

Pictet Asset Management

Les placements thématiques, c'est dans nos gènes

Gertjan Van Der Geer
Novembre 2018

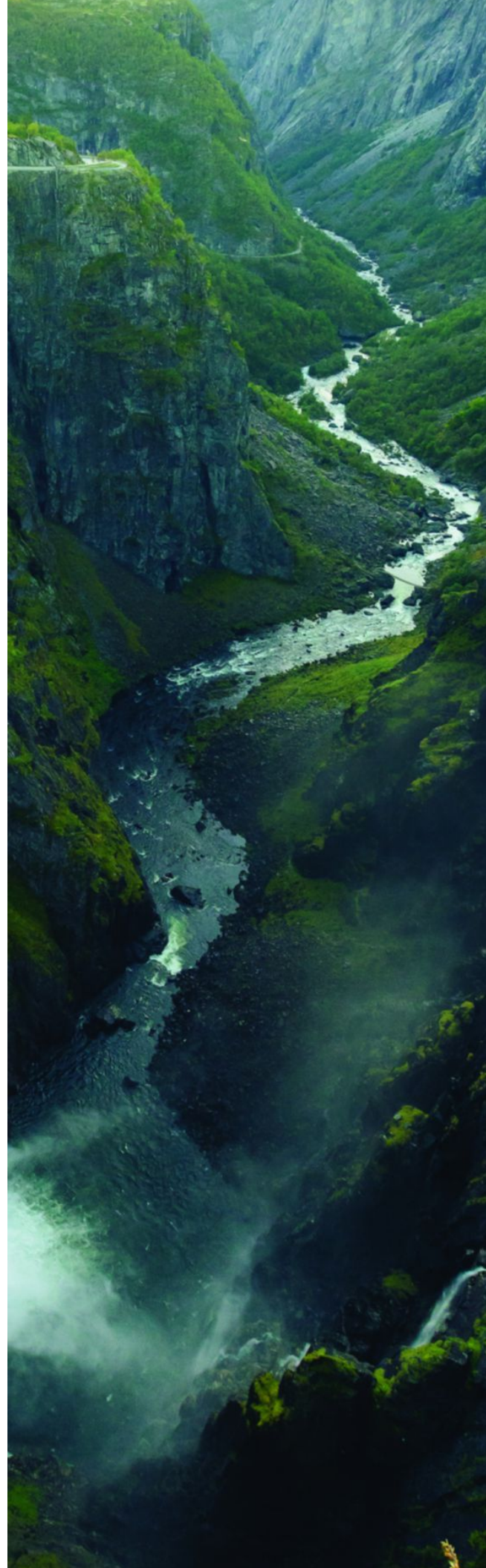
Contactez-moi pour toute question ▼

Yves Lavigne

Planificateur financier, A.V.A.
Conseiller en sécurité financière

Services Financiers Yves Lavigne inc.
Tel. : 514.385.3369

Sauf avis contraire, les opinions exprimées dans le présent document sont celles des spécialistes en placement de Pictet et pas nécessairement celles de Manuvie, à la date indiquée, et elles pourraient changer en fonction de la conjoncture des marchés et d'autres conditions. Les renseignements concernant les tendances des marchés des capitaux sont fondés sur la conjoncture des marchés, qui changera au fil du temps. Ils peuvent changer par suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et ponctuelle. Veuillez consulter un spécialiste des placements pour obtenir des conseils adaptés à votre situation. Les renseignements présentés dans ce document ne sont pas représentatifs du Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie; ils concernent le Pictet Global Thematic Opportunities Fund, lancé le 30 septembre 2016 en Europe, qui n'est pas offert au Canada. Le Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie a été lancé le 17 octobre 2018.



