

# Candriam Equities L Global

## Demography

### Contesto di mercato

A luglio, il mercato azionario globale ha raggiunto un nuovo massimo storico, anche se di poco, in quanto gli investitori si sono spostati dai Magnifici 7 (esclusa Apple) verso titoli a beta più elevato e value. Negli Stati Uniti, l'attività economica è rimasta sottotono, come evidenziato dal raffreddamento dei mercati del lavoro. Le assunzioni nel settore pubblico hanno fornito un certo sostegno, ma il ritmo delle assunzioni nelle aziende private ha continuato a rallentare. Inoltre, il CPI è stato più benigno del previsto, il che ha aumentato l'ottimismo su un potenziale taglio dei tassi. Il mese si è distinto anche per l'attentato a Donald Trump, che ha rafforzato il sentimento per le azioni a piccola capitalizzazione e più rischiose, definite il "paniere Trump".

Il consumatore statunitense sta mostrando segni di debolezza, come dimostrano i dati ISM sui servizi e sulle vendite al dettaglio. Molte aziende hanno registrato vendite leggermente inferiori alle aspettative, citando un consumatore alla ricerca di valore.

A livello settoriale, i servizi IT e di comunicazione hanno registrato la performance peggiore, mentre il mercato è passato dai vincitori dell'anno in corso ai ritardatari. Gli investitori hanno iniziato a mettere in dubbio la tempistica dell'AI sui ricavi e sugli utili, cercando prove tangibili che la spesa si sarebbe concretizzata in profitti. 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 il benchmark. I top performer sono stati Stanley Black & Decker, UnitedHealth e Iqvia, mentre i top detrattori sono stati Alphabet, ASML e Microsoft.

### Attività del portafoglio

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 cicli. Abbiamo venduto le nostre posizioni nei settori delle materie prime e reinvestito il ricavato in società industriali.

Inoltre, siamo usciti dalla nostra posizione in Costco. Sebbene l'attività stia performando molto bene, la valutazione è diventata poco attraente, in quanto il titolo viene scambiato a un multiplo massimo.

## Prospettive del Fondo

A causa dell'ambiente macro prevalente, manteniamo un'inclinazione qualitativa con un OW nell'IT e nell'Healthcare. 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 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 consigliare 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/sidr/>. 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.