

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 Robotech

Les signes de rebond de l'activité industrielle et les solides carnets de commandes des entreprises de robotique industrielle sont porteurs d'espoir pour une reprise en 2021

- Rotation notable en faveur des secteurs axés « value » au détriment des titres croissance
- Léger repli du secteur des semi-conducteurs en raison de la pénurie de composants
- Nous avons étoffé certaines de nos positions japonaises du secteur de l'automatisation au cours du mois

Tom Riley

Gérant de portefeuille, stratégie Robotech

L'actualité

La progression des marchés actions en mars 2021 (en USD) s'est accompagnée d'une rotation notable en faveur des secteurs axés « value » au détriment des titres de croissance. En conséquence, les actions des secteurs de l'énergie, de la finance, des services aux collectivités et des biens de consommation de base se sont bien comportées, contrairement aux secteurs à croissance généralement plus rapide, comme la technologie, qui ont reculé. Ce contexte a pénalisé la stratégie Robotech compte tenu de son positionnement sur différents thèmes de croissance durable, mais l'exposition du portefeuille aux valeurs industrielles a apporté une certaine résilience à l'occasion de cette rotation.

Au niveau mondial, le déploiement des vaccins contre la Covid-19 s'est poursuivi au cours du mois avec une accélération marquée aux États-Unis qui est de bon augure pour la normalisation de l'activité économique dans la région, ainsi que l'annonce du plan de sauvetage de 1 900 milliards de dollars contre la Covid pour soutenir l'économie. Bien que le progrès des campagnes de vaccination dans l'UE et dans d'autres pays reste plus lent, nous anticipons une reprise de l'économie mondiale et un redressement connexe des dépenses des ménages à mesure de l'amélioration de la situation ces prochains mois.

Positionnement et performance du portefeuille

En mars, le secteur des semi-conducteurs s'est replié en raison de pénuries de composants, notamment dans le secteur de l'automobile. Des fermetures temporaires d'usines automobiles ont été annoncées du fait de manques de pièces. En outre, les tempêtes hivernales qui ont frappé le sud des États-Unis en février ont affecté la production de certaines usines au Texas, ce qui a contribué à ces pénuries. Nous portons un regard à plus long terme sur ce secteur et estimons que l'offre et la demande s'équilibreront au cours des prochains trimestres et que la demande restera vigoureuse sous l'effet d'une amélioration des ventes automobiles et d'un environnement porteur pour l'électronique grand public. Il est intéressant de noter que les pénuries de composants confèrent un certain pouvoir de fixation des prix aux fabricants de semi-conducteurs, ce qui devrait soutenir les marges bénéficiaires.

TeamViewer, un éditeur allemand de logiciels axé sur la connectivité, s'est inscrit en baisse sur la période après l'annonce d'un accord majeur de sponsoring avec Manchester United. Le titre a cédé du terrain en raison de la baisse des marges pour financer cet investissement, la valeur finale qu'un tel partenariat est susceptible d'apporter en termes de notoriété restant par ailleurs à déterminer, mais l'entreprise est convaincue que cet investissement est prudent. Notre position dans Kion, un fabricant allemand de chariots élévateurs et de solutions d'entrepôts automatisés, s'est bien comportée, des signes indiquant que la vigueur des commandes dans le commerce électronique reste solide en 2021.

Nous avons ouvert une nouvelle ligne sur Altair, un fabricant américain de logiciels spécialisé dans les technologies de simulation destinées au secteur de la conception et de l'ingénierie. La simulation est utilisée dans des domaines comme l'automobile et l'aéronautique pour tester les produits de manière numérique et exécuter la conception avant de la tester physiquement, ce qui peut permettre des économies importantes, accroître la sécurité/la fiabilité et accélérer la mise sur le marché de nouveaux produits.

Nous avons étoffé nos positions dans les spécialistes japonais de l'automatisation Fanuc et Daifuku au cours du mois. La tendance des commandes de Fanuc est bien orientée actuellement et nous avons profité de la volatilité du cours de Daifuku pour renforcer notre position existante. De même, nous avons profité de la volatilité récente pour accroître notre exposition au secteur des semi-conducteurs, en renforçant ON Semiconductor, Ambarella et AMD.

Perspectives

Les signes de rebond de l'activité industrielle et les solides carnets de commandes des entreprises de robotique industrielle sont porteurs d'espoir pour une reprise en 2021 après les perturbations occasionnées par la pandémie. À l'heure actuelle, cela vaut particulièrement pour l'activité en Chine mais les États-Unis commençant également à se redresser, tandis que l'Europe et le Japon sont légèrement en retard.

En plus de la demande latente après la Covid, nous pensons qu'une certaine libération de la demande refoulée se manifeste à l'issue de la guerre commerciale sino-américaine de 2019/2020. Nous commençons à déceler des signes de cette reprise fin 2019 et début 2020 avant que le Covid ne mette les plans d'investissement des entreprises en suspens. Si cette tendance venait à se concrétiser, une période plus durable de hausse de l'activité industrielle et des dépenses en capital¹ pourrait s'ouvrir, ce qui serait bénéfique à un large éventail d'entreprises du secteur de l'automatisation.

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

¹ Dépenses en capital : également appelées CAPEX

ce domaine. Un vaste ensemble de fournisseurs de solutions d'automatisation devrait bénéficier de cet accroissement des dépenses en capital¹.

Il est de plus en plus admis que les véhicules électriques suscitent un intérêt croissant chez les 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, l'investissement significatif nécessaire pour fabriquer ces nouveaux VE et leurs batteries est peut-être moins mis en avant. Il convient de noter que les décisions sur les dépenses en capital¹ sont prises aujourd'hui pour des véhicules qui seront produits dans 12 à 24 mois. Dès lors, les perspectives pour les sociétés qui fournissent des équipements comme les robots industriels, les lasers et les systèmes de vision s'améliorent.

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.