

Pictet - Security - P EUR

Profil de risque et de rendement

Ne prenez pas de risques inutiles. Lisez les «Informations clés pour l'investisseur».

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| Risque plus faible | Risque plus élevé |
| 1 2 3 4 5 | 6 7 |
| Performance typiquement plus basse | Performance typiquement plus élevée |

Evolution du marché

Alors que le conflit russo-ukrainien entre dans son deuxième mois, les prévisions intègrent une accentuation du ralentissement de la croissance économique et de l'inflation. Les actions mondiales ont cédé 5,7% sur le trimestre. Les valeurs américaines ont toutefois démontré une résilience remarquable par rapport aux affres économiques provoqués par le conflit qui fait rage en Ukraine. Elles ont notamment récupéré plus vite que la plupart des autres marchés d'actions développés du choc de l'invasion russe à son point initial. À l'autre bout du spectre, les actions japonaises ont sorti leur épingle du jeu. Elles ont profité de leur tenue à l'écart par rapport à la crise géopolitique en cours mais aussi de la faiblesse de leur monnaie. Une fois de plus, les matières premières ont occupé le devant de la scène: le pétrole grimpe de 38% sur le trimestre. Les valeurs énergétiques ont affiché la meilleure performance du marché boursier, suivies de près par les matériaux. Les risques pour les perspectives économiques à plus long terme sont soulignés par l'aplatissement et l'inversion de la courbe de rendement. Au sein de l'univers de la sécurité, la sécurité physique, les produits de sécurité physique, les produits de sécurité informatique et les services de sécurité ont tous été dans le rouge au cours du mois.

Analyse des performances

La stratégie a sous-performé le MSCI AC sur le trimestre principalement du fait d'une surperformance des secteurs dans lesquels nous ne sommes pas investis (l'énergie, les matériaux et les services aux collectivités). Ces trois segments ont coûté des points à la performance trimestrielle. La performance des produits de sécurité physique a été plombée par les actions de la sécurité industrielle et des sciences du vivant. Les Services de sécurité ont subi l'impact négatif de certaines fintechs et de certains noms dans les services aux entreprises. Au sein du sous-segment des produits de sécurité informatique, les sociétés de sécurité du matériel informatique ont constitué les principales entraves à la performance tandis que la cybersécurité a eu une incidence positive.

Evolution portefeuille - sur et sous-pondérations

Pendant le trimestre, le fonds a diminué la part des produits de sécurité physique et renforcé les produits de sécurité informatique et les services de sécurité. Au sein des produits de sécurité physique, nous avons revu à la baisse certains titres de sécurité industrielle, notamment dans la sécurité des transports et les contrôles d'accès. D'autre part, dans les services de sécurité, nous avons accentué notre positionnement sur le segment des services aux entreprises et sommes revenus vers certaines fintechs. Au sein des produits de sécurité informatique, nous avons réduit la partie sécurité du matériel informatique et repris pied dans certaines sociétés de cybersécurité. Au cours du trimestre, nous avons acquis trois titres dans le segment des services de sécurité et cédé un titre par segment (pour un total de trois titres vendus).

Perspectives du marché

Compte tenu de l'incertitude persistante suscitée par l'état actuel de l'économie, nous pensons qu'il est absolument essentiel de sécuriser les infrastructures critiques des pays, de protéger l'intégrité des citoyens et de garantir aux entreprises la capacité d'atteindre leurs objectifs. Compte tenu du conflit entre la Russie et l'Ukraine, certains thèmes structurels vont redéfinir l'Europe et parmi eux la cybersécurité, la relocalisation et la sécurité des chaînes d'approvisionnement. La nouvelle guerre se joue aux cyber-frontières. Le conflit que nous vivons a encore plus mis en exergue l'importance croissante de la cybersécurité dans les conflits, l'invasion russe s'étant accompagnée de cyberattaques coordonnées. Les logiciels malveillants, l'hameçonnage et les attaques d'infrastructures devraient se multiplier à l'avenir. Nous restons dès lors confiants quant à la faculté du fonds à faire mieux que le marché boursier mondial en termes de croissance des bénéfices et de progression des flux de trésorerie au cours des prochaines années. Nous estimons donc que le fonds représente une opportunité d'investissement attrayante pour saisir une tendance à long terme, caractérisée par de solides fondamentaux et une bonne diversification.

