



EDMOND
DE ROTHSCHILD

LE SECTEUR TECHNOLOGIQUE : UNE SOLUTION À TOUS LES MAUX ?

- ▶ Durant la crise du Covid-19, les entreprises technologiques ont enregistré des performances rarement atteintes et sont vues à côté des entreprises du secteur de la santé (dont le cours de bourse n'a en comparaison que peu augmenté) comme LA solution à de nombreux maux révélés par cette crise. Cependant, restreindre l'innovation technologique (ou le Big Data) aux seules entreprises du secteur de la Tech serait une erreur. Il nous semble au contraire que la crise sanitaire a servi de catalyseur à de nombreuses évolutions sociales et a placé la transformation numérique et le Big Data encore plus au cœur de nombreux secteurs.

INTERVIEW



**JACQUES-AURÉLIEN
MARCIREAU**

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

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.

QUEL A ÉTÉ ET QUEL SERA L'IMPACT DE LA CRISE SUR LES VALEURS TECHNOLOGIQUES ET PLUS LARGEMENT SUR LE BIG DATA ?

Il nous semble que la pandémie de Covid-19 a avant tout joué le rôle d'accélérateur de transformations pour les entreprises. La crise n'a finalement fait que renforcer des tendances déjà dominantes, à l'image du Big Data. De nouvelles habitudes ont vu le jour ou se sont amplifiées, comme le recours au commerce électronique, le streaming, le télétravail, les visioconférences... autant de solutions qui constituent de nouvelles normes. L'éloignement physique en vigueur a obligé de nombreuses entreprises à repenser leur fonctionnement. Cela a fait émerger un grand nombre d'opportunités dans des domaines comme les consultations et les services médicaux en ligne par exemple. La société chinoise Ping An Good Doctor constitue ainsi un exemple intéressant. Elle dispose en effet d'une des plus grandes bases d'utilisateurs de santé numérique au monde (315 millions) dans un pays où les consultations médicales en ligne ont le vent en poupe. Mais si l'on regarde à plus long terme, ce contexte de rupture créative continuera à générer selon nous des opportunités intéressantes. Par exemple, avec la hausse du télétravail, les dépenses de cybersécurité resteront une priorité essentielle pour les directeurs informatiques même une fois la pandémie loin derrière nous.

À QUELS AUTRES BOULEVERSEMENTS VOUS ATTENDEZ-VOUS À MOYEN TERME ?

Un autre élément clé relève de la refonte totale des chaînes d'approvisionnement des entreprises et de la souveraineté économique et politique. La crise renforce une tendance que nous avons vue émerger à travers la guerre technologique : un virage opéré par les chaînes de valeur dans ce domaine.

La mondialisation a gravité au cours des deux dernières décennies autour des flux de composants technologiques à travers de nombreuses frontières nationales avant leur intégration dans des produits finis. Aujourd'hui, le Big Data devrait occuper une place de plus en plus essentielle pour aller vers davantage d'automatisation et d'optimisation industrielle.

La pandémie a clairement accéléré la trajectoire de croissance de nombreux secteurs. Une gestion flexible de la chaîne d'approvisionnement, basée sur des données précises sur l'état de la fabrication et les conditions logistiques, sera plus importante que jamais. Les entreprises de logistique, à l'image de Fedex, et les fournisseurs de solutions d'optimisation de la chaîne d'approvisionnement, comme Manhattan Associates, peuvent être de véritables bénéficiaires.

QUELLE EST VOTRE PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT, CE QUI REND LE FONDS AUSSI UNIQUE, ET QUEL EST L'EFFET DE LA CRISE SUR VOTRE PROCESSUS ?

La particularité du fonds provient de son positionnement : notre objectif est de profiter des opportunités offertes par la révolution du big data à grande échelle et dans tous les secteurs, au-delà des valeurs 100 % technologiques. L'exposition du fonds est d'environ 50 % à la technologie, aux moyens de communication et aux télécommunications et les 50 % restants sont investis dans les « Data users » des secteurs traditionnels (comme les services aux entreprises, les banques et les assurances, le secteur automobile ou la santé), dont le modèle économique se transforme avec l'intégration du big data et des stratégies numériques.

Enfin, élément important à souligner, nous investissons avec une discipline de fer en prêtant une attention particulière aux niveaux de valorisation.

JUSTEMENT, QU'EN EST-IL DES NIVEAUX DE VALORISATION AU SEIN DE LA TECH ?

Le début de la crise a poussé les investisseurs à revoir leur attitude plutôt complaisante qui était la norme jusqu'alors. Cela a entraîné une aversion au risque extrême et les indices ont sévèrement chuté. Cette chute des marchés et l'incertitude sur la durée et l'ampleur de la crise ont poussé les investisseurs à analyser de façon beaucoup plus précise les titres : la qualité des modèles économiques et la résistance financière sont passées au premier plan.

