

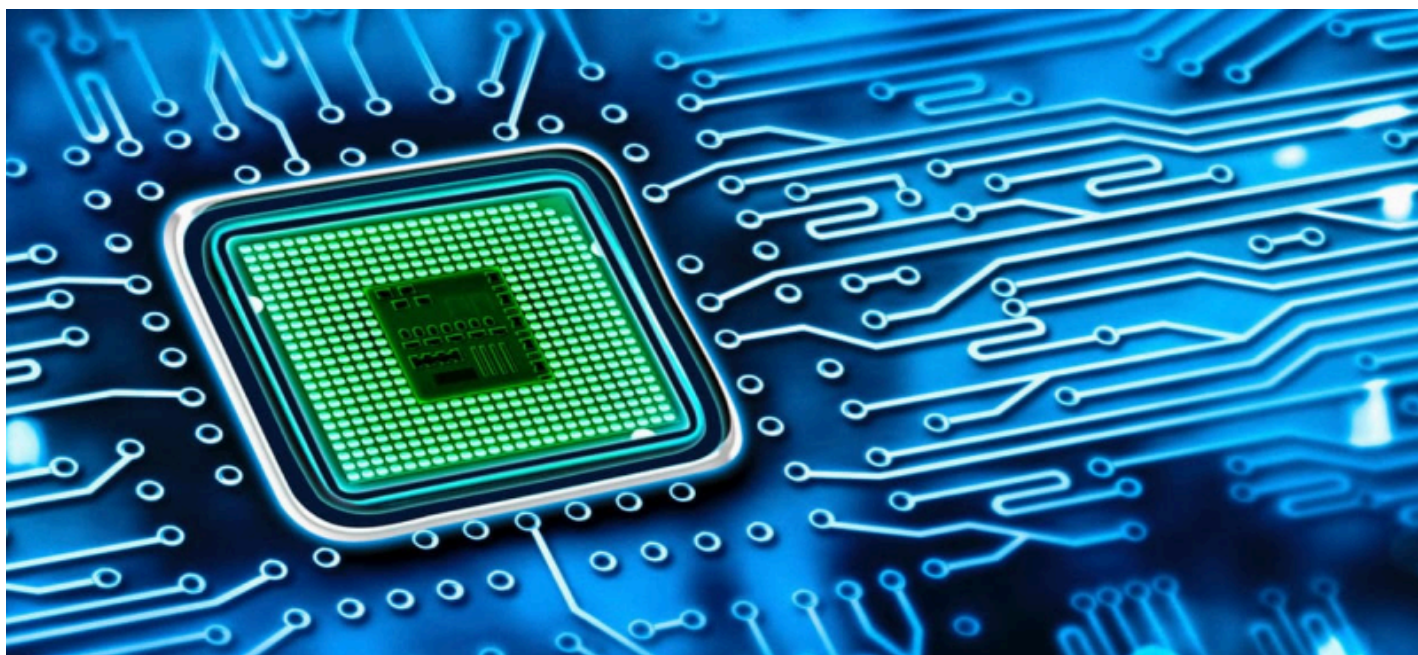
Vues de nos experts

Bilan d'un quart de siècle de (r)évolutions technologiques

Depuis le lancement du fonds Fidelity Funds - Global Technology Fund, il y a 25 ans, le paysage technologique a profondément évolué. Notre vaste plateforme de recherche nous a permis, et continue de nous permettre d'adopter une approche plus éclairée et nuancée des opportunités et des défis, pour dissocier les tendances de fond des effets de mode.

PRO

Hyun Ho Sohn  Monde  15/10/2024



Je suis très fier d'être, depuis 2013, le gérant de portefeuille du fonds [Fidelity Funds - Global Technology Fund](#) et d'œuvrer aux côtés d'analystes technologiques talentueux, qui m'ont permis de découvrir et de connaître cet univers diversifié et en constante évolution.

Le fonds a fêté son 25^{ème} anniversaire en septembre 2024, sa longévité est le fruit du travail de notre vaste équipe d'analystes et des gérants de portefeuilles technologiques d'hier et d'aujourd'hui.

