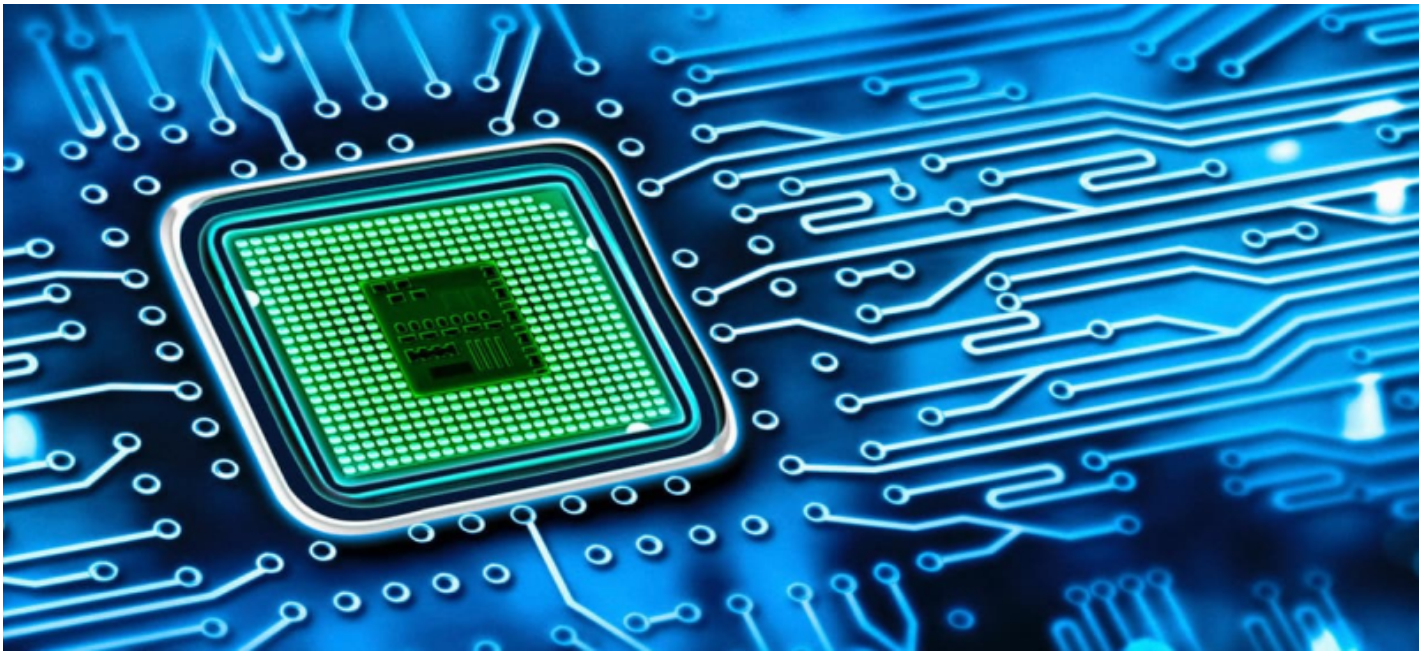
Vues de nos experts

La Tech restera-t-elle l'eldorado de l'investissement ?

Le secteur de la technologie a vécu un grand yoyo ces dernières années : hausse en 2021 sous l'effet de la pandémie qui s'est avérée un accélérateur opportun, baisse en 2022 due au resserrement monétaire, rebond en 2023 tirée par l'intelligence artificielle. Mais que se cache derrière ce rebond et comment se positionner pour l'année à venir ?

PRO Hyun Ho Sohn Monde 27/11/2023 6 min de temps de lecture



L'environnement macroéconomique actuel caractérisé par des taux d'intérêt « plus élevés, plus longtemps », a excessivement impacté les valorisations des entreprises du secteur technologique, dans la mesure où leurs bénéfices reposent sur leurs capacités de développement et leurs résultats futurs. En conséquence, la sélection de titre est davantage susceptible de générer de la performance, en privilégiant des entreprises dont la valorisation est attractive et qui présentent une solide capacité à dégager des bénéfices, par rapport à un investissement dans le secteur technologique dans son ensemble.

La variété et le nombre important d'entreprises qui composent ce secteur lui permettent de conserver son attrait structurel. Il offre alors, de nombreuses opportunités pour les investisseurs qui adoptent une stratégie rigoureuse et axée sur la valorisation.

