

# Candriam Sustainable Equity Climate Action

## Contesto di mercato

A settembre, il mercato azionario globale ha chiuso il mese con un modesto guadagno, nonostante abbia affrontato una brusca correzione nella prima settimana. Questa flessione iniziale è stata in gran parte guidata da dati economici più deboli del previsto, tra cui l'indice manifatturiero ISM e i rapporti sulle aperture di posti di lavoro. Tuttavia, alla fine del mese, il mercato si è ripreso completamente per due motivi chiave: in primo luogo, la Federal Reserve ha attuato un rassicurante taglio dei tassi di 50bps, con Jay Powell che ha riconosciuto che avrebbe dovuto tagliare a luglio. In secondo luogo, il governo cinese ha presentato un pacchetto di alleggerimento sostanziale per rilanciare l'economia. Di conseguenza, gli indici azionari cinesi hanno registrato un'impennata di oltre il 20% in pochi giorni e le aziende legate alla Cina, come quelle dei beni di lusso, dei semiconduttori, degli industriali e delle miniere, hanno sovraperformato il mercato più ampio. Nel complesso, gli investitori stanno ancora valutando la traiettoria dei futuri tagli dei tassi e il potenziale impatto di tassi di interesse elevati e prolungati sull'economia.

A livello settoriale, il settore Consumer Discretionary, guidato da Tesla, ha sovraperformato, mentre il settore Utilities ha raggiunto nuovi massimi in seguito all'accordo di Microsoft per l'acquisto di energia da Constellation Energy in un accordo di 20 anni. Al contrario, gli investitori hanno venduto i titoli energetici quando i prezzi del petrolio hanno toccato nuovi minimi, nonostante l'aumento dei rischi geopolitici in Medio Oriente. Anche i settori difensivi come Consumer Staples e Health Care sono rimasti indietro.

L'indice S&P Global Clean Energy è in rialzo del 2,91% nel corso del mese. Di conseguenza, la performance da un anno all'altro si attesta a -9%.

## Attività del portafoglio

A settembre, il fondo ha reso il 2,40%\*, in linea con il suo benchmark. L'MSCI AC World NR ha guadagnato il 2,32%\*\*.

Da un anno all'altro, il fondo sottoperforma il suo benchmark di 761bp, nonostante una performance assoluta positiva dell'11,06%\*.

In termini di performance assoluta, la nostra posizione in CERES POWER HOLDINGS PLC (Industriali) ha registrato la performance assoluta più forte, guadagnando il 52,8%. AMERESCO INC-CL A (Industriali) è stato il principale contributore al rendimento in eccesso, con un contributo positivo del 27bp. Anche CERES POWER HOLDINGS PLC e TRIMBLE INC (Tecnologia dell'informazione) sono stati forti contribuenti, con un impatto positivo sulla performance relativa rispettivamente di 21bp e 16bp.

Ceres Power si è assicurata Denso Corporation come quarto importante partner industriale OEM, dopo l'annuncio di un accordo di licenza per la tecnologia SOEC (Solid Oxide Electrolyser Cell). Denso intende sfruttare la tecnologia di Ceres per produrre SOEC di alta qualità, puntando alla produzione di massa e contribuendo al suo obiettivo di neutralità delle emissioni di carbonio entro il 2035 attraverso l'utilizzo di idrogeno verde. Si prevede che l'accordo genererà entrate significative per Ceres attraverso i diritti di licenza e le royalties, rafforzando la sua posizione nel mercato dell'idrogeno verde senza la necessità di un'ulteriore raccolta di fondi. Nel complesso, questa partnership rafforza la credibilità di Ceres e apre opportunità per ulteriori collaborazioni in futuro.

A metà settembre, Trimble ha annunciato la vendita della sua attività telematica di trasporto globale a Platform Science, che comporterà l'acquisizione da parte di Trimble di una partecipazione del 32,5% nell'azienda e di un posto nel suo consiglio di amministrazione. L'accordo, che dovrebbe concludersi nella prima metà del 2025, riguarda un'attività che ha generato circa 300 milioni di dollari di fatturato e 30 milioni di dollari di utile operativo nell'ultimo anno. Questa cessione consente a Trimble di concentrarsi maggiormente sul settore della tecnologia per l'edilizia, in forte crescita, avvicinandosi a diventare un'azienda di costruzioni pure-play.

Le peggiori performance assolute del mese scorso sono state NESTE OYJ (Energia) e SUNRUN INC (Industriali), in calo rispettivamente del 16,9% e del 12,0%. Il sovrappeso di ASML (Tecnologia dell'informazione) è stato il principale detrattore del rendimento in eccesso, con un contributo negativo di -32bp.

