

Candriam Sustainable Equity Climate

Action

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 ».

Toutefois, le sentiment des consommateurs semble fragile, comme l'indiquent les chiffres décevants de l'ISM pour les services et les ventes au détail. De nombreuses entreprises ont annoncé des bénéfices inférieurs aux prévisions, ce qu'elles attribuent à la faiblesse de la demande et à des consommateurs de plus en plus sensibles aux prix.

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.

L'indice S&P Global Clean Energy a progressé de plus de 6 % à la suite de cette annonce. En conséquence, la performance depuis le début de l'année s'établit à -8,7 %, après avoir chuté de 15 % le mois précédent.

Activité du portefeuille

En juillet, le fonds a réalisé une performance de 2,91 %*, surpassant son indice de référence de 129bp. 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 626bp, malgré une performance absolue positive de 6,84 %*.

En termes de performance absolue, notre position dans SUNRUN INC (Industrie) a été la plus performante, avec une hausse de 47,8 %. La surpondération de CROWN HOLDINGS INC (Matériaux) a été le principal contributeur à la surperformance (45bp). TOPBUILD CORP (Consommation discrétionnaire) ainsi que DSM-FIRMENICH AG (Matériaux) ont également été des contributeurs importants, avec respectivement 34bp et 23bp.

En termes de performance absolue, nos positions en CADENCE DESIGN SYS INC (Technologies de l'information) et ASML (Technologies de l'information) ont baissé de 13 % et 10,8 % respectivement. Avec un impact négatif de 47bp, la surpondération d'ASML (Technologies de l'information) a été le principal détracteur de la performance excédentaire du portefeuille. ASML a publié des résultats solides pour le deuxième trimestre, dépassant les attentes des analystes. Cependant, les prévisions de ventes de la société pour le troisième trimestre (7 milliards d'euros) n'ont pas atteint les 7,5 milliards d'euros attendus, ce qui soulève des inquiétudes dans le cadre d'éventuelles restrictions américaines sur les ventes à la Chine, où 49 % des revenus d'ASML ont été générés. Malgré une forte prise de commandes de 5,6 milliards d'euros, les perspectives sont restées prudentes en raison des risques géopolitiques, en particulier en ce qui concerne l'entretien des équipements existants dans des entités soumises à des restrictions en Chine, ce qui a entraîné une correction de l'action.

En juillet, nous avons augmenté les positions de deux entreprises américaines, NEXTERA ENERGY INC (Services aux Collectivités) et XYLEM INC (Industrie), de 3,2 % à 4,1 % et de 2,2 % à 2,5 % respectivement.

* net de frais en USD ** rendement net en USD

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 qui est restée plus élevée que prévu. Par ailleurs, les réductions de taux d'intérêt anticipées 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 la distribution de l'électricité, les économies réalisées dans la production de l'énergie propre ont 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 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 d'investissement et de sélectionner les bonnes entreprises au sein de celles-ci permettra de générer de l'alpha au fil du temps.

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 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