

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Contexte de marché

Le mois d'août a commencé brutalement avec le fort recul des indices boursiers mondiaux (MSCI AC World NR[®]) de 6,4 % au cours des deux premières séances de Bourse. La dynamique de cette chute n'était pas claire, mais des données économiques américaines plus faibles (chiffres de l'emploi non agricole plus faibles, ravivant les craintes d'un atterrissage brutal) et la première augmentation des taux d'intérêt par la Banque du Japon (BOJ) depuis des années (dénouement rapide du carry trade sur le yen) ont entraîné une forte remontée de la volatilité (le VIX est passé de 16 à 65 sur une courte période). Il s'est avéré qu'il s'agissait d'une opportunité d'achat pour les actions mondiales en raison de la confluence de divers facteurs plus tard dans le mois :

- 1) La BOJ a rapidement fait volte-face sur sa politique monétaire ;
- 2) Les banques centrales des marchés développés ont signalé que leur lutte contre l'inflation était terminée, ce qui signifie que la Fed et la BCE devraient réduire leurs taux ;
- 3) Les données sur l'emploi aux États-Unis ont été révisées à la baisse pour l'année fiscale se terminant en mars 2024, suggérant que le marché de l'emploi était moins tendu qu'on ne le pensait, ce qui met désormais l'accent sur la croissance plutôt que sur l'inflation.

D'un point de vue géographique, le Japon, malgré une baisse de 20 % à un moment donné, a terminé dans le vert. L'Europe a surpassé les États-Unis de 10bp, avec un rendement de 3,94 % en USD. Les marchés émergents sont restés à la traîne. Sans surprise, dans le contexte de la baisse des rendements obligataires (le 10 ans américain a chuté de 20bp au cours du mois), les secteurs défensifs et sensibles aux taux se sont mieux comportés en août, l'immobilier, les soins de santé et les biens de consommation de base ayant surperformé. À l'inverse, l'énergie, avec le prix du pétrole qui s'est affaibli au cours du mois, et la consommation discrétionnaire ont été en queue de peloton.

Activité du portefeuille

En août, le fonds a réalisé une performance de 2,99 %*, surpassant son indice de référence de 45bp. Le MSCI AC World NR[®] a terminé la période en hausse de 2,54 %**. Depuis le début de l'année, le fonds sous-performe son indice de référence de 629bp, malgré une performance absolue positive de 9,68 %*.

Notre allocation au sein des secteurs de l'énergie et de la consommation de base a été le principal contributeur à la performance excédentaire du portefeuille. La meilleure performance absolue du mois dernier a été réalisée par BEST BUY CO INC (Consommation Discrétionnaire), qui a réalisé une performance de 16,0 %. Avec une contribution positive de 30bp, TETRA TECH INC (Industrie) a été le meilleur contributeur à la performance relative. ECOLAB INC (Matériaux) ainsi que BEST BUY CO INC ont également été de solides contributeurs, avec respectivement 29bp et 24bp.

La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des services aux collectivités a été la plus défavorable. Les plus mauvaises performances absolues du mois dernier ont été TREX COMPANY INC (Industrie) et CHART INDUSTRIES INC (Industrie), qui ont affiché des performances respectives de -24,2 % et -23,7 %. CHART INDUSTRIES INC a été le principal détracteur de la performance relative, avec une baisse de -44bp.

En août, nous avons augmenté les positions de deux sociétés américaines, DELL TECHNOLOGIES -C (Technologies de l'Information) et AGILENT TECHNOLOGIES INC (Santé), de 0,8 % à 1,3 % et de 1,1 % à 1,4 % respectivement.

Perspectives du fonds

Septembre est généralement un mois difficile pour les marchés boursiers mondiaux. C'est également un mois chargé en rencontres avec les entreprises lors de conférences, ce qui nous donnera une bonne occasion de réévaluer les perspectives commerciales et d'évaluer la confiance de la direction dans l'exécution de ses objectifs. Nous pensons que la sélection des titres restera primordiale jusqu'à la fin de l'année, et des éléments favorables thématiques pourraient certainement nous aider. En fait, nous pensons que la réglementation sur le recyclage du plastique va prendre de l'ampleur à la fin de l'année (initiatives des Nations Unies, comme nous l'avons déjà mentionné dans nos commentaires), ce qui pourrait soutenir un

sous-ensemble de notre univers d'investissement. En outre, la baisse des taux d'intérêt en fin d'année pourrait favoriser les actions à plus longue durée, qui représentent également une part non négligeable de notre valeur nette d'inventaire.

* net de frais en USD

** rendement net en USD

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 toute 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