

L'investissement thématique est-il en passe de **révolutionner** la gestion d'actifs ?



Découvrez le point de vue des sélectionneurs de fonds
des différentes régions du globe

Ce rapport de recherche a été rédigé par Broadridge, un leader de la communication investisseurs et de solutions technologiques dans le secteur des services financiers, dont des solutions en matière de d'analyse de données conçues pour le secteur de la gestion d'actifs.

Pour réaliser cette étude, Broadridge s'est appuyé sur les échantillons de données suivants :

- Entretiens réalisés au T1 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds* en Europe, Asie-Pacifique et Amérique du Nord dans le but d'examiner leur usage des fonds thématiques et de recueillir leurs opinions à ce sujet selon une approche qualitative.
- Création d'une base de données mondiales comprenant 1 471 fonds thématiques classés en 13 segments thématiques et mettant en évidence les tendances depuis 2017.
- Fund Buyer Focus, un programme d'étude de marché mené en continu par Broadridge auprès des 1 200 plus grandes sociétés professionnelles de sélection de fonds en Europe (depuis 2005) et en Asie-Pacifique (depuis 2019), lesquelles gèrent collectivement environ 75 % des actifs de fonds tiers accessibles.
- Global Market Intelligence, un corpus de données développées par Broadridge qui rassemble les actifs, les flux et d'autres informations concernant 91 000 fonds internationaux, dont une couverture des fonds « transfrontaliers ».

* Remarque : parmi les sélectionneurs de fonds interrogés dans le cadre de l'enquête figurent des représentants des segments de la banque de détail, de la banque privée, des groupes d'assurance, des cabinets de conseil financier, des fonds de fonds et maisons de courtage.

Avant-propos

L'investissement thématique n'est plus un phénomène marginal. L'encours de ces fonds a progressé à un rythme annuel de 37 % depuis 2018, mais les événements sans précédent survenus en 2020 dans le sillage de la pandémie de COVID-19 ont considérablement dopé ce taux pour le porter à 77 %. Si bien que les portefeuilles thématiques représentent depuis 2017 près de 40 % de l'ensemble des ventes nettes de fonds d'actions.

Les gérants d'actifs ont toujours cherché à identifier les tendances. Mais l'investissement thématique, qui consiste à construire un portefeuille autour d'entreprises bénéficiant de changements structurels d'ordre économique, politique ou sociétal à long terme plutôt que d'un secteur ou d'une région géographique spécifique, est en plein essor.

À mesure que l'économie mondiale évolue, il est devenu essentiel de bien comprendre non seulement les défis auxquels la planète est confrontée, mais également la manière dont nos modes de vie et de travail se transforment. Ces mégatendances (transition numérique, évolution démographique, émergence des facteurs ESG, entre autres.) influent sur notre façon de voir le monde et de percevoir les occasions d'investissement potentielles.

Les investisseurs cherchent de plus en plus à comprendre la place que peuvent occuper les fonds thématiques dans le cadre de portefeuilles d'investissement plus larges, et la manière dont l'introduction de ces stratégies influencera la construction du portefeuille. C'est pourquoi nous avons commandé cette enquête afin d'examiner l'évolution de l'investissement thématique et les arguments qui plaident en faveur de la généralisation de ces stratégies.

AXA IM affiche une longue tradition en matière d'investissement thématique, estimant que de telles stratégies peuvent permettre aux investisseurs d'accéder à un potentiel de croissance supérieur. Par ailleurs, il nous semble évident que de nombreuses entreprises ne peuvent plus être classées selon les classifications sectorielles ou industrielles traditionnelles dans la mesure où de nombreux leaders de marché évoluent aujourd'hui dans plusieurs secteurs d'activité, créant ainsi de nouvelles perspectives d'investissement.

Nous pensons également qu'en identifiant les entreprises les mieux placées pour bénéficier des évolutions à long terme, ces stratégies thématiques sont de nature à conférer aux portefeuilles des investisseurs une certaine pérennité. Plutôt que de se concentrer sur des phénomènes macroéconomiques ou des flux d'investissement à court terme qui sont souvent imprévisibles à long terme, l'approche thématique offre aux investisseurs une meilleure visibilité potentielle sur la trajectoire future des entreprises.

L'évolution de nos économies s'accélérait déjà avant 2020 et les changements survenus à l'échelle mondiale en raison de la pandémie sont, pour la plupart, appelés à durer. Selon nous, ces changements fondamentaux ont radicalement transformé le paysage de l'investissement, offrant aux investisseurs la possibilité de réaliser de solides performances financières à long terme.



Mark Hargraves, Responsable mondial des gestions actions Framlington, AXA Investment Managers

Synthèse

1 Les sélectionneurs de fonds ont souvent recours à un prisme d'analyse thématique



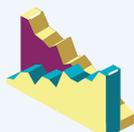
Lorsqu'ils sont invités à se prononcer sur l'avenir, les sélectionneurs de fonds exposent souvent leurs prédictions de manière thématique. Dans toutes les régions du monde, ils soulignent la nécessité d'adopter de nouvelles façons de penser. Le monde a changé et les anciennes méthodes, telles que l'examen des opportunités d'investissement sectorielles, sont de moins en moins pertinentes. Les sélectionneurs de fonds veulent pouvoir identifier des idées d'investissement selon une approche compatible avec les méthodes qu'ils appliquent pour appréhender le monde dans son ensemble. Les fonds thématiques répondent parfaitement à cette exigence.

2 Un univers disparate mais affichant une certaine cohérence



L'univers de l'investissement thématique est varié et complexe, mais nous pensons qu'il peut être organisé en catégories claires et intuitives. Nous identifions cinq grands groupes de stratégies thématiques : durabilité, technologies émergentes, évolution de la consommation, vie saine et multi-thématiques.

3 La montée en puissance de l'investissement thématique



Les fonds thématiques que nous suivons à l'échelle mondiale présentaient un encours de 572 milliards d'euros fin 2020. La région la plus importante est l'Europe, suivie de l'Asie-Pacifique. Les technologies émergentes constituent le thème le plus important, suivies de la durabilité.

L'encours des fonds thématiques a progressé à un rythme annuel de 37 % depuis 2018. En 2020, il a bondi de 77 %.

Une demande importante pour les fonds « multi-thématiques durables » a été observée en Europe. En Amérique du Nord et dans la région Asie-Pacifique, ce sont les technologies émergentes telles que les technologies de rupture, l'IA et la robotique qui ont dominé, ainsi qu'une palette d'autres thématiques comme la sécurité/cybersécurité, les technologies financières, les semi-conducteurs, la connectivité et la transition numérique.

Nous assistons à une évolution profonde de la demande en faveur de l'investissement thématique, fondée sur des changements profonds et appelés à se maintenir selon nous.

4 COVID-19 - Un accélérateur de tendances



Selon les sélectionneurs de fonds, la pandémie mondiale a eu pour effet d'accélérer de façon marquée un grand nombre de tendances au sein de l'univers thématique. Plus encore, elle en a suscité de nouvelles. Les fonds thématiques ont démontré leur capacité de résistance durant la pandémie de COVID-19. Contrairement à de nombreux autres types de fonds, ils sont capables de mobiliser des actifs dans un contexte de ralentissement des marchés.

5 Une place à part mais stratégique dans les portefeuilles



Les stratégies d'investissement thématique sont positionnées de différentes manières dans les portefeuilles, selon les sélectionneurs de fonds. Les fonds thématiques constituent rarement le cœur du portefeuille. Pour les sélectionneurs, l'investissement thématique est plutôt considéré comme une approche globale et stratégique. Ils privilégient la gestion active. Les fonds thématiques remplacent souvent les approches géographiques ou sectorielles traditionnelles. La présence d'investisseurs institutionnels sur ce marché confirme également que la tendance à l'approche thématique s'inscrit dans le cadre d'un changement fondamental opéré par tous les types d'investisseurs.

6 Des fonds thématiques passés au crible



Autre signe de leur démarche bien mise en place, les sélectionneurs de fonds procèdent à des contrôles supplémentaires dans le cadre de leurs processus de sélection lors de l'évaluation des thématiques. Ils ont une idée précise des qualités qu'ils privilégient et des dangers potentiels qu'il faut éviter.

7 L'investissement thématique a le potentiel de transformer la gestion d'actifs



Dans quelle mesure l'investissement thématique peut-il influencer l'évolution du secteur de la gestion d'actifs ? En fait, son impact est déjà considérable : depuis 2017, ce segment représente 39 % de l'ensemble des ventes nettes de fonds d'actions. Il est permis de penser qu'il continuera à jouer un rôle important.

1. Les sélectionneurs de fonds analysent souvent selon un prisme thématique

Lorsqu'ils sont invités à se prononcer sur l'avenir, les sélectionneurs de fonds exposent souvent leurs prédictions de manière thématique.

Les sélectionneurs de fonds décrivent l'avenir au moyen d'un large éventail de perspectives. Ils parlent d'économie, de politique et de géopolitique et placent parfois leurs prévisions sous un angle régional, de classe d'actifs ou sectoriel. Ils exposent également leur raisonnement sous un prisme thématique.

L'approche thématique est désormais très répandue parmi les sélectionneurs de fonds.

Lorsque nous avons invité 90 sélectionneurs de fonds à s'exprimer sur l'avenir, les trois quarts d'entre eux ont eu, à des degrés divers, recours à des thèmes dans leurs descriptions.

Nous ne prétendons pas que les participants à l'enquête recourent exclusivement à la réflexion thématique. Ils y recourent très souvent en parallèle à d'autres considérations et approches.

Exemples de réflexion thématique

« Je suis optimiste quant au big data, à l'intelligence artificielle, aux équipements de conditionnement, aux nouveaux matériaux, aux énergies nouvelles, à la médecine traditionnelle chinoise et aux autres domaines porteurs soutenant la politique nationale ».
Chine, banque de détail

« Parmi les mégatendances destinées à se maintenir à long terme figurent la santé, les technologies de la santé, les technologies financières et les véhicules électriques. Les autres thèmes majeurs sont l'exploitation des données par les grandes entreprises et le changement climatique bien entendu ».
Allemagne, gérant de fonds de fonds

« Nous sommes dans une situation où la planète est en danger, ce qui signifie que nous sommes tous en danger. Les pouvoirs publics, les populations et les sélectionneurs de fonds en sont de plus en plus conscients. Ce phénomène va stimuler la demande d'énergie propre au cours des dix prochaines années ».
Royaume-Uni, conseiller financier

« L'une des mégatendances que l'on observe est la poursuite de l'évolution vers la technologie, l'automatisation, une organisation du travail décentralisée, une transition dans le domaine des transports avec davantage de véhicules autonomes, davantage de robots et, là encore, davantage de technologies dans l'ensemble de l'économie ».
États-Unis, conseiller en gestion de patrimoine



Les sélectionneurs de fonds soulignent la nécessité d'adopter de nouvelles approches. Le monde a changé et les anciennes méthodes, telles que la catégorisation par secteur et zone géographique, sont de moins en moins pertinentes.

Auparavant, le monde de l'investissement et les occasions qui s'offraient aux investisseurs pouvaient être décrits sous divers angles tels que la zone géographique, la classe d'actifs ou le secteur industriel. Aujourd'hui, les investisseurs constatent de plus en plus qu'ils ont besoin d'un nouveau prisme de lecture, pas nécessairement pour remplacer ces points de vue mais pour les compléter.

Ce besoin de nouvelles perspectives est une réaction aux changements, dont beaucoup sont spectaculaires, que les investisseurs ont observés et dont ils prévoient qu'ils continueront à avoir un impact sur la société dans son ensemble.

Il s'agit notamment des changements climatiques et démographiques, ainsi que de l'évolution observée dans les domaines de la technologie, de l'automatisation, de la santé et des besoins des consommateurs, dont nous sommes tous conscients.

Dans le cadre de notre enquête sur les approches des sélectionneurs de fonds, ceux-ci nous disent que ces changements ont pour effet de transformer les «business model» des entreprises, lesquelles défient les modèles traditionnels d'analyse. Par effet ricochet, cette tendance s'observe également quand ils analysent des fonds..

En conséquence, de nombreux sélectionneurs estiment qu'il est vain d'examiner les idées d'investissement d'un point de vue purement géographique ou sectoriel.

Ils souhaitent songer davantage à l'avenir et moins se laisser guider par les événements du passé. Les bouleversements engendrés par la

COVID-19 ont encore accentué le fait que les anciens modèles sont de moins en moins pertinents.

Les professionnels de l'investissement ne sont pas les seuls à penser différemment. Ils y sont incités par leurs clients qui souhaitent voir leur propre vision du monde reflétée dans leurs portefeuilles d'investissement, par exemple dans le domaine de l'investissement « responsable ».

Abandonner les approches dépassées

« Il faut abandonner ces approches dépassées. Il est parfois inopportun de classer BMW et Tesla dans la même catégorie. Les temps changent et peut-être faut-il que nos idées changent elles aussi ».

Allemagne, gérant de fonds de fonds

« Le groupe SoftBank exerce de nombreuses activités et il est difficile de choisir à quel secteur le rattacher. Il s'agit d'une entreprise très traditionnelle, mais dans la mesure où sa gestion évolue, sa classification sera obsolète. Il ne faut pas rester attaché aux secteurs ».

Japon, gérant de patrimoine

Certains jugent la classification géographique moins intéressante

« Les sélectionneurs de fonds réalisent peu à peu que l'approche traditionnelle, par exemple les fonds d'actions mondiales ou les fonds chinois, est trop vague. Ce n'est pas ainsi qu'on cible les bonnes tendances ».

Taiwan, banque de détail

Les anciens modèles sont difficiles à suivre

« Les approches d'investissement traditionnelles semblent désormais appartenir au passé. Nous l'avons constaté lors de la crise de la COVID-19, les modèles traditionnels peuvent être difficiles à suivre et à exploiter ».

France, gérant de fonds de fonds

« La philosophie d'investissement traditionnelle repose sur une approche descendante, qui consiste à examiner ce qui a bien fonctionné au cours des deux derniers mois ou des deux dernières années. Ce que je veux, c'est regarder vers l'avenir ».

Allemagne, gérant de fonds de fonds

Les clients adoptent également de nouveaux modes de pensée

« Pour la génération des « Millennials », les questions de durabilité revêtent une importance croissante et la demande en faveur de possibilités d'investissement dans ce domaine augmente ».

Suisse, gérant de portefeuille sous mandat de conseil

Les sélectionneurs de fonds veulent pouvoir examiner les opportunités d'investissement selon une approche compatible avec les méthodes qu'ils appliquent pour appréhender le monde dans son ensemble. Les fonds thématiques répondent parfaitement à cette exigence.

Nous avons constaté que trois sélectionneurs de fonds sur quatre ont, à des degrés divers, recours à une approche thématique dans leur réflexion. Il n'est donc pas surprenant de découvrir qu'un pourcentage similaire (80 %) des personnes interrogées sont également adeptes des fonds thématiques. Et parmi celles qui n'ont pas recours à l'investissement thématique, plus de la moitié déclarent envisager de le faire à l'avenir.

À l'échelle mondiale, 62 % des personnes interrogées ont à la fois réfléchi et investi de manière thématique. Il convient toutefois de souligner que le fait que les sélectionneurs réfléchissent de manière thématique ne signifie pas qu'ils investissent toujours de cette manière. Ils sont même une minorité notable à ne pas le faire. De même, les personnes qui ne réfléchissent pas de manière thématique se muent parfois en sélectionneurs de fonds thématiques.

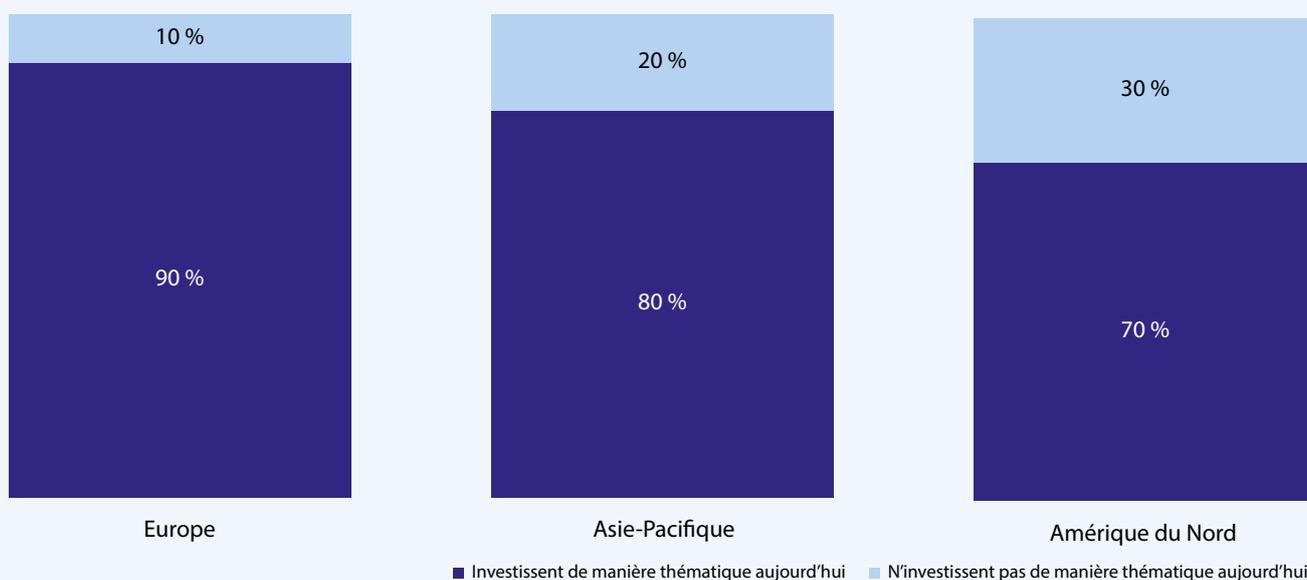
Notre échantillon est modeste et a été conçu pour nous donner une indication, et non une preuve, de ce qui se passe sur le marché. Nous sommes conscients que des recherches plus

approfondies sont nécessaires pour formuler des conclusions définitives. Mais nous pensons que ces réponses indiquent clairement que la plupart des sélectionneurs de fonds veulent pouvoir examiner les opportunités d'investissement selon une approche compatible avec la façon dont ils appréhendent la société dans son ensemble. Notre conclusion est que les fonds thématiques répondent parfaitement à cette exigence.

