

# Candriam Equities L Europe Innovation

## Contesto di mercato

I mercati azionari hanno aperto il nuovo anno con una nota forte. L'insediamento del nuovo Presidente degli Stati Uniti è stato probabilmente l'evento di maggiore impatto nel primo mese dell'anno. Anche se gli investitori non erano sicuri delle conseguenze dei piani del Presidente Trump "Make America Great Again", era ampiamente accettato che l'impatto sulla crescita economica degli Stati Uniti sarebbe stato positivo, almeno nel breve termine.

In Europa, i risultati aziendali sono stati molto forti, la crescita economica sembra un po' più resistente di quanto si temesse e la traiettoria dell'inflazione è tale che la BCE può continuare a ridurre i tassi. In questo contesto, il mercato azionario europeo ha sovraperformato in modo significativo. I guadagni sono stati sostenuti dai settori Finanziario e Beni di consumo, grazie al solido contesto economico globale e ai timidi segnali di miglioramento dei dati macro della zona euro.

La Banca Centrale Europea ha ridotto il suo tasso di riferimento di 25bp al 2,75% questo mese. Il livello è ancora considerato restrittivo e le previsioni dello staff di dicembre sono state considerate "in linea". Queste ultime prevedono tagli dei tassi fino al 2%, il che suggerisce che la BCE è sulla buona strada per realizzarli. La Presidente Lagarde ha confermato l'intervallo inferiore per il tasso neutrale dell'1,75%-2,25% che ha fornito di recente, suggerendo che c'è spazio per tagliare ulteriormente prima che si debba discutere di passare all'accomodamento.

## Attività del portafoglio

Il mercato azionario europeo ha iniziato con forza il 2025 con una performance positiva a gennaio. Il mese è stato segnato dalla comparsa di DeepSeek, una nuova IA cinese, che ha sollevato dubbi sulla capacità del settore tecnologico statunitense di soddisfare le elevate aspettative. Nel lungo periodo, l'evoluzione tecnologica potrebbe giocare un ruolo più decisivo della politica nel plasmare la leadership del mercato. Il fondo ha avuto un buon inizio d'anno con una sovraperformance nel corso del mese. I nostri principali contribuenti positivi sono stati Hexagon, Carl Zeiss Meditec e bioMérieux. D'altro canto, i nostri principali detrattori della performance sono Kingspan, DSM e Symrise. Nel corso del mese, abbiamo continuato a ridurre l'allocazione a EssilorLuxottica. Continuano a piacerci i fondamentali e i multipli di crescita di LT (occhiali intelligenti, gestione della miopia, Nuance Audio Glasses), ma riteniamo che la valutazione sia più tirata a questi livelli.

## 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, nonostante una probabile traiettoria diversa negli Stati Uniti dopo la vittoria di Trump. 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 ritenere che i settori ciclici (Industriali, Beni di consumo discrezionali e Finanziari) siano costosi. 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 riferisce 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](http://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/sfd/>. 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.