

Pinaki Das
Head of Thematic Research

Adam Lavelle
Analyst

James Purcell
Group Head of ESG
Sustainable & Impact
Investment

Bill Street
Group Chief Investment
Officer

Investissement thématique : l'avenir en accéléré

Sous l'effet de facteurs technologiques et environnementaux, le monde évolue rapidement et ces changements pourraient avoir de profondes répercussions à long terme sur les investisseurs. Notre cadre thématique peut vous aider à naviguer dans les méandres d'un monde de l'investissement en constante évolution.

Ce qu'il faut savoir

- Le lancement de l'iPhone en 2007 et la crise financière mondiale de 2008 ont bouleversé à jamais notre vie quotidienne et les marchés financiers. Le premier a marqué le début d'une ère moderne numériquement connectée, tandis que la seconde a favorisé l'émergence d'une vague exponentielle de financement de l'innovation de rupture liée à l'ère de « l'argent gratuit » et des taux d'emprunt extrêmement bas.
- Notre monde évolue encore plus rapidement aujourd'hui. Lancée en 2015, la montre d'Apple représentait en 2019 un volume de ventes supérieur à celui de l'ensemble de l'industrie horlogère suisse. Il n'a fallu que trois ans à TikTok pour atteindre un milliard d'utilisateurs mensuels, soit une progression plus rapide que celle, déjà impressionnante, de Facebook et Instagram (huit ans). En moins de dix ans depuis leur fondation, Coinbase a atteint une valorisation boursière de 50 milliards USD et Snowflake une valorisation de 100 milliards USD. En l'espace d'un an, le Covid a accéléré le développement de l'e-commerce et du télétravail de manière inimaginable.
- Au cours de cette décennie, de multiples innovations de rupture devraient accélérer encore davantage le rythme du changement. Notre cadre d'investissement thématique examine les changements structurels à long terme et peut aider les investisseurs à se projeter dans l'avenir et à identifier les gagnants de demain.

Comme on le constate depuis une dizaine d'années, les tendances structurelles peuvent être extrêmement influentes à long terme. Par exemple, depuis que l'iPhone a sonné le coup d'envoi de l'ère numérique mobile moderne en 2007, la progression de l'indice Nasdaq 100, à forte composante technologique, a été multipliée par sept, surperformant aisément les marchés actions dans leur ensemble et traversant les grandes crises mondiales comme s'il ne s'agissait que de simples contretemps. Certaines valeurs technologiques ont affiché des performances encore plus spectaculaires : les actionnaires de Netflix ont bénéficié de rendements totaux de plus de 16 000 % depuis 2007.

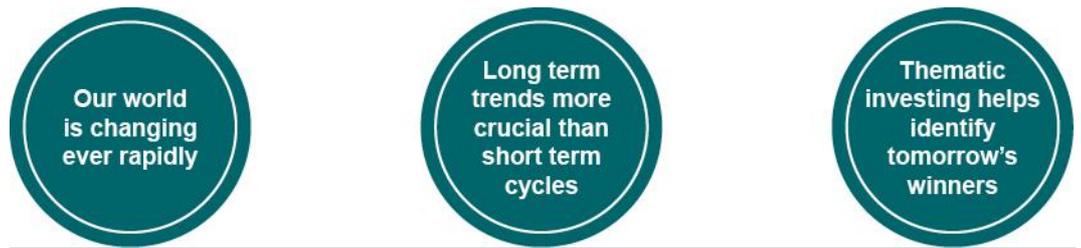
L'innovation ne stagne pas. Elle devient plus facile, plus rapide et plus génératrice de ruptures dans la mesure où un écosystème croissant d'investisseurs providentiels, en capital-risque et en private equity couve et fait évoluer des start-ups à un rythme plus soutenu chaque année afin de les préparer à dominer le monde. Le revers de la médaille, c'est que l'innovation de rupture est susceptible de nuire aux secteurs de la vieille économie.

