

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

Forte demande de l'industrie automobile

- La stratégie Robotech a surperformé le marché actions dans son ensemble en janvier
- Les dépenses d'investissement ont été élevées en Chine
- Les entreprises exposées aux secteurs automobile et industriel ont enregistré de solides performances

Tom Riley

Gérant de portefeuille, stratégie Robotech

L'actualité

Les marchés actions se sont légèrement repliés en janvier 2021 (en USD), alors que la stratégie Robotech a surperformé le marché dans son ensemble. Plusieurs vaccins contre la COVID-19 ont été approuvés fin 2020 et en janvier 2021, ce qui a donné lieu au lancement des premières campagnes de vaccination dans certaines régions. Bien que le calendrier de déploiement du vaccin aux populations soit incertain, et que le rythme de distribution varie d'un pays à l'autre, nous restons convaincus que les investisseurs peuvent néanmoins commencer à anticiper, avec une certaine confiance, une embellie de l'environnement économique en 2021.

Positionnement et performance du portefeuille

Plusieurs valeurs industrielles, telles que le conglomérat industriel allemand, Siemens, et le fabricant de robots japonais, Fanuc, ont dégagé des résultats solides. Ces données sont de bon augure pour la reprise de la demande mondiale. Ces dernières années, Siemens a procédé à la scission de ses activités Santé et Énergie, se concentrant ainsi sur son nouveau cœur de métier. Cette stratégie plus ciblée semble porter ses fruits, car Siemens a bien performé après la publication de bons résultats et son activité Industries numériques a dégagé des marges significatives.

Fanuc a publié des bénéfices solides et des résultats trimestriels impressionnants en Chine, avec un chiffre d'affaires en hausse de 133 %¹ par rapport à la même période l'an dernier, et la dynamique très positive de ses prises de commandes (+167 %¹ de commandes par rapport à l'année dernière). Après avoir baissé pendant plusieurs années (en 2018 et en 2019 en raison de la guerre commerciale sino-américaine, puis en 2020 du fait de la COVID-19), les dépenses en capital² sont à nouveau très élevées en Chine, ce qui tient à la reprise de la demande après une période d'incertitude. On observe

¹ Résultats financiers de Fanuc (27/01/21)

² Dépenses en capital : également appelées CAPEX

également une forte demande émanant de l'industrie automobile qui doit rééquiper ses usines et ses chaînes d'approvisionnement afin de produire des véhicules électriques, compte tenu de l'accélération de leur adoption et des lancements de produits phares attendus au cours des prochaines années.

Nos positions dans le secteur des semi-conducteurs se sont bien comportées, en particulier les entreprises les plus exposées aux marchés de l'automobile et de l'industrie qui ont amorcé leur reprise, au rang desquelles Infineon et On Semiconductor. Certaines de nos sociétés en portefeuille du secteur des logiciels industriels ont également dégagé de bonnes performances. C'est notamment le cas d'AVEVA, une entreprise britannique spécialisée dans l'automatisation des processus, et de PTC, une entreprise américaine axée sur les logiciels de conception et l'Internet industriel des objets.

En revanche, certaines de nos positions du secteur de la santé exposées aux interventions chirurgicales non urgentes, comme Intuitive Surgical, un leader mondial de la chirurgie assistée par robot, ont été moins performantes. Compte tenu de la pression constante à laquelle sont soumis les systèmes de santé mondiaux dans le contexte de la COVID-19, certaines opérations chirurgicales continuent d'être annulées ou reportées. Nous estimons cependant que nos positions dans le domaine chirurgical sont bien placées pour rebondir dans la mesure où l'on maîtrise de mieux en mieux le virus et où le nombre d'actes chirurgicaux augmente.

Durant le mois, nous avons continué d'accroître notre exposition au secteur japonais de l'automatisation, en renforçant nos positions existantes dans Omron, Nabtesco, Fanuc et Nidec. Nous avons en outre pris des bénéfices sur Misumi – un distributeur en ligne japonais de composants d'automatisation. Nous avons amélioré notre position dans l'entreprise britannique de logiciels industriels, AVEVA, et dans Novanta, un fabricant américain de systèmes de contrôle du mouvement utilisés dans le domaine de la chirurgie robotique. Nous avons par ailleurs renforcé nos positions dans Nvidia et AMD – deux entreprises américaines du secteur des semi-conducteurs spécialisées dans les systèmes informatiques haute performance et l'intelligence artificielle. En revanche, nous avons réduit notre exposition à Microchip.

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 capital³.

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.

³ Dépenses en capital : également appelées CAPEX

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.