Points Clés :

- L'environnement macroéconomique actuel caractérisé par des taux d'intérêt « plus élevés, plus longtemps », a excessivement impacté les valorisations des entreprises du secteur technologique, dans la mesure où leurs bénéfices reposent sur leurs capacités de développement et leurs résultats futurs.
- Même si 2023 a été marquée la performance des magnificent seven et l'IA, l'opportunité technologique demeure très vaste, car les entreprises du secteur contribuent au progrès et à l'efficacité de l'économie dans son ensemble
- En adoptant une stratégie axée sur la valorisation, le gérant souligne les opportunités d'investissement parmi :
  - Les entreprises qui développent des logiciels de nouvelle génération qui intègre l'analyses avancées et l'IA pour répondre à la forte demande de gestion de données, la gouvernance et la sécurité ;
  - Les entreprises qui bénéficieront de la volonté des acteurs économiques qui veulent rapprocher leurs activités de leurs marchés domestiques et doivent automatiser davantage leur production pour compenser les coûts de main-d'œuvre plus élevés
  - Certaines valeurs sous-évaluées notamment dans les secteurs des smartphones et des équipements réseau.

Un environnement de taux plus élevés

Depuis 2022, les investisseurs font face à un marché différent de la décennie précédente. L'inflation et les taux d'intérêt sont désormais plus élevés, ce qui correspond davantage à des niveaux historiques, plutôt qu'à l'environnement de taux bas des années 2010. Ce changement est lié à la pandémie du Covid-19 qui a changé considérablement notre façon de travailler.

Des taux plus élevés et des conditions de liquidité plus strictes signifient que les investisseurs devraient se concentrer sur les entreprises offrant un potentiel important de rentabilité et des valorisations attractives.

Depuis la pandémie, nous avons observé une forte demande pour les entreprises centrées sur le mode de vie à domicile, comme le streaming en ligne, la livraison de repas et la vidéoconférence. À mesure que la situation revenait à la normale, l'inflation est devenue un problème, et les banques centrales ont augmenté les taux d'intérêt.

Cela a surtout eu un impact sur les valorisations en raison des taux d'actualisation plus élevés. De nombreuses entreprises technologiques prévoient une croissance future, ce qui signifie que leurs bénéfices dépendent largement de ce qui se passera dans le futur. La hausse des taux d'intérêt a eu un effet important sur le marché des introductions en bourse, réduisant les liquidités pour les jeunes entreprises qui ont contribué à l'innovation.

En même temps, certaines tendances qui étaient fortes pendant la pandémie s'inversent à mesure que les économies retrouvent leur normalité. Par exemple, la migration vers le cloud a été très en vogue pendant la pandémie, mais connait un ralentissement aujourd'hui. À plus long terme, nous pensons que la migration vers le cloud continuera pendant de nombreuses années. Dans certaines industries, comme les semi-conducteurs, les excès de commandes sont en train d'être absorbés.

Les pressions inflationnistes ont également eu un impact sur les salaires, bien que la technologie nécessite généralement moins de main-d'œuvre que d'autres secteurs. De nombreuses entreprises technologiques ont réorganisé leurs opérations l'année dernière, y compris des réductions d'effectifs, ce qui a réduit les coûts, les plaçant dans une position relativement solide.

Dans le nouvel environnement de taux d'intérêt plus élevés sur le long terme, les actions ne monteront plus de manière quasi automatique comme par le passé. L'accent est désormais mis sur le choix d'actions offrant un potentiel de croissance et la capacité de générer des bénéfices.

