



Investir dans le monde de demain

Conception d'une stratégie multithématique différenciée et à forte croissance



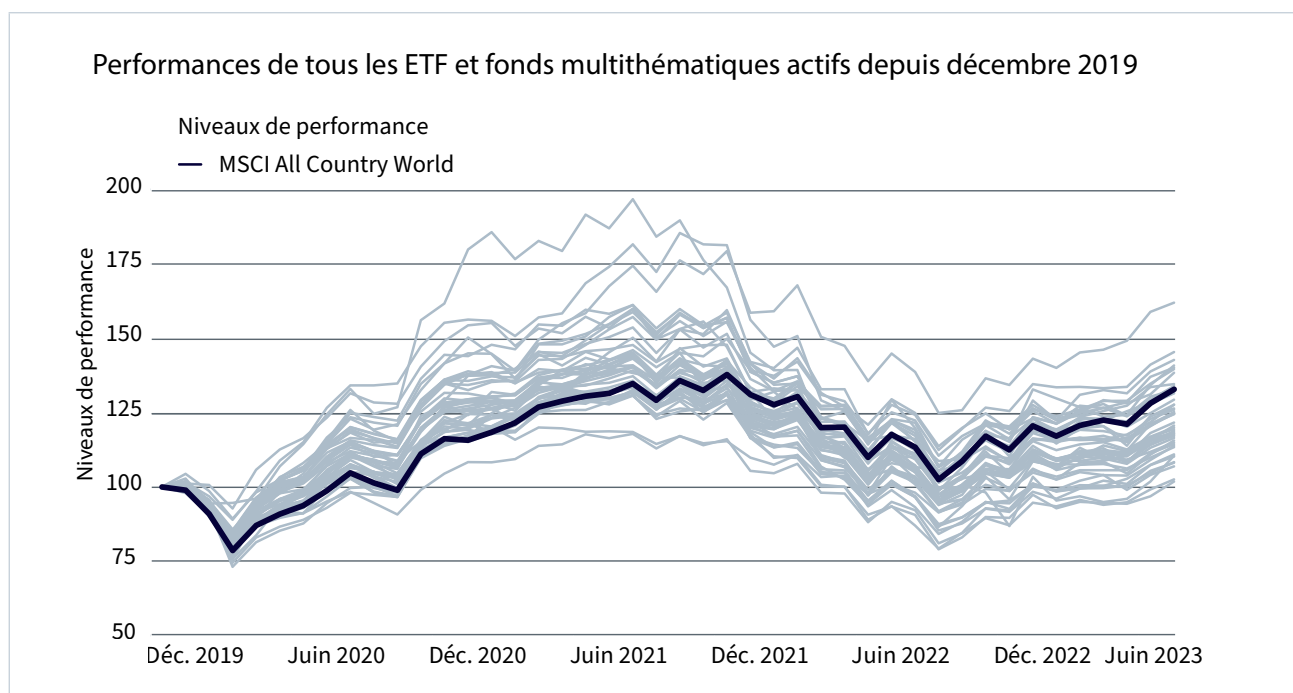
WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Les investissements thématiques offrent une approche prospective en matière de placement. Ils alignent les portefeuilles avec les tendances structurelles qui transforment le monde et fournissent le potentiel d'une croissance à long terme plus élevée. En tirant parti des mégatendances actuelles pour identifier les très grandes capitalisations de demain, les investisseurs bénéficient d'informations précieuses à intégrer dans des portefeuilles à fort potentiel de croissance.

Néanmoins, la création d'un portefeuille multithématique peut constituer un défi, dans la mesure où de nombreux pièges peuvent conduire à de mauvais résultats. Un portefeuille trop concentré, un manque de contrôle sur l'allocation entre les différentes thématiques, le fait de négliger les entreprises à l'envergure moindre mais au potentiel élevé, ou encore un manque de discipline et d'expertise dans le choix des actions, sont autant d'aspects susceptibles de réduire, voire d'anéantir, l'impact des investissements thématiques.

En examinant toutes les stratégies multithématiques domiciliées en Europe lancées avant décembre 2019, nous observons que 37 stratégies sur 47 ont sous-performé le marché (MSCI All Country World) après commissions (sur la période allant de décembre 2019 à juillet 2023). Il s'agit d'une indication claire des difficultés potentielles liées à l'élaboration d'une stratégie multithématique, et de la nécessité d'un plan bien défini pour atteindre une croissance à long terme.

