

COMMUNICATION MARKETING

Ce document à caractère promotionnel est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être diffusé à des investisseurs particuliers

Commentaire de gestion mensuel - Mai 2024

Informations sur les risques

- Veuillez consulter le Prospectus et le DIC du fonds avant de prendre une décision concernant un investissement.
- L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent spécifique détenu par le fonds.
- Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration.
- La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et le client est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.
- Les fonds n'offrent aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité.
- Les fonds sont soumis à des charges et dépenses. Les charges et dépenses réduisent la croissance potentielle de votre investissement. Cela signifie que vous pourriez ne pas récupérer une partie de votre capital de départ. Les coûts peuvent varier à la hausse ou à la baisse selon les variations des devises et les fluctuations des taux de change.
- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- Ce fonds investissant sur des marchés n'appartenant pas à la zone euro, la valeur des investissements peut être affectée par l'évolution des taux de change des devises.
- Ce fonds investissant dans un nombre relativement restreint d'entreprises, il peut comporter un plus grand risque que les fonds plus diversifiés.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change.
- L'orientation du Gérant de Portefeuille sur les titres des émetteurs qui présentent des caractéristiques ESG favorables ou qui sont des investissements durables peut avoir une incidence favorable ou non sur la performance des investissements du fonds par rapport à des fonds similaires n'ayant pas cette orientation. La décision d'investir doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds promu, tels qu'ils sont détaillés dans le Prospectus, lorsque ce dernier fait référence aux aspects liés à la durabilité. Conformément au Règlement SFDR, des informations sur les aspects liés à la durabilité sont fournies sur <https://www.fidelity.fr/investissement-durable/investissement-durable-chez-fidelity>

Objectif et politique d'investissement

Objectif : L'objectif du fonds est de surperformer son indice de référence l'indice MSCI Europe (dividendes nets réinvestis), en ayant une gestion active et dynamique de sélection de valeurs européennes.

Politique d'investissement : Au moins 75 % des actifs sont investis en actions des états membres de l'Union Européenne ou titres assimilés éligibles au Plan d'Épargne en Actions (PEA). Le fonds peut investir en actions de petite, moyenne et grande capitalisations, et jusqu'à 25 % dans des actions de pays cotés hors de l'Union Européenne.

Procédure d'investissement : Le gérant investit dans un nombre limité de valeurs et peut s'éloigner très sensiblement de la structure de l'indice de référence, en ce qui concerne la répartition sectorielle et géographique mais également le poids des valeurs. Il s'agit donc d'une gestion active, avec une marge de manœuvre importante par rapport à l'indice de référence. L'univers d'investissement du Compartiment est composé des actions européennes considérées comme liquides par le gérant, la liquidité s'entendant soit en termes de capitalisation boursière (en fonction des circonstances de marché, celles-ci peuvent évoluer dans le temps) soit en termes de volume de transactions quotidiennes (l'« Univers d'investissement »).

Indice de référence : MSCI Europe Index (dividendes nets réinvestis). Un indice qui ne tient pas compte des caractéristiques ESG. Utilisé pour la gestion des risques et la comparaison de performance. **Structure légale :** SICAV française

Veuillez consulter le Prospectus et le DIC du fonds avant de prendre une décision concernant un investissement.

L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent spécifique détenu par le fonds.

