

# Candriam Sustainable Equity Climate

## Action

### Contexte de marché

En août, le marché boursier mondial a clôturé 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 boursier 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 boursier a récupéré l'intégralité de ses pertes vers la fin du mois, porté par les attentes selon lesquelles la Fed pourrait réduire les 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 à la population active. Malgré cet optimisme, le PMI manufacturier reste en zone de contraction, suggérant une faiblesse persistante, tandis que le 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 lui sont préjudiciables, les investisseurs réagissant plus vite 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 les produits de l'intelligence artificielle en août, alors que les bénéficiaires 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 des anticipations plus élevées concernant la réduction des taux par la Fed en septembre.

L'indice S&P Global Clean Energy a progressé de 1,66 % au cours du mois. En conséquence, la performance depuis le début de l'année est de -10 %.

### Activité du portefeuille

En août, le fonds a réalisé une performance de 1,51 %, inférieure à celle de son indice de référence de 103bp. Le MSCI AC World NR<sup>®</sup> a terminé le mois en hausse de 2,54 %. Depuis le début de l'année, le fonds a sous-performé son indice de référence de 752bp, malgré une performance absolue positive de 8,45 %.

En termes de performance absolue, notre position dans SUNRUN (Industrie) a été la plus performante, avec une hausse de 16,6 %. Avec un impact positif de 22bp, TETRA TECH (Industrie) a été le principal contributeur au rendement excédentaire du portefeuille. NEXTERA ENERGY (Services aux Collectivités) et TRANE TECHNOLOGIES (Industrie) ont également été des contributeurs importants (13bp et 12bp respectivement).

SUNRUN est un fournisseur américain de baux solaires résidentiels. Les résultats du deuxième trimestre ont montré une forte amélioration de la génération de trésorerie, validant la stratégie de gestion ainsi que les avantages liés à l'augmentation des taxes IRA. La société est bien positionnée pour bénéficier d'une baisse des taux d'intérêt qui augmenterait à la fois les perspectives de croissance de l'énergie solaire résidentielle et la création de valeur par client.

TETRA TECH fournit des services d'ingénierie haut de gamme et surtout des services de conseil en environnement dans les domaines de l'eau, de l'environnement, des infrastructures durables, des énergies renouvelables et du développement international. Avec ses racines initiales en tant que groupe de réflexion du gouvernement américain et l'énorme expertise technique qui en résulte, Tetra Tech remporte plus que sa part de contrats de conception, de planification et de recherche liés à des programmes importants tels que l'IIJA, l'IRA, l'assainissement du PFAS, etc. Cela se reflète également dans son carnet de commandes élevé et ses fortes prises de commandes, qui devraient se poursuivre.

NEXTERA ENERGY est une compagnie d'électricité américaine. La société est le plus grand développeur d'énergies renouvelables aux États-Unis et tire parti de sa position pour bénéficier de la demande d'électricité liée aux centres de données. Nextera a organisé en juillet une journée d'analyse consacrée à cette opportunité et a mis en avant un pipeline de 7GW de capacité liée aux clients des centres de données.

Les plus mauvaises performances absolues du mois dernier ont été réalisées par TOPBUILD CORP (Consommation Discrétionnaire) et SPIRAX-SARCO (Industrie), qui ont affiché des performances respectives de -17,9 % et -13,1 %. TOPBUILD CORP a été le principal détracteur de la performance relative avec une contribution négative de -37bp. Après un

rallye de 24 % en juillet, TopBuild a perdu la majeure partie de cette performance au cours de la première semaine tumultueuse du mois d'août en raison de données plus faibles que prévu sur le marché de l'emploi, d'une stagnation des mises en chantier et de la faiblesse des PMI. Ses résultats du deuxième trimestre ont quelque peu déçu, les clients commerciaux et industriels ayant retardé leurs projets. Spirax a été déçu par ses résultats du deuxième trimestre et a revu à la baisse ses prévisions à moyen terme, reconnaissant que la reprise dans les secteurs de la biopharmacie et des équipements de fabrication de plaquettes ne se matérialisera pas comme prévu au deuxième semestre, mais surtout que son activité Steam, jusqu'à présent robuste, avait bénéficié de manière disproportionnée de l'augmentation de la capacité industrielle chinoise, qui s'est à présent arrêtée.

