

Ce document ne doit pas être distribué à des particuliers : la présente communication marketing est destinée aux investisseurs/clients 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 Social Progress

## Les craintes inflationnistes et le resserrement de la politique monétaire ont lourdement pénalisé les valeurs de croissance

- Les marchés boursiers mondiaux ont essuyé une correction en janvier
- Le contexte de hausse des taux a favorisé les titres « value » par rapport aux valeurs de croissance
- Nos positions sur les valeurs financières des marchés émergents se sont bien comportées

**Anne Tolmunen, gérante de portefeuille, Stratégie Social Progress**

### L'actualité

L'indice mondial a lourdement chuté en janvier, avec un repli de la plupart des marchés, entrant pour certains en mode de correction, dans un contexte boursier agité. Les investisseurs étaient préoccupés par différents facteurs, notamment les résultats mitigés des entreprises, la montée des tensions politiques, la perturbation persistante de l'économie et l'évolution des politiques économiques et monétaires. Les craintes liées à l'inflation ont continué à peser à l'esprit des investisseurs, la flambée des prix du pétrole accentuant les difficultés liées à la hausse du coût de la vie. Les rendements des emprunts d'État ont grimpé alors que les investisseurs se préparaient au relèvement des taux d'intérêt. L'énergie et les valeurs financières ont été les seuls secteurs à avoir clôturé dans le vert, tandis que la santé, la consommation cyclique et la technologie ont subi de lourdes pertes.

### Positionnement et performance du portefeuille

La stratégie a sous-performé l'ensemble du marché actions (MSCI ACWI) sur la période, plusieurs positions ayant particulièrement souffert de la correction du marché. Les investisseurs ont privilégié les secteurs cycliques, les grandes capitalisations et les titres « value », ce qui a globalement nui à la performance, car la stratégie a tendance à être exposée aux valeurs de croissance, aux thèmes de long terme et aux petites capitalisations.

Nos positions parmi les valeurs financières et les compagnies d'assurance des marchés émergents ont soutenu la performance de la stratégie, notamment **Bandhan Bank** et **HDFC Bank** en Inde, **Ping An Insurance** et **AIA Group** en Chine, **Bank Rakyat** en Indonésie et **Capitec Bank** en Afrique du Sud. Cette incidence favorable a toutefois été largement contrebalancée par la sous-performance de nos valeurs technologiques et de la santé, notamment **Etsy**, **Teradyne** et **EPAM Systems** dans la technologie, la Fintech brésilienne **Pagseguro Digital** ainsi que **Croda**, **Sartorius** et **Diasorin** compte tenu de leur exposition à la santé. Ces entreprises ont été pénalisées par la rotation générale du

marché vers les secteurs cycliques et les titres « value », au détriment des valeurs de croissance à long terme. Dans certains cas, l'annonce de perspectives de croissance à court terme moins robustes qu'anticipé – souvent en raison de facteurs liés à la pandémie de Covid-19 – a également pesé.

Au cours de la période, nous avons peu modifié le portefeuille, hormis un léger accroissement de notre exposition aux valeurs financières asiatiques.

## Perspectives

Le récent regain de volatilité des marchés devrait persister, alors que les grandes banques centrales du monde entier amorcent une période prolongée de hausse des taux d'intérêt et de resserrement quantitatif. Tandis que les entreprises tablent sur un début de résorption de certains goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement mondiales au second semestre de l'an prochain, le niveau d'inflation des coûts des intrants reste pour l'heure élevé, aggravé par l'inflation des salaires due au resserrement du marché de l'emploi dans certaines grandes économies, comme les États-Unis ou la Chine. Les gouvernements, accablés par un endettement élevé dans le sillage de la pandémie, envisagent des hausses d'impôts. En conséquence, bien que l'activité économique reste robuste et que l'assouplissement continu des restrictions liées à la Covid-19 soit favorable, nous restons prudents sur les perspectives à court terme et prévoyons un ralentissement de la croissance en 2022.

Nous restons néanmoins confiants quant aux perspectives à long terme de nos thèmes à impact social. Les questions de santé publique et de sécurité restent prioritaires pour les pouvoirs publics, les instances de réglementation et les entreprises. Par ailleurs, la transition numérique, qui s'est accélérée durant la pandémie, a également offert de nouvelles possibilités de soutien aux populations actuellement défavorisées. Un certain nombre d'économies émergentes semblent avoir surmonté le pire de la pandémie et sont bien positionnées pour un rebond de l'activité économique. Enfin, nous restons convaincus que la stratégie offre une exposition diversifiée à ces tendances sociales à long terme.

**Les exemples sont fournis uniquement à titre d'information et ne doivent en aucun cas être considérés comme une sollicitation ou un conseil d'investissement, juridique ou fiscal, une recommandation en faveur d'une quelconque stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée d'achat ou de vente de titres.**

**Aucune garantie ne peut être donnée quant au succès de la stratégie Social Progress. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie du capital qu'ils ont investi. La stratégie Social Progress est notamment soumise aux risques suivants : risque lié aux marchés émergents, aux placements ESG, aux placements à l'échelle mondiale, aux investissements à impact, aux placements dans l'univers des petites capitalisations et/ou microcapitalisations et aux placements dans des classes d'actifs ou secteurs spécifiques.**

---

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 Dans d'autres juridictions, ce document est émis par les filiales d'AXA Investment Managers SA.

Informations supplémentaires spécifiques au pays :

Belgique: ce document est destiné à l'usage des clients professionnels (selon la directive MIFID 2014/65 / UE) uniquement et ne doit pas être invoqué par les clients particuliers. La circulation doit être restreinte en conséquence. Toute reproduction de ces informations, en tout ou en partie, est interdite. En acceptant ces informations, le destinataire de ce document accepte qu'il n'utilisera ces informations que pour évaluer son intérêt potentiel pour les stratégies décrites ici et à aucune autre fin et ne divulguera aucune de ces informations à une autre partie.

Luxembourg : ce document est exclusivement réservé aux clients professionnels, selon les lois locales et la directive MIFID, et est distribué par AXA IM Benelux SA/NV, 1 Place du Trône – 1000 Brussels Belgium

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.