

Candriam Equities L Robotics

Innovative Technology

Contexte de marché

L'assouplissement monétaire est enfin une réalité. La Fed a réduit ses taux de 50bp en septembre et a indiqué qu'il était possible qu'il y ait d'autres réductions à l'avenir. Le même message a résonné dans plusieurs autres banques centrales. Stimulé par cet environnement, ainsi que par les mesures de relance massives en Chine, le marché boursier mondial a atteint une fois de plus de nouveaux sommets historiques. Mais il y a certainement des facteurs qui freinent l'enthousiasme des investisseurs. Des données macroéconomiques plus faibles aux États-Unis et certainement en Europe augmentent légèrement la probabilité (encore faible) d'une récession. Les conflits militaires au Moyen-Orient et en Russie sont loin d'être terminés et pourraient peser sur la confiance des investisseurs. Par ailleurs, il ne faut pas sous-estimer l'incertitude liée aux élections présidentielles aux États-Unis et à la difficulté de former des gouvernements dans plusieurs pays européens.

D'un point de vue régional, il y a eu de nettes différences de performance, exprimées en monnaie locale. Les marchés émergents, stimulés par un dollar plus faible et par les mesures de relance massives de la Chine, ont enregistré des performances nettement supérieures, après une longue période de sous-performance. Le Japon a enregistré la plus mauvaise performance et a perdu une partie de sa surperformance depuis le début de l'année, principalement en raison de l'attitude plus agressive de la banque centrale japonaise par rapport à la plupart des autres banques centrales dans le monde. Les actions « value » ont légèrement sous-performé les valeurs de croissance. Les secteurs de l'énergie et de la santé ont été parmi les plus faibles, tandis que les services aux collectivités (tirés par la demande de centres de données d'IA), les biens de consommation discrétionnaire et les matériaux ont surperformé le reste du marché. L'univers de la robotique et des technologies innovantes a évolué en ligne avec le marché boursier mondial, les secteurs les plus importants de la stratégie (informatique et industrie) ayant évolué en ligne avec le marché boursier mondial.

Les principaux contributeurs du fonds étaient Advanced Micro Devices, Salesforce, Vertiv et Microsoft. Renesas, ASML, Palo Alto et MongoDB figurent parmi les plus mauvais contributeurs.

Activité du portefeuille

Bien que nous restions constructifs à l'égard de l'espace technologique (l'environnement actuel des taux est plus bienveillant, l'IA continue de stimuler le secteur, la consommation de cloud se redresse et les hyperscalers poursuivent leurs dépenses massives en capital), nous sommes actuellement un peu plus prudents, car nous ne voyons pas de déclencheurs immédiats qui pourraient raviver l'intérêt pour le secteur. Nous avons continué à prendre des bénéfices sur des positions telles que Nvidia, Micron Technology et Applied Materials. Nous avons réinvesti la majeure partie de ces bénéfices dans des sociétés de logiciels telles que Palo Alto, Autodesk et Zscaler, car nous commençons à nous intéresser à ce secteur, qui est considéré comme plus défensif et dont la valorisation est plus attrayante. 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 Salesforce 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 nouvelle génération ne sont que quelques exemples des tendances passionnantes dans lesquelles le fonds investit. Nous restons convaincus du potentiel supérieur à long terme de la stratégie Robotique et Technologies Innovantes (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 au mieux de cette tendance de fond indéniable.

Comme l'inflation de base continue de ralentir, nous prévoyons un nouvel assouplissement monétaire, à la fois en 2024 et en 2025. 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 importante 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/sfd/>. 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