Cette occasion me permet d'évoquer certaines des évolutions notables qui ont marquées le paysage technologique durant ce quart de siècle. Alors que le marché a tendance à se focaliser sur les liquidations, les rotations et les bénéfices à court terme, les investisseurs qui adoptent une vue à plus

long terme ont la possibilité d'investir dans des entreprises qui affichent un potentiel de gains pérenne sur le long terme. Les perspectives à plus long terme peuvent être porteuses, notamment durant les périodes de volatilité des marchés.

D'une croissance ambitieuse aux marchés réels et aux bénéfices réalisés

Le paysage technologique a profondément évolué. Internet, puis l'adoption des smartphones, l'essor des plateformes de commerce en ligne, la monétisation des recherches, le passage à l'informatique dématérialisée (cloud), l'augmentation exponentielle de la puissance de calcul, l'avènement des jeux vidéo et du streaming ainsi que, plus récemment, l'intelligence artificielle (IA) ont radicalement changé notre façon d'interagir avec le monde qui nous entoure et entre nous.

Les analystes technologiques spécialisés de Fidelity travaillent dans ce domaine depuis des décennies et ont été les témoins directs de ces mutations.

Au-delà des évolutions technologiques, la vision que les investisseurs ont de ce secteur a également été bouleversée. À l'aube du nouveau millénaire, en 2000, certains affirmaient déjà que nous amorcions un changement de paradigme, qui s'opérerait en quelques décennies. Mais nous n'étions qu'au tout début du cycle. Le ratio cours sur bénéfices (ratio P/E) de l'indice S&P IT a enregistré un pic le 16 mars 2000 à près de 50 fois, reflet tant de la confiance des investisseurs sur les cours des actions que des balbutiements des marchés sous-jacent et d'aspirations quant aux bénéfices. En 2000, la population ayant accès à Internet ne comptait que 0,4 milliard de personnes à l'échelle mondiale.

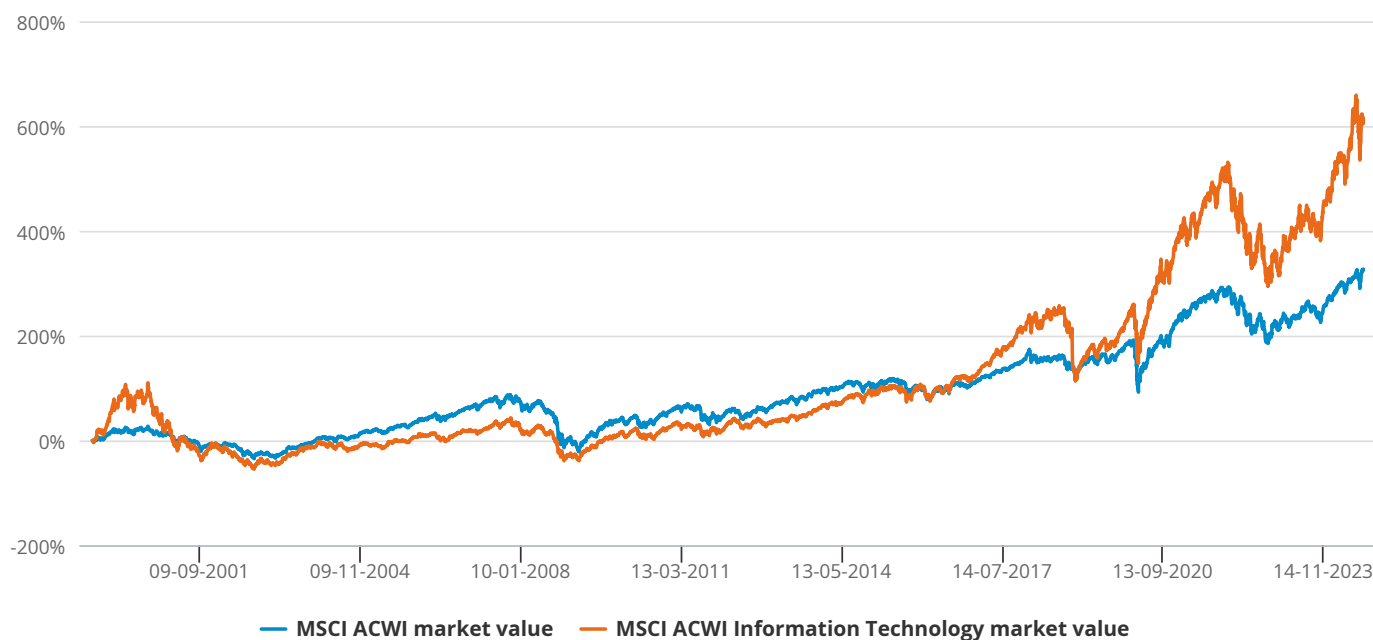
Certes, entre temps, il y a eu la bulle Internet mais si nous accélérons jusqu'en 2024, le ratio cours sur bénéfices du S&P IT s'est établi à près de 29 fois le 31 août 2024, mais avec des bénéfices nettement plus élevés qu'en 2000. Au 30 juin 2024, la population ayant accès à l'Internet s'élevait à près de 5,45 milliards de personnes à travers le monde. Quasiment tous les secteurs d'activités et toutes les chaînes de valeur ont été et sont remodelés par la technologie et Internet.

