


**aperture
investors**

Aperture Investor SICAV **EUROPEAN INNOVATION FUND**

Édito

Décembre 2022


 par Anis LAHLOU
CIO
Gérant d'Aperture
European Innovation Fund

Une fenêtre d'opportunité dans l'innovation européenne

Alors qu'Aperture Investor SICAV European Innovation Fund fête ses trois ans, le gérant du fonds, Anis Lahlou, analyse **pourquoi les baisses significatives sont des opportunités pour les investisseurs sur le long terme**, qui permettent de bénéficier de la baisse des valorisations des entreprises européennes innovantes.

Une nouvelle ère pour les marchés financiers

Depuis cet été, les chiffres de l'IPC (Indice des Prix à la Consommation) ne laissent guère de doute sur le **caractère durable et non transitoire de l'inflation**.

Tous les génies sont maintenant sortis de leurs lampes ; pas seulement l'inflation mais aussi la récession, et même les mots « armes nucléaires tactiques » sont employés à tort et à travers dans la presse aujourd'hui. Le resserrement des conditions financières fait penser à un éléphant dans un magasin de porcelaine, attendant un catalyseur sous la forme d'un « grand creux ». Pendant ce temps, les marchés européens continuent d'enregistrer des points bas toujours plus bas et des points hauts toujours plus bas également. La Réserve fédérale cherche clairement à faire grimper les taux et le chômage, et il ne serait pas surprenant que ces deux chiffres s'approchent des 5 %. Le VIX (indicateur de volatilité) reste à un niveau modéré et la volatilité pourrait encore augmenter.

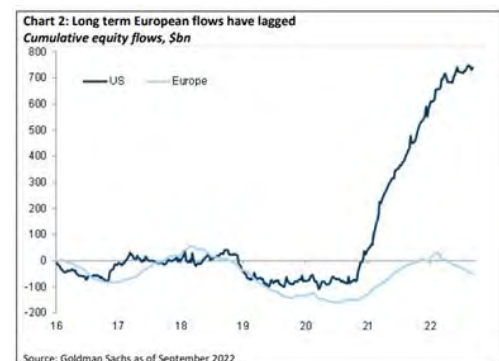
Goldman Sachs Investment Research a récemment créé un nouvel acronyme pour remplacer « TINA » (« *There Is No Alternative* » : il n'y a pas d'alternative), qui nous a accompagnés ces dix dernières années, par TARA (« *There Are Reasonable Alternatives* » : il existe des alternatives raisonnables), en particulier dans le domaine des actifs monétaires.

Les actions doivent surmonter l'obstacle « TARA », mais que se passera-t-il si les bénéfiques s'avèrent plus résilients ?

À mon avis, nous sommes en voie d'atteindre un point bas. S'il est presque impossible d'identifier le point bas absolu, il est important de garder à l'esprit la situation dans son ensemble.

Premièrement, les baisses sur les marchés ne durent pas longtemps. Si les tendances précédentes se confirment, nous devrions voir une reprise entre le quatrième trimestre de cette année et le printemps de l'année prochaine.

Deuxièmement, les valorisations jouent également un rôle important. Elles ont rarement été aussi négatives, notamment en termes relatifs sur les actions européennes et si l'on regarde les flux sur le long terme.



A titre d'illustration uniquement.

À l'instar de la « récession la plus téléphonée » de l'histoire (après tout, nous l'attendons depuis 2019 !), tout le monde observe avec attention les « signes de point bas » des classes d'actifs actions les moins prisées. Les marchés évoluent beaucoup plus rapidement de nos jours, si bien qu'espérer atteindre le point bas absolu risque de s'avérer plus difficile que jamais.

En fait, l'obstacle « TARA » n'est peut-être pas si difficile à franchir pour de nombreux actifs européens d'innovation, pour lesquels le niveau de valorisation est désormais extrême. Dès que les acteurs du marché percevront le moindre signe de changement de stratégie, il ne faudra pas s'étonner de voir ces actifs progresser significativement. Nous savons tous que manquer les cinq à dix meilleurs jours de l'année peut aplatiser les rendements sur une période plus longue, d'où l'importance de rester investi.

L'innovation reste une force déflationniste et un outil d'allègement des coûts

Près de quinze ans de taux d'intérêt bas et d'accès bon marché au crédit ont profité à l'innovation et à l'inventivité. Mais alors que nous entrons dans une phase de durcissement monétaire et de hausse des taux, l'innovation devrait se poursuivre à un rythme soutenu. La nature même de la croissance technologique tend à être exponentielle plutôt que linéaire. De ce fait, les opportunités

Les « grands creux » sont des opportunités idéales de tirer parti de valorisations plus faibles. Les capter représente toujours un défi, mais nous avons peut-être une bonne fenêtre d'opportunité devant nous.