Equipe de gestion



Vincent Durel
Gérant, depuis le 01.10.2023



Christian von Engelbrechten
Conseiller en investissement,
depuis le 01.10.2023

Caractéristiques du fonds

Encours : EUR 571 millions

Date de lancement : 09.10.2001

Valeurs en portefeuille : 47

Mai 2024

Les actions européennes ont enregistré des performances positives en mai, après un mois d'avril plus mitigé. Les marchés ont été portés par une saison des résultats solides et par l'optimisme lié à la baisse des taux, bien que limité par la hausse des rendements obligataires. Les chiffres d'inflation de la zone euro sont restés relativement stables, avec néanmoins une légère accélération en mai. Les investisseurs ont anticipé la baisse de taux de la Banque Centrale Européenne (BCE) annoncée lors de sa réunion début juin. La politique monétaire de la BCE continue d'être influencée par les données économiques, afin d'éviter le risque d'assouplissement prématuré. Le ralentissement de l'inflation américaine a également alimenté l'optimisme des marchés. L'indice des dépenses de consommation personnelle aux États-Unis a moins augmenté que prévu, ce qui a apaisé certaines craintes sur la persistance de l'inflation. Dans ce contexte, les valeurs de type « value » ont légèrement surperformé leurs pairs de croissance, tandis que les petites capitalisations ont mieux performé que les moyennes et grandes entreprises. Les performances sectorielles ont été variables, les valeurs financières et industrielles ont surperformé les valeurs énergétiques et de consommation.

Performances du fonds (% , euros)

Au cours du mois, le fonds a enregistré une performance de 2,5 % (part Action A, nette de frais, en euros), sous performant son indice de référence, le MSCI Europe (N) qui a délivré une performance de 3,3 %. La sélection de titres dans le secteur financier, ainsi que la surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et de la santé ont pesé sur la performance relative. Au sein du secteur de la consommation discrétionnaire, les performances ont été mitigées : les positions dans le sous-secteur du luxe ont sous-performé, tandis que la sous-pondération du secteur dans son ensemble a contribué à la performance.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	31/05/14	31/05/15	31/05/16	31/05/17	31/05/18	31/05/19	31/05/20	31/05/21	31/05/22	31/05/23	01/01/24
	31/05/15	31/05/16	31/05/17	31/05/18	31/05/19	31/05/20	31/05/21	31/05/22	31/05/23	31/05/24	31/05/24
Fonds	18,9	-11,8	14,0	0,3	2,7	-1,1	32,9	-7,5	-1,8	7,8	6,5
Indice	18,5	-11,3	15,8	1,0	-0,7	-4,2	29,7	3,0	5,2	17,6	10,1

Source : Fidelity International. Performances nettes glissantes, au 31/05/2024, dividendes réinvestis, base : de VL à VL, en euros. Données de la part Action A : FR0000008674.

*« Indice » pour indice de référence : MSCI Europe (N).

Principaux contributeurs sur le mois

- L'entreprise allemande de réassurance **Munich Re** a bénéficié d'un ensemble de résultats exceptionnels pour le premier trimestre 2024, avec une nette amélioration de son revenu net. Le résultat des investissements de la société a également progressé, grâce à une réallocation des obligations à faible rendement vers des obligations à plus haut rendement l'année dernière.
- Le cours de l'entreprise de technologie énergétique **Siemens Energy** a continué sa progression, à la suite de résultats trimestriels solides : augmentation des commandes, croissance positive, marges importantes et forte génération de flux de trésorerie disponible. Ces résultats ont conduit à un relèvement significatif des prévisions dans tous les domaines, en grande partie grâce à des perspectives nettement plus favorables pour l'activité Grid Tech.
- Dans le secteur de la santé, le fabricant danois d'appareils auditifs et d'écouteurs **GN Store Nordic** a également contribué à la performance grâce à des ventes en hausse, l'amélioration de sa gamme de produits, la baisse des frais de transport et un contrôle rigoureux des coûts dans l'ensemble des divisions.
- Les actions du secteur des semi-conducteurs, dont **Infineon Technologies**, ont été tirées vers le haut par les résultats positifs de NVIDIA.