Les tendances varient selon les régions. Alors que 87 % des sélectionneurs de fonds européens interrogés ont déclaré avoir adopté une approche thématique, ils étaient 80 % en Amérique du Nord et seulement 63 % en Asie-Pacifique.

De même, le recours à l'investissement thématique est moins élevé en dehors de l'Europe. Alors que 90 % des Européens interrogés investissent de manière thématique, ce chiffre tombe à 70 % en Amérique du Nord et à 80 % dans la région Asie-Pacifique.

Les tendances en matière d'investissement thématique varient selon les régions Conclusions de l'enquête menée auprès de 90 sélectionneurs de fonds



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds

2. Un univers disparate mais affichant une certaine cohérence

L'univers de l'investissement thématique est varié et complexe, mais nous pensons qu'il peut être organisé en catégories claires et intuitives.

L'investissement thématique en actions est une approche qui vise à s'exposer aux entreprises qui bénéficieront de changements structurels spécifiques à long terme résultant de facteurs politiques, économiques et sociaux. Cette approche contraste avec d'autres qui visent, par exemple, à s'exposer à des secteurs.

Avec des tendances aussi diverses que les « Millennials », la robotique, les énergies propres et l'économie circulaire, il est tentant de conclure que le paysage thématique est trop hétérogène et complexe pour être segmenté de manière cohérente.

Ce qui rend la situation encore plus difficile, c'est qu'il n'existe pas de classification universellement acceptée. Lorsqu'on examine la documentation relative aux produits et les capacités des gérants d'actifs opérant dans l'espace thématique comme nous l'avons fait, on constate que plusieurs approches cohabitent. D'après les propos que nous avons recueillis, le résultat est parfois déconcertant pour les investisseurs.

À l'aide d'un ensemble de critères (voir ci-contre) que chaque fonds devait respecter pour répondre à notre définition de thématique, nous avons identifié 1 471 fonds thématiques au sein de notre base de données mondiales pour un encours total de 572 milliards d'euros fin 2020.

La multitude de fonds et leur diversité peuvent sembler déconcertants, mais ils peuvent être organisés de façon à limiter la confusion. Broadridge a élaboré un cadre qui est, d'après nous, intuitif et permet d'améliorer la grille de lecture de cet univers d'investissement. La catégorisation thématique de Broadridge présente deux autres caractéristiques : elle concorde avec un grand nombre d'approches déjà utilisées et trouve un écho auprès des personnes interrogées dans le cadre de notre enquête, lesquelles nous ont décrit leurs approches thématiques dans un langage qui correspond généralement au cadre thématique de Broadridge.

Pour certains, la confusion demeure

« Je ne comprends pas très bien. Si vous examinez les titres détenus dans les fonds thématiques, vous constaterez qu'ils sont parfois très similaires à d'autres fonds actions. Ainsi, Tesla peut figurer dans un fonds thématique axé sur les véhicules électriques et être également inclus dans d'autres types de fonds sectoriels de haute technologie. Dans ce cas, comment définissez-vous exactement la notion de thématique ? »
Taiwan, banque de détail

« Certains thèmes ne sont pas aussi nettement définis. Par exemple, ESG. S'agit-il d'un secteur ou d'un thème ? Je ne vois pas vraiment la différence ».
Singapour, banque de détail

Critères à remplir pour qu'un fonds soit qualifié de thématique dans notre univers

La stratégie est-elle conçue pour s'exposer à un thème ou groupe de thèmes défini relevant du cadre thématique de Broadridge ? Il existe une différence notable entre un fonds qui recherche des idées d'investissement au sein d'un secteur (fonds axé sur la technologie) et ceux qui les recherchent par thème, comme les progrès de la robotique et de l'intelligence artificielle (fonds thématique).

L'approche thématique est-elle présente dans le fonds sans pour autant être dominante ? Dans notre classification multi-thématique, nous excluons les stratégies actions internationales qui citent une approche thématique comme composante d'une palette d'approches actives traditionnelles. Mais nous incluons celles qui accordent une grande importance à l'approche thématique.

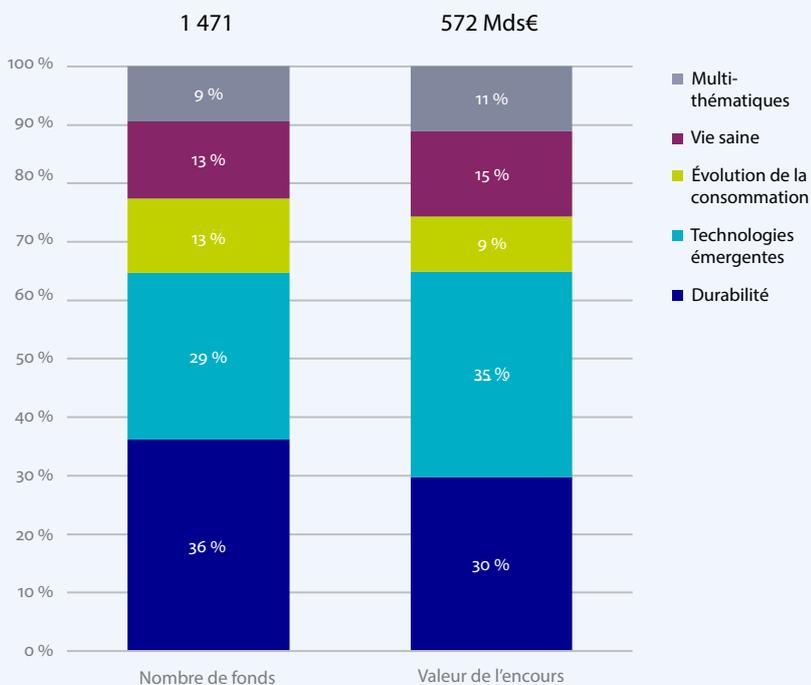
Y a-t-il un objectif spécifique en termes d'impact ? Notez que nous ne parlons pas d'un fonds fournissant un reporting d'impact, mais d'un fonds stipulant un objectif d'investissement spécifique en termes d'impact. Si c'est le cas, nous excluons cette stratégie de notre univers thématique car nous estimons que l'objectif d'impact prime et qu'il transforme la stratégie thématique en stratégie d'impact.

Le cadre de Broadridge est bâti autour de cinq grands groupes de stratégies thématiques : durabilité, technologies émergentes, évolution de la consommation, vie saine et multi-thématiques. Ces groupes thématiques sont à leur tour étayés par 13 micro-groupes comme la richesse émergente, la biotechnologie, le vieillissement démographique ou encore les modes de vie propres.

La carte ci-contre s'inscrit dans le paysage plus large de l'investissement et montre comment nous distinguons les approches thématiques des autres démarches d'investissement. L'investissement thématique est un sous-ensemble de quatre catégories d'investissement plus vastes que nous appelons l'investissement dans la technologie, l'investissement responsable, l'investissement dans la consommation et l'investissement dans la santé. Mais la thématique est distincte dans chaque cas.

Par exemple, nous expliquons pourquoi nous pensons que les fonds technologiques ne sont pas thématiques et qu'ils font partie de l'univers plus vaste des fonds sectoriels. Nous distinguons également les fonds ESG et les fonds à impact des produits thématiques.

L'univers des fonds thématiques Fonds thématiques mondiaux par macro-thème en 2020



Source : Broadridge 2021



Le paysage thématique



Source : Broadridge 2021

*Consulter l'annexe 1 pour une définition plus détaillée des macro et micro-thèmes

Gros plan sur les thématiques



1. Durabilité

Ce groupe comprend des stratégies actions axées sur des thèmes comme la raréfaction des ressources (p. ex. l'eau), les énergies propres (p. ex. l'énergie solaire) et les modes de vie propres (p. ex. l'économie circulaire).

Il faut souligner que ce groupe de stratégies n'est qu'un des volets d'une mégatendance « Investissement responsable » beaucoup plus vaste et diversifiée. Cette tendance plus large influe sur le secteur de la gestion d'actifs de multiples façons, y compris dans la conception des produits (p. ex. comment intégrez-vous les critères ESG dans les processus de valorisation fondamentale ? Comment votez-vous ? Comment sélectionnez-vous les titres ? Quel est l'impact de votre portefeuille sur la société au sens large ?). Primordiales pour les institutions comme pour les sélectionneurs, les réponses à ces questions se traduisent par l'émergence de nouveaux groupes de produits (comme les stratégies axées sur les critères ESG ou les stratégies d'impact), mais ceux-ci ne font pas partie de notre univers thématique.

Notre catégorie « Autres thèmes durables » est un micro-thème axé essentiellement sur les possibilités offertes par ce que l'on peut appeler les « multi-thématiques durables », une proposition d'investissement qui couvre de nombreux micro-thèmes durables comme la raréfaction des ressources, les énergies propres ou encore les modes de vie propres.



2. Technologies émergentes

Parmi les éléments importants de cette thématique figurent la robotique et l'intelligence artificielle (IA). Nous ne retenons dans cette catégorie que les fonds dont le nom est explicitement axé sur la robotique et l'IA.

Le thème des technologies de rupture vise à saisir les opportunités d'investissement liées aux progrès technologiques susceptibles de remplacer des technologies plus anciennes, de créer de nouveaux marchés et de modifier irrémédiablement la façon dont tourne le monde.

Le thème « Autres technologies » est une thématique que nous utilisons pour identifier les opportunités d'investissement liées à divers thèmes axés sur les technologies émergentes, lesquels sont principalement regroupés dans les domaines de la sécurité/cybersécurité, des technologies financières, des semi-conducteurs, de la connectivité et de la transition numérique.



Une définition plus détaillée des macro et micro-thèmes figure en annexe



3. Vie saine

Cette catégorie, qui regroupe la biotechnologie et l'innovation médicale, vise à exploiter les possibilités offertes par les progrès rapides réalisés dans les secteurs de la biotechnologie et de la thérapie génique et par l'innovation dans le domaine médical.

Elle couvre également le thème du vieillissement démographique, qui vise à identifier les opportunités liées aux défis du vieillissement des populations : vivre mieux, plus longtemps.

Le thème des « Autres questions de santé » porte essentiellement sur des questions plus générales de santé et de bien-être, ou sur l'univers de la santé numérique.



4. Évolution de la consommation

Ce segment comprend le thème de la richesse émergente, qui vise à exploiter les possibilités offertes par les sources de richesse émergentes, notamment parmi les consommateurs chinois et asiatiques et au sein de la génération des « Millennials », dont le pouvoir d'achat s'accélère en partie sous l'effet des transmissions intergénérationnelles de patrimoine.

Le thème intitulé « Autre consommation » vise à saisir les occasions nées de tendances plus larges en matière de consommation et d'innovation, telles que la croissance de l'e-commerce, le développement des systèmes de paiement électronique et l'évolution des modes de consommation.



5. Multi-thématiques

Ce segment regroupe les stratégies qui associent plusieurs thèmes au sein d'une même stratégie. Il peut s'agir au minimum de deux macro-thèmes, mais un fonds ainsi catalogué ciblera souvent des occasions touchant à l'ensemble des thèmes du paysage thématique global.



3. La montée en puissance de l'investissement thématique

À l'échelle mondiale, les fonds thématiques présentaient un encours de 572 milliards d'euros fin 2020. La région la plus importante est l'Europe, suivie de l'Asie-Pacifique. Les technologies émergentes constituent le thème le plus important, suivies de la durabilité. L'encours des fonds thématiques a progressé à un rythme annuel de 37 % depuis 2018, et ce taux est passé à 77 % en 2020.

À l'échelle mondiale, les fonds thématiques présentaient un encours de 572 milliards d'euros fin 2020.

La plus grande région est l'Europe, avec désormais 43 % de l'encours dans ces actifs, suivie de la région Asie-Pacifique (32 %). Les technologies émergentes constituent le thème le plus important avec 35 % de l'encours, suivies de la durabilité (30 %). À eux deux, les thèmes de la durabilité et des technologies émergentes représentent plus de 60 % des actifs sous gestion dans l'ensemble des régions.

L'encours des 1 471 fonds thématiques que nous suivons à l'échelle mondiale a globalement progressé à un rythme annuel de 37 % depuis 2018. Au cours de l'année la plus récente figurant dans nos données (2020), l'encours a bondi de 77 %.

La croissance à long terme des actifs sous gestion a été portée par les investisseurs européens, mais en 2020, les fonds domiciliés en Amérique du Nord ont enregistré la plus forte croissance (93 %).

Le thème présentant la plus forte croissance depuis trois ans est celui des technologies émergentes, et c'est également celui qui a enregistré la plus forte croissance en 2020.

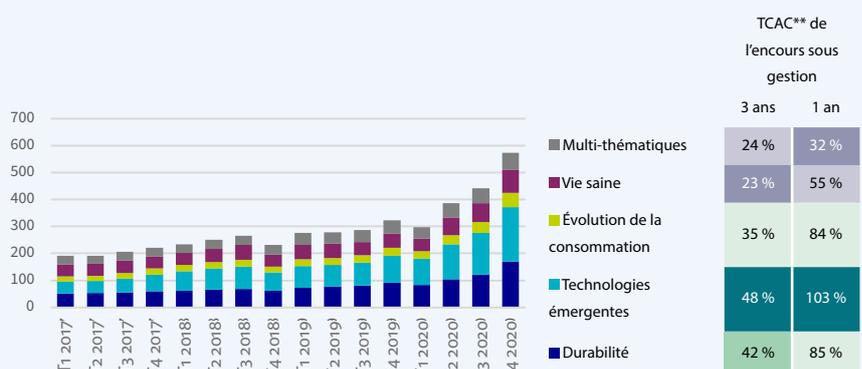
Croissance des fonds thématiques

Encours des fonds thématiques à l'échelle mondiale 2017-2020 (Md€)



Croissance des fonds thématiques par thème et par région

Encours des fonds thématiques 2017-2020 par macro-thème (Md€)



Encours des fonds thématiques 2017-2020 par région (Md€)*



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

* Consulter l'annexe 1 pour la définition des ** Taux de croissance annuel composé

Une demande importante de fonds axés sur des « multi-thématiques durables » a été observée en Europe. En Amérique du Nord et dans la région Asie-Pacifique, ce sont les technologies émergentes telles que les technologies de rupture, l'IA et la robotique qui ont dominé, ainsi qu'une palette d'autres thématiques comme la sécurité/cybersécurité, les technologies financières, les semi-conducteurs, la connectivité et la transition numérique.

Au total, ce sont 208 milliards d'euros qui ont afflué vers les fonds thématiques depuis le premier trimestre 2017. Plus de la moitié de cette collecte cumulée a été enregistrée sur la seule année 2020 : 131 milliards d'euros ont été investis dans des fonds thématiques à l'échelle mondiale cette année-là, contre 78 milliards au cours des trois années précédentes combinées. Nous indiquons ci-dessous la proportion des afflux de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques depuis le premier trimestre 2017 affectée à chacun de nos 13 micro-thèmes.

Les micro-thèmes les plus importants sont ceux que nous avons intitulés « Autres » dans chaque segment, ce qui témoigne

de la prolifération des thèmes, mais nous décrivons à nouveau ici le contenu de chacun d'entre eux.

