

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, tels que définis par les lois et la réglementation locales en vigueur. Sa diffusion doit être limitée en conséquence.

Stratégie Digital Economy

Malgré la volatilité des marchés, les sociétés technologiques axées sur l'entreprise ont enregistré de solides résultats

- Le thème « Découverte » a apporté la plus forte contribution à la performance
- Solide performance des entreprises des secteurs de la gestion de l'expérience client et de l'immobilier logistique
- Les valorisations deviennent de plus en plus attrayantes compte tenu du potentiel de croissance à long terme du thème

Jeremy Gleeson
Gérant de portefeuille, stratégie Digital Economy

L'actualité

Les places boursières internationales ont lourdement chuté en avril, avec un recul de 8 % de l'indice MSCI ACWI¹, sa plus forte baisse mensuelle depuis mars 2020. Les marchés ont à nouveau traversé un mois de volatilité alimentée par les inquiétudes concernant les hausses de taux des banques centrales, les répercussions de l'inflation sur la confiance des consommateurs, les mesures de confinement chinoises qui pèsent sur la croissance économique et l'absence de perspectives de résolution du conflit en Ukraine. Aux États-Unis, les analystes pensent que la Fed accélérera ses hausses de taux lors de chacune de ses prochaines réunions afin de freiner l'inflation, dans l'espoir de susciter un atterrissage en douceur de l'économie, mais les marchés restent préoccupés par les risques de récession que présente une telle approche.

Du point de vue du marché, la saison de publication des résultats du premier trimestre a désormais commencé et, jusqu'ici, les données sont encourageantes en ce qui concerne les tendances dont font part nos sociétés en portefeuille. Les solides résultats affichés par les sociétés technologiques axées sur l'entreprise, comme Microsoft et ServiceNow, laissent entrevoir des perspectives favorables pour l'économie numérique au sens large.

Positionnement et performance du portefeuille

En avril, notre exposition au thème « Discovery » a apporté la plus forte contribution à la performance, sous l'impulsion de la plateforme de gestion de l'expérience client Sprinklr qui a publié de bons résultats et annoncé des prévisions supérieures aux attentes. La plateforme chinoise d'Internet et de jeux Tencent a enregistré de meilleures performances suite à la délivrance, par le régulateur, de la première série de licences d'exploitation de jeux vidéo depuis 9 mois. Le réseau social

¹ Bloomberg au 30/04/2022, en USD

Meta Platforms a présenté des résultats qui ont rassuré le marché, mais d'un point de vue général, les médias sociaux et la publicité en ligne restent confrontés à un contexte difficile marqué par des préoccupations liées à la confidentialité et à la situation macroéconomique. De toute évidence, l'invasion de l'Ukraine s'est traduite par une pause dans certains aspects des dépenses en ligne au cours du trimestre.

Au sein du thème « Décision », Trainline, l'une des principales plateformes indépendantes de réservation de billets de train et d'autocar, s'est bien comportée après avoir annoncé la conclusion d'un accord avec Rail Delivery Group concernant sa licence tierce, lequel permet de clarifier les opérations de la société. Cette contribution positive a été compensée par les piètres performances affichées par le fournisseur de contenus vidéo Netflix et par le spécialiste mondial du commerce en ligne et des services cloud Amazon. Netflix a fait état d'un chiffre d'affaires conforme aux attentes et de bénéfices supérieurs aux attentes, mais de prévisions inférieures aux attentes. La part d'audience télévisée de Netflix aux États-Unis est restée stable, témoignant de la satisfaction et de la fidélisation de ses abonnés (malgré les récentes hausses de prix, le nombre d'abonnés américains et canadiens a encore augmenté en glissement annuel). Nous restons d'avis que la société offre une proposition de valeur unique et qu'elle devrait continuer à bénéficier de la tendance à long terme visant à détrôner la télévision traditionnelle. De son côté, Amazon a publié des résultats inférieurs aux attentes. Depuis le début de la pandémie, Amazon a investi dans le renforcement de ses capacités, doublant la taille de son réseau de traitement des commandes en l'espace de deux ans. L'entreprise axe désormais ses efforts sur la rationalisation des coûts afin de limiter les effets de l'inflation et les pressions liées aux chaînes d'approvisionnement.

Au sein du thème « Distribution », les spécialistes de l'immobilier logistique Prologis et Duke Realty ont enregistré de bonnes performances après avoir publié des résultats supérieurs aux attentes. Le secteur de l'immobilier logistique continue de bénéficier de la dynamique de marché positive suscitée par le commerce en ligne et la relocalisation des chaînes d'approvisionnement.

L'activité au niveau du portefeuille est restée relativement limitée durant le mois. Nous avons toutefois profité de l'actualité particulière à certaines entreprises pour redéployer nos placements le cas échéant. Nous avons vendu les actions JD.com distribuées en dividendes par Tencent et réduit notre exposition aux médias sociaux et à la publicité en ligne.

Perspectives

Les marchés devraient selon nous rester volatils tant que subsisteront les incertitudes géopolitiques et les préoccupations macroéconomiques. Cela étant, les valorisations au sein de l'univers de l'économie numérique deviennent de plus en plus attrayantes compte tenu du potentiel de croissance à long terme de nombreuses entreprises qui composent ce groupe. 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 niveau de la stratégie continuent 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 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.