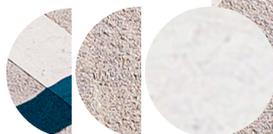


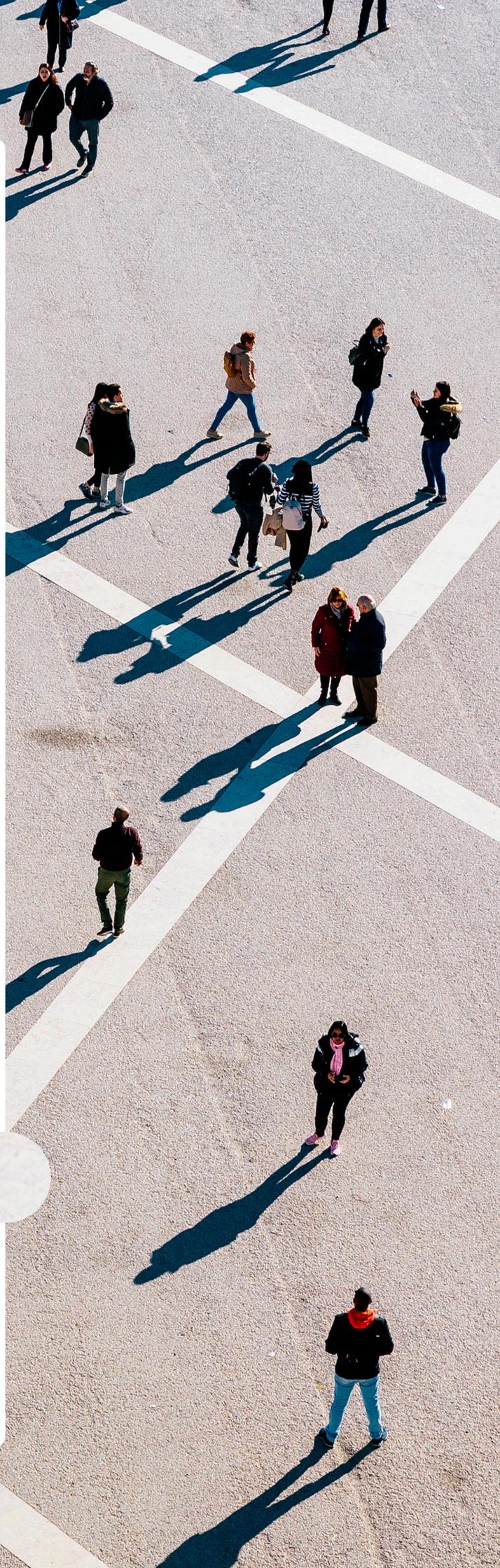
Una strategia tematica al di sopra della media

60 seconds with the
portfolio manager



GENNAIO 2025

La presente comunicazione di marketing è
destinata a investitori non professionali.





Johan Van Der Biest

Head of Thematic Global Equity



Allan Foll

Head of Thematic Global Equity
– Society



Jonas Brisard

Portfolio Manager

Le strategie tematiche stanno crescendo rapidamente in popolarità, ma talvolta espongono gli investitori a oscillazioni altamente indesiderate. Johan Van Der Biest, Allan Foll e Jonas Brisard spiegano come la strategia demografica di Candriam capitalizzi su alcuni dei trend principali del mondo di oggi limitando al contempo la volatilità.

Quali sono i principali cambiamenti demografici a livello globale?

La popolazione mondiale continua a crescere di circa 70 milioni di persone ogni anno. Ha superato gli 8 miliardi nel 2022 e secondo le Nazioni Unite dovrebbe raggiungere i 9 miliardi entro il 2037. Questa crescita, associata al cambiamento dei modelli di consumo, alimenta la domanda di risorse naturali e genererà, secondo la Banca Mondiale, entro il 2030, un aumento della domanda del 35% per il cibo, del 40% per l'acqua e del 50% per l'energia a livello mondiale.

Inoltre, la classe media globale sta crescendo, in particolare in Asia, e si prevede che entro il 2030 ne farà parte un miliardo di asiatici, rendendo l'Asia il più grande consumatore del mondo.

Anche l'urbanizzazione sta progredendo: secondo le Nazioni Unite, entro il 2050, più di due terzi della popolazione mondiale vivrà in aree urbane.

Infine, l'invecchiamento della popolazione crea sfide nel mercato del lavoro e nei sistemi sociale e sanitario.

Questi sviluppi hanno tutti i tipi di impatti sul pianeta e generano anche numerose opportunità di investimento.

In che modo la strategia demografica di Candriam sfrutta questi temi?

Abbiamo creato questa strategia perché offra una più vasta scelta in modo da sfruttare molti degli aspetti che incidono sui cambiamenti demografici. Quindi, ad esempio, con una popolazione in crescita, il mondo avrà bisogno di più risorse e investire in energia potrebbe essere un modo logico di sfruttare tale necessità. Al contempo, è necessario minimizzare i cambiamenti climatici e la distruzione del pianeta, quindi siamo alla ricerca di aziende in grado di ridurre l'impatto dell'uomo sull'ambiente. Aziende per il trattamento delle acque, ad esempio. Capitalizziamo sull'invecchiamento della popolazione principalmente attraverso i titoli del settore della salute, ma anche attraverso le attività per il tempo libero predilette dagli anziani. Le navi da crociera sarebbero una possibilità, sebbene non vi abbiamo ancora investito. E attiriamo il consumatore dei mercati emergenti attraverso marchi globali considerati estremamente interessanti nei paesi emergenti, come le aziende dell'alimentare di qualità e quelle dei beni di lusso.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

Come appare la strategia?

