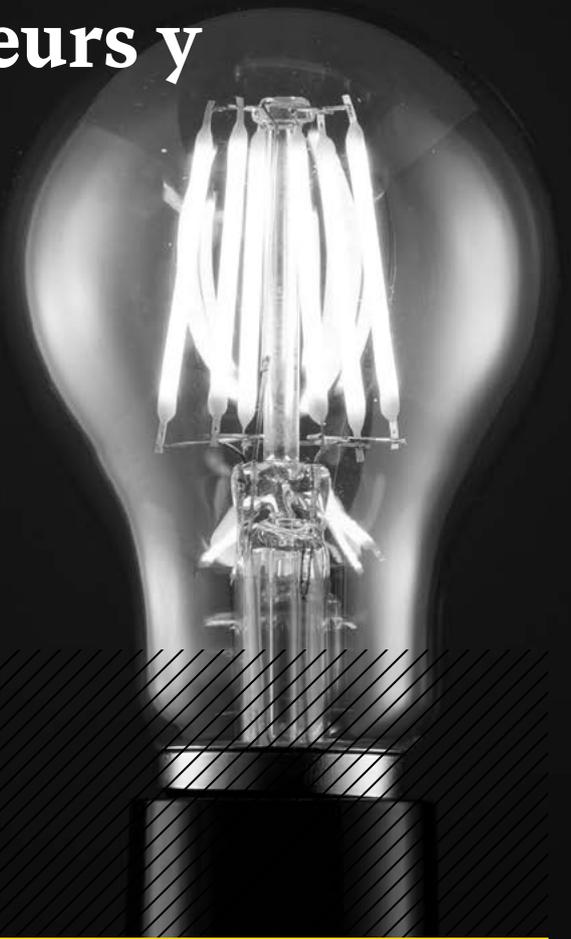


**L'investissement thématique connaît une croissance rapide. Les investisseurs y sont-ils prêts ?**



Région de référence: France

# Introduction

L'accroissement de la demande en fonds d'investissements thématiques s'est accéléré et au cours des 12 derniers mois, les fonds actifs et les instruments passifs enregistrant les uns comme les autres de considérables flux. Les actifs sous gestion des ETF thématiques ont plus que doublé en 2020.<sup>1</sup> Et du côté la gestion active, les fonds thématiques ont résisté aux sorties observées dans la plupart des secteurs en 2020.<sup>2</sup>

Cette remarquable croissance reflète un large éventail de facteurs. Avant même la pandémie, plusieurs grands thèmes, parmi lesquels le changement climatique, la transition technologique et l'évolution démographique, attireraient l'attention des investisseurs. Pour nombre d'entre eux, la Covid-19 a servi de catalyseur. Le cycle de marché semble également avoir basculé en faveur des moteurs thématiques.

Cette étude tente d'apporter des éléments de réponse à des questions clés. Dans quelle mesure les institutions et les intermédiaires ont-ils adopté une approche thématique de l'allocation d'actifs ? Quelles sont les thématiques plus convaincantes aux yeux des investisseurs et intermédiaires ? Quelle stratégie les principaux fournisseurs de produits d'investissements thématiques adoptent-ils pour répondre à cette demande ?

## **Des investisseurs sont enthousiastes**

Notre enquête auprès de 300 grands investisseurs institutionnels et intermédiaires à travers l'Europe suggère que les approches des investisseurs en matière d'investissements thématiques évoluent et mûrissent. Certains de ces investisseurs modifient leurs stratégies d'allocation d'actifs en fonction de la pandémie, au fur et à mesure qu'évoluent leurs points de vue quant au secteur offrant les meilleures opportunités beaucoup augmentent leurs expositions aux fonds thématiques et développent des approches plus holistiques, englobant souvent des mandats multi-actifs.

Dans le cadre de cette évolution, les investisseurs reconsidèrent la manière de saisir des opportunités tout en gérant les risques, en préservant la diversification et en surveillant la performance. Pour la plupart des investisseurs, il ne s'agit plus de remettre en question les investissements thématiques : il s'agit de savoir comment y procéder aussi efficacement que possible, et notamment de choisir de privilégier les fonds actifs ou bien passifs.

