

# Candriam Equities L Global

## Demography

### Contesto di mercato

Ad agosto, il mercato azionario globale ha chiuso il mese con un modesto guadagno, nonostante abbia subito una correzione significativa nella prima settimana. Questa flessione è stata guidata principalmente da un forte calo del mercato azionario giapponese, in quanto la BoJ ha adottato un atteggiamento più aggressivo. Di conseguenza, lo scioglimento del carry trade ha spinto il mercato giapponese a crollare di circa il 20% in 2 giorni. Tuttavia, il mercato azionario ha recuperato l'intera perdita verso la fine del mese, spinto dalle aspettative che la Fed possa tagliare i tassi di interesse più rapidamente, dato che l'inflazione continua ad allentarsi e i disoccupati aumentano, in parte grazie all'aumento della partecipazione alla forza lavoro. Nonostante questo ottimismo, il PMI manifatturiero rimane in territorio di contrazione, suggerendo una debolezza in corso, mentre il PMI dei servizi ha registrato un leggero rimbalzo. Nel complesso, l'attuale contesto macro segnala un rallentamento della crescita e gli investitori stanno ancora valutando il potenziale impatto del significativo aumento dei tassi di interesse negli ultimi 3 anni. Di conseguenza, la narrativa del mercato sta cambiando rapidamente e osserviamo un ritorno alla dinamica in cui le buone notizie sono positive per il mercato e le cattive notizie sono negative, in quanto gli investitori reagiscono più direttamente ai dati economici.

A livello settoriale, i Servizi IT e di Comunicazione hanno registrato la performance peggiore, mentre il mercato continua a passare dai vincitori dell'anno in corso ai ritardatari. Gli investitori hanno venduto il settore AI ad agosto, mentre gli utili erano buoni. Al contrario, i settori sensibili ai tassi come Utilities, Financials e Real Estate hanno guidato il mercato, spinti dai tassi più bassi e dalle maggiori aspettative che la Fed inizierà a tagliare i tassi a settembre.

La strategia ha sottoperformato leggermente il benchmark. I top performer sono stati Palo Alto, Iberdrola e Progressive, mentre i top detrattori sono stati Emerson Electric, MUFG e Micron.

### Punti salienti del portafoglio e revisione della strategia

Continuiamo a mantenere un approccio barbell nella costruzione del nostro portafoglio, considerando l'indebolimento dell'economia globale e la situazione geopolitica. Privilegiamo le società di alta qualità, di lunga durata e difensive rispetto ai ciclici. Considerando il sell-off in Giappone, abbiamo ridotto la nostra sottoponderazione investendo in Hitachi e Hoya, che hanno registrato solidi utili e i trend a lungo termine sono intatti (elettrificazione e occhiali ottici).

Abbiamo preso leggermente profitto sul settore IT e in particolare sul complesso dei semi verso la fine del mese, poiché il settore ha recuperato completamente il recente calo. Abbiamo venduto la nostra posizione in Applied Materials e reinvestito il ricavato in AMD, dove vediamo un maggiore rialzo, in quanto l'azienda dovrebbe beneficiare dei problemi di Intel.

## Prospettive del Fondo

A causa dell'ambiente macro prevalente, manteniamo un'inclinazione qualitativa con un OW in IT e HC. Attualmente, i maggiori sottopesi sono rappresentati da settori ciclici come l'immobiliare, l'energia (esclusa) e i materiali. Rimaniamo convinti che l'innovazione tecnologica abbia forti tendenze secolari (IoT, transizione al cloud, apprendimento automatico, intelligenza artificiale, automazione). L'assistenza sanitaria rimane un chiaro gioco sull'invecchiamento della popolazione, dove i progressi della medicina e delle tecnologie mediche favoriscono la longevità e una migliore qualità di vita. I beni di consumo ci consentono di ottenere un'esposizione all'ascesa dei consumatori dei mercati emergenti. La strategia d'investimento viene costantemente monitorata ed è attentamente bilanciata verso le aziende globali con un forte vantaggio competitivo, bilanci solidi e con una chiara esposizione ai megatrend demografici. Viste le eccellenti prospettive a lungo termine, continuiamo a raccomandare di sfruttare ogni momento di calo per aumentare o avviare posizioni in questa strategia diversificata.

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](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/sfdr/>. La decisione di investire nel prodotto promozionato dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promozionato 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.