

# Candriam Sustainable Equity Circular Economy

## Contesto di mercato

I mercati azionari globali hanno dimostrato una sorprendente resistenza a settembre, mese tradizionalmente difficile per le azioni. L'indice MSCI World è salito dell'1,79%, sostenuto dai guadagni del 2,02% dell'S&P 500 e del 2,68% del Nasdaq. L'inatteso taglio dei tassi di 50 punti base da parte della Fed ha rafforzato il sentimento degli investitori, portando l'indice S&P 500 a registrare la migliore performance sui nove mesi dal 1997. Nonostante un certo allargamento del mercato all'inizio del terzo trimestre, con guadagni nei titoli value e ciclici, settembre ha visto un ritorno alla leadership da parte delle società tecnologiche a grande capitalizzazione. Il Nasdaq, che pesa sul settore tecnologico, ha continuato a sovraperformare, mentre anche i settori difensivi come le utility e i beni di consumo hanno ottenuto buoni risultati grazie al contesto favorevole dei tassi d'interesse. In Europa, i mercati azionari sono stati misti: l'Eurostoxx 50 ha guadagnato lo 0,86%, mentre il FTSE 100 è sceso dell'1,67%, indicando divergenze regionali guidate in gran parte dalla diversa esposizione ai cambiamenti macroeconomici globali e alle differenze di politica monetaria.

L'Asia ha registrato guadagni significativi, in gran parte guidati dallo stimolo economico cinese appena svelato, che ha contribuito a far salire il CSI 300 del 20,97%. La Grande Cina ha guidato il rally regionale, a beneficio di settori come i consumi discrezionali, l'immobiliare e la tecnologia, che sono stati sollevati dal rinnovato ottimismo degli investitori. Nel mercato più ampio, anche i materiali e gli industriali hanno registrato una notevole forza in tutte le regioni, in particolare in risposta alle misure di allentamento in Cina, che dovrebbero sostenere la domanda di materie prime.

## Attività del portafoglio

A settembre, il fondo ha reso l'1,05%\*, sottoperformando il suo benchmark di 128bp. L'MSCI AC World NR ha chiuso il periodo in rialzo del 2,32%\*\*.

Da un anno all'altro, il fondo ha sottoperformato il suo benchmark di 783bp, nonostante una performance assoluta positiva del 10,83%\*.

La selezione di titoli nel settore Health Care ha contribuito maggiormente al rendimento in eccesso del portafoglio. Il miglior performer assoluto del mese scorso è stato WEST FRASER TIMBER CO LTD (Materiali), che ha reso il 10,5%. Con un impatto positivo di 14bp, il sovrappeso di ASHTEAD GROUP PLC (Industriali) è stato il principale contribuente al rendimento in eccesso del portafoglio. Anche ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A (Tecnologia dell'informazione) e BALL CORP (Materiali) sono stati solidi contribuenti (rispettivamente 12bp e 11bp).

Il mese scorso, la performance del portafoglio si è ridotta principalmente a causa della nostra allocazione nei settori Servizi di comunicazione e Beni di consumo. Le peggiori performance assolute del mese scorso sono state quelle di MONTROSE ENVIRONMENTAL GROUP (Industriali) e NESTE OYJ (Energia), che hanno reso rispettivamente -20,1% e -16,9%. Con un impatto negativo di 26bp, WASTE CONNECTIONS INC (Industriali) è stato il principale detrattore del rendimento in eccesso del portafoglio.

A settembre, abbiamo introdotto nel nostro portafoglio NIKE INC -CL B (Beni di consumo discrezionali) e BOLIDEN AB (Materiali) (rispettivamente +0,8% e +0,8%). Abbiamo anche aumentato le posizioni di DELL TECHNOLOGIES -C (Information Technology) e di DANONE (Consumer Staples), rispettivamente dall'1,3% all'1,8% e dal 2,0% al 2,5%. Abbiamo venduto VERALLIA (Materiali) (-0,9%) e ridotto la nostra esposizione alle due società americane WASTE CONNECTIONS INC e DARLING INGREDIENTS INC (Beni di consumo), rispettivamente dal 4,0% al 3,0% e dall'1,8% all'1,2%.

## Prospettive del Fondo

Con l'avvicinarsi della fine dell'anno, i mercati azionari si trovano in una fase critica, con molteplici fattori in grado di influenzare la direzione del mercato. Sul lato positivo, la continuazione del ciclo di riduzione dei tassi da parte della Federal Reserve potrebbe fornire un ambiente favorevole alle azioni, in particolare a quelle dei settori focalizzati sull'ambiente e sensibili ai costi di finanziamento. Uno scenario di soft-landing negli Stati Uniti, unito all'allentamento dell'inflazione, potrebbe sostenere la fiducia dei consumatori e la redditività aziendale, favorendo i settori orientati alla crescita e i ciclici. Inoltre, le recenti misure di stimolo economico della Cina hanno mostrato una promessa iniziale, stimolando le azioni regionali e potenzialmente

influenzando il sentimento di rischio globale se si concretizzeranno miglioramenti duraturi. Tuttavia, diverse incertezze potrebbero pesare sulla performance del mercato. I livelli di valutazione, in particolare nelle azioni statunitensi, rimangono elevati e qualsiasi cambiamento nel sentimento degli investitori potrebbe portare ad un aumento della volatilità, soprattutto nei settori in crescita come quello tecnologico. I dati macro provenienti dagli Stati Uniti saranno fondamentali, in quanto una crescita più forte del previsto potrebbe far temere un possibile ritardo nell'ulteriore taglio dei tassi, con un impatto sulle dinamiche di mercato, in particolare nei settori sensibili ai tassi di interesse come i finanziari. Anche i rischi geopolitici rappresentano un jolly, con tensioni in regioni come il Medio Oriente in grado di influenzare i prezzi dell'energia e di contribuire all'avversione al rischio più ampia del mercato. Inoltre, il ciclo elettorale degli Stati Uniti e le relative incertezze politiche potrebbero contribuire ulteriormente alla volatilità del mercato azionario, in particolare in caso di cambiamenti nelle prospettive della politica fiscale o di potenziali impatti normativi su leggi ambientali chiave.

\* 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](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/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.