

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Contesto di mercato

Il mese di agosto è iniziato con un botto che ha fatto scendere gli indici azionari globali (MSCI AC World NR[®]) del 6,4% nelle prime due sessioni di trading. L'esatta dinamica in gioco non era chiara, ma i dati economici statunitensi più deboli (dati più deboli sui non-farm payrolls, che hanno riacceso i timori di un atterraggio duro) e il primo aumento degli interessi da parte della Banca del Giappone (BOJ) da anni (rapido scioglimento del carry trade dello yen) hanno portato a un forte rimbalzo della volatilità (il VIX è balzato a 65 da 16 in un breve periodo). Si è rivelata un'opportunità di acquisto per le azioni globali, grazie alla confluenza di vari fattori che si sono verificati nel corso del mese:

Da un punto di vista geografico, il Giappone, nonostante sia sceso del 20% ad un certo punto, ha chiuso in verde. L'Europa ha sovraperformato gli Stati Uniti del 10bp, con un rendimento del 3,94% in USD. I Mercati Emergenti sono rimasti indietro. Non sorprende che, nel contesto di rendimenti obbligazionari più bassi (il 10Y statunitense è sceso a un certo punto di 20bp durante il mese), i settori difensivi e sensibili ai tassi abbiano fatto meglio ad agosto, con la sovraperformance di Immobiliare, Sanitario e Beni di consumo. Al contrario, l'Energia, dato che il prezzo del petrolio si è indebolito nel mese, e i Beni di consumo discrezionali sono stati in fondo al gruppo.

Attività del portafoglio

Ad agosto, il fondo ha reso il 2,99%*, sovraperformando il suo benchmark di 45bp. L'MSCI AC World NR[®] ha chiuso il periodo in rialzo del 2,54%** . Da un anno all'altro, il fondo sottoperforma il suo benchmark di 629bp, nonostante una performance assoluta positiva del 9,68%*.

La nostra allocazione nei settori Energia e Beni di consumo è stata il maggior contribuente al rendimento in eccesso del portafoglio. Il miglior performer assoluto del mese scorso è stato BEST BUY CO INC (Beni di consumo discrezionali), con un rendimento del 16,0%. Con un contributo positivo di 30bp, TETRA TECH INC (Industriali) è stato il maggior contribuente alla performance relativa. Anche ECOLAB INC (Materiali) e BEST BUY CO INC sono stati solidi contribuenti, rispettivamente con 29bp e 24bp.

La selezione dei titoli nei settori Industriali e Utilities ha subito le maggiori perdite. Le peggiori performance assolute del mese scorso sono state TREX COMPANY INC (Industriali) e CHART INDUSTRIES INC (Industriali), che hanno reso rispettivamente -24,2% e -23,7%. CHART INDUSTRIES INC è stato il principale detrattore della performance relativa, con un calo del -44bp.

In agosto, abbiamo aumentato le posizioni di due società americane, DELL TECHNOLOGIES -C (Information Technology) e AGILENT TECHNOLOGIES INC (Health Care), rispettivamente dallo 0,8% all'1,3% e dall'1,1% all'1,4%.

Prospettive del Fondo

Settembre è generalmente un mese difficile per i mercati azionari globali. È anche un mese impegnativo per incontrare le società partecipate durante le conferenze, il che ci darà una buona opportunità di rivalutare le prospettive aziendali e di valutare la fiducia dei dirigenti nell'esecuzione dei loro obiettivi. Riteniamo che la selezione dei titoli rimarrà fondamentale fino alla fine dell'anno, e i venti di coda tematici potrebbero certamente aiutare. In effetti, prevediamo che la normativa sul riciclaggio della plastica prenderà slancio verso la fine dell'anno (iniziative dell'ONU, come discusso in precedenza nei nostri commenti), il che potrebbe rivelarsi di supporto per un sottoinsieme del nostro universo d'investimento. Inoltre, i tassi di interesse più bassi a fine anno potrebbero aiutare i titoli a più lunga duration, che rappresentano una parte non trascurabile del nostro valore patrimoniale netto.

* al netto delle commissioni in termini di USD

** rendimento netto in termini di USD

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.