

Avant / Après, Quelles thématiques jouer ?



À destination d'investisseurs non professionnels

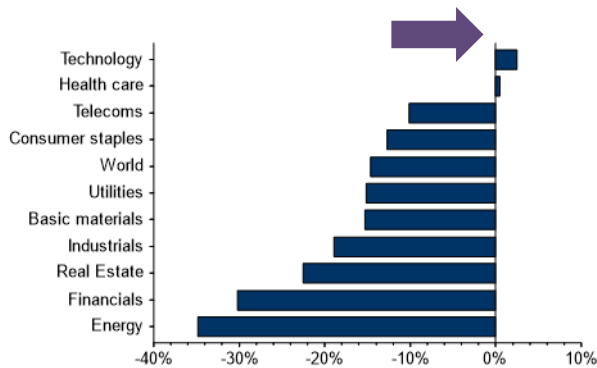
Par Benoit PELOILLE, Stratégiste – Gérant chez VEGA Investment Managers

29 mai 2020

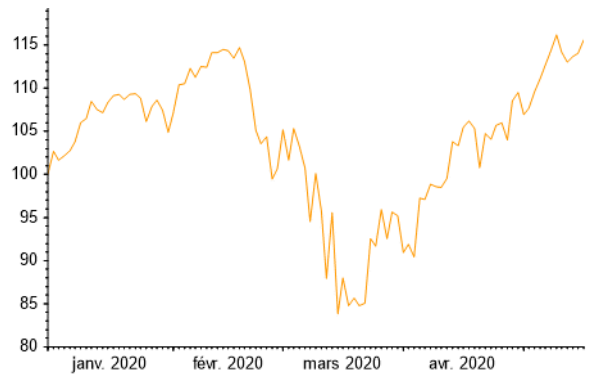
Alors que la plupart des économies du monde traversent un choc inédit, un secteur d'activité se distingue par sa capacité de résistance et d'adaptation à la nouvelle donne que nous impose la crise sanitaire : les valeurs technologiques semblent être les grandes gagnantes du « monde d'après » tel qu'il est désormais coutume de le nommer. La prime de valorisation qu'affichait le secteur en début d'année, sujet d'inquiétudes et de débat quant à sa pertinence, semble avoir trouvé sa justification, et valide le nouveau statut du secteur.

Une crise déjà oubliée ?

Performances sectorielles depuis le début de l'année (%)



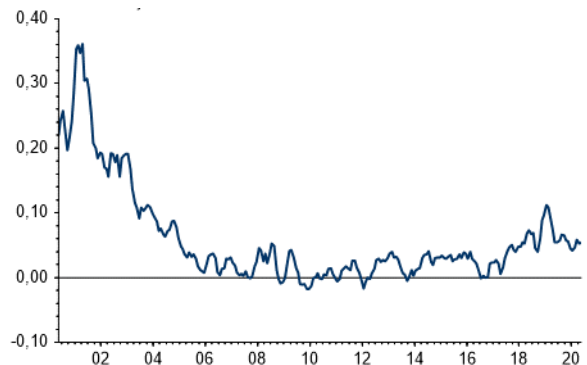
Performance du secteur de la technologie mondial par rapport au marché (Base 100 – Janv. 2020)-



La technologie un secteur défensif ?

La technologie n'est plus un secteur cyclique. Cette crise vient de le confirmer, les valeurs technologiques ont changé de statut boursier et se classent désormais dans le rang des valeurs de qualité, avec au cours des dernières années, l'émergence de nouveaux usages, de nouveaux business models reposant sur les services. La génération de profits offre désormais une plus grande régularité, ce qui a notamment réduit considérablement la volatilité du secteur en Bourse. Mais la crise actuelle a également permis de révéler toute la pertinence du modèle digital face à un freinage économique brutal. Ainsi, les attentes de bénéfices du secteur ont été peu révisées en baisse, du moins sans commune mesure par rapport aux secteurs cycliques. La capacité de résilience de la technologie n'a désormais plus rien à envier aux secteurs défensifs.

Ecart de volatilité entre secteur de la technologie / marché

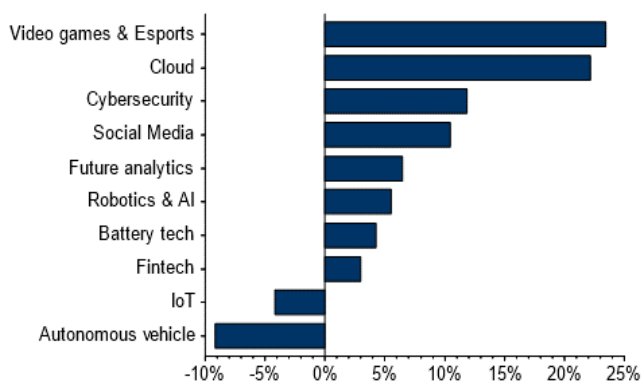


Source : Refinitiv Datastream / VEGA IM

La transition digitale à marche forcée. Cette crise inédite vient selon nous confirmer une tendance déjà largement à l'œuvre au cours des dernières années : l'accélération forcée de la transition digitale des entreprises et de notre société. Face à la persistance du risque sanitaire, ou de façon plus générale, de la nécessité d'assurer la continuité des activités, les modèles de production numériques constituent la réponse la plus efficace à cette problématique. Ainsi, la transition digitale reste pour nous un segment majeur de la disruption au travers des fintechs, du e-commerce et des loisirs numériques (VoD, jeux vidéo...). Corollaire de cette tendance, les besoins en données, infrastructures réseau et cybersécurité nous semblent plus que jamais décisifs.

Faire de la crise une opportunité

Performance des thématiques disruptives mondiales
Depuis le début de l'année (%)



Source : Refinitiv Datastream / VEGA IM

La robotisation pour préserver les marges.

Après la vague protectionniste, cette crise a probablement donné le coup de grâce au modèle de production ultra globalisé tel que nous le connaissons. Le retour à des modes de production moins complexes et plus locaux devrait soutenir le recours à la robotisation et à l'automatisation des chaînes de production afin de préserver les marges des entreprises par une meilleure maîtrise des coûts. Par ailleurs, la persistance du risque sanitaire et la mise en place de nouvelles normes de production devraient avoir pour conséquence d'alourdir les processus, renforçant l'intensité technologique dans l'industrie.

Par Benoit PELOILLE, Stratégiste – Gérant
Achévé de rédiger le 27 mai 2020

AVERTISSEMENTS

Ce document est destiné aux clients non professionnels et est produit à titre purement indicatif.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. VEGA Investment Managers ne saurait être tenu responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Ce document ne peut faire l'objet de copies qu'à titre d'information, la copie étant réservée au seul usage privé. Il ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers ou en partie, sans le consentement écrit préalable de VEGA INVESTMENT MANAGERS.

VEGA Investment Managers

115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02

Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99 - www.vega-im.com

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris –

TVA : FR 00 353 690 514 Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 04000045 Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS