



Melissa Spinoso

Sustainability Strategist

James Purcell Group

Head of ESG, Sustainable & Impact Investing

Bill Street

Group Chief Investment Officer

Stratégies thématiques durables : guide d'introduction

La philosophie de Quintet en matière d'investissement durable comprend un ensemble d'approches et d'actifs dédiés. Dans ce document d'introduction, nous examinons en détail l'approche thématique, une stratégie d'investissement durable qui a le vent en poupe.

Ce qu'il faut savoir

- Les stratégies thématiques visent à tirer parti des grandes tendances durables sous-estimées par le marché au sens large.
- Les données scientifiques et sectorielles indiquent qu'à long terme, les stratégies thématiques peuvent produire des performances supérieures à celles des indices de référence classiques.
- Les stratégies thématiques s'appliquent aussi bien aux actions qu'aux obligations. Elles peuvent être mises en œuvre par le biais d'approches actives ou passives.

Section 1 : De quoi s'agit-il ?

L'investissement thématique vise à identifier les entreprises bien placées pour tirer parti des grandes tendances durables actuellement sous-estimées par le marché au sens large.

Quelle est la thèse d'investissement ?

Les investisseurs qui ont recours aux stratégies thématiques tablent sur le fait que les entreprises exposées à ces tendances auront le potentiel d'accroître leurs revenus et leurs flux de trésorerie plus rapidement que leurs concurrents, affichant ainsi des multiples de valorisation plus élevés et générant des rendements attrayants pour les investisseurs sur un horizon de plusieurs années.

Comment identifier les thèmes ?

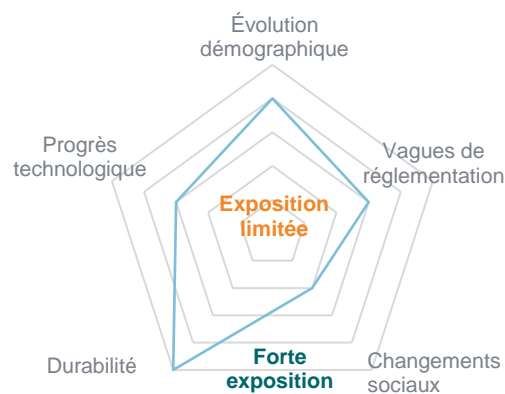
L'identification des thèmes repose sur la capacité à reconnaître les secteurs et les entreprises les mieux placés pour tirer profit des tendances durables définies. Cette méthode se distingue des autres approches d'investissement durable, comme Leaders ou Improvers, en ce sens qu'elle privilégie les produits et services de l'entreprise plutôt que de se concentrer sur ses performances globales en matière de durabilité.

Quintet déploie cinq puissants moteurs structurels pour identifier et suivre les opportunités thématiques : évolution démographique, vagues de réglementation, changements sociaux, durabilité et progrès technologique. Nous évaluons chaque investissement thématique potentiel au regard de ces cinq moteurs (figure 1).

Les stratégies thématiques durables peuvent contribuer à la transition vers une économie plus durable et améliorer les rendements des investisseurs.

Figure 1 : Cinq moteurs structurels

Notre cadre d'identification et de suivi des opportunités d'investissement thématiques



- Évolution démographique : le vieillissement et la croissance de la population peuvent être anticipés avec une grande certitude sur le long terme.
- Vagues de réglementation : les lois et règlements sont généralement mis à jour progressivement en fonction de l'évolution de la société.
- Changements sociaux : l'évolution des attitudes et des normes a tendance à être progressive avant de s'accélérer.
- Durabilité : cette notion a des conséquences intergénérationnelles et un impact sur les consommateurs, les entreprises et les États.
- Progrès technologique : accroît la productivité à mesure que le processus d'adoption passe des « innovateurs » à la majorité « précoce » puis « tardive ».

Source : Quintet

Comment se construisent les stratégies thématiques ?