Principaux détracteurs sur le mois

- La compagnie aérienne low-cost **Ryanair** a été le principal détracteur à la performance relative. L'entreprise a annoncé des résultats annuels en ligne avec ceux anticipés et de nombreuses commandes dans les dernières semaines. Cependant, la direction a souligné un environnement de prix plus faible et quelques inquiétudes concernant les problèmes capacitaires de Boeing.
- Le cours des actions du groupe **LVMH** a reculé après que Burberry a annoncé des perspectives difficiles pour l'année et une croissance des ventes plus faible que prévu en Chine.
- L'entreprise pétrolière **TotalEnergies** a suivi le repli des cours pétroliers, qui s'explique par une accumulation des réserves.

Positionnement et transactions

L'équipe de gestion cible les entreprises dont la valorisation est attrayante avec un profil risque-rendement positif grâce à une combinaison de potentiel de croissance, de rendements, de dividendes et de variation des valorisations, partant d'une conviction que le marché sous-évalue la pérennité de l'amélioration des fondamentaux des entreprises ou leur potentiel de redressement opérationnel. L'accent est également mis sur les critères ESG afin de sélectionner des entreprises ayant de bonnes pratiques, un développement durable, des notations ESG élevées et de faibles risques de controverse.

Depuis la fin du mois d'octobre, le MSCI Europe a progressé d'environ 20 %. Cette progression est principalement due à l'augmentation des valorisations plutôt qu'à l'évolution des attentes en matière de bénéfices. Le ratio cours-bénéfice de l'indice a atteint un plancher d'environ 11,6 fois, à la fin du mois d'octobre. Depuis lors, il a dépassé 14x en mai, dépassant ainsi la moyenne historique de 13x. Les valeurs cycliques, ont été particulièrement fortes, tandis que les valeurs de croissance défensives ont souvent été laissées pour compte dans le rallye (malgré, à notre avis, de bonnes perspectives fondamentales à long terme et une bonne qualité). Compte tenu du niveau de valorisation et de la modération de la croissance économique générale, l'équipe de gestion s'attend à ce que le marché se tourne dorénavant vers la croissance des bénéficiaires comme principal moteur. Le portefeuille regroupe une combinaison de valeurs à croissance pérenne, de valeurs de qualité, des entreprises cycliques aux valorisations attrayantes et de quelques opportunités de restructuration. Grâce à la surpondération des secteurs de la technologie, des soins de santé, des produits de base et des valeurs de qualité, l'équipe est convaincue d'être bien positionnée pour la prochaine phase du marché. Un revirement des politiques de taux d'intérêt des banques centrales pourrait renforcer ce positionnement.

Au cours du mois, l'équipe de gestion a acquis une nouvelle position dans un fournisseur de services d'information et d'analyse de données. Il dispose de rendements et des marges élevées, d'importantes barrières à l'entrée, un environnement compétitif pour son produit principal, ainsi qu'un bilan solide. L'innovation sur son marché principal des données de crédit, combinée à l'expansion sur de nouveaux marchés, devrait également stimuler sa croissance. Une nouvelle position a également été acquise dans une entreprise française spécialisée dans le domaine des diagnostics in vitro destiné à des applications médicales et industrielles. L'entreprise présente de fortes perspectives de croissance et des caractéristiques défensives, avec plus de 80 % de ventes récurrentes. L'équipe de gestion a liquidé sa position sur l'entreprise pharmaceutique **Sanofi**, au profit de **Roche**, dont le cas d'investissement est similaire.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux Etats-Unis ; Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Actifs et ressources de FIL Limited au 00/01/1900 - Chiffres non audités. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés. Fidelity SICAV est une société d'investissement à capital variable de droit français. Ses compartiments sont agréés en France par l'AMF. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus (en français) et du document d'informations clés (DIC) disponible en français pour l'investisseur et des rapports annuels ou périodiques actuellement en vigueur, disponibles sans frais sur simple demande sur le site <https://www.fidelityinternational.com> ou auprès de FIL Gestion. Les investisseurs/investisseurs potentiels peuvent obtenir des informations en français sur leurs droits respectifs en matière de réclamation et de contentieux sur : <https://www.fidelity.fr/L'attention> des investisseurs est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. **PM3545**