

# Candriam Equities L Europe Innovation

## Contexte de marché

Le début tant attendu du cycle de réduction des taux de la Réserve fédérale (de 50bp) est finalement arrivé en septembre, de même que le ton moins agressif des responsables politiques japonais et les nouvelles mesures de relance en Chine. Tous ces éléments ont contribué à apaiser les inquiétudes des investisseurs et à soutenir une forte hausse des actions jusqu'à la fin du mois.

Ceci étant dit, il y a certainement un certain nombre de facteurs qui freinent l'enthousiasme des investisseurs. Des données macroéconomiques plus faibles aux États-Unis et certainement en Europe augmentent légèrement la probabilité (encore faible) d'une récession. Les conflits au Moyen-Orient et en Ukraine sont loin d'être terminés et pèsent sur la confiance des investisseurs. Dans le même temps, il ne faut pas sous-estimer l'incertitude liée aux élections présidentielles aux États-Unis et aux difficultés de formation des gouvernements dans plusieurs pays européens.

En ce qui concerne l'inflation en Europe, l'augmentation des prix des services reste faible, mais il y a des signes d'amélioration. Les prévisions de prix de l'enquête de l'UE indiquent également un nouveau ralentissement du déflateur du PIB. Compte tenu du ralentissement de l'inflation et de l'activité relativement faible, d'autres banques centrales occidentales ont également jugé opportun de réduire leurs taux.

## Activité du portefeuille

En septembre, les actions européennes ont terminé le mois en restant globalement inchangées. Après une baisse initiale, le marché a été rassuré par le début du cycle de réduction des taux de la Fed et par les nouvelles mesures de relance en Chine. Le fonds a surperformé son indice de référence. Nos principaux contributeurs positifs ont été Carl Zeiss Meditec et Hexagon (deux titres aidés par un meilleur sentiment en Chine) ainsi que Kingspan. Les principaux détracteurs de la performance ont été Tomra, Genmab et Nestlé. Au cours du mois, nous avons légèrement diminué l'exposition à Novonosis. Enfin, nous avons légèrement augmenté l'exposition à Croda.

## Perspectives du fonds

L'environnement devrait être plus favorable à notre portefeuille compte tenu de la poursuite du cycle de réduction des taux des banques centrales, qui mettra fin à la hausse des taux à long terme. En effet, les entreprises de qualité/croissance bénéficieront de meilleurs paramètres de valorisation et de conditions de financement plus faibles. En outre, la normalisation de la chaîne d'approvisionnement devrait soutenir les fournisseurs B2B qui ont souffert d'une longue phase de déstockage. Notre allocation sectorielle défensive actuelle pourrait être révisée dans les semaines à venir, à l'approche des élections américaines. Une victoire de Trump avec une nette majorité au Congrès entraînerait une hausse des taux à long terme (négative pour l'immobilier, positive pour les banques). Elle serait également négative pour certains secteurs européens exposés aux droits de douane (comme l'automobile). Une victoire claire de Harris (au moins 50 sénateurs démocrates) pèserait sur l'aérospatiale et la défense et, éventuellement, sur certains produits pharmaceutiques. Les marchés d'actions pourraient souffrir de sa politique fiscale (augmentation de l'impôt sur les sociétés).

En ce qui concerne la Chine, les dernières mesures annoncées sont clairement positives pour le sentiment (« Chinese Put »), mais la tendance économique restera déprimée pendant un certain temps.

Pour 2025, conformément à notre scénario d'atterrissage en douceur de l'économie mondiale, nous prévoyons une surperformance des valeurs de qualité/croissance (et en particulier des entreprises innovantes).

Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment ; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Attention : les performances passées, les simulations de performances futures et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site [www.candriam.com](http://www.candriam.com) les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin aux dispositions prévues pour la commercialisation des fonds concernés à tout moment.

Informations sur les aspects liés à la durabilité : les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans ce document sont disponibles sur la page du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfd/>. La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et objectifs du produit commercialisé tels que décrits dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : les informations fournies ici ne constituent pas une offre d'instruments financiers en Suisse conformément à la loi fédérale sur les services financiers («LSFin») et à son ordonnance d'exécution. Il s'agit uniquement d'une publicité au sens de la LSFIn et de son ordonnance d'exécution pour les instruments financiers.

Représentant Suisse : CACEIS (Suisse) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Les documents légaux ainsi que les derniers rapports financiers annuels et semestriels, le cas échéant, des fonds de placement peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse.

Agent payeur suisse : CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Lieu d'exécution : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Lieu de juridiction : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Informations spécifiques aux investisseurs en France : le représentant désigné et agent payeur en France est CACEIS Banque, succursale de Luxembourg, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou le cas échéant le règlement de gestion ainsi que les rapports annuel et semestriel, chacun sous forme papier, sont mis gratuitement à disposition auprès du représentant et agent payeur en France