L'investissement thématique est généralement libre de toute contrainte et construit sans référence aux pondérations sectorielles ou régionales. Cette approche peut aboutir à des écarts importants par rapport aux indices de référence classiques dans la mesure où des pans entiers du marché sont susceptibles de ne pas être sélectionnés.

Une stratégie thématique peut contenir un ou plusieurs thèmes. Dans ce dernier cas, la stratégie peut se fonder sur un ensemble de moteurs structurels et rechercher les thèmes situés à l'intersection de ces moteurs. En outre, ou à titre d'alternative, une stratégie multithématique peut adopter un cadre standard comme les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies (figure 2). Suite à l'identification thématique sont recherchés les placements qui ont le potentiel significatif de bénéficier financièrement des tendances à long terme souhaitées.

Figure 2 : Les thèmes peuvent recourir aux moteurs structurels et/ou aux cadres standard du marché
Représentation graphique des thèmes

ODD	Eau	Énergie	Alimentation	Multiples thèmes
Principaux moteurs	Évolution démographique Durabilité	Vagues réglementaires Changements sociaux Durabilité Progrès technologique	Évolution démographique Changements sociaux Durabilité Progrès technologique	Évolution démographique Vagues réglementaires Changements sociaux Durabilité Progrès technologique

Source : Nations unies, Quintet

L'investissement thématique permet d'exploiter les biais comportementaux systématiques et de produire une surperformance liée à la tendance qu'ont les individus à sous-estimer la croissance exponentielle

Section 2 : Pourquoi investir au moyen d'une stratégie thématique ?

Les stratégies thématiques durables peuvent contribuer à la transition vers une économie plus durable et améliorer les rendements des investisseurs.

Pourquoi les stratégies thématiques sont-elles bénéfiques pour les populations et la planète ?

Les stratégies thématiques permettent aux investisseurs d'aligner leurs investissements sur leurs préférences personnelles. En investissant via une stratégie thématique, les investisseurs peuvent souligner l'importance des entreprises qui élaborent des produits et des services contribuant à la transition vers une économie plus durable. Lorsqu'elles sont déployées sur les marchés privés, les stratégies thématiques peuvent mobiliser d'importants flux de nouveaux capitaux vers des entreprises et des secteurs émergents, leur permettant ainsi de se développer et d'avoir un impact positif plus important.

Les stratégies thématiques sont-elles bénéfiques pour votre portefeuille ?

Les travaux de recherche suggèrent que les stratégies thématiques peuvent avoir un effet additif sur le risque et la performance. Un grand nombre d'études constatent l'existence d'une « décote de conglomérat » et suggèrent que les entreprises spécialisées obtiennent de meilleures performances économiques à long terme que les grandes entreprises plus diversifiées.¹

L'exposition aux tendances structurelles, et notamment aux tendances durables, peut également se révéler bénéfique lors des phases de ralentissement cyclique si ces tendances restent inchangées. Une étude menée sur 1 000 fonds communs de placement européens entre 2007 et 2017 montre que les fonds thématiques durables ont enregistré de meilleures performances que les fonds thématiques non durables en période de turbulence sur les marchés. L'étude a également conclu que les fonds thématiques offraient une exposition à des actifs dans lesquels l'investissement direct est difficile, comme l'eau.²

Les données des professionnels du secteur corroborent les conclusions des chercheurs. D'après Robeco, l'investissement thématique permet d'exploiter les biais comportementaux systématiques et de produire une surperformance liée à la tendance qu'ont les individus à sous-estimer la croissance exponentielle.³ BlackRock partage ce point de vue : « Le marché sous-estime généralement la vitesse d'adoption des technologies de rupture car les courbes d'adoption sont en forme de S. »⁴ UBS souligne les avantages des thèmes en termes de diversification des portefeuilles, leur relation avec les tendances structurelles pouvant mener à une « corrélation plus faible avec les indices de référence standard ».⁵

Toutefois, ces caractéristiques peuvent également comporter des risques. Historiquement, la sélection des thèmes et des gérants a joué un rôle crucial dans la performance des investissements. L'analyse de la base de données Morningstar sur les fonds révèle que seuls 45% des fonds thématiques d'actions cotées lancés avant 2010 étaient encore en activité en 2020. Parmi les survivants, seul un quart présentait un rendement total supérieur à celui des actions mondiales.⁶

Quelles caractéristiques les portefeuilles des stratégies thématiques présentent-ils ?

