



Carmignac Portfolio Grandchildren: Lettera dei Gestori

Autore/i
Mark Denham, Obe Ejikeme

Data di pubblicazione
24 Aprile 2023



+12.10%

Performance di Carmignac Portfolio Grandchildren nel 1° trimestre del 2023 per la quota A EUR

+5.83%

Performance dell'indice di riferimento¹ nel 1° trimestre del 2023

+51.59%

Performance del Fondo dalla costituzione (31/05/2019) vs. +48,56% dell'indice di riferimento

*Nel primo trimestre del 2023, **Carmignac P. Grandchildren** ha registrato un rialzo pari a +12,10%, a fronte di un apprezzamento dell'indice di riferimento¹ pari a +5,83%.*

Analisi dei mercati

I mercati azionari globali hanno iniziato l'anno sulla stessa linea con cui avevano chiuso il periodo precedente, continuando a credere con ottimismo che l'inflazione primaria potesse continuare a diminuire, riducendo l'esigenza delle Banche Centrali, come la Fed e la BCE, di aumentare ulteriormente i tassi di interesse. Questo stato d'animo è stato rafforzato dalla crescente convinzione di poter evitare la recessione, grazie al forte aumento dei consumi negli Stati Uniti e al calo dei prezzi dell'energia a livello globale. Il rally del mercato è stato inizialmente trainato dai titoli azionari tecnologici e da quelli dei beni discrezionali, oltre che da altri settori ciclici, come quelli siderurgico, automobilistico e alberghiero. Tuttavia, il rally è stato temporaneamente interrotto dal crollo di Silicon Valley Bank a marzo, che ha accelerato i timori per il settore finanziario nel suo complesso. L'impatto dell'aumento dei tassi di interesse stava evidentemente iniziando a ripercuotersi sull'economia, il che ha catalizzato la ripresa di molti titoli azionari meno esposti al ciclo economico, ad esempio nel settore sanitario, e i rendimenti obbligazionari sono diminuiti drasticamente scontando l'indebolimento delle prospettive economiche.

Analisi della performance trimestrale

Il nostro Fondo, focalizzato esclusivamente su titoli azionari di alta qualità, a crescita secolare e che godono di visibilità, è particolarmente ben posizionato in questo contesto.

La componente IT rappresenta il 26% del patrimonio del Fondo, e ha apportato il contributo migliore alla performance nel trimestre. La migliore singola posizione è risultata Nvidia, con un apprezzamento straordinario dell'86%, dopo che i risultati sull'intero anno hanno confermato il superamento da parte della società della correzione sulle scorte, mentre le previsioni sull'andamento futuro hanno evidenziato un'inversione di tendenza a livello di domanda nei data center e nei circuiti integrati per videogiochi. Inoltre, questo titolo azionario è quello che ha maggiori probabilità di trarre vantaggio dall'esplosione della domanda indotta dai progressi nell'ambito dell'intelligenza artificiale (AI) attraverso ChatGPT, dato che la quantità di chip grafici (GPU) richiesti subirà una notevole accelerazione. Dopo una tale ripresa, abbiamo ridotto la posizione poiché riteniamo che questa tematica sia diventata leggermente speculativa, ma torneremo ad aumentare la posizione in caso di stabilizzazione significativa del prezzo. Si ritiene che anche Microsoft possa beneficiare dell'intelligenza artificiale, poiché ChatGPT è destinato a essere integrato in molti suoi prodotti, e di conseguenza il titolo azionario si è apprezzato di un più modesto ma rispettabile 18%. Anche Palo Alto, azienda di software per la sicurezza, si è apprezzata del 41% poiché la domanda per la sua gamma di prodotti continua a registrare una crescita compresa tra il 10% e il 20%, non ostacolata da alcun impatto macroeconomico, e con obiettivi di gestione pressoché equivalenti.

