



Carmignac Investissement: Lettera del Gestore



Autore/i
David Older

Data di pubblicazione
27 Luglio 2021



+6.64%

Performance di Carmignac Investissement

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 MSCI ACWI (USD) (con dividendi netti reinvestiti).

+10.71%

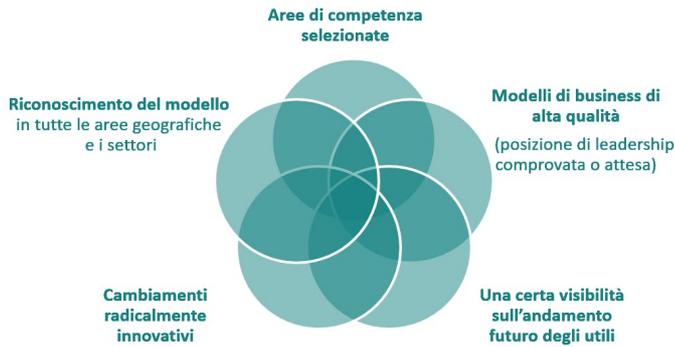
Performance del Fondo dall'inizio dell'anno

rispetto al 15,87% dell'indice di riferimento.

Analisi della performance trimestrale

I mercati hanno continuato ad apprezzarsi sotto l'impulso della ripartenza delle economie, delle politiche fortemente accomodanti delle Banche Centrali in atto, e del massiccio sostegno fiscale dei governi. Tuttavia, dopo diversi mesi di sovraperformance dei titoli azionari ciclici/value, si è registrato un cambiamento di leadership di mercato nella seconda metà del trimestre, con la sovraperformance delle azioni growth. **Tale movimento è stato accelerato dal cambiamento nelle dichiarazioni della Federal Reserve a giugno, a seguito dell'aumento dei timori di inflazione.**

Nel complesso, le prospettive restano positive per i mercati azionari, con la regressione dello scenario di inflazione "galoppante" grazie a un maggiore monitoraggio da parte della Fed. I titoli azionari a crescita secolare dovrebbero essere favoriti da tale contesto che rende la loro crescita costante relativamente più interessante, in particolare in un momento in cui la crescita degli utili delle imprese nel suo complesso è destinata a registrare un rallentamento. Inoltre, la probabilità di forti aumenti delle imposte negli Stati Uniti sta diminuendo, dal momento che la spesa fiscale pare leggermente ridimensionata dalle divisioni all'interno del Congresso USA.



In questo contesto, Carmignac Investissement ha beneficiato del proprio posizionamento bilanciato, con una performance riconducibile sia ai titoli azionari a crescita secolare che alle operazioni sulla ripartenza delle economie. Tra i titoli che hanno apportato le performance migliori del trimestre si distingue Hermès, che è sostenuto dalla forte domanda in Cina e dal lancio del commercio elettronico in altri paesi. Anche Alphabet e Facebook hanno registrato apprezzamenti significativi, grazie alle tendenze positive nell'ambito della pubblicità digitale. Nel settore sanitario, la piattaforma tecnologica cinese di biofarmaci Wuxi Biologics e la società cinese di vaccini Chongqing Zhifei hanno conseguito ottimi risultati.

Peraltro, al di fuori del settore sanitario, le posizioni esposte alla Cina all'interno del Fondo hanno proseguito la sottoperformance del 2021, penalizzate principalmente da attacchi di tipo normativo alle società internet e ai loro partner tecnologici. Quest'anno posizioni a lungo termine, come JD.com e Kingsoft Cloud, hanno penalizzato la performance del Fondo, ma continuiamo a credere nella loro potenziale creazione di valore aggiunto nel tempo nell'ambito dei nuovi quadri normativi.

Qual è il posizionamento del Fondo?

Il nostro processo di investimento è incentrato sull'identificazione delle tendenze secolari più promettenti, al fine di investire in società che presentano forte crescita indipendentemente dal contesto economico. L'investimento socialmente responsabile (ISR) è un aspetto fondamentale della nostra filosofia, ed è pienamente integrato in questo processo. Ciò ci consente di strutturare solide convinzioni in grado di sovraperformare sul lungo periodo, evitando le società in difficoltà a livello secolare che non riescono a offrire crescita interessante e visibile a lungo termine. Questo approccio, tuttavia, non ci ha impedito quest'anno di integrare qualche titolo ciclico in portafoglio, come ad esempio un paniere di titoli industriali statunitensi di alta qualità e aziende attive nell'ambito dei viaggi che hanno fatto leva sul turismo, come Ryanair che ha sostenuto la performance.