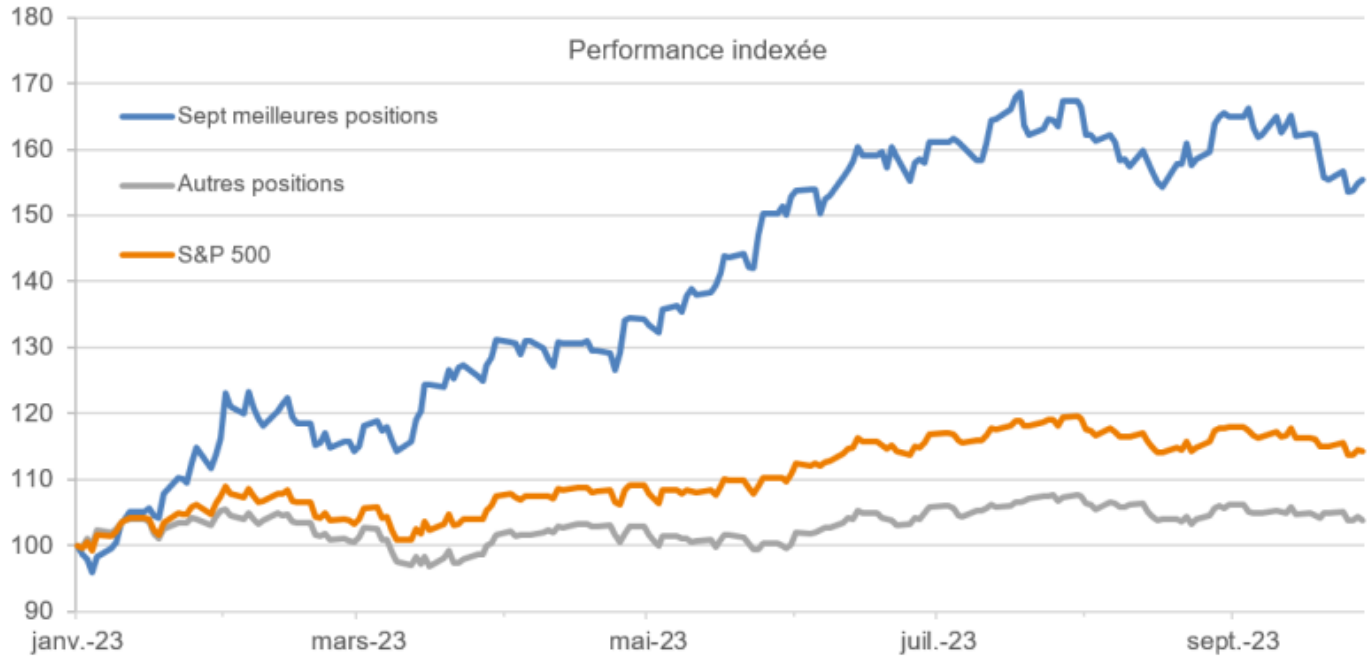
2023 : l'année des grandes capitalisations et de l'IA

L'année 2022 a été difficile pour le secteur technologique, mais cette année a été marquée par une reprise, grâce aux solides performances de grandes entreprises (largecap), qui ont servi de valeur refuge pour les investisseurs en ces temps d'incertitude économique. Cependant, certaines de ces actions, comme Apple, semblent être surévaluées, incitant les investisseurs à réallouer leurs capitaux vers des opportunités plus prometteuses dans le secteur.

La croissance de l'intelligence artificielle a suscité un grand enthousiasme cette année, conduisant à une augmentation des valorisations des entreprises technologiques axées sur l'IA. Par exemple, NVIDIA, fabricant de puces graphiques largement utilisées dans les applications d'IA en raison de leurs performances élevées, a vu sa valeur boursière quadrupler en seulement un an. En effet, cette année, la majeure partie de la performance du S&P 500 provient d'un petit groupe de sept actions liées à l'intelligence artificielle.
La tendance de l'IA est réelle, mais la performance est davantage influencée par les flux de capitaux que par des bénéfices concrets. Les investisseurs anticipent la demande future, ce qui a conduit à des valorisations élevées par rapport aux fondamentaux.

Même si 2023 a été marquée par une prépondérance limitée à quelques entreprises, l'opportunité technologique demeure très vaste, car les entreprises du secteur contribuent au progrès et à l'efficacité de l'économie dans son ensemble.

Les « 7 magnifiques » au cœur de la performance du S&P 500



Source : Goldman Sachs, octobre 2023. Performance indexée. Note : les sept meilleures positions correspondent à Meta, Amazon, Apple, Microsoft, Alphabet, Tesla et Nvidia.

La technologie est un élément essentiel de l'économie

Le secteur technologique continue d'évoluer et est devenu un élément clé de tous les autres secteurs. Il sert de plateforme à toutes les industries et qui n'est pas un "petit plus", mais un élément essentiel pour être compétitif, offrant l'infrastructure de base nécessaire au fonctionnement des consommateurs, des entreprises et des gouvernements. Ainsi, de nombreuses entreprises dotées d'infrastructures technologiques anciennes modernisent leurs systèmes.