Les placements thématiques, c'est dans nos gènes

Novembre 2018

Gertjan Van Der Geer

Gestionnaire principal de placements, équipe Actions thématiques

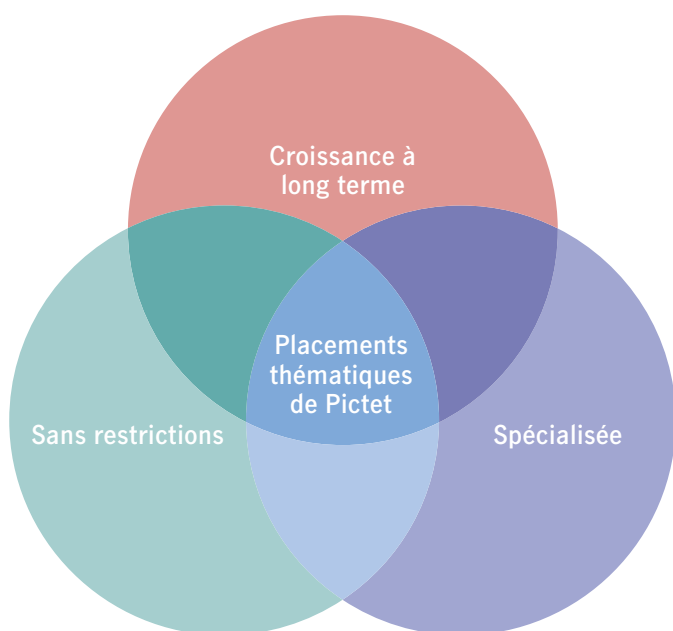
Nous avons conçu nos stratégies thématiques en fonction de trois principaux piliers de placement. Ensemble, ils constituent le socle à partir duquel nous cherchons à obtenir un rendement élevé à long terme. Voici en quoi ils consistent et pourquoi ils sont efficaces.

Comment nous investissons

Ce qui distingue notre approche des placements thématiques, c'est la combinaison de trois principes de placement clés qui constituent notre ADN en matière de placements.

1. La priorité que nous accordons à la croissance à long terme
2. Notre orientation
3. Notre capacité de gérer des portefeuilles sans restrictions

Fig. 1: Les placements thématiques, c'est dans nos gènes



Source: Pictet Asset Management

Table des matières

- 1 La priorité que nous accordons à la croissance à long terme
- 2 Notre orientation
- 3 Notre capacité de gérer des portefeuilles sans restrictions

1

Perspectives de croissance à long terme

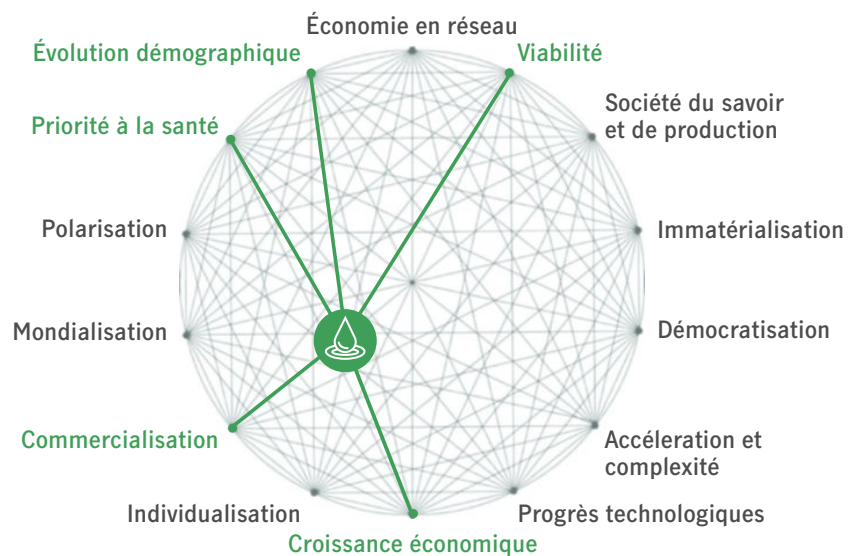
Les mégatendances sont les transformations à long terme qui façonneront le monde au cours des prochaines décennies. Selon nous, ce sont des forces qui détermineront le rendement des placements à longue échéance, et c'est la raison pour laquelle nous les utilisons comme fondement de chacune de nos stratégies boursières thématiques.

Notre approche nécessite que les stratégies **thématiques** soient sous-tendues par de multiples mégatendances qui, combinées, génèrent clairement et de façon prévisible de la valeur, de la croissance et des marges. Les stratégies thématiques parce que le marché comporte des inefficiences à court terme – par exemple, il ne peut discerner l'incidence future des mégatendances.

Prenons, par exemple, l'une des mégatendances qui sous-tendent notre stratégie thématique de **l'eau** : la **commercialisation**.

Fig. 2: Le poids de l'eau

Comme le diagramme ci-dessous le montre, cinq mégatendances sous-tendent le thème de l'eau.



