

Pourquoi une approche diversifiée des thématiques peut améliorer la performance

Publié le 25 septembre 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Lorsqu'ils investissent dans des thématiques, les investisseurs poursuivent habituellement les objectifs suivants :

- aligner les investissements avec les tendances émergentes et les changements structurels, de manière précoce puis au gré de leur évolution,
- maximiser le potentiel de croissance à long terme, tout en optimisant le profil risque-rémunération,
- maximiser la diversification entre les thèmes, les actions, le portefeuille multithématique et les principales expositions aux actions.

Maximiser le potentiel de croissance en diversifiant le portefeuille

Lorsqu'il s'agit de maximiser la croissance, la conception généralement répandue consiste à considérer que plus un portefeuille est concentré, plus il diffère de l'indice de référence, et, par conséquent, plus les erreurs de suivi sont nombreuses, et plus les chances de surperformance sont élevées. Concernant les stratégies multithématiques ou axées sur les mégatendances, cela ne se vérifie pas nécessairement.

Pour tester cette hypothèse, nous comparerons les corrélations et les erreurs de suivi par rapport à l'indice MSCI All Country World de :

1. La moyenne des fonds placés dans des thématiques diversifiées au sein de la classification thématique de WisdomTree. Ces fonds sont traditionnellement dits « multithématiques » ou « liés aux mégatendances », ils sont principalement gérés de manière active, et se révèlent très concentrés (99 actions en moyenne).
2. 10 000 paniers diversifiés simulés autour de cinq thèmes, c'est-à-dire cinq fonds axés chacun sur une unique thématique d'investissement. Chaque simulation investit tous les trimestres dans cinq thématiques sélectionnées de manière aléatoire. La performance de chaque thématique d'investissement est calculée comme la moyenne de tous les fonds indiciels cotés en bourse (ETF) et fonds ouverts qui étaient actifs à un moment donné, indépendamment de leur future survie ou réussite dans cette thématique.

Illustration 1 : Une approche verticale descendante présenterait des rendements moins corrélés et une erreur de suivi supérieure, par rapport à l'indice MSCI All Country World, qu'une approche verticale ascendante

Sources : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. De décembre 1999 à juin 2023. Les rendements sont calculés en USD, sur une base trimestrielle. Ce graphique représente la volatilité et l'erreur de suivi de 10 000 portefeuilles simulés. Chaque portefeuille simulé choisit de manière aléatoire cinq thématiques d'investissement (dans trois grands domaines : évolutions sociales et démographiques, évolutions technologiques et pressions environnementales) chaque trimestre. La performance mensuelle de chaque portefeuille simulé est calculée comme la moyenne de la performance mensuelle de chacune des cinq thématiques. La performance mensuelle de chaque thématique d'investissement est calculée comme la performance mensuelle moyenne de chaque fonds domicilié en Europe, actif à ce moment-là, et classé dans la thématique, tel qu'expliqué dans l'annexe Erreur ! Signet non défini.. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Notre analyse démontre qu'absolument chacun des 10 000 portefeuilles aléatoires investissant dans cinq thématiques distinctes présentent une plus faible corrélation et une erreur de suivi supérieure par rapport aux fonds multithématiques du marché au sens large. Il convient de noter que les portefeuilles axés sur cinq thématiques investiraient en moyenne dans 300 à 600 actions.

Cette analyse démontre qu'en matière multithématique, une approche plus diversifiée est susceptible d'augmenter les chances de surperformance et de création d'un portefeuille diversifié, par rapport à une approche plus concentrée. Ce résultat contraire à l'intuition s'explique de la manière suivante : lorsqu'ils couvrent 10 ou 20 thématiques avec seulement 100 actions, la plupart des gestionnaires investiront dans des actions technologiques à grande capitalisation qui touchent à de nombreux thèmes. Au contraire, les stratégies à thématique unique consisteront à investir dans des actions de moindre envergure, potentiellement susceptibles de devenir les grandes capitalisations boursières de demain.

Trois niveaux de génération d'alpha

Une méthode verticale descendante en matière d'investissement multithématique permet aux investisseurs de contrôler l'équilibre entre diversification et exposition accrue à des actions à forte croissance, ainsi que de bénéficier d'une approche à trois niveaux.

- **Allocation stratégique d'actifs thématiques**
Choisir les thématiques à fort potentiel de croissance qui sont les plus pertinentes au regard des mégatendances actuelles et futures, et maximiser la diversification entre les thématiques, tout en contrôlant la précision de l'allocation de capitaux à ces différentes thématiques.
- **Allocation tactique d'actifs thématiques**
Tirer parti de la dynamique d'une thématique individuelle pour améliorer l'allocation de capitaux au fil du temps, et optimiser le profil risque-rémunération grâce à l'utilisation systématique de signaux, tels que la vélocité de la tendance (momentum).

- **Choix d'actions thématiques**

Créer un portefeuille diversifié d'actions représentant le mieux une thématique, son narratif sous-jacent et son potentiel de croissance à long terme. L'objectif consiste à faire en sorte que le portefeuille investisse dans le gagnant de demain, pour chaque thématique choisie, tout en conservant liquidité et négociabilité. Un accent placé sur des actions spécialisées et sélectionnées de manière experte permet d'améliorer le potentiel de croissance de la stratégie globale, mais permet également aux investisseurs de ratisser large au niveau des différentes thématiques, afin de maximiser les chances d'avoir choisi les futurs gagnants dans chaque thématique.

Illustration 2 : Trois niveaux de génération d'alpha dans une approche verticale descendante d'élaboration de portefeuilles multithématiques

Au travers d'une construction multithématique verticale descendante, les investisseurs peuvent :

- relier chaque action du portefeuille directement à une thématique spécifique, à son narratif, ainsi qu'aux forces motrices sous-jacentes appuyant sa croissance,
- investir de manière précoce dans des sociétés à fort potentiel de croissance, susceptibles de devenir l'Apple ou l'Amazon de demain,
- surpondérer les actions ayant le plus de chance de réussite à la fois en les surpondérant dans leur propre sous-portefeuille thématique et en surpondérant leur thématique au sein de leur allocation thématique,
- maximiser la diversification en répartissant le risque et le capital dans différentes thématiques, et en choisissant des actions diversifiées dans chaque thématique.

Related blogs

+ [Thematic investing: look for the future Amazons or avoid the Yahoos?](#)

+ [Is 'price momentum' the answer to timing thematics?](#)

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'ore 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.