La technologie agit comme un moteur de la croissance structurelle et contribue à un avenir meilleur. Les innovations technologiques soutiennent des domaines tels que l'intelligence artificielle et la durabilité. Par exemple, des entreprises travaillent sur de nouvelles technologies pour capturer le carbone, évaluer la biodiversité ou développer l'hydrogène vert à grande échelle. La technologie est aussi un atout stratégique car elle peut donner un avantage concurrentiel à son propriétaire. Cela attire souvent l'intérêt des grandes entreprises cherchant à acquérir ces actifs.

En tant que plateforme, les entreprises technologiques peuvent générer des revenus récurrents en adoptant des modèles d'abonnement, assurant une clientèle fidèle, ce qui stabilise les marges et favorise une croissance constante. Elles réussissent à tirer profit de l'engagement, et tant que les gens continuent d'utiliser la technologie, la demande reste solide.

De nombreuses entreprises technologiques, qui proposent des technologies essentielles, des réseaux ou des logiciels d'économie de coûts, ont la capacité de fixer leurs prix. Elles peuvent augmenter leurs tarifs à mesure que leurs coûts augmentent pour préserver leurs marges. Cela se reflète dans l'augmentation des prix des semi-conducteurs, des logiciels et des systèmes de paiement. Grâce au rôle central de la technologie dans la vie moderne et à une demande croissante, ces entreprises technologiques ont pu constituer des bilans solides avec peu de dettes et des réserves de trésorerie

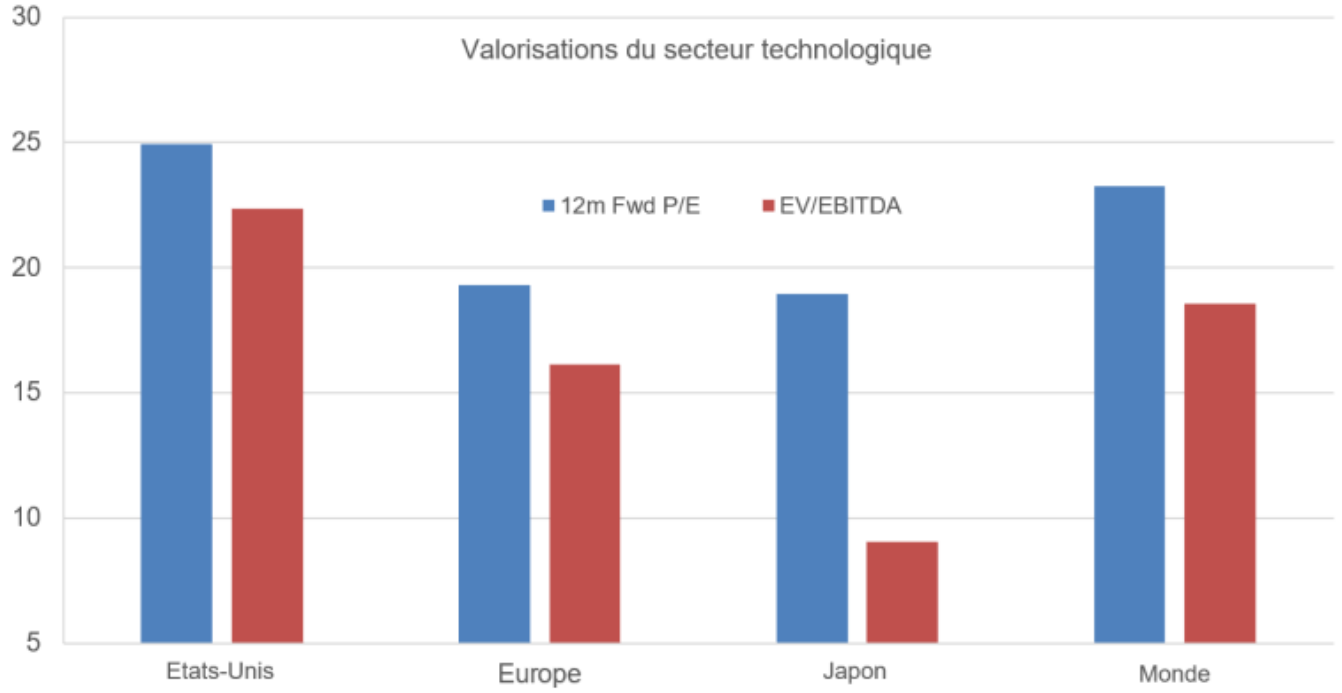
importantes. Cela signifie non seulement qu'elles sont mieux protégées contre les hausses des taux d'intérêt par rapport aux entreprises fortement endettées, mais qu'elles disposent également de la flexibilité nécessaire pour réinvestir leur capital lorsque des opportunités se présentent.

