

Candriam Equities L Europe Innovation

Contesto di mercato

Sebbene il 2024 sia stato un anno eccezionale in termini di performance del mercato azionario globale, non c'è stato un rally di fine anno a dicembre. I mercati azionari globali sono scesi soprattutto perché la FED ha indicato che in futuro il ritmo dei tagli dei tassi rallenterà, in quanto l'economia rimane forte e l'inflazione è stabile piuttosto che scendere ulteriormente. I mercati azionari, che sono stati guidati principalmente dai tagli dei tassi, dal rallentamento dell'inflazione e dalla crescita economica resistente nel corso del 2024, hanno ceduto un po' della loro eccellente performance del 2024. Con l'avvicinarsi dell'insediamento presidenziale negli Stati Uniti, gli investitori iniziano anche a prendere in considerazione alcune incertezze su tagli fiscali, tariffe, un potenziale stop all'immigrazione, reshoring, politica fiscale espansiva e deregolamentazione. Non ci sono ancora prove concrete che il Presidente Trumps sarà in grado di tradurre le sue promesse elettorali in azioni efficaci. In Europa, l'assenza di misure affidabili dell'allentamento rende difficile per i responsabili politici soppesare l'importanza relativa della debolezza della domanda e dell'offerta. La mancanza di metriche efficaci genera cautela e attribuisce un peso maggiore ai trend lenti dell'inflazione dei salari e dei prezzi dei servizi. Il cambiamento dell'orientamento al rischio, di fronte alla recente e preoccupante perdita di slancio della crescita, è quindi rimasto incrementale. Nel complesso, il gradualismo espresso dalle banche centrali europee questo mese non smorza la fiducia del mercato nel fatto che alla fine abbasseranno i tassi di policy in misura significativamente maggiore rispetto al FOMC.

Attività del portafoglio

Le azioni europee hanno chiuso il mese in leggero ribasso, spinte dagli sviluppi legati ai tassi. La Banca Centrale Europea ha attuato un altro taglio dei tassi a dicembre, ma ha mantenuto un tono più aggressivo del previsto. La Francia ha affrontato un significativo sconvolgimento politico dopo che un voto di sfiducia ha estromesso il governo di Michel Barnier, mettendo sotto pressione gli asset francesi. Il fondo ha leggermente sovraperformato il suo benchmark a dicembre.

I nostri principali contribuenti positivi sono stati Hexagon (annuncio di un nuovo CEO molto apprezzato), Finacobank e bioMérieux.

D'altro canto, i nostri principali detrattori della performance sono stati Carl Zeiss Meditec (discreto Q4 riportato, ma indicazioni molto caute per il 2025), DSM e Spirax.

Nel corso del mese, abbiamo preso profitto su buoni performer del 2024 come Inditex ed EssilorLuxottica, dove la valutazione è apparsa più tirata. Abbiamo aumentato Amadeus e Symrise.

Prospettive del Fondo

L'ambiente dovrebbe essere più favorevole al nostro portafoglio, dato il ciclo di riduzione dei tassi in corso da parte della BCE, che dovrebbe consentire alle aziende Quality / Growth di beneficiare di migliori metriche di valutazione e di condizioni di finanziamento più basse. Siamo fiduciosi che i tassi a lungo termine non aumenteranno in Europa (data la bassa crescita del PIL e l'inflazione), nonostante una probabile traiettoria diversa negli Stati Uniti dopo la vittoria di Trump. Inoltre, la normalizzazione della catena di approvvigionamento dovrebbe sostenere i fornitori B2B che hanno sofferto di una lunga fase di destoccaggio.

Infine, il piano di stimolo in Cina sarà positivo per alcune aziende del portafoglio (soprattutto nell'ambito delle attrezzature sanitarie), anche se le misure devono ancora essere dettagliate. Continuiamo a pensare che i settori ciclici (Industriali, Beni di consumo e Finanziari) siano costosi. Tuttavia, alcuni nomi ciclici europei con un'elevata esposizione agli Stati Uniti, soprattutto nell'ambito degli Industriali, beneficeranno dei prossimi tagli fiscali di Donald Trump. D'altro canto, altri nomi (ad esempio nel settore automobilistico) saranno colpiti dall'aumento delle tariffe statunitensi sui prodotti europei.

Il rischio di un aumento delle tariffe statunitensi è limitato, perché la stragrande maggioranza dei beni venduti dalle aziende europee negli Stati Uniti sono prodotti direttamente sul suolo americano e non sono soggetti a dogana. Il danno di tariffe più elevate sarebbe significativo solo per una manciata di settori con produzione europea, come i beni di lusso e le automobili. Per il 2025, in linea con il nostro scenario di atterraggio morbido dell'economia globale, ci aspettiamo che i titoli Quality / Growth (e in particolare le aziende innovative) sovraperformino.

Questo materiale di marketing è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa.

Attenzione: i rendimenti passati di uno strumento finanziario o indice, o di un servizio o strategia di investimento, o le simulazioni di risultati passati, e le previsioni di rendimenti futuri non sono indicativi di rendimenti futuri. Le performance lorde possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I risultati espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui rendimenti. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni.

Per quanto riguarda i fondi del mercato monetario si tenga presente che un investimento in un fondo presenta delle differenze da un investimento in depositi e che il capitale dell'investimento è soggetto a variazioni. Il fondo non si affida ad un supporto esterno per garantire la propria liquidità o stabilizzare il proprio NAV per quota o azione. Il rischio di perdita del capitale è a carico dell'investitore.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, il documento "informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti, inclusi i NAV del fondo, prima di investire in uno dei nostri fondi. I diritti degli investitori e la procedura di reclamo sono accessibili sulle pagine web regolamentari di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata. In base alle leggi e ai regolamenti applicabili, Candriam può decidere di interrompere le attività di commercializzazione di un fondo in qualsiasi momento.

Informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità: le informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità contenute nella presente comunicazione sono disponibili sulla pagina web di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La decisione di investire nel prodotto promosso dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promosso come descritto nel suo prospetto, e nei documenti informativi che devono essere divulgati agli investitori in conformità alla legge applicabile.

Avviso specifico per gli investitori svizzeri: Il rappresentante designato e agenzia per i pagamenti in Svizzera sono rispettivamente CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon e CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto o il regolamento di gestione, i rapporti annuali e semestrali sono a disposizione gratuitamente in forma cartacea presso il rappresentante e agenzia per i pagamenti in Svizzera.