Les stratégies thématiques privilégient souvent les entreprises plus petites et à croissance plus rapide, ce qui peut contribuer à la diversification du portefeuille (figure 3).

¹ Ammann, M., Hoechle, D., & Schmid, M. (2012). Is there really no conglomerate discount? *Journal of Business Finance & Accounting*, 39(1–2), 264–288.

² Ielasi, F., & Rossolini, M. (2019). Responsible or thematic? The true nature of sustainability-themed mutual funds. *Sustainability*, 11(12), 3304.

³ Bergakker, S. et Van Oerle, J. (2017). The rationale for trends Investing – Moving beyond story telling. Robeco.

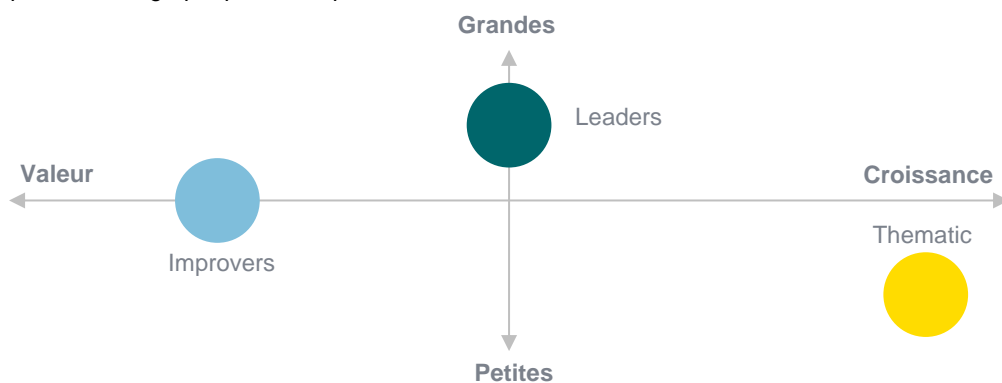
⁴ Foster, A. et al. (2020). Positioning thematic funds in portfolios. BlackRock.

⁵ Whittaker, R. et al. (2018). Education primer: ESG thematic equities. UBS

⁶ Morningstar. (2020). Global Thematic Landscape.

Figure 3 : Les stratégies thématiques sont susceptibles de privilégier la croissance et les petites capitalisations

Représentation graphique des expositions factorielles



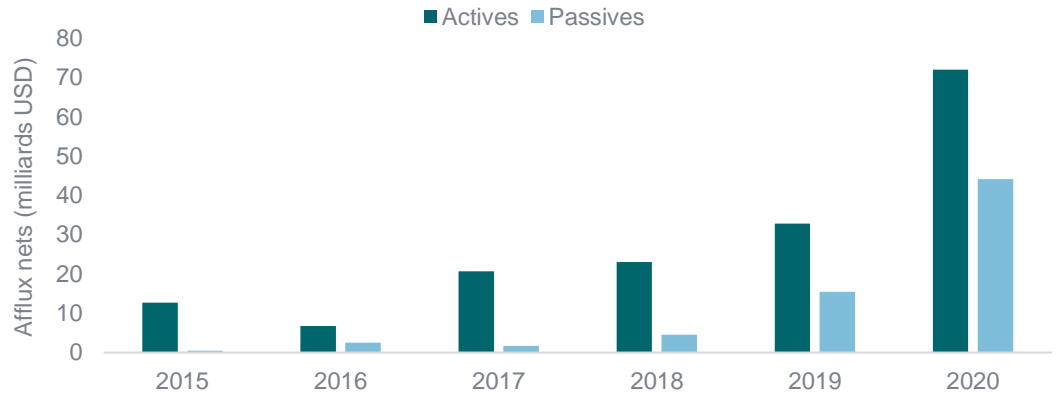
Source : Quintet

Les stratégies thématiques sont-elles généralement actives ou passives ?

