

NOS STYLES DE VIE A L'ÉPREUVE DU CONFINEMENT



MAI 2020

Anne Le Borgne
Gérante Actions thématiques

Confinés, frustrés, résignés et enfin progressivement libérés, notre façon de vivre au quotidien a été bouleversée du jour au lendemain pendant cette période inédite.

Anne Le Borgne, gérante du fonds Amundi CPR Global Lifestyles décrypte les changements de comportements de consommation qui ont bénéficié au fonds.

Notre vie quotidienne est devenue plus digitale...

« Nous avons connu deux années de transformation digitale en seulement deux mois », ceux sont les mots de Satya Nadella, le PDG de Microsoft, à l'occasion de la dernière présentation des résultats trimestriels fin avril.

Pour cause de fermeture des magasins physiques ou par crainte de se rendre dans les points de vente, le e-commerce a fait de nouveaux adeptes depuis mars dernier. Selon les données de l'indice Adobe sur l'économie digitale, les ventes en ligne aux Etats-Unis ont bondi de 49 % en avril, par rapport à début mars, avant l'entrée en vigueur du confinement. Et l'épicerie en ligne a connu une hausse de 110 % entre mars et avril.

Aux Etats-Unis, le commerce en ligne représentait seulement 11% des ventes en 2019, encore très loin derrière la Chine à 23%. Selon Bank of America, ce chiffre serait passé en seulement deux mois à 27% des ventes.

Les produits périssables représentaient alors seulement 4% des ventes en ligne. La période de confinement va significativement accélérer la pénétration des acteurs en ligne dans les années à venir.

Amazon, qui détient 40% de part de marché mondiale, des groupes comme Zalando ainsi que les leaders en Chine comme Alibaba ou JD.com vont bénéficier de cette tendance positive. Des entreprises de plus petites tailles qui créent des sites internet, optimisent la logistique, (Ocado) ou digitalisent les paiements (Paypal) vont également tirer leur épingle du confinement.

La préparation contrainte de trois repas par jour pour toute la famille a aussi accéléré l'adoption de nouveaux services. Citons HelloFresh qui livre les ingrédients et recettes pour préparer des repas variés chaque jour de la semaine. Le téléchargement de son application a augmenté de plus de 100% en avril aux Etats-Unis (56% de son activité) ; la société a connu une croissance de 65 % sur le premier trimestre 2020.

Les livraisons de repas à domicile se sont également accélérées : pendant la période de confinement, les américains se sont fait livrer 2,5 fois par semaine et les ventes de UberEats (Uber Technologies) aux Etats-Unis étaient en hausse de 90% en avril tout en poursuivant leur accélération début mai.

... Nos loisirs se sont joués à domicile

D'après Bank of America, il a fallu 64 ans aux compagnies aériennes pour atteindre 50 millions d'utilisateurs, 7 ans à Netflix, alors que Disney+ les a conquis en seulement 5 mois.

L'application HouseParty, utilisée pour des usages récréatifs dont de nombreux apéritifs virtuels (propriété de Epic Games, Tencent) est devenu un véritable phénomène et touché 50 millions d'utilisateurs en seulement 1 mois.

Evidemment, les jeux vidéo ont été aussi les grands bénéficiaires de cette période. Selon le cabinet d'études de marché Edison Trends, les dépenses pour les jeux en ligne au cours de la première semaine d'avril ont augmenté de 11 % par rapport au pic précédent de la dernière semaine de Noël bénéficiant le plus à Activision Blizzard dont les ventes étaient en hausse de 21% sur le premier trimestre 2020.

Alors que le sport était contraint, des sociétés comme Peloton, dont les ventes ont bondi de 66% au premier trimestre, réinventait le sport d'appartement, en commercialisant des appareils de fitness (vélos d'appartement, tapis roulant, etc.) dotés d'un écran connecté avec des abonnements pour des cours en ligne.

En sortant du confinement, il y a de fortes chances que vous remisieiez votre costume au placard et pas seulement parce que votre bouton de pantalon aura décidé de faire de la distanciation sociale !

Avec le développement du télétravail, le bureau américain du US Census estime que dans les prochaines années 30% des américains pourraient télétravailler alors qu'ils n'étaient que 5,3% de la population active en 2018. Les marques de sport (Nike, Adidas et Lululemon) qui ont entretenu leur notoriété en diffusant des cours de sport en ligne ont encore de beaux jours devant elles. ■

Performances* au 30/04/2020

	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	-8,3%	-1,8%	3,5%	3,9%
Indice	-10,2%	-1,8%	4,8%	5,4%
Ecart	1,9%	0,0%	-1,3%	-1,5%

*Source : CPR AM – Performances nettes de frais calculées en euro, annualisées pour les périodes supérieures à 1 an. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Point de gestion sur le fonds

Analyse sur le thème :

La dimension expériences digitales a poursuivi sa surperformance grâce à la dynamique des paiements. On observe une stabilisation des dépenses des consommateurs et la poursuite de la conversion de l'argent liquide (encore 30% des transactions dans le monde) vers les paiements digitaux. Cette tendance bénéficie aux valeurs du portefeuille, telles que Paypal, Visa et Mastercard dont les résultats ont été bien orientés.