Opportunités d'investissement dans la technologie

Quand les taux d'intérêt sont élevés, cela complique la valorisation des actions, donc la qualité des bénéfices et des flux de trésorerie devient le facteur clé de la performance boursière. En période de taux bas, la qualité des bénéfices importe moins car les taux n'ont qu'un faible impact sur les valorisations. Cependant, en période de taux élevés, les investisseurs se concentrent davantage sur la solidité des bénéfices, pour déterminer si une entreprise peut générer des profits et si la valorisation est justifiée. Dans ce nouvel environnement de taux plus élevés, il existe de nombreuses opportunités d'investissement dans le secteur technologique.

Les entreprises basées en dehors des États-Unis méritent une attention particulière, car elles se négocient généralement à des multiples inférieurs aux entreprises américaines. Par exemple, certaines entreprises européennes importantes à l'échelle mondiale, comme Adyen et Amadeus, sont relativement moins chères que leurs homologues américaines.

Le secteur technologique américain reste relativement cher



Source : Refinitiv, octobre 2023.

Malgré la faiblesse générale des entreprises technologiques cycliques dans le contexte actuel, il y a quelques actions sous-évaluées, notamment dans les secteurs des smartphones et des équipements réseau. En raison de leurs valorisations attrayantes et de leur potentiel de reprise lié au cycle économique, elles présentent de bonnes perspectives.

De nombreuses entreprises établies doivent moderniser leurs anciennes infrastructures technologiques pour favoriser la communication entre différents systèmes et l'intégration de plates-formes et d'applications numériques. Cela permet l'utilisation efficace de logiciels de nouvelle génération tels que l'analyse avancée et l'intelligence artificielle. Le fournisseur européen de logiciels, SAP, se positionne comme l'un des principaux bénéficiaires de cette nécessité de modernisation des systèmes centraux. La gestion des données, la gouvernance et la sécurité sont de plus en plus importantes, suscitant une forte demande.

Il y a des opportunités dans les domaines de l'IA et de la durabilité. En dehors des « sept merveilles » de la technologie, il y a des entreprises intéressantes. Le marché a négligé des secteurs supposés être perturbés par l'IA, ce qui a fait baisser les actions de certaines entreprises, pourtant capables de s'adapter. Par exemple, le secteur du service client pourrait sembler perdre de l'importance avec l'adoption de l'IA, mais de nombreuses entreprises, comme Teleperformance et Concentrix, utilisent l'IA pour améliorer leurs produits, ce qui les positionne en tant que leaders dans l'intégration de cette technologie de nouvelle génération.

Certaines entreprises technologiques axées sur la durabilité sont positionnées pour une croissance à long terme, car des industries dumonde entier investissent dans la technologie pour respecter la réglementation axée sur la neutralité carbone. Ces entreprises joueront un rôle clé en développant des outils qui aideront d'autres entreprises à réduire leur empreinte carbone et à minimiser les déchets. Elles créeront des logiciels pour calculer les émissions et optimiser l'utilisation des ressources. Par exemple, Autodesk conçoit des logiciels pour l'industrie de la construction, permettant d'optimiser l'efficacité énergétique, de réduire les déchets et de promouvoir une économie circulaire. Les véhicules électriques ont un potentiel de croissance significatif dans de nombreux pays, et la R&D technologique est essentielle pour développer des véhicules plus intelligents et plus sûrs.

De plus, il y a des opportunités pour les investisseurs alors que les entreprises délocalisent leurs opérations et diversifient leur production hors de Chine. Les entreprises rapprochent leurs activités de leurs marchés domestiques et doivent automatiser davantage leur production pour compenser les coûts de main-d'œuvre plus élevés, notamment aux États-Unis et en Europe. Cette automatisation requiert des investissements importants dans de nouvelles technologies.

