

Candriam Sustainable Equity EMU

Contexte de marché

Le mois d'août a été riche en événements pour les investisseurs. Les espoirs d'une accalmie à la fin de l'été ont été rapidement anéantis au début du mois après la publication de données économiques américaines décevantes et d'une hausse des taux d'intérêt par la Banque du Japon. Ces événements ont provoqué une chute brutale des marchés mondiaux.

Toutefois, au cours de la seconde moitié du mois, l'attention s'est davantage portée sur la probabilité accrue d'une accélération, voire d'une augmentation, des baisses de taux de la Fed, alors que, dans le même temps, les bons résultats des entreprises confirmaient la résistance de l'économie mondiale. Le marché boursier mondial s'est redressé et a même pu terminer sur un nouveau sommet historique.

En Europe, l'indice composite des directeurs d'achat (PMI) a été plus élevé que prévu, la toile de fond économique globale est restée faible et les bénéfices des entreprises cycliques ont déçu. Hors Jeux olympiques, l'inflation de base s'élève à 2,8 % en rythme annuel et, malgré la faiblesse de la croissance, le marché du travail résiste. Le taux de chômage de la zone euro est tombé à son plus bas niveau historique en juillet et le marché du travail semble remarquablement stable, ce qui laisse supposer que la BCE ne subit pas de fortes pressions pour réduire ses taux pour cette raison.

Activité du portefeuille

En août, les actions de la zone euro ont terminé le mois en hausse malgré une certaine volatilité. Notre performance globale a été en ligne avec celle du MSCI EMU NR[®]. L'impact de l'allocation sectorielle a été légèrement positif : notre positionnement défensif (surpondération des biens de consommation de base, des soins de santé et de l'immobilier) a eu une contribution positive, ce qui confirme que le changement de leadership sectoriel des secteurs cycliques vers les secteurs défensifs est en bonne voie, dans un environnement de taux d'intérêt plus bas. Notre sous-pondération de l'énergie a également eu un impact positif. La contribution de la sélection de titres a été légèrement négative, principalement dans les secteurs de l'industrie (Kingspan, Duerr) et de l'immobilier (WDP). La sélection de titres a été positive dans les secteurs de la santé (bioMérieux, Sanofi), de l'informatique (Nemetschek) et de la finance (Hannover Re, Axa, Munich Re).

Nos principales transactions :

- Dans les services de communication nous avons réduit nos positions dans Publicis.
- Nous avons augmenté notre exposition à la consommation de base via Danone.
- Dans l'industrie nous avons pris quelques bénéfices dans Bureau Veritas.
- Dans les matériaux nous avons vendu Symrise vu la valorisation du titre.

Perspectives du fonds

Étant donné que le cycle de réduction des taux des banques centrales ne fait que commencer (plusieurs réductions de taux sont attendues d'ici la fin de l'année, tant par la Fed que par la BCE), notre style d'investissement, axé sur les entreprises de qualité et de croissance présentant une valorisation attrayante et de bonnes perspectives de bénéfices, devrait continuer à porter ses fruits.

Nous restons prudents sur les secteurs cycliques (industrie, consommation discrétionnaire et banques) en raison du ralentissement économique mondial et de l'environnement de prix moins favorable. Mais nous restons positifs sur les secteurs défensifs (santé, consommation de base, immobilier).

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