

Ce document ne doit pas être distribué à des particuliers : le présent document est destiné aux investisseurs professionnels, institutionnels, qualifiés et aux grands comptes, tels que définis par les lois et la réglementation locales en vigueur. Sa diffusion doit être limitée en conséquence.

Stratégie Digital Economy

La volatilité a augmenté, mais les résultats publiés jusqu'ici sont encourageants

- De nouveaux variants du virus ont pesé sur les marchés
- Le thème « Décision » a apporté la plus forte contribution à la performance
- Les entreprises de vente en ligne de produits alimentaires et de commerce électronique ainsi que les acteurs chinois de la livraison de repas ont enregistré de solides performances

Jeremy Gleeson
Gérant de portefeuille, stratégie Digital Economy

L'actualité

Les marchés actions mondiaux ont démarré l'année en territoire positif, avant de se replier à la fin du mois. L'indice MSCI ACWI a ainsi cédé 0,4 %¹ en janvier. En dépit du lancement des campagnes de vaccination aux États-Unis et en Europe, de nouveaux variants du virus suscitent des inquiétudes, car les gouvernements risquent de devoir prolonger les mesures de restriction afin de limiter les contaminations. L'Asie-Pacifique hors Japon, où la pandémie semble maîtrisée, a enregistré de meilleures performances que l'Europe et l'Amérique du Nord.

Du point de vue du marché, la saison de publication des résultats du quatrième trimestre a commencé et, bien qu'il soit peut-être encore trop tôt pour tirer des conclusions générales, les résultats annoncés jusqu'à présent sont prometteurs. Microsoft et ServiceNow ont notamment publié des résultats solides, qui attestent de l'accélération des investissements dans la transformation numérique. Le CEO² de Microsoft a d'ailleurs fait référence à une « *une deuxième vague de transformation numérique qui emporte avec elle toutes les entreprises et tous les secteurs* ».

Positionnement et performance du portefeuille

En janvier, notre exposition au thème « Décision » a été la plus porteuse ; Ocado (supermarché en ligne qui fournit des services automatisés de préparation de commandes et de livraison à domicile), Meituan (plateforme chinoise de premier plan de livraison de repas, de voyage et de mode de vie) et Alibaba (géant chinois du commerce en ligne) ont généré de bonnes performances.

¹ Bloomberg au 31/01/2021, en USD.

² CEO : Chief Executive Officer (directeur général)

Notre positionnement sur le thème « Livraison » a constitué le plus gros frein à la performance. Certaines entreprises de paiement comme Visa, Global Payments et Fidelity National Information Services ont sous-performé. Ces résultats s'expliquent principalement par les incertitudes qui entourent actuellement la situation liée au coronavirus et le moment où les volumes de paiements transfrontaliers et hors ligne repartiront à la hausse.

En janvier, nous avons ajouté Equinix au portefeuille. Ce leader mondial des services d'hébergement d'infrastructures et d'interconnexion compte plus de 200 data centers dans le monde. Equinix devrait continuer de tirer parti de la forte demande d'infrastructures numériques. Nous avons en revanche vendu notre position sur l'éditeur de jeux vidéo Electronic Arts, en raison de certaines préoccupations entourant le rachat de Codemasters (développeur de jeux de vidéo) et la fin de son contrat d'exclusivité avec la franchise Star Wars.

Perspectives

Les préoccupations liées à la pandémie continuent de peser sur le marché et la récente flambée de nouveaux cas ainsi que les nouvelles mesures de confinement imposées dans certains pays européens ont suscité une certaine nervosité chez les investisseurs en actions quant à la santé globale de l'économie mondiale. Nous continuerons à suivre les progrès des programmes de vaccination qui viennent de commencer, ainsi que le potentiel de réouverture des économies dans l'espoir que la vie reprenne son cours normal durant l'année.

Les solides résultats sous-jacents des entreprises associées à l'économie numérique et ses nombreux moteurs de croissance pérenne continuent de soutenir une forte demande de solutions innovantes visant à accroître les capacités numériques, la productivité et l'efficacité des entreprises. Pendant cette période d'incertitude, nous sommes restés concentrés sur notre philosophie d'investissement qui consiste à privilégier les placements dans des entreprises qui s'attachent à exploiter des opportunités prometteuses à long terme plutôt qu'à poursuivre des marchés de niche ou des tendances passagères. C'est pourquoi nous sommes convaincus que la majorité de nos investissements s'inscrivent au cœur du thème de l'économie numérique et que leurs activités resteront vigoureuses, voire se renforceront encore davantage, une fois l'agitation actuelle passée.

La transformation numérique devrait occuper le devant de la scène dans les années à venir, et le portefeuille reste bien placé pour tirer parti des tendances liées au thème de l'économie numérique, comme le commerce en ligne, la consommation de médias digitaux ou encore les paiements électroniques.

Les entreprises citées sont données à titre d'exemple et ne présentent pas un conseil en investissement ou une recommandation de la part d'AXA IM. Aucune garantie ne peut être donnée quant au succès de la stratégie Digital Economy. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie du capital qu'ils ont investi. La stratégie est soumise à certains risques, notamment les risques liés aux actions, aux marchés émergents, aux placements internationaux, aux placements ESG, et aux investissements dans des petites et micro-capitalisations ainsi que dans des classes d'actifs ou secteurs spécifiques.

Aucune garantie ne peut être donnée quant au succès de la stratégie Digital Economy. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie du capital qu'ils ont investi. La stratégie est soumise à certains risques, notamment les risques liés aux actions, aux marchés émergents, aux placements internationaux, aux placements ESG, et aux investissements dans des petites et microcapitalisations ainsi que dans des classes d'actifs ou secteurs spécifiques.

