Commentaire du gérant Afer Climat

Au mois d'août se tenait la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, à l'issue de laquelle le président de la Réserve Fédérale, Jerome Powell, a tenu un discours plus flexible sur l'inflation et donnant la priorité au retour au plein emploi. Il a toutefois confirmé son intention d'entamer d'ici la fin de l'année la réduction progressive du programme d'assouplissement quantitatif. Ce discours a apaisé des marchés financiers qui avaient vécu un court moment de tension au milieu du mois en raison d'un regain d'inquiétude lié à la crise sanitaire et plus précisémet au variant delta. Dans ce contexte, les marchés actions ont prolongé leur hausse en aout. Les actions ont continué d'être soutenues par les flux de liquidités déversés par les banques centrales et l'amélioration de la situation sanitaire dans les pays occidentaux. Les valeurs de « croissance » et les technologiques se sont bien comportées, tout comme les financières dans la perspective d'un resserrement progressif de la politique monétaire de la Réserve fédérale. A contrario, les valeurs du luxe ont essuyé des prises de bénéfices causées en partie par la crainte d'une hausse des impôts sur les grandes fortunes en Chine. Le MSCI Europe a progressé de +1,97% sur le mois, l'Eurostoxx de +2,63%, et le MSCI World de +2,50%.

En aout 2021, le fonds affiche une performance positive. Le contexte de marché était bien orienté, les marchés n'affichant pas de biais sectoriels marqués, avec des résultats d'entreprise satisfaisants. Les valeurs de « croissance » et les technologiques ont bien performées, comme celles du secteur financier, mais les valeurs du luxe ont souffert sur le mois. Par construction, le fonds étant peu ou pas exposé à ces dernières, notre stratégie a bénéficié de l'annonce d'une éventuelle taxation en Chine pour les foyers les plus riches. Par ailleurs, la sous-pondération dans le secteur de la santé explique une grande part de la performance relative sur le mois. Au contraire des trois derniers mois, les secteurs les plus exposés à la thématique climatique comme les valeurs industrielles, les valeurs de construction et de matériaux ont bénéficié d'un soutien fort sur les marchés actions. Notre fonds continue donc à progresser depuis le début de l'année.

Sur le mois, l'allocation sectorielle a créé de la valeur, les secteurs industriels, de construction et de matériaux ont bien progressé, il s'agit de segments sur lesquels nous sommes surpondérés. Notre sous-pondération sur le secteur du luxe, et sur celui de la santé ont également créé de la valeur dans ce contexte.

En aout, notre exposition sur la technologie a apporté énormément de performance relative au fonds malgré notre sous-pondération sur le secteur, cela s'explique par notre forte exposition aux semi-conducteurs qui ont très largement progressé. En effet, ASML, Infineon et STMicroelectronics affichent des performances allant de +10% à +12% sur le mois. Le secteur financier a apporté de la valeur, grâce à la sélection des titres, grâce notamment à Prudential qui progresse de près de +11% et de KBC de +5%. Les valeurs exposées aux énergies éoliennes, sur tout le long de la chaine de valeur, ont bien rebondi après avoir souffert les mois précédents ; ainsi, les constructeurs Siemens Gamesa et Siemens Energy, ainsi que les spécialistes en câbles électriques Nexans et Prysmian ont tous apporté de la valeur relative. Dans le domaine de l'alimentation, Mowi, le leader mondial de la production de saumon d'élevage a publié d'excellents résultats, en adressant aussi un message de confiance sur son marché.

Classification: Publique

Au regard de la performance du portefeuille et de son positionnement sur les différents segments de la transition climatique, nous nous montrons confiants. Nous n'avons pas effectué d'arbitrage sur le mois d'août.

Achevé et rédigé le 07 septembre

AVIVA INVESTORS

Classification: Publique