

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

Hausse de la volatilité au cours du mois, mais bonne tenue des résultats et des prévisions pour l'année

- Le thème « Décision » a apporté la plus forte contribution à la performance.
- Bonne performance des spécialistes de la cybersécurité dans un contexte où les entreprises sont confrontées à un risque croissant de violation de leurs données et de leurs systèmes.
- Nous serions enclins à profiter de la baisse des cours pour investir.

Jeremy Gleeson

Gérant de portefeuille, stratégie Digital Economy

L'actualité

Les places boursières mondiales ont chuté en février, avec une baisse de 2,6 % de l'indice MSCI ACWI.¹ La volatilité a augmenté au cours du mois, l'avertissement d'une invasion imminente de l'Ukraine par la Russie ayant fini par se concrétiser. La communauté internationale a imposé de lourdes sanctions à la Russie et, à l'heure où nous écrivons ces lignes, la situation reste très incertaine. Le mouvement de rotation des valeurs de croissance vers les titres sous-évalués s'est poursuivi au cours du mois, certains secteurs comme l'énergie enregistrant des performances particulièrement solides compte tenu du contexte géopolitique.

Du point de vue du marché, les résultats des entreprises et les prévisions pour l'exercice sont restés solides. Nous avons bénéficié des résultats particulièrement vigoureux de la plateforme de médias sociaux Snap, dont les performances et les perspectives ont dépassé les attentes. Le nouveau système d'exploitation d'Apple a modifié la façon dont les annonceurs peuvent cibler les utilisateurs et suivre les performances des annonces publicitaires, mais l'entreprise semble s'être adaptée à ce nouvel environnement plus rapidement que prévu. Portée par une dynamique ascendante persistante du marché, la plateforme de services à la clientèle basés sur le cloud Zendesk (au sein du thème « Data & Enablers ») a rendu compte de bons résultats. L'entreprise a par ailleurs reçu une offre d'achat non sollicitée de la part d'un consortium de Private Equity que le conseil d'administration a rejetée, estimant qu'elle sous-évaluait fortement la société.

¹ Bloomberg au 28/02/2022, en USD

Positionnement et performance du portefeuille

En février, notre exposition au thème « Décision » a apporté la plus forte contribution à la performance. Nous avons bénéficié de la solide performance d'Amazon, leader mondial du commerce en ligne et fournisseur de services Cloud, qui a fait état d'une rentabilité supérieure aux attentes et annoncé la première hausse du prix de l'abonnement à Prime aux États-Unis depuis 2018, ce qui devrait générer un effet de levier opérationnel et compenser la hausse des coûts.

Au sein du thème « Discovery », Hubspot, l'éditeur de logiciels de vente et de marketing basé sur le cloud, a annoncé d'excellents résultats, ses dirigeants soulignant que la forte demande de solutions marketing numériques devrait se poursuivre en 2022. Ces performances ont été compensées par les résultats et prévisions inférieurs aux attentes de la société de médias sociaux « Meta », conséquence des modifications apportées au suivi et à l'évaluation des annonces publicitaires par le nouveau système d'exploitation d'Apple et d'un engagement plus marqué en faveur des vidéos courtes, lesquelles sont actuellement moins monétisées que les formats plus traditionnels tels que les flux et les témoignages. L'entreprise a connu des périodes de transition similaires par le passé et a toujours été en mesure de s'adapter à ces évolutions.

Dans le thème « Delivery », de solides performances ont été relevées chez les sociétés de cybersécurité, notamment chez Tenable, fournisseur de solutions de gestion de la vulnérabilité, et chez Cyberark, fournisseur de solutions de gestion des accès à privilèges, qui ont tous deux fait état de bons résultats. Les dépenses liées à la cybersécurité devraient rester élevées dans un contexte où les entreprises sont confrontées à un risque croissant de violation de leurs données et de leurs systèmes. Nous investissons dans tous les segments importants de la cybersécurité, qu'il s'agisse des pare-feu, de la protection des messages électroniques, de la sécurité sur le Cloud ou encore de la gestion de la vulnérabilité. Les fournisseurs de solutions de paiement Paypal et Fidelity National Information Services ont enregistré des performances plus ternes après avoir communiqué des prévisions inférieures aux attentes.

En février, nous avons liquidé nos positions dans Alteryx, fournisseur de logiciels d'analyse, et dans Everbridge, société qui propose une plateforme de gestion des événements critiques. Nous avons vendu notre position dans la société immobilière logistique Tritax Big Box et réaffecté une partie du produit de cette vente pour ouvrir une ligne sur la société immobilière logistique Segro.

Perspectives

Compte tenu de l'incertitude actuelle suscitée par la situation géopolitique, il n'est pas surprenant de constater un regain de volatilité ainsi que des prises de bénéfices. En tant qu'investisseurs, nous ne sommes pas directement exposés à la Russie et à l'Ukraine. Nous surveillons ces événements et si les fondamentaux du secteur restent solides, nous profiterons de l'éventuel repli des cours des actions pour investir.

Nous sommes conscients que les places boursières sont susceptibles de rester volatiles et que cela risque d'être le cas tant que la visibilité concernant la situation géopolitique actuelle et la reprise de l'économie mondiale restera limitée. Nous continuons de penser que les opportunités liées aux thèmes de long terme visés par le portefeuille restent intactes et que notre priorité consistant à identifier les entreprises bien gérées, bénéficiant de modèles d'exploitation éprouvés et d'opportunités importantes à l'horizon est la bonne approche pour investir dans les opportunités de croissance à long terme qu'offre l'économie numérique.

Bien que de nombreux segments de l'économie numérique aient connu une expansion pendant l'épidémie de Covid-19 et tout au long de 2021, nous sommes conscients que des questions seront soulevées quant au relèvement potentiel des taux d'intérêt et aux pressions inflationnistes. Toutefois, nous estimons que bon nombre de nos investissements concernent des

sociétés de qualité qui devraient continuer à prospérer ces prochaines années indépendamment des perspectives macroéconomiques. Nous chercherons donc à profiter de tout repli éventuel des cours 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 en 2020 pour permettre aux entreprises de rester opérationnelles face à un scénario imprévu, de nombreuses occasions continuent de se présenter, les entreprises cherchant à mettre en place les systèmes et technologies nécessaires pour accroître leur dimension numérique et pour assurer la continuité des activités si un tel événement venait à se reproduire. Il est indéniable que ces deux dernières années ont eu un impact considérable sur le fonctionnement de nombreux secteurs et bon nombre des transitions intervenues revêtiront sans doute un degré de permanence même une fois la pandémie arrivée à son terme.

Nos investissements au sein de la stratégie ont continué à rendre compte d'une croissance robuste et à générer d'amples liquidités, tout en présentant des bilans solides. Le portefeuille reste bien positionné pour bénéficier des tendances liées à la thématique de l'économie numérique, comme la transition digitale, les entreprises du monde entier échangeant avec leurs clients, partenaires et collaborateurs au travers de plateformes numériques.

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.