

Candriam Equities L Robotics

Innovative Technology

Contesto di mercato

Alla fine, l'allentamento monetario è un dato di fatto. La FED ha tagliato i tassi di 50bp a settembre e ha indicato che c'è spazio per ulteriori tagli in futuro. Lo stesso messaggio è risuonato in diverse altre banche centrali. Spinto da questo contesto di interessi benigni e anche dal massiccio pacchetto di stimoli in Cina, il mercato azionario globale ha raggiunto ancora una volta nuovi massimi storici. Detto questo, ci sono certamente alcuni fattori che ostacolano l'entusiasmo degli investitori. I dati macro più deboli negli Stati Uniti e sicuramente in Europa, stanno leggermente aumentando la probabilità (ancora bassa) di recessione. I conflitti militari in Medio Oriente e in Russia sono tutt'altro che terminati e potrebbero pesare sulla fiducia degli investitori. Allo stesso tempo, non bisogna sottovalutare l'incertezza dovuta alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e alla difficile formazione del governo in diversi Paesi europei.

Da un punto di vista regionale, ci sono state chiare differenze di performance, se espresse in valuta locale. I mercati emergenti, spinti dall'indebolimento dell'USD e dalle massicce misure di stimolo cinesi, hanno sovraperformato in modo significativo, dopo un lungo periodo di sottoperformance. Il Giappone ha registrato la performance peggiore e ha ceduto parte della sua sovraperformance dall'inizio dell'anno, soprattutto a causa dell'atteggiamento più aggressivo della banca centrale giapponese rispetto alla maggior parte delle altre banche centrali del mondo.

I titoli value hanno leggermente sottoperformato i titoli growth. L'energia e l'assistenza sanitaria sono stati tra i settori più deboli, mentre i servizi di pubblica utilità (guidati dalla domanda di data center AI), i beni di consumo discrezionali e i materiali hanno sovraperformato il resto del mercato. L'universo della Robotica e delle Tecnologie Innovative ha registrato una performance in linea con il mercato azionario globale, in quanto i settori più importanti della strategia (IT e Industriali) hanno registrato una performance in linea con il mercato azionario globale.

I migliori contribuenti del fondo sono stati Advanced Micro Devices, Salesforce, Vertiv e Microsoft. Renesas, ASML, Palo Alto e MongoDB sono stati tra i peggiori contribuenti...

Attività del portafoglio

Anche se rimaniamo costruttivi sul settore tecnologico (l'attuale ambiente dei tassi è più favorevole, l'AI continua a guidare il settore, il consumo di cloud è in ripresa e gli hyperscaler continuano la loro massiccia spesa in capex), al momento siamo un po' più cauti, in quanto non vediamo fattori scatenanti immediati che possano ravvivere l'interesse per il settore. Abbiamo continuato a prendere profitto in posizioni come Nvidia, Micron Technology e Applied Materials. Abbiamo reinvestito la maggior parte in società di software come Palo Alto, Autodesk e Zscaler, in quanto stiamo iniziando a scaldarci sul settore, considerato più difensivo e valutato in modo più interessante. Continuiamo a mantenere un'esposizione significativa ai Big Data e all'AI, ai sensori e ai semiconduttori, alla cybersecurity, alla distribuzione del cloud e ai titoli dell'automazione industriale e della robotica. Alphabet, Microsoft, Nvidia, TSMC e Salesforce sono tra le posizioni più importanti del fondo.

Prospettive del Fondo

L'innovazione tecnologica sta avvenendo a una velocità mai osservata prima. L'uso del Machine Learning e dell'Intelligenza Artificiale, l'Intelligenza Artificiale Generativa, la tecnologia dei Big Data, il passaggio al cloud, l'aumento dell'uso di OLED, la Realtà Virtuale, la tecnologia 5G, l'Internet delle Cose, la robotica avanzata, il metaverso, l'automazione di nuova generazione sono solo alcuni esempi di tendenze entusiasmanti in cui il fondo sta investendo. Rimaniamo convinti del potenziale superiore a lungo termine della strategia Robotica e Tecnologia Innovativa (rimaniamo molto soddisfatti dei driver demografici, tecnologici e ambientali). L'automazione e la robotizzazione stanno accelerando a causa della carenza di manodopera, della diminuzione della popolazione attiva, degli aumenti salariali e della riorganizzazione della produzione negli Stati Uniti e in Europa. Questa strategia beneficerà al meglio di questo innegabile mega-trend.

Poiché l'inflazione core continua a rallentare, prevediamo un ulteriore allentamento monetario, sia nel 2024 che nel 2025. Le

elezioni presidenziali negli Stati Uniti, la guerra commerciale con la Cina, il conflitto ucraino, il conflitto in Medio Oriente e i prezzi del petrolio sono comunque fattori da monitorare attentamente. Date le eccellenti prospettive a lungo termine, continuiamo a raccomandare di sfruttare ogni correzione significativa per aumentare o avviare le posizioni in questa strategia.

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/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.