Mais cette première phase a ensuite laissé la place à une certaine exubérance où certaines valeurs technologiques ont été perçues comme le remède à tous les maux. Leur valorisation s'est envolée pour atteindre des niveaux selon nous dangereux. La discipline que nous évoquions auparavant nous a permis de rester à l'écart de ces valeurs afin de nous concentrer sur la sélection d'entreprises, technologiques ou non, dont la valeur s'inscrit dans le long terme.

AVEZ-VOUS MODIFIÉ VOTRE PORTEFEUILLE ?

En ce qui concerne la thématique du big data, nous estimons que les effets secondaires de la pandémie et les facteurs géopolitiques ne feront qu'accélérer les tendances que nous intégrons déjà dans le fonds. Nous n'avons donc pas jugé nécessaire de modifier notre sélection. Néanmoins, nous ne sommes pas restés inactifs durant les

périodes de forte volatilité et avons cherché à augmenter de façon sélective notre exposition à différents titres excessivement pénalisés malgré la solidité de leurs fondamentaux sous-jacents.

Nous avons également construit une exposition à des valeurs technologiques de moyenne capitalisation qui pourraient profiter d'une position de leaders à l'avenir ou bien faire l'objet d'opérations de fusions-acquisitions. Nous

avons identifié des sociétés de moyenne capitalisation comme Manhattan Associates ou Sailpoint, qui proposent des produits de premier plan et affichent une valorisation attractive, ce qui en fait des actifs stratégiques particulièrement intéressants actuellement.

Nous avons également récemment renforcé notre exposition au segment des technologies de l'éducation en participant à l'introduction en bourse de Thinkific (une plateforme de création et de structuration de cours en ligne) et en initiant une position dans Strategic Education. Le secteur de l'éducation privée aux États-Unis est en pleine croissance, revivifié par l'apport des nouvelles technologies, qui permet de renforcer l'adaptabilité et la flexibilité des cours en ligne ou d'améliorer l'efficacité opérationnelle. L'équipe de dirigeants de Strategic Education gère l'entreprise avec une vision de long terme, en investissant massivement dans la technologie sur ses différents segments d'activités, y compris Capella University, son opérateur de longue date dans le domaine de l'éducation en ligne, spécialisé dans les programmes offrant des diplômes et certifications et conçus pour les adultes en formation continue.

QUELLE EST VOTRE EXPOSITION SUR LE PLAN GÉOGRAPHIQUE ?

Notre répartition géographique est le résultat direct de notre sélection de titres. Environ 50 % de nos investissements sont concentrés aux États-Unis, où nous sommes notamment exposés à des spécialistes en analyse de données de cybersécurité. Nous affichons également des positions sélectives en Inde et en Chine. En Inde, nous sommes investis dans quelques-unes des principales banques privées, comme HDFC et ICICI, qui sont en pointe en matière de banque numérique et de promotion de l'inclusion financière dans les régions rurales du pays. Tencent, NetEase et Alibaba constituent également des positions centrales du portefeuille compte tenu de leur rôle de leaders dans la révolution numérique en Chine.

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND **BIG DATA**

POINTS CLÉS

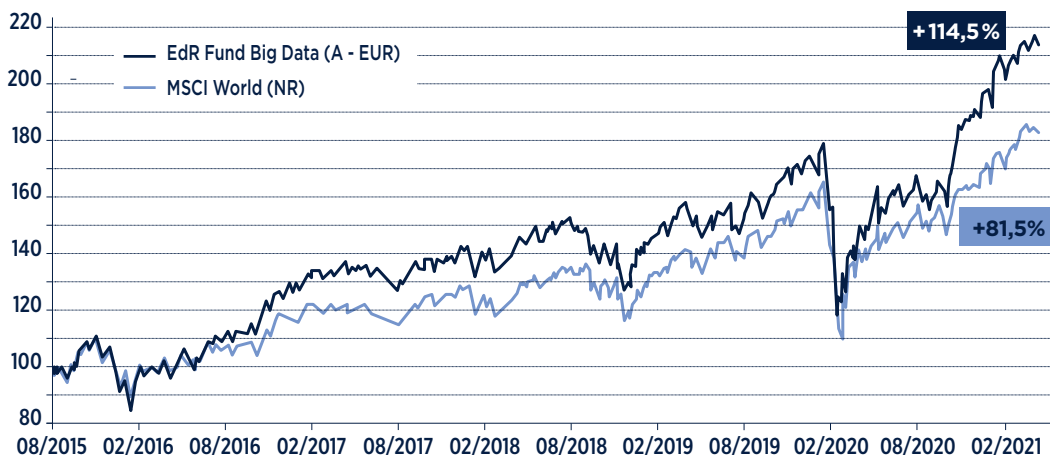
L'objectif du fonds est de profiter de la révolution du big data au travers d'investissements dans des entreprises qui sont directement impliquées dans cette thématique ou dont le modèle économique peut se transformer grâce à celle-ci