Illustration 1 : Historiquement, les stratégies multithématiques existantes n'ont pas réussi à fournir la surperformance attendue



Sources : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. De décembre 2019 à juillet 2023. Ceci représente les performances (sur la base de la VNI) de tous les fonds et ETF classés dans la catégorie des thématiques diversifiées de la classification thématique de WisdomTree. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

En examinant les fonds multithématiques existants, nous observons que le nombre moyen de constituants s'élève historiquement à 99. Étant donné que ces stratégies visent à investir dans une douzaine de thématiques, cela semble très faible. En concentrant trop fortement leurs portefeuilles, les investisseurs prennent deux risques principaux :

- + Un manque d'exposition aux entreprises spécialisées
Ces portefeuilles sont construits en utilisant principalement les très grandes capitalisations existantes, afin de donner l'impression que de nombreuses thématiques sont couvertes (Microsoft pourrait être considérée comme une société d'intelligence artificielle, une société de cloud, etc.). Cela se traduit par une exposition similaire à celle du Nasdaq, avec peu de différenciation par rapport au marché, ce qui rend impossible toute surperformance.
- + Un risque de passer à côté des gagnants à long terme
Avec seulement 99 actions couvrant une douzaine de thématiques, moins de 10 actions peuvent être utilisées pour chaque thématique, ce qui conduit à des arbitrages impossibles entre les entreprises à fort potentiel. Le risque de passer à côté de la prochaine opportunité de type Amazon s'en trouve accru.

Éléments à rechercher dans une stratégie multithématique

Chez WisdomTree, nous pensons que pour libérer tout son potentiel, une stratégie multithématique devrait viser à :

- + S'exposer aux tendances structurelles à long terme qui transforment notre monde. Invest early in tomorrow's mega caps.
- + Investir de manière précoce dans les très grandes capitalisations de demain.
- + Tirer parti de la diversification inhérente qui existe entre les thématiques pour réduire le risque global.

Ces objectifs peuvent être atteints grâce aux six principes directeurs énumérés dans l'illustration 2.

Illustration 2 : Exploiter la puissance des mégatendances dans un portefeuille multithématique



Se concentrer sur les thèmes les plus importants



Profiter des tendances thématiques à court terme



Maximiser le potentiel de croissance



Maximiser la diversification entre les thèmes



Se concentrer sur les entreprises spécialisées avec un fort potentiel



Minimiser l'exposition aux très grandes capitalisations

Source : WisdomTree.

Approche adoptée par WisdomTree pour élaborer sa stratégie multithématique

Afin d'élaborer une stratégie qui coche les six cases ci-dessus, nous considérons qu'il est nécessaire de construire le portefeuille autour de trois niveaux de génération d'alpha.

- 1. L'allocation thématique stratégique**, offre aux investisseurs une exposition réfléchie aux thématiques les plus prometteuses, tout en maximisant la diversification entre les thèmes des différentes mégatendances.
- 2. L'allocation thématique tactique**, permet à la stratégie de surpondérer des thèmes lorsqu'une combinaison de facteurs positifs crée un cercle vertueux pour un thème donné. C'est ce que nous avons observé avec le cloud pendant l'épidémie de COVID en 2020 ou avec l'IA en 2023.
- 3. La sélection d'actions thématiques**, lors de laquelle différents d'experts nous aident à sélectionner les entreprises les plus pertinentes pour chaque thématique. Dans le cadre de cette stratégie, nous nous appuyons sur nos différents partenaires experts afin de fournir le meilleur portefeuille d'actions pour chaque thème.

Illustration 3 : Trois niveaux de génération d'alpha dans un portefeuille multithématique

01	02	03
Allocation thématiques stratégique	Allocation thématique tactique	Sélection d'actions thématiques
<ul style="list-style-type: none"> + Établir les fondations d'un portefeuille multithématique. + Mettre l'accent sur des thématiques hautement diversifiées, à forte conviction, avec une exposition aux changements structurels. 	<ul style="list-style-type: none"> + Capitaliser sur les dynamiques spécifiques au thème. + Intégrer des superpositions tactiques en fonction du momentum ou des dernières actualités, afin d'améliorer les performances et d'offrir un meilleur profil rendement-risque. 	<ul style="list-style-type: none"> + S'appuyer sur la sélection des experts pour chaque thème. + Équilibrer la sélectivité et la diversification est essentiel pour atténuer les risques. + Les indicateurs de momentum aident à la sélection des constituants.

