

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 prévisions communiquées par les entreprises confortent notre thèse selon laquelle 2021 sera une année de reprise

- Rotation observée en faveur de certains secteurs axés « value » au détriment des titres croissance
- Résultats encourageants de la part des entreprises dans lesquelles nous investissons
- Solides performances des fournisseurs de semi-conducteurs pour le secteur automobile

Tom Riley

Gérant de portefeuille, stratégie Robotech

L'actualité

Les marchés actions ont progressé en février 2021 (en USD), mais la stratégie Robotech a sous-performé le marché dans son ensemble. Le déploiement des vaccins contre la Covid-19 s'est poursuivi durant le mois et malgré les différences régionales en termes de rythme de vaccination, le marché a progressé sur fond d'optimisme suscité par la perspective d'une reprise de l'économie mondiale et des dépenses de consommation associées. Vers la fin du mois s'est produit un mouvement de rotation partant des titres « growth » en faveur de certains secteurs « value », comme l'énergie et les valeurs financières, qui ont enregistré de meilleures performances.

De manière générale, les résultats affichés au cours du mois par les entreprises dans lesquelles nous investissons ont été encourageants, de même que leurs prévisions pour 2021, ce qui conforte notre thèse selon laquelle 2021 sera une année de reprise.

Positionnement et performance du portefeuille

En février, un certain nombre de nos positions parmi les fabricants de semi-conducteurs ont enregistré de solides performances, notamment celles qui sont exposées aux marchés finaux de l'automobile et de l'industrie comme On Semiconductor, NXP Semiconductor et Microchip. De fait, la demande est si forte dans certains cas, en particulier chez les fournisseurs de semi-conducteurs pour le secteur automobile, que des pénuries de composants ont été observées, contribuant à créer un contexte de prix favorable pour ces entreprises.

Après une période marquée par de solides performances, certaines des positions du portefeuille évoluant dans le secteur japonais de l'automatisation ont sous-performé durant le mois. Les indices que nous observons concernant l'activité industrielle et l'évolution des commandes dans le secteur de la robotique laissent présager une demande saine en faveur des équipements d'automatisation en 2021, de sorte que tout repli éventuel dans ce domaine pourrait être l'occasion de renforcer certaines positions existantes.

En ce qui concerne l'activité du portefeuille, nous avons continué d'étoffer notre position dans la société britannique éditrice de logiciels industriels AVEVA. Nous avons renforcé notre position dans Daifuku, un fabricant japonais d'équipements d'automatisation d'entrepôts, suite à un léger recul du cours de l'action. Nous avons également étoffé certaines de nos positions parmi les fabricants de semi-conducteurs, notamment On Semiconductor, Qualcomm et Silicon Labs.

Nous avons soldé notre position dans Nuvasive, société américaine du secteur de la santé qui développe une plateforme de chirurgie rachidienne robotisée, en raison de retards dans le lancement de certains produits. Nous avons également soldé notre position dans Duerr, un fabricant industriel allemand de robots utilisés essentiellement pour la peinture des véhicules, dans la mesure où nous décelons d'autres titres mieux à même de bénéficier des tendances en matière de dépenses en capital¹ dans le secteur automobile pour les années à venir.

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 vaste ensemble de fournisseurs de solutions d'automatisation devrait bénéficier de cet accroissement des dépenses en capital¹.

Un nombre croissant de téléphones 5G sont aujourd'hui 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 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.

¹ Dépenses en capital : également appelées CAPEX

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.