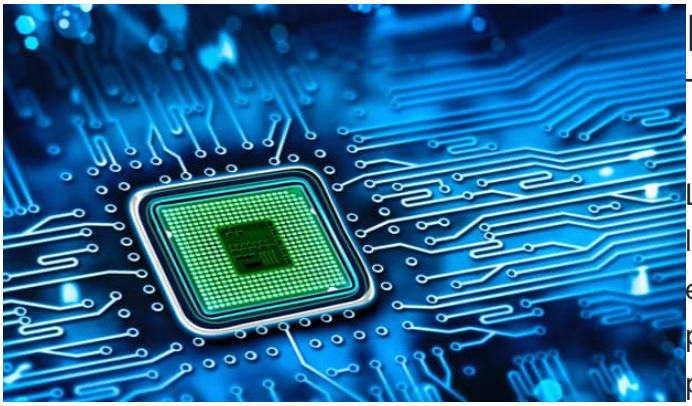
Pendant les périodes de confinement liées à la Covid-19 et dans la phase de reprise après la pandémie, de nombreuses entreprises de la nouvelle économie ont observé des changements dans la demande en raison des ajustements des modes de vie. Par exemple, Spotify et Netflix ont connu une augmentation de la demande pendant les confinements, tandis qu'Airbnb a vu la demande revenir après la Covid-19. Néanmoins, ces entreprises devraient continuer d'offrir des produits et des services importants pour les consommateurs et devraient croître et devenir rentables à grande échelle.

La situation structurelle du secteur technologique reste intacte

L'évolution structurelle de la technologie se poursuit, renforçant même son importance car les compétences technologiques sont essentielles à la compétitivité. Peu importe le secteur, les entreprises doivent moderniser leurs systèmes et adopter des capacités interconnectées.

Cependant, dans ce contexte de taux d'intérêt élevés, celles qui offrent un potentiel de croissance solide et la capacité de réaliser ces gains seront les plus performantes. Nous croyons que la meilleure approche pour le secteur technologique est de sélectionner des entreprises offrant des perspectives de croissance robustes tout en maintenant une valorisation attractive. Cette approche offre de nombreuses opportunités aux investisseurs disciplinés de bénéficier d'une surperformance à long terme.

Nos Solutions d'Investissement



Fidelity Funds - 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

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 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. Les fonds n'offrent aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité. Les fonds sont 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. Le fonds présente, ou est susceptible de présenter, une forte volatilité en raison de la composition ou des techniques de gestion de son portefeuille. 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. L'orientation du Gérant de Portefeuille sur les titres des émetteurs qui présentent des caractéristiques ESG favorables ou qui sont des investissements durables peut avoir une incidence favorable ou non sur la performance des investissements du fonds par rapport à des fonds similaires n'ayant pas cette orientation. La décision d'investir doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds promu, tels qu'ils sont détaillés dans le Prospectus, lorsque ce dernier fait référence aux aspects liés à la durabilité. Conformément au Règlement SFDR, des informations sur les aspects liés à la durabilité sont fournies sur https://www.fidelity.fr/investissement-durable/investissement-durable-chez-fidelity.

Informations importantes

Ceci est une communication publicitaire. 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 sociétés 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 30/10/2023 - Chiffres non audités. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés. Fidelity Funds "FF" est une société d'investissement à capital variable (OPCVM) de droit luxembourgeois, avec différentes classes d'actions. FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. se réserve le droit de mettre fin aux contrats conclus pour commercialiser le Compartiment et/ou ses Actions conformément à l'Article 93a de la Directive 2009/65/CE et à l'Article 32a de la Directive 2011/61/UE. Un avis préalable de cessation de commercialisation sera envoyé au Luxembourg.
L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion. 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. GLEMUS4740-0124 - **PM3419**

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 Y-ACC-EUR

FF - Global Technology Fund A-ACC-EUR

FF - Global Technology Fund I-ACC-EUR

Valeurs liquidatives et performances

Aller à

-

Points Clés :

Un environnement de taux plus élevés

2023 : l'année des grandes capitalisations et de l'IA

La technologie est un élément essentiel de l'économie

Opportunités d'investissement dans la technologie

La situation structurelle du secteur technologique reste intacte

Fidelity Funds - Global Technology Fund

Autres articles associés

N° 555 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 17 au 24 Novembre 2023

N° 554 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 10 au 17 novembre 2023

N° 553 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 03 au 10 Novembre 2023

N° 552 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 27 Octobre au 03 Novembre 2023

N° 551 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 20 au 27 octobre 2023

Régions

Monde

Sujets

Vues de nos experts

Technologie