



UN IRRÉSISTIBLE BESOIN DE RÉSILIENCE

INTERVIEW



**Aymeric
GASTALDI,**
*Portfolio Manager,
Edmond de
Rothschild Asset
Management*

Après 30 ans de mondialisation « heureuse », le monde a changé. Frappé par la pandémie, par le risque géopolitique et en proie à des cyberattaques quotidiennes, ses citoyens sont en quête de protection. Les perspectives boursières sont particulièrement attractives pour les entreprises exposées à la thématique de la sécurité, qui offrent aux investisseurs et à la population la résilience tant attendue.

LA FIN DE LA PARENTHÈSE ENCHANTÉE

Depuis les années 1980 jusqu'au début des années 2020, le monde a connu ce que d'aucun pourrait appeler une parenthèse enchantée. Ce cycle d'une quarantaine d'années aura vu le recul des grandes idéologies, la baisse des barrières douanières, un réchauffement géopolitique et l'accélération de la mondialisation. À l'ouest, nous avons assisté à la montée du libéralisme économique, à la chute du mur de Berlin et l'entrée de la Chine dans l'OMC. Cette détente paraît aujourd'hui bien lointaine. Dire que l'environnement global s'est dégradé est devenu une lapalissade. La montée des populismes, le retour en force du politique, le risque géopolitique, sont ancrés et s'inscrivent durablement dans notre environnement. Ce changement aura des conséquences économiques majeures. C'est pourquoi toute stratégie d'investissement doit en tenir compte pour se positionner. Au même titre que le cycle entamé dans les années 1980 s'est révélé bénéfique aux entreprises incarnant la mondialisation heureuse (industries exportatrices, secteur de la mode et du luxe, technologie, loisirs ...), le cycle à venir permettra à certaines entreprises au profil bien différent de surperformer dans la durée.

UNE NOUVELLE TYPOLOGIE D'ENTREPRISES POUR UNE PERFORMANCE DURABLE

Quelques tendances se démarquent déjà très favorablement. Il s'agit entre autres de la progression des dépenses militaires et solutions de cybersécurité. Ces deux dimensions sont l'expression de la montée durable du risque géopolitique et présentent un besoin d'investissement en inexorable croissance. En considérant seulement l'OTAN, le sous-investissement en équipement militaire atteint 1 400 milliards de dollars sur 30 ans comparativement à ce que prévoient les statuts de l'organisation à sa fondation. De même, la protection physique des individus va bénéficier de vents durablement porteurs. Il en va de même pour la demande en solutions de médecine préventive, ces équipements permettant de faire face à des situations d'urgence ou de tension soudaines : production de vaccin, équipements pour diagnostics moléculaires, etc.

LA COMPOSITION ACTUELLE DES INDICES FINANCIERS INCARNE 30 ANS DE MONDIALISATION « HEUREUSE »

Un dénominateur commun aux entreprises qui performeront sera leur capacité de résilience, c'est-à-dire la capacité à décider de leur destinée indépendamment des soubresauts politiques, géopolitiques et économiques. Ce sont typiquement des entreprises avec un fort niveau d'intégration verticale, peu tributaires de composants importés et réalisant

une part importante de leur chiffre d'affaires sur leur marché domestique. Leur robustesse passera aussi par une solidité financière éprouvée, matérialisée par un niveau d'endettement faible. La composition actuelle des indices financiers incarne 30 ans de mondialisation « heureuse » avec, en haut du classement, une prépondérance de sociétés exportatrices, présentes dans les services ou la technologie. À l'inverse, les entreprises purement industrielles ont vu leur poids reculer depuis 20 ans sous le joug

de la concurrence des pays asiatiques. Les entreprises que l'on pourrait qualifier de résilientes sont, elles, assez peu présentes au sein du top 100. C'est la raison pour laquelle nous pensons que leurs perspectives boursières sont particulièrement attractives. Elles sont actuellement « sous les radars » et relativement peu détenues. Leur capacité à naviguer dans le contexte géopolitique qui prend forme aujourd'hui en fera les gagnantes de demain. Il est encore temps de se positionner !

AVERTISSEMENT

Février 2025. Ceci est une communication marketing.

Le présent support est émis par le groupe Edmond de Rothschild. Il n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information.

Ce support ne peut être communiqué aux personnes situées dans les juridictions dans lesquelles il serait constitutif d'une recommandation, d'une offre de produits ou de services ou d'une sollicitation et dont la communication pourrait, de ce fait, contrevenir aux dispositions légales et réglementaires applicables. Ce support n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction.

Les données chiffrées, commentaires, opinions et/ou analyses figurant dans ce support reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild quant à l'évolution des marchés compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date d'élaboration de ce support et sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis. Ils peuvent ne plus être exacts ou pertinents au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés.

Ce support a vocation uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux personnes qui le consultent et ne saurait notamment servir de base à une quelconque décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation. En aucun cas, la responsabilité du groupe Edmond de Rothschild ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base desdits commentaires et analyses.

Le groupe Edmond de Rothschild recommande dès lors à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque produit financier avant tout investissement, pour analyser les risques qui sont associés et forger sa propre opinion indépendamment du groupe Edmond de Rothschild. Il est recommandé d'obtenir des conseils indépendants de professionnels spécialisés avant de conclure une éventuelle transaction basée sur des informations mentionnées dans ce support cela afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et fiscale.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild.

Le présent support ainsi que son contenu ne peuvent être reproduits ni utilisés en tout ou partie sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild. Copyright © groupe Edmond de Rothschild – Tous droits réservés.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

www.edmond-de-rothschild.com