

Candriam Equities L Europe Innovation

Contexte de marché

Les marchés boursiers ont entamé la nouvelle année sur une note positive. L'investiture du nouveau président américain a probablement été l'événement le plus marquant du premier mois de l'année. Même si les investisseurs n'étaient pas certains des conséquences des plans du président Trump et son « Make America Great Again », il était largement admis que l'impact sur la croissance économique américaine serait positif, au moins à court terme.

En Europe, les résultats des entreprises ont été très bons, la croissance économique semble un peu plus résistante que ce que l'on craignait et la trajectoire de l'inflation est telle que la BCE peut continuer à baisser ses taux. Dans ce contexte, le marché européen a nettement surperformé. Les gains ont été soutenus par les secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire en raison de la solide toile de fond économique mondiale et des signes timides d'amélioration des données macroéconomiques de la zone euro.

La Banque centrale européenne a réduit son taux directeur de 25bp à 2,75 % ce mois-ci. Elle considère toujours ce niveau comme restrictif et les prévisions de décembre de la BCE sont considérées comme « en bonne voie ». Ces dernières prévoient des baisses de taux jusqu'à 2 %, ce qui suggère que la BCE est sur la bonne voie pour les réaliser. La présidente Lagarde a confirmé la fourchette inférieure du taux neutre de 1,75 % à 2,25 % qu'elle a récemment indiquée, ce qui laisse entrevoir une marge de manœuvre pour réduire encore les taux avant qu'un débat sur la mise en place d'un dispositif d'adaptation ne soit nécessaire.

Activité du portefeuille

Le marché européen des actions a démarré l'année 2025 sur les chapeaux de roue, avec une performance positive en janvier. Le mois a été marqué par l'émergence de DeepSeek, une nouvelle IA chinoise, qui a soulevé des questions sur la capacité du secteur technologique américain à répondre aux attentes élevées. À long terme, l'évolution technologique pourrait jouer un rôle plus décisif que la politique dans la détermination du leadership du marché.

Le fonds a bien commencé l'année et a surperformé au cours du mois.

Nos principaux contributeurs positifs ont été Hexagon, Carl Zeiss Meditec et bioMérieux. En revanche, nos principaux détracteurs à la performance furent Kingspan, DSM et Symrise.

Au cours du mois, nous avons continué à réduire l'allocation envers EssilorLuxottica. Nous apprécions toujours les fondamentaux et les multiples de croissance (lunettes intelligentes, gestion de la myopie, Nuance Audio Glasses) mais nous pensons que la valorisation est plus tendue à ces niveaux.

Perspectives du fonds

L'environnement devrait être plus favorable à notre portefeuille compte tenu de la poursuite du cycle de baisse des taux par la BCE, ce qui devrait permettre aux entreprises de Qualité / Croissance de bénéficier de meilleures mesures de valorisation et de conditions de financement plus faibles. Nous sommes confiants dans le fait que les taux longs n'augmenteront pas en Europe, malgré une trajectoire probablement différente aux États-Unis suite à la prise de fonction de Donald Trump.

Le plan de relance en Chine sera positif pour certaines entreprises du portefeuille (en particulier dans le secteur des équipements de santé), même si les mesures doivent encore être détaillées. Nous pensons toujours que les secteurs cycliques (industrie, consommation discrétionnaire et finance) sont chers.

Certains titres cycliques européens fortement exposés aux États-Unis, en particulier dans le secteur industriel, bénéficieront des prochaines réductions d'impôts de Donald Trump. En revanche, d'autres titres (dans le secteur automobile par exemple) seront touchés par l'augmentation des droits de douane américains sur les produits européens.

Le risque d'une hausse des droits de douane américains est limité car la grande majorité des produits vendus par les entreprises européennes aux États-Unis sont fabriqués directement sur le sol américain et ne sont pas soumis aux droits de douane. Les dommages causés par l'augmentation des droits de douane ne seraient importants que pour une poignée de secteurs européens, tels que les produits de luxe et l'automobile.

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 sociétés 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 passées 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 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/sfdr/>. 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