Les stratégies thématiques passives recourent généralement à des données sectorielles ou à des données sur les revenus. Cela pose des difficultés dans la mesure où ces données ne sont pas toujours disponibles, communiquées de façon systématique ou de grande qualité, notamment pour les petites et moyennes entreprises. Les stratégies thématiques actives peuvent intégrer des évaluations quantitatives et/ou qualitatives. Ces dernières années, les fonds actifs ont fait l'objet de flux d'investissement plus importants que leurs homologues passifs (figure 4).

Jusqu'en 2018, le volume d'actifs sous gestion des ETF thématiques passifs était inférieur à celui des cinq secteurs les plus prisés

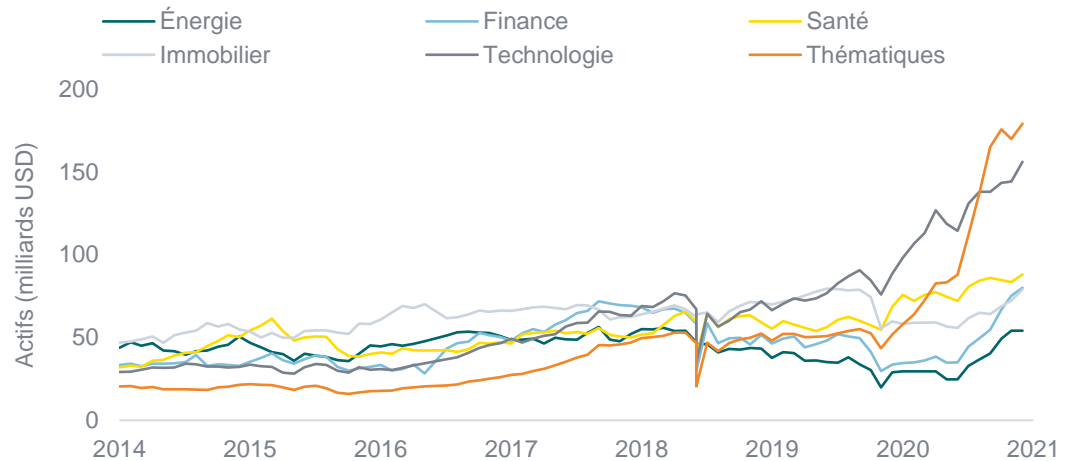
Figure 4 : Stratégies thématiques passives et actives - Afflux de capitaux
Les fonds actifs ont fait l'objet de flux plus importants



Source : Morningstar, Goldman Sachs, Quintet

Bien que les flux des fonds actifs restent supérieurs à ceux des fonds passifs, les fonds indiciels cotés (ETF) thématiques sont de plus en plus prisés et devancent les ETF sectoriels passifs. La figure 5 montre que jusqu'en 2018, le volume d'actifs sous gestion des ETF thématiques passifs était inférieur à celui des cinq secteurs les plus prisés. Par la suite, leur popularité (par rapport à l'approche plus traditionnelle des investissements sectoriels) a explosé pour atteindre plus de 180 milliards USD d'actifs.⁷

Figure 5 : La popularité des ETF thématiques ne cesse de croître
Actifs sous gestion, ETF thématiques et les cinq secteurs les plus prisés



Source : Bloomberg, Quintet

⁷ Bloomberg. (2020). Themes could outgrow sectors as ETFs show sea change in effect. Themes could outgrow sectors as ETFs show sea change in effect | Bloomberg Professional Services