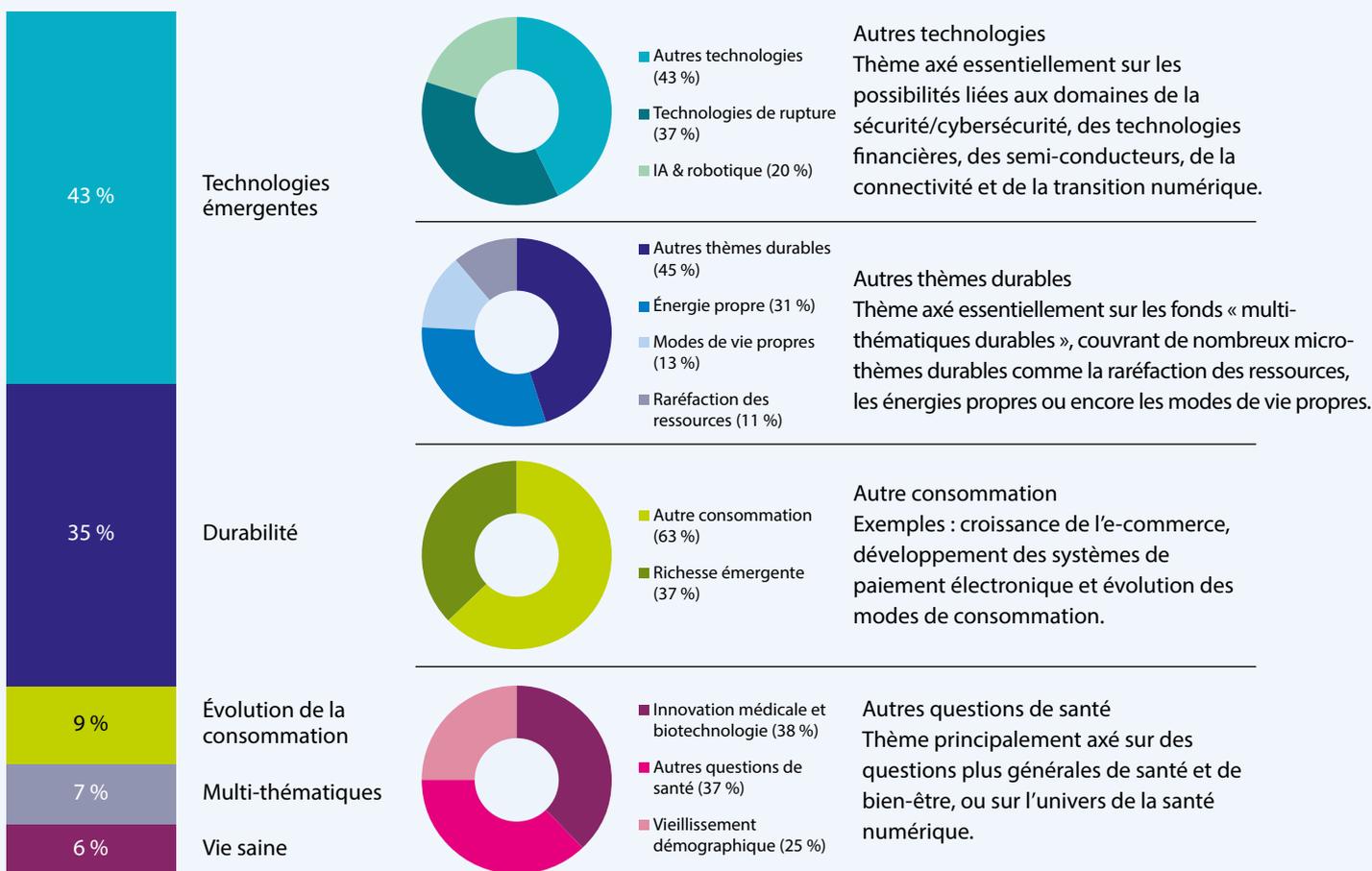
Les micro-thèmes varient en termes de popularité selon les régions. En Europe, les fonds axés sur des « multi-thématiques durables » (au sein du segment des « Autres » thèmes durables) ont fait l'objet d'une forte demande. Dans la région Asie-Pacifique et en Amérique du Nord, la demande se concentre essentiellement sur les « Autres » technologies émergentes (sécurité/cybersécurité, technologies financières, semi-conducteurs, connectivité, transition numérique et technologies de rupture).

Collecte des fonds thématiques
Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques à l'échelle mondiale en 2017-2020 (Md€)



Micro-thèmes au sein des thématiques

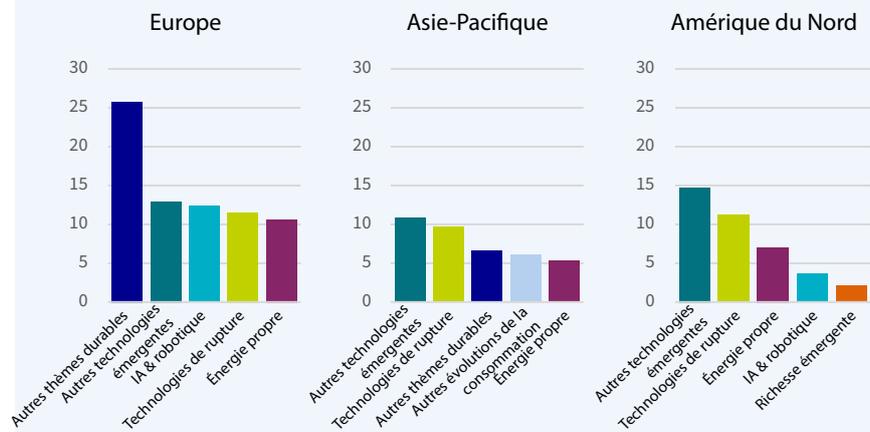
Part des afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques en 2017-2020



Lorsque nous avons demandé à nos 90 sélectionneurs de fonds de nous dire spontanément quelles seraient selon eux les tendances les plus marquées au cours des dix prochaines années et dans quelle mesure ils décrivaient ces tendances de manière thématique, la catégorie la plus fréquemment citée a été celle de la technologie, comme le montre le graphique ci-contre. La popularité de la technologie à l'échelle mondiale est attestée par la proportion des flux de capitaux affectés à ce thème ces dernières années. La durabilité est le deuxième thème le plus souvent cité, mais essentiellement en Europe. Ce souci régional de la durabilité qui ressort de l'enquête se reflète également dans les habitudes d'achat que nous avons décrites précédemment.

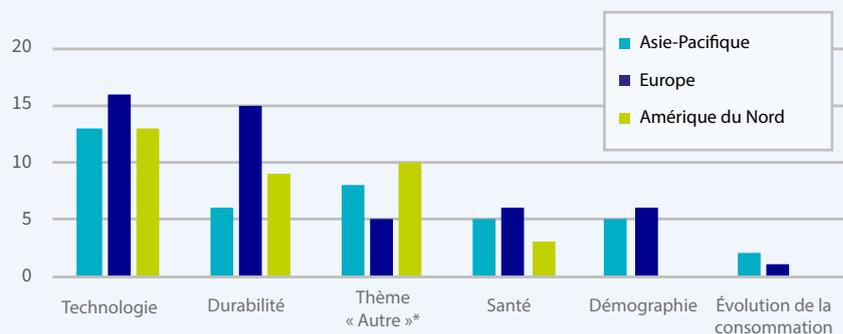
Pourquoi les investisseurs européens sont-ils proportionnellement plus enclins à privilégier les fonds axés sur la durabilité que leurs homologues d'Asie-Pacifique et d'Amérique du Nord ? L'une des explications pourrait être que la sensibilisation des Européens à ce sujet est plus solidement enracinée en raison des initiatives réglementaires prises par l'Union européenne. Depuis l'Accord de Paris sur le climat conclu en 2015, le réchauffement climatique est devenu une préoccupation croissante des investisseurs. Les nouvelles mesures réglementaires, telles que les règlements « Taxonomie » et « Disclosure » de l'UE, contribueront à accentuer la sensibilisation aux questions de durabilité

Principaux micro-thèmes au sein des thématiques Cinq principaux micro-thèmes par flux cumulé 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Préférences thématiques Mégatendances structurelles qui définiront l'économie et la société au cours des 10 prochaines années

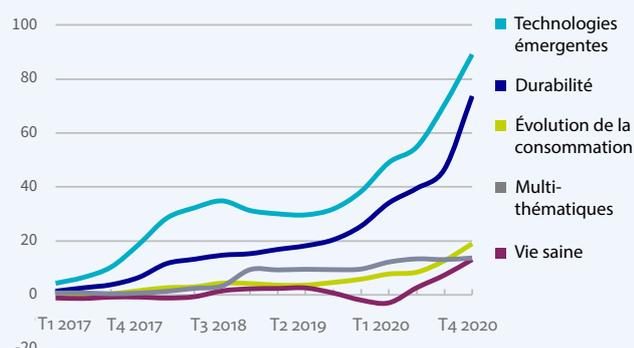


Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds.
* Une description plus détaillée du thème « Autre » figure à l'Annexe 1.

Flux de capitaux vers les fonds thématiques par thème et par région

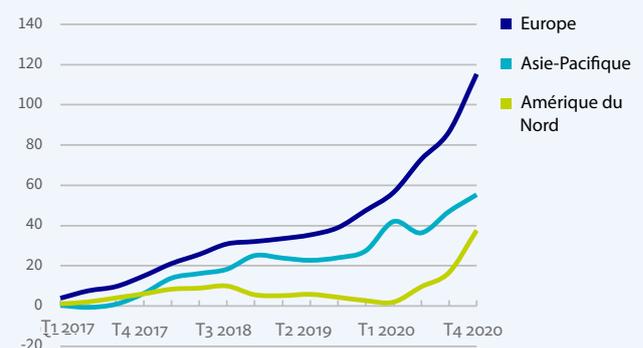
Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques en 2017-2020 (Md€)

Par macro-thème



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Par région



« Aujourd’hui, les investisseurs cherchent non seulement à réaliser des performances financières positives, mais aussi à produire un impact positif sur la société et l’environnement car ils savent que ces entreprises bénéficieront de la demande solide et résiliente suscitée par ce changement.

La vision fondamentale de Framlington Equities a toujours été basée sur un investissement à long terme dans des sociétés en pleine croissance qui sont exposées à des tendances structurelles surperformant le marché dans son ensemble et qui ont développé des pratiques d’excellence en matière de durabilité ».



Amanda O’Toole, gérante de portefeuille, stratégie « Clean Economy », AXA IM



Nous assistons à une évolution profonde de la demande en faveur de l'investissement thématique, fondée sur des changements profonds appelés à se maintenir.

Lorsqu'une tendance se dégage rapidement dans le monde de l'investissement, il est raisonnable de s'interroger sur le caractère durable de ce phénomène. S'agit-il d'une bulle ? La croissance récente de l'investissement thématique a suscité l'inquiétude de certains commentateurs. Les sélectionneurs de fonds se posent également cette question.

Nous suivons de près la croissance de la demande en faveur des produits thématiques depuis que nous avons commencé à en retracer les origines en 2015. Chaque année en Europe, nous interrogeons 1 000 sélectionneurs de fonds qui nous indiquent, entre autres, dans quels segments de l'univers des fonds ils prévoient que leurs besoins futurs seront les plus importants. La demande en faveur des produits thématiques a été manifeste tout au long de cette période et, depuis 2017, ce segment s'est toujours classé parmi les quatre premiers, comme le montre le graphique ci-dessous. En 2020, il n'était devancé au classement que par le segment ESG.

L'investissement thématique peut être perçu comme un phénomène de mode si vous commettez l'erreur de vous fier uniquement aux principaux chiffres. En revanche, si vous examinez plus en détail ce qui motive le comportement des investisseurs, comme nous avons tenté de le faire ici et ailleurs dans ce rapport, vous parvenez à des conclusions différentes.

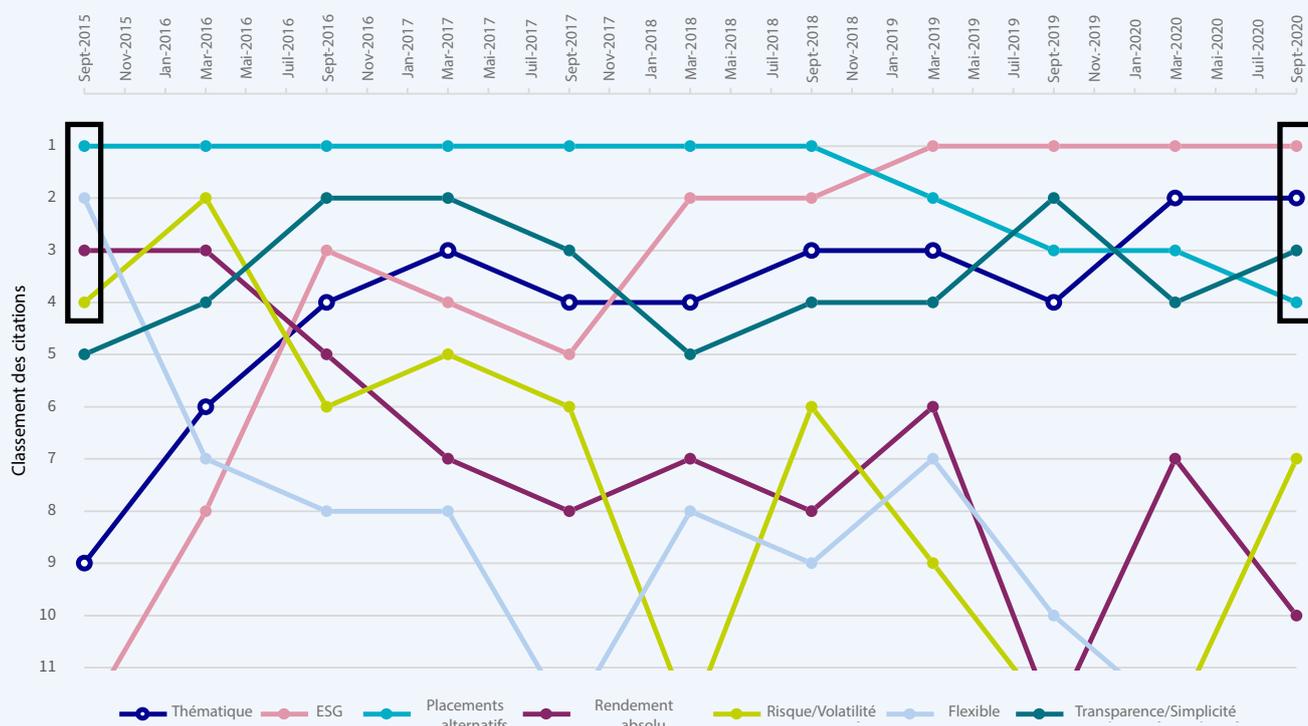
Assiste-t-on à une bulle ?

« J'espère que les valorisations ne vont pas atteindre des niveaux absurdes, car cela pourrait donner lieu à une bulle. Toutefois, personne n'a oublié ce qui s'est passé il y a 20 ans : les technologies ont fait l'objet d'une bulle, et aujourd'hui, ces mêmes technologies sont notre quotidien ».

Espagne, gérant de fonds de fonds

Besoins futurs en matière de fonds

Sélection des principaux besoins futurs en matière de fonds exprimés par les sélectionneurs de fonds européens 2015-2020. Sélection : le top 4 en 2015 et le top 4 en 2020



Source : Broadridge Fund Buyer Focus, Product Innovation Perspectives

4. COVID-19 – Un accélérateur de tendances

Selon les sélectionneurs de fonds, la pandémie mondiale a eu pour effet d'accélérer de façon marquée un grand nombre de tendances au sein de l'univers thématique. Plus encore, elle en a suscité de nouvelles.

Mercer a qualifié la période allant du milieu du XXe siècle à aujourd'hui de « grande accélération ». Selon ce cabinet de conseil, ce que nous observons actuellement pendant la COVID-19 est une « accélération au sein de cette accélération ». Les sélectionneurs de fonds interrogés dans le cadre de ce projet partagent cet avis. Neuf sur dix déclarent que la COVID-19 a accéléré les tendances existantes.

Le changement climatique est un enjeu de plus en plus important pour de nombreux sélectionneurs de fonds que nous avons interrogés, notamment en Europe.

Les personnes interrogées suggèrent que les enjeux ont été amplifiés et que l'urgence de remédier aux insuffisances a été renforcée par la pandémie, les investisseurs et les gérants d'actifs explorant un plus large éventail de priorités liées au climat, notamment les engagements en faveur de l'objectif de zéro émission nette de carbone, les indices climatiques et les différentes opportunités d'investissement en lien avec l'Accord de Paris.

Accélération des thèmes existants

« En l'espace de 11 mois, nous avons fait un bond en avant de cinq, voire dix ans. Oui, une accélération significative. Ma vie a radicalement changé. Celle de mes clients également. »

États-Unis, conseiller financier

« Je pense que la COVID-19 a accéléré la transition vers davantage d'ESG, d'énergie propre et d'investissements verts ». Royaume-Uni, sélectionneur de fonds

La COVID-19 a également contribué à la dynamique de l'investissement thématique en suscitant l'émergence de nouveaux thèmes.

Un des participants a par exemple parlé de « l'aube d'une économie à distance ». De nombreux sélectionneurs de fonds ont évoqué cette même idée. Pour d'autres, la transition numérique sera dopée par le rôle prépondérant qu'elle joue dans la lutte contre la pandémie.

De nouvelles réglementations pourraient encore renforcer l'intérêt pour les thèmes liés au climat et rendre visibles les gérants thématiques véritablement engagés dans cette démarche. Par exemple, le Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) exige des gérants d'actifs qu'ils identifient et communiquent des informations supplémentaires sur les produits dont l'objectif est l'investissement durable. Certains fonds durables moins engagés choisiront de changer de dénomination, tandis que d'autres préciseront leur champ d'action et renforceront leurs propositions.

Émergence de nouveaux thèmes

« Je pense que l'an passé a sans doute marqué les prémices de cette économie à distance qui sera de plus en plus basée sur la technologie et les services. Cette évolution s'accompagnera également de l'élimination des grandes surfaces commerciales et de l'environnement traditionnel de la vente au détail, ainsi que d'une transition vers une économie et un environnement davantage basés sur Internet ».

États-Unis, conseiller en patrimoine

« Le coronavirus, la durabilité et la transition numérique seront les principaux thèmes et moteurs de changement. La transition numérique deviendra un thème important dans la lutte contre les pandémies telles que le coronavirus ».

Suisse, gérant de portefeuille discrétionnaire

« Bien que de nombreux aspects de l'économie numérique aient connu une expansion durant la pandémie de COVID-19, nous sommes conscients que des questions seront soulevées quant à la probabilité future de croissance à mesure que le monde retrouvera un certain niveau de normalité. Néanmoins, nous sommes fermement convaincus que les tendances à long terme de l'économie évolutive restent inchangées, et certains signes montrent clairement qu'elles se renforcent à mesure que la crise s'estompe. Nous considérons que les investisseurs à long terme ne doivent pas céder à la panique et doivent, au contraire, prendre conscience des occasions qui s'offrent à eux. »



Jeremy Gleeson, gérant de portefeuille Digital Economy, AXA IM

Les fonds thématiques ont démontré leur capacité de résistance durant la pandémie de COVID-19. Contrairement à de nombreux autres types de fonds, ils sont capables de mobiliser des actifs dans un contexte de ralentissement des marchés.

