

Les mégatendances sont-elles la boule de cristal dont les investisseurs ont besoin ?

Publié le 17 juin 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- L'investissement thématique offre aux investisseurs ce qui se rapproche le plus d'une boule de cristal. Il est beaucoup plus facile de repérer de manière précoce les tendances que les actions à croissance.
- Les précieuses connaissances fournies par le prisme thématique peuvent être exploitées dans un portefeuille qui maximise les chances des investisseurs de tirer parti précocement des très grandes capitalisations de demain.
- L'investissement dans les très grandes capitalisations et la surconcentration des investissements thématiques constituent deux erreurs fondamentales que les investisseurs doivent éviter de commettre s'ils entendent tirer parti de l'éclairage du prisme thématique.
- Produits associés WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

L'investissement dans la capacité à prédire l'avenir est une notion extrêmement tentante, qui est presque devenue un cliché hollywoodien. Combien de films ou de séries TV font apparaître des personnages qui accumulent des fortunes en exploitant des informations issues du futur pour investir ? Qui ne voudrait pas revenir dans les années 1970 pour acheter quelques actions Apple ? Or, pour tout investisseur, la vérité est très éloignée de ce fantasme. Il n'y a ni boule de cristal, ni machine à remonter le temps, ni certitude.

Pour autant, les investisseurs disposent d'une multitude d'informations et d'outils leur permettant de prendre des décisions éclairées. La reconnaissance de modèles constitue l'un de ces outils. Prenons l'exemple de l'investissement factoriel, qui implique d'identifier des actions ayant affiché des performances excellentes ou mauvaises par le passé, et d'utiliser ces connaissances pour élaborer des portefeuilles performants. Et s'il pouvait exister un modèle permettant de guider les investisseurs vers des actions à croissance exponentielle, telles que les actions Apple ou Amazon, avant que leur valeur n'explose et que la marque ne devienne connue de tous ? Étonnamment, ce modèle existe. C'est ce que l'on appelle l'investissement thématique.

Le thème est-il la nouvelle boule de cristal pour les actions de croissance ?

En réfléchissant au passé, nous pouvons discerner un schéma entre les mégatendances, à savoir les grandes transformations structurelles du monde, et l'essor des très grandes capitalisations. L'une des tendances les plus importantes dans les années 1970 et 1980 a résidé dans le miracle économique lié à l'essor du Japon. Ce n'est pas une coïncidence si les plus grandes entreprises du monde dans les années 1990 étaient des actions japonaises, Nippon T&T, Bank of Tokyo Mitsubishi et Industrial Bank of Japan

occupant les trois premières places. De même, à partir de la fin des années 1990, une source majeure de rupture a résidé dans Internet puis dans la numérisation de notre monde. Encore une fois, ce n'est pas un hasard si Amazon, Alphabet et Meta figurent parmi les plus grandes entreprises au monde vingt ans plus tard.

Autrement dit, l'histoire nous enseigne que pour investir précocement dans les plus grandes entreprises des années 2030 et 2040, les investisseurs doivent examiner quelle tendance ou technologie transforme structurellement le monde aujourd'hui. Il est évidemment difficile de savoir qui sera la prochaine Apple, mais beaucoup moins difficile d'identifier ces moteurs structurels. Un consensus existe d'ores et déjà autour des cinq tendances suivantes : intelligence artificielle, numérisation, transition énergétique, technologies médicales et blockchain. À bien des égards, il semble évident que les prochaines entreprises à croissance exponentielle seront fortement liées à une ou plusieurs de ces tendances. Nous n'avons même pas besoin d'attendre pour valider cette thèse, puisque deux entreprises ont d'ores et déjà libéré une part de la croissance liée à ces tendances naissantes : Tesla et NVIDIA.

Illustration 1 : Les très grandes capitalisations des dernières décennies au niveau mondial

Les erreurs à éviter en matière d'investissement thématique

Bien qu'extrêmement utile, le « prisme thématique » ne constitue pas encore une « boule de cristal thématique ». Même en appliquant cette technique, il reste impossible d'isoler une action en particulier. Par conséquent, il est important d'éviter deux erreurs.