Le cadre thématique que nous lançons constitue notre guide ou approche pour naviguer dans les méandres de ces changements (figure 1). L'investissement thématique consiste à évaluer les nombreux changements structurels à long terme qui interviennent dans un monde en mutation rapide et à identifier les placements qui permettent de s'exposer aux gagnants probables de demain. Nous utilisons déjà une approche thématique pour investir dans certains thèmes liés à l'innovation et au développement durable. Mais face aux multiples perturbations et changements profonds qui s'annoncent dans de nombreux domaines, il nous semble primordial, pour préserver et accroître la richesse, de renforcer notre exposition en matière d'investissement à un large éventail d'innovations et de diminuer celle associée aux secteurs de la vieille économie.

On dénombre aujourd'hui plus de 5 milliards d'utilisateurs de smartphones dans le monde. Mais 2 milliards de nouveaux utilisateurs pourraient rejoindre cet écosystème d'ici à 2030 via des appareils numériques toujours plus puissants

Figure 1 : L'avenir en accéléré

L'investissement thématique peut permettre de naviguer dans un monde en pleine évolution et d'identifier les gagnants de demain.



Source : Quintet

Notre monde évolue rapidement

Depuis que l'iPhone a sonné le coup d'envoi de l'ère numérique mobile moderne en 2007, plus de 5 milliards de personnes ont commencé à utiliser des smartphones, à se connecter à l'univers numérique et à adopter de nouveaux services. Mais le changement se poursuit : au moins deux milliards d'utilisateurs supplémentaires pourraient rejoindre l'écosystème numérique d'ici à 2030 via des appareils plus puissants. On observe également un grand nombre d'innovations de rupture supplémentaires. Ces changements pourraient offrir de nouvelles opportunités à certaines des entreprises leaders actuelles, faire émerger une nouvelle génération de gagnants et bouleverser de nombreux secteurs de la vieille économie. L'écart entre les quelques « gagnants » et les nombreux « seconds couteaux » pourrait se creuser au cours de cette décennie à mesure que l'innovation de rupture et les écosystèmes numériques prendront le contrôle des marchés (figure 2).

Figure 2 : Notre monde évolue rapidement

Les changements de cette décennie pourraient être encore plus perturbateurs que ceux des dix dernières années.

Le lancement de l'iPhone en 2007 et la crise de 2008 ont totalement transformé notre monde



>5 milliards d'utilisateurs de smartphones connectés à Internet ont conduit à l'explosion des écosystèmes numériques



Le niveau extrêmement bas des taux d'intérêt et l'expansion monétaire massive menée depuis la crise de 2008 ont contribué à alimenter l'innovation au cours des dix dernières années



Les actions liées à l'innovation ont surperformé la plupart des autres actifs sur les marchés publics et privés

De nouvelles innovations de rupture et de nouveaux bouleversements se profilent d'ici à 2030



>7 milliards d'utilisateurs de smartphones signifient l'émergence d'un « monde hyper connecté » utilisant des appareils toujours plus puissants



Innovation de rupture, non seulement dans le numérique mais aussi dans l'énergie, la mobilité, la santé, l'alimentation et l'espace



L'investissement thématique peut contribuer à assurer l'avenir de son patrimoine via les thèmes liés à l'innovation

Source : Quintet

Le long terme compte plus que le court terme

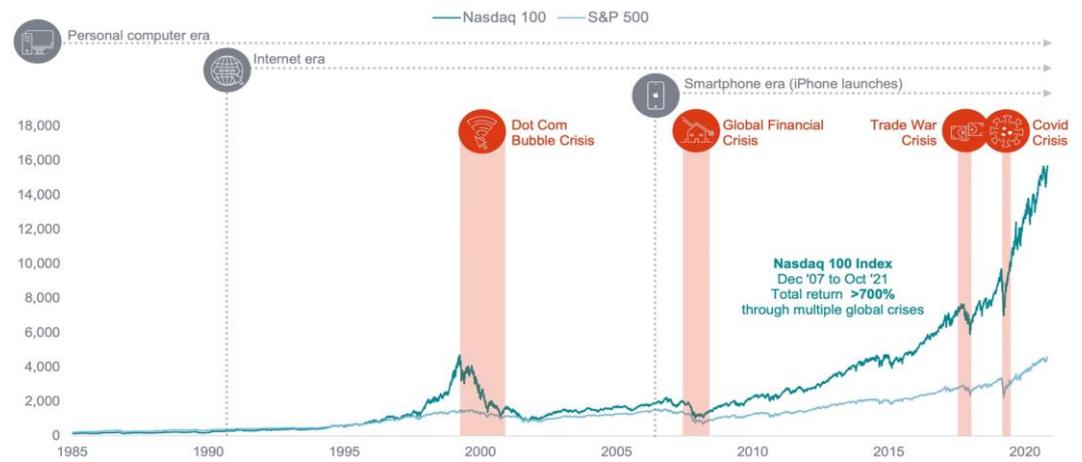
Les marchés financiers privilégient parfois certains aspects à court terme comme les résultats trimestriels, la volatilité des prix et l'inflation, mais nous pensons que les performances des actions sont davantage influencées par les tendances à long terme et les cycles d'innovation (comme

