

Candriam Equities L Robotics

Innovative Technology

Contexte de marché

Les investisseurs qui espéraient la traditionnelle accalmie estivale ont été profondément déçus. Au début du mois d'août, les investisseurs se sont concentrés sur la probabilité accrue d'une récession aux États-Unis, après la publication de données macroéconomiques faibles (ISM et chômage). Dans le même temps, la Banque du Japon a relevé ses taux d'intérêt, ce qui a entraîné un débouclage brutal des positions de *carry trades*. Dans ce contexte, le marché boursier mondial a fortement corrigé, les marchés obligataires se sont redressés et la volatilité (VIX) a augmenté. Au cours de la seconde moitié du mois, l'attention s'est davantage portée sur la probabilité accrue d'une accélération, voire d'une augmentation, des baisses de taux de la Fed, alors que, dans le même temps, les bons résultats des entreprises confirmaient la résistance de l'économie mondiale. Le marché mondial s'est redressé et a même pu terminer sur un nouveau sommet historique.

D'un point de vue régional, il n'y a pas eu de grande différence dans les performances, exprimées en USD. Cela masque le fait que le Topix japonais a connu sa plus forte correction en un jour depuis le lundi noir de 1987 (-12 %) et que le Nasdaq a chuté de près de 6 % en l'espace de trois jours.

Le segment « Value » a affiché des performances similaires à celles des valeurs de croissance. Même si les différences sont relativement limitées, on peut observer une légère surperformance des secteurs défensifs (services aux collectivités, santé, télécommunications et consommation de base), tandis que les secteurs des technologies de l'information, des matériaux, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont sous-performé. L'univers d'investissement a sous-performé le marché mondial, car le secteur le plus important de la stratégie (les technologies de l'information) a sous-performé ce dernier.

Les meilleurs contributeurs du fonds ont été CrowdStrike, Marvell, Veeva et MongoDB (tous ont eu d'excellents résultats). Micron Technology, Lam Research, Emerson Electric et Alphabet ont fait partie des plus mauvais contributeurs.

Activité du portefeuille

Bien que nous restions constructifs à l'égard du secteur technologique (l'environnement actuel des taux est plus favorable, l'IA continue de stimuler le secteur, la consommation d'informatique dématérialisée se redresse et les *hyperscalers* poursuivent leurs dépenses massives en capital), nous commençons à nous sentir moins à l'aise avec les niveaux de valorisation actuels, qui doivent être soutenus par des surprises positives significatives en matière de bénéfices, ce qui n'est pas le cas actuellement (bénéfices solides, mais à peine supérieurs aux attentes). Au début du mois, nous avons encore réduit l'exposition aux semi-conducteurs, en réduisant nos positions dans Qualcomm, Micron Technology, Applied Materials et Lam Research. Dans un premier temps, le produit n'a pas été réinvesti. Plus tard dans le mois, nous avons commencé à réinvestir progressivement, en mettant l'accent sur les sociétés de logiciels. Ainsi, nous avons augmenté nos positions dans Palo Alto Networks, Cadance, Altair et Autodesk. Nous conservons une exposition significative au Big Data et à l'IA, aux capteurs et aux semi-conducteurs, à la cybersécurité, au déploiement du cloud et aux valeurs liées à l'automatisation industrielle et à la robotique. Alphabet, Microsoft, Nvidia, TSMC et Servicenow figurent parmi les positions les plus importantes du fonds.

Perspectives du fonds

L'innovation technologique se produit à une vitesse jamais observée auparavant. L'utilisation de l'apprentissage automatique et de l'intelligence artificielle, l'intelligence artificielle générative, la technologie Big Data, la transition vers le cloud, l'utilisation accrue de l'OLED, la réalité virtuelle, la technologie 5G, l'internet des objets, la robotique avancée, le métavers, l'automatisation de la prochaine génération ne sont que quelques exemples des tendances passionnantes dans lesquelles le fonds investit.

Nous restons convaincus du potentiel supérieur à long terme de notre stratégie (nous restons très à l'aise avec les facteurs démographiques, technologiques et environnementaux). L'automatisation et la robotisation s'accroissent compte tenu des pénuries de main-d'œuvre, de la diminution de la population active, de l'augmentation des salaires et de la délocalisation aux États-Unis et en Europe. Cette stratégie bénéficiera de la meilleure façon possible de cette mégatendance indéniable.

L'inflation de base continuant de ralentir, nous prévoyons une politique monétaire plus accommodante en 2024. Les élections présidentielles aux États-Unis, la guerre commerciale avec la Chine, le conflit ukrainien, le conflit au Moyen-Orient et les prix du pétrole sont néanmoins des facteurs à surveiller de près. Compte tenu des excellentes perspectives à long terme, nous continuons de recommander de profiter de chaque correction significative pour augmenter ou initier des positions dans cette stratégie.

Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment ; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Attention : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin aux dispositions prévues pour la commercialisation des fonds concernés à tout moment.

Informations sur les aspects liés à la durabilité : les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans ce document sont disponibles sur la page du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et objectifs du produit commercialisé tels que décrits dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : les informations fournies ici ne constituent pas une offre d'instruments financiers en Suisse conformément à la loi fédérale sur les services financiers («LSFin») et à son ordonnance d'exécution. Il s'agit uniquement d'une publicité au sens de la LSFin et de son ordonnance d'exécution pour les instruments financiers.

Représentant Suisse : CACEIS (Suisse) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Les documents légaux ainsi que les derniers rapports financiers annuels et semestriels, le cas échéant, des fonds de placement peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse.

Agent payeur suisse : CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Lieu d'exécution : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Lieu de juridiction : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Informations spécifiques aux investisseurs en France : le représentant désigné et agent payeur en France est CACEIS Banque, succursale de Luxembourg, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou le cas échéant le règlement de gestion ainsi que les rapports annuel et semestriel, chacun sous forme papier, sont mis gratuitement à disposition auprès du représentant et agent payeur en France