

# LA TECH EST-ELLE DE NOUVEAU AU TOP ?

03/05/2023

## DAVID OLDER, RESPONSABLE DES ACTIONS CHEZ CARMIGNAC

### Le secteur technologique : où en sommes-nous ?

- Compte tenu des valorisations nettement inférieures au pic observé pendant la pandémie de Covid-19, de l'attention croissante portée à la rentabilité et de l'enthousiasme nouveau entourant l'IA, le secteur technologique devrait continuer à afficher de solides performances à l'avenir.

### Le secteur technologique : est-il à l'abri de la récession ?

- Le secteur technologique privilégie traditionnellement les investissements de développement plutôt que la maximisation de la rentabilité.
- Cette tendance est toutefois en train de s'inverser. Les entreprises du secteur se concentrent en effet de plus en plus sur les questions de rentabilité afin de faire face au ralentissement de l'économie mondiale.
- Par exemple, Elon Musk a radicalement allégé les dépenses de Twitter en réduisant les effectifs de l'entreprise de 75 %, et Mark Zuckerberg a qualifié 2023 « d'année de l'efficacité », afin d'illustrer la stratégie de réduction des coûts de Meta.
- Cette nouvelle orientation vers les questions de rentabilité dans l'ensemble du secteur technologique devrait entraîner une augmentation des profits ainsi qu'une croissance du bénéfice par action (BPA) durant les années à venir.
- Par ailleurs, au cours des 6 derniers mois, les analystes chargés d'estimer les bénéfices prévisionnels se sont montrés plus pessimistes pour les entreprises technologiques que dans d'autres secteurs, ce qui peut expliquer la multiplication des bonnes surprises enregistrées ces derniers temps.

### Le secteur technologique : quelles sont les opportunités ?

***L'IA semble présenter des avantages économiques positifs à court terme dans l'ensemble du secteur contrairement à d'autres tendances récentes « hypermédiatisées »***

- À ce stade, l'IA semble davantage prendre le chemin d'une réussite comparable à celle de l'iPhone que d'une déception potentielle (comme l'ont été jusqu'à présent le Metaverse, l'Internet des Objets, la conduite autonome et la Blockchain).
- La plupart des grands acteurs technologiques déploient déjà d'importants investissements dans les opportunités offertes par l'IA.
- Le contexte a évolué : contrairement aux tendances précédentes, les opportunités de revenus liés à l'IA pourraient se matérialiser très rapidement, comme en témoigne le lancement par Microsoft de plusieurs produits déjà compatibles avec cette technologie.

### ***Les acteurs du cloud et de l'informatique sont prêts à tirer profit de l'explosion de l'IA***

- Les infrastructures cloud (Microsoft Azure, Amazon AWS, Google, Oracle) et les fournisseurs de puissance de calcul (Nvidia, AMD) pourraient également bénéficier d'importantes opportunités dans le domaine de l'IA.

# MATHIAS SANTOS, ANALYSTE TECHNOLOGIE, MEDIAS ET TELECOMMUNICATIONS CHEZ CARMIGNAC

## **Bénéfices technologiques : points d'intérêt**

- Le caractère cyclique des dépenses publicitaires a fait l'objet de débats, et les annonceurs en ligne ont souffert des restrictions imposées par Apple sur les modalités de partage des données pour la publicité ciblée. Pourtant, les rapports de Google et Meta montrent que les dépenses publicitaires sont plus élevées que prévu, avec des évolutions positives dans les secteurs du voyage et du commerce de détail.

***Malgré les inquiétudes récentes, les perspectives de la publicité en ligne semblent prometteuses, notamment dans les secteurs du voyage et du commerce de détail, qui affichent une croissance positive malgré les craintes de récession.***

- Au cours du dernier trimestre, la division Cloud de Microsoft a réalisé un chiffre d'affaires supérieur aux prévisions. Ces résultats montrent à quel point les craintes d'un ralentissement de la croissance du cloud dû à l'optimisation des dépenses étaient excessives. La bonne performance de la division Cloud a même largement contribué à la croissance globale du géant technologique.

***Le chiffre d'affaires de Microsoft dans le domaine du cloud a dépassé les prévisions, apaisant les craintes d'un ralentissement dû aux restrictions budgétaires des entreprises clientes en quête d'une plus grande efficacité.***

- Les fabricants de semi-conducteurs haut de gamme ont été confrontés à des problèmes de croissance en raison de l'expansion fulgurante du marché des ordinateurs de bureau, des smartphones et de la technologie cloud pendant la pandémie. Le secteur est donc actuellement en phase d'ajustement, avec d'importants stocks à écouler avant de pouvoir lancer de nouveaux produits. On peut toutefois espérer une amélioration au cours du second semestre. Il est également judicieux de garder un œil sur le marché des semi-conducteurs dans les secteurs de l'automobile et de l'industrie, qui souffrent encore d'une pénurie et sont susceptibles de faire face à un environnement de plus en plus difficile à mesure que les chaînes d'approvisionnement se normaliseront. Dans le même temps, les fabricants de semi-conducteurs qui misent sur des centres de données IA, comme Nvidia, semblent prêts à tirer pleinement parti du potentiel de cette technologie.

***Le secteur des semi-conducteurs est confronté à une période de transition en raison de la saturation des canaux de distribution, mais on peut espérer une amélioration au second semestre. Par ailleurs, l'univers des semi-conducteurs de pointe bénéficiera grandement de la croissance de l'IA, et Nvidia investit déjà massivement dans l'avenir de l'intelligence artificielle.***

**COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.**

Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

- **En Suisse** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com/fr-chet](http://www.carmignac.com/fr-chet) auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".
- **En France** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.com/fr-fr](http://www.carmignac.com/fr-fr), ou sur demande auprès de la Société de gestion. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".
- **Au Luxembourg** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.com/fr-lu](http://www.carmignac.com/fr-lu), ou sur demande auprès de la Société de gestion. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".

Pour Carmignac Portfolio Long-Short European Equities : Carmignac Gestion Luxembourg SA, en sa qualité de Société de gestion de Carmignac Portfolio, a délégué la gestion des investissements de ce Compartiment à White Creek Capital LLP (immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro OCC447169) à compter du 2 mai 2024. White Creek Capital LLP est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.