

Candriam Equities L Global

Demography

Contexte de marché

En juillet, les marchés mondiaux ont atteint un nouveau sommet historique, quoique de peu, les investisseurs ayant délaissé les 7 Magnifiques (à l'exception d'Apple) au profit d'actions à bêta plus élevé et de valeurs sûres. Aux États-Unis, l'activité économique est restée faible, comme en témoigne le refroidissement des marchés de l'emploi. Les embauches dans le secteur public ont apporté un certain soutien, mais le rythme des embauches dans les entreprises privées a continué à ralentir. En outre, l'indice des prix à la consommation a été plus modéré que prévu, ce qui a renforcé l'optimisme quant à une éventuelle baisse des taux d'intérêt. Le mois a également été marqué par la tentative d'assassinat de Donald Trump, qui a renforcé le sentiment positif envers les petites capitalisations et les actions plus risquées, connues sous le nom de « panier Trump ».

Le consommateur américain montre des signes de faiblesse, comme le montrent les chiffres de l'ISM pour les services et les ventes au détail. De nombreuses entreprises ont annoncé des ventes légèrement inférieures aux prévisions, évoquant un consommateur à la recherche de valeur.

Sur le plan sectoriel, ce sont les services informatiques et de communication qui ont enregistré les plus mauvaises performances, le marché passant des gagnants de l'année aux retardataires. Les investisseurs ont commencé à s'interroger sur les revenus et les bénéfices liés à l'intelligence artificielle, cherchant des preuves tangibles que les investissements se matérialiseraient dans les bénéfices. À l'inverse, les secteurs sensibles aux taux, tels que les services aux collectivités, les services financiers et l'immobilier, ont tiré le marché vers le haut, grâce à la baisse des taux et aux attentes accrues de la Fed, qui devrait commencer à réduire ses taux en septembre.

La stratégie a sous-performé l'indice de référence. Les valeurs les plus performantes ont été Stanley Black & Decker, UnitedHealth et Iqvia, tandis que les valeurs les plus pénalisantes ont été Alphabet, ASML et Microsoft.

Activité du portefeuille et stratégie

Nous continuons à adopter une approche « barbell » dans la construction de notre portefeuille, compte tenu de l'affaiblissement de l'économie mondiale et de la situation géopolitique. Nous privilégions les sociétés de qualité, à durée longue et défensives par rapport aux sociétés cycliques. Nous avons vendu nos positions dans les secteurs des matières premières et réinvesti le produit de la vente dans des sociétés industrielles.

En outre, nous nous sommes retirés de notre position dans Costco. Bien que l'entreprise soit très performante, la valorisation est devenue inintéressante car l'action se négocie à un multiple maximal.

Perspectives du fonds

En raison de l'environnement macroéconomique actuel, nous conservons une orientation vers la qualité avec une surpondération des secteurs de la technologie et de la santé. Actuellement, les plus grandes sous-pondérations sont les secteurs cycliques tels que l'immobilier, l'énergie (exclue) et les matériaux. Nous restons convaincus que l'innovation technologique a de fortes tendances séculaires (IoT, transition vers le cloud, apprentissage automatique, intelligence artificielle, automatisation). La santé reste un pari clair sur le vieillissement de la population, où les progrès de la médecine et des technologies médicales favorisent la longévité et une meilleure qualité de vie. Les biens de consommation de base nous permettent de nous exposer à l'essor de la consommation dans les marchés émergents. La stratégie fait l'objet d'un suivi constant et est soigneusement équilibrée en faveur d'entreprises mondiales disposant d'un avantage concurrentiel important, de bilans solides et d'une exposition claire aux mégatendances démographiques. Compte tenu des excellentes perspectives à long terme, nous continuons à recommander de profiter de chaque creux pour augmenter ou initier des positions dans cette stratégie diversifiée.

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 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