Stratégie du portefeuille

La fin du mois de février a été marquée par la guerre en Ukraine, l'armée russe envahissant d'abord l'est du pays avant de s'attaquer aux trois plus grandes villes d'Ukraine. Les sanctions imposées par la communauté internationale ont été immédiates et pèsent lourdement sur la Russie. Dans un tel contexte, la hausse des prix de l'énergie et des matières premières s'emballe et vient exacerber les pressions inflationnistes dans le monde entier. Par voie de conséquence, la tendance reste clairement au resserrement monétaire aux États-Unis et pourrait s'accélérer par rapport à ce qu'avaient escompté les marchés. L'exposition à la Russie étant nettement plus importante en Europe, le conflit et ses impacts potentiels sur l'économie et l'inflation de la zone euro devraient continuer d'occuper la une des journaux dans les semaines à venir. Les représentants officiels de la BCE ont indiqué s'accorder sur une réduction des mesures de relance mais souhaitent rester flexibles au vu de la situation actuelle en Ukraine et maintiennent leur politique inchangée à court terme. Les risques de baisse restent élevés au vu de l'escalade potentielle des tensions dans le conflit. Dans ce contexte, l'incertitude domine largement et les marchés financiers resteront volatils. Nous continuerons de réduire les valeurs cycliques en portefeuille, européennes comme américaines, mais nous restons en quête d'opportunités dans le monde émergent. L'histoire montre que les marchés liquident vite mais repartent tout aussi vite ou presque dès lors qu'une vague idée de résolution du conflit apparaît.

Informations générales

| | |
|--|---------------------|
| Forme juridique | Sub-fund of a SICAV |
| Statut réglementaire | UCITS |
| Domicile | Luxembourg |
| Date de création | 31.10.2006 |
| Date de lancement | 31.10.2006 |
| Devise de la catégorie d'actions | EUR |
| Devise du compartiment | USD |
| ISIN | LU0270904781 |
| Indice de référence | MSCI AC World (EUR) |
| Horizon d investissement min. (année(s)) | 5 |

Frais et taxes

| | |
|---|-------|
| Frais courants (FC) | 2,00% |
| Commission de performance (exclue des FC) | - |
| Frais de gestion (inclus dans FC) : | 1,60% |
| Frais de conversion maximum | 2,00% |
| Frais d'entrée maximum | 5,00% |
| Frais de sortie maximum | 3,00% |

Equipe de gestion

Yves Kramer
Alexandre Mouthon
Rachele Beata

Source: Pictet Asset Management

Vous trouverez de plus amples informations dans le prospectus.

Pictet Asset Management

Pour de plus amples informations, veuillez visiter notre site internet assetmanagement.pictet

Informations Importantes

Le présent document promotionnel est édité par la Société de gestion du Fonds, Pictet Asset Management (Europe) S.A., une société agréée et réglementée par Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur résidence dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre informatif uniquement. Elles ne peuvent servir de base à une souscription et ne font pas partie d'un contrat. Il convient de lire la dernière version du prospectus du fonds, du Document d'information clé pour l'investisseur et des rapports annuels et semestriels avant d'investir. Ces documents sont disponibles gratuitement en anglais et dans les langues nationales de tous les pays dans lesquels le compartiment est enregistré, à l'adresse www.assetmanagement.pictet ou auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, ou dans les locaux de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur éventuels du Fonds. En Suisse, l'agent représentatif est Pictet Asset Management S.A. et l'agent payeur est Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer une appréciation indépendante. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement lui convient compte tenu de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel du secteur. Les positions ne représentent pas l'intégralité du portefeuille. Il n'existe aucune garantie que ces titres seront détenus à l'avenir, et vous ne devez pas supposer qu'un investissement dans les titres énumérés a été ou sera rentable. Toute référence à un classement ou à une récompense n'apporte aucune garantie de performances futures et n'est pas constante dans le temps. Pour les catégories d'actions couvertes, seule la devise de consolidation du compartiment est couverte dans la devise dans laquelle la catégorie d'actions est libellée. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister. Il est possible que des VNI relatives à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées («VNI non traitables») dans votre pays soient publiées ici. Elles ne peuvent servir qu'à des fins de calculs et mesures statistiques de performance ou de calculs de commissions et ne peuvent en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat. Les performances sont indiquées sur la base de la VNI par action de la catégorie d'actions (dans la devise de la catégorie), avec dividendes réinvestis (dans le cas des catégories d'actions de distribution), frais courants actuels inclus, mais hors frais de souscription/rachat et taxes à charge de l'investisseur. L'inflation n'est pas prise en compte. A titre d'exemple de calcul des frais de souscription, si un investisseur investit EUR 1000 dans un fonds assorti de frais de souscription de 5%, il devra verser à son intermédiaire financier des frais de souscription à hauteur d'EUR 47,62 sur le montant de son investissement. Par conséquent, la valeur des actions souscrites s'élèvera en réalité à EUR 952,38. De surcroît, d'éventuels frais de tenue de compte (appliqués par votre dépositaire) sont susceptibles d'éroder les performances. Les indices ne comprennent pas les frais ou charges d'exploitation et il vous est impossible d'y investir.

Toute donnée relative à un indice figurant dans le présent document demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site assetmanagement.pictet, sous la rubrique «Ressources».

Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou redistribuée sans l'accord écrit préalable de Pictet Asset Management. ©2019 Pictet