

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Contesto di mercato

Gli investitori che speravano nella tradizionale tregua estiva di agosto, sono stati profondamente delusi. All'inizio del mese, gli investitori si sono concentrati sull'aumento della probabilità di una recessione negli Stati Uniti, dopo la pubblicazione di dati macroeconomici deboli (ISM e disoccupazione). Allo stesso tempo, la Banca del Giappone ha aumentato i tassi d'interesse, il che ha portato ad un brusco annullamento delle posizioni di carry trade. In questo contesto, il mercato azionario globale si è corretto in modo significativo, i mercati obbligazionari hanno registrato un rally e la volatilità (VIX) ha subito un'impennata. Nella seconda metà del mese, l'attenzione si è concentrata maggiormente sulla maggiore probabilità di tagli dei tassi della Fed, più rapidi e forse più numerosi, mentre allo stesso tempo i solidi risultati delle aziende hanno confermato la tenuta dell'economia globale. Il mercato azionario globale si è ripreso ed è stato persino in grado di chiudere su un nuovo massimo storico.

Da un punto di vista regionale, non c'è stata una grande differenza nella performance, se espressa in USD. Questo maschera il fatto che il Topix giapponese ha avuto la più grande correzione di un giorno dal Lunedì Nero del 1987 (-12%) e che il Nasdaq è sceso di quasi il 6% nel corso di tre giorni.

I titoli value hanno registrato una performance in linea con i titoli growth. Anche se le differenze sono state relativamente limitate, si è potuta osservare una leggera sovraperformance dei settori difensivi (Utilities, Healthcare, Telecom e Consumer Staples), mentre IT, Materials, Industrials e Consumer Discretionary hanno sottoperformato. L'universo d'investimento ha sottoperformato il mercato azionario globale, in quanto il settore più importante della strategia (IT) ha sottoperformato il mercato azionario globale.

I migliori contribuenti del fondo sono stati CrowdStrike, Marvell, Veeva e MongoDB (tutti con risultati eccellenti). Micron Technology, Lam Research, Emerson Electric e Alphabet 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 si sta riprendendo e gli hyperscaler continuano la loro massiccia spesa in capex), abbiamo iniziato a sentirci meno a nostro agio con gli attuali livelli di valutazione, che devono essere supportati da significative sorprese positive sugli utili, cosa che al momento è meno probabile (utili solidi, ma solo marginalmente migliori del previsto). All'inizio del mese, abbiamo ridotto ulteriormente l'esposizione ai semiconduttori, riducendo le posizioni in Qualcomm, Micron Technology, Applied Materials e Lam Research. Inizialmente, i proventi non sono stati reinvestiti. Nel corso del mese, abbiamo iniziato a reinvestire gradualmente, concentrandoci sulle società di software. Abbiamo quindi aumentato le posizioni in Palo Alto Networks, Cadance, Altair e Autodesk. 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 Servicenow 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 interessanti in cui il fondo sta investendo.

Rimaniamo convinti del potenziale superiore a lungo termine della strategia (rimaniamo molto tranquilli sui driver demografici, tecnologici e ambientali). L'automazione e la robotizzazione stanno accelerando, data la carenza di manodopera, la diminuzione della popolazione attiva, l'aumento dei salari e la riorganizzazione del lavoro negli Stati Uniti e in Europa. Questa strategia beneficerà al meglio di questo innegabile mega-trend.

Poiché l'inflazione core continua a rallentare, prevediamo una politica monetaria più accomodante nel 2024. Le elezioni presidenziali negli Stati Uniti, la guerra commerciale con la Cina, i conflitti in Ucraina e 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 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/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.