Les thèmes sont des tendances de croissance à long terme appelées à se développer de manière exponentielle sur plusieurs années

l'adoption du smartphone ou du Cloud). De nombreux autres cycles d'innovation et bouleversements sont à prévoir selon nous au cours des dix prochaines années dans un large éventail de thèmes, ce qui pourrait stimuler les futures performances des actions (figure 3).

Figure 3 : Divergence Nasdaq - S&P 500 depuis 2007-2008

L'importance de la technologie est manifeste dans les performances affichées depuis 2007 (iPhone) et 2008 (crise financière).



Source : Quintet, Bloomberg

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

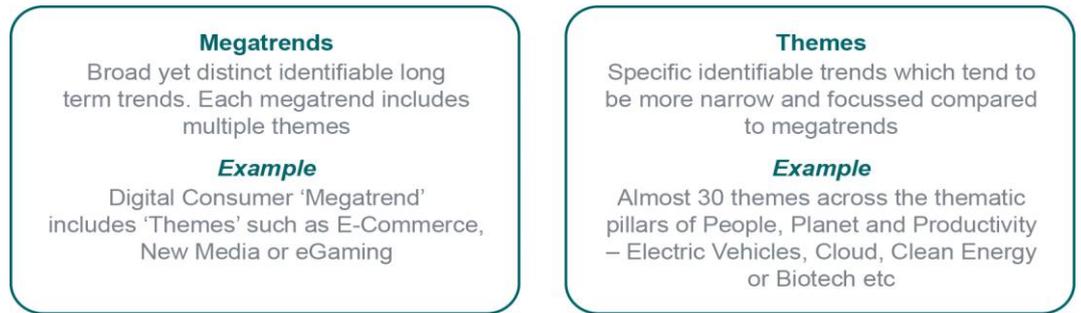
Une approche thématique pour affronter l'avenir

Dans un contexte en pleine mutation, l'investissement thématique permet aux investisseurs de se projeter dans l'avenir. L'objectif est d'investir dans des secteurs et des entreprises appelés à devenir des gagnants structurels. Les gagnants de demain seront probablement les entreprises qui sauront anticiper et comprendre dans quelle mesure l'avenir sera radicalement différent du passé. Ces gagnants peuvent non seulement être créateurs de nouveaux produits ou services, mais aussi contribuer à résoudre ou gérer des problèmes majeurs comme le changement climatique ou le vieillissement de la population.

Les thèmes sont des tendances de croissance à long terme appelées à se développer de manière exponentielle sur plusieurs années. L'investissement thématique a pour objectif (1) de découvrir des tendances structurelles à long terme distinctes et identifiables par le biais de la recherche, et d'actualiser ces idées dans un monde en mutation ; et (2) de permettre l'investissement dans des paniers thématiques d'entreprises qui pilotent ces tendances et y participent, et dont on peut s'attendre à ce qu'elles deviennent gagnantes à long terme (figure 4).

Figure 4 : Mégatendances et thèmes

Les grandes tendances générales et les thèmes spécifiques peuvent aider les investisseurs à dresser un paysage d'investissement.



