

Candriam Equities L Europe Innovation

Contexte de marché

Alors que 2024 a été une année exceptionnelle en termes de performance des marchés, il n'y a pas eu de rally de fin d'année en décembre. Les marchés ont baissé parce que la Fed a indiqué qu'à l'avenir le rythme des réductions de taux ralentirait, étant donné que l'économie reste forte et que l'inflation est stable plutôt que de continuer à baisser. Les marchés obligataires ont réagi négativement à ce changement de position et les taux à long terme ont augmenté presque partout dans le monde. Les marchés d'actions, qui ont été principalement stimulés par les baisses de taux, le ralentissement de l'inflation et une croissance économique résistante au cours de l'année 2024, ont perdu un peu de leur excellente performance de 2024. À l'approche de l'investiture présidentielle aux États-Unis, les investisseurs commencent également à prendre en compte certaines incertitudes concernant les réductions d'impôts, les droits de douane, l'arrêt potentiel de l'immigration, la relocalisation, la politique budgétaire expansionniste et la déréglementation. Il n'y a toujours pas de preuve concrète que Donald Trump sera en mesure de traduire ses promesses de campagne en actions efficaces.

En Europe, ne disposant pas d'une mesure fiable de la sous-utilisation des capacités de production, les décideurs politiques européens ont du mal à évaluer l'insuffisance de la demande par rapport à la capacité productive. L'absence de données précises incite à la prudence et donne plus de poids aux tendances lentes de l'inflation des salaires et des prix. La modification de l'appétence pour le risque face à une perte récente et inquiétante de la dynamique de croissance est donc restée progressive. Dans l'ensemble, le gradualisme exprimé par les banques centrales européennes ce mois-ci n'entame pas la confiance du marché dans le fait qu'elles finiront par abaisser leurs taux directeurs dans des proportions beaucoup plus importantes que la Fed.

Activité du portefeuille

Les actions européennes ont terminé le mois en légère baisse, sous l'effet des évolutions liées aux taux d'intérêt. La Banque centrale européenne a procédé à une nouvelle baisse des taux en décembre, mais a maintenu un ton plus agressif que prévu. La France a été confrontée à d'importants bouleversements politiques après le succès d'un vote de défiance qui a évincé le gouvernement de Michel Barnier, ce qui a exercé une pression sur les actifs français. Le fonds a légèrement surperformé son indice de référence en décembre.

Nos principaux contributeurs positifs ont été Hexagon (annonce d'un nouveau PDG très apprécié), Fincobank et bioMérieux. En revanche, les principaux détracteurs de la performance ont été Carl Zeiss Meditec (résultats satisfaisants au quatrième trimestre, mais prévisions très prudentes pour 2025), DSM et Spirax.

Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices sur de bonnes performances 2024 telles qu'Inditex et EssilorLuxottica où les valorisations semblaient plus tendues. Nous avons augmenté Amadeus et Symrise.

Perspectives du fonds

L'environnement devrait être plus favorable à notre portefeuille compte tenu de la poursuite du cycle de réduction des taux par la BCE, qui devrait permettre aux entreprises de Qualité / Croissance de bénéficier de meilleures mesures de valorisation et de conditions de financement plus intéressantes. Nous sommes convaincus que les taux à long terme n'augmenteront pas en Europe (compte tenu de la faible croissance du PIB et de l'inflation), malgré une trajectoire probablement différente aux États-Unis suite à la victoire de Donald Trump. En outre, la normalisation de la chaîne d'approvisionnement devrait soutenir les fournisseurs B2B qui ont souffert d'une longue phase de déstockage.

Enfin, 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. Toutefois, certains titres cycliques européens fortement exposés aux États-Unis, en particulier dans l'industrie, 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 augmentation de ces droits de douane 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 donc pas soumis aux droits de douane. Les dommages causés par des droits de douane plus élevés ne seraient significatifs que pour une poignée de secteurs de production européenne, 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 actions 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 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/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