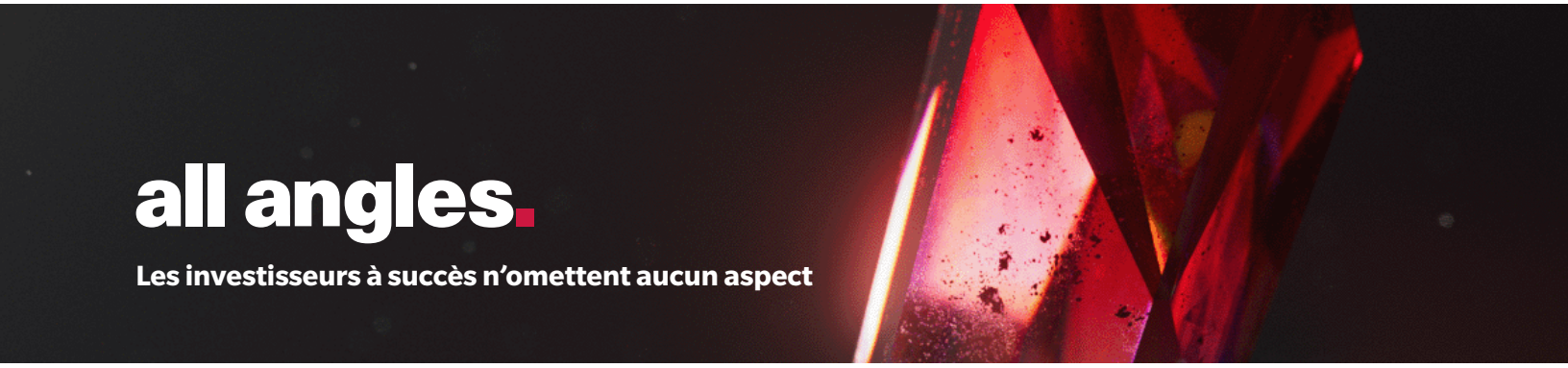
MFS

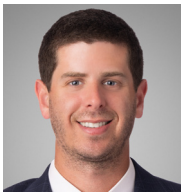
ÉCOUTER CE BALADO



AVEC



Sean Kenney
Chef, Distribution mondiale



David Corn
Analyste, Recherche sur les actions

BALADO

Investir dans l'avenir de la cybersécurité

Principaux points à retenir

- **L'intelligence artificielle (IA) agentique accélère le cycle d'investissement en cybersécurité.** L'adoption d'agents d'IA inscrit la cybersécurité dans les dépenses technologiques globales des entreprises et crée de nouvelles sources de revenus potentielles pour les fournisseurs de cybersécurité.
- **La sécurité des réseaux et la sécurité des identités sont les deux principaux thèmes de placement.** La demande croissante de visibilité sur les réseaux et de gouvernance continue des identités crée deux occasions de placement liées.
- **La croissance de l'industrie n'élimine pas la nécessité d'une sélection rigoureuse des actions.** Une excellente société dans une excellente industrie ne constitue pas nécessairement un excellent placement en actions.

L'intelligence artificielle transforme la cybersécurité sur deux fronts. Les entreprises déploient des agents autonomes qui agissent dans l'ensemble de leurs systèmes. Parallèlement, les attaquants utilisent la même technologie pour agir plus rapidement et à moindre coût. Nous croyons qu'il s'agit de l'un des changements les plus importants en cybersécurité depuis des années, après les vagues d'investissement suscitées par le passage à l'infonuagique, la sécurité à vérification systématique et le travail à distance. Pour les investisseurs, toutefois, la vigueur d'un marché ne garantit pas celle d'une action.

L'IA agentique accélère le cycle d'investissement en cybersécurité

L'IA transforme les menaces de deux façons. Premièrement, elle permet de lancer des attaques plus rapidement et à moindre coût, ce qui accroît à la fois leur nombre et leur gravité potentielle. Deuxièmement, les agents constituent une nouvelle source de risque à part entière. Un employé ouvre une session, effectue une tâche et se déconnecte. Un agent peut être en contact constant avec des bases de données internes, des réseaux infonuagiques et des sites Web de tiers. Chaque agent doit être identifié, surveillé et encadré.

À notre avis, une grande partie de ces dépenses s'ajoute aux budgets de sécurité existants plutôt que de résulter de leur réaffectation. Si les agents augmentent à la fois le niveau et la gravité du risque, les entreprises doivent dépenser davantage pour le gérer. La tarification évolue également. Les fournisseurs explorent des modèles fondés sur la consommation ou les résultats, comme la facturation par agent, par tâche ou selon le volume de trafic généré par les agents sur un réseau.

Application pratique : La principale question de recherche n'est pas de savoir si les budgets de cybersécurité augmentent, mais quels segments en obtiennent une part croissante. Nous évaluons la façon dont l'adoption des agents modifie le risque auquel les entreprises font face, puis nous déterminons quels segments devraient voir leurs budgets augmenter ou diminuer en termes nets. Nous mettons continuellement cette analyse à l'épreuve lors de nos échanges avec les sociétés. Aujourd'hui, la sécurité des réseaux et la sécurité des identités semblent les mieux placées pour offrir des occasions de placement.

RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS DES PLACEMENTS ET AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

BALADO

Investir dans l'avenir de la cybersécurité

La sécurité des réseaux et la sécurité des identités sont les deux principaux thèmes de placement

Dans les réseaux, la multiplication des agents se traduit par davantage de trafic et de voies d'attaque potentielles, ainsi que par un délai de réaction plus court. Les grandes entreprises peuvent avoir recours à plus de 100 fournisseurs de sécurité, alors qu'elles préféreraient en avoir beaucoup moins. Cette volonté favorise la plateformisation, qui regroupe dans une seule vue les alertes provenant des terminaux, de l'infonuagique, des réseaux et des navigateurs, afin de détecter les menaces et d'y remédier plus rapidement. Toutefois, la taille à elle seule ne suffit pas. Les produits acquis qui ne partagent pas de données forment un ensemble, et non une plateforme. Les solutions spécialisées conservent aussi leur place, car de nouvelles menaces continuent d'apparaître et les petites sociétés sont souvent les premières à innover.

La sécurité des identités devient un plan de contrôle de plus en plus important. Elle intervient à trois niveaux : l'accès vérifie qui ou quoi sollicite un système; l'autorisation détermine ce que cette identité peut consulter ou modifier; la gouvernance met à jour les permissions à mesure que les rôles changent. De nombreuses entreprises ne savent pas combien d'agents fonctionnent dans leurs environnements. Chaque agent doit avoir un responsable et les permissions appropriées, et il doit être possible de le désactiver en temps réel. Nous croyons que ce besoin de contrôle continu favorise des dépenses récurrentes plutôt que ponctuelles.

Application pratique : Pour distinguer les véritables plateformes des regroupements de produits, nous suivons des indicateurs comme le taux de rétention nette des revenus et le nombre de modules adoptés par chaque client. La hausse de ces indicateurs laisse entendre que les clients élargissent leur recours aux produits d'un fournisseur. Nous validons ces signaux au fil de nos échanges avec les clients, les fournisseurs et les partenaires de mise en œuvre. Pour les sociétés qui réalisent des acquisitions, nous suivons également les étapes clés de l'intégration, tant sur le plan technologique que sur celui de la fidélisation de la clientèle des sociétés acquises.

La croissance de l'industrie n'élimine pas la nécessité d'une sélection rigoureuse des actions

La cybersécurité présente des caractéristiques structurelles intéressantes en raison des coûts élevés de changement de fournisseur, car le recours à un fournisseur qui n'a pas fait ses preuves comporte un risque d'atteinte à la sécurité. Souvent, les clients ne changent de fournisseur qu'après un incident. Conjuguée à l'augmentation des budgets, cette situation offre des perspectives de croissance sur une longue période. Toutefois, le marché reconnaît déjà que l'industrie est en croissance. La véritable question pour les investisseurs est donc de savoir si cette croissance se reflète dans le cours actuel.

Pour déterminer l'attrait d'une action, nous analysons l'avantage concurrentiel de la société, sa capacité à générer des bénéfices à long terme et son évaluation, le tout sur une base ajustée au risque et sur un horizon de cinq ans. À notre avis, certaines des occasions les plus intéressantes se trouvent parmi les sociétés moins prisées plutôt que parmi celles qui affichent la plus forte croissance. De faibles attentes, conjuguées à un nouveau cycle de produits ou à une amélioration majeure des activités, peuvent procurer des rendements à long terme supérieurs à ceux d'une entreprise de grande qualité dont l'évaluation est exigeante.

Application pratique : Pour distinguer les signaux pertinents du bruit ambiant, il faut mener des recherches qui vont au-delà des manchettes financières. Nos analystes assistent à des conférences destinées aux spécialistes du domaine et s'entretiennent avec des professionnels de la sécurité au sujet des menaces qui les préoccupent le plus. Comme la cybersécurité touche chaque couche de l'architecture technologique, nos analystes travaillent aussi en étroite collaboration avec leurs collègues qui suivent les réseaux, l'infonuagique et les infrastructures au sein de notre plateforme mondiale de recherche. Ces travaux nous aident à déterminer si les plans de développement des produits des sociétés suivent l'évolution des nouvelles menaces.

BALADO

Investir dans l'avenir de la cybersécurité

Conclusion

L'IA agentique élargit les perspectives de croissance de la cybersécurité, et la sécurité des réseaux et celle des identités sont bien placées pour en profiter. Pour les investisseurs à long terme, il s'agit de repérer les sociétés capables de transformer cette croissance en bénéfices durables et dont le cours ne tient pas déjà leur réussite pour acquise.

Les points de vue exprimés ici sont ceux de MFS et peuvent changer à tout moment. 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) Nº 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, strictement réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels avertis 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®.