Source: WisdomTree.

Allocation thématique stratégique

L'allocation thématique stratégique, c'est-à-dire la sélection de thèmes, revêt une importance cruciale pour atteindre certains de nos objectifs clés : le potentiel de croissance à long terme, la diversification et l'adaptation aux évolutions structurelles. Il est donc cohérent que la sélection repose sur une combinaison de thématiques qui :

- + Offrent le potentiel de croissance le plus élevé en fonction de leur importance pour l'avenir de notre société.
- + Présentent la plus grande diversification.

En d'autres termes, il s'agit de choisir les thèmes à forte conviction qui présentent le potentiel de croissance le plus élevé, et de se concentrer sur un panier de thématiques d'investissement différentes les unes des autres.

Illustration 4 : Allocation stratégique d'actifs thématiques de WisdomTree

Évolutions Technologiques	Environmental Pressures	Demographic & Social Shifts	Geopolitical Shifts
Intelligence Artificielle et Big Data	Production d'Énergie Durable	Vieillessement de la Population	Montée des Tensions
Blockchain	Stockage d'Énergie Durable	Montée du Consommateur EM	
Informatique en Nuage	Alimentation Durable	Montée de la Classe Moyenne	
Cybersécurité	Matériaux pour la Transition Énergétique		
Infrastructures Numériques	Nucléaire		
Technologies de la Santé (HealthTech)			
Informatique Quantique			
Montée de la Technologie Chinoise			
Semi-conducteurs			

Source : WisdomTree..

