

LA THÉMATIQUE DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE dans le contexte des marchés baissiers

BRICE PRUNAS, GÉRANT DE PORTEFEUILLE CHEZ ODDO BHF AM, EN CHARGE DU FONDS ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE – JUILLET 2022

Après avoir enregistré de lourdes pertes, notamment du côté des valeurs technologiques américaines, mais aussi des actions en général au cours des derniers mois, les marchés confirment leur tendance baissière. Trois facteurs sont ici à l'œuvre:

- La remontée des taux longs (selon nos estimations, une hausse de 100 points de base des taux longs a une incidence de près de 17 % sur la valorisation d'une action);
- La baisse des dépenses d'investissement après leur essor lié à la pandémie de Covid-19;
- La crainte d'une récession économique, en particulier sur les économies européennes.

Toutefois, deux éléments viennent tempérer cette situation préoccupante : tout d'abord, compte tenu de la forte baisse enregistrée par le Nasdaq depuis le début de l'année, il se pourrait bien que la période de baisses successives vécue jusqu'ici soit sur le point de s'achever. Ensuite, selon nos analyses, on peut également noter que les résultats des entreprises pour le premier trimestre 2022 sont demeurés solides.

QUELLES OPPORTUNITÉS SAISIR DANS CET ENVIRONNEMENT?

Dans ce contexte, un segment de marché nous semble à éviter : celui des technologies non profitables et des entreprises dotées de modèles économiques trop complexes ou trop conceptuels, qui n'arrivent pas à générer des flux de trésorerie disponibles à court terme. Nous évitons également les valeurs du secteur du « streaming », dont le modèle d'affaires repose sur des investissements très élevés dans des contenus tels que des films et des séries télévisées afin de parvenir à gagner des parts de marché.

Nous sommes également particulièrement attentifs au phénomène de normalisation post-Covid-19. Pendant la pandémie (2020 et 2021), certains titres avaient tiré profit d'un accroissement inhabituel de la demande, une tendance qui est maintenant en train de revenir à la normale. Les actions concernées par ce mouvement de balancier continuent ainsi de subir une correction plus importante de leur cours que les autres, selon nos estimations.

À l'autre bout du spectre, nous nous concentrons sur les entreprises bien implantées sur leurs marchés respectifs, c'est-à-dire les sociétés qui gagnent des parts de marché de façon structurelle et qui disposent d'un fort pouvoir de fixation des prix, comme Fortinet* dans la cybersécurité ou AMD* dans les semiconducteurs. Nous essayons également de tirer parti des opportunités potentielles offertes par les excès baissiers des marchés financiers.

COMMENT LE FONDS ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE** SE POSITIONNE-T-IL DANS CET ENVIRONNEMENT?

La robustesse du processus d'investissement nous a permis de construire un portefeuille diversifié, audelà du seul secteur des technologies, intégrant ainsi des titres peu ou pas présents dans les portefeuilles de stratégies concurrentes. Nous estimons que plusieurs des priorités de notre portefeuille offrent des opportunités potentiellement intéressantes pour les investisseurs ayant un appétit pour le risque :

 Les actions de l'Internet chinois, qui se négocient actuellement à des valorisations à leur plus bas niveau depuis 5 ans. Ce segment nous semble avoir été exagérément orienté à la baisse par le marché, alors même qu'il présente des premiers signes de sortie de la période pandémique.



- Les valeurs logicielles, dont la chute depuis le pic qu'elles avaient atteint en novembre 2021, a été plus forte que toute autre série de pertes enregistrée par le secteur au cours des quinze dernières années. Selon nos analyses, ce secteur nous paraît disposer des fondamentaux les plus solides du marché.
- Les valeurs biotechnologiques, qui accusent actuellement leur plus longue et plus forte baisse jamais observée. Des opportunités selon nous devraient en résulter, et nous nous concentrons notamment sur une petite dizaine de titres prometteurs.

En conclusion, plusieurs niveaux de valorisation des sociétés que nous analysons nous semblent déjà tenir compte d'un scénario de récession : il nous paraît ainsi assez opportun d'acheter des titres de sociétés ayant une rentabilité potentielle et dont la qualité des fondamentaux à long terme n'a pas varié. Par ailleurs, avec un environnement où le marché est bas, la période est propice aux mouvements de fusions et acquisitions. Nous anticipons également une vague dans les secteurs que le fonds privilégie tels que les logiciels, les semiconducteurs, les systèmes de santé innovants et les ieux vidéo.

Sources: ODDO BHF AM

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des cinq sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France). Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS et est à usage exclusif des clients catégorisés professionnels (Directive MIF). Il ne peut être distribué dans le grand public. L'investisseur est informé que la stratégie présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/ stratégies en portefeuille. La valeur de l'investissement dans cette stratégie peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.

am.oddo-bhf.com - 2

^{*} Ceci ne constitue pas une recommandation d'investissement.

^{**} Le fonds présente un risque de perte en capital.