



IL FAUT CIBLER LES TECHNOLOGIES DE QUALITÉ ET NE PAS LES SURPAYER

► Le potentiel de création de valeur des données informatiques dans tous les secteurs d'activité n'est plus à prouver. Pour autant, la thématique du big data n'est pas à l'abri des turbulences que connaissent actuellement les marchés financiers. Une véritable opportunité aux yeux de Jacques-Aurélien Marcireau, le gérant principal du fonds Edmond de Rothschild Fund Big Data, à la condition expresse d'investir de manière disciplinée, avec le plus grand discernement.

INTERVIEW



JACQUES-AURÉLIEN MARCIREAU

Gérant du fonds
Edmond de Rothschild
Fund Big Data*

QUEL REGARD PORTEZ-VOUS SUR L'ENVIRONNEMENT ACTUEL ?

Avec une performance de +7,4% depuis le 1^{er} janvier¹ contre +5,8% pour l'indice de référence, le fonds Edmond de Rothschild Fund Big Data s'est plutôt bien comporté depuis le début de l'année 2023.

Pour autant, nous n'excluons pas que la thématique subisse une correction en Bourse à court terme. De fait, l'accès aux financements s'est dégradé pour l'écosystème technologique du fait de la faillite de la Silicon Valley Bank, qui était un acteur très volontariste du financement des *start-up* du secteur des nouvelles technologies.

Nous vivons actuellement une période charnière pour ce secteur. Ce moment « darwinien » pourrait déboucher sur la disparition d'un certain nombre d'entreprises car toutes ne seront pas capables de faire face à ces turbulences. Rappelons que 30% des entreprises technologiques cotées en Bourse outre-Atlantique ne sont pas rentables, la proportion étant encore plus élevée dans le non coté.

C'est dans ces moments-là que la gestion active, reposant sur un *stock picking* méticuleux, prend tout son sens. Notre stratégie apporte de ce point de vue une véritable valeur ajoutée. Notre approche a un caractère transversal, le portefeuille étant construit autour de trois axes thématiques : les infrastructures, qui regroupent les entreprises impliquées dans la collecte et le stockage des données ; les *data analytics*, ce qui correspond aux éditeurs de logiciels impliqués dans l'analyse et la modélisation des données ; les *data users*, c'est-à-dire des sociétés plus traditionnelles dans les secteurs de la finance, de la consommation ou encore de l'industrie, qui peuvent acquérir un certain nombre d'avantages stratégiques grâce à l'utilisation de la donnée. Aussi, notre équipe de gestion s'appuie sur l'ensemble des experts actions sectoriels et régionaux de la maison pour réaliser son *stock picking*, ce qui lui permet d'avoir une connaissance approfondie des dossiers.

De notre point de vue, les opportunités d'investissement n'ont jamais été aussi importantes, à condition de se concentrer sur les entreprises générant des flux de trésorerie significatifs, affichant des valorisations décentes, et proposant des technologies stratégiques.

Les informations sur les titres qui figurent dans le présent document ne sauraient aucunement être interprétées comme l'opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution future des cours des entreprises mentionnées ni, le cas échéant, sur l'évolution probable des cours des instruments financiers que ces entreprises pourraient émettre. Les informations indiquées dans le présent document ne sauraient être considérées comme une offre d'achat ou de vente de ces actions. Il est probable que les tendances des portefeuilles évoluent avec le temps.

*L'identité du gérant présent dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

1. Données au 31/03/2023. Performance pour la part AE. 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. Performance cumulée du fonds depuis création (31/08/2015) : +136,07%. Performance annualisée depuis création : +11,9% (vs 9,5% pour l'indicateur de référence). Source des chiffres : Edmond de Rothschild Asset Management. Données au 31/03/2023.

CECI EST UNE COMMUNICATION PUBLICITAIRE. VEUILLEZ-VOUS RÉFÉRER AU PROSPECTUS DE L'OPCVM ET AU DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS POUR L'INVESTISSEUR AVANT DE PRENDRE TOUTE DÉCISION FINALE D'INVESTISSEMENT.

VOUS RESTEZ DONC CONVAINCUS DU POTENTIEL DE LA THÉMATIQUE DU BIG DATA ?

Entre l'arrivée fracassante du robot conversationnel ChatGPT et la montée en puissance de la generative AI, l'actualité récente témoigne même d'un renforcement du potentiel de la thématique. Les entreprises qui innove pour avoir les bonnes technologies en matière de big data et celles qui détiennent l'actif stratégique qu'est la donnée disposent de véritables relais de croissance. Notre conviction sur l'opportunité d'investissement que représente la thématique sur le moyen et sur le long terme est donc plus forte que jamais !

COMMENT PILOTEZ-VOUS LA GESTION DU FONDS DANS CE CONTEXTE AGITÉ ?

Il y a de notre point de vue deux règles indérogables : il faut investir dans des technologies de qualité, qu'il ne faut jamais surpayer. Il faut en effet garder les pieds sur terre pour investir dans les technologies d'avenir et rester au plus près des fondamentaux. Cette discipline, que nous appliquons depuis le lancement du fonds en 2015, vaut encore plus dans le contexte actuel, caractérisé par un manque de visibilité et par des réactions de plus en plus extrêmes des marchés à court terme. Couplée à la diversification du portefeuille (en termes de secteurs, de zones géographiques, de tailles de capitalisation boursière et de facteurs de style), elle permet en effet d'amortir les chocs lorsque les marchés connaissent des périodes de turbulences.

