

Candriam Sustainable Equity Europe

Contesto di mercato

Agosto è stato un mese movimentato per gli investitori. Le speranze di una tregua di fine estate sono state rapidamente deluse all'inizio del mese, dopo la pubblicazione di dati economici statunitensi deludenti, insieme al rialzo dei tassi di interesse da parte della Banca del Giappone. Questo ha scatenato un brusco sell-off sui mercati azionari globali.

Tuttavia, nella seconda metà del mese, l'attenzione si è concentrata maggiormente sulla maggiore probabilità di tagli dei tassi della Fed più rapidi e forse più numerosi, mentre allo stesso tempo i solidi risultati delle aziende hanno confermato la tenuta dell'economia globale. Il mercato azionario globale si è ripreso ed è stato persino in grado di chiudere su un nuovo massimo storico.

In Europa, l'indice PMI (Purchasing Managers' Index) composito è risultato più alto del previsto, il contesto economico generale è rimasto debole e gli utili delle aziende cicliche hanno deluso. Escludendo le Olimpiadi, l'inflazione core si attesta su un tasso annuo del 2,8% e, nonostante la debolezza della crescita, i mercati del lavoro stanno resistendo. Il tasso di disoccupazione della zona euro è sceso al minimo storico a luglio e il mercato del lavoro appare notevolmente stabile, suggerendo una pressione poco acuta sulla BCE affinché tagli i tassi per questo motivo.

Attività del portafoglio

Ad agosto, le azioni europee hanno chiuso il mese in rialzo, nonostante una certa volatilità. La nostra performance complessiva è stata leggermente negativa rispetto all'MSCI Europe NR[®]. L'impatto dell'allocazione settoriale è stato positivo: il nostro posizionamento difensivo (sovrappeso di Consumer Staples, Healthcare e Real Estate) ha avuto un contributo positivo, a conferma del fatto che lo spostamento della leadership settoriale dai settori ciclici a quelli difensivi è in atto grazie ad un contesto di tassi d'interesse più bassi. Anche la nostra sottoponderazione dell'Energia ha avuto un impatto positivo. Il contributo della selezione dei titoli è stato negativo, soprattutto nei settori Industriali (Spirax, Kingspan e Tomra) e Sanitario (Tecan). Lo stock picking è stato positivo nei Materiali (DSM-Firmenich e nessuna esposizione al settore minerario) e nei Finanziari (Hannover Re, Axa, Munich Re).

Le nostre principali transazioni:

- Nei servizi di comunicazione, abbiamo ridotto la nostra posizione in Publicis.
- Abbiamo ulteriormente aumentato la nostra esposizione ai beni di consumo di base tramite Danone.
- Nei materiali, siamo usciti da Symrise per motivi di valutazione.

Prospettive del Fondo

Dato che il ciclo di riduzione dei tassi da parte delle banche centrali è appena iniziato (si prevedono diversi tagli dei tassi entro la fine dell'anno, sia da parte della Fed che della BCE), il nostro stile d'investimento, incentrato su società di qualità/crescita con valutazioni interessanti e buone prospettive di guadagno, dovrebbe continuare a dare i suoi frutti.

Rimaniamo cauti sui settori ciclici (Industriali, Beni di consumo discrezionali e Banche) a causa del rallentamento economico globale e dell'ambiente dei prezzi meno favorevole. Al contrario, rimaniamo positivi sui settori difensivi (Healthcare, Consumer Staples, Real Estate).

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/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.