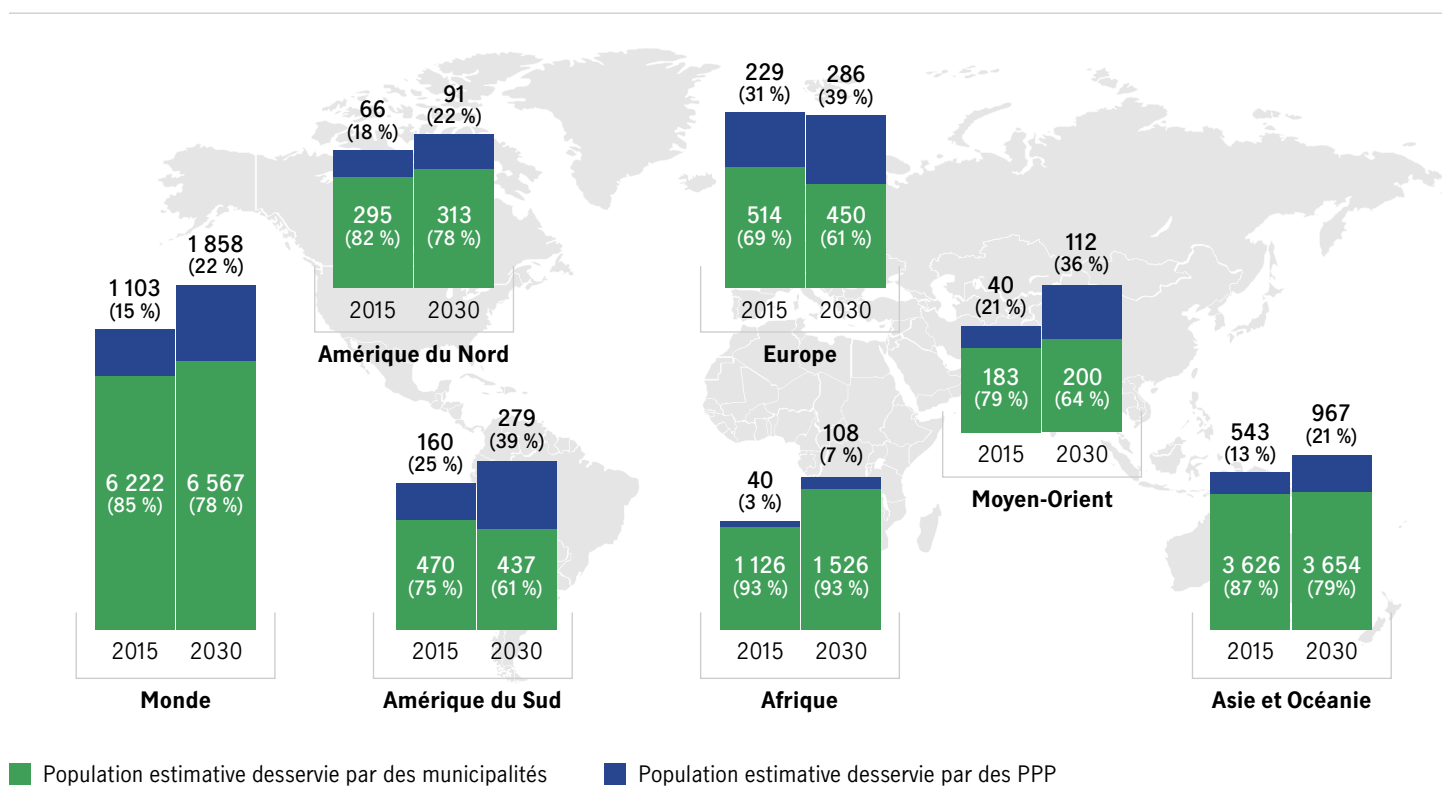
Source: Pictet Asset Management

Le secteur de l'eau, comme l'illustre la figure 3, subit actuellement une transformation durable, passant d'un modèle de gestion par le secteur public à une intervention grandissante du secteur privé. Ce phénomène de commercialisation n'est pas le propre des États-Unis : il s'étend à tous les marchés mondiaux.

La capacité d'évaluer l'incidence commerciale à long terme de cette mégatendance a été cruciale pour valider la stratégie liée à l'eau de Pictet.