Outre les comportements en matière d'investissement, la COVID-19 a bouleversé notre mode de vie, et les investisseurs y font souvent référence.

Les sélectionneurs de fonds soulignent que la pandémie a fait évoluer la façon dont leurs clients appréhendent leurs investissements.

La COVID-19 a également montré la résilience de l'investissement thématique en tant que produit. Alors que d'autres fonds non thématiques faisaient l'objet de sorties massives de capitaux depuis l'apparition du virus et la chute consécutive des marchés boursiers (et, de fait, depuis le ralentissement de 2018), les fonds thématiques ont continué à attirer de nouveaux investisseurs. Une critique parfois formulée à l'encontre des fonds thématiques est qu'ils ne sont en mesure de mobiliser des actifs que dans les marchés haussiers.

Comme le montre le graphique ci-dessous, les fonds thématiques semblent tout à fait capables de proposer des arguments solides aux investisseurs, même dans les conditions de marché les plus défavorables.

Changement sociétal en général

« Les gens prennent du recul et réfléchissent davantage, ils veulent prendre le temps d'apprécier la nature et les autres. Nous pensons au vieillissement de la population, à la mortalité et à la prise en charge de nos aînés ». Royaume-Uni, gestionnaire d'investissement

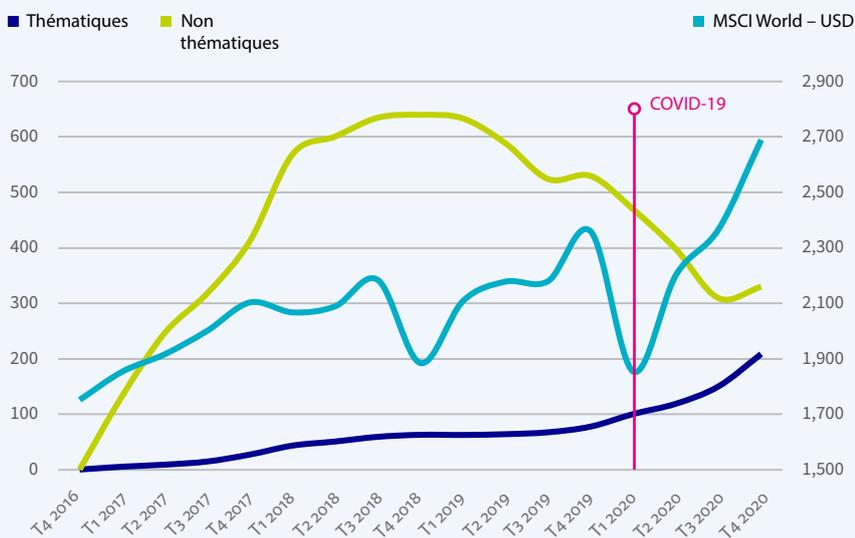
« Je pense que la COVID-19 renforce les angoisses et les espoirs de la population pour l'avenir. Les gens sont contraints de repenser leur mode de vie et leurs habitudes de consommation. Les choses vont donc changer ». Taïwan, conseiller financier d'un réseau bancaire

Changement dans l'approche des clients en matière d'investissement

« Un nombre croissant d'investisseurs prêtent attention à la nature exacte de leurs placements et surveillent l'aspect transactionnel de chaque compte. J'ai observé une augmentation assez significative de ce phénomène ici cette année. ». États-Unis, conseiller financier

Preuve de la résilience de l'investissement thématique

Échelle de gauche - Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques et non thématiques (Md€)
Échelle de droite - Indice MSCI World (USD)



Source : Broadridge GMI Funds, Broadridge Thematics Analysis 2021, MSCI



5. Une place à part mais stratégique dans les portefeuilles

Les stratégies d'investissement thématique sont positionnées de différentes manières dans les portefeuilles, selon les sélectionneurs de fonds. Les fonds thématiques constituent rarement le cœur du portefeuille. Pour les sélectionneurs, l'investissement thématique est plutôt considéré dans le cadre d'une approche globale et stratégique. Ils privilégient la gestion active.

D'après les sélectionneurs de fonds que nous avons interrogés, les fonds thématiques constituent rarement le cœur du portefeuille. Les thématiques ont tendance à occuper une partie moins importante ou, comme on l'appelle parfois, une partie satellite du portefeuille. Les fonds thématiques jouent souvent un rôle de diversification destiné à compenser les approches traditionnelles.

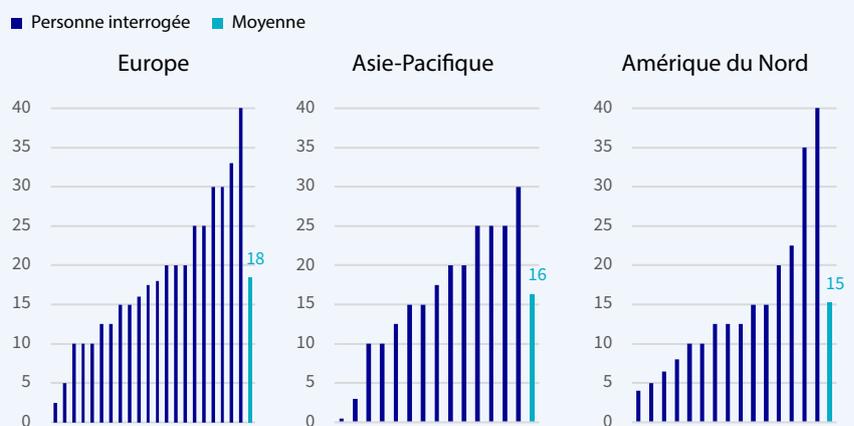
Notre échantillon de participants est trop restreint pour nous permettre de tirer des conclusions définitives, mais nous estimons que les fonds thématiques pourraient représenter 10 % du portefeuille d'un sélectionneur de fonds classique aujourd'hui. Parmi les férus de l'approche thématique, la proportion peut se révéler beaucoup plus élevée : 15 à 18 % du total des portefeuilles* parmi ceux qui ont utilisé ces investissements et qui étaient disposés à communiquer ces chiffres. Il est intéressant d'observer comment le comportement de ces investisseurs enthousiastes varie selon les régions.

Par le passé, les fonds thématiques étaient souvent considérés comme des positions de niche, mais ils constituent de plus en plus un élément à part entière des portefeuilles d'actions internationales, notamment en Europe.

La plupart des investisseurs considèrent l'investissement thématique comme un investissement à long terme ou stratégique. Beaucoup adoptent une vision à long terme tout en restant vigilants à court terme. Cependant, un sur quatre déclare utiliser les thématiques de manière tactique.

Rôle des thématiques dans les portefeuilles des sélectionneurs de fonds

% du portefeuille total détenu dans des fonds thématiques par personne interrogée



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds*

Central ou satellite

« Pour moi, les actions traditionnelles restent pour l'instant le mode d'investissement normal et l'investissement thématique est une stratégie satellite ».
Allemagne, compagnie d'assurance

« Notre allocation est principalement basée sur la capitalisation et le style. Mais au sein des portefeuilles axés sur la valeur et la croissance, nous avons des composantes satellites qui sont des sous-sections, et c'est là que les thématiques trouvent leur place. Au total, les thématiques représentent environ 15 % du portefeuille ». États-Unis, société d'investissement

* Ces chiffres méritent d'être commentés car ils peuvent paraître élevés.

- La moyenne pondérée équivalente de l'échantillon lorsque sont inclus ceux qui n'utilisent pas de fonds thématiques est inférieure à la moyenne que nous présentons ici.
- Parmi les personnes interrogées, plusieurs, par exemple celles qui gèrent des fonds de fonds, investissent uniquement en actions, ce qui tend à accroître la proportion.

- Bien que nous nous soyons efforcés de proposer une définition commune de l'investissement thématique lors de nos entretiens, rien ne garantit que certains participants n'aient pas retenu une définition plus large, ce qui aurait eu pour effet d'augmenter la proportion des actifs détenus dans ce type d'investissement.
- Notre échantillon restreint d'entretiens n'est peut-être pas représentatif du marché au sens large, de sorte qu'il est possible que les sélectionneurs de fonds que nous avons interrogés ne se comportent pas d'une manière susceptible de se reproduire dans un échantillon plus large.

Mondial ou spécialisé

« Il y a deux ou trois ans, l'investissement thématique était peut-être plus spécialisé ou plus spécifique. Mais aujourd'hui, il fait partie de nos portefeuilles mondiaux ». Espagne, membre de comité d'investissement

Stratégique ou tactique

« Ces marchés ont besoin de temps pour se développer, au moins 3 à 5 ans. Et ils sont fluctuants, si bien que si nous essayons d'être tactiques, nous risquons d'entrer ou de sortir du marché au mauvais moment ». Hong Kong, banque de détail

« Pour l'heure, nous agissons de manière stratégique car je ne pense pas que le cloud et la robotique soient appelés à disparaître au cours des cinq prochaines années. Mais nous surveillons de près les valorisations ». Royaume-Uni, gérant de patrimoine

Une nette préférence pour la gestion active

« Les fonds thématiques doivent se concentrer sur un nombre plus limité d'actions, en général autour de 30 à 40 maximum. C'est pourquoi nous privilégions la gestion active dans ce domaine ». France, sélectionneur de fonds

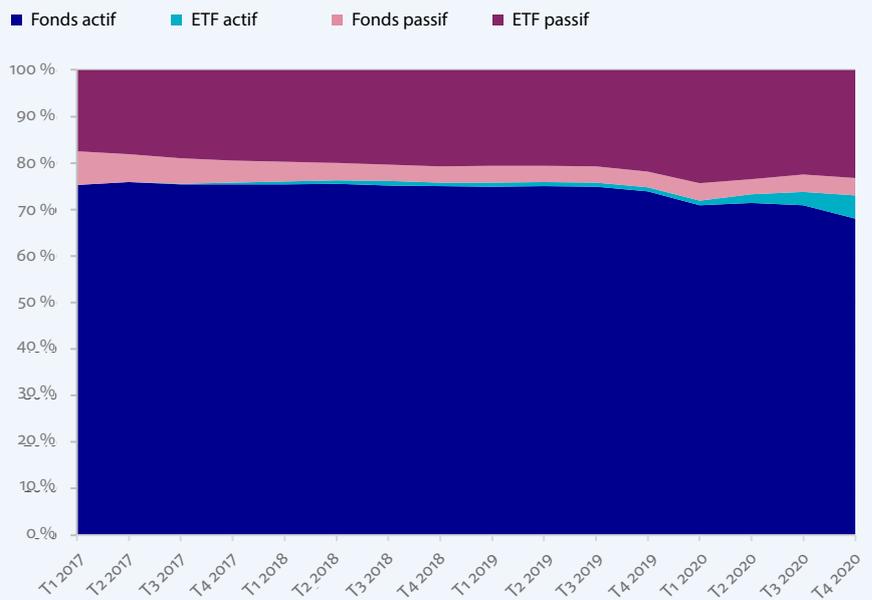
« Des thèmes comme la cybersécurité, le cloud et la blockchain associés à une gestion de fonds active sont des thèmes spécialisés, pour lesquels nous préférons adopter une gestion active ». Allemagne, gérant de portefeuille discrétionnaire

Les sélectionneurs de fonds considèrent souvent que la valeur de l'investissement thématique réside dans son style ciblé, spécialisé, flexible et à forte conviction. Ils estiment que, dans la mesure où de nombreux thèmes évoluent, les gérants doivent être suffisamment agiles pour identifier les points d'inflexion et l'évolution des schémas de croissance. Ils indiquent la nécessité de faire appel à des spécialistes pour vérifier que l'entreprise est bien alignée sur un thème spécifique à différents stades du cycle. Au total, 80 % d'entre eux déclarent préférer une gestion active pour ces raisons.

Bien que les gérants passifs aient tenté de tirer parti de l'intérêt croissant des particuliers pour l'investissement thématique, celui-ci reste l'apanage des gérants actifs.

Quelque 73 % des actifs thématiques que nous suivons sont détenus dans des fonds reposant sur une gestion active plutôt que passive. Cette proportion diminue progressivement, essentiellement parce que les investisseurs américains, qui sont le moteur de la croissance récente, sont plus enclins à utiliser des approches thématiques passives.

Fonds thématiques actifs ou passifs Encours des fonds thématiques 2017-2020 par gestion active/passive* (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Bien que, comme les sélectionneurs de fonds que nous avons interrogés, nous soyons conscients que les fonds thématiques à gestion active présentent un surcoût par rapport à leurs homologues à gestion passive, nous n'avons pas trouvé de données de marché sur lesquelles nous appuyer pour établir l'ampleur de cette différence de coût. Les personnes interrogées dans le cadre de l'enquête ont fortement plaidé en faveur de la gestion active malgré cet écart de prix, mais

les stratégies passives resteront privilégiées dans certains segments. Par exemple, un très grand fonds axé sur les technologies de rupture s'est révélé extrêmement populaire aux États-Unis grâce à ses ETF actifs qui sélectionnent les titres et réalisent des transactions fréquentes pour générer des performances financières. Les ETF actifs n'en sont encore qu'à leurs débuts en Europe, mais ils pourraient bien gagner du terrain s'ils parviennent à prouver leur efficacité.

*Les notions d'actif/passif se définissent comme suit :

- Fonds passif : fonds qui vise à reproduire les mouvements de l'indice d'un marché financier spécifique.
- ETF passif : un ETF (Exchange Traded Fund) est un panier de différents titres regroupés au sein d'un seul fonds négocié en bourse et qui vise à répliquer la performance d'un indice.
- Fonds actif : un fonds d'investissement à gestion active est un fonds dans lequel les décisions relatives à l'investissement de ses capitaux sont prises par un gérant ou une équipe de gestion.
- ETF actif : fonds négocié en bourse dans lequel les décisions concernant l'allocation du portefeuille sous-jacent sont prises par un gérant ou une équipe de gestion, ou qui ne suit pas une stratégie d'investissement passive.

Les gérants d'actifs utilisent une multitude d'indices de référence. Par exemple, un groupe de six stratégies axées sur la robotique et l'IA* utilise trois indices de référence à lui seul. Les sélectionneurs de fonds utilisent également divers indices de référence pour évaluer la performance de leurs fonds thématiques, adoptant souvent une approche combinée. Dans certains cas, ils acceptent l'absence d'indices de référence, ce qui est parfois considéré comme l'un des points faibles des fonds thématiques.

Les stratégies thématiques sont souvent allouées au sein des portefeuilles comme des positions jugées plus risquées et plus rémunératrices. Les risques sont clairement perçus, notamment ceux liés à la valorisation élevée dans certains secteurs à forte croissance potentielle.

Les conseillers en investissement tiennent également compte de ces facteurs dans leur démarche de sélection de fonds thématiques. Ils évoquent souvent le fait que les clients disposant d'une approche à long terme avec une vision stratégique de leurs actifs sont les candidats les plus indiqués pour détenir des investissements thématiques au sein de leurs portefeuilles. Il s'agit souvent de jeunes investisseurs.

Selon certains commentateurs, les actions des fonds thématiques pourraient être surévaluées. De toute évidence, certains segments du marché technologique peuvent sembler surévalués suite à la forte hausse des valeurs technologiques observée en 2020, mais les personnes interrogées dans le cadre de notre enquête se disent conscientes de ce risque. Certains nous ont dit être habitués à ce que ce type d'argument soit appliqué aux valorisations des titres détenus dans les fonds de croissance. Les thèmes intuitifs tels que la transition numérique et les technologies émergentes sont des tendances d'investissement à long terme,

et de nombreuses entreprises n'en sont encore qu'aux premiers stades de leur développement où il est plus fréquent de trouver des erreurs de valorisation. Les sélectionneurs de fonds nous ont dit qu'ils comptaient sur les avantages qu'offre la gestion active pour relever ce défi.

Ils continuent de penser que la gestion active a un rôle à jouer dans cet univers, contrairement à d'autres formes d'investissement pour lesquelles beaucoup d'entre eux ont renoncé à ce type de gestion.

Indices de référence

« Il n'y a pas d'indice de référence objectif pour les thématiques. Les gérants de fonds lancent le produit en fonction de leur appréciation des tendances futures, et doivent donc prendre la responsabilité de le gérer activement ».
Taïwan, consultant en gestion de patrimoine

« Je pense qu'à ce stade encore précoce du développement de ces tendances, il faut une meilleure transparence de la part des fournisseurs et des indices de référence plus lisibles ».
Suisse, gérant de portefeuille discrétionnaire

Profil de risque

« Notre exposition thématique repose la plupart du temps sur des investissements dans des petites et moyennes capitalisations. Par conséquent, dans la mesure où il s'agit d'un produit assez risqué, nous préférons ne pas en détenir trop en

portefeuille en raison de sa volatilité. C'est pourquoi je limite l'exposition à un pourcentage défini de la taille du portefeuille ».
Singapour, banque privée

Besoins du client

« Pour moi, une stratégie thématique correspond au profil d'un investisseur plus dynamique, qui cherche à obtenir de meilleurs bénéfices et un meilleur rendement. Et qui peut également s'attendre à perdre de l'argent si les conditions de marché se dégradent ».
Espagne, banque privée

Préoccupations concernant les niveaux de valorisation élevés

« Il faut rester prudent, mais ils anticipent une croissance sur de nombreuses années. La valorisation est donc beaucoup plus élevée que celle d'un fonds d'actions géographique traditionnel ».
Espagne, sélectionneur de fonds

« Il faut tout le discernement d'une bonne équipe de gestion pour comprendre quelles entreprises sont les mieux placées pour être intégrées dans ce fonds, et quelles sont celles qui doivent être exclues parce qu'elles ne présentent pas un niveau de performance acceptable. Nous sommes de fervents partisans de la gestion active ».
États-Unis, membre de comité d'investissement

* Six stratégies axées sur la robotique qui utilisent à elles seules trois indices de référence en 2020 : MSCI ACWI, iSTOXX® FactSet Automation & Robotics Index et MSCI World ESG Leaders

1. Stratégie Robotics de PICTET

2. Stratégie iShares Automation & Robotics de BLACKROCK

3. Stratégie Global Robotics Equity de CREDIT SUISSE

4. Stratégie AI & Robotics de NATIXIS

5. Stratégie Automation & Artificial Intelligence de POLAR CAPITAL

6. Stratégie Framlington Robotech d'AXA Investment Managers

Les fonds thématiques remplacent souvent les approches géographiques ou sectorielles traditionnelles.

