

Candriam Sustainable Equity Circular Economy

Contexte de marché

Le mois de juillet a été très contrasté sur les marchés mondiaux des actions. Alors que le S&P 500 a enregistré des gains modestes, une rotation spectaculaire s'est opérée, propulsant l'indice Russell 2000 des actions américaines à petite capitalisation à une hausse impressionnante de 10 %. Cet abandon brutal de la domination des grandes capitalisations technologiques s'explique par une confluence de facteurs, notamment le ralentissement de l'inflation, la perspective d'une baisse des taux d'intérêt et le scepticisme croissant des investisseurs à l'égard des valorisations élevées des mégacapitalisations qui se basent sur l'IA.

L'impact de cette rotation s'est fait sentir au niveau mondial, bien que de manière moins spectaculaire. Les actions européennes ont affiché une tendance similaire, les petites capitalisations surperformant les grandes. Le FTSE 100 au Royaume-Uni et le DAX en Allemagne ont tous deux enregistré de solides gains, tandis que le CAC 40 en France s'est remis de la faiblesse du mois de juin. Toutefois, la surperformance des petites capitalisations a été moins prononcée en Europe qu'aux États-Unis. En Asie, les marchés des actions ont été plus mitigés. Alors que le Japon a bénéficié d'une hausse surprise des taux d'intérêt, d'autres marchés, en particulier ceux qui dépendent fortement de la technologie, ont été confrontés à des vents contraires en raison du ralentissement de la croissance économique et des inquiétudes concernant la demande de semi-conducteurs.

Activité du portefeuille

En juillet, le fonds a réalisé une performance de 0,95%*, inférieure à celle de son indice de référence de 67bp. Le MSCI AC World NR a terminé le mois en hausse de 1,61%**.

Depuis le début de l'année, le fonds sous-performe son indice de référence de 660bp, malgré une performance absolue positive de 6,50%*.

La sélection des secteurs des matériaux et de l'énergie a contribué le plus à la performance du fonds. En termes de performance absolue, notre position dans CROWN HOLDINGS INC (Matériaux) s'est distinguée par une hausse de 19,2%. La surpondération de ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A (Technologies de l'Information) a été le principal contributeur à la performance relative (28bp). CROWN HOLDINGS INC ainsi que AMERICAN WATER WORKS CO INC (Services aux Collectivités) ont également été de solides contributeurs, avec respectivement 27bp et 23bp.

Notre sous-exposition aux secteurs de la finance et de la santé a été le principal détracteur de la performance excédentaire du portefeuille. Nos positions en MONTROSE ENVIRONMENTAL GROUP (Industrie) et COWAY CO LTD (Consommation Discrétionnaire) ont le plus baissé, perdant respectivement 28,4% et 22,1%. Avec une contribution négative de 37bp, la surpondération d'ASML (Technologies de l'Information) a été le principal détracteur du rendement excédentaire.

En juillet, nous avons introduit COWAY CO LTD dans notre portefeuille (+1,0%) et renforcé notre exposition à WASTE CONNECTIONS INC (Industrie) ainsi qu'à ASML, de 3,3% à 3,9% et de 2,9% à 3,2% respectivement. Nous avons vendu nos positions en VESTAS (Industrie) ainsi qu'en BOLIDEN AB (Matériaux) (-0,8% et -0,6% respectivement). Nous avons également réduit les positions de deux entreprises du secteur de la consommation de base, ESSITY AKTIEBOLAG-B et NESTLE, de 1,8% à 1,1% et de 2,1% à 1,4% respectivement.

Perspectives du fonds

Le mois d'août s'est rapidement révélé être un mois agité. Le calme initial du marché a été brusquement interrompu, soulignant la volatilité accrue. Alors que la saison des bénéfices touche à sa fin, les investisseurs examineront attentivement les prévisions des entreprises pour y trouver des indices sur les perspectives économiques. Le bras de fer entre les valeurs de croissance et les titres « value », initié en juillet, continue d'influencer la dynamique du marché. Bien qu'une baisse des taux en septembre semble de plus en plus probable, le moment précis et l'ampleur de cette baisse restent incertains et dépendent des données économiques à venir. L'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient vient compliquer la situation en rappelant constamment l'existence de chocs externes potentiels. Dans ce contexte, la campagne électorale pour les élections présidentielles américaines prend de l'ampleur, avec la Convention nationale démocrate qui se profile à

l'horizon, ce qui risque d'introduire de nouvelles incertitudes sur les marchés.

Les récentes turbulences du marché ont renforcé l'attention portée à la résilience de l'économie et à la qualité des bénéficiaires des entreprises. Si la rotation des valeurs de croissance vers les actions « value » a été prononcée, sa durabilité dépend de facteurs tels que le rythme de la croissance économique, la trajectoire des taux d'intérêt et les développements géopolitiques. Alors que les investisseurs naviguent dans cet environnement complexe, il sera essentiel de trouver un équilibre entre la prudence et les opportunités.

* 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 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