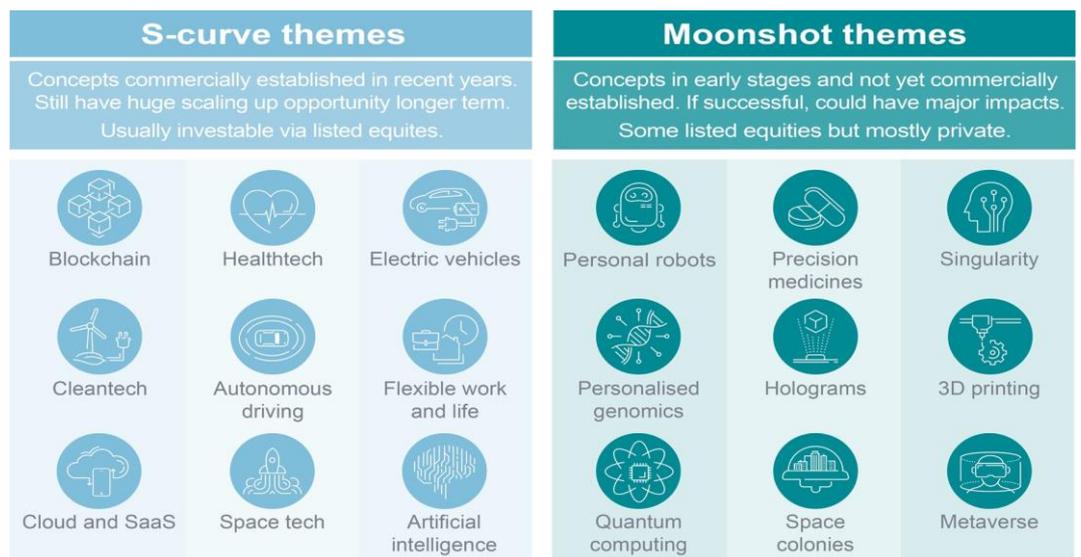
Source : Quintet

Les thèmes peuvent différer dans leur nature fondamentale

Les thèmes liés à la courbe en S incluent les tendances dont les effets sont généralement reconnus, mais restent sous-estimés par le marché au sens large. En règle générale, ces thèmes sont commercialement ou conceptuellement établis et sont prêts à être développés à long terme. Ils sont généralement investissables par le biais d'actions cotées. Les thèmes dits « Moonshot » ne sont pas encore pleinement établis commercialement, mais leur impact et leur capacité de rupture en cas de succès sont susceptibles d'être considérables. En général, les entreprises actives dans ces secteurs sont privées.

Figure 5 : Nature des thèmes

Les thèmes liés à la courbe en S offrent des possibilités d'expansion à long terme, tandis que les thèmes Moonshot peuvent être disruptifs.



Source : Quintet

Notre cadre de notation thématique permet de classer les thèmes et d'enrichir notre recherche qualitative

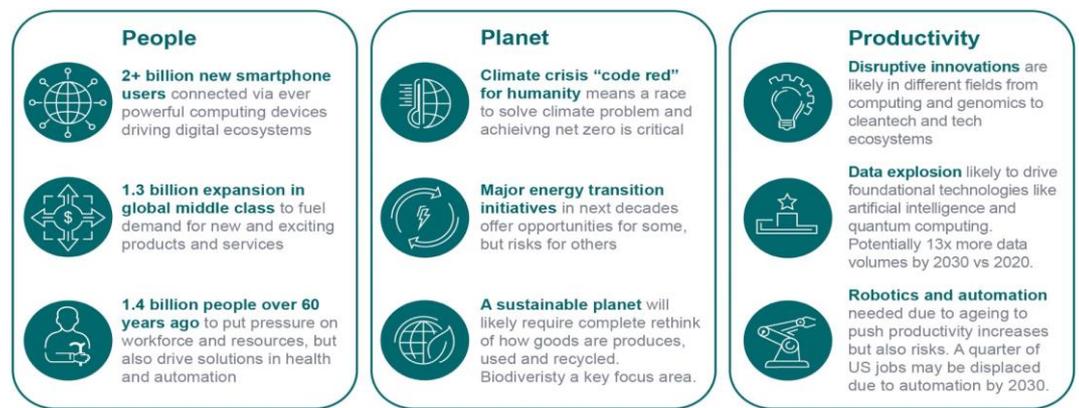
Notre monde en 2030 – de nouveaux changements et de nouvelles possibilités

L'investissement thématique nous permet de raisonner différemment en tenant compte des changements structurels, en adoptant une démarche à long terme et en bénéficiant d'une croissance supérieure à la moyenne par rapport à l'investissement traditionnel, ce qui, au final, nous aide à nous adapter à un monde en rapide évolution.