Une tendance ancrée profondément avec un potentiel de croissance dans tous les secteurs

Une approche d'investissement fondée sur des convictions et qui s'appuie sur l'analyse fondamentale des entreprises qui intègrent le big data

Une gestion active qui cherche à générer une croissance du capital sur l'ensemble d'un cycle économique moyennant un risque de perte en capital

PERFORMANCE



769 M€
d'actifs
sous gestion

+14,28%
de performance
annualisée
depuis le
lancement

+3,29% de
surperformance
annualisée
depuis le
lancement

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par les cours. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Source : Bloomberg, Edmond de Rothschild Asset Management (France). Données au 18/05/2021. Performance de la part A EUR du compartiment Edmond de Rothschild Fund Big Data du 31/08/2015 (date de création) au 18/05/2021 : 114,47% (14,28% annualisé) contre 81,46% (10,98% annualisé) pour l'indice de référence MSCI World (NR). Performance de la Part A EUR en 2020 : 11,97% contre 6,33% pour l'indice de référence MSCI World (NR).

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.

Ce compartiment est noté en catégorie 6 sur une échelle de 7, ce qui reflète l'exposition jusqu'à 100% de son actif sur les marchés actions, qui présentent un profil de rendement/risque élevé. Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient aux investisseurs d'analyser le risque inhérent à chaque investissement et de se forger leur propre opinion. La liste des risques décrits ci-dessous n'est pas exhaustive : les investisseurs sont responsables d'analyser le risque associé à chaque investissement et de se forger leur propre opinion.

Risque de gestion discrétionnaire : le style de gestion discrétionnaire s'appuie sur les attentes de performances relatives à différents marchés (actions, obligations). Néanmoins, il est possible que le Fonds n'investisse pas à tout moment dans les titres aux performances les plus élevées.

Risque de capital : la valeur d'une action peut évoluer en fonction de facteurs spécifiques liés à l'émetteur, mais également à différents facteurs de marché, politiques ou économiques qui peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net et peuvent avoir des répercussions négatives sur les performances du Fonds. **Risque lié aux investissements dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation :** un investissement dans des petites et moyennes entreprises peut comporter un risque supérieur à celui d'un investissement dans des entreprises de plus grande taille et mieux établies. La valeur des Compartiments qui investissent dans de petites entreprises peut fluctuer davantage que celle d'autres Compartiments en raison de la volatilité potentielle supérieure des cours des actions des plus petites entreprises. **Risque de change :** le Compartiment est exposé au risque de change lorsqu'il investit dans des actifs libellés dans une devise différente de sa devise de référence. **Risque de concentration :** certains Compartiments peuvent concentrer leurs investissements dans des actifs qui appartiennent à des secteurs spécifiques de l'économie. Par conséquent, ils seront soumis aux risques associés à la concentration des investissements dans lesdits secteurs.

Mai 2021. Le présent 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. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. 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 sur le site <http://funds.edram.com> ou gratuitement sur simple demande. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild.

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)

20, Boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 Luxembourg

DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE :

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

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

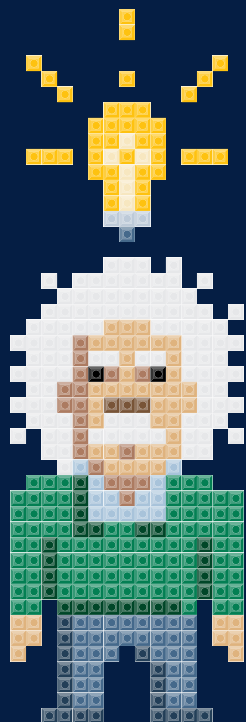
www.edram.fr



EDMOND
DE ROTHSCHILD

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND **BIG DATA**

ET SI ON TRANSFORMAIT LE «BIG DATA» EN «BIG PROGRESS» ?



EDMOND DE ROTHSCHILD, L'AUDACE DE BÂTIR L'AVENIR.

edmond-de-rothschild.com

Les investissements du compartiment sont soumis aux fluctuations des marchés actions, de taux d'intérêt et de devises. Le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni protection et présente donc un risque de perte en capital. Les investisseurs encourent le risque de potentiellement recouvrer une somme inférieure au montant qu'ils ont investi. Document non contractuel exclusivement conçu à des fins d'information. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Edmond de Rothschild Fund Big Data est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en France. 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 sur le site <http://funds.edram.com> ou gratuitement sur simple demande. DISTRIBUTEUR GLOBAL ET DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE : 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.