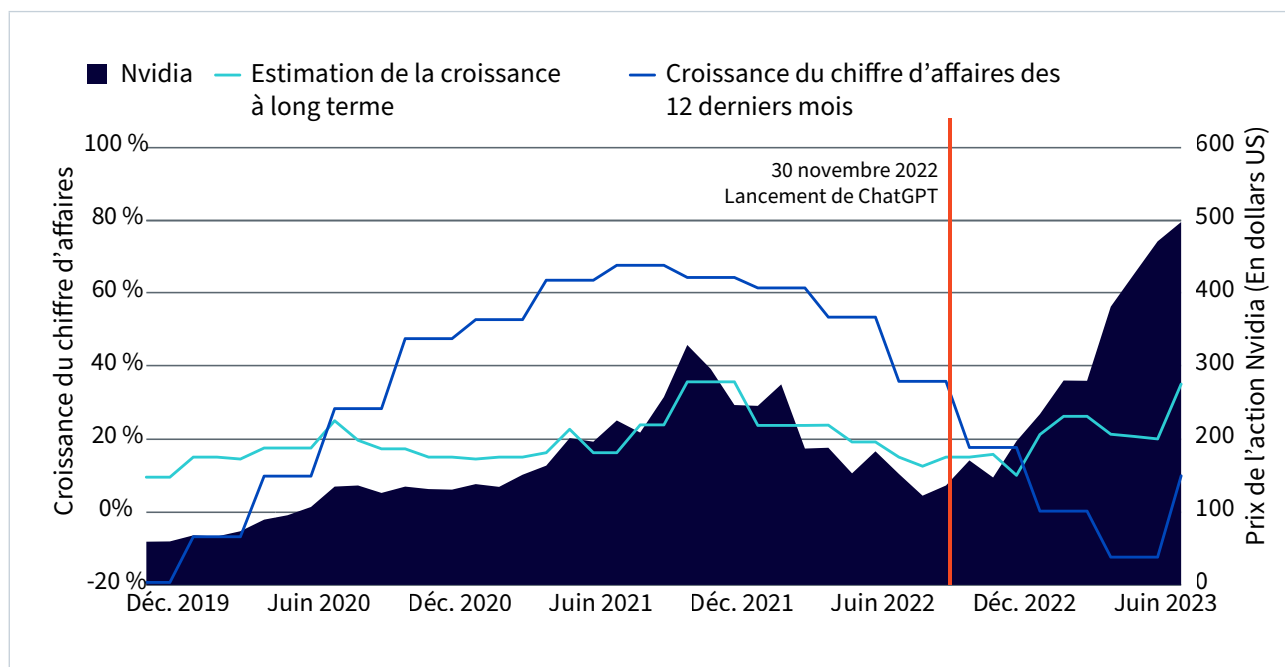
Allocation thématiques tactique

L'investissement thématique est une démarche à long terme. Le potentiel de performance d'un tel investissement est la conséquence de changements structurels au niveau mondial, susceptibles de s'étendre sur plusieurs décennies. Ces changements ne surviennent toutefois pas de manière linéaire au fil du temps, et ont tendance à connaître des hauts et des bas. Si l'on considère les dernières années, ce constat s'applique au cloud computing en 2020, et, plus récemment, à l'intelligence artificielle. Ainsi, en s'appuyant sur les informations spécifiques à une thématique, les investisseurs sont susceptibles d'améliorer le profil rendement-risque de leur portefeuille thématique au fil du temps. Le fait de surpondérer le cloud computing de manière précoce en 2020, juste avant le rebond de l'épidémie de COVID, et de le sous-pondérer en 2022, aurait par exemple été extrêmement profitable. Surpondérer l'intelligence artificielle en novembre 2022, au moment du lancement de ChatGPT, aurait également très bien fonctionné.

Bien souvent, les investisseurs se fondent sur leur expérience, liée à d'autres types de stratégie actions, pour tirer des conclusions sur ce type de placement spécifique, les valorisations et les fondamentaux étant alors considérés comme des outils permettant de déterminer quand investir. Nous considérons que cette approche n'est sans doute pas la meilleure, et que le fait de se concentrer sur les valorisations peut compromettre le potentiel à long terme de l'investissement thématique en conduisant à manquer les périodes de surperformance importante.

L'intelligence artificielle en 2023 illustre cela parfaitement. De nombreuses actions liées à l'IA ont clairement bénéficié du lancement de ChatGPT en novembre 2022, et ont enregistré des performances spectaculaires. À la suite de ce lancement, toutes les actions liées à l'IA ont bondi. L'action Nvidia a par exemple augmenté de 237,8 % entre le 30 novembre 2022 (date de lancement de ChatGPT) et le 31 août 2023. Dans l'illustration 3, nous avons tenté de faire le lien entre la performance de Nvidia en 2023 et ses fondamentaux. De toute évidence, cette performance ne s'est pas appuyée sur les fondamentaux de Nvidia, ces derniers n'étant pas particulièrement attractifs.

Illustration 5 : Impact du lancement de ChatGPT sur la performance de Nvidia



Sources : WisdomTree, Bloomberg. De décembre 2023 à août 2023. Les rendements sont calculés en USD. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

En fin de compte, les thématiques sont influencées par divers facteurs au fil du temps, en lien avec les changements réglementaires et les avancées technologiques. Ces facteurs influent bien plus sur la performance que les fondamentaux des entreprises concernées par la thématique.

Par conséquent, lorsqu'il s'agit de planifier un investissement thématique, nous pensons que le momentum constitue un excellent outil pour identifier les phases de surperformance ou de sous-performance dans les thématiques.