Selon nous, de nombreux changements importants sont susceptibles de se produire au cours de cette décennie autour de nos piliers thématiques que sont l'humain, la planète et la productivité (figure 6). Au sein du thème de l'humain, les grandes tendances concernent les groupes connectés numériquement, la démographie et les niveaux de revenus. Dans la catégorie planète, elles concernent le développement des technologies propres existantes et l'investissement dans de nouvelles solutions visant à relever le défi urgent que représente le changement climatique pour l'humanité. Quant à la productivité, nous nous réjouissons des avancées réalisées dans les technologies fondamentales comme l'intelligence artificielle, l'informatique quantique et la génomique, mais aussi de l'explosion des données et des progrès de la robotique et de l'automatisation.

Figure 6 : Changements majeurs sur l'ensemble des piliers thématiques pour 2030

Les thèmes de l'humain, de la planète et de la productivité sont souvent interdépendants et se stimulent mutuellement.



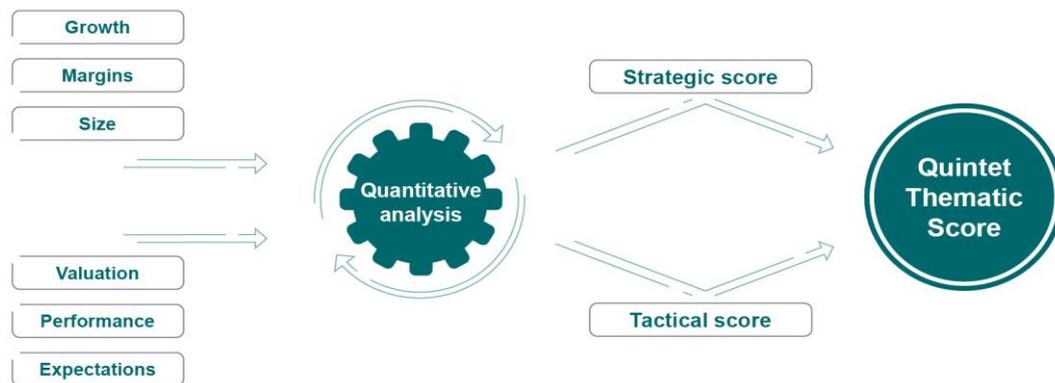
Source : Quintet

Une approche quantitative pour identifier les thèmes les plus attrayants

Un nouveau tableau de bord quantitatif exclusif nous permet de classer une trentaine de thèmes mondiaux. Anticiper les tendances futures et identifier les gagnants qui y sont liés implique inévitablement une part de jugement et d'incertitude en matière de prévision. Nous pensons toutefois qu'une approche axée sur les données peut contribuer à limiter les biais et à enrichir la recherche thématique qualitative. Notre cadre exclusif de notation thématique prend en compte des facteurs tels que la croissance, la marge, la taille, la performance, la valorisation et les attentes de quelque 900 entreprises réparties à travers le monde qui présentent de fortes caractéristiques thématiques. Nous examinons les prévisions consensuelles à plus long terme pour notre analyse.

Figure 7 : Notre tableau de bord quantitatif thématique

Nous utilisons un tableau de bord quantitatif relatif pour évaluer les entreprises qui présentent de fortes caractéristiques thématiques.



