

Ce document ne doit pas être distribué à des particuliers : le présent document est destiné aux investisseurs/clients professionnels, institutionnels, qualifiés et aux grands comptes, au sens de la législation et des réglementations locales en vigueur. Sa diffusion doit être limitée en conséquence.

Stratégie Digital Economy

Les places boursières internationales se sont redressées après la contraction de septembre, portées par une solide saison de publication des résultats

- Résultats du T3 2021 : les sociétés du portefeuille publient des résultats encourageants
- Le thème « Données et outils technologiques » a apporté la plus forte contribution à la performance
- Solide performance des éditeurs de logiciels et des sociétés du secteur de l'immobilier logistique

Jeremy Gleeson

Gérant de portefeuille, stratégie Digital Economy

L'actualité

Les places boursières internationales se sont redressées après le fléchissement de septembre, l'indice MSCI All Country World gagnant 5,1 %¹. Les gains enregistrés sur le marché dans son ensemble résultent essentiellement des solides résultats publiés par les entreprises et du regain d'optimisme des investisseurs. Aux États-Unis, le président Joe Biden a annoncé les grandes lignes de son projet de loi de dépenses sociales de 1 750² milliards de dollars, les aspects fiscaux étant accueillis plus favorablement par le marché que les propositions annoncées précédemment. Les valeurs européennes se sont bien comportées, portées par la décision de la Banque centrale de maintenir une politique accommodante et par la publication de solides résultats. En Asie, les marchés ont recouvré les pertes enregistrées au début du mois, les investisseurs ayant repris confiance suite à la stabilisation de la situation dans le secteur immobilier chinois.

Du point de vue du marché, la saison de publication des résultats du troisième trimestre a commencé. Jusqu'à présent, les chiffres sont encourageants en ce qui concerne l'évolution de l'activité de nos sociétés en portefeuille.

¹ Source : Bloomberg au 31/10/2021

² Source : communiqué de presse de la présidence américaine, 28/10/2021

Positionnement et performance du portefeuille

En octobre, notre exposition au thème « Données et outils technologiques » a apporté la plus forte contribution à la performance. Le fournisseur mondial de logiciels, services et matériel informatique Microsoft s'est distingué en publiant des résultats et des prévisions supérieurs aux attentes. ServiceNow, l'éditeur de logiciels de gestion des opérations informatiques (ITOM) basés sur le cloud, s'est lui aussi bien comporté après avoir communiqué de solides résultats et mis en évidence l'accélération du rythme d'investissement lié à la transformation numérique de la part des clients dans toutes les régions.

Au sein du thème « Distribution », le spécialiste de l'immobilier logistique Prologis a enregistré de bonnes performances après avoir publié des résultats supérieurs aux attentes et revu à la hausse ses prévisions pour l'année. L'entreprise a indiqué que la forte demande avait fait chuter le taux de vacance à son plus bas niveau historique.

Au sein du thème « Découverte », l'éditeur de logiciels de vente et de marketing basé sur le cloud HubSpot a lui aussi affiché de bonnes performances après avoir annoncé, lors de sa conférence dédiée aux investisseurs, le lancement de nouvelles solutions de paiement qui devraient contribuer à enrichir l'expérience client. Ces bons résultats ont été compensés par la contre-performance de la société de médias sociaux Snap Inc., qui a souffert plus que prévu des modifications apportées par Apple au suivi des annonces publicitaires et des pressions liées à la chaîne d'approvisionnement sur les budgets publicitaires. Des problèmes similaires ont été observés chez d'autres acteurs de la publicité numérique comme Facebook et nous surveillons la situation, mais nous pensons qu'ils ne sont que temporaires et que les tendances sous-jacentes restent inchangées.

Les fournisseurs de solutions de paiement ont enregistré des performances plus ternes dans la mesure où les inquiétudes concernant la tendance au redémarrage de l'activité persistent. Nous pensons que les moteurs de croissance durable de ces entreprises restent inchangés et nous profiterons de tout repli des cours pour renforcer nos positions.

L'activité au niveau du portefeuille est restée relativement limitée durant le mois. Nous avons toutefois profité de l'actualité particulière à certaines entreprises pour redéployer nos placements le cas échéant.

Perspectives

Nous sommes conscients qu'au sortir de la pandémie de Covid-19, les places boursières sont susceptibles de rester volatiles et que cela risque d'être le cas tant que nous n'aurons pas plus de visibilité quant à la reprise de l'économie mondiale. Nous continuons de penser que les opportunités liées aux thématiques de long terme au sein de la stratégie restent d'actualité. En ciblant les entreprises à la gestion saine, dotées d'un modèle opérationnel éprouvé et présentant un champ d'opportunités encore inexploitées, nous sommes convaincus d'adopter la bonne approche afin de capter le potentiel de croissance à long terme au sein du thème de l'économie numérique.

Bien que de nombreux aspects de l'économie numérique aient connu une expansion pendant l'épidémie de Covid-19, nous sommes conscients que des questions seront soulevées quant à la probabilité future de croissance à mesure que le monde retrouvera un certain niveau de normalité. Nous sommes également conscients du fait que les entreprises sont actuellement confrontées à des difficultés telles que les perturbations des chaînes d'approvisionnement, les pénuries de main-d'œuvre et les pressions inflationnistes. Toutefois, un grand nombre de nos investissements sont effectués dans des sociétés qui, selon nous, continueront à prospérer au cours des prochaines années en dépit des difficultés à court terme. Nous cherchons donc à profiter de tout repli éventuel des cours des actions pour renforcer nos positions.

La transition numérique n'interviendra pas du jour au lendemain. Bien que certaines décisions aient dû être prises dans l'urgence l'an passé pour permettre aux entreprises de rester opérationnelles face à un scénario imprévu, de nombreuses

occasions sont également vouées à se présenter au fil du temps, les entreprises cherchant à mettre en place les systèmes et technologies nécessaires pour assurer la continuité des activités si un tel événement venait à se reproduire.

La stratégie reste bien positionnée pour profiter des tendances liées à la thématique de l'économie numérique, comme la consommation de médias numériques, le commerce en ligne et la transformation numérique.

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 les 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.