



Carmignac Portfolio Grande Europe: Lettera del Gestore



Autore/i
Mark Denham

Data di pubblicazione
27 Luglio 2021



+7.04%

Performance di Carmignac Portfolio Grande Europe
nel 2° trimestre del 2021 per la quota A EUR Acc.

+6.43%

Performance dell'indice di riferimento
nel 2° trimestre del 2021 per l'indice Stoxx 600 (con dividendi netti reinvestiti).

+11.40%

Performance del Fondo dall'inizio dell'anno
rispetto a +15,15% dell'indice di riferimento.

Analisi del mercato azionario europeo

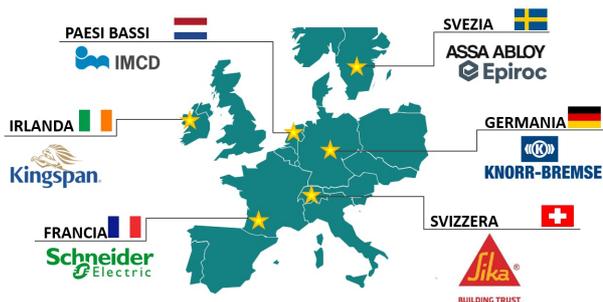
Nel trimestre, i titoli azionari europei hanno continuato a registrare un andamento costantemente al rialzo, con una volatilità giornaliera molto ridotta, che ha fatto attestare il rendimento dall'inizio dell'anno nell'intervallo più basso a due cifre. **I mercati azionari continuano a reagire positivamente alle campagne vaccinali in atto a livello globale, e alla prospettiva di ripartenza delle economie verso la fine del 2021, scontando quindi una forte ripresa degli utili su tutto il mercato azionario.** Tuttavia, mentre nel primo trimestre questo ottimismo è stato accompagnato dall'aumento delle aspettative di inflazione e da rialzi significativi dei rendimenti obbligazionari, nel secondo trimestre i rendimenti obbligazionari in Europa e a livello globale sono calati di fronte alla consapevolezza che **probabilmente molte pressioni inflazionistiche rappresentano scosse di assestamento temporanee conseguenti ai lockdown** (ovvero interruzioni delle catene di approvvigionamento e contrazione dell'offerta di manodopera, tra le altre cose).

Gestione del portafoglio

Questo contesto ha determinato un netto cambiamento di leadership all'interno del mercato. In precedenza, le aree cicliche del mercato che sovraperformavano, come banche, settore petrolifero e del gas, materie prime e settore automobilistico, avevano iniziato a registrare un rallentamento rispetto al mercato nel suo complesso. Poiché la nostra esposizione a tali aree è ridotta o nulla, questo cambiamento è risultato vantaggioso per la nostra performance comparativa da un punto di vista top-down. Tra gli altri settori la performance è stata abbastanza equilibrata, ma generalmente i titoli azionari dotati di migliore visibilità a lungo termine hanno registrato performance migliori nel trimestre. È quanto accaduto ai titoli appartenenti al settore healthcare, e in particolare nel caso di **Novo Nordisk, azienda specializzata nella cura del diabete, una delle società che ha registrato le performance migliori nel trimestre**. Questo titolo azionario ha reagito positivamente alla pubblicazione di ottimi risultati sugli utili del primo trimestre, ed è anche stato sostenuto dall'approvazione negli Stati Uniti di una versione modificata di uno dei suoi farmaci indicato per l'obesità in generale, in perfetta conformità con la nostra tesi di investimento. Un altro titolo azionario che ha registrato performance positive è AstraZeneca, una casa farmaceutica che abbiamo integrato in portafoglio durante il trimestre, poiché riteniamo che si tratti di un'opportunità particolarmente interessante basata sulla crescita continua del suo portafoglio diversificato di farmaci antitumorali, oltre alle altre aree terapeutiche. Per aprire questa nuova posizione, abbiamo approfittato di un punto d'ingresso favorevole creato da un accordo di fusione e acquisizione, che riteniamo possa aumentare i profitti e il flusso di cassa, e possa contribuire a posizionare il portafoglio dell'azienda in un segmento esclusivo sul mercato di nicchia delle malattie "rare".

Anche i titoli industriali in portafoglio hanno generato ottimi rendimenti. Nonostante il rallentamento registrato dai titoli azionari ciclici nel trimestre, la focalizzazione su titoli industriali di alta qualità, caratterizzata da un'elevata redditività sostenuta da tendenze secolari, si è rivelata utile. Un esempio è costituito da Kingspan, azienda specializzata nelle soluzioni di isolamento, che è favorita dalla continua domanda di edifici più efficienti dal punto di vista energetico e da standard edilizi più rigidi.

Titoli industriali: innovazione e sostenibilità in segmenti di nicchia



La composizione del portafoglio può variare nel tempo
I marchi commerciali e i loghi non implicano l'adesione o l'approvazione delle rispettive società.
Fonte: Carmignac.

Altri titoli azionari che hanno registrato una crescita sostenuta dei profitti, non solo superiore ai livelli del 2020, ma anche facilmente superiore a quelli del 2019, figurano tra i titoli appartenenti al settore dei consumi. LVMH ha registrato un apprezzamento della quotazione azionaria nel trimestre, dopo la pubblicazione dei risultati relativi a un ottimo primo trimestre, a conferma della forza dei suoi marchi. Benché abbiamo ridotto l'esposizione dopo il forte apprezzamento, manteniamo la posizione nel titolo poiché crediamo nella tenuta e nel grado di attrattiva di questi marchi di consumo, che hanno conseguito risultati in un contesto difficile come quello del 2020.

Sul fronte negativo, si è continuata a registrare una debolezza significativa tra i titoli delle energie rinnovabili, in particolare Vestas nell'ambito delle turbine eoliche, e Orsted nell'ambito dei parchi eolici offshore. Questi titoli azionari hanno superato sé stessi all'inizio del 2021, ma ora che i prezzi sono drasticamente calati rispetto ai picchi raggiunti riteniamo che siano nuovamente interessanti, in particolare considerato che l'aumento dei rendimenti si è ridotto. Per tali motivi, abbiamo gradualmente aumentato le nostre posizioni in entrambe le società oltre ad integrare in portafoglio Solaria, azienda spagnola attiva nella progettazione di parchi solari. Anche il momentum positivo in termini di flusso di notizie dovrebbe aumentare nei prossimi mesi, poiché un maggior numero di dichiarazioni relativo ai fondi da investire del Recovery Fund dell'UE nel secondo semestre del 2021, dovrebbe essere maggiormente mirato a progetti "green". Riteniamo inoltre possibile l'estensione dei crediti d'imposta rinnovabili negli Stati Uniti.

Prospettive

In vista del secondo semestre del 2021 la struttura del portafoglio nel suo complesso risulta invariata, quale conseguenza del processo bottom-up di selezione dei titoli focalizzato su aziende redditizie con un elevato rendimento sul capitale. A nostro avviso, tali aziende sono quelle più interessanti per gli investitori alla ricerca di rendimenti sostenibili a lungo termine.

Carmignac Portfolio Grande Europe

Una strategia azionaria europea di aziende a grande e media capitalizzazione, incentrata sulla selezione dei titoli.

[Consulta la pagina del Fondo](#)

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0009161993

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.](#)