Source : Quintet

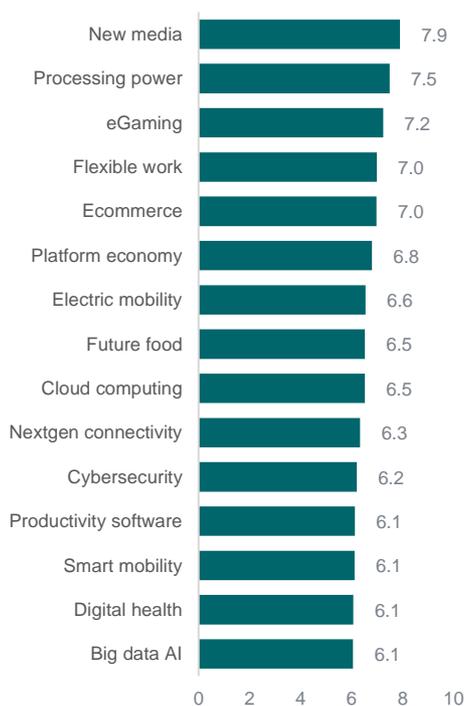
Les thèmes jugés attrayants dans notre tableau de bord quantitatif présentent une capacité à réaliser des bénéfices plus importante à des niveaux de valorisation similaires que les indices boursiers plus généraux

Les données quantitatives des entreprises peuvent servir à évaluer les thèmes

Notre tableau de bord quantitatif thématique est conçu pour permettre une comparaison relative des entreprises qui présentent de fortes caractéristiques thématiques. Les notes des entreprises sont obtenues à partir des rangs déciles cumulés pour les facteurs susmentionnés (de 0 à 10). Les notes des entreprises sont cumulées pour obtenir la note de chaque thème. La note de chaque thème peut ensuite être comparée à celle d'autres thèmes (figures 8 et 9) afin d'évaluer l'intérêt relatif de l'investissement à un moment spécifique. Dans notre tableau de bord, les thèmes les plus attrayants sont les nouveaux médias, les jeux en ligne, la puissance de calcul, le travail flexible et l'e-commerce, tandis que les thèmes les moins attrayants sont les déchets, l'eau, l'hydrogène, l'impression 3D et l'éducation.

Figure 8 : Thèmes les plus attrayants

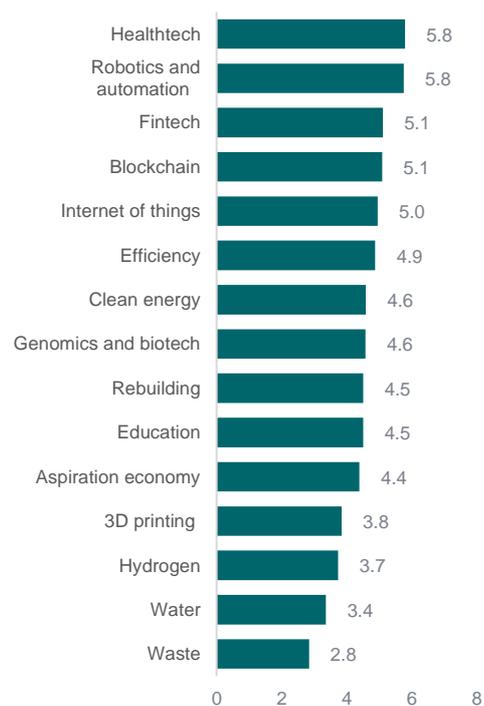
Sur la base de notre tableau de bord thématique (rangs déciles relatifs).



Source : Quintet

Figure 9 : Thèmes moins attrayants

Sur la base de notre tableau de bord thématique (rangs déciles relatifs).



