



EDMOND
DE ROTHSCHILD

META : LA GRANDE ROUE DES MARCHÉS FINANCIERS ?



**JACQUES-
AURÉLIEN
MARCIREAU**

*Gérant du fonds
Edmond de
Rothschild Fund
Big Data**

*Le gestionnaire de fonds
présenté dans ce document
peut changer au cours de la
vie du produit.

► La majorité des grandes villes françaises se dotent d'une grande roue à l'approche de Noël, permettant à tous et notamment aux plus jeunes d'éprouver leurs premières sensations fortes.

Quel parallèle peut-on faire avec Facebook' ?

Deux points en particulier : en tant que pilier des indices boursiers américains et mondiaux, cette valeur est visible de loin. En ayant vu son cours de bourse divisé par 4 puis multiplié par 5 en l'espace de 36 mois, c'est une véritable attraction², notamment pour les amateurs de volatilité. Que l'on aime ou pas son fondateur et l'activité de l'entreprise, force est de constater qu'elle ne cesse d'attirer l'attention ! C'est aussi un rappel que dans le secteur « technologique », les situations évoluent rapidement et que dans la configuration actuelle des marchés cotés, même les méga-capitalisations peuvent se comporter sur les marchés boursiers comme des ETIs³ cotées.

Un tel parcours mérite que l'on s'y attarde. Néanmoins, en remarque préliminaire, nous ne sommes pas/plus actionnaires de Meta à l'heure où ces lignes sont écrites (voir graphique ci-dessous).

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

1. Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild 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.

2. Sans parler de son changement de nom. Performance de l'actions Meta de septembre 2021 à (376.26 USD) au 4 novembre 2022 (90.79USD) puis du 4 novembre 2022 au 2 février 2024 (475 USD). Source : Bloomberg au 2 février 2024.

3. ETI : Entreprises de Taille Intermédiaire

COMMUNICATION PUBLICITAIRE : Ceci est une communication publicitaire.

LA CHUTE : SEPTEMBRE 2021 - DÉCEMBRE 2022 / COMMENT LE TITRE A VU SON COURS DE BOURSE DIVISÉ PAR 3...

► **Gouvernance** : à cette époque, la société annonce des investissements colossaux dans le metaverse⁴ dont la pertinence est remise en cause par les investisseurs. C'est également la période de la démission/départ de Sheryl Sandberg, directrice des opérations, figure historique de l'entreprise et considérée par beaucoup comme un contre-poids nécessaire à Mark Zuckerberg. Enfin, plusieurs rapports mettent en lueur l'impact des réseaux sociaux sur les jeunes, et notamment un lien avec le mal-être et le taux de suicide, visiblement connu de l'entreprise.

► **Croissance** : non seulement la rentabilité de Meta est mise à mal par les investissements dans le metaverse, mais l'irruption de TikTok sur la scène internationale et la saturation des marchés développés (Europe de l'ouest / US) en nombre d'utilisateurs viennent mettre un coup de frein à la croissance, compte tenu d'une plus grande vigilance de la part des annonceurs quant à leurs budgets publicitaires, sur fond de crainte de récession.

À ce stade, les rapprochements entre Meta et Yahoo commencent à faire surface : Meta fait son entrée dans les indices *value*⁵ américains.

LE SURSAUT : DÉCEMBRE 2022 - FÉVRIER 2024 / LE COURS DE META EST MULTIPLIÉ PAR 5...

► **Gouvernance** : si Mark Zuckerberg n'accorde pas grande importance aux avis des investisseurs, il sait qu'un cours de bourse trop bas est délétère pour le moral des employés. C'est pourquoi il déclenche... un plan de licenciement massif - 20% des effectifs⁶ - pour envoyer un signal positif aux marchés financiers (pas forcément aux employés me direz-vous...). C'est également le moment où l'IA générative⁷ fait son irruption sur la

scène médiatique. Si les premiers modèles de Meta sont de véritables « fuites », l'entreprise perçoit très rapidement l'intérêt stratégique⁸ et moral d'une stratégie open-source agressive. Elle permet très largement à Meta de participer au rallye lié à l'IA même si sa monétisation ne sera que très indirecte. La société profite également de la situation pour lancer un programme de rachat d'actions massif de plusieurs dizaines de milliards.

► **Croissance** : les annonceurs chinois arrivent à la rescousse ! Par leur volonté de conquête, Temu, Shein et autres dragons dépensent sans compter sur Meta pour attirer les consommateurs américains et européens. Meta décide également sur cette période d'augmenter de manière massive la densité de publicité sur ses principales plateformes, un des derniers leviers disponibles pour accélérer la croissance⁹. Enfin, les difficultés auto-infligées du concurrent Twitter et la perspective d'élections concernant près de 50% de la population¹⁰ mondiale en 2024, promettent à Meta des recettes exceptionnelles, la société étant le vecteur privilégié pour les échéances politiques.

ET APRÈS ?

► **Gouvernance** : si la contribution de Meta à l'IA open source - et donc à l'ensemble de l'humanité - est entièrement à mettre à son crédit, Mark Zuckerberg reste Mark Zuckerberg. En dépit de l'initiation d'un dividende et d'un programme de rachat massif, il n'a pas abandonné ses ambitions dans le metaverse et reste le seul maître à bord. S'il veut demain se lancer à coup de milliards dans la ferronnerie d'art, personne ne pourra l'en empêcher.

► **Croissance** : Meta reste sur une trajectoire de forte décélération de sa croissance à moyen terme et l'entreprise n'a toujours pas trouvé de relais tangible : ni l'IA,

Cours de bourse de l'action META



Source : Bloomberg - février 2024.

4. Metaverse : monde virtuel.

5. Les valeurs dites « Value » sont considérées comme sous-évaluées.

6. En novembre 2022 et mars 2023, Meta a licencié 11 000 et 10 000 salariés respectivement.

7. L'intelligence artificielle générative est un type de système d'intelligence artificielle (IA) capable de générer du texte, des images, des musiques, des vidéos ou d'autres médias.

8. Si Meta ne monétise pas directement l'IA, elle peut via son approche open source, empêcher/réduire la monétisation de cette dernière par Google, Microsoft, Amazon ses rivaux.

9. Afin de rendre entièrement justice à Meta, notons également l'amélioration de la monétisation des REELS (vidéos courtes, notamment sur Instagram), dont l'essor avait (par cannibalisation) un peu impacté la dynamique de croissance en 2022.

10. En 2024, 4.1 milliards de personnes vont voter pour élire leurs représentants (président ou parlementaires). Le Monde - Janvier 2024.

ni le metaverse ne pourront compenser la saturation des marchés développés d'un point de vue publicitaire - à la fois en nombre d'utilisateurs, mais également en densité de publicité. Coté concurrence, quand bien même TikTok serait banni par les autorités américaines, cela irait sans doute de pair avec un retrait des annonceurs chinois de la plateforme.

Enfin, si Meta est en capacité de se défendre face aux

assauts des régulateurs, ces derniers ont démontré qu'ils étaient capables de bloquer les acquisitions qui renforceraient le quasi-monopole des réseaux sociaux de l'entreprise.

Gouvernance et Croissance se rejoignent donc sur le point de jonction suivant : il faut faire confiance à Marc Zuckerberg pour identifier un nouveau relais de croissance, pour éviter qu'en 2025 et au-delà, la roue reste coincée en bas.

AVERTISSEMENT

Février 2024. 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.

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild 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. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps.

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

[edmond-de-rothschild.com](https://www.edmond-de-rothschild.com)