Même si la confusion demeure pour une petite minorité, la plupart des sélectionneurs de fonds perçoivent très clairement la différence entre les approches sectorielles ou géographiques traditionnelles et les approches thématiques. Le tableau ci-dessous résume nos impressions sur la façon dont ils expriment ces différences. Chaque ligne décrit la façon dont les sélectionneurs de fonds tendent à percevoir la position des approches thématiques et sectorielles.

Secteurs contre thèmes

« Les secteurs traditionnels perdent leur raison d'être. Nous conservons une approche sectorielle pour les actions traditionnelles. Mais nous cherchons de plus en plus à l'écartier du quotidien. Et nous nous tournons vers une approche plus thématique. Nous pensons que c'est plus pertinent ».
Espagne, gérant de fonds de fonds

« Dans un environnement mondial en pleine mutation, les stratégies thématiques jouent un rôle de plus en plus important dans les portefeuilles des investisseurs. Nous pensons que ce domaine se développera plus rapidement que le marché actions dans son ensemble, et les stratégies thématiques présentent généralement une faible convergence avec les indices boursiers classiques. Les stratégies thématiques sont susceptibles d'être utilisées en tant qu'allocation centrale en actions, voire d'être associées à des fonds actifs régionaux ou sectoriels afin d'apporter un surcroît de diversification et de croissance ».



Tom Riley, responsable des stratégies thématiques, AXA IM

Comparaison entre approches sectorielles et thématiques

Différences entre les approches telles qu'elles sont perçues par les sélectionneurs de fonds

← En quoi les approches sectorielles et thématiques se distinguent-elles ? →

Philosophie d'investissement du fonds						
Approche géographique	Limitée géographiquement	Sectorielle		Thématique		Mondiale
Nature des secteurs	Matures	Sectorielle		Thématique		Nouveaux
Approche d'investissement	Quantitative	Sectorielle		Thématique		Qualitative
Contraintes d'investissement	Strictes		Sectorielle	Thématique		Souples
Périmètre de sélection des investissements	Technique		Sectorielle	Thématique		Général
Axe de recherche	Traditionnel	Sectorielle		Thématique		Futur
Concentration du portefeuille	Large	Sectorielle		Thématique		Spécifique
Marge de sélection des investissements	Limitée		Sectorielle	Thématique		Grande
Compétences du gérant de fonds						
Compétences requises pour sélectionner les investissements et gérer le fonds	Générales		Sectorielle	Thématique		Spécialisées
Attentes et évaluation des performances pour l'investisseur						
Indice de référence	Indice clair	Sectorielle		Thématique		Indice incertain
Facilité de prévision des performances	Plus prévisibles		Sectorielle	Thématique		Difficiles
Nature des performances	Stables		Sectorielle	Thématique		À haut risque
Horizon des performances	Court terme		Sectorielle	Thématique		Long terme
Processus de sélection des fonds pour l'investisseur						
Difficulté à évaluer la qualité des fonds	Facile à évaluer	Sectorielle		Thématique		Exige davantage de ressources
Position du fonds en portefeuille	Centrale		Sectorielle	Thématique		Spécifique
Engagement auprès du client final						
Caractéristiques attendues de l'investisseur	Traditionnelles	Sectorielle		Thématique		Dynamiques
Facilité d'explication aux clients	Plus difficile		Sectorielle	Thématique		Plus facile

Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds

La présence d'investisseurs institutionnels sur ce marché confirme également que la tendance à l'approche thématique s'inscrit dans le cadre d'un changement fondamental opéré par tous les types d'investisseurs.

Nous ne connaissons pas la proportion exacte des actifs suivis qui sont détenus par des investisseurs institutionnels par opposition aux investisseurs particuliers ou aux grands réseaux, mais nous pouvons mesurer cette ventilation avec précision dans un segment important de l'univers des fonds : transfrontalier ou international. Il s'agit là d'un élément important du marché européen (mais seulement d'une petite partie du marché dans la région Asie-Pacifique et en Amérique du Nord). En Europe, les institutions, qui représentent 10 % des actifs, accordent davantage d'importance aux fonds axés sur la durabilité, comme le montre le graphique ci-dessous. Cette tendance a légèrement augmenté depuis 2017, comme le graphique en témoigne également.

Nous disposons de données concernant d'autres types de fonds en Europe, mais elles sont moins fiables pour les produits thématiques et nous sommes donc contraints de faire des estimations. Nous pensons toutefois que la proportion

détenue par les institutions dans des fonds transfrontaliers est vraisemblablement plus élevée et non plus basse dans l'univers européen au sens large. Nous sommes moins affirmatifs en Asie-Pacifique et en Amérique du Nord, régions pour lesquelles nous ne sommes pas en mesure actuellement de proposer des estimations.

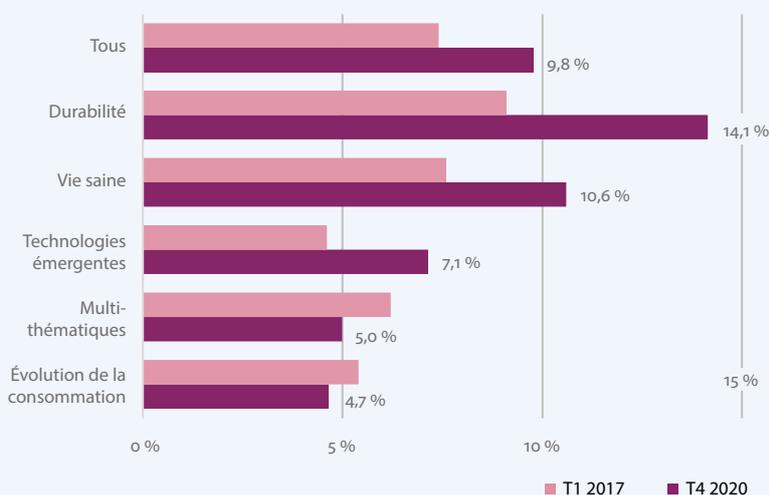
Outre les investissements réalisés par le biais de fonds, les investisseurs institutionnels confient déjà d'importants mandats thématiques à des gérants d'actifs. Nous avons connaissance de plusieurs recherches effectuées récemment et de plusieurs mandats thématiques supérieurs à 1 milliard d'euros attribués par des institutions européennes, notamment des régimes de retraite néerlandais à prestations définies. La plupart d'entre eux sont axés sur la durabilité, et beaucoup sont passifs dans leur approche. Nous présentons sur la droite une série de faits survenus récemment sur le marché institutionnel britannique.

Faits nouveaux liés aux thématiques survenus au sein du marché institutionnel britannique de régimes à prestations définies.

- Un important régime de retraite à prestations définies d'une collectivité locale a recours à des stratégies thématiques durables actives et spécialisées. Selon leur Directeur des Investissements, « la durabilité s'inscrit pleinement dans le cadre de nos investissements ».
- Le régime de retraite à prestations définies d'une autre collectivité locale a attribué en 2020 un mandat durable multi-gérants de 1,3 milliard de livres sterling reposant sur une approche thématique, déclarant que son objectif était « d'identifier les entreprises et les thèmes d'investissement susceptibles de réussir à long terme en contribuant à la société ».
- Une société de conseil en investissement de premier plan, qui oriente la réflexion sur les marchés institutionnels, a élaboré sa propre stratégie actions durable multi-gérants destinée aux investisseurs institutionnels, en utilisant une approche satellite cœur + thématique construite autour de gérants hautement qualifiés. Au total, 35 % des actifs seront investis dans des stratégies thématiques axées sur la durabilité.

Investissement institutionnel dans les thématiques

Part des encours de fonds thématiques détenus par des investisseurs institutionnels. Fonds européens transfrontaliers T1 2017 & T4 2020



Source : Broadridge 2021

6. Des fonds thématiques passés au crible

Autre signe de leur démarche, les sélectionneurs de fonds procèdent à des contrôles supplémentaires dans le cadre de leurs processus de sélection des fonds thématiques. Ils ont une idée précise des qualités qu'ils privilégient et des dangers potentiels qu'il faut éviter.

Les sélectionneurs sont parfaitement conscients que l'investissement thématique requiert un coût additionnel, reconnaissant que les opportunités dans ce domaine sont plus complexes et plus longues à évaluer et à apprécier.

Plusieurs sélectionneurs de fonds nous ont dit que leur rôle consistait à sélectionner des thèmes aussi bien que des fonds. Tout d'abord, ils identifient les thèmes qui suscitent leur adhésion. Il s'agit d'une tâche que les sélectionneurs ne sous-estiment pas et dont ils reconnaissent qu'elle demande un effort certain. Ils recherchent ensuite les fonds qui leur permettraient, ainsi qu'à leurs clients, de tirer le meilleur parti du thème choisi. À l'avenir, il est tout à fait possible que certains sélectionneurs commencent à se considérer, voire à se présenter, comme des « sélectionneurs de thèmes » autant que comme des « sélectionneurs de fonds ».

Les sélectionneurs de fonds nous ont dit qu'ils prenaient soin de juger en détail les composantes des fonds. Ils veulent être certains que le fonds reflète fidèlement la thématique visée et qu'il atteigne son objectif grâce à un portefeuille concentré et ciblé. Ils s'attendent également à ce qu'un fonds thématique compte moins d'investissements qu'un fonds d'actions traditionnel. Ils ont pleinement conscience du fait que les fonds qui suivent des thèmes apparemment similaires seront investis de manière différente. Par exemple, le graphique ci-dessous montre les différentes expositions régionales de six stratégies anonymes axées sur la robotique. Ils attendent en outre du fonds qu'il soit modulable et géré de manière flexible afin de refléter les évolutions du marché. Les sélectionneurs qualifient parfois cela de pureté et se montrent critiques à l'égard des nombreux fonds qui, selon eux, ne répondent pas à cette norme.

Besoins du client

« Cela demande probablement un niveau de réflexion supplémentaire. Pour un fonds américain de grande capitalisation, il n'est pas nécessaire d'effectuer une analyse approfondie pour savoir de quoi il s'agit. Mais avec un fonds axé sur la santé, il y a tellement de types de prestations différentes que j'ai besoin d'en savoir un peu plus. »

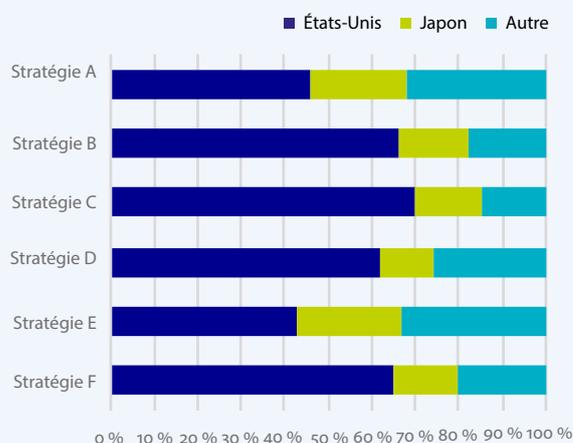
États-Unis, membre de comité d'investissement

« Je pense que lorsqu'il s'agit de thématiques, nous sommes probablement plus exigeants avec eux (les gérants). Le processus de sélection pour entrer dans un fonds thématique est plus intense qu'il ne le serait pour un fonds d'actions normal. »

Roayume-Uni, gérant de patrimoine

« Variance des portefeuilles parmi les stratégies thématiques »

Répartition régionale de stratégies sélectionnées axées sur la robotique et l'IA en 2020



Source : Broadridge 2020. Les stratégies comparées relèvent du thème Robotique et IA tel que défini par Broadridge dans la catégorie Technologies émergentes du cadre thématique de Broadridge.

Sélectionneurs de thèmes

« Notre Direction des investissements expose régulièrement les principaux thèmes. À partir de là, notre équipe de sélection des fonds procède à une évaluation quantitative et qualitative des fonds axés sur ces thèmes, puis elle sélectionne le fonds sur lequel nous allons nous concentrer. »

Singapour, banque de détail

« La première étape consiste à faire en sorte que le comité d'investissement comprenne réellement les grands thèmes à venir. L'étape suivante consiste à mettre en œuvre ces thèmes en sélectionnant des fonds. »

États-Unis, gérant de patrimoine

Pureté et concentration

« Pour les fonds thématiques, je tiens à ce que l'accent soit mis sur le thème choisi et j'attends de la part du gérant un degré élevé de conviction dans la stratégie globale. »

Royaume-Uni, gérant de portefeuille discrétionnaire

« En tant que banquiers et conseillers, l'une de nos principales missions est de sélectionner avec soin les meilleurs fonds thématiques. C'est à nous qu'il revient d'exclure les fonds qui présentent une stratégie thématique sans pour autant réaliser les investissements correspondant au thème défini ».

Suisse, banque privée

Compétence du gérant

« La société que nous avons récemment sélectionnée dispose d'un comité scientifique composé de professionnels et de chercheurs et chargé de définir l'univers d'investissement de cette stratégie spécifique. Les gérants de fonds décident ensuite lesquels conviennent le mieux en termes de liquidité ou de stratégie. Il s'agit donc d'une démarche beaucoup plus scientifique ».

Italie, conseiller financier

« L'un des cabinets auxquels nous faisons appel travaille en étroite collaboration avec les entrepreneurs eux-mêmes. Ses collaborateurs s'adressent directement à Tesla, Alibaba, ou qui que ce soit d'autre et ont donc une excellente idée de la façon dont ces entreprises raisonnent et de la direction qu'elles vont prendre. Pour moi c'est impossible. Je ne peux pas contacter un dirigeant de Tesla par téléphone et lui demander comment ça va. C'est donc très intéressant ».

Royaume-Uni, gérant de patrimoine

« Il y a pas mal de fanfarons qui prétendent représenter l'avenir de la santé ou je ne sais quoi, et nous avons été assez critiques à leur égard ».

Royaume-Uni, membre de comité d'investissement

Les sélectionneurs de fonds misent beaucoup sur le savoir-faire des gérants de fonds thématiques, ainsi que sur les ressources et les connaissances spécialisées dont ils disposent.

Mais il ne s'agit pas seulement de l'ampleur des ressources. Ils privilégient également la spécificité de leur processus d'investissement et la manière unique dont les gérants accèdent aux marchés et les étudient.

Les investisseurs sont conscients qu'ils doivent veiller à éviter les gérants manquant d'expérience et de profondeur de l'univers d'investissement. Cela se reflète dans le degré de concentration des actifs entre les mains d'un petit nombre de sociétés bien établies.

« Le fait de se concentrer sur les secteurs ne permet de saisir qu'une seule opportunité, pas toutes. Dans de nombreux cas, celles-ci couvrent plusieurs secteurs et sont de nature mondiale. Lorsque vous disposez d'un cadre systématique et d'un solide processus de recherche, l'investissement thématique à l'échelle mondiale constitue une proposition très intéressante. Ce type d'investissement repose sur une vision claire et à long terme, et s'adapte à l'évolution de nos sociétés. »



Mark Hargraves, Responsable mondial des gestions actions Framlington, AXA IM, AXA IM

- Nous avons identifié 370 gérants différents proposant des fonds dans cet univers.
- Les 5 premiers gèrent 29 % de l'encours et les 20 premiers 56 %.
- 139 gérants (38 % du nombre total) gèrent chacun des actifs de moins de 100 millions d'euros dans cet univers.

Un chiffre élevé, mais pas inhabituel.

Une concentration importante, mais pas inhabituelle non plus.

Un nombre inquiétant de gérants susceptibles de ne pas être viables.

On reproche souvent aux fonds thématiques de sous-performer les produits actions traditionnels. Morningstar* a publié une analyse des performances qui montre que la plupart des fonds thématiques ne parviennent pas à égaler leurs indices de référence sur une période donnée. BlackRock** a contré cet argument en analysant deux thèmes historiques : la technologie des smartphones et l'eau. Après avoir testé les deux thèmes a posteriori, l'équipe a conclu que l'exposition thématique offrait la possibilité de surperformer le marché au sens large, « mais que les caractéristiques en termes de risque et de style évoluent dans le temps et qu'elles doivent être gérées de manière dynamique ».

Les sélectionneurs de fonds reconnaissent que la performance est un critère fondamental et, sans surprise, ils en parlent beaucoup. Ils expliquent que l'évaluation des performances est difficile sur un marché encore jeune. Dans la mesure où les fonds ne sont souvent pas établis depuis longtemps et manquent d'indices de référence clairs, ils doivent être appréciés par d'autres moyens.

Les sélectionneurs de fonds nous disent qu'ils ont tendance à évaluer les sociétés sous-jacentes du portefeuille de manière plus détaillée qu'ils ne le feraient dans des fonds traditionnels, dans le cadre d'un processus de due diligence minutieux.

Dans certains cas, ils ciblent uniquement les entreprises qui ont fait leurs preuves, une approche qui tend à concentrer les actifs entre les mains de quelques sociétés bien établies. Cette tendance est assez courante dans le secteur des fonds.

