

Candriam Equities L Europe Innovation

Contexte de marché

Les marchés boursiers mondiaux ont atteint un nouveau sommet historique en juin, portés une fois de plus par les performances impressionnantes de la technologie aux États-Unis. Les investisseurs ont accueilli favorablement le ralentissement des indicateurs d'activité économique aux États-Unis et la poursuite de la désinflation. Dans ce contexte, les rendements à long terme ont diminué, ce qui a favorisé la croissance par rapport à la valeur.

D'autre part, les marchés européens ont légèrement baissé, après un mois de mai solide, en raison de la faiblesse des indicateurs PMI et des risques politiques (élections françaises). Du côté positif, la Banque centrale européenne (BCE) a entamé son cycle de réduction des taux, avec une baisse de 25 points de base annoncée le 6 juin. Une nouvelle réduction semble peu probable en juillet, mais devrait se concrétiser en septembre.

Activité du portefeuille

Les actions européennes ont clôturé le mois en légère baisse dans un contexte d'incertitude politique avec l'annonce surprise d'élections législatives en France.

Le fonds a sous-performé l'indice de référence au cours de la période.

Les titres qui ont nui à la performance au cours du mois sont Carl Zeiss Meditec (avertissement sur les bénéfices en juin en raison de la faiblesse des marchés en Chine et aux États-Unis), bioMérieux et Kingspan.

Les principaux contributeurs à la performance sont Halma (publication de résultats solides), Hexagon et Nemetschek.

Nous avons augmenté Dassault Systemes et Admiral. Symrise et Genmab ont été réduits.

Perspectives du fonds

Alors que l'inflation de base américaine a connu une tendance à la baisse bienvenue, les récentes flambées des prix de l'énergie et l'inflation obstinément élevée du 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 valeur depuis le début de l'année. Nous nous attendons à ce que la dynamique des actions 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 en 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.

Par conséquent, nous privilégions les entreprises ayant une forte visibilité sur leurs revenus. Nous avons toujours une exposition relativement faible aux secteurs cycliques, qui semblent chers, et nous conservons une exposition importante aux liquidités. Au cours des prochains mois, nous nous attendons à ce que certains marchés chutent avant le début d'un nouveau cycle haussier dans la zone euro, soutenu par la BCE. Les actions européennes sont encore largement sous-détenues par les investisseurs mondiaux et le niveau des liquidités des investisseurs européens offre une certaine marge de manœuvre..

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