L'investissement dans la tech s'est généralisé et ne se limite plus aux grands noms américains

Ces chiffres montrent les grandes leçons tirées du quart de siècle écoulé. D'une part, comme le montre le tableau ci-dessous, la croissance du marché technologique mondial a dépassé en valeur celle du marché mondial dans son ensemble au cours des 25 années qui se sont achevées en août 2024.

Croissance de la valeur de marché (%) - MSCI ACWI par rapport au MSCI ACWI IT

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.



Source : Refinitiv Datastream, août 2024.

Le secteur technologique poursuit son évolution et constitue désormais un composant essentiel de tous les autres secteurs, de la vie des consommateurs et de la numérisation des entreprises qui fournissent les infrastructures de base dont les consommateurs, les entreprises et les gouvernements ont besoin pour fonctionner. Ce service de plateforme soutient toutes les industries et n'est pas juste « appréciable », mais indispensable pour être compétitif. À ce titre, la technologie permet aux entreprises du secteur de créer des sources de revenus récurrentes. Les prestataires technologiques passent au modèle de l'abonnement, gage d'une cliente permanente et régulière, qui offre des marges plus stables et une croissance constante. Ces entreprises parviennent à monétiser l'engagement et, tant que les gens continueront à utiliser la technologie, la demande restera solide.

D'autre part, s'il est tentant d'envisager les évolutions technologiques de ces 25 dernières années comme une succession d'étapes, elles se sont en réalité cumulées les unes aux autres, et nous investissons au point de convergence entre plusieurs technologies et entreprises.

Troisièmement, et c'est un aspect essentiel de ma philosophie d'investissement, la technologie ne se limite pas à un petit nombre de géants américains de la tech. Les thèmes technologiques ouverts à l'investissement sont vastes, diversifiés et structurellement liés à la compétitivité d'entreprises de nombreux secteurs, industries, pays et capitalisations de marché à travers le monde.