Fig. 3: La commercialisation de l'eau

Croissance des partenariats public-privé (PPP) dans le domaine de l'eau dans toutes les régions



Source: Envisager 2015

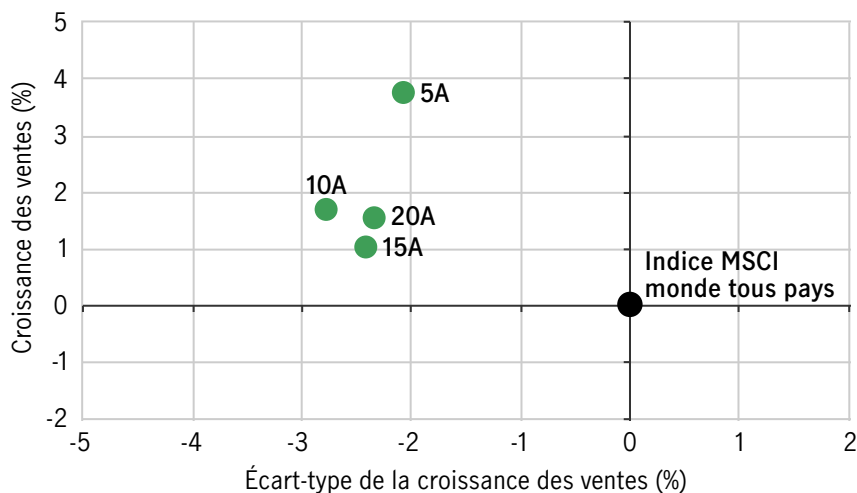
Il est plus facile de prévoir la croissance et les marges dans un contexte de croissance durable

Les forces structurales qui sous-tendent les sociétés thématiques dans lesquelles nous investissons facilitent la compréhension de leur rendement potentiel par rapport à l'univers élargi des actions mondiales.

Les pointillés de la figure 4 ci-dessous représentent la croissance des ventes de nos univers thématiques comparativement aux sociétés comprises dans l'indice MSCI Monde toutes capitalisations pendant 5, 10, 15 et 20 ans. La croissance à long terme des ventes générées par les sociétés de nos univers thématiques a été plus forte et plus stable (c.-à-d. moins volatile) que celle de l'ensemble du marché.

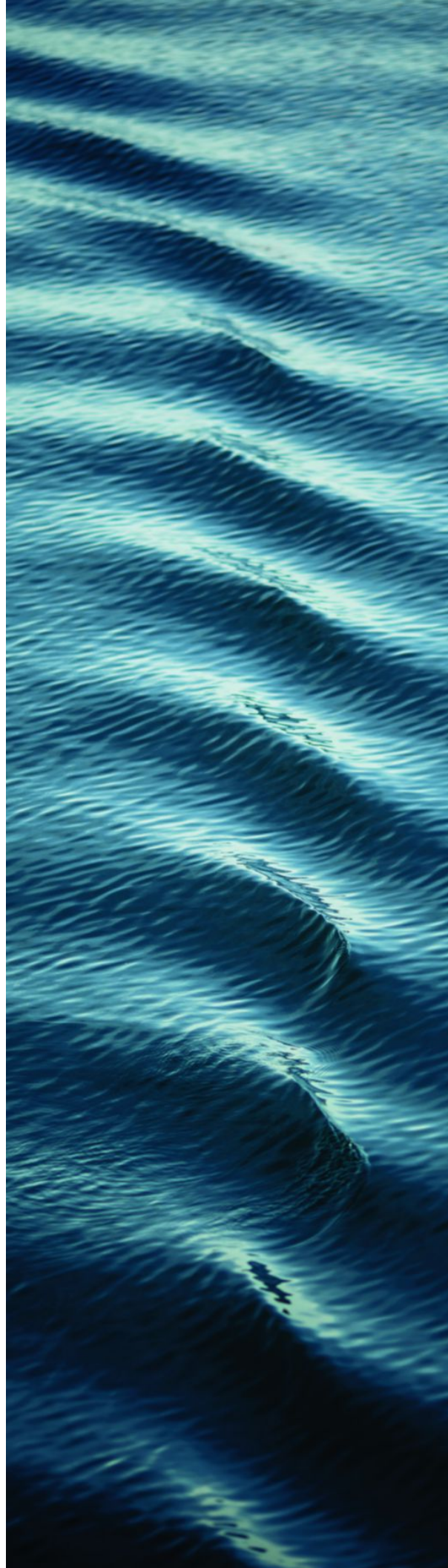
Paradoxalement, et heureusement pour nous, les actions des meilleures sociétés thématiques et, de ce fait, de celles que nous ciblons, se négocient en général à des cours inférieurs à leurs cours potentiels à long terme. Nous constatons en effet que la vision à court terme de l'ensemble du marché surestime le rythme auquel les flux de trésorerie dégagés par les sociétés thématiques « s'évaporent ».

