

PRICING POWER

—
 PAR JULIE JOURDAN,
 GÉRANTE AMPLEGEST PRICING
 POWER US
 —



Gilles CONSTANTINI
 Gérant Amplegest Pricing Power



Julie JOURDAN
 Gérante Amplegest
 Pricing Power US



Maxime DURAND
 Analyste Financier

Le pricing power au cœur du poumon technologique américain

De retour d'une conférence à San Francisco

Qui n'a jamais passé le seuil du Shack 15 sur les quais de San Francisco, ou d'un des nombreux espaces de co-working de la ville, ne mesure pas bien la place centrale de l'innovation aux Etats-Unis. Côte à côte, entrepreneurs et investisseurs échangent sur des projets d'avenir et les meilleures manières de créer, financer et développer les business model de demain. Côte à côte, les discussions se nouent face à la baie, autour d'un verre ou d'un concert. Créativité, pugnacité et financement sont les piliers de ces écosystèmes uniques, accélérateurs de réseaux et de concrétisation de l'innovation. Et l'avenir s'annonce prometteur, pour cette ville qui semble être le point d'ancrage de la prochaine révolution digitale, celle de l'intelligence artificielle générative. Déjà de premières start-ups commencent à investir le centre-ville profitant d'un immobilier déprécié. Un étonnant pied de nez à la désertification du centre de San Francisco, ville frappée de plein fouet par la persistance du télétravail, dont le cœur a perdu près de la moitié de ses commerces ces dernières années.*

Mais revenons sur cet avenir promis par la Gen AI (intelligence artificielle générative) comme l'appellent les Américains. Les sociétés rencontrées, principalement dans la Technologie, les Médias et l'Internet à l'occasion de ce voyage, sont unanimes : la Gen AI, rendue possible par le cloud et la montée en puissance des capacités de GPU - cartes graphiques-, sera l'initiatrice d'une révolution de la productivité et d'une refonte dans l'architecture technologique des entreprises. « Un Iphone moment pour les entreprises » s'enflamme le CEO de ServiceNow. Une évolution ? Une révolution ? La disruption des leaderships établis ? Cette révolution sera-t-elle différente ? Jusqu'à présent les grandes révolutions industrielles et digitales se sont toutes concrétisées par l'émergence de nouveaux entrants au détriment des acteurs établis. Mais celle-ci pourrait être partiellement différente.

Si les outils nécessaires à l'utilisation de l'IA – ordinateurs, téléphones etc ..., préexistent et permettent une adoption rapide comme nous l'a montré ChatGPT avec son million d'utilisateur en 5 jours, la modernisation des infrastructures est nécessaire et sera coûteuse. Nvidia, leader incontesté des GPU à haute performance, sans détour, confirme son pricing power tant au travers des niveaux de prix pratiqués que de sa gestion de l'allocation des produits dans un contexte de déséquilibre offre/demande. Avec 80% de son budget de R&D consacré au développement de ses fonctionnalités logicielles, le groupe continue à creuser son avance technologique et érige des barrières à l'entrée majeures que ses concurrents peinent à suivre. Si la modernisation de l'infrastructure est un préalable et pourrait se normaliser à moyen terme, ces investissements sont, dans un contexte de hausse de taux, autant d'atouts stratégiques qui pourraient favoriser les gagnants de la première révolution digitale.

*En effet, Google ou les géants des logiciels Microsoft, Service Now, Adobe présents dans Amplegest Pricing Power US ou encore, Salesforce** mènent la course aux Capex, aidés par leurs des bilans et / ou leurs niveaux de marges spectaculaires. En outre, plus que jamais « data is currency », et leurs accès uniques à la donnée certifiée pourraient renforcer leurs barrières à l'entrée et leur pricing power à condition bien sûr, rappelle le COO de Salesforce « de développer les applications qui permettront d'optimiser l'analyse, l'usage », bref de réussir le pari promis de la productivité.*

Restent des inconnues, quels seront les modèles de prix pour ces nouveaux services ? Les géants rencontrés, n'ont pas tranché. Adobe évoque une hausse globale des prix quand Microsoft individualiserait la hausse du service. Certains évoquent un prix lié aux gains de productivité, d'autres des périodes initiales de gratuité Quelle que soit l'option retenue, le temps semble leur allié dans un

contexte plus compliqué d'accès au capital, preuve s'il en est de leur résilience aux cycles et de leur pricing power.