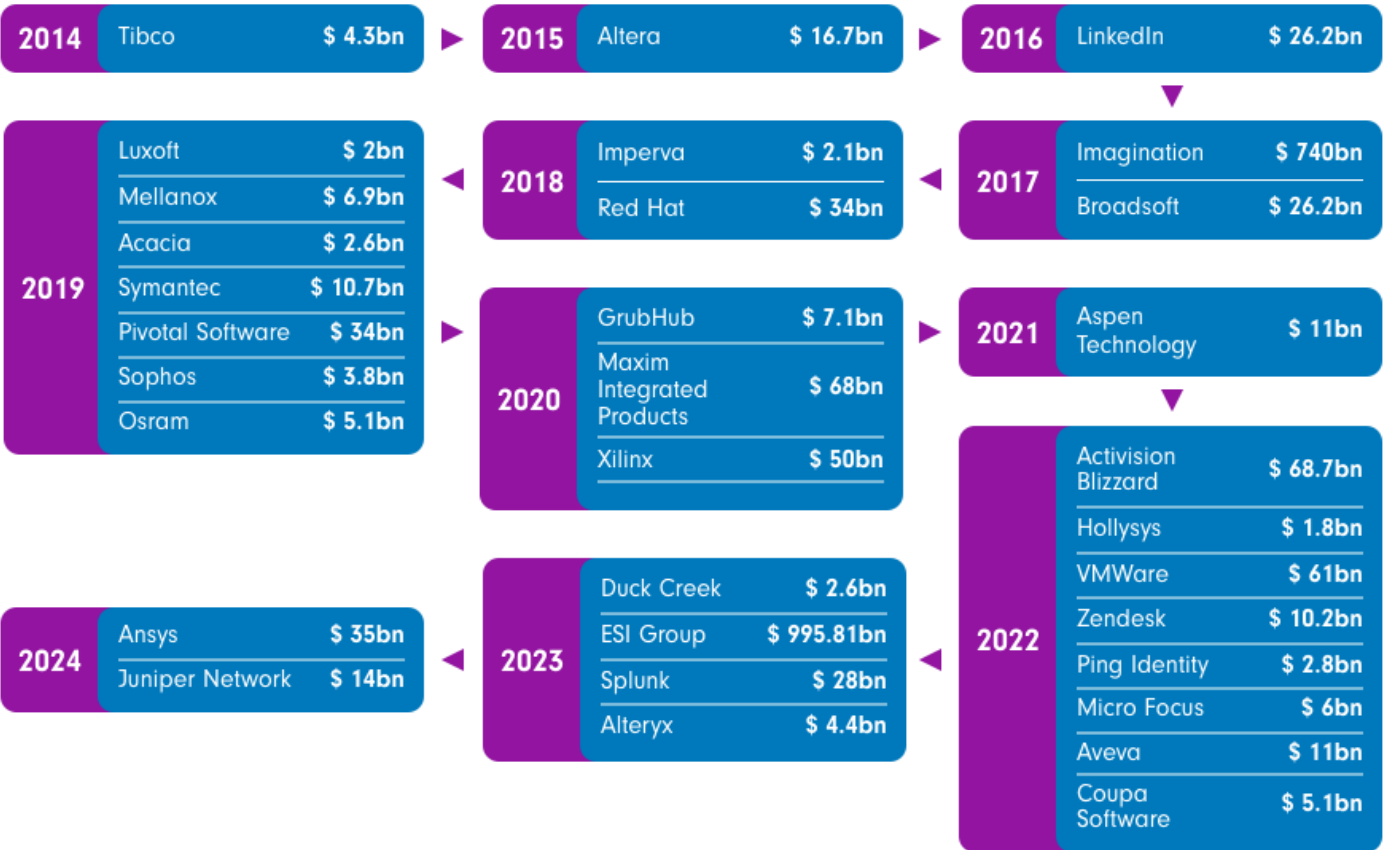
Prenez par exemple l'intégration de la technologie dans les procédés industriels ou l'infrastructure de paiement des entreprises financières. Les plateformes ont largement évolué avec l'utilisation des smartphones, des appareils intelligents et de l'Internet des objets. Même dans les domaines où la pénétration de la technologie peut être moins perceptible, le potentiel de déploiement à de nouvelles zones de consommation est énorme. De nouvelles entreprises et plateformes ont fait leur apparition et, avec de nouveaux appareils, ont remodelé nos loisirs et nos métiers.

De plus en plus de entreprises technologiques non américaines leaders, aux multiples généralement inférieurs à ceux des États-Unis, sont prêtes à profiter de ces tendances. C’est notamment le cas d’ASML (Pays-Bas, équipements à semi-conducteurs), de SAP (Allemagne, logiciels d’application), d’Amadeus IT (Espagne, société informatique liée au tourisme), de TSMC (Taïwan, semi-conducteurs) et d’Alibaba (Chine, distributeur généraliste). Ces opportunités hors des États-Unis couvrent divers secteurs de l’univers technologique et fournissent de bonnes idées de recherche.

