

Candriam Sustainable Equity EMU

Contexte de marché

Le début tant attendu du cycle de réduction des taux de la Réserve fédérale (de 50bp) est finalement arrivé en septembre, de même que le ton moins agressif des responsables politiques japonais et les nouvelles mesures de relance en Chine. Tous ces éléments ont contribué à apaiser les inquiétudes des investisseurs et à soutenir une forte hausse des actions jusqu'à la fin du mois.

Ceci étant dit, il y a certainement un certain nombre de facteurs qui freinent l'enthousiasme des investisseurs. Des données macroéconomiques plus faibles aux États-Unis et certainement en Europe augmentent légèrement la probabilité (encore faible) d'une récession. Les conflits au Moyen-Orient et en Ukraine sont loin d'être terminés et pèsent sur la confiance des investisseurs. Dans le même temps, il ne faut pas sous-estimer l'incertitude liée aux élections présidentielles aux États-Unis et aux difficultés de formation des gouvernements dans plusieurs pays européens.

En ce qui concerne l'inflation en Europe, l'augmentation des prix des services reste faible, mais il y a des signes d'amélioration. Les prévisions de prix de l'enquête de l'UE indiquent également un nouveau ralentissement du déflateur du PIB. Compte tenu du ralentissement de l'inflation et de l'activité relativement faible, d'autres banques centrales occidentales ont également jugé opportun de réduire leurs taux.

Activité du portefeuille

En septembre, les actions de la zone euro ont clôturé le mois en hausse. Notre performance globale a été légèrement positive par rapport au MSCI EMU NR[©]. L'impact de l'allocation sectorielle a été positif : notre surpondération des biens de consommation de base, des soins de santé et de l'immobilier et notre sous-pondération de l'énergie ont eu un impact positif, qui a été légèrement réduit par notre surpondération des technologies de l'information et notre sous-pondération de l'industrie. La contribution de la sélection des titres a été neutre : positive dans l'industrie (Kingspan, Duerr) et l'informatique (pas d'exposition à certains noms de semi-conducteurs), mais négative dans l'immobilier (WDP) et la consommation discrétionnaire (Technogym, Mercedes).

Nos principales opérations :

- Dans les services de communication, nous avons légèrement augmenté Publicis.
- Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, nous avons vendu notre position sur Mercedes à la suite de son avertissement sur les bénéfices. Nous avons augmenté notre exposition au segment du luxe en augmentant Hermès et en commençant une nouvelle petite position sur Kering.
- Dans le secteur de la consommation de base, nous avons procédé à une prise de bénéfices en sortant complètement d'Unilever. Nous avons augmenté notre participation dans L'Oréal, compte tenu d'un rendement du risque plus positif.
- Dans le secteur financier, nous avons commencé à prendre une nouvelle position dans Adyen, l'un des principaux fournisseurs de services de paiement, qui dispose d'une technologie de pointe basée sur une plateforme unique.
- Dans le secteur de la santé, nous avons réduit Carl Zeiss.
- Dans le secteur industriel, nous nous sommes retirés d'Alfen, qui ne répond plus à nos critères de qualité de gestion. Son bilan est également plus faible. Malgré un contexte sectoriel difficile pour les biens d'équipement, nous avons augmenté notre participation dans Siemens où les attentes ont été remises à leur juste niveau et où la valorisation est attrayante.
- Dans le secteur des technologies de l'information, nous avons légèrement augmenté ASML.
- Dans le secteur des matériaux, nous avons augmenté Air Liquide.

Perspectives du fonds

L'environnement devrait être plus favorable à notre portefeuille compte tenu de la poursuite du cycle de réduction des taux des banques centrales, qui mettra fin à la hausse des taux à long terme. En effet, les entreprises de qualité/croissance bénéficieront de meilleurs paramètres de valorisation et de conditions de financement plus faibles. En outre, la normalisation de la chaîne d'approvisionnement devrait soutenir les fournisseurs B2B qui ont souffert d'une longue phase de déstockage. Notre allocation sectorielle défensive actuelle pourrait être révisée dans les semaines à venir, à l'approche des élections américaines. Une victoire de Trump avec une nette majorité au Congrès entraînerait une hausse des taux à long terme (négative pour l'immobilier, positive pour les banques). Elle serait également négative pour certains secteurs européens exposés aux droits de douane (comme l'automobile). Une victoire claire de Harris (au moins 50 sénateurs démocrates) pèserait sur l'aérospatiale et la défense et, éventuellement, sur certains produits pharmaceutiques. Les marchés d'actions pourraient souffrir de sa politique fiscale (augmentation de l'impôt sur les sociétés).

En ce qui concerne la Chine, les dernières mesures annoncées sont clairement positives pour le sentiment (« Chinese Put »), mais la tendance économique restera déprimée pendant un certain temps.

Pour 2025, conformément à notre scénario d'atterrissage en douceur de l'économie mondiale, nous prévoyons une surperformance des valeurs de qualité/croissance (et en particulier des entreprises innovantes).

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.

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