Fig. 4: Thématique à long terme



Source : Analyse de Pictet Asset Management fondée sur un examen à rebours de notre portefeuille Global Megatrend Selection¹. Données au 31 décembre 2017.

¹ La stratégie thématique utilisée dans le portefeuille Global Megatrend Selection consiste à investir dans plusieurs thèmes offerts par Pictet Asset Management en Europe, et n'est pas disponible au Canada. Le portefeuille Global Megatrend Selection a été lancé le 30 octobre 2008. Cet examen à rebours porte sur les données de vente historiques des titres en portefeuille afin de faire ressortir les caractéristiques de la croissance des ventes et l'écart-type de cette croissance sur de longues périodes. Ces caractéristiques ne sont pas représentatives du Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie, lancé au Canada le 17 octobre 2018.



2

Orientation

Pour être fructueux, les placements thématiques exigent plusieurs types d'orientation différents.

Premièrement, l'orientation des placements requiert une connaissance spécialisée des thèmes dans lesquels nous investissons. La capacité de cerner ce qu'impliquent les multiples mégatendances qui dominent un thème nécessite des efforts ciblés. Nous ne sommes pas des généralistes qui couvrent un éventail de secteurs ou de thèmes. Certains d'entre nous suivent quelques-uns des titres compris dans notre univers depuis plus de 20 ans. Nous avons une excellente connaissance des équipes de direction et entretenons de solides relations avec elles en raison de la taille de nos participations.

Deuxièmement, les sociétés dans lesquelles nous investissons doivent concentrer leurs activités sur les thèmes de leur secteur – ce que nous appelons la « pureté thématique ». Seules les sociétés dont les activités s'inscrivent pour l'essentiel dans le cadre d'un thème donné deviennent candidates à des placements : nous préférons toujours les sociétés purement thématiques aux sociétés diversifiées.

Notre préférence tient en partie au fait que de nombreuses études donnent à penser que les sociétés spécialisées représentent de meilleurs choix à long terme que les sociétés diversifiées de plus grande taille. Ces études, qui semblent être passées inaperçues ces dernières années, montrent l'existence d'un « rabais de conglomérat », en ce sens que les grandes sociétés valent moins que la somme de leurs parties².

Par extension, on peut s'attendre à ce que les portefeuilles composés de titres de sociétés purement thématiques – des sociétés qui exercent exclusivement des activités à l'égard desquelles elles ont un avantage concurrentiel distinctif – se comportent mieux que ceux constitués de conglomérats³. De plus, même si les sociétés à mégacapitalisation ne sont plus désignées sous le nom de conglomérats, un grand nombre d'entre elles exercent le même éventail étendu d'activités. Il n'est pas étonnant que nos stratégies présentent un léger

biais en faveur des sociétés à petite ou moyenne capitalisation. Nous estimons donc que la priorité que nous accordons à la pureté thématique est favorable à nos stratégies boursières.

Des équipes de gestion des placements spécialisées et des fonctions combinées de gestion et d'analyse de portefeuille

Enfin, notre orientation fait partie intégrante de la manière dont nos équipes de gestion des placements sont structurées. En plus d'être un gestionnaire de portefeuille qui assume sa part de responsabilité dans la gestion de la stratégie, chacun des membres d'une équipe est analyste boursier. En se concentrant exclusivement sur un univers boursier clairement délimité, nos gestionnaires de placements acquièrent un savoir-faire distinctif.

Nous avons la conviction que cela leur procure un avantage par rapport à l'équipe moyenne de gestion d'actions mondiales, dont les méthodes de travail sont assez différentes. La plupart des fonds d'actions mondiales standards sont gérés par des gestionnaires avec l'appui de plusieurs analystes, dont le travail consiste à produire des listes de leurs meilleures idées dans les secteurs qui leur sont attribués. L'équipe de construction de portefeuilles sélectionne ensuite les actions parmi celles qui ont été recommandées.