Enfin, les actions à très forte capitalisation sont bien couvertes et souvent très chers et, comme nous le voyons actuellement, susceptibles de générer un risque de concentration. Les « gagnants » semblent toujours invulnérables, jusqu’au jour où ils ne le sont plus. Ces 25 dernières années, des entreprises à petite et moyenne capitalisation possédant de solides droits de propriété intellectuelle ont régulièrement offert un potentiel de gains importants à l’occasion de fusions-acquisitions, d’introductions en bourse ou autres.

Les entreprises à petite et moyenne capitalisation peuvent engranger les profits de fusions-acquisitions - exemples tirés du fonds (2014-2024) et volume des opérations

Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d’achat ou de vente. Elles ne sont données qu’à titre d’illustration.



Source : Fidelity International, août 2024.

Une recherche d'excellence peut révéler un potentiel de diversification

Depuis le lancement du fonds, nous sommes convaincus que l'excellence de la recherche permettra de dénicher des entreprises offrant un potentiel de rendement attrayant et une source de diversification. Cette excellence tient à plusieurs éléments : la maîtrise des technologies nouvelles et émergentes, une bonne lecture des fondamentaux des entreprises, une discipline de valorisation rigoureuse et une vision claire de la génération de revenus sur le long terme.

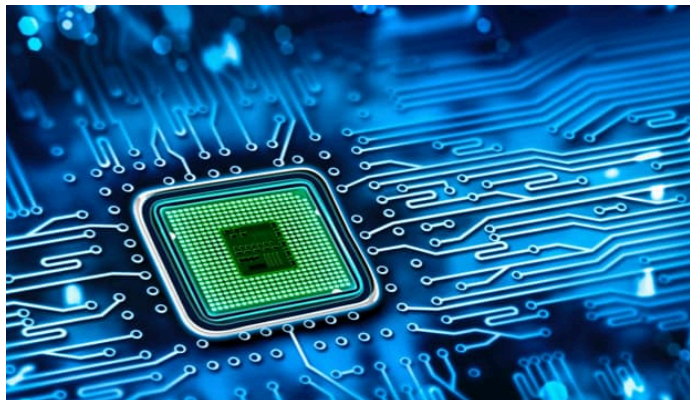
Il est essentiel de combiner précision et largeur de vue. La technologie représentant un point de convergence, il est crucial de déceler les opportunités tous pays, secteurs et plateformes confondus. Il faut pour ce faire, une bonne couverture et de solides relations, qui se comptent en décennies, et non en mois ou en années. Il faut également avoir accès aux équipes de direction des entreprises ainsi qu'une parfaite compréhension du contexte culturel et réglementaire, notamment du fait de l'influence croissante des questions géopolitiques sur la technologie mondiale.

L'équipe de gestion s'appuie sur 26 analystes spécialisés dans les secteurs technologiques, des médias et des télécommunications, ainsi que des analystes couvrant d'autres secteurs, eux aussi porteurs de valeur dans un environnement convergent. Notre vaste plateforme de recherche s'étend à travers l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Asie et apporte une expertise locale pour repérer les différents pôles technologiques, notamment pour les semi-conducteurs et la fabrication autour de Shenzhen, à Taiwan et en Corée, ainsi que l'écosystème de la programmation, de l'entrepreneuriat et du capital-risque dans la Silicon Valley. Cette connaissance nous permet de nouer des relations tout au long du cycle de vie des entreprises, afin de nous forger une opinion sur les technologies émergentes.

Explorer les thèmes émergents, un titre à la fois

Nous observerons sans aucun doute d'autres bouleversements dans le paysage technologique dans les années, voire les décennies à venir. C'est dû à la nature disruptive de l'innovation dans ce domaine, les cycles technologiques créant souvent plus de remous que dans d'autres secteurs, avec parfois de véritables embardées par rapport au consensus. Il arrive que le marché sous-estime le potentiel de croissance exponentielle des nouvelles technologies gagnantes. De la même façon, des technologies matures peuvent être trop dévalorisées par le marché en raison d'un emballement sur une nouveauté, ce qui crée des occasions d'acheter des actions présentant de solides fondamentaux à un prix attractif.