Nel corso del mese di settembre, l'ottimismo sull'AI sembra essersi un po' attenuato e questo ha portato a una flessione di ASML, un produttore europeo di apparecchiature per semiconduttori. I tagli agli investimenti di Intel e i timori di un

raffreddamento degli investimenti in apparecchiature per semiconduttori in Cina hanno messo a rischio le aspettative di fatturato per il 2025 di ASML.

A settembre, abbiamo introdotto nel nostro portafoglio le due imprese del settore Industriali, SIEMENS e CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A (rispettivamente +1,0% e +0,6%). Abbiamo anche aumentato le posizioni delle due aziende con sede negli Stati Uniti, NVENT ELECTRIC PLC (Industriali) e MICROSOFT CORP (Informatica), rispettivamente dallo 0,5% all'1,0% e dal 5,0% al 5,5%. Abbiamo ridotto le ponderazioni del portafoglio di ASML e di SPIRAX-SARCO (Industriali), rispettivamente dal 3,9% al 2,9% e dall'1,3% all'1,0%.

## Prospettive del Fondo

Il panorama degli investimenti nel 2023 è stato caratterizzato da un anno positivo per gli indici azionari, anche se con performance non uniformi. Gli investitori hanno affrontato il primo trimestre del 2024 con l'ottimismo di un atterraggio morbido per l'economia, che avrebbe evitato una recessione, l'inflazione avrebbe continuato a migliorare e la Federal Reserve avrebbe iniziato a tagliare i tassi di interesse a marzo. L'economia non solo ha evitato una recessione, ma è stata più forte del previsto. Questa forza economica, soprattutto negli Stati Uniti, si è tradotta in un'inflazione superiore alle aspettative. A sua volta, i previsti tagli dei tassi da parte della Federal Reserve sono stati continuamente allontanati dall'inizio dell'anno. Sebbene gli investitori avessero previsto sei tagli dei tassi all'inizio del 2024, questa previsione si è ridotta in modo significativo grazie ai segnali di continua forza economica. Guardando al resto del 2024, si prevede un atterraggio morbido per le economie sviluppate, con una stabilizzazione prevista anche per il mercato cinese.

Accanto a queste tendenze economiche più ampie, le prospettive per il tema degli investimenti nel settore del cambiamento climatico rimangono altamente positive, sostenute da una confluenza di forze potenti che stanno rendendo le tecnologie rinnovabili sempre più competitive dal punto di vista dei costi e indispensabili.

Nel settore dell'energia su larga scala, l'economia dell'energia pulita ha raggiunto un punto di svolta. Oggi è più conveniente costruire nuovi progetti eolici e solari onshore che gestire le centrali elettriche a combustibile fossile esistenti nella maggior parte del mondo. Questo ha portato ad un'impennata nella diffusione delle energie rinnovabili, con investimenti globali in energia pulita che raggiungeranno la cifra record di 1.800 miliardi di dollari nel 2023, con un aumento del 17% rispetto all'anno precedente. Gli analisti prevedono che questo slancio continui, con una crescita della capacità di accumulo delle batterie dell'82% e della capacità solare del 40% nel 2024 solo negli Stati Uniti.

È importante notare che la transizione energetica pulita non è guidata solo dall'economia, ma anche da un crescente senso di sicurezza energetica e competitività industriale. La crisi energetica globale del 2022 ha sottolineato le vulnerabilità dei sistemi dipendenti dai combustibili fossili, mentre il dominio della Cina nelle catene di approvvigionamento di energia pulita ha accentuato l'imperativo strategico per altri Paesi di accelerare le proprie transizioni.

Guardando al futuro, si prevede che gli impegni assunti al vertice sul clima COP28 nel 2023 - compresi gli obiettivi di triplicare la capacità globale di energia rinnovabile entro il 2030 e di accelerare l'eliminazione dei combustibili fossili - catalizzeranno ulteriormente la trasformazione dell'energia pulita. I governi, le imprese e i cittadini sono sempre più allineati nella loro richiesta di azione per il clima, rendendo la transizione energetica pulita una forza inarrestabile negli anni a venire. Nel complesso, la traiettoria positiva del tema Clima è guidata sia da imperativi ambientali che da opportunità economiche convincenti.

Rimaniamo convinti che gli sforzi orchestrati tra regolatori, aziende e investitori per raggiungere gli obiettivi climatici offrano un'opportunità di investimento pluridecennale e che trovare le giuste sacche delle catene del valore e selezionare le aziende giuste al loro interno porterà alla generazione di alfa nel tempo.

\* 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/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.