori. Come direbbe il Fund Manager di Carmignac Investissement, Kristofer Barrett: "Non cercate di arricchirvi rapidamente con le azioni. Più avete fretta, meno probabilità avrete di avere successo nel lungo periodo."

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)

Classificazione SFDR** :

Articolo **8**



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.

*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. **Il Regolamento SFDR (Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei mercati finanziari) 2019/2088 è un regolamento europeo che impone agli asset manager di classificare i propri fondi in tre categorie: Articolo 8: fondi che promuovono le caratteristiche ambientali e sociali, Articolo 9 che perseguono l'investimento sostenibile con obiettivi misurabili o Articolo 6 che non hanno necessariamente un obiettivo di sostenibilità. Per ulteriori informazioni consultare: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=it>. Per le informazioni relative alla sostenibilità ai sensi del Regolamento SFDR si prega di prendere visione del prospetto del oppure fondi delle pagine del sito web di Carmignac dedicate alla sostenibilità fondo https://www.carmignac.it/it_IT/i-nostri-fondi).

COSTI

Costi di ingresso : 4,00% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è la cifra massima che può essere addebitata. Carmignac Gestion non applica alcuna commissione di sottoscrizione. La persona che vende il prodotto vi informerà del costo effettivo.

Costi di uscita : Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio : 1,50% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno.

Commissioni di performance : 20,00% max. della sovraperformance in caso di performance superiore a quella dell'indice di riferimento da inizio esercizio, a condizione che non si debba ancora recuperare la sottoperformance passata. L'importo effettivo varierà a seconda dell'andamento dell'investimento. La stima dei costi aggregati di cui sopra comprende la media degli ultimi 5 anni, o dalla creazione del prodotto se questo ha meno di 5 anni.

Costi di transazione : 1,30% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda dell'importo che viene acquistato e venduto.

PERFORMANCE (ISIN: FR0010148981)

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Investissement	+2.1 %	+4.8 %	-14.2 %	+24.7 %	+33.7 %
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+6.7 %

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2021	2022	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Investissement	+4.0 %	-18.3 %	+18.9 %	+25.0 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+25.3 %	+2.3 %

Performance annualizzata	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Investissement	+11.1 %	+11.8 %	+5.8 %
Indicateur de référence	+12.0 %	+14.0 %	+9.9 %

Fonte: Carmignac al 28 feb 2025.

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)

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. Scala di Rischio del KID (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 o su semplice richiesta alla Società di Gestione. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 5.](#)
- In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annuali 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 5.](#)

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 13 500 000 € - 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