Les sélectionneurs de fonds évitent généralement les fonds de petite taille qui, pour des raisons économiques, risquent de ne pas pouvoir survivre à l'horizon d'investissement à long terme que les investisseurs visent habituellement.

- Nous avons identifié 1 471 fonds thématiques à l'échelle mondiale. Ils représentent un encours de 572 Md€.
- Les premiers 20 % de ces fonds en nombre représentent 80 % de ces actifs.
- La taille moyenne de ces fonds est de 388 M€, mais 749 d'entre eux (51 %) ont un encours inférieur à 100 M€.

Un chiffre élevé, mais pas inhabituel.

Une concentration importante, mais pas inhabituelle non plus.

Un nombre inquiétant de gérants susceptibles de ne pas être viables. Ici encore, ce n'est pas inhabituel.

Performance

« Ce n'est pas simple d'évaluer un fonds. Les performances passées ne comptent pas autant dans l'appréciation de l'activité future de ces entreprises. Nous examinons la composition des portefeuilles, les entreprises qui y figurent, et nous nous forçons ainsi une idée personnelle à leur sujet. En termes de performance, les conditions sont différentes pour les tendances thématiques ».

Italie, conseiller financier

« Nous avons tendance à ne pas choisir de gérants d'actifs ou de tiers qui ne disposent pas d'un solide palmarès en matière d'investissements de ce type ».

Singapour, conseiller financier

Envergure

« Les petits fonds thématiques ne nous intéressent pas. Nous n'investissons que si leur taille est suffisante. Il nous faut parfois investir 80 à 100 millions d'euros et nous avons besoin d'un portefeuille suffisamment important pour gérer nos montants ».

Espagne, gérant de fonds de fonds

* Morningstar « Good story, bad investment » Alex Bryan Morningstar, septembre 2020.

** BlackRock - Positioning Thematic Funds in Portfolios, mai 2020.

Les sélectionneurs trouvent que le choix est rendu plus difficile par le manque de différenciation qui existe selon eux entre les fonds thématiques. Trop de produits se ressemblent, nous a-t-on dit parfois. Certains estiment que les fonds devraient être plus spécifiques et sortir du lot. Un sélectionneur de fonds a reproché aux gérants d'actifs de « ne pas apporter de réelle innovation dans leurs produits », ce qui est paradoxal compte tenu du contexte commercial très innovant dans lequel ces fonds évoluent.

Les sélectionneurs de fonds trouvent également que leur processus de sélection est rendu plus difficile par l'absence de ce qu'ils appellent souvent la transparence. C'est un terme que les sélectionneurs de fonds en Europe utilisent dans de nombreux contextes, et c'est une qualité qu'ils recherchent ardemment. Par exemple, certains trouvent que la dénomination des fonds n'est pas transparente et qu'elle prête à confusion. Ce qui peut sembler n'être qu'un détail sans importance dans la nomenclature des fonds peut causer un réel agacement : certains fonds portent un nom qui ne permet pas de comprendre ce qu'ils essaient d'accomplir. Ce qui importe, c'est que le thème soit clairement défini dans le titre et qu'il se reflète systématiquement dans les positions sous-jacentes.

Plus de variété, plus de spécificité

« Je trouve que la grande majorité des fonds thématiques ne sont pas suffisamment différenciés les uns des autres. En réalité, ils sont tous exposés aux mêmes grandes tendances ».

Belgique/Luxembourg, gérant de portefeuille discrétionnaire

« Nous cherchons des fonds thématiques qui sortent du lot, qui ne sont pas uniquement liés à la technologie, et qui sont très spécifiques ».

France, gérant de portefeuille sous mandat de conseil

« On voit les mêmes thèmes se répéter sans arrêt. J'ai l'impression qu'il n'y a pas beaucoup de réelle innovation dans les produits ».

Espagne, gérant de portefeuille discrétionnaire

Transparence, p. ex. dans la dénomination

« Il serait vraiment utile que les fournisseurs veillent à ce que leurs fonds thématiques portent un nom clair reflétant la nature du thème dans chaque cas ».

Royaume-Uni, gérant de portefeuille discrétionnaire

« Je pense qu'à ce stade encore précoce du développement de ces tendances, il faut une meilleure transparence de la part des fournisseurs et des indices de référence plus lisibles ».

Suisse, gérant de portefeuille discrétionnaire



7. L'investissement thématique a le potentiel de transformer la gestion d'actifs

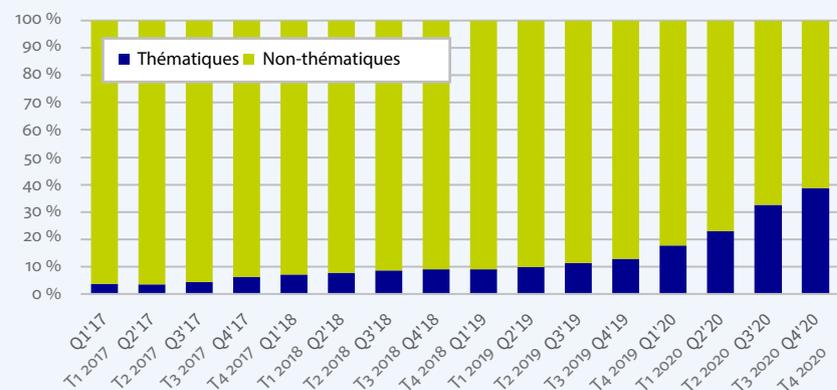
Dans quelle mesure l'investissement thématique peut-il influencer l'évolution du secteur de la gestion d'actifs ? En fait, son impact est déjà considérable : depuis 2017, ce segment représente 39 % de l'ensemble des ventes nettes de fonds d'actions. Il est permis de penser qu'il continuera à jouer un rôle important.

On peut considérer que les fonds thématiques ont déjà transformé le secteur. Les actifs thématiques ne représentent certes qu'une petite partie du marché global des fonds : en proportion du total des actifs des fonds, ils ne représentaient que 2,9 %* en 2020. Mais depuis 2017, ce segment représente 39 % de l'ensemble des ventes nettes de fonds d'actions. Il est permis de penser qu'il continuera à jouer un rôle important.

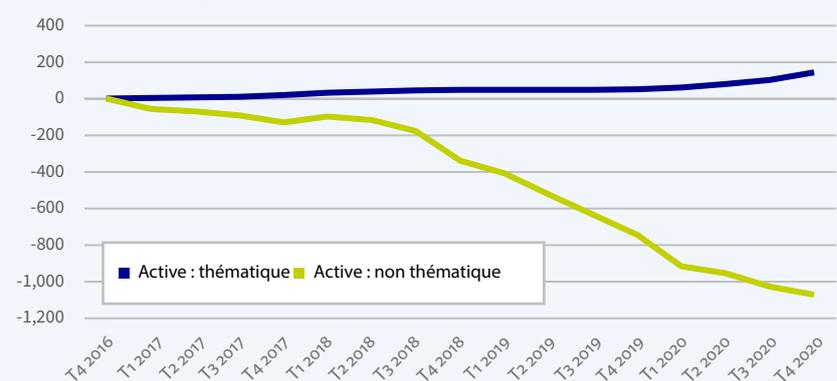
Les stratégies thématiques ont incontestablement permis à la gestion actions active de jouer un rôle à un moment où elle est remise en question dans d'autres segments du secteur. Les fonds d'actions thématiques à gestion active que nous suivons à l'échelle mondiale ont fait l'objet d'afflux de capitaux de 143 Md€ depuis 2017. Durant la même période, les fonds d'actions non thématiques à gestion active équivalents à l'échelle mondiale ont enregistré une décollecte nette de 1 100 Md€.

Sur ce point, nous laissons comme il se doit le dernier mot aux sélectionneurs de fonds. Ces dernières années, ils nous ont dit à maintes reprises que l'investissement thématique pourrait gagner en influence et devenir un mode de pensée et de placement plus systématique parmi les professionnels de l'investissement et leurs clients. Deux exemples sont présentés ici.

Flux de capitaux vers les fonds thématiques et non thématiques
Part des afflux nets cumulés de capitaux enregistrés à l'échelle mondiale dans les fonds non thématiques par rapport aux fonds d'actions thématiques en 2017-2020



Flux de capitaux vers les fonds thématiques à gestion active et non thématiques à gestion active
Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés à l'échelle mondiale dans les fonds d'actions non thématiques à gestion active par rapport aux fonds d'actions thématiques à gestion active en 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge GMI Funds, Broadridge Thematics Analysis 2021

Un rôle important à l'avenir

« Je pense que les tendances actuelles en matière d'investissement qui privilégient les fonds orientés ESG et thématiques seront les principaux moteurs de changement du secteur des fonds au cours des prochaines années ».
Suisse, gérant de portefeuille discrétionnaire

« Plutôt que les fonds indiciels traditionnels ou les fonds régionaux, ce sont les fonds thématiques qui créeront une valeur ajoutée sans cesse croissante au sein du secteur des fonds. Les investissements thématiques prendront également de l'importance dans le secteur des ETF ».
Autriche, gérant de portefeuille discrétionnaire

* Si l'on élargit le total pour inclure toutes les classes d'actifs, actions, titres obligataires, instruments monétaires, les actifs thématiques ne représentent plus que 1,3 %.

Annexe 1 : Définitions

Définitions des macro et micro-thèmes figurant dans ce rapport

Macro-thème	Micro-thème	Définition
Durabilité	Raréfaction des ressources	« Raréfaction des ressources » vise à exploiter les possibilités offertes par la prise de conscience croissante des besoins en ressources de la planète et les occasions d'investissement que présentent les entreprises soucieuses d'apporter des solutions à ces défis. L'augmentation de la population mondiale et la demande croissante en eau potable confèrent aux stratégies relatives à l'eau une place prépondérante dans cet univers. Toutefois, il existe également des produits ciblant les occasions liées à d'autres ressources limitées, notamment la nutrition/l'alimentation et le bois.
	Énergie propre	« Énergie propre » vise à saisir les occasions offertes par les énergies durables et renouvelables dans le cadre de la transition mondiale vers une économie bas carbone. La prise de conscience croissante à l'échelle mondiale de l'impact du changement climatique, renforcée par un certain nombre de pactes climatiques dont l'Accord de Paris sur le Climat, a multiplié les possibilités d'investissement au sein des entreprises engagées dans la production ou la promotion des énergies propres.
	Modes de vie propres	« Modes de vie propres » vise à exploiter les possibilités offertes par la manière dont notre mode de vie se transforme pour devenir plus durable. Les occasions offertes par ce micro-thème gravitent autour des domaines suivants : ville intelligente, économie circulaire, gestion des déchets et véhicules électriques/mobilité. La notion de ville intelligente, par exemple, est centrée sur la façon dont les villes se tournent vers des solutions durables pour répondre aux besoins de leurs habitants afin d'améliorer leur qualité de vie, tandis que celle de l'économie circulaire est axée sur les possibilités offertes par les efforts visant à réduire les déchets en tenant compte du cycle de vie complet des matériaux.
	Autres thèmes durables	« Autres thèmes durables » vise à saisir les occasions découlant d'autres thèmes durables, uniques ou multiples, essentiellement axés sur les enjeux climatiques et environnementaux à l'échelle mondiale. Un grand nombre des produits phares du macro-thème de la durabilité se retrouvent ici dans la mesure où leur proposition d'investissement recoupe un certain nombre de micro-thèmes liés à la durabilité, comme la raréfaction des ressources, les énergies propres ou encore les modes de vie sains.

Macro-thème	Micro-thème	Définition
Technologies émergentes	Robotique et IA	« Robotique et IA » vise à exploiter les possibilités offertes par les progrès réalisés dans le domaine de la robotique et de l'intelligence artificielle, dont beaucoup sont susceptibles de révolutionner notre vie quotidienne. La capacité des entreprises évoluant dans l'univers de la robotique et de l'IA à accroître la productivité, à réduire les coûts et à aider la planète à franchir les anciens obstacles technologiques leur confère le potentiel nécessaire pour transformer définitivement les différents secteurs. Au sein de ce micro-thème figurent uniquement les fonds dont le nom est explicitement axé sur l'univers de la robotique et de l'IA.
	Technologies de rupture	« Technologies de rupture » vise à saisir les occasions d'investissement liées aux progrès technologiques susceptibles de remplacer des technologies plus anciennes, de créer de nouveaux marchés et de modifier irrémédiablement la façon dont tourne le monde. Au sein de ce micro-thème figurent uniquement les fonds axés sur les occasions liées aux technologies de rupture, exponentielles ou de nouvelle génération.
	Autres technologies	« Autres technologies » vise à exploiter les possibilités offertes par les divers thèmes axés sur les technologies émergentes, lesquels sont principalement regroupés dans les domaines de la sécurité/cybersécurité, des technologies financières, des semi-conducteurs, de la connectivité et de la transition numérique.
Vie saine	Biotechnologie et innovation médicale	« Biotechnologie et innovation médicale » vise à saisir les occasions liées aux progrès rapides réalisés dans les secteurs de la biotechnologie et de la thérapie génique et par l'innovation dans le domaine médical. L'impact de la COVID-19 sur la planète a multiplié les possibilités offertes par ce micro-thème, l'accent étant mis sur la recherche de nouvelles solutions susceptibles d'aider le monde à lutter contre les maladies. Il convient de noter que nous excluons les fonds basés sur le secteur pharmaceutique.
	Vieillesse démographique	« Vieillesse démographique » vise à saisir les occasions liées à la prise de conscience croissante de la nécessité de relever les défis du vieillissement de la population mondiale, fruit à la fois de l'augmentation de l'espérance de vie et de la baisse du taux de fécondité. Les fonds qui ciblent les possibilités offertes par ce micro-thème investissent dans des entreprises susceptibles de profiter de ces évolutions démographiques mondiales, par exemple en fournissant des produits ou des services destinés aux personnes âgées.
	Autres questions de santé	« Autres questions de santé » vise à exploiter les possibilités offertes par d'autres thèmes liés à la vie saine. Les produits figurant dans cet univers sont principalement axés soit sur des questions plus générales de santé et de bien-être, soit sur l'univers de la santé numérique.
Évolution de la consommation	Richesse émergente	« Richesse émergente » vise à saisir les occasions liées aux sources de richesse émergentes, notamment parmi les consommateurs chinois et asiatiques, dans un contexte où des milliards de personnes sortent de la pauvreté pour rejoindre la classe moyenne, créant ainsi une source de demande qui s'accélère rapidement. La génération des « Millennials », dont le pouvoir d'achat s'accélère en partie sous l'effet des transmissions intergénérationnelles de patrimoine, présente une occasion d'investissement distincte au sein du micro-thème de la richesse émergente.
	Autre consommation	« Autre consommation » vise à saisir les occasions nées de tendances plus larges en matière de consommation et d'innovation, telles que la croissance de l'e-commerce, le développement des systèmes de paiement électronique et l'évolution des modes de consommation.
Multi-thématiques	Multi-thématiques	« Multi-thématiques » regroupe les stratégies qui associent un certain nombre de thèmes au sein d'une même stratégie. Il peut s'agir au minimum de deux macro-thèmes, mais les fonds figurant dans ce segment cibleront souvent des occasions touchant à l'ensemble des thèmes du paysage thématique global.

Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Définitions des macro et micro-thèmes figurant dans ce rapport

La plateforme Global Market Intelligence (GMI) de Broadridge, qui rassemble les actifs et les flux concernant 91 000 fonds internationaux, est le socle sur lequel repose notre corpus de données thématiques.

Le corpus de données SalesWatch, une composante de GMI, est notre principal instrument d'analyse du marché mondial des fonds transfrontaliers. Il permet de ventiler géographiquement plus de 70 % du marché transfrontalier. Ce corpus de données est ainsi utilisé pour répartir les flux et les actifs des fonds transfrontaliers, ce qui nous permet par exemple de distinguer les acheteurs de fonds transfrontaliers de la région APAC et d'Europe.

Notre corpus de données FundFile, une autre composante de GMI, offre une couverture complète des marchés de fonds nationaux. Il est utilisé comme base d'attribution des flux et des actifs concernant les fonds thématiques nationaux. Un fonds national italien, par exemple, relèverait de l'Europe, tandis qu'un fonds national américain relèverait naturellement de l'Amérique du Nord.

En ce qui concerne les fonds transfrontaliers qui ne sont pas couverts par nos données SalesWatch, après examen de l'activité des gérants dans cette catégorie et compte tenu de la vigueur des marchés intérieurs dans la région APAC et en Amérique du Nord, nous les avons placés dans notre segment Europe, où ils sont

identifiés par la mention « fonds transfrontaliers non définis ».

Selon cette méthodologie, nous segmentons par conséquent le paysage géographique en trois composantes : APAC, Amérique du Nord et Europe.

Les principaux acteurs de la région « Asie-Pacifique » sont la Chine et le Japon, auxquels s'ajoutent l'Australie, Taiwan, Hong Kong, la Corée du Sud et Singapour, autres marchés importants de cette région.

L'« Amérique du Nord » est largement dominée par le marché américain, mais les actifs canadiens ont commencé à se développer rapidement en partant d'une base très faible.

