

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 perspectives de croissance à long terme de nos investissements soutenues par les résultats des entreprises

- Le thème « Distribution » a apporté la plus forte contribution à la performance
- Les entreprises des secteurs de la logistique, des services informatiques et des jeux vidéo ont enregistré de solides résultats
- 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 internationales ont légèrement progressé en mai, l'indice MSCI All Country World gagnant 1,6 %¹. Après une entame de mois relativement poussive sur fond de craintes inflationnistes, les marchés se sont doucement redressés. Le mouvement de rotation des valeurs de croissance vers les titres sous-valorisés s'est poursuivi au cours du mois, se reflétant sur la performance relative.

Aux États-Unis, certains indicateurs économiques ont suscité des inquiétudes concernant l'inflation, laissant craindre qu'elle puisse entraîner une remontée des taux d'intérêt plus tôt que prévu. Cependant, la Réserve fédérale a une nouvelle fois confirmé la nature transitoire de cette inflation et s'est réengagée à maintenir le cap de sa politique monétaire actuelle. L'Europe a signé une performance relativement solide à la faveur du déploiement rapide des programmes de vaccination et du soutien massif de la BCE², qui a fait savoir qu'elle n'entendait pas retirer prématurément ses mesures de relance d'urgence. La performance de l'Asie est restée atone au cours de la période, plusieurs pays de la région étant confrontés à une flambée des cas de Covid-19, et les actions chinoises ayant été impactées par des incertitudes liées à de potentiels changements réglementaires.

¹ Bloomberg au 31/05/2021, en USD

² BCE : Banque centrale européenne

Du point de vue du marché, la saison de publication des résultats du premier trimestre touche pratiquement à sa fin. Une tendance positive s'est dessinée, certaines entreprises affichant des résultats supérieurs aux attentes ainsi que des perspectives optimistes pour le reste de l'année 2021, malgré les incertitudes persistantes entourant l'impact de la pandémie et l'horizon de la pleine reprise de l'économie.

Positionnement et performance du portefeuille

En mai, notre exposition au thème « Distribution » a apporté la plus forte contribution à la performance. Notre titre le plus performant au cours du mois a été Deutsche Post, l'un des leaders du courrier et de la logistique. La société a continué de bénéficier de la perturbation du fret aérien, laquelle favorise sa division Express dans un contexte de forte dynamique du commerce électronique et de redressement des échanges commerciaux. Le prestataire de services informatiques spécialisé dans les projets de transformation numérique et d'utilisation du cloud Endava et le développeur de jeux vidéo Activision Blizzard ont également bien progressé après avoir enregistré d'excellents résultats.

Trainline, un leader indépendant de la vente en ligne de billets de train et de bus, a été à la peine sur la période après l'annonce du gouvernement britannique concernant le lancement de sa propre application de vente de billets de train. De notre point de vue, Trainline est déjà solidement ancrée sur le marché britannique et devrait bénéficier de l'assouplissement des mesures de confinement.

Au cours du mois de mai, nous avons ouvert une ligne sur Rapid7, un fournisseur de solutions logicielles de gestion des vulnérabilités et de sécurité informatique. Nous avons vendu notre position dans Akamai, le fournisseur de réseau de distribution de contenu qui permet d'améliorer la diffusion de contenu et d'applications sur Internet. Nous avons également vendu notre position dans AirBnB, la plateforme en ligne de location privée, et réinvesti le produit de cette opération dans le voyageur en ligne Booking Holdings.

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. 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 reconnaissons que les taux de croissance annualisés risquent d'être sous pression à court terme, et nous en tenons compte au sein du portefeuille. Nous pensons toutefois que bon nombre de ces investissements concernent des sociétés qui continueront à prospérer dans les années à venir malgré les vents contraires soufflant à court terme. Nous chercherons donc à profiter de tout repli éventuel des cours pour renforcer nos positions.

La transformation numérique ne se fait pas du jour au lendemain. Si certaines décisions ont dû être prises à la hâte l'an passé pour permettre aux entreprises de rester opérationnelles face à un scénario imprévu, de nombreuses occasions se présenteront également au fil du temps, les entreprises cherchant à mettre en place les systèmes et technologies nécessaires pour assurer la continuité des activités si un évènement similaire devait se reproduire.

Le portefeuille reste bien placé pour tirer parti 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.