

La solution « tout en un » des fonds multithématiques

Confrontés à une offre pléthorique et en forte croissance de fonds thématiques, les investisseurs peuvent avec un fonds multithématique s'extraire d'une



sélection devenue complexe et bénéficière, au sein d'un même véhicule, de plusieurs moteurs de croissance structurelle avec souvent la mise en place d'une allocation thématique.

Véritables relais de croissance pour les sociétés de gestion, avec, selon Morningstar, pas moins de 589 nouveaux fonds thématiques créés dans le monde en 2021, soit plus du double du record précédent de 2020, la gestion thématique, jugée simple et tangible par les investisseurs, a vu ses encours plus que tripler depuis 2019. Mais, avec aujourd'hui plus de 2000 fonds thématiques et l'apparition, ces dernières années, de nouvelles mégatendances, difficile de s'y repérer et de faire sa sélection.

Naviguer dans un univers très dense

«La notion de "fonds thématique" n'étant pas délimitée juridiquement par la réglementation en vigueur, les sociétés de gestion de portefeuille ont tendance à utiliser le terme de "gestion thé-

matique" de manière non uniformisée, en fonction de critères assez hétéroclites, et parfois propres à chaque gérant de portefeuille», souligne la Financière Galilée dans son livre blanc de l'investissement thématique. Un fonds multithématique proposant, au sein d'un même portefeuille, une exposition à plusieurs mégatendances peut alors permettre d'investir sur différents thèmes portés chacun par une dynamique de croissance structurelle. Avec cette solution «tout en un», le profil de risque du fonds peut s'en trouver réduit et la diversification d'une poche actions internationales renforcée. C'est en tout cas la proposition de fonds, comme Pictet-Global Megatrend Selection, parmi les plus anciens de cette catégorie, mais aussi d'Allianz Thematica, CPR Invest-Megatrends, Thematics Meta Fund, Fourpoints Thematic Selection, ou encore M&G (Lux) Global Themes Fund et Galilée World Equity Thematics. «Le lancement, en 2008, de notre fonds Pictet-Global Megatrend Selection émane d'une demande très claire de nos clients qui ne savaient pas, au



Nathalie Pelras, directrice des gestions de Fourpoints

« DE NOMBREUX FONDS AU SEIN DE NOTRE PORTEFEUILLE MULTITHÉMATIQUE NE SONT PAS RÉFÉRENCÉS SUR TOUTES LES PLATEFORMES, NOTAMMENT CEUX DE SOCIÉTÉS DE GESTION ÉTRANGÈRES MÉCONNUES DANS L'HEXAGONE. »

sein de notre gamme, quels fonds thématiques sélectionner», explique Hervé Thiard, directeur général de Pictet Asset Management. «Ce produit "fonds de portefeuille" a très vite été très sollicité par les investisseurs conseillés avec aujourd'hui quelque 1,2 milliard d'euros d'encours en France, essentiellement via des contrats d'assurance-vie et des réseaux bancaires.» Pour Andreas Fruschki, responsable de la gestion thématique chez Allianz Global Investors, un fonds comme Allianz Thematica, qui investit sur 7 thèmes dont les facteurs de croissance structurelle sont différents et si possible non corrélés, permet de s'exposer efficacement à des tendances de long terme, sans risque de sélectionner des thèmes médiatiques, mais parfois éphémères. «Le choix du moment propice pour investir sur ces thèmes revient à l'équipe de gestion, ce qui permet d'optimiser la diversification du portefeuille et réduire le profil de risques du fonds», ajoute-t-il. «Allianz Thematica permet également de participer à des thématiques dont l'univers d'investissement n'est pas encore suffisamment large pour créer un fonds.»

Des stratégies de gestion variées

Si la motivation des sociétés de gestion pour lancer un fonds multithématique est souvent la même, les stratégies de gestion et la construction des portefeuilles varient. Le portefeuille de fonds comme Allianz Thematica ou M&G (Lux) Global Themes Fund est construit, sur la base d'une approche flexible et dynamique, autour de plusieurs thèmes sélectionnés par les équipes de gestion, puis investis directement en actions internationales, tandis que celui des fonds Thematics Meta Fund et Pictet-Global Megatrend Selection sont, certes, également investis directement en actions internationales, mais en équipondérant toutes les thématiques «maison» proposées par ailleurs au sein de fonds purs. «Nous intégrons au sein de Pictet-Global Megatrend Selection, de manière équipondérée, toutes les thématiques proposées par Pictet, avec aujourd'hui un portefeuille composé de 12 thématiques et comprenant 400 à 500 valeurs», précise Hervé Thiard. «Nous rectifions les positions sur ces thématiques au fur et à mesure qu'elles évoluent comparativement les unes aux autres.»

