



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

# 3 QUESTIONS SUR LE BIG DATA

INTERVIEW



**JACQUES-AURÉLIEN  
MARCIREAU**

*Gérant du fonds Edmond  
de Rothschild Fund Big  
Data\**

Les informations sur les titres qui figurent dans le présent document ne sauraient aucunement être interprétées comme l'opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution future des cours des entreprises mentionnées ni, le cas échéant, sur l'évolution probable des cours des instruments financiers que ces entreprises pourraient émettre. Les informations indiquées dans le présent document ne sauraient être considérées comme une offre d'achat ou de vente de ces actions. Il est probable que les tendances des portefeuilles évoluent avec le temps.

\*L'identité du gérant présent dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

## QUEL EST L'IMPACT DE LA SITUATION GÉOPOLITIQUE SUR LE SECTEUR TECHNOLOGIQUE ET SUR LES ACTEURS PLUS TRADITIONNELS UTILISANT LES DONNÉES ?

Depuis la fin de l'année 2021, le fonds a renforcé son exposition à la cybersécurité et aux sociétés d'infrastructures stratégiques (qui représentent désormais environ 35-40 % des positions du fonds) en raison de la montée des risques géopolitiques. Nous estimons aujourd'hui que **la cybergéométrie, la cybersécurité et les infrastructures critiques tireront parti d'une augmentation structurelle des dépenses dans les années à venir**. Bien que ces sociétés aient bien résisté lors de la baisse récente du marché, nous pensons que leurs perspectives de croissance sont nettement supérieures à celles d'avant-conflit.

Un développement intéressant a eu lieu mi-avril : Sailpoint, l'une des principales positions du fonds, un leader en pleine croissance dans le domaine de la cybersécurité (gouvernance/identité), a reçu une offre de rachat de la part d'un fonds de private equity. Cette dernière nouvelle est un catalyseur intéressant car elle révèle la rareté relative des actifs de haute qualité dans le domaine de la cybersécurité et, plus largement, dans celui des technologies, ainsi que leur valeur stratégique dans un monde où la sécurité est devenue une priorité.

Dans le secteur de l'énergie, l'une de nos principales positions, Schlumberger, est un autre bénéficiaire clé du thème de la sécurité énergétique dans les services pétroliers et profitera selon nous de dépenses plus élevées après des années de sous-investissement.

## CET ENVIRONNEMENT A-T-IL MODIFIÉ LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DU FONDS EDRF BIG DATA ?

Non, et c'est même l'inverse, car cette volatilité a clairement mis en évidence les avantages de notre approche. **Depuis le lancement du fonds, nous avons continué à appliquer le même processus reposant sur une discipline rigoureuse en matière de valorisation et sur des principes de gestion des risques** hérités de la philosophie de préservation du patrimoine de notre Groupe. Au fil des années, les facteurs les plus pertinents en termes de différenciation ont été la régularité de la performance générée par le fonds et le fait que nous sommes restés fidèles à notre conviction initiale, qui consiste à exploiter la formidable opportunité de création de valeur du thème du Big Data. Cela est fait au travers d'un point de vue thématique unique et d'un processus rigoureux, en investissant dans tous les secteurs et sans se limiter à la technologie. C'est ce que nos clients ont reconnu. Concrètement, la répartition thématique du fonds continue de s'articuler de manière équitable autour de ses trois grands thèmes (analyse des données, infrastructures, utilisateurs des données) et reste entièrement spécifique à chaque titre. Nous continuons de privilégier les sociétés de grande qualité générant des flux de trésorerie disponibles avec des technologies stratégiques, qui devraient bien se comporter selon nous dans un environnement de hausse des taux. Et ce positionnement a

été déterminant dans la résilience et la performance du fonds depuis son lancement. Nous nous appuyons sur la confiance de nos clients, alors que fin 2021, le fonds a franchi le seuil du milliard d'euros sous gestion<sup>1</sup>!

## À QUOI POUVONS-NOUS NOUS ATTENDRE DANS LES MOIS À VENIR ?

La volatilité devrait selon nous rester relativement élevée au cours des prochains mois. Toutefois, nous pensons que **le portefeuille reste idéalement positionné**, car l'automatisation, l'intelligence artificielle et l'apprentissage automatique, la transformation digitale, la cybersécurité ainsi que le *cloud computing*<sup>2</sup> sont considérés comme des enjeux stratégiques. Les sociétés dans lesquelles nous investissons afficheront selon nous une solide croissance pendant de nombreuses années, car celles-ci et leurs clients

## NOUS INVESTISSONS DANS TOUS LES SECTEURS SANS SE LIMITER À LA TECHNOLOGIE

cherchent à tirer parti des nouvelles compétences digitales acquises pendant la crise du Covid-19.

En résumé, le fonds devrait rester extrêmement résilient dans le contexte actuel grâce à son positionnement défensif et à la nature stratégique

de ses positions (énergie, cybersécurité, infrastructures technologiques et de télécommunication). Nous sommes convaincus qu'une **approche sélective et une discipline en matière de valorisation resteront déterminantes dans les mois à venir.**

1. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Encours sous gestion au 18/03/2022 : 1 273 millions d'euros.

2. Services informatiques à distance

**Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible des dites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

### PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT

**Edmond de Rothschild Fund Big Data est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisée à la commercialisation en France, Autriche, Allemagne, Suisse, Italie, Taïwan, Belgique, Royaume Uni, Luxembourg et Espagne.**

**Ce compartiment est noté en catégorie 6 sur une échelle de 7, ce qui reflète l'exposition jusqu'à 100% de son actif sur les marchés actions, qui présentent un profil de rendement/risque élevé.**

**Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs. Il appartient aux investisseurs d'analyser le risque inhérent à chaque investissement et de se forger leur propre opinion. La liste des risques décrits ci-dessous n'est pas exhaustive : les investisseurs sont responsables d'analyser le risque associé à chaque investissement et de se forger leur propre opinion.**

**Risque de gestion discrétionnaire** : le style de gestion discrétionnaire s'appuie sur les attentes de performances relatives à différents marchés (actions, obligations). Néanmoins, il est possible que le Fonds n'investisse pas à tout moment dans les titres aux performances les plus élevées.

**Risque de capital** : la valeur d'une action peut évoluer en fonction de facteurs spécifiques liés à l'émetteur, mais également à différents facteurs de marché, politiques ou économiques qui peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net et peuvent avoir des répercussions négatives sur les performances du Fonds.

**Risque lié aux investissements dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation** : un investissement dans des petites et moyennes entreprises peut comporter un risque supérieur à celui d'un investissement dans des entreprises de plus grande taille et mieux établies. La valeur des Compartiments qui investissent dans de petites entreprises peut fluctuer davantage que celle d'autres Compartiments en raison de la volatilité potentielle supérieure des cours des actions des plus petites entreprises.

**Risque de change** : le Compartiment est exposé au risque de change lorsqu'il investit dans des actifs libellés dans une devise différente de sa devise de référence.

**Risque de concentration** : certains Compartiments peuvent concentrer leurs investissements dans des actifs qui appartiennent à des secteurs spécifiques de l'économie. Par conséquent, ils seront soumis aux risques associés à la concentration des investissements dans lesdits secteurs.

Avril 2022. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu 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. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est 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'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible sur le site <http://funds.edram.com> ou gratuitement sur simple demande. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild.

**DISTRIBUTEUR GLOBAL**  
**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08  
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros - Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

**SOCIÉTÉ DE GESTION**  
**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)**

20, Boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 Luxembourg

**DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE :**  
**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08

[www.edram.fr](http://www.edram.fr)