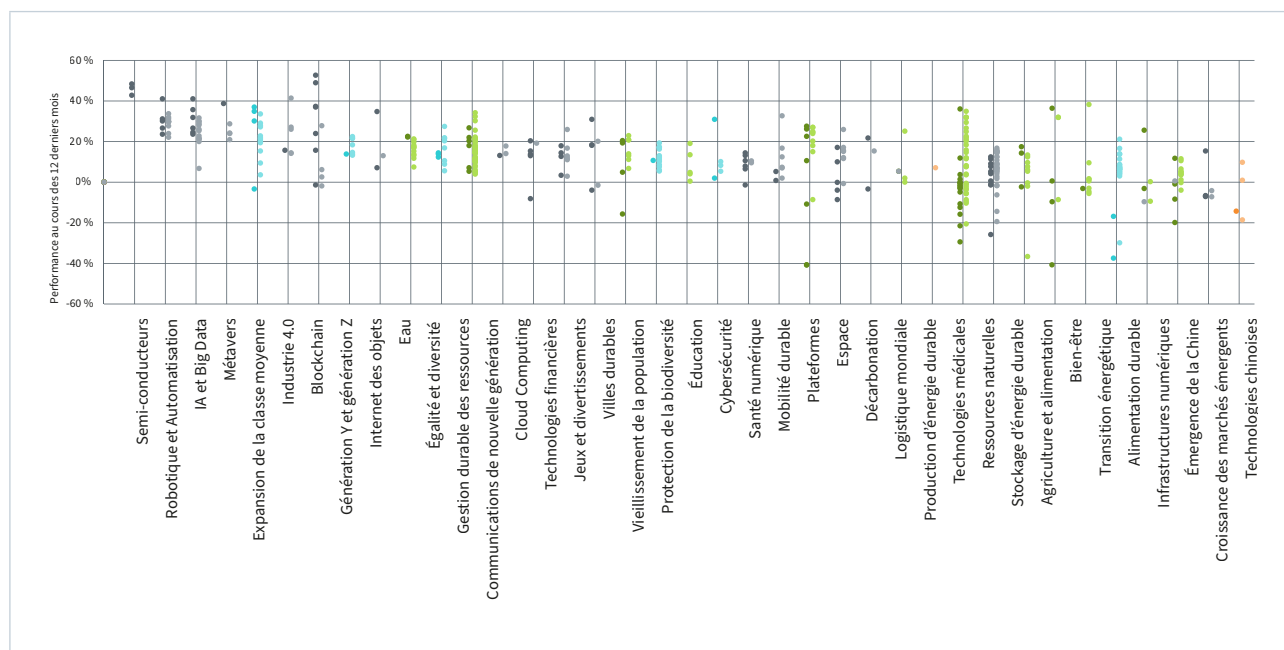
Sélection d'actions thématiques

La sélection d'actions thématiques, c'est-à-dire la sélection des constituants à l'intérieur de chaque thème, est essentiel pour libérer pleinement le potentiel d'un investissement thématique. Bien que le travail des gestionnaires d'investissement consiste généralement

à sélectionner les meilleures actions dans un ensemble clairement défini d'entreprises (actions américaines à petite capitalisation ou actions à grande capitalisation des marchés émergents), dans le cadre d'un investissement thématique, ils doivent dans un premier temps identifier ce panier d'actions. Autrement dit, ils doivent distinguer quelles entreprises sont fondamentalement liées au succès d'une thématique et quelles entreprises ne le sont pas. En général, ils ne disposent pas des compétences techniques ou de l'expérience liée à la thématique nécessaires pour accomplir cette tâche correctement. Ceci entraîne par ailleurs des désaccords importants dans la sélection des actions et des divergences entre les différents gestionnaires de portefeuille. Comme nous l'avons vu en détail dans notre premier livre blanc thématique (DEBRU & KURAMSHINA, Avril 2021), cela se traduit par une importante variation des performances entre des stratégies qui sont supposées investir dans la même thématique.

L'illustration 6 présente les performances des 12 derniers mois de chaque fonds indiciel coté en bourse (ETF) et fonds à capital variable domiciliés en Europe pour un thème d'investissement donné. Dans chacun des thèmes ci-dessous, le différentiel de rendement entre le fonds le plus performant et le fonds le moins performant est significatif. Le coût d'opportunité associé au choix d'un mauvais fonds thématique, même au sein d'un thème clairement défini tel que l'intelligence artificielle ou les technologies médicales, peut être très élevé.

Illustration 6 : Variation des performances des ETF et des fonds à capital variable domiciliés en Europe dans l'ensemble des thématiques d'investissement au cours des 12 derniers mois



Sources : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Du 30/06/2022 au 30/06/2023. Les rendements sont calculés en USD, sur une base mensuelle. Seuls les fonds actifs pendant toute la période et classés dans les 14 thématiques d'investissement ci-dessus sont pris en compte. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Cette conclusion surprenante souligne l'importance de la sélection des actions dans les thématiques. Dans notre premier livre blanc (DEBRU & KURAMSHINA, Avril 2021), nous avons proposé des étapes claires pour sélectionner les actions et constituer un sous-portefeuille sur une thématique unique dans un contexte de portefeuille multithématique. Notre approche consiste à créer un portefeuille diversifié et géré par des experts, composé d'entreprises spécialisées présentant un faible chevauchement avec le Nasdaq 100 ou de très grandes capitalisations technologiques bien établies. Elle est présentée de manière conceptuelle ci-dessous, en cinq éléments fondamentaux intuitifs, que nous considérons comme essentiels pour la construction réussie de portefeuilles thématiques à long terme :

+ Clarté de la thématique

Le sous-portefeuille est axé sur un thème bien défini. Il est structuré de manière à se concentrer précisément sur la thématique.