Si l'avenir est, sans conteste plein d'incertitude et mérite notre constante vigilance, ce voyage au cœur du poumon technologique américain, nous a confirmé, une nouvelle fois, que l'innovation constitue un pilier majeur du pricing power.

*source : Wall Street Journal

** valeur non détenue dans Amplegest Pricing power US

À PROPOS D'AMPLEGEST

Créée en 2007, Amplegest est une société de gestion indépendante exerçant trois métiers pour une clientèle institutionnelle et privée

GESTION
PRIVEE

GESTION
D'ACTIFS

FAMILY
OFFICE

Au 31 mai 2023, Amplegest gère 3,1 milliards d'euros, dont 2 milliards d'euros pour le compte de ses clients privés et 1,1 milliard d'euros en Asset Management. Par ailleurs elle supervise 1 milliard d'Euro en Family office sous la marque Canopée et assure la commercialisation des fonds d'Octo Asset Management, 550m€ d'encours à fin mai.

Amplegest fait partie du Groupe Cyrus majoritairement détenu par ses managers et salariés.

Vos contacts presse

Céline Sène

06 16 83 87 06

csene@fargo.agency

Aissata Sissoko

06 15 34 34 00

asissoko@fargo.agency

PRICING POWER

—
PAR JULIE JOURDAN,
GÉRANTE AMPLEGEST PRICING
POWER US
—

Les opinions et avis exprimés dans cette lettre ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement et sont exclusivement conçus à des fins d'information.

Du fait de leur simplification, les informations sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La responsabilité d'Amplegest ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations.

Le fonds Amplegest Pricing Power est géré par Amplegest, société de gestion dont le siège social est situé au 50 bd Haussmann 75008 PARIS et agréée par l'AMF sous le n° GP07000044.

Le fonds présente, notamment, un risque de perte en capital, ce dernier n'étant pas garanti. Avant toute souscription, il convient de se rapprocher de son conseiller financier et de consulter les risques indiqués dans le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : www.amplegest.com

Risques inhérents aux investissements en OPC

Risque lié à la gestion : la performance de l'OPC dépend d'une part du choix des valeurs sous-évaluées sélectionnées et d'autre part du timing de désinvestissement de ces valeurs.

Risque de perte en capital : Les OPC ne comportent aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

Risque actions : si le marché des actions baisse, la valeur liquidative des OPC peut baisser.

Risque de taux : l'OPC peut être investi en fonds ou en titres obligataires. La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser si les taux montent.

Risque de crédit : la défaillance, la dégradation de la signature de l'émetteur ou son anticipation par le marché aura un impact négatif sur la valeur du titre et donc la valeur liquidative de votre OPC.

Risque de change : en fonction de ses anticipations, le gérant pourra décider de couvrir ou non le risque de change.

Risque lié aux obligations convertibles : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de votre OPC.

Risque lié aux titres de titrisation : via l'investissement dans des OPC diversifiés, il existe un risque reposant principalement sur la qualité des actifs sous-jacents, qui peuvent être de natures diverses (créances bancaires, titres de créances). Ces instruments résultent de montages complexes pouvant comporter des risques juridiques et des risques spécifiques tenant aux caractéristiques des actifs sous-jacents.

Risque de liquidité : tous les titres en portefeuille peuvent ne pas présenter le même degré de liquidité.

Risque lié aux petites et moyennes capitalisations : le volume de ces titres peut être réduit d'où des variations de cours pouvant être importantes, ce qui peut entraîner une variation à la hausse comme à la baisse plus forte et plus rapide de la valeur liquidative de votre OPC.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de certains pays émergents, peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. De ce fait, la valeur liquidative peut baisser.

Risque de contrepartie : prend en compte les pertes encourues par l'OPC au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.