## **Quelles sont les prochaines étapes ?**

La demande en stratégies et instruments d'investissements thématiques est loin d'être assouvie. Notre étude révèle l'existence d'un appétit pour une augmentation des allocations à un large éventail de thématiques, et ce, notamment parmi les investisseurs qui ont jusqu'ici fait preuve de modération en matière d'investissements thématiques. Les investisseurs disposant d'ores et déjà d'allocations importantes affichent également leur optimisme, mais se montrent également plus prudents quant aux perspectives.

## **Dans ce rapport, nous présentons les points de vue de ces établissements et intermédiaires.**

- **Quels sont leurs projets en matière d'investissements thématiques et comment entendent-ils les mettre en œuvre ?**
- **À quelles difficultés sont-ils confrontés ?**
- **Comment gèrent-ils le risque et le rendement au sein de leurs portefeuilles ?**
- **Quelles sont d'après eux les perspectives en matière de succès sur le long terme ?**

Télécharger :  
[vontobel.com/tiam](https://vontobel.com/tiam)

<sup>1</sup> <https://www.morningstar.co.uk/uk/news/208785/the-rise-of-thematic-etfs.aspx>

<sup>2</sup> <https://www.ftadviser.com/investments/2020/08/21/the-pursuit-of-thematic-happiness>



**James Clark**  
Senior Fund Analyst,  
Hawksmoor Investment Management

« La pandémie a véritablement accéléré les changements dans le domaine de la durabilité. »

« Cette constatation s'applique en particulier aux thématiques globales, telles que la santé et la sécurité, le bien-être, l'amélioration de la connectivité et l'accroissement de l'efficacité des transports. »



**Fabio Catalano**  
Third Party Fund Selector et Analyst,  
BancoPosta Fondi

« Les critères ESG sont indubitablement un facteur d'investissements thématiques, mais je ne pense pas qu'ils constituent véritablement une thématique. »

« Il s'agit d'un changement qui affecte le monde entier et je pense que d'ici trois à cinq ans, la plus grande partie du marché sera de leur côté. »



**Luis González**  
Thematic Equity Fund Selector,  
BBVA Quality Funds

« Nous avons assisté au cours de l'année écoulée à une hausse considérable de l'engouement pour les fonds thématiques par rapport à la période antérieure à la pandémie. »

« Cette évolution reflète en partie une meilleure compréhension de certaines de ces thématiques, qui ont dépassé les attentes en enregistrant des performances nettement supérieures à celles du marché. »



**Paolo Patelli**  
Deputy Chief Investment Officer,  
Crossinvest SA

« Les investissements thématiques nécessitent une compréhension fondamentale de l'impact des tendances économiques, politiques et sociales à long terme sur les régions et les secteurs. »

« Cette approche convient essentiellement aux investisseurs qui disposent d'une connaissance et d'une compréhension approfondies du secteur et qui s'inscrivent dans le cadre d'une organisation et d'une infrastructure robustes. »



**Werner Leithenmüller**  
Portfolio Manager,  
3 Banken-Generali

« Les investisseurs ont acquis des connaissances en la matière et sont conscients du potentiel que recèlent certains thèmes et des innovations auxquelles nous assistons. »

« Ils détectent des changements passionnants dans de nombreux domaines, qu'il s'agisse de l'automatisation, de la numérisation ou de l'immunothérapie, pour ne citer que quelques exemples. »



**Jakob Trefz**  
Head of Product Management,  
MLP Banking AG

« S'agit-il d'un nouveau type d'investissement ? Je ne crois pas. Il existait déjà. »

« La nouveauté réside dans l'énorme intérêt du grand public, et notamment des jeunes générations, pour les investissements. Le lien entre investissements et styles de vie spécifiques est aussi nouveau. La signification des thématiques peut en outre varier en fonction des clients. Le développement des réseaux 5G peut intéresser un client qui possède un téléphone portable ou qui dispose chez lui d'un accès à Internet. D'autres clients s'intéressent aux sources d'énergie renouvelables. Ces investissements thématiques sont plus tangibles. »