Risques associés

Risque de perte du capital : risque de perte du capital investi.

Risques liés aux marchés émergents : les titres émergents peuvent être moins liquides et plus volatils que les titres émis sur des marchés développés.

Risques liés aux placement internationaux : les titres émis ou cotés dans différents pays peuvent nécessiter l'application de normes et réglementation différentes et peuvent être impactés par l'évolution des taux de change.

Risques inhérents aux investissements dans l'univers des petites et micro capitalisations : les titres des petites et micro capitalisations sont moins liquides.

Risque actions : Sur ces marchés le cours des actifs peut fluctuer selon les anticipations des investisseurs et entraîner un risque pour la valeur des actions. Le marché action a historiquement une plus grande variation des prix que celle des obligations. En cas de baisse du marché action, la valeur liquidative baissera.

Risque lié aux critères ESG : L'intégration de critères ESG et de durabilité au processus d'investissement peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons autres que d'investissement et, par conséquent, certaines opportunités de marché disponibles pour les fonds qui n'utilisent pas les critères ESG ou de durabilité peuvent être indisponibles pour le Compartiment, et la performance du Compartiment peut parfois être meilleure ou plus mauvaise que celle de fonds comparables qui n'utilisent pas les critères ESG ou de durabilité. La sélection des actifs peut en partie reposer sur un processus de notation ESG propriétaire ou sur des listes d'exclusion (« ban list ») qui reposent en partie sur des données de tiers. L'absence de définitions et de labels communs ou harmonisés intégrant les critères ESG et de durabilité au niveau de l'UE peut conduire les gérants à adopter des approches différentes lorsqu'ils définissent les objectifs ESG et déterminent que ces objectifs ont été atteints par les fonds qu'ils gèrent. Cela signifie également qu'il peut être difficile de comparer des stratégies intégrant des critères ESG et de durabilité étant donné que la sélection et les pondérations appliquées aux investissements sélectionnés peuvent, dans une certaine mesure, être subjectives ou basées sur des indicateurs qui peuvent partager le même nom, mais dont les significations sous-jacentes sont différentes. Les investisseurs sont priés de noter que la valeur subjective qu'ils peuvent ou non attribuer à certains types de critères ESG peut différer substantiellement de la méthodologie du Gestionnaire Financier. L'absence de définitions harmonisées peut également avoir pour conséquence que certains investissements ne bénéficient pas de régimes fiscaux préférentiels ou de crédits car les critères ESG sont évalués différemment qu'initialement envisagé.

Risques inhérents à l'investissement dans des secteurs ou des classes d'actifs spécifiques : Certains Compartiments concentrent leurs investissements dans certaines classes d'actifs spécifiques Prospectus Page 152 sur 194 AXA World Funds (matières premières, immobilier) ou dans des sociétés de certains secteurs économiques (par ex., la santé, les biens de consommation et services de base, les télécommunications ou l'immobilier) et sont par conséquent exposés aux risques associés à la concentration des investissements dans ces classes ou secteurs. Ce type de stratégie les rend vulnérables en cas de baisse de valeur ou de liquidité de ces classes d'actifs ou secteurs

Non destiné à une clientèle non professionnelle : ce document est exclusivement destiné aux investisseurs / clients professionnels, institutionnels, qualifiés, tels que définis par les lois et réglementations locales applicables. Sa circulation doit être restreinte en conséquence.

Les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles ou futures, et les données de performance ou de rendement affichées ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus lors de l'émission ou du rachat de parts. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent baisser comme augmenter et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. Les fluctuations des taux de change peuvent également affecter la valeur de leur investissement. En raison de cela et des frais initiaux qui sont généralement facturés, un investissement ne convient généralement pas en tant que détention à court terme.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue ni une recherche en investissement ni une analyse financière concernant les transactions sur instruments financiers conformément à la Directive MIF 2 (2014/65/UE) ni ne constitue, de la part d'AXA Investment Managers ou de ses affiliés une offre d'acheter ou vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considérée comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée d'acheter ou de vendre des titres financiers. Ce document a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Ses analyses et ses conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée.

Toutes les données de ce document ont été établies sur la base d'informations rendues publiques par les fournisseurs officiels de statistiques économiques et de marché. AXA Investment Managers décline toute responsabilité quant à la prise d'une décision sur la base ou sur la foi de ce document. L'ensemble des graphiques du présent document, sauf mention contraire, a été établi à la date de publication de ce document. Du fait de sa simplification, ce document peut être partiel et les informations qu'il présente peuvent être subjectives.

Par ailleurs, de par la nature subjective des opinions et analyses présentées, ces données, projections, scénarii, perspectives, hypothèses et/ou opinions ne seront pas nécessairement utilisés ou suivis par les équipes de gestion de portefeuille d'AXA Investment Managers ou ses affiliés qui pourront agir selon leurs propres opinions. Toute reproduction et diffusion, même partielles de ce document sont strictement interdites, sauf autorisation préalable expresse d'AXA Investment Managers.

AXA Investment

Rédacteur : AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga – 6, place de la Pyramide – 92908 Paris La défense cedex. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP 92-08 en date du 7 avril 1992 S.A au capital de 1 384 380 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 353 534 506

MSCI: Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée dans ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne fait aucune garantie ou représentation expresse ou implicite concernant ces données (ou les résultats à obtenir par leur utilisation), et toutes ces parties déclinent expressément toutes les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter aucun de ce qui précède, en aucun cas MSCI, l'une de ses filiales ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données n'aura de responsabilité pour tout droit direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre. dommages (y compris la perte de profits) même si notifié de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de MSCI.