En août, nous avons introduit NVENT ELECTRIC dans notre portefeuille (+0,5 %) et renforcé notre exposition à SYNOPSIS et CADENCE DESIGN SYS, tous deux appartenant au secteur des technologies de l'information, de 2,5 % à 2,8 % et de 2,6 % à 3,0 % respectivement. Nous avons vendu nos positions en SKF AB-B et diminué les positions en TOPBUILD et DANAHER, de 1,8 % à 1,0 % et de 2,3 % à 1,9 % respectivement.

## Perspectives du fonds

Le paysage de l'investissement en 2023 a été marqué par une année positive pour les indices boursiers, même si les performances ont été inégales. Les investisseurs ont abordé le premier trimestre 2024 avec l'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie : une récession serait évitée, l'inflation continuerait à s'améliorer et la Réserve fédérale commencerait à réduire ses taux d'intérêt en mars. Non seulement l'économie a évité la récession, mais elle a été plus forte que prévu. Cette vigueur économique, en particulier aux États-Unis, s'est traduite par une inflation plus élevée que prévu. Par ailleurs, les anticipations de réductions de taux d'intérêt par la Réserve fédérale n'ont cessé d'être repoussées depuis le début de l'année. Alors que les investisseurs tablaient sur six baisses de taux au début de 2024, ce chiffre a considérablement baissé en raison des signes de vigueur économique persistante. Pour le reste de l'année 2024, on s'attend à un atterrissage en douceur des économies développées, ainsi qu'à une stabilisation du marché chinois.

Outre ces tendances économiques générales, les perspectives d'investissement dans le domaine du changement climatique restent très positives, grâce à une confluence de forces puissantes qui rendent les technologies renouvelables de plus en plus compétitives en termes de coûts et indispensables.

Dans le secteur de l'électricité à grande échelle, l'économie de l'énergie propre a atteint un point de basculement. Dans la plupart des régions du monde, il est désormais moins coûteux de construire de nouveaux projets éoliens et solaires terrestres que d'exploiter les centrales électriques à combustibles fossiles existantes. Les investissements mondiaux dans les énergies propres atteindront le chiffre record de 1 800 milliards de dollars en 2023, soit une hausse de 17 % par rapport à l'année précédente. Les analystes s'attendent à ce que cette dynamique se poursuive, la capacité de stockage des batteries devant augmenter de 82 % et la capacité solaire de 40 % en 2024 rien qu'aux États-Unis.

Il est important de noter que la transition vers l'énergie propre n'est pas seulement motivée par l'économie, mais aussi par un sentiment croissant de sécurité énergétique et de compétitivité industrielle. La crise énergétique mondiale de 2022 a mis en évidence les vulnérabilités des systèmes dépendant des combustibles fossiles, tandis que la domination de la Chine dans les chaînes d'approvisionnement en énergie propre a renforcé l'impératif stratégique pour les autres pays d'accélérer leurs propres transitions.

À l'avenir, les engagements pris lors du sommet sur le climat COP28 en 2023 - y compris les objectifs de tripler la capacité mondiale d'énergie renouvelable d'ici 2030 et d'accélérer l'élimination progressive des combustibles fossiles - devraient catalyser davantage la transformation de l'énergie propre. Les gouvernements, les entreprises et les citoyens sont de plus en plus unanimes dans leur demande d'action climatique, ce qui fera de la transition vers l'énergie propre une force irrésistible dans les années à venir. Dans l'ensemble, la trajectoire positive du thème du climat est motivée à la fois par des impératifs environnementaux et par des opportunités économiques incontournables.

Nous restons convaincus que les efforts orchestrés entre les régulateurs, les entreprises et les investisseurs pour atteindre les objectifs climatiques offrent une opportunité d'investissement sur plusieurs décennies et que le fait de trouver les bonnes poches des chaînes de valeur et de sélectionner les bonnes entreprises au sein de celles-ci permettra de générer de l'alpha au fil du temps.

\* 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](http://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