# Investissements thématiques : êtes-vous prêt à investir dans un but précis ?

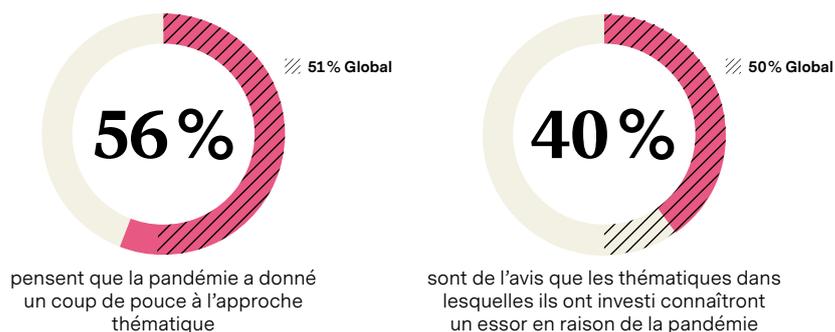
## Les expositions thématiques devraient grimper en flèche



## Certains pays sont en tête en matière d'investissements thématiques

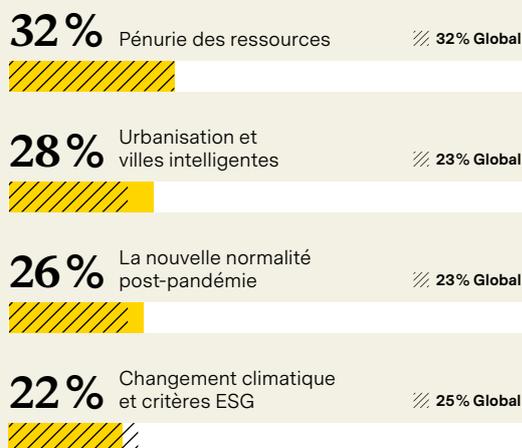


## La pandémie pourrait-elle accélérer cette évolution ?

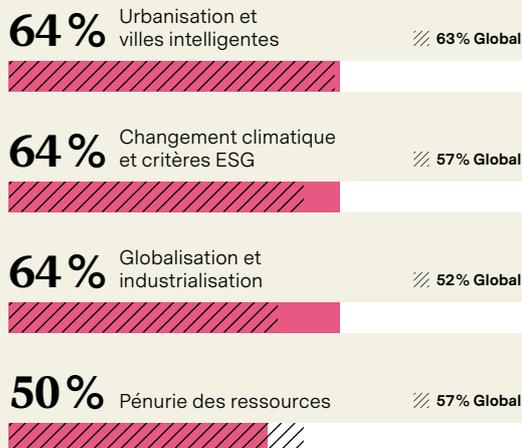


## Quelles sont actuellement les thématiques les plus prisées et lesquelles gagnent du terrain ?

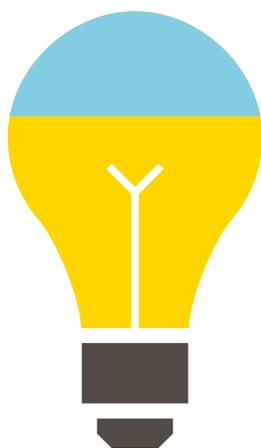
### Principales thématiques actuelles



### Principales thématiques dans un à trois ans



## L'approche active l'emporte sur l'approche passive dans cette transition vers les fonds thématiques



#### Approche active

**24%** 29% Global  
favorisent une approche explicitement active des investissements thématiques

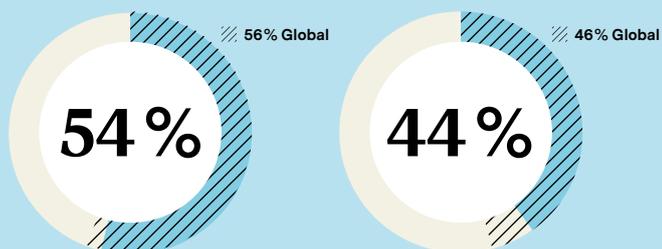
#### Mélange des deux

**52%** 48% Global  
préfèrent un mélange des deux

#### Approche passive

**24%** 23% Global  
favorisent une approche explicitement passive des investissements thématiques

## La gestion des risques est un moteur décisif de la transition vers les stratégies thématiques

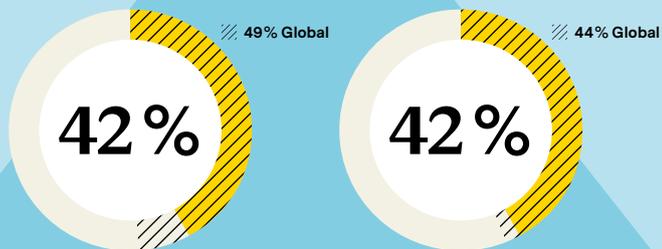


considèrent que leur approche thématique peut leur permettre de compenser les risques du portefeuille