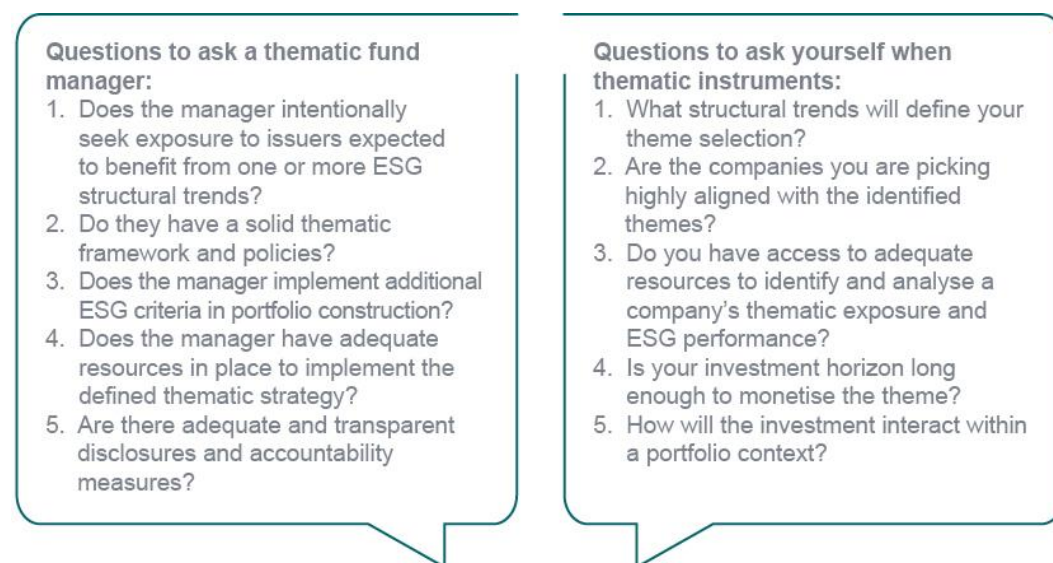
L'investissement thématique nécessite un périmètre d'investissement bien défini et des données permettant de confirmer la tendance

Comment investir dans les thèmes ?

L'approche thématique est un prisme d'investissement qui s'applique aussi bien aux actions qu'aux obligations, mais qui est le plus souvent déployé dans le cadre de stratégies d'actions car le rendement potentiel d'un investissement résultant de la prévision correcte d'un changement structurel est illimité. Cette stratégie peut être évaluée par rapport à un indice classique comme le MSCI World ou le Barclays Global Corporate Aggregate, ou à un indice durable tel que le MSCI World SRI. Les investisseurs peuvent déployer des stratégies thématiques au sein de leurs portefeuilles via une sélection d'instruments uniques ou de fonds (figure 6).

Figure 6 : Questions à poser lors de l'élaboration d'une stratégie thématique

Les stratégies thématiques peuvent être déployées via une sélection de fonds ou d'instruments

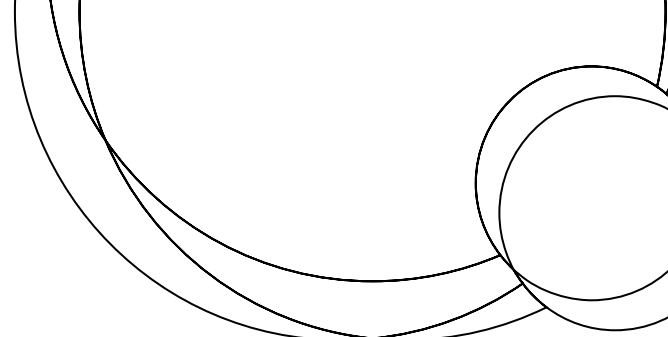


Source : Quintet

Quels sont les principaux risques ?

