

Quand l'été rebat les cartes sur les marchés...



Xiadong BAO

Gérant principal du fonds
Edmond de Rothschild
Fund Big Data

Maguy MACDONALD

Investment specialist
Actions thématiques

Revue de marché

Alors que l'été touche à sa fin, les marchés connaissent un net changement de dynamique. Après un premier trimestre volatil, **la période qui a suivi la publication des résultats du deuxième trimestre a conforté la pertinence de notre positionnement : le maintien d'une exposition à contre-courant sur les actions du secteur du logiciel et de la santé a été une source de performance à la fois élevée et différenciante.**

Dans le secteur des logiciels, où notre surpondération est la plus marquée, les craintes liées aux éventuelles disruptions provoquées par l'IA ont été tempérées par une saison des résultats globalement solide. Les éditeurs de logiciels ont rapidement enrichi leurs offres en intégrant des agents IA, démontrant leur capacité d'adaptation.

Si la monétisation ne contribue pas encore significativement au chiffre d'affaires, l'adoption de ces technologies est déjà tangible, tandis que les retours positifs sur les gains de productivité internes liés à l'IA renforcent les perspectives structurelles du secteur. Enfin, l'intérêt manifesté par les fonds de capital-investissement et les acquéreurs stratégiques, dans un contexte de valorisations comprimées, a contribué à soutenir





le segment. Les opérations et marques d'intérêt autour d'Accelerant, CCC Intelligent Solutions (société détenue au sein de notre portefeuille) et Workday illustrent l'attrait persistant des actifs technologiques de qualité et participent à l'établissement d'un plancher de valorisation pour le secteur¹.

Principaux moteurs de performance

Au cours des trois derniers mois, EdR Fund Big Data (part I-EUR) a enregistré une performance de +13,21 % contre +3,50 % pour l'indice MSCI World². Ce fort rebond a compensé la sous-performance du premier trimestre 2026 et place le fonds nettement en tête de son indice de référence avec une performance de 22,74 % depuis le début de l'année contre 14,63 % pour son indice de référence. La sélection des titres a été le principal moteur de la performance, illustrant la valeur ajoutée de notre gestion active et de notre approche fondamentale *bottom-up*.

“Ce fort rebond a compensé la sous-performance du premier trimestre 2026 et place le fonds EdR Fund Big Data nettement en tête de son indice de référence avec une performance de 22,74 % depuis le début de l'année contre 14,63 % pour son indice de référence.”

Les valeurs de santé ont figuré parmi les principaux contributeurs à la performance, portées à la fois par notre surpondération sectorielle et par la sélection de titres, suivies par le logiciel, le *hardware* et les services de communication³. Les principales contributions individuelles reflètent la diversité de l'exposition du portefeuille aux segments les plus innovants, tant chez les acteurs technologiques que non technologiques.

1. Les informations relatives aux sociétés figurant dans le présent document ne doivent en aucun cas être interprétées comme un avis d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution future du cours des actions des sociétés en question, ni, le cas échéant, sur la performance probable des instruments financiers que ces sociétés pourraient émettre. Aucune information contenue dans le présent document ne peut être interprétée comme une sollicitation d'achat ou de vente de ces actions. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer à l'avenir.

2. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Performance annualisée sur 10 ans de la part I-EUR : 14,92 % contre 12,67 % pour l'indice MSCI World (NR) au 27/08/2026.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Les données ne tiennent pas compte des frais et commissions liés à l'émission et au rachat de parts, mais incluent les frais de gestion courants, les frais d'intermédiation et les éventuelles commissions de performance prélevées.

3. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Données à fin août 2026. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer au fil du temps. Le processus de gestion décrit dans le présent document comporte plusieurs limites internes fixées par l'équipe de gestion. Il reflète le processus d'investissement actuel, qui est susceptible d'évoluer à l'avenir.



Veeva Systems⁴ a bénéficié d'une forte adoption de ses solutions logicielles par ses vingt principaux clients du secteur biopharmaceutique, accélérant sa croissance et renforçant ses avancées dans les solutions d'IA agentique. Illumina⁴ a publié des résultats trimestriels solides et a relevé ses prévisions, soutenu par une demande clinique robuste pour sa plateforme de séquençage NovaSeq X. OVH Groupe, Bruker et NetApp⁴ ont également contribué significativement à la performance, bénéficiant respectivement de tendances structurelles favorables dans le cloud souverain et les infrastructures dédiées à l'IA.

Arbitrages & Mouvements de portefeuille

Au cours de la période, nous avons procédé à plusieurs ajustements ciblés au sein du portefeuille. Nous avons notamment cédé notre position dans AXA⁴ et initié une exposition à Munich Re¹. Cette rotation vise à réduire la sensibilité du portefeuille aux incertitudes liées au contexte politique français, tout en renforçant notre exposition à un réassureur de premier plan.

Munich Re⁴ se distingue selon nous par une base de capital robuste, un bilan prudent et un portefeuille obligataire de qualité. Le titre offre également une exposition intéressante aux applications concrètes de l'IA, notamment dans l'optimisation des processus de gestion des risques et des sinistres.