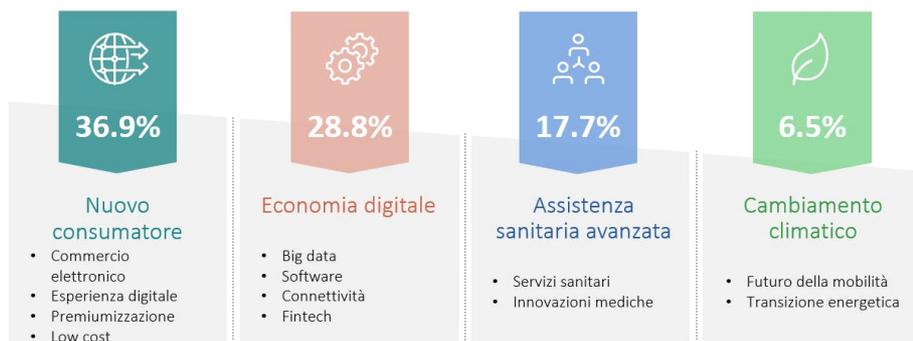
Al termine del secondo trimestre la componente più ciclica del mercato, in particolare negli Stati Uniti, ha rispecchiato la ripresa della crescita inducendoci a liquidare il paniere di titoli industriali e a ridurre o liquidare diverse posizioni destinate a capitalizzare sulla ripartenza delle economie, come Booking.com (viaggi online), e Carnival (compagnie di crociera).

Quali sono le nostre prospettive per i prossimi mesi?

Con l'inizio del secondo semestre del 2021, continuiamo a prestare particolare attenzione ai titoli azionari che presentano multipli di valutazione elevati, in un contesto di potenziali aumenti dei tassi d'interesse. **Abbiamo quindi ponderato il portafoglio, privilegiando azioni growth che presentano valutazioni a nostro avviso convenienti, e individuabili tra alcune aziende ad altissima capitalizzazione,** come Facebook a Google. Facebook presenta un rapporto prezzo/utigli (P/E) stimato per il 2021 in linea con l'indice S&P 500 con possibilità di crescita ancora maggiore. La rotazione settoriale e le incertezze legate al quadro normativo hanno penalizzato la quotazione azionaria, ma non tengono conto delle prospettive delle sue attività non monetizzate, come il commercio "social" in-app e la realtà virtuale, su cui si sono concentrati investimenti multimiliardari negli ultimi anni, e che riteniamo siano destinati a costituire la prossima piattaforma social interattiva. Inoltre il contesto normativo nei confronti di Facebook è migliorato alla fine del trimestre, poiché la società è uscita vincente da una sentenza del Tribunale, che ha respinto due cause di monopolio intentate dal Governo statunitense e da una coalizione di Stati volte a compromettere l'attività dell'azienda. Questo rischio è stato identificato come un rischio ambientale, sociale e di governance societaria (ESG) per l'azienda, che ci ha indotti a monitorarla molto attentamente insieme a tutti i soggetti legati alle pratiche relative alla privacy dei dati dei consumatori.

Nel complesso, **manteniamo un portafoglio liquido e solido di investimenti di forte convinzione, diversificato in termini di aree geografiche, settori e tematiche.** Le nostre principali tematiche ruotano attorno a:





Queste tematiche dirompenti hanno dimostrato di essere particolarmente resistenti alla crisi economica globale causata dal COVID. Molte delle loro curve di adozione hanno subito una forte accelerazione, aumentando i tassi di penetrazione e i profitti sostenibili. Con la riapertura delle economie globali, crediamo fermamente convinti che i guadagni relativi ai tassi di penetrazione saranno stabili: i consumatori e le aziende continueranno a sostenere i forti trend dell'e-commerce, dei pagamenti digitali, dell'infrastruttura cloud, della pubblicità online e dell'innovazione medica.

Carmignac Investissement

Alla ricerca delle aziende vincenti di oggi e di domani

[Consulta la pagina del Fondo](#)

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Livello di rischio

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.

Fonte: Carmignac, 30/06/2021.

¹Categoria: Global Large-Cap Equity

²Indice di riferimento: MSCI ACWI (USD) (con dividendi netti reinvestiti).

³Subentro nella gestione il 1° gennaio 2019. Performance della quota A EUR acc. La performance passata non è necessariamente indicativa di rendimento futuro. Il rendimento può aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie, per le quote prive di copertura valutaria. Le performance si intendono al netto delle spese (escluse eventuali commissioni d'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.

In Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito [www.carmignac.com/it-it] (<https://www.carmignac.com/it-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 annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.com/it-ch] (<https://www.carmignac.com/it-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.](#)

Per Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA, in qualità di Società di gestione di Carmignac Portfolio, ha delegato la gestione degli investimenti di questo Comparto a White Creek Capital LLP (registrata in Inghilterra e Galles con il numero OCC447169) a partire dal 2 maggio 2024. White Creek Capital LLP è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority con numero FRN : 998349. Carmignac Private Evergreen si riferisce al comparto Private Evergreen della SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI, registrata presso l'RCS del Lussemburgo con il numero B285278.