

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 Robotech

## Notre exposition au secteur de la santé a contribué fortement à la performance durant la phase de rotation du marché.

- Le mouvement de rotation au détriment de certaines valeurs de croissance s'est poursuivi sur le marché actions
- Solides résultats annoncés par les spécialistes japonais de l'automatisation Fanuc et Keyence
- Nous avons étoffé certaines de nos positions du secteur des semi-conducteurs au cours du mois

**Tom Riley**

**Gérant de portefeuille, stratégie Robotech**

### L'actualité

Les marchés actions ont progressé en avril 2021 (en USD) sur fond de rotation continue en faveur des secteurs axés sur la valeur au détriment des titres de croissance. En conséquence, les actions des secteurs de la finance et des matériaux se sont bien comportées, contrairement aux secteurs à croissance plus rapide. 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 de la santé a produit de solides performances à l'occasion de cette rotation.

Au niveau mondial, le déploiement des vaccins contre la Covid-19 s'est poursuivi ce mois-ci à un rythme soutenu aux États-Unis, ce qui est de bon augure pour la normalisation de l'activité économique dans la région, et ce, parallèlement à une amélioration manifeste de la campagne de vaccination en Europe. Les perspectives d'une reprise de l'économie mondiale et d'un redressement connexe des dépenses des ménages à mesure de l'amélioration de la situation ces prochains mois restent selon nous encourageantes, notamment au regard de certains indicateurs d'activité comme les PMI<sup>1</sup> qui ont nettement progressé.

### Positionnement et performance du portefeuille

En avril, les spécialistes japonais de l'automatisation Fanuc (fabricant de robots industriels) et Keyence (fabricant de capteurs et de systèmes de vision) ont fait état de solides résultats. La seconde moitié de 2020 a été marquée par la vigueur des ventes et des commandes en provenance de Chine pour ces entreprises. Il est encourageant d'observer à

---

<sup>1</sup> PMI : indice des directeurs d'achat

présent un redressement similaire en Amérique du Nord, ainsi que les premiers signes d'amélioration en Europe et sur le marché clé du Japon.

Intuitive Surgical, l'un des principaux fabricants de systèmes de chirurgie robotique, a fortement progressé après avoir annoncé d'excellents résultats. Les livraisons de robots ont été solides et les prévisions de croissance des interventions chirurgicales sont de 22 à 26 % pour 2021<sup>2</sup>. Le nombre de robots vendus au cours du trimestre et les perspectives d'une augmentation significative des interventions sont encourageants car ils indiquent que la priorité accordée aux patients Covid par les systèmes de santé commence à diminuer et que la situation se normalise peu à peu. De nombreuses interventions chirurgicales non essentielles ont été annulées et reportées en 2020 en raison de la Covid. Il semble donc que la demande d'interventions augmente avec la réouverture des économies. D'autres valeurs en portefeuille du secteur de la santé ont enregistré de bons résultats en avril, comme Globus Medical (robotique pour la chirurgie du rachis), Zimmer Biomet Holdings (robotique pour la chirurgie du genou) et Conmed (matériel pour la chirurgie robotique), sur fond de tendances similaires.

Le secteur des semi-conducteurs a affiché des performances mitigées au cours de la période 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. Nous adoptons une vision à plus long terme du secteur et pensons que l'équilibre entre l'offre et la demande devrait s'améliorer ces prochains trimestres. La demande devrait rester vigoureuse grâce au redressement des ventes d'automobiles et l'environnement pour l'électronique grand public devrait se montrer favorable. 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.

Nous avons continué à étoffer notre position initiée plus tôt dans l'année dans 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 également étoffé certaines de nos positions du secteur des semi-conducteurs au cours du mois, en particulier AMD et Texas Instruments qui jouissent actuellement d'une solide dynamique commerciale.

## 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 en particulier pour l'activité en Chine, mais les États-Unis se redressent eux aussi tandis que l'Europe et le Japon sont légèrement en retard.

En plus de la demande latente en faveur des équipements d'automatisation 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 la 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 capital<sup>3</sup> 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

---

<sup>2</sup> Présentation des résultats du T1 2021 d'Intuitive Surgical - 20/04/2021

<sup>3</sup> Dépenses en capital : également appelées CAPEX

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 ce domaine. Un vaste ensemble de fournisseurs de solutions d'automatisation devrait bénéficier de cet accroissement des dépenses en capital<sup>3</sup>.

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 véhicules et leurs batteries est peut-être moins souligné. Il est important de noter que les décisions relatives aux dépenses en capital<sup>3</sup> 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 auprès de MSCI.