



TECH : LA CHINE ET L'EUROPE PRÉSENTENT DES PROFILS ATTRACTIFS

*Les valeurs technologiques subissent une correction sévère depuis le début de l'année et le mouvement de baisse pourrait se prolonger. **Jacques-Aurélien Marcireau**, Co-Responsable de la Gestion Actions, et **Xiadong Bao**, Gérant Actions internationales, livrent leur analyse sur ce décrochage brutal. Les deux gérants partagent également leurs vues concernant l'émergence d'un possible point d'entrée et les perspectives du secteur.*

Si on se réfère aux points hauts du marché américain, atteints en novembre 2021, 4000 milliards de dollars de capitalisation boursière sont partis en fumée¹, principalement en raison du net recul du secteur technologique. Concernant les valeurs les plus impactées, des baisses de l'ordre de 70% à 80% ont été enregistrées, ce qui correspond aux corrections observées entre 2000 et 2003 lors de l'éclatement de la bulle Internet.

Il faut noter que dans ce mouvement extrême, une certaine rationalité s'est emparée du marché. Les sociétés les plus touchées par le mouvement de baisse sont des sociétés sujettes à controverse ou bien qui ne sont pas en capacité de générer un cash flow² significatif sur un horizon d'investissement de trois à cinq ans. La vague de correction s'est intensifiée et a ensuite déferlé sur des monstres sacrés de la technologie que sont PayPal, Facebook, ou encore Amazon. Un point d'entrée sur certaines valeurs a pu émerger mais il est essentiel de faire preuve de discipline concernant les valorisations, car le mouvement de correction s'est opéré pour de bonnes raisons.

HÉTÉROGÉNÉITÉ GÉOGRAPHIQUE ET SECTORIELLE

Le secteur de la Tech n'est pas un bloc monolithique. Il existe des différences importantes en termes de géographie mais aussi au sein des segments. Si on analyse l'indice purement technologique, environ 10 titres pèsent pour 50% du poids du MSCI World Information Technology¹. Selon nous, ils ne sont pas suffisamment représentatifs des fondamentaux du secteur dans sa globalité, dans ce cycle assez sensible. Nous anticipons davantage de dynamisme au sein des sous-segments, tels que celui des semi-conducteurs. Certains équipementiers restent très attractifs.

En termes de disparités géographiques, la Tech américaine et la Tech chinoise présentent un écart de valorisations extrême. En Chine, elles sont plus attractives mais les sociétés évoluent dans un environnement moins favorable, en raison du contexte géopolitique et

¹ Source : MSCI.com. Données au 05/05/2022.

² Flux de trésorerie.

politique (réglementation, restrictions dues au Covid-19). En dépit de valorisations attrayantes, le manque de visibilité invite à la prudence.

Quant à la Tech européenne, à l'exception de quelques géants que sont ASML ou encore Adyen dans les paiements, elle a été délaissée par les investisseurs, notamment américains, en raison du conflit ukrainien. Elle présente, comme la Tech chinoise, une asymétrie en terme de potentiel d'appréciation. Il faudra s'armer de patience, le temps que les flux et la confiance reviennent. La Chine et l'Europe présentent selon nous des profils attractifs mais le véritable catalyseur reste à venir.

LA DONNÉE, UN ENJEU ESSENTIEL

Le Big Data, source de création de valeur, représente un impératif stratégique pour les entreprises, tous secteurs confondus, les gouvernements et les individus. Le conflit ukrainien n'a pour l'instant pas entamé le dynamisme des industriels qui doivent continuer à se moderniser et à investir dans le traitement et l'exploitation des données. Les publications de résultats récentes sont venues démentir les éventuelles appréhensions des investisseurs.

La technologie demeure au centre des préoccupations. Elle est en capacité d'apporter des réponses aux grands enjeux des mois et des années à venir, tels que l'inflation, les conflits géopolitiques ou encore le réchauffement climatique. Tout d'abord, la technologie représente un facteur déflationniste important. Les données générées chaque jour un peu partout dans le monde améliorent les algorithmes et le machine learning, permettant d'augmenter la productivité. Par ailleurs, des accords technologiques, notamment en lien avec le partage des données, pourraient apaiser certaines tensions géopolitiques. Enfin, sur le front environnemental, le traitement et l'exploitation des données visent à réduire les coûts et accroître l'efficacité énergétique.

AVERTISSEMENT

Mai 2022. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Ce document n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information. Toute reproduction ou utilisation de tout ou partie de son contenu est strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild.

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.

Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir.

Tout investissement comporte des risques. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document.

Ce document n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction. Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'EdRAM sur les marchés, leur évolution, compte tenu du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. EdRAM ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles peuvent notamment être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change.

«Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild. Ce nom fait également référence à la division Asset Management du Groupe Edmond de Rothschild.

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