Lancé fin 2018, Thematics Meta Fund investit, pour sa part, dans les 5 thématiques proposées par Thematics AM (Sûreté, Robotique et Intelligence artificielle, Gestion de l'eau, Économie de l'abonnement, Bien-Être) avec environ 200 valeurs en portefeuille. D'autres véhicules multithématiques reposent, en revanche, sur une approche de multigestion avec un format fonds de fonds. Lancé fin 2017, CPR Invest-Megatrends est aujourd'hui composé de 8 à 12 fonds thématiques essentiellement sélectionnés au sein de l'offre du groupe Amundi, la maison mère de CPR Asset Management. Lancé en 2021, le portefeuille du Galilée World Equity Thematics est composé, selon le dernier reporting, de 24 fonds et de 19 sociétés de

gestion, avec une sélection de thématiques et de fonds reposant sur un outil de recherche propriétaire, le «Codex des thématiques», tandis que le portefeuille de Fourpoints Thematic Selection, lancé en 2020, s'articule aujourd'hui autour de 31 fonds et de 18 sociétés de gestion. Ce dernier présente toutefois la spécificité d'être investi exclusivement sur des thématiques considérées comme les plus porteuses pour le bien-être de l'homme et la préservation de la planète. «Nous souhaitons proposer un fonds multithématique avec un cadre clair qui soit une solution pertinente pour les investisseurs qui cherchent à s'exposer aux marchés actions, mais au travers de thématiques qui donnent du sens à leurs investissements», précise Nathalie Pelras, directrice des gestions de Fourpoints. Si l'univers des fonds multithéma-

ENCORE PEU DE FONDS MULTITHÉMATIQUES ARTICLE 9

Les fonds multithématiques proposent parfois une approche durable avec un classement article 8 ou 9 du règlement SFDR. Parmi les fonds classés article 9 SFDR, Novethic recensait, fin juin 2022, 62 fonds multithématiques durables sur les 209 fonds thématiques durables distribués en France. «Dans la jungle de la gestion ESG, les fonds thématiques durables restent les plus lisibles tant pour les investisseurs particuliers que professionnels», souligne Corinne Amori Brunet, responsable Stratégie et Développement de Novethic. «Le fait d'agrèger

plusieurs thématiques au sein d'un même fonds ne permet pas une lecture plus simple pour le client. Les reporting des fonds thématiques, et donc le suivi des indicateurs durables, sont aussi potentiellement les plus clairs. Avec un fonds multithématique, la question de l'impact environnemental, social et de gouvernance est par nature plus complexe, notamment pour la prise en compte des principales incidences négatives (PAI) au cœur du règlement SFDR, et dont l'objectif est de démontrer l'absence de préjudice significatif sur les piliers E, S ou G.»

tiques est essentiellement composé de fonds actions internationales, certaines sociétés de gestion proposent aussi des fonds diversifiés dont la poche actions est investie sur des thématiques, comme CPR Invest-Smart Trends ou Galilée Global Thematics.

Capitaliser sur l'expertise de spécialistes...

Les fonds multithématiques permettent aux investisseurs de capitaliser sur l'expertise de spécialistes de la gestion thématique et de la multigestion. «La démultiplication du nombre de fonds thématiques au cours de la dernière décennie nécessite aujourd'hui de réaliser une véritable analyse intrathématique pour sélectionner les gérants au processus de gestion le plus cohérent et pérenne», précise-t-on à la Financière Galilée. L'équipe de gestion de Fourpoints, qui capitalise sur son expertise en multigestion pour sélectionner les fonds composant le portefeuille de Fourpoints Thematic Selection, met également en avant l'avantage pour les investisseurs d'accéder à des stratégies et expertises non distribuées en France ou non référencées sur les plateformes. «Pour optimiser la diversification et la réduction du profil de risque de la gestion thématique, nous sommes convaincus que le format fonds de fonds est le plus adapté, car il permet d'associer des stratégies et des styles de gestion différents», fait valoir Nathalie Pelras. «Nous sélectionnons des fonds, parfois très récents, dont l'univers d'investissement thématique est pur et dont l'expertise de l'équipe de gestion est éprouvée. Par ailleurs, de nombreux fonds en portefeuille ne sont pas référencés sur toutes les plateformes, notamment ceux de sociétés de gestion étrangères méconnues dans l'Hexagone.»