Les loisirs (21,5% du fonds) ont également contribué à la surperformance. Les sociétés du portefeuille exposées au bricolage comme le distributeur américain Lowe's et Techtronic Industries (dont les marques AEG et Ryobi) se sont bien comportées.

De même, les sociétés de livraison de nourriture à domicile sont restées dynamiques. Ainsi, Delivery Hero a connu une hausse de ses ventes de 92% au premier trimestre, accompagnée d'une augmentation de ses clients de 10% depuis le début du mois avec un élargissement de sa clientèle à des consommateurs plus âgés, qui n'avaient jamais commandé auparavant.

Mouvements :

o Nous avons augmenté nos positions dans les loisirs en initiant une nouvelle position sur Giant Manufacturing. C'est une société Taiwanese qui commercialise des vélos avec de fortes ambitions dans les vélos électriques promis à un bel avenir en Europe.

o Nous avons également augmenté nos positions sur les valeurs exposées au bricolage (Techtronic industries et Lowe's) qui bénéficient d'une hausse des dépenses des consommateurs.

o Nous avons en revanche pris des profits sur Netflix et les jeux vidéos, ces valeurs ayant significativement surperformé pendant la période de confinement.

Caractéristiques techniques* de Amundi CPR Global Lifestyles A Eur - Acc

Société de gestion : Amundi Luxembourg SA Gestionnaire financier par délégation : CPR AM	Durée de placement recommandée : > 5 ans	Affectation du résultat : capitalisation
Code Isin : LU0568611817	Frais d'entrée / de sortie max. : 4,5 % / Néant	Ordres : avant 14h sur VL en J, règlement en J+3
Date de création : 24/06/2011	Frais de gestion annuels max. : 1,70 %	PROFIL DE RISQUE*
Objectif de gestion : croissance du capital sur le long terme en investissant dans des actions de sociétés du monde entier qui bénéficient du dynamisme de la consommation liée à l'épanouissement personnel et au bien-être	Frais administratifs annuels max. : 0,40 % Frais de gestion variables : 20 % max. TTC de la performance au-dessus de celle de l'indice MSCI World (dividendes réinvestis)	Risque de perte en capital : oui Risque lié au marché actions : oui Risque de contrepartie : oui Risque de taux et crédit : oui Risque de change : oui
Indicateur de référence : MSCI World (dividendes réinvestis)	Echelle de risque SRRI** : Risque plus faible	Risque plus élevé

* Ces informations doivent être complétées par le DICI ou le prospectus disponible sur le site internet www.cpr-am.com ou sur simple demande auprès de CPR AM. - ** Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le DICI. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Ce document promotionnel est uniquement destiné à l'attention des investisseurs institutionnels et distributeurs, professionnels, qualifiés ou sophistiqués. Il ne doit pas être distribué au grand public, aux clients privés ou à des investisseurs non professionnels dans quelque juridiction que ce soit, ni aux "US Persons" (résidents ou citoyens des Etats-Unis d'Amérique). En outre, tout investisseur doit, dans l'Union Européenne, être un investisseur "Professionnel" au sens de la directive 2004/39 / CE du 21 Avril 2004 relative aux marchés d'instruments financiers («MIF») ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la loi fédérale du 23 Juin 2006 (LPCC) sur les placements collectif de capitaux, l'ordonnance du 22 Novembre 2006 (CISO) et la circulaire FINMA 2013 sur la distribution de placements collectifs de capitaux.

En aucun cas, ce document ne peut être distribué dans l'Union Européenne à des investisseurs non "professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne sont pas conformes à la définition d'«investisseurs qualifiés» au sens de la loi et de la réglementation applicable. Ce document non contractuel synthétique contient des informations sur les compartiments d'AMUNDI FUNDS (le «Produit»), un organisme de placement collectif en valeurs mobilières constitué en vertu de la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 Décembre 2010, organisé comme une société d'investissement à capital variable (SICAV), agréé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et enregistré auprès du Registre des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 68.806. La SICAV a son siège social au 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. AMUNDI FUNDS est géré par Amundi Luxembourg SA. Le compartiment cité est géré par délégation par CPR Asset Management. Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes à la date mentionnée dans le texte du document. Les données, opinions et estimations peuvent être modifiées sans préavis. Le Produit mentionné dans le présent document n'est pas parrainé, approuvé ou promu par des prestataires externes comme les fournisseurs d'indices de marchés.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPR AM.

CPR Asset Management, Société anonyme au capital de 53 445 705 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 01-056 - 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France - 399 392 141 RCS Paris, www.cpr-am.com.