

Candriam Equities L Europe Innovation

Contesto di mercato

I mercati azionari globali hanno vissuto un momento difficile ad aprile, dopo una performance stellare nel primo trimestre del 2024. I numeri dell'inflazione negli Stati Uniti, peggiori del previsto, insieme alla resistenza dei consumatori (e alla forte crescita economica sottostante), rendono molto improbabile un taglio dei tassi da parte della Fed in tempi brevi. I risultati aziendali del primo trimestre sono stati in generale migliori del previsto, ma ciò non è bastato a controbilanciare il timore di non avere o di ritardare i tagli dei tassi.

Il PMI composito flash della zona euro è salito ad aprile, significativamente al di sopra del livello di recessione di dicembre. Le migliori prospettive di crescita e le dinamiche dell'inflazione nella regione sono state in grado di compensare parzialmente i venti contrari dei tassi d'interesse più elevati a lungo termine e dei rischi geopolitici.

L'inflazione della zona euro ad aprile ha raggiunto il 2,4% a/a, ma l'importante componente dei servizi è scesa. Un ambiente meno inflazionistico, unito alla prospettiva di una crescita stabile ma lenta nella zona euro, significa che i mercati sono più fiduciosi nelle prospettive di taglio dei tassi da parte della Banca Centrale Europea che della Federal Reserve. Il primo taglio da parte della BCE è ancora atteso per giugno, anche se sono già previsti tre tagli entro la fine dell'anno.

Attività del portafoglio

I mercati azionari europei hanno chiuso il mese di aprile in leggero territorio negativo. Il mercato è rimasto concentrato sui rischi legati alla persistente inflazione, soprattutto negli Stati Uniti, e all'allentamento della politica monetaria da parte delle banche centrali, non così rapido come si sperava.

Spinto dall'aumento dei tassi di interesse, il fondo ha sottoperformato il suo benchmark durante questo periodo.

I nostri principali detrattori della performance durante il mese sono stati Tomra, Carl Zeiss Meditec e Spirax-Sarco.

D'altra parte, i nostri principali contribuenti positivi alla performance sono stati Finecobank, Kerry e Beiersdorf.

Nel corso del mese, abbiamo ridotto leggermente Adyen, Schneider Electric e DSM Firmenich, traendo profitto da una valutazione meno interessante.

Prospettive del Fondo

Sebbene l'inflazione di base abbia registrato un'apprezzabile tendenza al ribasso, i recenti picchi dei prezzi dell'energia e l'inflazione del settore dei servizi ostinatamente elevata hanno sollevato alcuni dubbi sui piani di riduzione dei tassi d'interesse della Federal Reserve. Questa incertezza ha fatto risalire leggermente i tassi di interesse a lungo termine. Inoltre, le tensioni geopolitiche (Medio Oriente/Ucraina) hanno aggiunto ulteriori incertezze.

Pertanto, un taglio dei tassi da parte della Fed sembra sempre meno probabile nel breve termine. In prospettiva, un taglio dei tassi è ancora possibile entro la fine dell'anno, ma dipenderà dai dati macro, in particolare dall'andamento dell'inflazione e dall'evoluzione del mercato del lavoro.

Al contrario, si prevede che il primo taglio dei tassi da parte della BCE avverrà a giugno, data l'inflazione più bassa nella zona euro rispetto agli Stati Uniti. Prevediamo addirittura due ulteriori tagli dei tassi entro la fine dell'anno, che dovrebbero essere positivi per i settori e le azioni europee in crescita.

Lo stile "Growth" ha sovraperformato lo stile "Value" YTD, nonostante il rimbalzo di quest'ultimo da marzo. Prevediamo che lo slancio dei titoli growth continuerà con una certa volatilità.

Nel complesso, manteniamo la nostra posizione cauta sui Mercati azionari globali, data l'incertezza sull'impatto degli elevati costi di finanziamento sull'economia statunitense, europea e globale per il 2024. Il punto più basso dell'economia dovrebbe essere nell'H2 2024 o nell'H1 2025. Pertanto, privilegiamo le aziende con un'elevata visibilità dei ricavi.

Abbiamo anche ridotto la nostra esposizione ai settori ciclici, che appaiono costosi dopo il recente rally, e abbiamo aumentato il bucket della liquidità a circa l'8%. Nei prossimi mesi, ci aspettiamo che alcuni mercati scendano prima dell'inizio di un nuovo ciclo rialzista nella zona euro, sostenuto dalla BCE.

I titoli azionari europei sono ancora significativamente sottoproprietari rispetto agli investitori globali e il livello di liquidità degli investitori europei offre un certo cuscinetto.

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.