È una strategia azionaria globale che investe principalmente in grandi e note società e ha una leggera propensione nei confronti del fattore qualità: non investiremo in una società con un bilancio negativo. Abbiamo identificato una serie di temi legati ai cambiamenti demografici: risorse naturali, urbanizzazione, sviluppo sostenibile e ambiente, salute, stile di vita più sano, pensione e risparmi, consumo nei mercati emergenti ed evoluzione delle abitudini dei consumatori (comprese quelle digitali). Almeno il 30% delle vendite di un'azienda deve essere collegato a questi temi. Si tratta di una strategia high-conviction che detiene 70 titoli al massimo⁽¹⁾, ma cerchiamo di ridurre la volatilità il più possibile attraverso l'esposizione a un ampio spettro di temi ed evitando le small cap, ove possibile. Se da un lato cerchiamo di sfruttare i temi dei mercati emergenti, in generale preferiamo le azioni dei mercati sviluppati che lo fanno per conseguire questo obiettivo, inoltre l'esposizione limitata alle valute dei mercati emergenti riduce ulteriormente la volatilità.

Peraltro, i criteri ESG⁽²⁾ sono integrati al nostro processo di investimento. Valutiamo l'esposizione delle attività delle società ai grandi temi sostenibili nonché la gestione delle parti interessate.

Escludiamo preventivamente le società che non rispettano i 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite così come quelle coinvolte in attività controverse quali armamenti, tabacco, carbone termico e altre aree che non consideriamo sostenibili.

La strategia è bottom-up⁽³⁾ o top-down⁽⁴⁾?

Siamo estremamente bottom-up, ma se ciò si traduce in un'allocatione Paese o settoriale non adeguatamente diversificata, cercheremo di vedere se è in sintonia con lo scenario macroeconomico e apporteremo le eventuali modifiche. Ad esempio, se la nostra analisi bottom-up si traduce in un'allocatione del 60% intitolata difensiva verso i beni



di prima necessità in un momento in cui l'economia globale è in accelerazione, sottoperformeremo l'indice MSCI World®. Quindi, in questo caso, attenueremo la propensione, ma senza invertirla completamente, poiché è l'approccio bottom-up a essere più importante.

Non preferiamo mai un tema rispetto a un altro. Ad esempio, non diremo che quest'anno preferiamo il tema dell'invecchiamento demografico, mentre l'anno successivo quello dell'urbanizzazione. I temi in cui investiamo sono tutti a lungo termine ed è impossibile definire le tempistiche con precisione.

Quali sono le credenziali di Candriam nella gestione di questo tipo di strategia?

Candriam opera nell'ambito dell'investimento tematico da oltre 20 anni e ha accumulato oltre 11,1 miliardi di dollari di attività (alla fine del 2023) in strategie tematiche in questo periodo. Conosciamo le insidie che tali strategie possono comportare, ed è per questo che ci assicuriamo che il fondo non sia mai troppo esposto a un Paese o a un settore. Abbiamo osservato come alcuni fondi tematici abbiano un focus molto ristretto, portando a rendimenti altamente volatili, ed è per questo che abbiamo creato questo fondo al fine di avere una scelta molto più ampia e di essere in grado di adattarsi al contesto macroeconomico.

(1) Dati indicativi che possono variare nel tempo.

(2) Non prendiamo in considerazione i settori esclusi dalla "Candriam Exclusion Policy" consultabile su <https://www.candriam.com/it-it/professional/insight-overview/publications/#transparency>

(3) L'approccio bottom-up permette di selezionare le azioni in base alle performance di un'azienda.

(4) L'allocatione top-down è determinata dalle nostre previsioni complessive sull'andamento dell'economia mondiale e si restringe poi gradualmente a regioni, Paesi e settori.

Cosa distingue la vostra strategia dalle altre sul mercato?

Una delle cose che abbiamo fatto è renderla il più ampia possibile per evitare una concentrazione eccessiva. Di fatto, mentre molte altre strategie demografiche si concentrano sull'invecchiamento, noi siamo anche fortemente esposti ad altri temi come il consumo nei mercati emergenti. Ciò significa che la nostra strategia non dovrebbe avere anni di boom e anni di contrazione così come per molte altre strategie tematiche.

I principali rischi della strategia sono:

• Rischio di perdita di capitale:

Non esiste alcuna garanzia per gli investitori relativa al capitale investito nella strategia in questione e gli investitori potrebbero non ricevere l'intero importo investito.

• Rischio azionario:

Alcune strategie possono essere esposte al rischio del mercato azionario attraverso investimenti diretti (tramite valori mobiliari e/o prodotti derivati). Questi investimenti, che generano un'esposizione lunga o corta, possono comportare il rischio di perdite sostanziali. Una variazione del mercato azionario nella direzione opposta alle posizioni può comportare il rischio di perdite e può causare un calo della performance.

• Rischio di cambio:

Il rischio di cambio deriva dagli investimenti diretti della strategia e dai suoi investimenti in strumenti finanziari a termine, con conseguente esposizione a una valuta diversa dalla valuta di valutazione. Le variazioni del tasso di cambio di questa valuta rispetto a quello della strategia possono influire negativamente sul valore degli asset in portafoglio.

I rischi elencati non sono esaustivi e ulteriori dettagli sui rischi sono disponibili nei documenti normativi.



Per ulteriori informazioni sui nostri fondi e i loro profili di rischio vi invitiamo a consultare:

www.candriam.it

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. 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. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.

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. I rendimenti lordi possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I rendimenti 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 guadagni. 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. 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/it/professional/sfdr/>.