Perspectives & Positionnement

Le déboucement, en juillet, d'un portefeuille fortement endetté et concentré sur l'IA a rappelé une réalité essentielle : les marchés ne récompensent pas uniquement la capacité à anticiper les grandes tendances, mais aussi la discipline financière et la solvabilité nécessaires pour les traverser.

“ Nous évoluons dans un super-cycle de l'IA, dont la monétisation ne fait que débuter.”

Nous évoluons dans un super-cycle de l'IA, dont la monétisation ne fait que débuter. Toutefois, cet environnement s'accompagne de taux longs susceptibles de rester durablement élevés et d'inquiétudes récurrentes autour d'un scénario de taux « *higher for longer* ». Dans ce contexte, nous considérons que le fonds demeure bien positionné.

4. Les informations relatives aux sociétés figurant dans le présent document ne doivent en aucun cas être interprétées comme un avis d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution future du cours des actions des sociétés en question, ni, le cas échéant, sur la performance probable des instruments financiers que ces sociétés pourraient émettre. Aucune information contenue dans le présent document ne peut être interprétée comme une sollicitation d'achat ou de vente de ces actions. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer à l'avenir.



Le portefeuille conserve selon notre analyse un profil de valorisation attractif et équilibré. Son *forward* P/E⁵, d'environ 16x, reste inférieur à celui du MSCI World (18x), tandis que son rendement de flux de trésorerie disponible est sensiblement supérieur à celui de son univers d'investissement (4,5 % contre 3,3 %)⁶.

Nous maintenons notre biais en faveur d'entreprises faiblement endettées, à forte génération de *cash-flow* et dotées de modèles économiques résilients. Si nous avons récemment pris quelques profits sur certaines valeurs du logiciel ayant fortement surperformé, nous restons convaincus que les logiciels verticalisés et centrés sur la donnée (*data-centric*) figurent parmi les principaux bénéficiaires du super-cycle de l'IA qui élargit les marchés adressables et soutient le potentiel de création de valeur à long terme.

Notre philosophie de gestion repose sur trois piliers :

- **1. Une sélection rigoureuse de titres** (*stock-picking*) centrée sur les entreprises axées sur la donnée ;
- **2. Une diversification équilibrée** entre secteurs, facteurs de style et capitalisations boursières ;
- **3. Un cadre de gestion des risques strict et discipliné.**

Ces trois composants ont historiquement constitué les moteurs de notre surperformance et demeurent selon nous particulièrement adaptés à la dynamique actuelle des marchés.

5. Le ratio P/E compare le prix de l'action aux bénéfices, aidant à évaluer les valorisations et les attentes de croissance.

6. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). L'univers d'investissement mentionné est le MSCI World. Données à fin août 2026.

Principaux risques d'investissement

INDICATEUR DE RISQUE :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

EdR Fund Big Data est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en Autriche, Suisse, Allemagne, Espagne, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg et Portugal. **Les Parts A & I de cet OPC sont notées en catégorie 4.** L'indicateur de risque note sur une échelle de 1 à 7 cet OPC. Cet indicateur permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres OPC et la mention d'une catégorie 1 ne signifie pas que l'investissement est dépourvu de risque. En outre, il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Cet indicateur part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'à la fin de la période de détention recommandée de cet OPC. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée de cet OPC. **Les risques décrits ci-dessous et dans la diapositive suivante ne sont pas limitatifs. La liste exhaustive des risques est disponible dans le prospectus de l'OPC.**

Risque de perte en capital : Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ni protection du capital investi. Il existe un risque que le capital investi dans ce portefeuille ne soit pas intégralement restitué. Le porteur est averti que l'objectif de performance est donné à titre indicatif et ne peut en aucune manière constituer une obligation de résultat pour la société de gestion.

Risque de concentration : Les investissements dans certains secteurs spécifiques de l'économie peuvent avoir des conséquences négatives en cas de dévaluation des secteurs concernés.

Risque lié aux actions : La valeur d'une action peut évoluer en fonction de facteurs propres à l'émetteur mais aussi de facteurs exogènes, politiques ou économiques. La SICAV peut être exposée aux marchés actions soit par des investissements directs en actions et/ou par des contrats financiers et/ou des OPC. Les fluctuations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net qui peuvent avoir un impact négatif sur la performance de la SICAV. La performance du fonds dépendra des sociétés sélectionnées par la société d'investissement.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire est basé sur l'anticipation de la performance des différents marchés (actions, obligations). Cependant, il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes.

Risque lié aux petites et moyennes capitalisations : Le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués, à la hausse comme à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative peut donc fluctuer rapidement et avec de grandes amplitudes.

Risque de change : Le capital peut être exposé au risque de change lorsque les titres ou investissements qui le composent sont libellés dans une autre devise que celle de la SICAV. Le risque de change est le risque de baisse de la valeur liquidative de la SICAV lorsqu'un investissement est réalisé dans une devise autre que l'euro et que cette devise se déprécie par rapport à l'euro sur le marché des devises.

