

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 Robotech

Les commandes de robots industriels japonais ont enregistré une croissance soutenue au quatrième trimestre 2020

- Les marchés actions ont progressé en décembre suite à l'autorisation de plusieurs vaccins anti-Covid
- Le Royaume-Uni et l'Union européenne sont enfin parvenus à un accord commercial
- Un certain nombre de nos sociétés en portefeuille évoluant dans les secteurs des semi-conducteurs et de la santé ont continué à enregistrer de bons résultats

Tom Riley

Gérant de portefeuille, stratégie Robotech

L'actualité

Les marchés actions ont progressé en décembre, plusieurs vaccins anti-Covid ayant été homologués aux États-Unis et dans certains pays européens, suite à quoi les premières campagnes de vaccination ont débuté dans certaines régions. Bien que le calendrier de déploiement du vaccin aux populations soit incertain, les investisseurs peuvent néanmoins commencer à anticiper, avec une certaine confiance, une embellie de l'environnement économique en 2021.

Fin décembre, le Royaume-Uni et l'Union européenne sont finalement parvenus à un accord commercial qui met fin à une période de forte incertitude. Même s'il faudra un certain temps pour en évaluer l'impact final sur l'économie britannique¹, les scénarios les plus défavorables pour les échanges et l'activité commerciale au Royaume-Uni ont été écartés, et grâce à l'accord désormais en place, les entreprises peuvent à présent programmer leurs investissements au Royaume-Uni avec une plus grande clarté après plusieurs années d'incertitude.

¹ Royaume-Uni

Positionnement et performance du portefeuille

On observe une certaine vigueur persistante parmi nos valeurs du secteur de la santé davantage exposées aux interventions chirurgicales non urgentes. Ces interventions ont parfois été repoussées en 2020 en raison de la Covid, les hôpitaux accordant la priorité à d'autres patients. La perspective de la vaccination devrait permettre à ce marché de retrouver des niveaux plus habituels dans le courant de l'année 2021, les patients qui auraient dû être pris en charge en 2020 étant susceptibles de bénéficier de ces interventions une fois la stabilité retrouvée. De solides performances ont été enregistrées par Intuitive Surgical, l'un des leaders de la robotique chirurgicale, ainsi que par Nuvasive, leader de la chirurgie rachidienne qui développe actuellement une plateforme de chirurgie robotisée.

Plusieurs de nos fabricants de semi-conducteurs, notamment ceux qui sont tournés vers le secteur de l'automobile, ont réalisé d'excellentes performances. Ambarella, Cree et Infineon, qui bénéficient tous d'une bonne exposition au marché automobile, se sont bien comportés en décembre.

En décembre, nous avons étoffé notre position dans Aveva, société de logiciels britannique spécialisée dans la technologie d'automatisation des processus. Nous avons également renforcé notre position dans Kion, leader allemand des solutions d'automatisation des entrepôts qui fait face actuellement à une forte demande suscitée par la croissance du commerce en ligne.

Nous avons étoffé notre position dans Fanuc, l'un des leaders japonais de la robotique. Après la période de ralentissement observée durant la guerre commerciale sino-américaine de 2018-2019 et les répercussions de la Covid sur la demande en 2020, les commandes de robots industriels montrent des signes de forte croissance au dernier trimestre 2020, selon l'Institut japonais de recherche économique et sociale.

Nous avons renforcé notre position dans Lumentum, un fournisseur de composants de capteurs 3D, ainsi que dans Marel, un fabricant islandais d'équipements automatisés de transformation alimentaire.

Perspectives

Les volumes dans le secteur du commerce électronique ont considérablement augmenté durant la période de confinement, ce dont les entreprises disposant d'une forte présence en ligne ont tiré parti, tandis que celles en retard sur ce plan ont été à la peine dans bien des cas. Bien que cette transition vers le commerce électronique soit en partie de nature temporaire, nous sommes convaincus que certaines habitudes de dépenses changeront de façon permanente. Pour soutenir cette transition vers le commerce en ligne à l'avenir, nous anticipons des investissements considérables dans les plateformes logistiques et d'expédition, compte tenu du besoin des entreprises de renforcer leurs capacités dans ce domaine. Un large éventail de fournisseurs de solutions d'automatisation devrait bénéficier de cet accroissement des dépenses en capital².

De nombreux téléphones 5G sont à présent lancés à travers le monde. Cette situation est favorable aux équipements d'automatisation utilisés dans la fabrication des téléphones 5G (le secteur de l'électronique grand public est l'un des principaux acheteurs de robots industriels) et à toute une série de semi-conducteurs utilisés dans les appareils 5G. À plus long terme, l'adoption généralisée de la 5G permettra d'améliorer la connectivité et les communications, ce qui devrait contribuer à accélérer le développement d'usines de plus en plus intelligentes et automatisées et des véhicules connectés.

Il est de plus en plus évident que les véhicules électriques commencent à susciter un intérêt accru de la part des consommateurs à mesure que leur prix diminue, que la technologie des batteries s'améliore et que les consommateurs se focalisent sur les enjeux environnementaux. En revanche, les investissements considérables nécessaires à la fabrication de ces nouveaux véhicules électriques et de leurs batteries semblent moins retenir l'attention. Il est important de noter que des décisions d'investissement sont prises actuellement pour des véhicules qui seront produits dans 12 à 24 mois, de

² Dépenses en capital : également appelées CAPEX

sorte que les perspectives des entreprises qui fournissent des équipements tels que les robots industriels, les lasers et les systèmes de vision s'améliorent.

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 Robotech. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie du capital qu'ils ont investi. La stratégie Robotech 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 Robotech. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie du capital qu'ils ont investi. La stratégie Robotech 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.