Il settore sanitario, che rappresenta il 30% del portafoglio, sebbene distribuito in un'ampia varietà di sottosettori tra cui farmaceutica, dispositivi medici e fornitori di apparecchiature per le scienze biologiche, ha anch'esso apportato un contributo significativo nel periodo. La migliore performance è stata registrata da Align Technology, azienda leader nei cosiddetti dispositivi di allineamento trasparenti, che stanno soppiantando gli apparecchi metallici utilizzati per raddrizzare i denti, che si è apprezzata del 55%. Il titolo azionario ha vissuto un periodo molto difficile lo scorso anno, a causa del rallentamento della domanda dovuto a maggiore prudenza da parte dei consumatori, e verso la fine dell'anno i volumi delle vendite di dispositivi di allineamento sono calati sotto il 10% nell'ultimo trimestre. Tuttavia, a innescare il rimbalzo della quotazione azionaria sono state le dichiarazioni del top management, convinto che i livelli minimi nella crescita di questi dispositivi fossero ormai alle spalle soppiantati dalle previsioni di fatturato per il primo trimestre. Abbiamo approfittato del forte picco iniziale registrato dalla quotazione azionaria per ridurre la posizione in modo significativo. Le dichiarazioni del top management sono incoraggianti, ma permane molta incertezza sull'impatto dell'aumento dei tassi di interesse sulla fiducia dei consumatori, e quindi sulla domanda. Eli Lilly è un titolo in cui abbiamo aumentato il posizionamento nel trimestre, rendendolo una delle nostre principali posizioni. Insieme a un altro titolo detenuto in portafoglio, Novo Nordisk, Lilly vanta una posizione dominante sul mercato in rapida crescita dei farmaci GLP-1 per la cura del diabete e dell'obesità. Riteniamo che si tratti di una tendenza destinata a durare per decenni, e abbiamo approfittato dell'inspiegabile debolezza registrata dal titolo Lily, deprezzatosi dell'8% nel trimestre (a differenza di Novo Nordisk che si è apprezzato del 16%), per aumentare fortemente la nostra partecipazione.

In altri settori abbiamo beneficiato dell'assenza di esposizione al settore dell'energia, che ha registrato un calo a seguito della continua flessione dei prezzi delle materie prime, o ai principali titoli finanziari nel settore bancario e in quello assicurativo, penalizzati dal crollo ben pubblicizzato di diverse banche statunitensi e dall'incorporazione di Credit Suisse da parte di UBS. Tali settori non soddisfano i nostri rigorosi criteri di redditività affidabile ed elevata, e quindi non li riteniamo in grado di offrire o sostenere i rendimenti migliori sui lunghi orizzonti temporali di investimento del Fondo. Inoltre, poiché le preoccupazioni per il contesto economico sono destinate ad aumentare, a causa del rialzo dei tassi di interesse, è probabile che la domanda degli investitori per queste aree sensibili al ciclo economico diminuisca.

Prospettive

Le negoziazioni nel trimestre sono state modeste, ma abbiamo utilizzato la copertura sui fattori macroeconomici, che è parte integrante del nostro processo di investimento, per continuare a ridurre l'enfasi sulla ciclicità e per aumentare le posizioni nei titoli azionari difensivi o meno esposti al ciclo economico. Ciò è dovuto alla crescente incertezza per l'attività economica nella seconda metà del 2023. Oltre ad aumentare la posizione in Eli Lilly, stiamo continuando ad aumentare il posizionamento nelle aziende di beni di largo consumo P&G e Colgate, nel produttore di dispositivi medici, Resmed, e nel produttore a contratto di farmaci, Lonza. Allo stesso tempo, stiamo riducendo il posizionamento nei titoli tecnologici, in particolare quelli con rating più elevato appartenenti al settore dei software, quali ServiceNow e Salesforce.

Il nostro obiettivo rimane quello di individuare e detenere partecipazioni redditizie, che offrono rendimenti elevati sul capitale; aziende che riteniamo possano offrire le prospettive migliori su un orizzonte temporale di 5 anni o superiore, con l'obiettivo di detenere le azioni in portafoglio per tutto questo periodo.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, dati al 30/03/2023. Performance della quota A EUR Acc. Scala di rischio tratta dal KID (Documento contenente le informazioni chiave). Il rischio di livello 1 non indica un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo. ¹ Indice di riferimento: MSCI WORLD (USD, con dividendi reinvestiti)

Carmignac Portfolio Grandchildren

Un fondo azionario di convinzione ideato per investitori a lungo termine

[Consulta la pagina del Fondo](#)

Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc

ISIN: LU1966631001

Periodo minimo di investimento consigliato



Principali rischi del Fondo

AZIONARIO: Le variazioni del prezzo delle azioni, la cui portata dipende da fattori economici esterni, dal volume dei titoli scambiati e dal livello di capitalizzazione delle società, possono incidere sulla performance del Fondo.

CAMBIO: Il rischio di cambio è connesso all'esposizione, mediante investimenti diretti ovvero utilizzando strumenti finanziari derivati, a una valuta diversa da quella di valorizzazione del Fondo.

GESTIONE DISCREZIONALE: Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

Comunicazione di marketing. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso. Esse sono aggiornate alle data di redazione del presente documento e sono tratte da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac. Non sono necessariamente esaustive o accurate. Di conseguenza, Carmignac, i suoi dirigenti, dipendenti o agenti non ne garantiscono l'accuratezza o l'affidabilità e declinano ogni responsabilità in caso di errori e omissioni (compresa la responsabilità verso terzi in caso di negligenza).

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi.

Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. I Fondi non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa statunitense Regulation S e FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID prima della sottoscrizione. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale.

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento.

Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it o su semplice richiesta alla Società di Gestione [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)

In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)