Source : Quintet

Capacité à réaliser des bénéfices - Niveau de valorisation

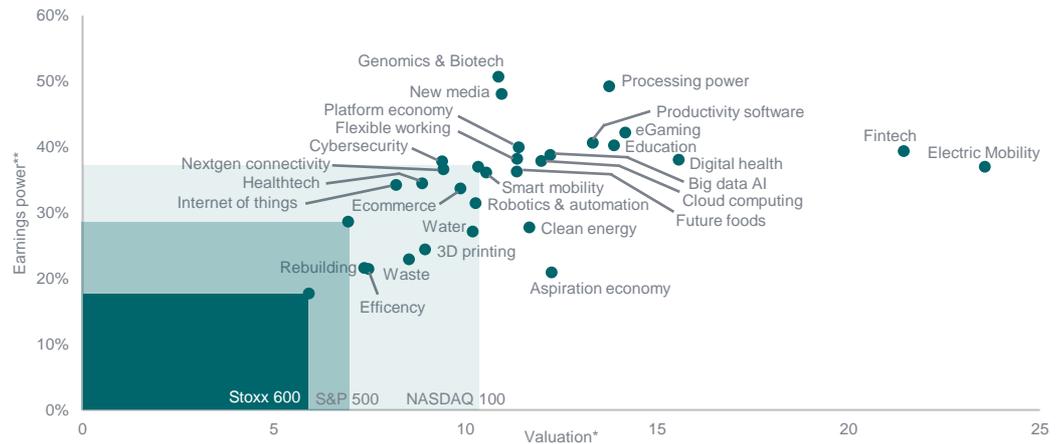
Une autre façon intéressante d'analyser les thèmes est d'examiner leur capacité à réaliser des bénéfices et leur valorisation par rapport aux principaux indices comme le Nasdaq 100 et le S&P 500 (figure 10, page 6). Pour des raisons de simplicité et de comparabilité, nous utilisons dans cette analyse la somme de la croissance des revenus à terme et de la marge EBIT pour comparer la capacité à réaliser des bénéfices de thèmes par ailleurs distincts. Nous utilisons les ratios valeur d'entreprise/marge brute pour obtenir un aperçu des niveaux de valorisation à travers les différents thèmes. Bien que notre tableau de bord thématique soit notre principal outil de classement des thèmes, cette approche comparative entre capacité à réaliser des bénéfices et valorisation est utile pour évaluer l'attrait des thèmes par rapport au marché et valider les résultats de nos notations.

Certains thèmes comme les nouveaux médias, la génomique et la biotechnologie, l'économie des plateformes, la prochaine génération de connectivité et la cybersécurité semblent attrayants à la lumière de cette analyse du rapport entre la capacité à réaliser des bénéfices et la valorisation.

L'investissement thématique offre, selon nous, un moyen de naviguer dans les méandres de notre monde en rapide mutation et de faire face aux bouleversements du paysage mondial de l'investissement

Figure 10 : Rapport capacité à réaliser des bénéfices/valorisation des thèmes par rapport au marché

À l'aide de cette analyse, nous pouvons tenter de comparer les thèmes par rapport au marché.



Source : Quintet, Bloomberg

* VE/bénéfice brut FY2

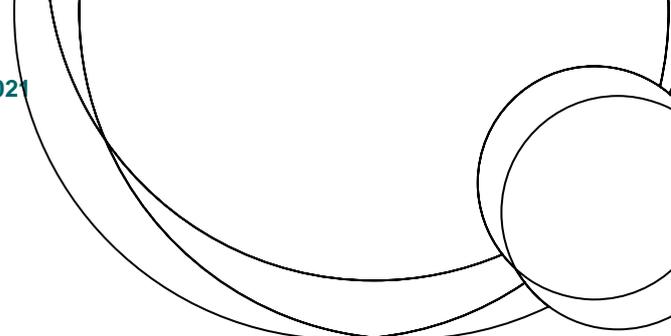
** croissance annualisée des ventes FY0 à FY2 + marge EBIT FY2

L'investissement thématique est un moyen efficace de naviguer dans les méandres d'un avenir en rapide mutation

Notre monde devrait selon nous changer plus rapidement au cours des dix prochaines années que lors des dix dernières en raison des nombreuses avancées réalisées dans les technologies numériques, environnementales et médicales. De nombreuses perspectives nouvelles pourraient se présenter aux investisseurs, ainsi que de nombreux bouleversements. Il est probable que certains de ces changements seront fondamentaux et que leurs répercussions seront profondes, surtout à long terme (horizon de 5 à 10 ans). Nous entrevoyons de grandes avancées possibles dans le domaine des innovations numériques comme l'intelligence artificielle et dans celui de la santé comme la génomique. De grands bouleversements interviendront également dans nos systèmes d'énergie et de mobilité afin de rendre notre mode de vie plus viable pour la planète. Nous pensons que les jeunes générations alimenteront la création de nouveaux produits et services, mais que les générations plus âgées nécessiteront également des innovations en matière de santé et d'automatisation.

