

Candriam Sustainable Equity Climate

Action

Contexte de marché

En septembre, le marché boursier mondial a terminé le mois avec un gain modeste, bien qu'il ait été confronté à une forte correction au cours de la première semaine. Ce repli initial a été largement motivé par des données économiques plus faibles que prévu, notamment l'indice ISM de l'industrie manufacturière et les rapports sur les offres d'emploi. Toutefois, à la fin du mois, le marché s'était complètement rétabli pour deux raisons essentielles : premièrement, la Réserve fédérale a procédé à une baisse rassurante de 50bps, Jay Powell reconnaissant qu'elle aurait dû procéder à une baisse en juillet. Deuxièmement, le gouvernement chinois a dévoilé un programme d'assouplissement substantiel pour stimuler son économie. En conséquence, les indices boursiers chinois ont bondi de plus de 20 % en quelques jours, et les entreprises liées à la Chine, telles que celles des produits de luxe, des semi-conducteurs, de l'industrie et de l'exploitation minière, ont surperformé le marché dans son ensemble. Dans l'ensemble, les investisseurs continuent d'évaluer la trajectoire des futures baisses de taux et l'impact potentiel de taux d'intérêt durablement élevés sur l'économie.

Sur le plan sectoriel, le secteur de la consommation discrétionnaire, tiré par Tesla, a surperformé, tandis que le secteur des services aux collectivités a atteint de nouveaux sommets à la suite de l'accord conclu par Microsoft pour acheter de l'énergie à Constellation Energy dans le cadre d'un contrat de 20 ans. En revanche, les investisseurs ont vendu les actions du secteur de l'énergie lorsque les prix du pétrole ont atteint de nouveaux plateaux, malgré l'augmentation des risques géopolitiques au Moyen-Orient. Les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base et les soins de santé sont également restés à la traîne.

L'indice S&P Global Clean Energy a progressé de 2,91 % au cours du mois. En conséquence, la performance depuis le début de l'année s'élève à -9%.

Activité du portefeuille

En septembre, le fonds a réalisé une performance de 2,40%*, en ligne avec son indice de référence. Le MSCI AC World NR a gagné 2,32%**.

Depuis le début de l'année, le fonds sous-performe son indice de référence de 761bp, malgré une performance absolue positive de 11,06%*.

En termes de performance absolue, notre position en CERES POWER HOLDINGS PLC (Industrie) a affiché la meilleure performance absolue, gagnant 52,8%. AMERESCO INC-CL A (Industrie) a été le principal contributeur à la performance excédentaire avec une contribution positive de 27bp. CERES POWER HOLDINGS PLC ainsi que TRIMBLE INC (Technologies de l'Information) ont également été de forts contributeurs, impactant positivement la performance relative de 21bp et 16bp respectivement.

Ceres Power a fait de Denso Corporation son quatrième grand partenaire industriel OEM, à la suite de l'annonce d'un accord de licence pour la technologie des cellules d'électrolyse à oxyde solide (SOEC). Denso prévoit d'exploiter la technologie de Ceres pour produire des SOEC de haute qualité, en vue d'une production de masse et de contribuer à son objectif de neutralité carbone d'ici 2035 grâce à l'utilisation d'hydrogène vert. L'accord devrait générer des revenus importants pour Ceres grâce aux droits de licence et aux redevances, renforçant ainsi sa position sur le marché de l'hydrogène vert sans qu'il soit nécessaire de lever des fonds supplémentaires. Dans l'ensemble, ce partenariat renforce la crédibilité de Ceres et ouvre la voie à d'autres collaborations à l'avenir.

Mi-septembre, Trimble a annoncé la vente de son activité Global Transportation Telematics à Platform Science, ce qui lui permettra d'acquérir une participation de 32,5 % dans l'entreprise et de siéger à son conseil d'administration. L'opération, qui devrait être finalisée au cours du premier semestre 2025, concerne une activité qui a généré environ 300 millions de dollars de recettes et 30 millions de dollars de bénéfice d'exploitation au cours de l'année écoulée. Cette cession permet à Trimble de se concentrer davantage sur son secteur à forte croissance des technologies de construction, se rapprochant ainsi d'une entreprise de construction pure.

Les plus mauvaises performances absolues du mois dernier ont été réalisées par NESTE OYJ (Énergie) et SUNRUN INC (Industrie) qui ont perdu respectivement 16,9% et 12,0%. La surpondération d'ASML (Technologies de l'Information) a été le principal détracteur de l'excédent de performance avec une contribution négative de -32bp.

En septembre, l'optimisme en matière d'IA semble s'être quelque peu estompé, ce qui a entraîné un recul de l'action d'ASML,

fabricant européen d'équipements pour semi-conducteurs. Les réductions des dépenses d'investissement chez Intel ainsi que les craintes d'un ralentissement des investissements dans les équipements semi-conducteurs en Chine ont mis en péril les prévisions de revenus pour 2025 d'ASML.

En septembre, nous avons introduit dans notre portefeuille les deux entreprises du secteur industriel, SIEMENS et CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A (respectivement +1,0% et +0,6%). Nous avons également augmenté les positions des deux entreprises basées aux Etats-Unis, NVENT ELECTRIC PLC (Industrie) et MICROSOFT CORP (Technologies de l'Information), de 0,5% à 1,0% et de 5,0% à 5,5% respectivement. Nous avons réduit les pondérations du portefeuille de ASML ainsi que de SPIRAX-SARCO (Industrie), de 3,9% à 2,9% et de 1,3% à 1,0% 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 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 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 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/sfdri/>. 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