

CARMIGNAC INVESTISSEMENT: LETTERA DEL GESTORE SUL PRIMO TRIMESTRE 2024

17/04/2024 | KRISTOFER BARRETT

+17,02%

Performance di Carmignac Investissement nel corso del primo trimestre del 2024 della quota A EUR Acc.

+10,61%

Performance dell'indice di riferimento nel 1° trimestre del 2024¹.

1%

Carmignac Investissement si è classificato nel 1° quartile per la sua performance all'interno della propria categoria Morningstar nel primo trimestre del 2024.²

Nel corso del primo trimestre del 2024, **Carmignac Investissement** ha registrato una performance pari a +17,02%, sovrapperformando l'indice di riferimento (+10,61%).

CONTESTO DI MERCATO NEL PRIMO TRIMESTRE DEL 2024

L'inizio dell'anno è stato caratterizzato sia dalla resilienza dei dati economici negli Stati Uniti che da una maggiore persistenza dell'inflazione, che hanno indotto le Banche Centrali e i mercati a prevedere un numero minore di tagli ai tassi di interesse nel 2024 rispetto all'inizio dell'anno. I mercati azionari hanno accolto favorevolmente il contesto macroeconomico migliore del previsto, che ha portato l'indice S&P 500 a registrare il migliore inizio d'anno dal 2019. Mentre gli investitori azionari sono rimasti focalizzati sul tema dell'intelligenza artificiale per tutta la prima parte del trimestre, l'accelerazione al rialzo si è poi estesa al resto del mercato azionario con un ampliamento dei titoli che hanno contribuito alla performance e con il coinvolgimento dei settori ciclici.

Anche i mercati emergenti hanno registrato performance positive, ma il divario rispetto ai mercati sviluppati continua ad ampliarsi. Nonostante il sostegno delle autorità, il mercato cinese continua a risentire della debolezza della propria economia, in particolare a causa della crisi che ha colpito il settore immobiliare e al persistere delle tensioni tra Cina e Stati Uniti. In questo contesto, alcune economie evidenziano un andamento positivo, grazie alla debolezza della Cina, come l'India e la Corea del Sud i cui mercati locali si sono apprezzati dall'inizio dell'anno.

COME CI SIAMO COMPORTATI IN QUESTO CONTESTO?

La selezione dei titoli ha consentito al Fondo di sovraperformare l'indice di riferimento in modo significativo. Nel corso del periodo, la nostra strategia è stata sostenuta dalle due tematiche di investimento a lungo termine in portafoglio: l'intelligenza artificiale (IA) e le cure contro l'obesità e il diabete nel settore farmaceutico.

Il titolo Nvidia, colosso dei circuiti integrati per l'intelligenza artificiale, ha registrato la migliore performance del portafoglio. L'azienda detiene una posizione dominante nell'ambito dei processori grafici, la cui potenza di calcolo consente il funzionamento dei sistemi di intelligenza artificiale. Questo fiore all'occhiello dell'intelligenza artificiale ha registrato una crescita degli utili straordinaria, sorpendendo esperti e analisti trimestre dopo trimestre.

Anche Meta, la partecipazione più consistente del portafoglio, ha registrato un forte rimbalzo, grazie agli effetti positivi del proprio piano di riduzione dei costi, raccogliendo al tempo stesso i benefici dell'intelligenza artificiale sulle proprie attività pubblicitarie.

Al di fuori del settore tecnologico, Eli Lilly e Novo Nordisk continuano a beneficiare della loro posizione di duopolio nei farmaci dimagranti. Il Fondo è stato inoltre sostenuto dalla performance positiva di Hermès, che ha annunciato un aumento del 28% dell'utile netto per il 2023 in tutti i suoi segmenti di attività e aree geografiche. Infine anche il portafoglio di titoli industriali, tra cui General Electric, Airbus e Canadian Pacific Kansas City Railway ha contribuito alla performance.

PROSPETTIVE E POSIZIONAMENTO

Il contesto macroeconomico, caratterizzato dalla combinazione tra resilienza della crescita economica e posizione generalmente più accomodante delle Banche Centrali, dovrebbe continuare a offrire un mix favorevole ai mercati azionari. Tuttavia, benché i mercati finanziari non mostrino segni di entusiasmo, questo scenario è già stato scontato, con la maggior parte degli indici che ha raggiunto i massimi storici. Ne consegue che prese di profitto periodiche e selettività costituiscono aspetti fondamentali.

Pertanto, pur continuando ad avere una view positiva nei confronti dei temi legati a intelligenza artificiale e cure contro l'obesità, stiamo riducendo l'esposizione ad alcuni titoli azionari che presentano valutazioni elevate, e stiamo aumentando il posizionamento nei titoli in fase di rallentamento. Tra questi ultimi figura il produttore di circuiti integrati TSMC, uno dei fornitori di Apple e Nvidia e quindi destinato a beneficiare dell'intelligenza artificiale.

Manteniamo inoltre la nostra convinzione in Hermès, che quest'anno dovrebbe nuovamente sovraperformare i propri concorrenti, grazie al potere di determinazione dei prezzi superiore alla media e alla crescita dei volumi, trainata dal suo posizionamento nei prodotti di alta gamma.

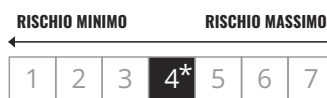
L'8 aprile 2024, Kristofer Barrett ha assunto la gestione della strategia di Carmignac Investissement. Kristofer è esperto e attivo nella selezione dei titoli. Il suo approccio consolidato, che combina l'analisi aziendale approfondita con un'analisi macroeconomica pragmatica, ha determinato un track record straordinario a lungo termine. La filosofia di investimento del Fondo resterà fedele a ciò che da 35 anni determina il successo di Carmignac Investissement.

¹Fonte: Carmignac al 29/03/2024. Performance di Carmignac Investissement quota A EUR Acc, ISIN: FR0010148981; indice di riferimento: MSCI AC World NR (USD) (dividendi netti reinvestiti).

²Categoria Morningstar: Global Large-Cap Growth Equity.

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 : 1,09% 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 ANNUALIZZATA (ISIN: FR0010148981)

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Investissement	+10.4 %	+1.3 %	+2.1 %	+4.8 %	-14.2 %
Indicateur de référence	+18.6 %	+8.8 %	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %

Rendimenti per Anno Civile (in %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Investissement	+24.7 %	+33.7 %	+4.0 %	-18.3 %	+18.9 %
Indicateur de référence	+28.9 %	+6.7 %	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %

Performance annualizzata	3 anni	5 anni	10 anni
Carmignac Investissement	+2.0 %	+9.9 %	+7.5 %
Indicateur de référence	+8.5 %	+10.5 %	+11.0 %

Fonte: Carmignac al 30 apr 2024.
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. 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.](#)