”

d'investissement se répartissent dans un large éventail de secteurs. Pour l'avenir, nous envisageons avec beaucoup d'enthousiasme l'innovation dans la santé, le transport et la mobilité, les énergies renouvelables, l'éducation, ainsi que les nombreuses façons dont l'IA (Intelligence Artificielle), l'apprentissage automatique et la 5G transforment tous les secteurs qu'ils touchent.

Si les grands enjeux de cette nouvelle ère incluent l'inflation et les dépenses publiques, il est probable que davantage de 5G, d'automatisation, de communication machine-to-machine et de digitalisation seront les réponses parfaites pour alléger les coûts de main-d'œuvre et redynamiser les chaînes d'approvisionnement et la productivité dans les secteurs et les industries.

Dans le secteur de la santé, les soins préventifs, les thérapies fondées sur les biosciences et les diagnostics sont également de bons exemples pour faire face à l'augmentation constante des coûts et à la réduction des dépenses publiques mondiales.

Aperture Investor SICAV European Innovation Fund

Au sein d'Aperture Investor SICAV European Innovation Fund, nous essayons de privilégier une approche fondamentale et *bottom-up* afin de sélectionner les valeurs européennes qui, selon nous, sont à la pointe de l'innovation mondiale et appelées à croître à long terme, indépendamment de leur secteur. Nous investissons à la fois dans des entreprises bien établies, ainsi que dans des start-

ups, tout en nous concentrant sur l'Europe, où les pôles d'innovation prospèrent en toute discrétion. Qu'il s'agisse de l'Industrie 4.0 en Allemagne, d'énergies renouvelables dans le sud et le nord de l'Europe ou encore de sciences de la vie et de produits pharmaceutiques en Suisse, le « vieux continent » représente à mes yeux un terreau potentiellement riche en entreprises innovantes et mal valorisées.

Les marchés sont actuellement brouillés par les préoccupations liées à la cyclicité, à l'inflation et à la hausse des taux. En Europe, ils sont même obscurcis par les craintes liées à la guerre et à l'approvisionnement en énergie.

Les « grands creux » sont des opportunités idéales de tirer parti de valorisations plus faibles. Les capter représente toujours un défi, mais nous avons peut-être une bonne fenêtre d'opportunité devant nous.

Les investisseurs doivent noter que, par rapport aux attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, cet OPCVM présente une communication disproportionnée sur la prise en compte de critères extra-financiers dans sa gestion.

Le Fonds n'est pas un produit garanti. Tout investissement comporte des risques. Il se peut que vous ne récupériez pas la totalité du montant initialement investi. Tout investissement peut entraîner une perte financière si aucune garantie sur le capital n'est en place.

Le profil de risque et de rendement est de catégorie 6 (volatilité élevée pouvant entraîner d'importantes pertes à court terme). Les principaux risques du Fonds sont le risque lié à la finance durable, le risque de marché, le risque de volatilité, le risque actions, l'investissement dans des sociétés de plus petite taille, le risque de change, le risque d'exposition courte, les produits dérivés, les instruments financiers dérivés de gré à gré, les risques liés à la Règle 144A et/ou à la Réglementation S, et au développement durable. Certains risques importants auxquels sont exposés le fonds ne sont pas pris en compte par cet indicateur : risque de contrepartie, risque opérationnel et risque dépositaire.

Informations importantes

Cette communication publicitaire est relative à Aperture Investors SICAV, un OPCVM luxembourgeois conformément à la Directive 2009/65/CE et conformément à la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi de 2010 ») relative aux organismes de placement collectif et aux sociétés d'investissement à capital variable (SICAV), ainsi que son compartiment European Innovation Fund, collectivement dénommés « le Fonds ». Document destiné exclusivement aux investisseurs en France, où le Fonds est enregistré à la distribution et ne s'adresse pas aux personnes américaines. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez lire le Prospectus et le Document d'information clé pour l'investisseur (le « DICI »). Ces documents sont disponibles en anglais (et les DICI dans une langue officielle de votre pays de résidence) et peuvent être obtenus gratuitement à tout moment sur www.generali-investments.lu, ainsi qu'un résumé de vos droits d'investisseur en anglais. Le contenu de cette communication publicitaire, y compris les opinions fournis, ne constitue pas un conseil juridique, fiscal ou d'investissement. La source et émetteur du contenu est la Société de Gestion du Fonds, Generali Investments Luxembourg S.A., société anonyme de droit luxembourgeois, agréée en tant que Société de Gestion d'OPCVM et Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatif (AIFM) au Luxembourg, réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) - Code CSSF : S00000988 LEI : 222100FSOH054LBKJL62. La Société de gestion peut décider de mettre fin aux accords conclus pour la commercialisation du Fonds.

Source : Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio and Aperture Investors UK Ltd – Décembre 2022.