

Candriam Sustainable Equity Climate Action

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.

L'indice S&P Global Clean Energy è salito dell'1,66% nel corso del mese. Di conseguenza, la performance da un anno all'altro è pari a -10%.

Attività del portafoglio

Ad agosto, il fondo ha reso l'1,51%, sottoperformando il suo benchmark di 103bp. L'MSCI AC World NR[®] ha chiuso il mese in rialzo del 2,54%. Da un anno all'altro, il fondo ha sottoperformato il suo benchmark di 752bp, nonostante una performance assoluta positiva dell'8,45%.

In termini di performance assoluta, la nostra posizione in SUNRUN (Industriali) è stata quella che ha guadagnato di più, con un aumento del 16,6%. Con un impatto positivo del 22bp, TETRA TECH (Industriali) è stato il principale contribuente al rendimento in eccesso del portafoglio. Anche NEXTERA ENERGY (Utilities) e TRANE TECHNOLOGIES (Industriali) sono stati forti contribuenti (rispettivamente 13bp e 12bp).

SUNRUN è un fornitore statunitense di leasing solari residenziali. I risultati del secondo trimestre hanno mostrato un forte miglioramento della generazione di cassa, convalidando la strategia di gestione, nonché il beneficio derivante dagli additivi fiscali legati all'IRA. L'azienda è ben posizionata per beneficiare di un calo delle tariffe, in quanto aumenterebbe sia le prospettive di crescita del solare residenziale che la creazione di valore per cliente.

TETRA TECH fornisce servizi di ingegneria e soprattutto di consulenza ambientale di alto livello nei settori dell'acqua, dell'ambiente, delle infrastrutture sostenibili, delle energie rinnovabili e dello sviluppo internazionale. Con le sue radici iniziali come think-tank del Governo degli Stati Uniti e l'enorme competenza tecnica che ne deriva, Tetra Tech si sta aggiudicando più della sua giusta quota di contratti di progettazione, pianificazione e ricerca non ancora conclusi, relativi a programmi significativi come l'IJIA, l'IRA, la bonifica dei PFAS, ecc. Ciò si riflette anche nell'elevato portafoglio ordini e nella forte raccolta

di ordini, che prevediamo continuerà.

NEXTERA ENERGY è un'azienda elettrica statunitense. L'azienda è il più grande sviluppatore di energie rinnovabili negli Stati Uniti e sta sfruttando la sua posizione per beneficiare della domanda di elettricità legata ai data center. Nextera ha tenuto un analyst day a luglio dedicato a questa opportunità e ha evidenziato una pipeline di 7GW di capacità legata ai clienti dei data center.

Le peggiori performance assolute del mese scorso sono state TOPBUILD CORP (Consumer Discretionary) e SPIRAX-SARCO (Industrials), che hanno reso rispettivamente -17,9% e -13,1%. TOPBUILD CORP è stato il principale detrattore della performance relativa, con un contributo negativo di -37bp. Dopo un rally del 24% a luglio, TopBuild ha ceduto la maggior parte di quella performance nella tumultuosa prima settimana di agosto, sulla scia dei dati del mercato del lavoro più deboli del previsto, dello stallo degli avvii abitativi e dei PMI deboli. I risultati del secondo trimestre hanno deluso un po', in quanto i clienti commerciali e industriali hanno ritardato i progetti. Spirax ha deluso con i risultati del secondo trimestre e ha abbassato la guidance a medio termine, riconoscendo che la ripresa delle apparecchiature per biofarmaci e wafer fab non si concretizzerà come previsto nel secondo semestre, ma soprattutto che la sua attività Steam, fino ad allora robusta, aveva beneficiato in modo sproporzionato degli ampliamenti della capacità industriale cinese, che ora si sono fermati.

In agosto, abbiamo introdotto NVENT ELECTRIC nel nostro portafoglio (+0,5%) e abbiamo rafforzato la nostra esposizione a SYNOPSIS e CADENCE DESIGN SYS, entrambi appartenenti al settore dell'Information technology, passando rispettivamente dal 2,5% al 2,8% e dal 2,6% al 3,0%. Abbiamo venduto le nostre posizioni in SKF AB-B e diminuito le posizioni in TOPBUILD e DANAHER, rispettivamente dall'1,8% all'1,0% e dal 2,3% all'1,9%.

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, 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.