

all angles.

Les investisseurs à succès n'omettent aucun aspect

BALADO

Bénéfices visibles : financer l'avenir de la défense

Principaux points à retenir

- **Nous en sommes encore au début d'un cycle de dépenses militaires structurellement différent.** Les budgets de la défense sont de plus en plus ancrés dans la politique et s'étendent sur plusieurs années dans le monde entier, ce qui favorise un cycle haussier à long terme plutôt qu'une flambée du réarmement à court terme.
- **Le changement clé n'est pas seulement le montant dépensé, mais aussi la façon dont l'argent est dépensé.** Les contrats à long terme, les programmes sur plusieurs décennies et la réforme de l'approvisionnement améliorent considérablement la visibilité des bénéfices et la durée de la croissance dans l'ensemble du secteur.
- **La répartition changeante des dollars alloués à la défense rend la sélectivité essentielle.** De nouveaux venus et l'évolution des chaînes d'approvisionnement redéfinissent là où la valeur s'accumule, en augmentant les occasions et la dispersion à l'échelle du secteur.
- **L'innovation accélère et transforme la défense en un secteur axé sur la croissance.** Une nouvelle cohorte de sociétés technologiques de défense émerge, faisant passer le secteur d'un secteur aux flux de trésorerie historiquement stables à un secteur plus dynamique axé sur l'innovation.

De plus en plus, la géopolitique est une force structurelle qui façonne la politique et la répartition du capital, et la défense est au cœur de ce changement. L'occasion semble différente aujourd'hui, car le cycle des dépenses militaires est soutenu par des priorités à long terme – dissuasion, résilience et capacités – plutôt que par l'optimisation budgétaire à court terme.

AVEC



Sean Kenney
Cochef de la distribution mondiale



Elizabeth McGuire
Analyste de recherche sur les actions

BALADO

Bénéfices visibles : financer l'avenir de la défense

Aa

Surtout, nous croyons que la meilleure façon de comprendre l'exposition au secteur de la défense est de considérer qu'il s'agit d'un segment du marché axé sur la visibilité et à long terme, et non une opération géopolitique tactique. Le secteur peut offrir des flux de trésorerie durables et une diversification à un moment où de nombreux secteurs sont plus exposés au cycle économique et au cycle du capital.

Nous en sommes encore au début d'un cycle de dépenses militaires structurellement différent

Selon nous, la défense traverse un cycle à long terme de plus en plus axé sur la politique qui s'étendra sur plusieurs années, ce qui peut créer un contexte de demande plus durable qu'une flambée du réarmement à court terme. Les programmes de défense ont tendance à être longs et lents par nature, avec des échéanciers de plusieurs années et des limites pratiques quant à la rapidité avec laquelle la capacité industrielle peut augmenter. Ces facteurs peuvent prolonger la durée du cycle haussier et favoriser la visibilité des bénéfices pour les investisseurs à long terme.

Application pratique :

Les investisseurs pourraient tirer parti d'une redéfinition de la défense en tant que répartition structurelle où la durée est importante, en priorisant l'exposition liée aux engagements pluriannuels et à la visibilité soutenue de la demande plutôt qu'aux manchettes à court terme.

Le changement clé n'est pas seulement le montant dépensé, mais aussi la façon dont l'argent est dépensé.

Nous croyons que le changement le plus important n'est pas simplement la hausse des budgets, mais l'évolution de l'approvisionnement : contrats à long terme, programmes sur plusieurs décennies et réformes pouvant améliorer la visibilité des primes et de la production à venir. De plus, les gouvernements soutiennent de plus en plus le système non seulement au moyen de contrats à long terme, mais aussi en contribuant au financement de la capacité et de la préparation, en réduisant les contraintes en matière de financement et en améliorant la confiance à l'égard de la livraison et de l'exécution. La structure contractuelle et la maturité des programmes ont une incidence sur les résultats et, à notre avis, le secteur récompense de plus en plus les investisseurs qui sont en mesure de garantir les paramètres fondamentaux, y compris la façon dont le carnet de commandes se convertit en production et dont les modalités des contrats façonnent la durabilité des marges et le risque d'exécution.

Application pratique :

Selon nous, les investisseurs pourraient envisager d'investir en fonction des prévisions de dépenses totales et plus encore en fonction des facteurs de visibilité des bénéfices, comme la durée des contrats, l'étape du programme et la capacité d'exécution.

BALADO

Bénéfices visibles : financer l'avenir de la défense

Aa

La répartition changeante des dollars alloués à la défense rend la sélectivité essentielle

L'écosystème de la défense s'élargit à mesure que les nouvelles technologies et les nouveaux venus remodelent les chaînes d'approvisionnement, ce qui signifie que les secteurs où la valeur s'accumule changent. Cela crée des occasions, mais augmente également la dispersion. Il ne s'agit pas d'une simple histoire de type « sociétés historiques contre perturbateurs »; mais la sélectivité est essentielle, alors que la croissance ne se traduit pas automatiquement par la rentabilité et que l'exécution et la rigueur du capital deviennent des facteurs de différenciation clés dans les chaînes de valeur en évolution.

Application pratique :

Traitez la défense comme un marché de « chasseur de titres » : mettez l'accent sur les modèles d'affaires et le positionnement qui peuvent convertir la demande en flux de trésorerie durables et faites preuve de discipline quant à la rentabilité, au risque d'exécution et à la répartition du capital à mesure que les occasions se multiplient.

L'innovation s'accélère, en refaçonant la défense en un secteur axé sur la croissance

En plus des sociétés traditionnelles, une nouvelle cohorte de sociétés technologiques de défense apparaissent, qui sont axées sur l'autonomie, les drones, les systèmes spatiaux, les logiciels et les données. Ces sociétés visent à offrir des capacités plus rapidement et à moindre coût, en remettant en question les modèles de production traditionnels et en élargissant les occasions au-delà des sociétés historiques.

Cette innovation change qui tire parti de la croissance ainsi que la façon dont la valeur est créée, ce qui renforce l'importance de la sélectivité, car le secteur passe d'une industrie des flux de trésorerie historiquement stable à une industrie plus dynamique axée sur l'innovation.

Application pratique :

Mettez l'accent sur les modèles d'affaires qui offrent des trajectoires claires vers la rentabilité, une exécution rigoureuse et la capacité de convertir la demande en flux de trésorerie durables, que ce soit de la part de sociétés établies ou de chefs de file émergents des technologies de défense.

Conclusion

L'orientation des politiques structurelles, la réforme de l'approvisionnement et l'écosystème en expansion remodelent la façon dont la demande de matériel de défense se traduit par des bénéfices. Ce changement pourrait offrir aux investisseurs une visibilité des bénéfices à long terme. Pour saisir les occasions et gérer les risques, il faut une analyse ascendante rigoureuse, une compréhension de la façon dont les programmes se traduisent en flux de trésorerie au fil du temps et une sélectivité rigoureuse à mesure que l'écosystème évolue.

BALADO

Bénéfices visibles : financer l'avenir de la défense



Les points de vue exprimés ici sont ceux de MFS et peuvent changer sans préavis. Ces points de vue ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de négociation à l'égard de tout produit de placement de MFS.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; Canada – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{MD}, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER); **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), entreprise privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la Securities and Futures Ordinance (« SFO »). **Pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une société chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K., est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) N° 312, membre de l'Investment Management Association of Japan. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*. **Pour les lecteurs en Arabie Saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre financier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels seulement : Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels.** Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud. Massachusetts Financial Services®.

RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS ET AUX PROFESSIONNELS DES PLACEMENTS

MFSE_POD_1837433_4_26
68108.1