... notamment en allocation thématique

Si certains fonds comme ceux de Pictet AM et Thematics AM équipondèrent les thématiques en portefeuille, la plupart, qu'ils soient investis directement en actions ou en multigestion, mettent en place une allocation thématique afin de tirer parti des tendances les plus porteuses au bon moment, piloter le profil de risque en fonction du cycle de marché et ainsi optimiser la diversification. «Notre offre de gestion thématique s'étant sensiblement élargie ces trois dernières années, nous pouvons désormais définir une allocation thématique stratégique afin de surpondérer les thématiques les plus pertinentes sur un horizon de trois à cinq ans», explique Jean-Marie Debeaumarché, gérant de portefeuilles multithématiques chez CPR AM. «Cette poche est gérée de manière dynamique en comparant les profils de valorisation, de croissance, de volatilité, de style de chaque fonds thématique maison pour faire évoluer leur allocation en fonction de notre scénario de marché principal. Nous la complétons par des vues tactiques pour tenir compte de la volatilité et des facteurs de risques, mais aussi pour couvrir ou renforcer des biais de marché. L'allocation thématique, à la fois stratégique et tactique, nous permet donc de construire un portefeuille multithématique



Jean-Marie Debeaumarché, gérant de portefeuilles multithématiques chez CPR AM

« L'ALLOCATION THÉMATIQUE, À LA FOIS STRATÉGIQUE ET TACTIQUE, NOUS PERMET DE CONSTRUIRE UN PORTEFEUILLE MULTITHÉMATIQUE ÉQUILIBRÉ ET DIVERSIFIÉ POUR NAVIGUER DANS LES DIFFÉRENTS CYCLES DE MARCHÉS. »

équilibré et diversifié pour naviguer dans les différents cycles de marchés.» Dans le cadre de la gestion active du fonds Allianz Thematica, l'équipe de gestion passe régulièrement en revue les thèmes existants et naissants pour sélectionner la meilleure combinaison possible, en remplaçant les thèmes caducs par de nouveaux. «Un ou deux thèmes sont généralement remplacés par un afin de permettre de participer en toutes circonstances aux dernières innovations et tendances et de ne pas rester investis dans les thèmes arrivés à maturité», précise Andreas Fruschki.

L'enjeu du reporting

Les sociétés de gestion proposant un fonds multithématique mettent souvent en avant un processus d'investissement transparent et une stratégie facile à comprendre. Reste qu'à la lecture des différents reportings, force est de constater que la granularité des informations sur les différentes thématiques sélectionnées et les investissements qui y sont réservés varient sensiblement d'un fonds à l'autre. Ce sont souvent les reportings des fonds de fonds qui sont les plus détaillés, y compris sur les critères ESG. Parallèlement à cette promesse de transparence, la solution «tout en un» des fonds multithématiques permet-elle de dégager une surperformance sur le long terme par rapport à un indice large actions internationales? La plupart de ces fonds ayant un historique de performances inférieur ou tout juste supérieur à trois ans avec, par ailleurs, un contexte de marché très particulier depuis mars 2020 devenu très difficile sur les actions depuis le début de l'année, il est probablement encore un peu tôt pour évaluer la pertinence de stratégies qui s'inscrivent dans une perspective de long terme. Reste également la question des frais de gestion des fonds de fonds multithématiques, par nature supérieurs pour la part «retail» à ceux d'un fonds multithématique investi directement en actions ou d'un fonds actions thématique. «Nous investissons systématiquement sur les parts des fonds avec les frais les moins élevés», précise Nathalie Pelras. Et de poursuivre : «Le coût de la multigestion est compensé par la réduction du profil de risque du fonds obtenu avec une diversification importante en termes de style de gestion.» ■

Carole Leclercq