En règle générale, les gestionnaires d'actions mondiales sont appelés à couvrir un univers très étendu d'actions, de sorte qu'ils peuvent être moins spécialisés que les analystes. Ces gestionnaires peuvent avoir bien du mal à ajouter de la valeur dans le processus de construction d'un portefeuille, car il leur est difficile de sélectionner judicieusement des actions dans la liste des titres recommandés par les analystes.

² Ammann, Manuel, Hoechle, Daniel et Schmid, Markus M., « Is There Really No Conglomerate Discount? » (document de travail, 2011).

³ Larry H. P. Lang et René M. Stulz, « Tobin's Q, Corporate Diversification, and Firm Performance », *Journal of Political Economy*, 102.6 (1994) : 1248-1280.

3

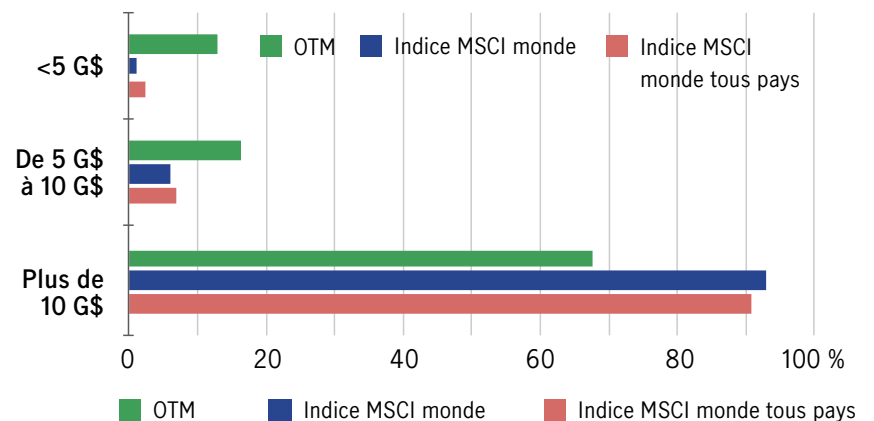
Des portefeuilles prévisionnels sans restrictions

Le troisième pilier de notre ADN en matière de placements peut se résumer en l'adoption d'une approche non restrictive ou indifférente à l'indice de référence. Nous nous consacrons à la recherche des meilleures sociétés de nos univers de placement en nous fondant sur une analyse ascendante. Dans la mesure où les sociétés répondent à nos exigences minimales en matière de liquidité, nous n'accordons pas d'importance à leur indice de référence. Nous voulons créer un portefeuille de sociétés qui dégageront de bons rendements, indépendamment des indices dont elles font partie.

Par exemple, comme le montre la figure 5, la stratégie du Pictet Global Thematic Opportunities Fund accorde une plus grande place aux actions à petite ou moyenne capitalisation qu'à l'indice MSCI Monde ou MSCI Monde toutes capitalisations. Il s'agit strictement d'une conséquence de notre choix d'actions, car nous ne sélectionnons pas les sociétés en fonction de leur taille : nous ne retenons que les meilleures.

Fig. 5: Avoir l'audace d'être différent

Répartition selon la capitalisation boursière du portefeuille Pictet Global Thematic Opportunities par rapport aux indices boursiers mondiaux⁴.



Source: Pictet Asset Management, au 30 septembre 2018.