Risques liés à l'inflation : Les caractéristiques de l'OPC ne protègent pas l'investisseur de l'effet potentiel de l'inflation durant la période d'investissement dans l'OPC. Ainsi, le montant investi en principal et les éventuels revenus mobiliers perçus pendant la période ne seront pas revalorisés du taux de l'inflation sur cette même période. Par conséquent, la performance réelle de l'OPC, c'est-à-dire la performance nette de l'OPC corrigé du taux de l'inflation, pourrait être négatif.

Avertissement

COMMUNICATION PUBLICITAIRE : Il s'agit d'une communication marketing. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM et aux documents d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Achevé de rédiger le 31 août 2026. Ce document n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information. Toute reproduction ou utilisation de tout ou partie de son contenu est strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. Le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Ce document n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction. La réglementation concernant le mode de commercialisation d'un OPC varie en fonction des pays. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. Si vous avez le moindre doute sur votre capacité à souscrire dans cet OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel.

Ce document n'est pas destiné aux citoyens ou résidents des États-Unis d'Amérique ou à des « U.S. Persons » tel que ce terme est défini dans le « Regulation S » de la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières. Aucun produit d'investissement présenté ici n'est autorisé à la vente aux termes de la loi de 1933 sur les valeurs mobilières ou de toute autre réglementation applicable aux États-Unis. Dès lors, aucun produit d'investissement ne peut être proposé ou vendu directement ou indirectement aux États-Unis d'Amérique à des résidents et citoyens des États-Unis d'Amérique et à des « U.S. Persons ». Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild sur les marchés, son évolution et sa réglementation, compte tenu de son expertise, du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. Par conséquent, le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est ainsi recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'informations clés (DIC) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale, remis avant toute souscription et disponibles en français et en anglais sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet « Fund Center » ou gratuitement sur simple demande. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles peuvent notamment être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions de l'OPC. « Edmond de Rothschild Asset Management » ou « EdRAM » est le nom commercial des entités de gestion d'actifs (y compris les filiales et entités affiliées) du groupe Edmond de Rothschild. Ce nom fait également référence à la division Asset Management du groupe Edmond de Rothschild. La Société de gestion est amenée à verser à titre de rémunération une quote-part des frais de gestion financière de l'OPC à des intermédiaires tels que des entreprises d'investissement, entreprises d'assurance, sociétés de gestion, structureurs intermédiaires de commercialisation, distributeurs ou plateformes de distribution avec lesquels une convention a été signée dans le cadre de la distribution, le placement des parts de l'OPC ou la mise en relation avec d'autres investisseurs. Cette rémunération est variable et dépend de la relation d'affaires en place avec l'intermédiaire et de l'amélioration de la qualité du service fourni au client dont peut justifier le bénéficiaire de cette rémunération. Cette rémunération peut être forfaitaire ou calculée sur la base des actifs nets souscrits résultant de l'action de l'intermédiaire. L'intermédiaire peut être membre ou non du groupe Edmond de Rothschild. Chaque intermédiaire communiquera au client, conformément à la réglementation qui lui est applicable, toute information utile sur les coûts et frais et ses rémunérations. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ce Fonds, conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild. **Pour les investisseurs de l'UE :** Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Vous pouvez obtenir, sur le lien suivant : <https://www.edmond-de-rothschild.com/media/no2ncu1s/edram-luxembourg-en-investors-rights.pdf> un résumé des droits des investisseurs en français et anglais. La SICAV est enregistrée auprès de la CNMV sous le numéro 229. **Pour les investisseurs suisses :** Ce document à caractère publicitaire est émis par Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Avenue de l'Etang 62b, 1219 Châtelaine, Suisse, une banque suisse agréée et réglementée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés financiers (« FINMA »). Les compartiments d'« Edmond de Rothschild SICAV » figurant dans ce document sont des compartiments de la SICAV de droit français « Edmond de Rothschild SICAV » agréés par l'AMF qui ont été approuvés par la FINMA pour être offerts en Suisse à des investisseurs non qualifiés. Les statuts, le prospectus, le document d'information clé ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement sur www.edmond-de-rothschild.com, dans l'onglet « Fund Center » ou sur demande du Représentant. **REPRÉSENTANT ET SERVICE DE PAIEMENT EN SUISSE :** EDMOND DE ROTHSCCHILD (SUISSE) S.A. ; Avenue de l'Etang 62b, 1219 Châtelaine, Suisse. © Copyright Edmond de Rothschild. Tous droits réservés

SOCIÉTÉ DE GESTION ET DISTRIBUTEUR GLOBAL
EDMOND DE ROTHSCCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)
47 rue du Faubourg Saint-Honoré / FR - 75401 Paris Cedex 08
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 €
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

SICAV EDMOND DE ROTHSCCHILD FUND
4 rue Robert Stumper / LU - 2557 Luxembourg

www.edmond-de-rothschild.com