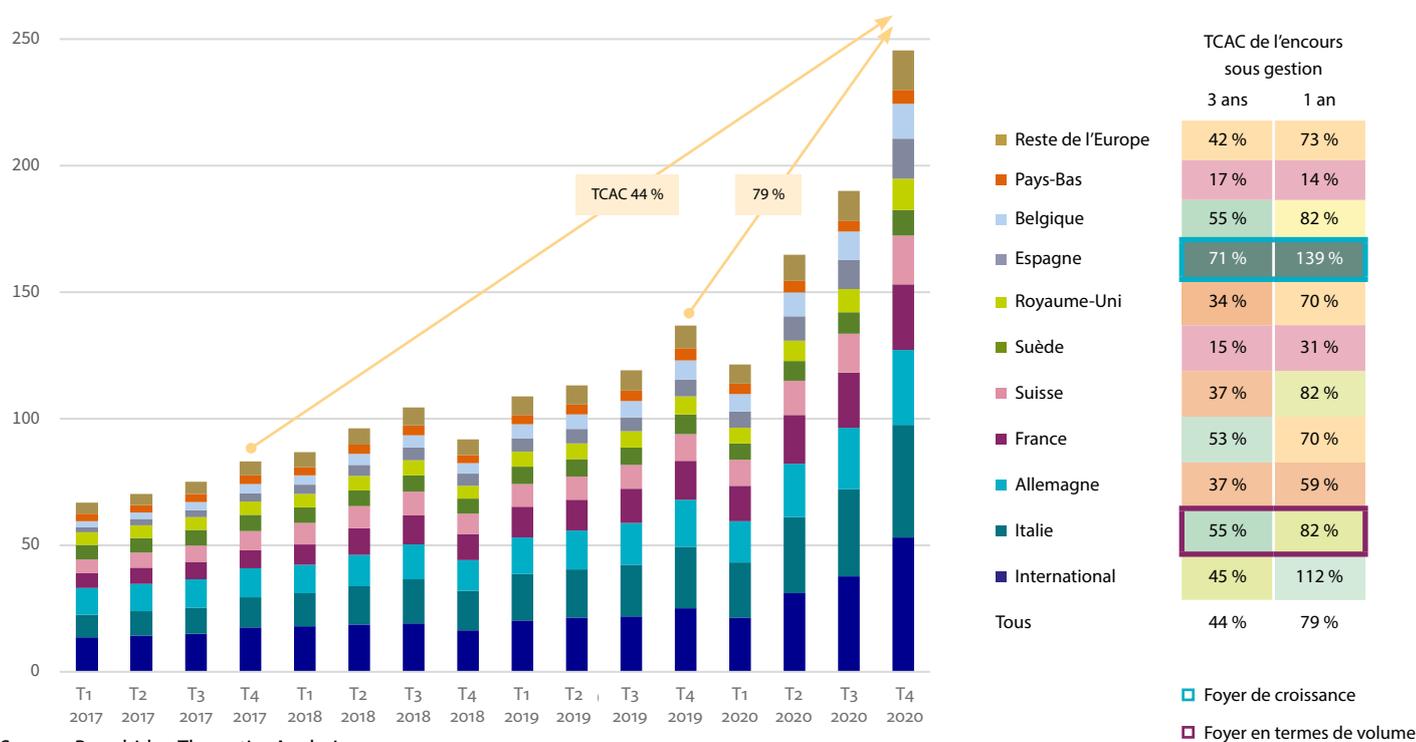
En Europe, la majeure partie des actifs est détenue par des pays comme l'Italie, l'Allemagne, la France, la Suisse, l'Espagne, la Belgique, le Royaume-Uni et la Suède. Les pays d'Europe de l'Est, comme la Russie, sont également inclus dans le segment Europe, mais n'en constituent qu'une partie extrêmement réduite. Nous avons également inclus le Moyen-Orient et l'Afrique (MOA) dans le segment Europe en raison du très faible volume d'actifs détenus par les pays de cette région. Comme expliqué ci-dessus, les « fonds transfrontaliers non définis » sont également placés au sein de l'Europe.

Annexe 2 : Fiche d'information régionale (Europe)

Principales caractéristiques

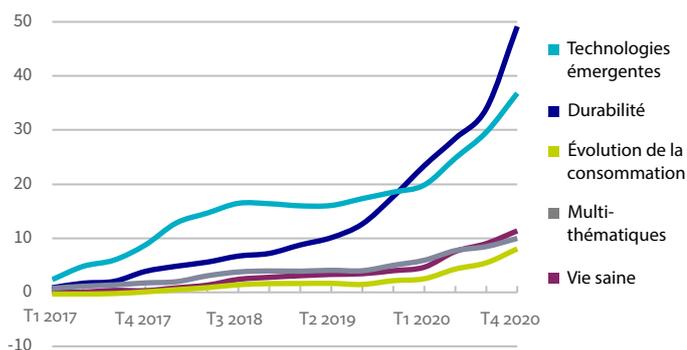
- Croissance à long terme de l'intérêt pour les thématiques observée en Europe depuis 2015.
- Le principal foyer de croissance est l'Espagne, tandis que l'Italie affiche le plus important volume régional identifié.
- La durabilité constitue le macro-thème le plus important, suivi des technologies émergentes.
- Au sein des micro-thèmes, les « Autres » fonds axés sur la durabilité (principalement multi-thématiques) affichent les flux cumulés les plus élevés.

Croissance des fonds thématiques européens Encours des fonds thématiques 2017-2020 (Md€)



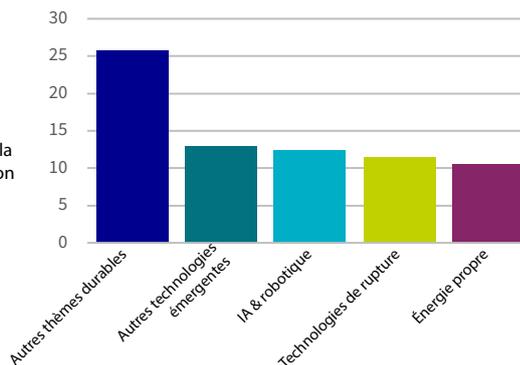
Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Flux de capitaux vers les fonds thématiques européens par thème Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques en 2017-2020 (Md€)



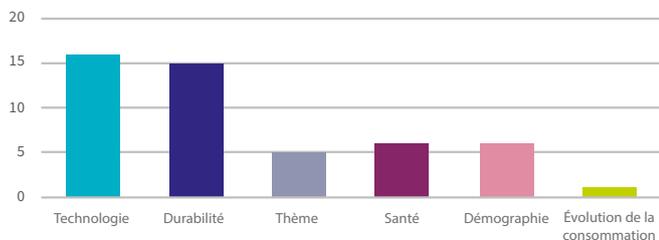
Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Principaux micro-thèmes européens Cinq principaux micro-thèmes par flux cumulé 2017-2020 (Md€)



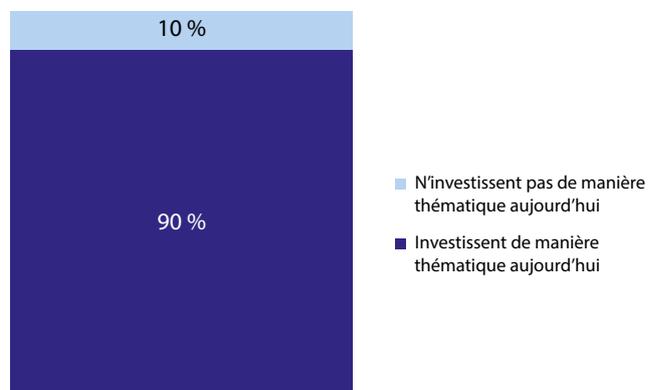
Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Préférences thématiques européennes
Mégatendances structurelles qui définiront l'économie et la société au cours des 10 prochaines années. Nombre de citations spontanées par les personnes répondant de manière thématique. Plusieurs tendances pouvaient être indiquées par les personnes interrogées.



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds

Réflexion et investissement thématiques en Europe
Conclusions de l'enquête menée auprès de 90 sélectionneurs de fonds



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds

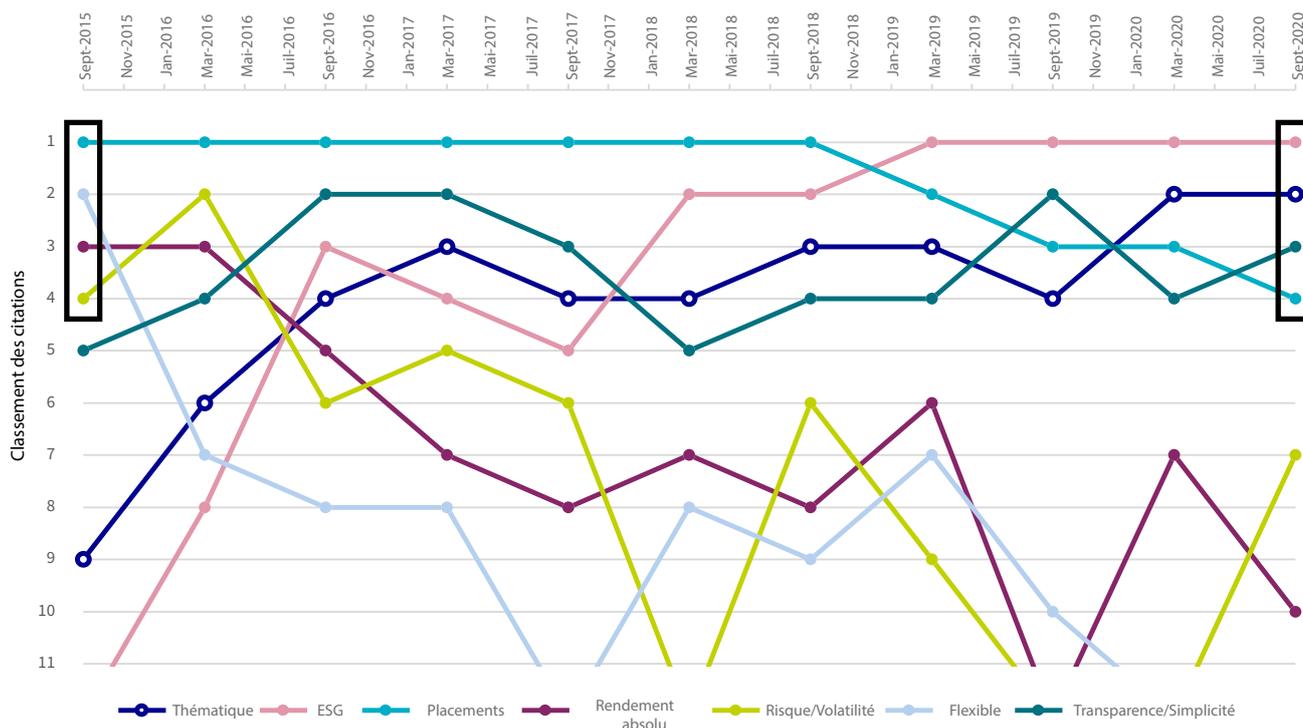
Exemples de réflexion thématique en Europe

« Parmi les mégatendances destinées à se maintenir à long terme figurent la santé, les technologies de la santé, les technologies financières et les véhicules électriques. Je vois également l'exploitation des données par les grandes entreprises. Ainsi que le changement climatique bien entendu ».
Allemagne, gérant de fonds de fonds

Abandonner les approches dépassées

« Il faut abandonner ces approches dépassées. Il est parfois inopportun de classer BMW et Tesla dans la même catégorie. Les temps changent et peut-être faut-il que nos idées changent elles aussi ».
Allemagne, gérant de fonds de fonds

Besoins futurs européens en matière de fonds Sélection des principaux besoins futurs en matière de fonds exprimés par les sélectionneurs de fonds européens 2015-2020
Sélection : le top 4 en 2015 et le top 4 en 2020



Source : Broadridge Fund Buyer Focus, Product Innovation Perspectives

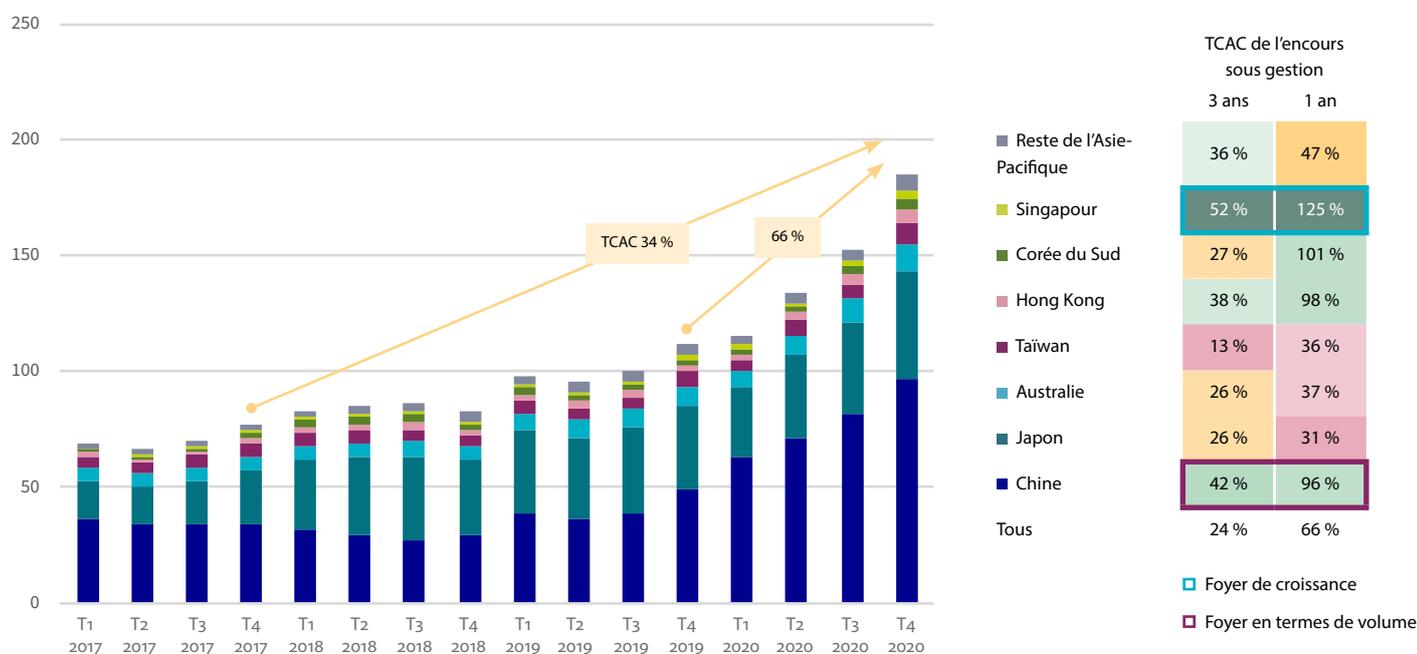
Annexe 3 : Fiche d'information régionale (Asie-Pacifique)

Principales caractéristiques

- Croissance significative de l'intérêt pour les thématiques dans la région Asie-Pacifique, mais la demande est volatile et fluctuante.
- Le pays le plus important en termes de flux et de volume est la Chine, suite à une hausse significative des flux depuis 2019.
- Les technologies émergentes constituent le macro-thème le plus important en termes de flux, suivies de la durabilité.
- Au sein des micro-thèmes, les « Autres » technologies* et les technologies de rupture affichent les flux cumulés les plus élevés.

Croissance des fonds thématiques dans la région Asie-Pacifique

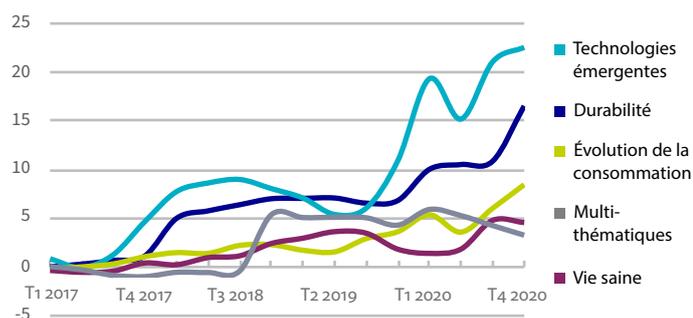
Encours des fonds thématiques 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Flux de capitaux vers les fonds thématiques de l'Asie-Pacifique par thème

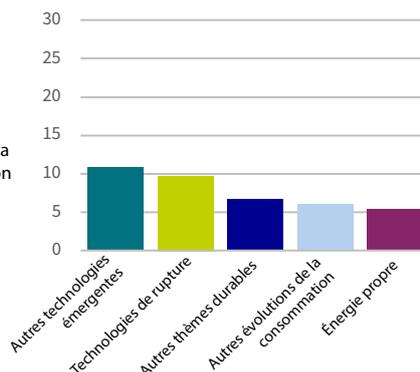
Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques en 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Principaux micro-thèmes dans la région Asie-Pacifique

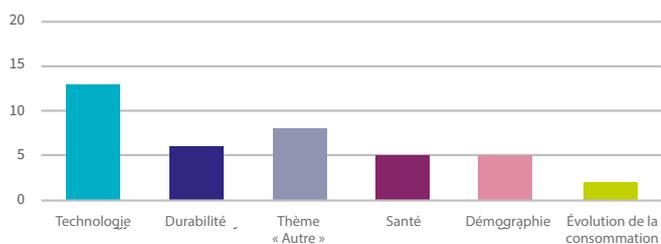
Cinq principaux micro-thèmes par flux cumulé 2017-2020 (Md€)



* Le thème « Autres » technologies vise à exploiter les possibilités offertes par les divers thèmes axés sur les technologies émergentes, lesquels sont principalement regroupés dans les domaines de la sécurité/cybersécurité, des technologies financières, des semi-conducteurs, de la connectivité et de la transition numérique.