1. Premièrement, l'investisseur ou le gestionnaire de portefeuille ne doivent pas devenir orgueilleux, ni surestimer leurs capacités. L'application du prisme thématique à la fin des années 1990 aurait facilement conduit les investisseurs à examiner et à investir dans des actions liées à Internet. Or, cette démarche les aurait dirigés vers Amazon et eBay, mais également vers Yahoo, Lycos et InfoSpace. Sans boule de cristal ni machine à remonter le temps, il aurait été impossible de distinguer aussi précocement les futurs gagnants des futurs perdants. Ainsi, l'erreur pour l'investisseur aurait résidé dans le fait de surestimer ses capacités, et de tenter de deviner des choses impossibles à prédire pour faire des choix entre ces entreprises. En fin de compte, un investisseur qui aurait acheté les dix plus grandes actions liées à Internet en 1998 aurait facilement surperformé les marchés au cours des deux décennies qui ont suivi (même si sept de ces dix actions ont disparu et entraîné des pertes d'argent), tandis qu'un investisseur qui aurait choisi la plus importante de ces actions, à savoir Yahoo, n'y serait pas parvenu.

2. Deuxième enseignement à retenir pour les investisseurs : même si les très grandes capitalisations ont probablement affiché une croissance exponentielle durant une période passée, cette croissance ne peut pas durer indéfiniment. Si Nvidia, dont la capitalisation boursière s'élève à 3 milliards de dollars, devait voir son cours multiplié par dix, ce que rechercherait un investisseur en quête d'une action à croissance exponentielle, l'entreprise représenterait alors quasiment la taille du marché boursier américain dans son ensemble, ce qui apparaît improbable. Ainsi, les actions à croissance exponentielle sont celles de capitalisations beaucoup plus réduites, mais présentant toujours une possibilité de rendements très élevés.

Une stratégie réfléchie est nécessaire pour tirer parti du potentiel de l'investissement thématique

Le fonds [WisdomTree Megatrends UCITS ETF \(WMGT\)](#) offre une exposition à seize thèmes à forte conviction, et exploite la « boule de cristal thématique » tout en veillant à éviter les deux problèmes évoqués. Pour ce faire, la sélection d'actions thématiques dans la stratégie suit trois principes directeurs :

1. Une sélection effectuée en collaboration avec des experts
2. Une sélection axées sur les « pure players »
3. Une sélection différenciée du marché

Cela signifie que nous exploitons les connaissances thématiques des experts du secteur avec lesquels nous travaillons en partenariat (un expert différent pour chaque thème) afin de répondre à la question clé de l'investissement thématique : « **Cette entreprise est-elle fortement liée à ce thème ou non ?** »

Le portefeuille pour chaque thème est ensuite élaboré de manière diversifiée pour investir dans les sociétés pertinentes, sans tenter de prédire laquelle l'emportera dans un thème donné, en veillant à ce que le portefeuille inclue les futurs gagnants. En se concentrant sur les entreprises fortement liées à un thème, que l'on appelle les « pure players », le portefeuille tend à inclure des sociétés à petite capitalisation et en stade précoce, plutôt que des très grandes capitalisations liées à de nombreux thèmes mais seulement de façon marginale. Comme en témoignent les illustrations 2 et 3, ceci aboutit à la création d'un portefeuille qui, presque par définition, se révèle moins similaire au marché ou à l'investissement diversifié, et qui inclut des entreprises présentant un plus fort potentiel de croissance (puisqu'elles sont d'envergure inférieure).

Illustration 2 : WisdomTree Megatrends offre un très faible chevauchement par rapport au MSCI All Country World et au Nasdaq 100

chevauchement par rapport au MSCI All Country World

chevauchement par rapport au Nasdaq 100

Source : WisdomTree. Au 19 avril 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les résultats futurs, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Illustration 3 : Pondération des 10 principaux constituants du MSCI All Country World et du Nasdaq par rapport à WisdomTree Megatrends

Source : WisdomTree. Au 19 avril 2024. WisdomTree Megatrends = Indice WisdomTree Global Megatrends Equity. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les résultats futurs, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

L'utilisation d'un prisme thématique en matière de sélection d'actions permet aux investisseurs d'entrevoir l'avenir et d'identifier les entreprises présentant un potentiel de croissance exponentielle. Il arrive cependant que les investisseurs manquent cette opportunité dans le cadre de leurs décisions. Une stratégie

thématique doit premièrement se concentrer sur les entreprises pure play, d'envergure réduite, qui n'ont pas encore atteint le potentiel que leur confère les mégatendances qui les sous-tendent. Deuxièmement, une stratégie thématique doit s'appuyer sur l'incertitude qui accompagne les bouleversements et l'innovation. Il est impossible de prévoir la forme finale d'une entreprise à la croissance exponentielle. Amazon était à l'origine une boutique de livres. Songez à ce qu'elle est devenue ! La diversification et l'humilité doivent par conséquent s'inscrire au cœur du processus.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

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

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

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

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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