



Carmignac Investissement: Lettera del Gestore



Autore/i
David Older

Data di pubblicazione
24 Aprile 2023



+5.79%

Performance di Carmignac Investissement

Nel 1° trimestre del 2023 per la quota A EUR

+5.41%

Performance dell'Indice di riferimento

Nel 1° trimestre del 2023

1° Quartile

Su 1 anno

Nella categoria global large-cap growth equity

*Nel corso del primo trimestre del 2023, **Carmignac Investissement** ha registrato una performance pari a +5,8%, sovraproformando l'indice di riferimento (+5,4%).*

Contesto di mercato

A gennaio, i mercati erano convinti del fatto che un rallentamento pilotato e indolore dell'economia fosse possibile, e che il peggio fosse stato superato. Ciò ha provocato il calo dei rendimenti obbligazionari core, sostenendo la performance degli asset rischiosi. L'atmosfera è cambiata a febbraio, poiché gli ottimi dati sull'occupazione e quelli sull'inflazione costantemente elevata hanno spinto i mercati a rivedere al rialzo le stime relative ai tassi terminali. A fronte di questo contesto, i rendimenti dei titoli governativi sono aumentati, e i mercati azionari hanno registrato una correzione, tranne in Europa, dove le prospettive di crescita sono migliorate grazie al calo dei prezzi del gas. Infine, a marzo si sono manifestate tensioni all'interno del settore bancario statunitense, che hanno provocato forti fluttuazioni sui mercati e intensi movimenti di propensione e di avversione al rischio.

In termini di andamento dei mercati azionari, settori come quello tecnologico e dei beni di consumo discrezionali hanno trainato i mercati, mentre il settore dell'energia ha registrato una performance negativa. Infatti, il calo dei tassi di interesse e i timori di recessione hanno consentito ai titoli azionari con valutazioni elevate e duration a lungo termine di tornare in auge, dopo un 2022 molto negativo. Al contrario, i timori di recessione negli Stati Uniti e in Europa hanno penalizzato il settore petrolifero.

Cosa abbiamo fatto in questo contesto?

Carmignac Investissement ha registrato una solida performance positiva nel corso del trimestre, superiore a quella dell'indice di riferimento. Tale performance positiva è principalmente attribuibile a una buona selezione titoli. I titoli azionari appartenenti al settore dei beni discrezionali (Hermès) e al settore info-tech (AMD, Palo Alto, Microsoft) sono tra quelli che hanno apportato i contributi migliori. Anche la selezione di titoli azionari industriali a ciclo lungo ha sostenuto la performance, con società come Airbus and Safran. Tuttavia, la nostra esposizione al settore sanitario, settore difensivo, ha penalizzato la performance.

Prospettive

Il nostro scenario di riferimento per i prossimi mesi resta quello di una recessione che colpirà gli Stati Uniti nella seconda metà del 2023, e ciò determinerà una revisione al ribasso degli utili ma anche un calo dei tassi di interesse e dell'inflazione. In Europa, la volontà della BCE di abbassare l'inflazione al 2% il più presto possibile indica che l'inasprimento della politica monetaria continuerà a rappresentare un ostacolo per la crescita. Nel frattempo, la Cina continua a registrare una desincronizzazione rispetto a tutti gli altri paesi, il che rappresenta quindi un aspetto positivo di queste prospettive nebulose.

Tenendo conto di questo contesto, la nostra strategia di investimento propende per un approccio selettivo e diversificato alla costruzione del portafoglio. Per raggiungere questi obiettivi, ci basiamo su una strategia orientata alla crescita, ancorata all'individuazione di solide opportunità e controbilanciata da partecipazioni core in società in grado di fronteggiare un contesto di recessione.

In particolare, cerchiamo di trarre vantaggio dalla ripartenza dell'economia cinese attraverso aziende nazionali, quali Alibaba, nonché marchi europei dei beni di lusso come Hermès e LVMH.

Inoltre, diamo priorità alle opportunità di investimento legate alla digitalizzazione, in particolare quelle società che hanno fatto leva sul boom dell'intelligenza artificiale, nel settore delle infrastrutture software/cloud (Microsoft, Oracle) e in quello dei semiconduttori (AMD, Nvidia). La sicurezza informatica (Palo Alto) costituisce un'altra opportunità nell'ambito dei software, così come i cambiamenti radicali e innovativi nel settore bancario e dei pagamenti (Block).

Siamo inoltre fortemente esposti a settori in grado di far fronte alla recessione, come i settori della sanità, dei beni di largo consumo, e delle società industriali a ciclo lungo (aerospaziale).

In linea con la nostra filosofia di investimento, adottiamo un approccio diversificato alle materie prime, investendo sia nei metalli legati all'elettrificazione, come il rame (Glencore, Freeport), sia nell'energia tradizionale e in quella esclusivamente rinnovabile, attraverso società quali Schlumberger (tecnologie di esplorazione) e Orsted.

Riteniamo che il nostro portafoglio offra agli investitori opportunità di crescita, posizionate per generare valore a lungo termine anche a fronte di incertezze economiche.

Fonti: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023

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 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.](#)