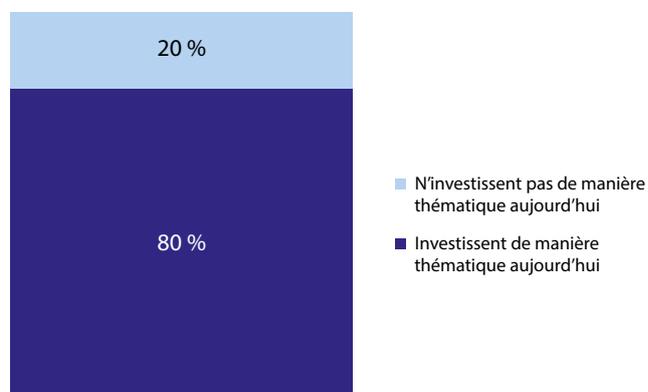
Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Préférences thématiques de l'Asie-Pacifique
Mégatendances structurelles qui définiront l'économie et la société au cours des 10 prochaines années. Nombre de citations spontanées par les personnes répondant de manière thématique. Plusieurs tendances pouvaient être indiquées par les personnes interrogées.



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès

Réflexion et investissement thématiques en Asie-Pacifique Conclusions de l'enquête menée auprès de 90 sélectionneurs de fonds



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds

Exemples de réflexion thématique dans la région Asie-Pacifique

« Je suis optimiste quant au big data, à l'intelligence artificielle, aux équipements de conditionnement, aux nouveaux matériaux, aux énergies nouvelles, à la médecine traditionnelle chinoise et aux autres domaines porteurs de la politique nationale ».

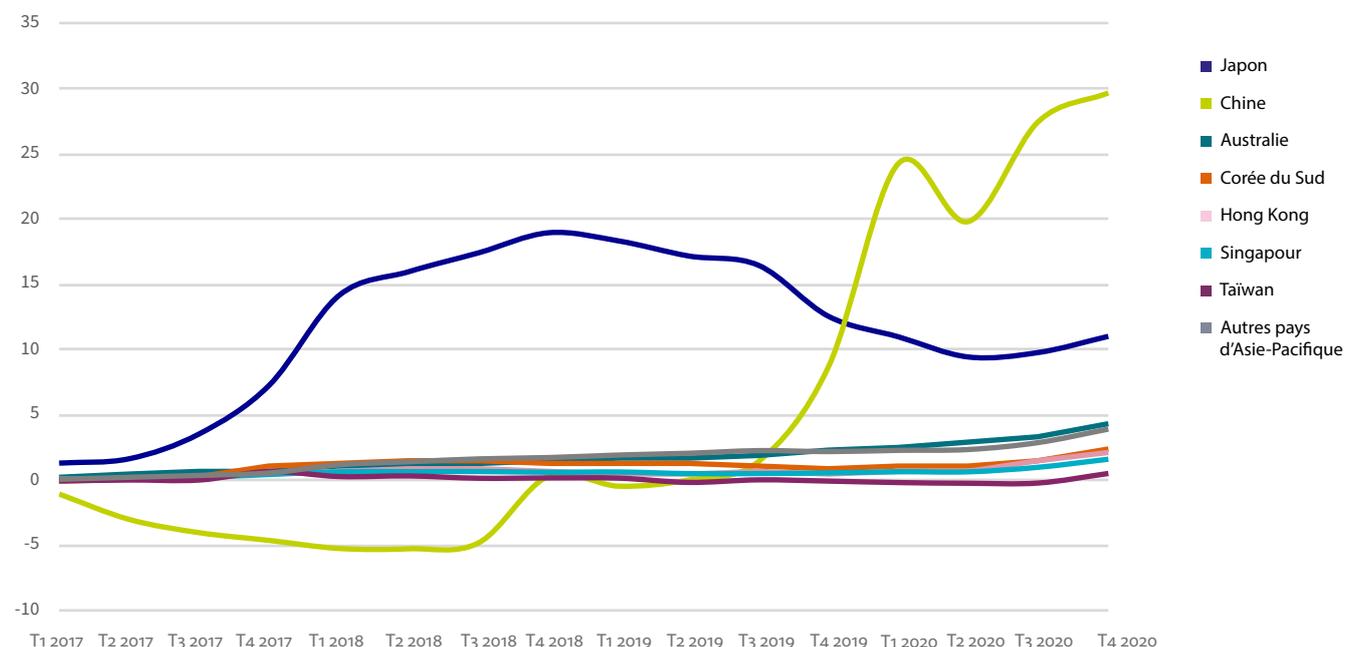
Chine, banque de détail

« Le groupe SoftBank exerce de nombreuses activités et il est difficile de choisir à quel secteur le rattacher. Il s'agit d'une entreprise très traditionnelle, mais dans la mesure où sa gestion évolue, sa classification sera obsolète. Il ne faut pas rester attaché aux secteurs ».

Japon, gérant de patrimoine

Flux de capitaux vers les fonds thématiques de l'Asie-Pacifique par pays

Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques en 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

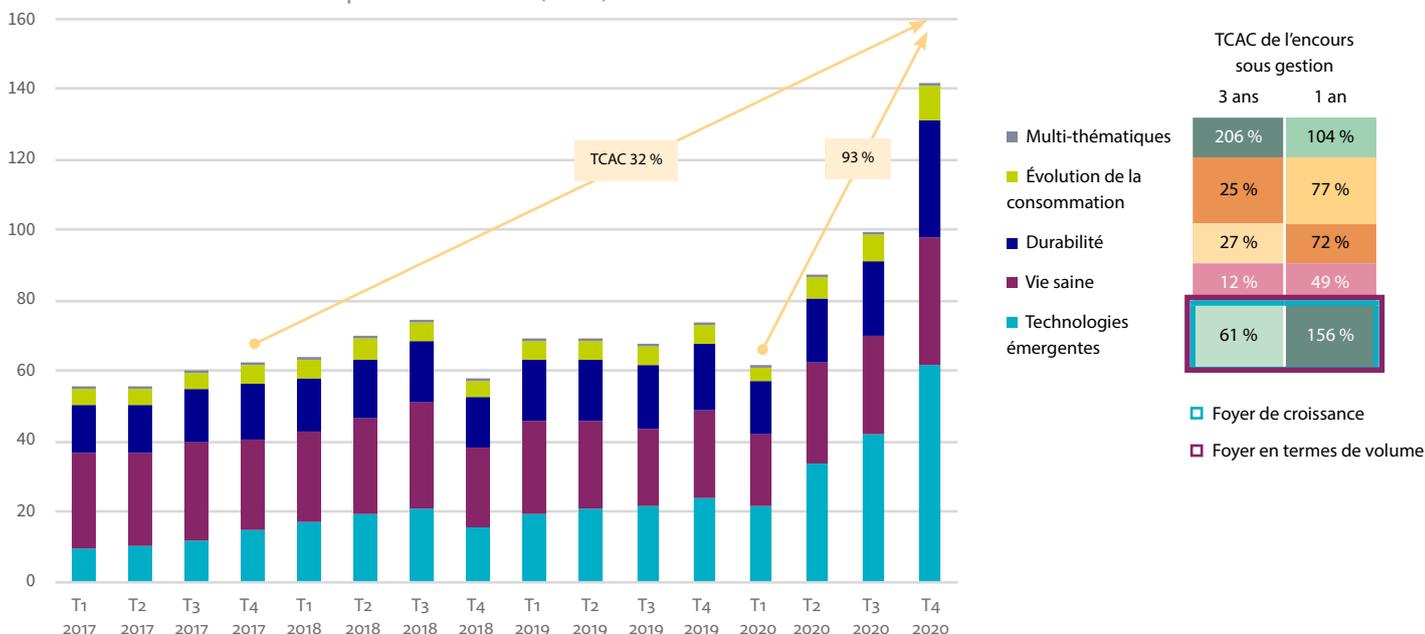
Annexe 4 : Fiche d'information régionale (Amérique du Nord)

Principales caractéristiques

- Croissance en grande partie alimentée en 2020 par l'intérêt pour les thèmes technologiques émergents.
- Le flux le plus important concerne le micro-thème « Autres » technologies, qui vise à exploiter les possibilités offertes en matière de sécurité/cybersécurité, technologies financières, semi-conducteurs, connectivité et transition numérique.
- Le micro-thème présentant l'encours sous gestion le plus important est l'innovation médicale et la biotechnologie, mais il sera bientôt dépassé par les thèmes technologiques.

Croissance des fonds thématiques en Amérique du Nord par macro-thème

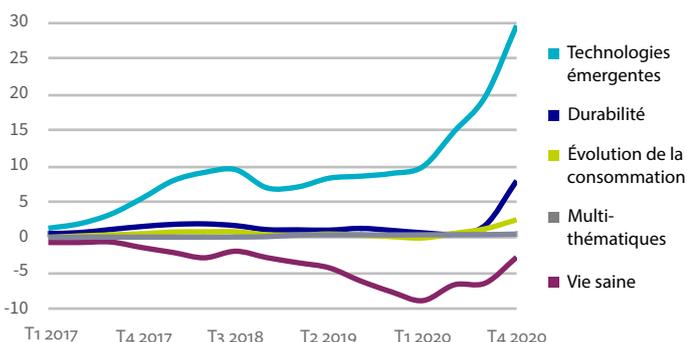
Encours des fonds thématiques 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Flux de capitaux vers les fonds thématiques nord-américains par thème

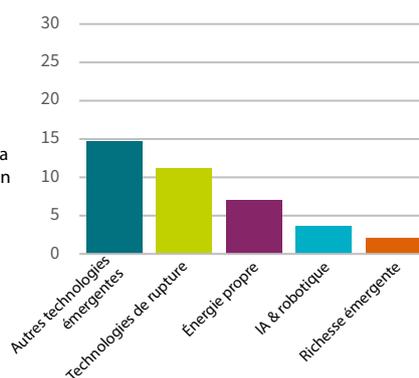
Afflux nets cumulés de capitaux enregistrés dans les fonds thématiques en 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Principaux micro-thèmes nord-américains

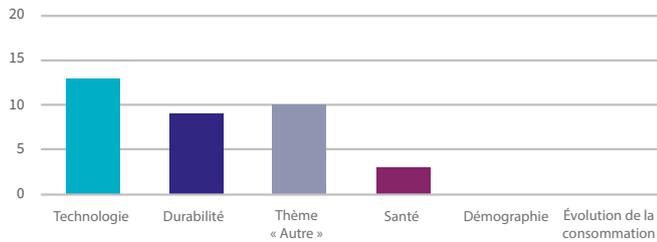
Cinq principaux micro-thèmes par flux cumulé 2017-2020 (Md€)



* Le thème « Autres » technologies vise à exploiter les possibilités offertes par les divers thèmes axés sur les technologies émergentes, lesquels sont principalement regroupés dans les domaines de la sécurité/cybersécurité, des technologies financières, des semi-conducteurs, de la connectivité et de la transition numérique.

Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

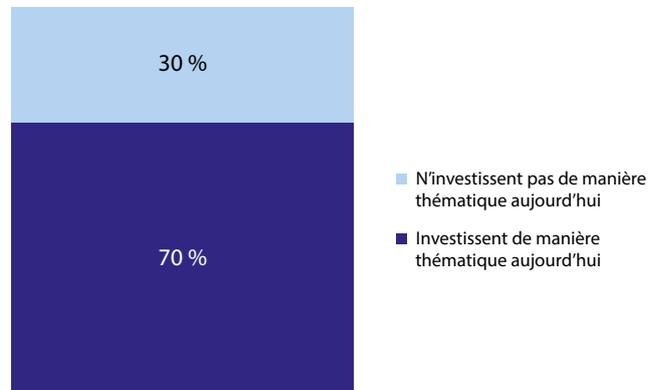
Préférences thématiques nord-américaines
Mégatendances structurelles qui définiront l'économie et la société au cours des 10 prochaines années. Nombre de citations spontanées par les personnes répondant de manière thématique. Plusieurs tendances pouvaient être indiquées par les personnes interrogées.



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds

Réflexion et investissement thématiques en Amérique du Nord

Conclusions de l'enquête menée auprès de 90 sélectionneurs de fonds



Source : enquête Broadridge menée en 2021 auprès de 90 sélectionneurs de fonds

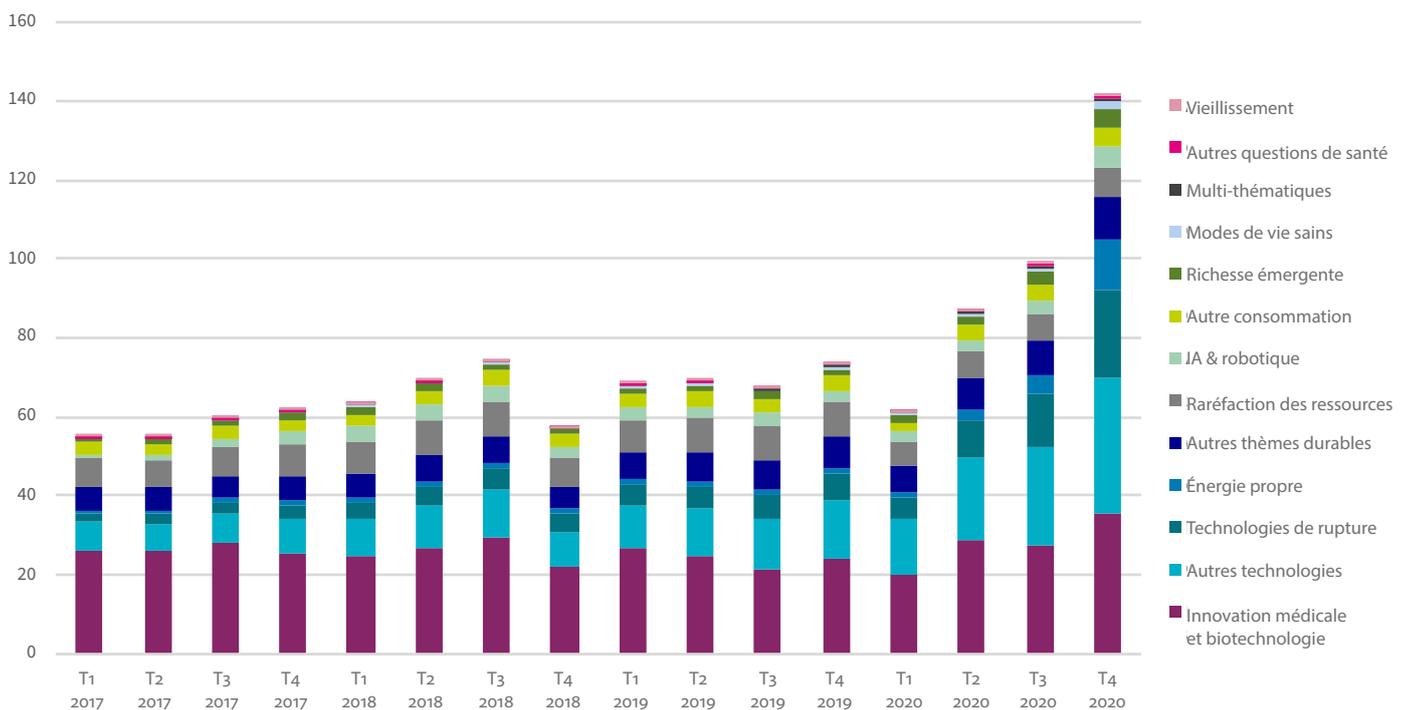
Exemples de réflexion thématique en Amérique du Nord

« L'une des mégatendances que l'on observe est la poursuite de l'évolution vers la technologie, l'automatisation, une organisation du travail plus distribuée que centralisée, une transition dans le domaine des transports avec davantage de véhicules autonomes, davantage de robots et, là encore, davantage de technologies dans l'ensemble de l'économie ». États-Unis, planificateur financier

« Je pense que l'an passé a sans doute marqué les prémices de cette économie à distance qui sera de plus en plus basée sur la technologie et les services. Cette évolution s'accompagnera également de l'élimination des grandes surfaces commerciales et de l'environnement traditionnel de la vente au détail, ainsi que d'une transition vers une économie et un environnement davantage basés sur Internet ». États-Unis, conseiller en patrimoine

Actifs thématiques nord-américains par micro-thème

Encours des fonds thématiques 2017-2020 (Md€)



Source : Broadridge Thematics Analysis 2021

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue ni une recherche en investissement ni une analyse financière concernant les transactions sur instruments financiers conformément à la Directive MIF 2 (2014/65/CE) ni ne constitue, de la part d'AXA Investment Managers ou de ses affiliés, une offre d'acheter ou vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considéré comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée d'acheter ou de vendre des titres financiers. Ce document a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Ses analyses et ses conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée.

Toutes les données de ce document ont été établies sur la base d'informations rendues publiques par les fournisseurs officiels de statistiques économiques et de marché. AXA Investment Managers décline toute responsabilité quant à la prise d'une décision sur la base ou sur la foi de ce document. L'ensemble des graphiques du présent document, sauf mention contraire, a été établi à la date de publication de ce document. Du fait de sa simplification, ce document peut être partiel et les informations qu'il présente peuvent être subjectives.

Par ailleurs, de par la nature subjective des opinions et analyses présentées, ces données, projections, scénarii, perspectives, hypothèses et/ou opinions ne seront pas nécessairement utilisés ou suivis par les équipes de gestion de portefeuille d'AXA Investment Managers ou de ses affiliés qui pourront agir selon leurs propres opinions. Toute reproduction et diffusion, même partielles, de ce document sont strictement interdites, sauf autorisation préalable expresse d'AXA Investment Managers.

L'information concernant le personnel d'AXA Investment Managers est uniquement informative. Nous n'apportons aucune garantie sur le fait que ce personnel restera employé par AXA Investment Managers et exercera ou continuera à exercer des fonctions au sein d'AXA Investment Managers.

AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP 92-008 en date du 7 avril 1992 S.A. au capital de 1 421 906 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 353 534 506.