Dans ce secteur, il convient de toujours distinguer ce qui relève de l'emballement de ce qui est réel, ce qui nécessite des analyses complexes. En tant qu'investisseurs sur le long terme, nous nous efforçons toujours d'associer un raisonnement sur plusieurs cycles à la compréhension des implications globales, mais aussi de l'adoption concrète de technologie sur le terrain. Enfin, notre plateforme de recherche nous permet d'adopter une approche qui est selon nous plus éclairée et plus nuancée des opportunités et des défis, pour dissocier le bon grain de l'ivraie, ou plutôt les tendances de fond des effets de mode et bruits de marché.



FF - Global Technology Fund

Les innovations entraînent des changements dans les comportements des consommateurs, des entreprises et des gouvernements, soutiennent la productivité et seront de plus en plus nécessaires pour soutenir l'activité économique à mesure que les sociétés vieillissent. Comment y répondons-nous ?

[Accéder à notre offre](#)

FF - Global Technology Fund - Objectif et politique d'investissement

- Le fonds cherche à atteindre une croissance du capital sur le long terme.
- Le fonds investit au moins 70 % (et normalement 75%) de ses actifs dans des actions des entreprises du monde entier, y compris les marchés émergents, qui développent ou développeront des produits, procédés ou services apportant des avancées ou des améliorations technologiques ou bénéficiant de celles-ci.

Informations sur les risques

- Veuillez consulter le Prospectus et le DIC du fonds avant de prendre une décision concernant un investissement. L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent spécifique détenu par le fonds.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change.
- Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration. La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et le client est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.
- Le fonds n'offre aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité.
- Le fonds est soumis à des charges et dépenses. Les charges et dépenses réduisent la croissance potentielle de votre investissement. Cela signifie que vous pourriez ne pas récupérer une partie de votre capital de départ.
- Les coûts peuvent varier à la hausse ou à la baisse selon les variations des devises et les fluctuations des taux de change.
- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- Ce fonds investissant sur des marchés étrangers, la valeur des investissements peut être affectée par l'évolution des taux de change des devises. Ce fonds investit sur des marchés émergents, lesquels

peuvent être plus volatils que d'autres marchés plus développés.

- Ce fonds investissant dans un nombre relativement restreint d'entreprises, il peut comporter un plus grand risque que les fonds plus diversifiés.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de entreprises qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux Etats-Unis ; Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Actifs et ressources de FIL Limited au 30/06/2024 - Chiffres non audités. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés. La marque, les droits de reproduction et les autres droits liés à la propriété intellectuelle sont et demeurent exclusivement détenus par leurs propriétaires respectifs. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. CEM24UK0817 - **PM 3583**



Hyun Ho Sohn

Hyun Ho Sohn a rejoint Fidelity en 2005 et gère le Fidelity Funds - Global Technology Fund depuis 2013. Fort de 20 ans d'expérience en gestion d'actifs, il bénéficie des travaux d'analystes spécialisés qui passent en revue les tendances technologiques mondiales les plus prometteuses.

Plus d'informations sur les fonds

[FF - Global Technology Fund I-ACC-Euro \(hedged\)](#)

[FF - Global Technology Fund A-ACC-EUR](#)

[FF - Global Technology Fund A-ACC-EUR \(hedged\)](#)

[FF - Global Technology Fund A-ACC-USD](#)

[FF - Global Technology Fund I-ACC-EUR](#)

[FF - Global Technology Fund A-EUR](#)

[Valeurs liquidatives et performances](#)

Aller à

-

-

[D'une croissance ambitieuse aux marchés réels et aux bénéfices réalisés](#)

[L'investissement dans la tech s'est généralisé et ne se limite plus aux grands noms américains](#)

[Une recherche d'excellence peut révéler un potentiel de diversification](#)

[Explorer les thèmes émergents, un titre à la fois](#)

[FF - Global Technology Fund](#)

Autres articles associés

[Fidelity Funds - Global Technology Fund](#)

[N° 592 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 4 au 11 octobre 2024](#)

[Roadshow Asie 2024 : Saisir la croissance à venir](#)

[N° 591 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 27 septembre au 4 octobre 2024](#)

[N° 590 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 20 au 27 septembre 2024](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[Vues de nos experts](#)

[Technologie](#)

[Perspectives des marchés](#)

[FF Global Technology Fund](#)