

Candriam Equities L Global

Demography

Contexte de marché

En août, le marché boursier mondial a terminé le mois avec un gain modeste, bien qu'il ait subi une correction importante au cours de la première semaine. Ce repli a été principalement dû à une forte baisse du marché japonais, la BoJ ayant adopté une position plus agressive. En conséquence, le dénouement des opérations de *carry trade* a fait plonger le marché japonais d'environ 20 % en deux jours. Toutefois, le marché a récupéré l'intégralité de ses pertes vers la fin du mois, porté par les attentes selon lesquelles la Fed pourrait réduire ses taux d'intérêt plus rapidement alors que l'inflation continue de diminuer et que le nombre de chômeurs augmente, en partie en raison de l'accroissement de la participation de la main-d'œuvre. Malgré cet optimisme, l'indice PMI manufacturier reste en territoire contracté, suggérant une faiblesse persistante, tandis que l'indice PMI des services a connu un léger rebond. Dans l'ensemble, l'environnement macroéconomique actuel signale un ralentissement de la croissance et les investisseurs évaluent encore l'impact potentiel de la hausse significative des taux d'intérêt au cours des trois dernières années. En conséquence, le discours du marché change rapidement et nous observons un retour à la dynamique où les bonnes nouvelles sont bonnes pour le marché et les mauvaises nouvelles sont négatives, les investisseurs réagissant plus directement aux données économiques.

Sur le plan sectoriel, ce sont les services informatiques et de communication qui ont enregistré les plus mauvaises performances, le marché continuant à passer des gagnants de l'année aux retardataires. Les investisseurs ont vendu le segment de l'intelligence artificielle en août, alors que les bénéfices étaient bons. 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, sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt et de l'augmentation des prévisions de réduction des taux par la Fed en septembre.

La stratégie a légèrement sous-performé l'indice de référence. Les valeurs les plus performantes ont été Palo Alto, Iberdrola et Progressive, tandis que les valeurs les plus détractrices ont été Emerson Electric, MUFG et Micron.

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 entreprises de qualité, à durée longue et défensives par rapport aux entreprises cycliques. Compte tenu de la liquidation au Japon, nous avons réduit notre sous-pondération en investissant dans Hitachi et Hoya qui ont enregistré des bénéfices solides et dont les tendances à long terme sont intactes (électrification et verres optiques).

Nous avons légèrement pris nos bénéfices sur le secteur des technologies de l'information et en particulier sur le segment des semi-conducteurs vers la fin du mois, car l'industrie s'est complètement remise de la baisse récente. Nous avons vendu notre position dans Applied Materials et réinvesti le produit dans AMD où nous voyons plus de hausse car la société devrait bénéficier des problèmes d'Intel.

Perspectives du fonds

En raison de l'environnement macroéconomique actuel, nous conservons une orientation vers la qualité avec une surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de 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 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 d'investissement 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 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 et 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