L'investissement thématique offre un moyen de naviguer dans les méandres de notre monde en rapide mutation et de faire face aux bouleversements du paysage mondial de l'investissement. Notre nouveau cadre thématique et notre nouvelle approche quantitative exclusive nous permettent d'évaluer l'attrait, en termes d'investissement, d'une trentaine de thèmes de manière plus systématique, en ayant moins recours aux préjugés ou à l'intuition. Une approche axée sur les données contribue à enrichir notre recherche thématique qualitative.

Nous pensons qu'il est primordial d'accroître l'exposition des portefeuilles aux innovations et de réduire celle associée aux secteurs de la vieille économie qui sont confrontés à des risques de perturbation à long terme.



Quintet Private Bank

Nous tirons une grande fierté du fait que notre envergure est à la fois suffisamment limitée pour conférer une dimension humaine aux relations que nous entretenons avec vous et votre famille, et suffisamment vaste pour vous permettre d'accéder à ce que le monde de la finance a de mieux à offrir. Quelles que soient vos exigences, nous vous apporterons un éclairage objectif, des conseils et des informations sur les produits et services répondant à vos objectifs personnels. Forts de notre présence dans 50 villes européennes, nous sommes toujours à votre disposition, où que vous soyez. Notre ambition est de gagner votre confiance et d'engager un dialogue sur ce qui compte réellement pour vous.

À propos de nous

Fondée en 1949, Quintet Private Bank (Europe) S.A., dont le siège se situe à Luxembourg, est implantée dans 50 villes d'Europe et emploie 2 000 professionnels. Largement reconnue comme leader de la banque privée, Quintet propose ses services aux particuliers fortunés et à leurs familles, ainsi qu'à une clientèle institutionnelle et professionnelle qui comprend family offices, fondations et tiers gérants. La famille de banques privées de Quintet se compose de Brown Shipley (Royaume-Uni), InsingerGilissen (Pays-Bas), Merck Finck (Allemagne), Puilaetco (Belgique), Puilaetco (Luxembourg), Quintet Danmark (Danemark), Quintet Luxembourg (Luxembourg), Quintet Suisse (Suisse). Pour de plus amples informations, consultez le site www.quintet.com.

Pour une vie plus enrichissante

Nous pensons que vivre une vie enrichissante et épanouie ne se résume pas au simple fait d'accumuler des richesses et des biens, et que la finalité, la passion et l'impact comptent réellement pour nos clients. Si, comme nous, vous êtes passionné(e) et curieux(se) de découvrir comment enrichir votre vie, nous vous invitons à participer à notre conversation mondiale consacrée à ce thème. Nous dialoguons régulièrement avec des personnes de tous horizons sur l'impact, la culture, l'éducation, le patrimoine et bien d'autres sujets encore, afin de proposer un point de vue différent sur certains des enjeux actuels les plus importants.

www.foraricherlife.com

Nos points de vue Counterpoint

Nous portons un regard différent sur le monde et publions régulièrement un large éventail de contenus qui examinent les derniers événements survenus au sein de l'économie mondiale et des marchés financiers. Outre nos éditions hebdomadaires, mensuelles et annuelles de Counterpoint, nous vous proposons des entretiens avec Bill Street, notre Chief Investment Officer, ainsi qu'avec nos économistes, analystes et spécialistes de l'allocation d'actifs.

www.quintet.com

Le présent document a été préparé par Quintet Private Bank (Europe) S.A. Les déclarations et opinions exprimées dans ce document (fondées sur des informations provenant de sources jugées fiables) sont celles de Quintet Private Bank (Europe) S.A. au 29 novembre 2021 et sont susceptibles d'être modifiées. Ce document est de nature générale et ne doit en aucun cas être assimilé à un conseil en investissement, d'ordre juridique, comptable ou fiscal. Il est rappelé aux investisseurs que les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et que la valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse. La valeur des investissements sous-jacents peut également évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change. Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2021. Tous droits réservés.