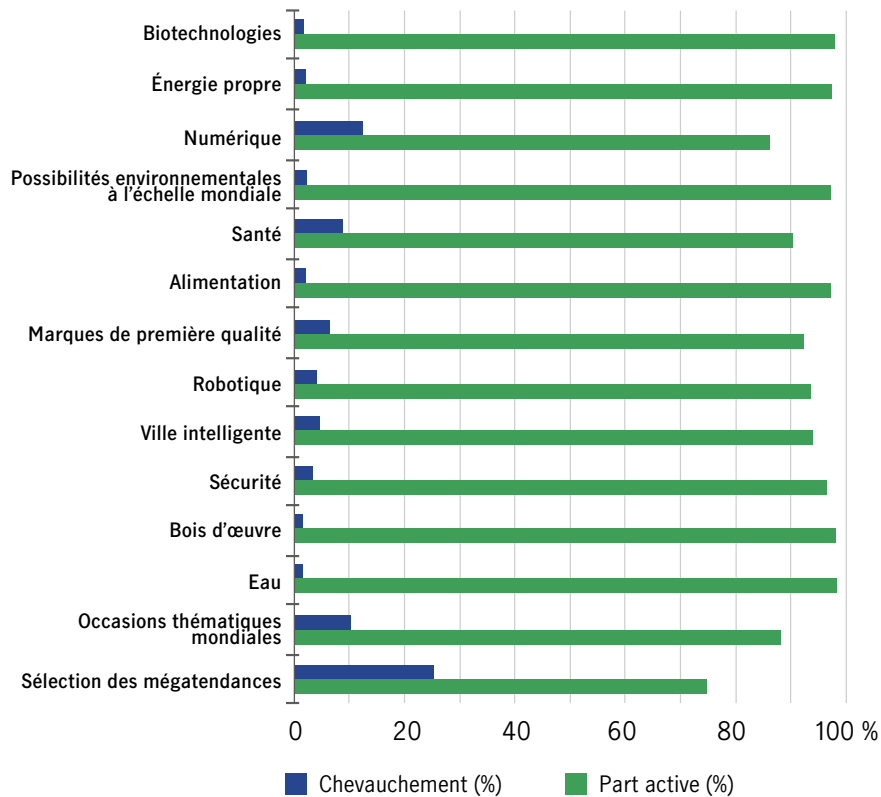
⁴ Les renseignements indiqués ne sont pas représentatifs du Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie; ils concernent le Pictet Global Thematic Opportunities Fund, lancé le 30 septembre 2016 en Europe, qui n'est pas offert au Canada. Le Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie a été lancé le 17 octobre 2018.

Faible chevauchement avec les indices boursiers mondiaux

D'autres preuves de notre approche non restrictive sont indiquées à la figure 6, qui montre la part active et le chevauchement avec l'indice MSCI Monde de toutes nos principales stratégies boursières thématiques.

Fig. 6: Avoir l'audace d'être différent – partie 2

Chevauchement et part active des stratégies boursières thématiques de Pictet par rapport à l'indice MSCI Monde⁵



Sources : Pictet Asset Management, MSCI, Bloomberg, 30 septembre 2018.

Chevauchement = pourcentage des titres détenus dans un fonds et présents dans l'indice; correspond à la plus faible des deux pondérations.

Part active = mesure correspondant au pourcentage des actions qui diffèrent de celles qui sont comprises dans l'indice de référence.

⁵ Les renseignements indiqués ne sont pas représentatifs du Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie; ils concernent le Pictet Global Thematic Opportunities Fund, lancé le 30 septembre 2016 en Europe, qui n'est pas offert au Canada. Le Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie a été lancé le 17 octobre 2018.

Des stratégies inscrites dans nos gènes

En bref, l'ADN de nos stratégies thématiques, ce sont des thèmes de placement dictés par les tendances de la croissance à long terme; une approche des placements centrée sur une orientation et la pureté thématique; enfin, des portefeuilles sans restrictions fondés sur des perspectives à long terme plutôt que sur la rumeur et la spéculation à court terme.

Les approches thématiques ne conviennent évidemment pas à tous les investisseurs. Veuillez en parler à votre conseiller financier. Ce type de stratégie ne s'adresse pas aux personnes ayant un horizon de placement à court terme. Elles ne conviennent pas non plus aux investisseurs incapables de tolérer des écarts prononcés, car il est inévitable que les actions thématiques soient épisodiquement à la remorque des indices boursiers.

Une approche thématique offre cependant des perspectives très attrayantes aux investisseurs disposés et aptes à sortir des sentiers battus et à adopter un point de vue à plus long terme.

Contactez-moi pour toute question ▼

Yves Lavigne

**Planificateur financier, A.V.A.
Conseiller en sécurité financière**

**Services Financiers Yves Lavigne inc.
Tel. : 514.385.3369**

La souscription de fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ainsi que le prospectus des fonds avant d'effectuer un placement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les Fonds Manuvie et les Catégories de société Manuvie sont gérés par Investissements Manuvie, division de Gestion d'actifs Manuvie limitée. Le nom Manuvie, la lettre « M » stylisée et le nom Manuvie accompagné de la lettre « M » stylisée sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.