Le processus d'investissement décrit ci-dessus intègre différentes contraintes de gestion internes mises en place par l'équipe de gestion. Il s'agit du processus actuellement en cours, susceptible toutefois d'évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT

Edmond de Rothschild Fund Big Data est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisée à la commercialisation en France, Autriche, Allemagne, Suisse, Italie, Taïwan, Belgique, Royaume Uni, Luxembourg et Espagne. L'indicateur synthétique de risque et de rendement évalue ce fonds sur une échelle de 1 à 7. La catégorie de risque et de rendement présentée peut évoluer dans le temps. La catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risque. La part AE de cet OPC est notée en catégorie 6, en cohérence avec la nature des titres et les zones géographiques présentées dans la partie « Objectifs et politique d'investissement » du DICI ainsi que la devise propre de la part. Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs.

Risque de concentration : Les investissements dans certains secteurs spécifiques de l'économie peuvent avoir des conséquences négatives en cas de dévaluation des secteurs concernés).

Risque de perte en capital : L'OPCVM ne garantit ni ne protège le capital investi ; l'investisseur peut donc ne pas récupérer

Avril 2023. Ce document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild. 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. 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. Le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable

des informations et données économiques issues de tiers. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible en français et en anglais sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet « Fund Center » ou gratuitement sur simple demande. Vous pouvez obtenir, sur le lien suivant : https://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/LegalWebPartSiteDocument/France/_documents-reglementaires/EdRAM-France/EDRAM-FR-Principaux-droits-des-investisseurs.pdf, un résumé des droits des investisseurs en français et en anglais. Edmond de Rothschild Asset Management (France) peut décider de cesser la commercialisation de ce Fonds, conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. « Edmond de Rothschild Asset Management » ou « EdRAM » est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du groupe Edmond de Rothschild. Edmond de Rothschild Fund Big Data est enregistré sous le numéro 229 de la CNMV. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild. © Copyright Edmond de Rothschild. Tous droits réservés.

Précisons par ailleurs que nous avons sur tous les titres en portefeuille - un peu moins de 50 sociétés, deux tiers d'entre elles étant des valeurs technologiques et le tiers restant des data users - une vision et une conviction qui sont totalement indépendantes de l'évolution du contexte macro-économique et géopolitique ou de la politique monétaire des banques centrales, autant de points sur lesquels la visibilité est très limitée. Cela ne veut pas dire qu'elles ne peuvent pas souffrir en Bourse à court terme, mais leur potentiel reste intact à moyen terme, ce qui correspond à l'horizon d'investissement recommandé du fonds.

QUELLES SOUS-THÉMATIQUES PRIVILÉGIEZ-VOUS À L'HEURE ACTUELLE ?

En ce qui concerne les valeurs technologiques, nous avons une conviction marquée sur les éditeurs de logiciels d'aide à la gestion des chaînes d'approvisionnement et logistiques, à hauteur de 7 %. Les entreprises vont de notre point de vue avoir de plus en plus recours à ce type de logiciels, compte tenu des enjeux environnementaux liés à la *supply chain* et de la complexité croissante de sa gestion dans un contexte de diversification des fournisseurs. De même, nous restons convaincus du potentiel de la thématique de la cybersécurité, à laquelle nous sommes exposés à hauteur de 10 %. Du côté des *data users*, nous estimons que l'assurance (hors assurance-vie) va créer beaucoup de valeur grâce à la donnée. L'imagerie médicale est également un segment prometteur de ce point de vue.

l'intégralité de son capital initial investi même s'il conserve ses parts pendant la durée de placement recommandée.

Risque lié à l'investissement dans des petites et moyennes entreprises : L'investissement dans des petites et moyennes entreprises peut comporter un risque plus important que celui qui découle généralement des investissements dans des entreprises plus grandes et mieux établies. La valeur des Compartiments qui investissent dans des sociétés de petite taille peut fluctuer davantage que celle des autres Compartiments en raison de la plus grande volatilité potentielle du prix des actions des petites sociétés.

Risque lié aux actions : La valeur d'une action peut varier en fonction de facteurs propres à l'émetteur mais aussi de facteurs exogènes, politiques ou économiques. La SICAV peut être exposée aux marchés actions soit par des investissements directs en actions et/ou par des contrats financiers et/ou des OPCVM. Les fluctuations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net qui peuvent avoir un impact négatif sur la performance de la SICAV.

DISTRIBUTEUR GLOBAL :

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

SOCIÉTÉ DE GESTION :

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)

4 rue Robert Stumper, L-2557 Luxembourg

DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE :

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

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

Partenariats & Distribution – Tél. +33 (0)1 40 17 23 09

Institutionnels France – Tél. +33 (0)1 40 17 23 44

Développement International – Tél. +33 (0)1 40 17 27 04

www.edram.fr