+ Expertise

Le sous-portefeuille mobilise l'expertise nécessaire pour identifier les entreprises qui offrent une bonne exposition à une thématique donnée et qui vont le plus bénéficier de sa croissance future.

+ Pureté de l'exposition

Le sous-portefeuille est concentré sur les sociétés et entreprises spécialisées qui font partie de l'écosystème d'une thématique donnée et qui sont susceptibles de bénéficier le plus de l'évolution de ladite thématique ainsi que de son adoption croissante. Dans le même temps, le sous-portefeuille réduit l'exposition aux entreprises qui ne sont que marginalement impliquées dans la thématique.

+ Différenciation

Le chevauchement du sous-portefeuille avec les indices de référence traditionnels est minime. Les investissements dans les très grandes capitalisations actuelles sont minimisés afin d'améliorer le potentiel de croissance à long terme. Le sous-portefeuille est également très différent des autres sous-portefeuilles qui se concentrent sur des thématiques connexes.

+ Transparence, potentiel d'investissement et discipline

Le sous-portefeuille est construit pour offrir évolutivité et liquidité. La discipline dans le processus d'investissement et la cohérence temporelle constituent des éléments essentiels pour gérer les interactions avec le reste du portefeuille multithématique.

Conclusion

En élaborant des stratégies thématiques autour de ces trois niveaux de génération d'alpha, il est possible d'offrir une approche unique en matière d'investissement. Cela permet d'offrir aux investisseurs une croissance à long terme grâce à un portefeuille ciblé de thématiques, ainsi qu'à une sélection experte d'actions dans chacune de ces thématiques. Les investisseurs bénéficient également d'une allocation tactique aux différents thèmes au fil du temps, qui s'adapte aux

environnements de marché. Cette approche constitue une alternative attrayante à d'autres stratégies multithématiques ou fonds de croissance traditionnels, dans la mesure où elle confère une exposition à un panier diversifié d'entreprises à fort potentiel, plutôt qu'à de très grandes capitalisations technologiques établies.

Key Takeaways



Perspective thématique : un puissant dispositif de sélection

Le fait de s'appuyer sur une perspective thématique pour analyser les actions permet d'identifier et d'investir de manière plus précoce dans les futurs gagnants.



Le contrôle de l'allocation aux thèmes permet d'éviter une surconcentration.

L'allocation de capital à chaque thématique permet de renforcer la diversification. L'allocation de capital exclusivement aux actions peut masquer le risque, dans la mesure où la plupart des actions peuvent être liées aux mêmes thématiques sous-jacentes.



Le momentum est un allié précieux

Les thèmes et les actions thématiques sont fortement influencés par l'actualité. Bien qu'il soit impossible d'anticiper les événements ou les avancées technologiques, suivre les tendances constitue un choix judicieux pour saisir ces opportunités.



L'excès de confiance est une faute majeure.

Seulement 4 % des actions surperforment sur le long terme. Seules une ou deux thématiques prennent de l'ampleur à un moment donné. Il est impossible d'avoir une sélection parfaite ou un timing parfait. L'humilité et la diversification sont la clé du succès.



Une sélection experte d'actions est indispensable.

Le fait de se concentrer sur les entreprises spécialisées, en restant à l'écart des très grandes capitalisations, est l'un des principaux moteurs de la surperformance à long terme.



L'investissement thématique est stratégique.

L'investissement thématique comme source de croissance à long terme pour le portefeuille constitue une participation stratégique. Les simulations historiques indiquent une allocation de 30 % dans la catégorie actions.

Stratégie WisdomTree Megatrends

Chez WisdomTree, nous nous sommes toujours engagés à repousser les limites en matière de stratégies d'investissement. Depuis 2018, nous nous concentrons sur le développement de stratégies thématiques individuelles, en affinant notre expertise grâce à la recherche et des connaissances approfondies. Aujourd'hui, en nous appuyant sur ces bases et sur nos relations avec des partenaires experts sur les différents thèmes, nous sommes fiers d'introduire une nouvelle dimension dans l'univers de l'investissement : une stratégie multithématique unique, différenciée et diversifiée, à forte croissance, conçue pour exploiter efficacement le potentiel de croissance à long terme des mégatendances : [la stratégie WisdomTree Megatrends](#).

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'Espace économique européen (« EEE ») : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une offre de vente, ou une sollicitation d'offre d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations différentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une offre publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses affiliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés

respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330