pensent qu'ils obtiendront des avantages en matière de diversification



## La volatilité entraînant l'incertitude ...



considèrent que l'incertitude actuelle ne favorise pas les changements radicaux d'allocation des actifs

signalent que certaines thématiques ont été sapées par la pandémie

## Les investisseurs cherchent à diversifier leurs fournisseurs thématiques

**68%** 67% Global

des investisseurs institutionnels et des intermédiaires envisagent de diversifier leurs fournisseurs en investissements thématiques au fur et à mesure de la hausse des allocations

# Conclusion

Cette étude révèle que, tant pour les investisseurs institutionnels que pour les intermédiaires, la question n'est pas de savoir s'il convient d'investir dans des stratégies thématiques, mais comment le faire efficacement.

Beaucoup sont déterminés à accroître leur exposition aux fonds thématiques, car ils considèrent généralement que la Covid-19 a consolidé les arguments en faveur de tels investissements. Et ils optent pour un éventail plus large de thématiques, étant convaincus que les facteurs structurels sous-jacents stimuleront la croissance.

Le défi consiste maintenant à concrétiser leurs ambitions et à gérer le risque de manière efficace. Les participants recherchent un soutien et des conseils sur :



## **Comment allouer les actifs parmi les thématiques.**

Les gestionnaires de fonds thématiques offrent une gamme étendue et croissante d'idées et de stratégies, notamment dans des domaines tels que la durabilité et la technologie. Mais les investisseurs peuvent éprouver des difficultés à choisir entre tant d'options différentes et à constituer des portefeuilles associant différentes idées.

## **Comment sélectionner les gestionnaires et leur demander des comptes.**

Si les investisseurs sont prêts à faire preuve de patience pour des investissements qui peuvent s'étaler sur une longue période, il est difficile de s'accorder sur la manière de mesurer la performance. Et compte tenu du nombre croissant de fonds, tant actifs que passifs, qui séduisent les investisseurs désireux d'adopter une approche thématique, la sélection des fonds devient plus délicate.

## **Comment gérer le risque et la volatilité.**

Le désir de ne pas se priver de performance dans des secteurs du marché en rapide évolution constitue un moteur de la demande de fonds thématiques, mais les investisseurs craignent la concentration de portefeuille. La diversification est un défi majeur à relever pour les investisseurs qui adoptent une approche plus thématique.

## **Quand renoncer à des thématiques particulières.**

Les investisseurs s'inquiètent également quant au moment de prendre des bénéfices de certaines thématiques qu'ils ont déjà soutenues. La crainte est que, dans certains cas, le meilleur de la croissance soit maintenant derrière eux.

## **Comment choisir les bons fonds pour garantir une exposition thématique.**

Les investissements thématiques semblent désormais voués à poursuivre leur croissance. Or, il est essentiel d'aider les investisseurs à dissiper ces inquiétudes si les fournisseurs de fonds et les autres partisans d'une approche plus thématique de l'allocation d'actifs entendent relever ce défi.

# À propos de l'étude

En février à avril 2021, Vontobel et Longitude, une société du Financial Times, ont mené une enquête auprès de 300 investisseurs institutionnels et intermédiaires dans 14 pays.

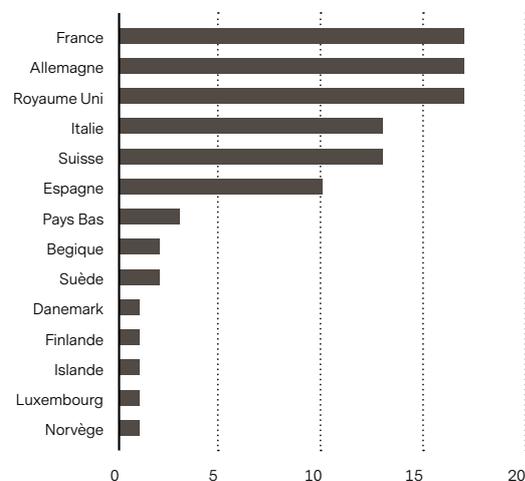
Cette étude s'appuie également sur un certain nombre d'entretiens menés avec des experts de l'allocation d'actifs et des investissements thématiques. Nous tenons tout particulièrement à remercier les contributeurs suivants :

