

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 marchés se sont repliés en septembre après sept mois consécutifs de gains, mais les tendances sous-jacentes restent d'actualité

- Le thème « Décision » a apporté la plus forte contribution à la performance
- Les applications de « dating » et les agences de voyages en ligne ont affiché de solide performance
- Nous serions enclins à profiter de la baisse des cours pour investir

**Jeremy Gleeson**

**Gérant de portefeuille, stratégie Digital Economy**

### L'actualité

Les marchés actions mondiaux se sont repliés en septembre après sept mois consécutifs de gains, l'indice MSCI All Country World ayant reculé de 4,1 %<sup>1</sup>. Les banques centrales ont confirmé que nous entrons dans un nouveau cycle de resserrement de la politique monétaire et que les craintes inflationnistes persistantes étaient le principal facteur à l'origine de la correction du marché. Par ailleurs, aux États-Unis, l'économie doit faire face à la résurgence du variant Delta de la Covid-19, tandis que les marchés restent volatiles en Asie après que l'un des principaux promoteurs immobiliers chinois, Evergrande, a fait défaut, incapable d'honorer ses obligations de paiement.

---

<sup>1</sup> Source : Bloomberg au 30/09/2021

## Positionnement et performance du portefeuille

En septembre, notre exposition au thème « Décision » a le plus contribué à la performance. Match Group, le développeur d'une application de dating, et Booking Holdings, une agence de voyages en ligne, ont tous deux enregistré une solide performance à la faveur de la réouverture des économies.

Au sein du thème « Livraison », la société de cybersécurité Darktrace a affiché une bonne performance suite à la publication de résultats solides, avec une forte croissance de ses clients et un développement solide de sa gamme de produits.

Parmi les valeurs associées au thème « Données et outils technologiques », Salesforce s'est bien comporté après que la direction a revu à la hausse ses prévisions de bénéfices et de marge pour le prochain exercice.

À l'inverse, la société de paiement en ligne PayPal a enregistré une faible performance, et ce, malgré la solidité de ses fondamentaux, à l'instar du prestataire de services logistiques Goodman Group, qui a pâti de la détérioration de la confiance des investisseurs à l'égard du secteur durant le mois.

En septembre, nous avons liquidé le reste de notre position dans Meituan, la plateforme chinoise de premier plan de livraison de repas, de voyage et de mode de vie, car les incertitudes réglementaires sur des sujets comme les frais liés à la sécurité sociale des conducteurs continuent de peser.

## 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 au thème séculaire 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 reconnaissons que les taux de croissance annualisés risquent d'être sous pression à court terme, et nous en tenons compte au sein de la stratégie. Toutefois, nous pensons que bon nombre de ces investissements sont effectués dans des sociétés qui continueront à prospérer au cours des prochaines années malgré des difficultés à court terme. Nous cherchons donc à profiter du repli 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 placée pour tirer parti des tendances liées au thème de l'économie numérique, comme les paiements électroniques, la cybersécurité ou encore le commerce en ligne.

*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.