

# Candriam Equities L Europe Innovation

## Contexte de marché

En juillet, le marché boursier mondial a atteint un nouveau sommet historique, stimulé par des chiffres d'inflation plus modérés et des données sur l'emploi légèrement plus faibles. Les investisseurs sont donc plus confiants sur le fait que la Fed pourrait commencer à réduire ses taux d'intérêt à partir de septembre. Cependant, les actions mondiales ont terminé le mois dans la tourmente, affectées par les troubles géopolitiques, les changements de vitesse des banques centrales et les résultats décevants des grandes entreprises technologiques.

En Europe, un indice des directeurs d'achat (PMI) décevant, indiquant un léger ralentissement de la croissance économique de la zone euro au cours de l'été, ainsi que les incertitudes entourant les élections françaises, ont probablement contribué à cette faiblesse.

## Activité du portefeuille

Les marchés d'actions européens ont clôturé le mois en hausse. Le fonds a surperformé l'indice de référence au cours de la période.

Les principaux détracteurs de la performance ont été Hexagon, Siemens Healthineers, Stratec.

En revanche, nos principaux contributeurs positifs à la performance ont été Tomra (résultats), Kerry, DSM-Firmenich.

Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté Nestlé et L'Oréal.

## Perspectives du fonds

Alors que l'inflation de base américaine a connu une tendance à la baisse bienvenue, les récentes hausses des prix de l'énergie et l'inflation obstinément élevée dans le secteur des services ont soulevé des doutes quant aux plans de réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale. Par conséquent, une baisse des taux de la part de la Fed semble de moins en moins probable à court terme. Une baisse des taux est encore possible d'ici la fin de l'année, mais elle dépendra des données macroéconomiques, et plus particulièrement de la tendance de l'inflation et de l'évolution des marchés de l'emploi.

En revanche, la BCE a déjà entamé son cycle de réduction des taux, avec une première baisse annoncée le 6 juin, compte tenu d'une inflation plus faible dans la zone euro qu'aux États-Unis. Bien que la trajectoire reste incertaine, nous prévoyons deux nouvelles baisses de taux d'ici la fin de l'année dans la zone euro, ce qui devrait être positif pour les secteurs de croissance et les actions européennes.

Le style croissance a surperformé le style « value » depuis le début de l'année. Nous nous attendons à ce que la dynamique des valeurs de croissance se poursuive avec une certaine volatilité.

Dans l'ensemble, nous restons prudents sur les marchés d'actions mondiaux, compte tenu de l'incertitude concernant l'impact des coûts de financement élevés sur les économies américaine, européenne et mondiale pour 2024-25. La croissance du PIB devrait ralentir en 2025 aux États-Unis, tandis qu'elle devrait s'améliorer légèrement dans la zone euro, tout en restant à un faible niveau.

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](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/sfdri/>. 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