- **Fabio Catalano**  
Third Party Fund Selector et Analyst, BancoPosta Fondi, Italie
- **James Clark**  
Senior Fund Analyst, Hawksmoor Investment Management, Royaume Uni
- **Luis González**  
Thematic Equity Fund Selector, BBVA Quality Funds, Espagne
- **Werner Leithenmüller**  
Portfolio Manager, 3 Banken-Generali, Autriche
- **Paolo Patelli**  
Deputy Chief Investment Officer, Crossinvest SA, Suisse
- **Jakob Trefz**  
Head of Product Management, MLP Banking AG, Allemagne



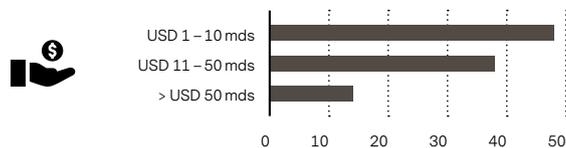
## Pays

en %



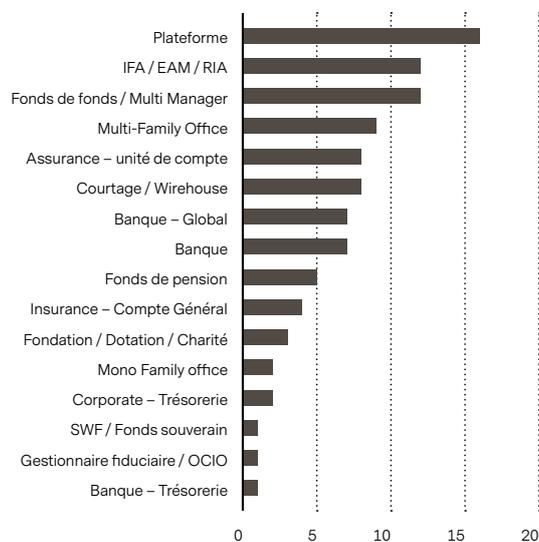
## Actifs sous gestion

en %



## Type d'organisation

en %



#### Informations juridiques importantes

Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité dans une juridiction ou un pays où une telle distribution ou utilisation serait contraire aux lois ou réglementations applicables, ou qui soumettrait Vontobel ou ses filiales à une obligation d'enregistrement dans cette juridiction ou ce pays. Vontobel ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont appropriées pour une utilisation en tous lieux ou par tous les lecteurs. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme une recommandation, une offre ou une sollicitation, auprès du public ou autrement, de souscrire, d'acheter, de détenir ou de vendre un instrument financier, directement ou indirectement, dans une juridiction quelconque. **ROYAUME-UNI** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, London Branch, dont le siège social est situé au Third Floor, 70 Conduit Street, Londres W1S 2GF, Royaume-Uni (enregistré en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro BR009343), et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority (FCA). Des détails sur l'étendue de la réglementation par la FCA sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA. **Allemagne** : La Bank Vontobel Europe AG est autorisée et réglementée par l'autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), enregistrée au registre du commerce de l'Amtsgericht München sous le numéro HRB133419 et dont le siège social est situé à Alter Hof 5, 80331 München. Des détails sur l'étendue de la réglementation sont disponibles sur demande auprès de la Bank Vontobel Europe AG. **Italie** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, succursale de Milan, dont le siège social est situé Piazza degli Affari 3, I-20123 Milano, Italie (Contact : +38 (0)26 367 344) et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à une réglementation limitée par la Banca d'Italia et la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Des détails sur l'étendue de la réglementation par la Banca d'Italia et la CONSOB sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA. Le contenu de ce document n'a pas été examiné ni approuvé par la Banca d'Italia ou la CONSOB. **France** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, succursale de Paris, qui a son siège social au 10, Place Vendôme, 75001 Paris, France et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Des détails sur l'étendue de la réglementation par l'AMF sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA. **Espagne** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, succursale de Madrid, dont le siège social est situé Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, Espagne. Il est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à la réglementation de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sous le numéro d'identification 41. Des détails sur l'étendue de la réglementation par la CNMV sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA.