Les risques associés à un investissement fondé sur une approche thématique reflètent les risques classiques comme le risque de crédit, le risque de duration ou le risque lié aux actions. Il existe cependant des risques spécifiques :

- Les stratégies thématiques axées sur des thèmes individuels et/ou des petites et moyennes entreprises peuvent présenter un risque spécifique plus important, une volatilité plus élevée et un écart de suivi plus prononcé que les stratégies classiques.
- Les stratégies thématiques peuvent être sensibles aux risques en matière de durabilité. À moins d'appliquer des normes minimales, les approches thématiques sont susceptibles de se concentrer sur des entreprises dont les produits et services sont durables mais dont les pratiques opérationnelles ne le sont pas.
- Les stratégies thématiques peuvent être exposées au comportement grégaire des investisseurs ou aux phénomènes « d'emballement », entraînant une surévaluation des actifs et une sous-performance consécutive. L'investissement thématique nécessite un périmètre d'investissement bien défini et des données permettant de confirmer la tendance.



Quintet Private Bank

Nous tirons une grande fierté du fait que notre envergure est à la fois suffisamment limitée pour conférer une dimension humaine aux relations que nous entretenons avec vous et votre famille, et suffisamment vaste pour vous permettre d'accéder à ce que le monde de la finance a de mieux à offrir. Quelles que soient vos exigences, nous vous apporterons un éclairage objectif, des conseils et des informations sur les produits et services répondant à vos objectifs personnels. Forts de notre présence dans 50 villes européennes, nous sommes toujours à votre disposition, où que vous soyez. Notre ambition est de gagner votre confiance et d'engager un dialogue sur ce qui compte réellement pour vous.

À propos de nous

Fondée en 1949, Quintet Private Bank (Europe) S.A., dont le siège se situe à Luxembourg, est implantée dans 50 villes d'Europe et emploie 2 000 professionnels. Largement reconnue comme leader de la banque privée, Quintet propose ses services aux particuliers fortunés et à leurs familles, ainsi qu'à une clientèle institutionnelle et professionnelle qui comprend family offices, fondations et tiers gérants. La famille de banques privées de Quintet se compose de Brown Shipley (Royaume-Uni), InsingerGilissen (Pays-Bas), Merck Finck (Allemagne), Puilaetco (Belgique), Puilaetco (Luxembourg), Quintet Danmark (Danemark), Quintet Luxembourg (Luxembourg), Quintet Suisse (Suisse).

Pour de plus amples informations, consultez le site www.quintet.com.

Pour une vie plus enrichissante

Nous pensons que vivre une vie enrichissante et épanouie ne se résume pas au simple fait d'accumuler des richesses et des biens, et que l'objectif, la passion et l'impact comptent réellement pour nos clients. Si, comme nous, vous êtes passionné(e) et curieux(se) de découvrir comment enrichir votre vie, nous vous invitons à participer à notre conversation mondiale consacrée à ce thème. Nous dialoguons régulièrement avec des personnes de tous horizons sur l'impact, la culture, l'éducation, le patrimoine et bien d'autres sujets encore, afin de proposer un point de vue différent sur certains des enjeux actuels les plus importants.

www.foraricherlife.com

Nos points de vue Counterpoint

Nous portons un regard différent sur le monde et publions régulièrement un large éventail de contenus qui examinent les derniers événements survenus au sein de l'économie mondiale et des marchés financiers. Outre nos éditions hebdomadaires, mensuelles et annuelles de Counterpoint, nous vous proposons des entretiens avec Bill Street, notre Chief Investment Officer, ainsi qu'avec nos économistes, analystes et spécialistes de l'allocation d'actifs.

www.quintet.com

Le présent document a été préparé par Quintet Private Bank (Europe) S.A. Les déclarations et opinions exprimées dans ce document (fondées sur des informations provenant de sources jugées fiables) sont celles de Quintet Private Bank (Europe) S.A. au 3 mai 2021 et sont susceptibles d'être modifiées. Ce document est de nature générale et ne doit en aucun cas être assimilé à un conseil en investissement, d'ordre juridique, fiscal ou comptable. Il est rappelé aux investisseurs que les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et que la valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse. La valeur des investissements sous-jacents peut également évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change. Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2021. Tous droits réservés.