#### Avertissement de responsabilité

Le présent document est une communication générale qui n'est pas impartiale et n'a été préparée qu'à des fins d'information et d'éducation. L'information et les opinions (ensemble, les «renseignements») contenues dans le présent document ne sont pas destinées à servir de prévisions, de recherches, de recommandations ou de conseils de placement. Les décisions fondées sur l'information contenue dans le présent document relèvent de la seule responsabilité du lecteur. Vous ne devez pas vous fier aux renseignements contenus dans le présent document pour prendre une décision de placement ou autre. Le présent document n'a pas été établi en tenant compte de la situation d'un investisseur en particulier. Rien dans le présent document ne constitue, ni ne doit être considéré ou interprété comme constituant, un conseil fiscal, comptable, réglementaire, juridique ou d'assurance, ou un conseil d'investissement ou tout autre type de conseil pour souscrire, acheter, détenir ou vendre des titres ou tout autre instrument financier, pour effectuer des transactions ou pour adopter une stratégie de placement. Toutes les informations contenues dans le présent document sont fournies «telles quelles» sur la base des connaissances et / ou de l'évaluation du marché à la date du document ou à l'heure spécifiée dans le document, sans aucune représentation ou garantie d'aucune sorte, expresse ou tacite. Vontobel n'est pas responsable des pertes ou dommages directs ou indirects, y compris, mais sans s'y limiter, le manque à gagner, qui pourraient résulter des informations fournies dans ce document, ni des pertes ou dommages résultant directement ou indirectement de l'utilisation des informations qu'il contient. Les informations contenues dans le présent document peuvent être remplacées ou modifiées en raison d'événements politiques ou de marché ultérieurs ou pour d'autres raisons, mais Vontobel n'est pas tenue de mettre à jour le présent document. Les projections, énoncés prospectifs ou estimations contenues dans le présent document sont de nature spéculative et, en raison de divers risques et incertitudes, rien ne garantit que les estimations ou hypothèses faites se révéleront exactes, et les événements ou résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans le présent document. Les points de vue et opinions présentés ici sont ceux des personnes mentionnées ci-dessus et ne reflètent pas nécessairement les opinions de Vontobel, sauf s'ils sont émis par des employés de l'entreprise. Les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement en fonction des conditions du marché, économiques et autres. L'information contenue dans le présent document ne doit pas être interprétée comme des recommandations, mais comme une illustration de thèmes économiques plus larges. N'oubliez pas que le rendement passé n'est pas un indicateur fiable du rendement actuel ou futur et que les prévisions sont intrinsèquement limitées et qu'on ne devrait pas s'y fier comme indicateur du rendement futur. Vontobel décline toute responsabilité, dans toute la mesure permise par la loi, en cas de perte ou de dommage subi par vous du fait de l'utilisation ou de l'accès à ces informations, ou du fait que Vontobel n'a pas fourni ces informations. Bien que Vontobel estime avoir pris toutes les précautions nécessaires pour compiler le contenu de ce document, Vontobel ne garantit pas, expressément ou implicitement, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'exhaustivité des informations, textes, graphiques ou autres éléments contenus dans ce document, et le document ne doit pas être considéré comme tel. Vontobel décline toute responsabilité à cet égard. Aucune information contenue dans ce document ne doit être considérée ou interprétée comme créant une relation contractuelle entre les fournisseurs de cette information et le lecteur du présent document. Tous les composants de ce document sont protégés par les lois sur la propriété intellectuelle et sont la propriété de Vontobel ou de tiers. Les informations contenues dans ce document sont uniquement destinées à votre usage personnel et non commercial. Vontobel, ses administrateurs ou employés peuvent avoir déjà investi, investi actuellement ou investir dans des instruments financiers pour lesquels le présent document contient des informations ou des opinions. Il est également possible que Vontobel ait déjà fourni, fournisse actuellement ou fournira à l'avenir des services aux émetteurs de ces instruments financiers, y compris, par exemple, des services de corporate finance ou de market making. En outre, il est possible que des employés ou des administrateurs de Vontobel aient déjà exercé, exercent actuellement ou exerceront à l'avenir certaines fonctions pour le compte des émetteurs de ces instruments financiers, par exemple en tant qu'administrateur. Vontobel, ses administrateurs ou employés pourraient donc avoir un intérêt dans la performance future des instruments financiers.

Bank Vontobel AG  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurich

vontobel.com

