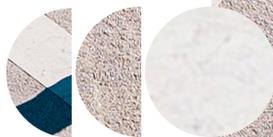


Pas une stratégie thématique ordinaire

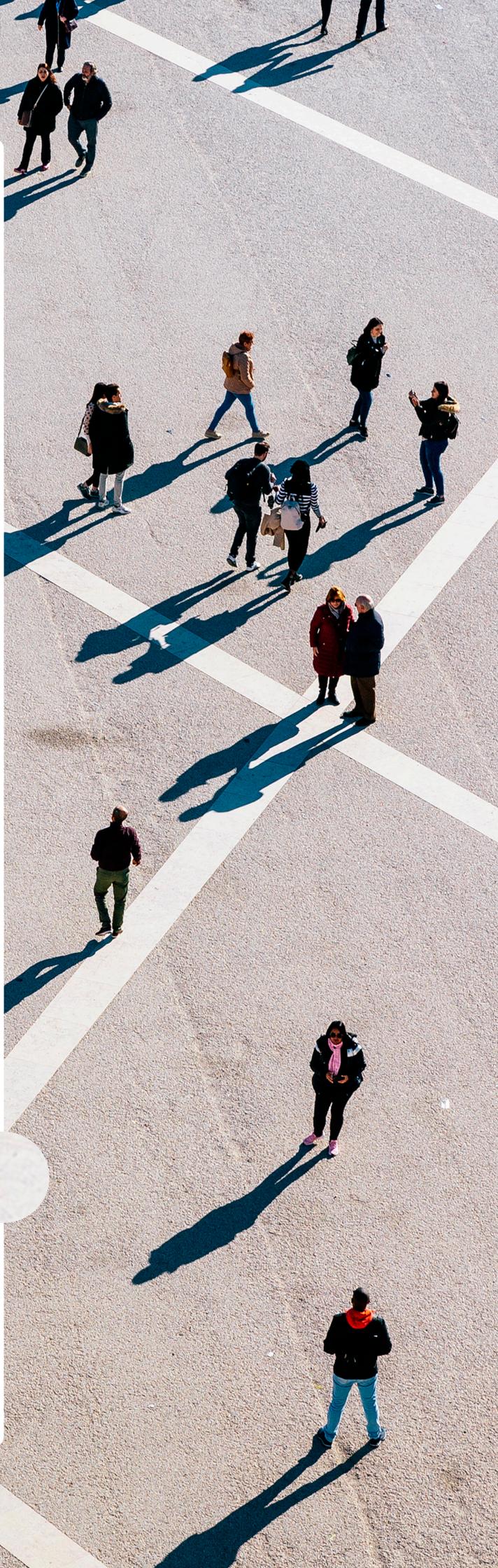
60 seconds with the
portfolio manager*

* 60 secondes avec le gérant



JANVIER 2025

Cette communication publicitaire est destinée
aux investisseurs non-professionnels.





Johan Van Der Biest

Head of Thematic Global Equity



Allan Foll

Head of Thematic Global Equity
– Society



Jonas Brisard

Portfolio Manager

Les stratégies thématiques gagnent rapidement en popularité, mais elles peuvent parfois exposer les investisseurs à des fluctuations particulièrement indésirables. Johan Van Der Biest, Allan Foll et Jonas Brisard expliquent comment la stratégie démographique de Candriam tire parti de certaines des grandes tendances qui façonnent le monde tout en limitant la volatilité.

Quels sont les principaux changements démographiques que connaît le monde à l'heure actuelle ?

La population mondiale continue de croître d'environ 70 millions de personnes chaque année. Elle a dépassé les 8 milliards en 2022 et devrait atteindre 9 milliards d'ici 2037 selon les Nations unies. Cette croissance, associée à l'évolution des modes de consommation, alimente la demande en ressources naturelles, et générera d'ici 2030 une hausse de la demande de 35 % en nourriture, 40 % en eau et 50 % en énergie, selon la Banque mondiale.

De plus, la classe moyenne mondiale se développe, en particulier en Asie et 1 milliard d'Asiatiques devraient en faire partie d'ici 2030, faisant de l'Asie le plus grand consommateur au monde.

L'urbanisation progresse également : plus des deux tiers de la population mondiale devraient vivre dans des zones urbaines d'ici 2050 selon les Nations unies.

Enfin, le vieillissement de la population crée des défis sur le marché du travail et les systèmes sociaux et de santé.

Ces développements ont toutes sortes d'impacts sur la planète et génèrent également de nombreuses opportunités d'investissement.

Comment la stratégie démographique de Candriam exploite-t-elle ces thèmes ?

Nous avons conçu cette stratégie en la dotant d'un large spectre d'investissement afin de pouvoir exploiter de nombreux aspects liés aux changements démographiques. Ainsi, avec une population croissante, le monde aura besoin de plus de ressources et investir dans l'énergie pourrait constituer une manière logique d'exploiter ce phénomène. Dans le même temps, il convient de limiter le changement climatique et la destruction de la planète.

Nous recherchons donc des entreprises capables de réduire l'impact humain sur l'environnement. Des entreprises de traitement de l'eau, par exemple. Nous capitalisons sur le vieillissement de la population, principalement par le biais de titres du secteur de la santé, mais aussi par le biais d'activités de loisirs, que les personnes âgées apprécient. Les paquebots de croisière par exemple, même si nous n'avons pas encore investi dans ce type de titres. Et nous parions sur le consommateur émergent par le biais de marques mondiales considérées comme très attrayantes par les marchés émergents, telles que les entreprises de produits alimentaires de qualité et les sociétés de produits de luxe.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



À quoi ressemble la stratégie ?

C'est une stratégie d'actions mondiales qui investit principalement dans de grandes sociétés renommées, et qui privilégie légèrement la qualité (nous n'investirons pas dans une entreprise dont le bilan est fragile). Nous avons identifié un certain nombre de thèmes liés aux changements démographiques : ressources naturelles, urbanisation, développement durable et environnement, santé, mode de vie plus sain, retraite et épargne, consommation dans les marchés émergents et évolution des habitudes de consommation (dont digitales). Au moins 30 % du chiffre d'affaires des entreprises sélectionnées doivent être liées à ces thèmes. C'est une stratégie à forte conviction qui détient un maximum de 70 titres⁽¹⁾, mais nous essayons de diminuer autant que possible sa volatilité en nous exposant à un grand nombre de thèmes et en évitant le plus possible les petites capitalisations. Nous cherchons à exploiter des thèmes sur les marchés émergents, mais nous privilégions généralement les actions des marchés développés pour y parvenir, et l'exposition limitée aux devises des marchés émergents que cela entraîne réduit d'autant la volatilité.

Par ailleurs, les critères ESG⁽²⁾ sont intégrés à notre processus d'investissement. Nous évaluons l'exposition des activités des entreprises par rapport aux grands thèmes durables ainsi que la gestion des parties prenantes.

Au préalable, nous excluons les entreprises qui ne respectent pas les 10 Principes du Pacte Mondial des Nations Unies, ainsi que celles dont les activités sont controversées telles que l'armement, le tabac, le charbon thermique et les autres activités que nous considérons non durables.

La stratégie est-elle bottom-up⁽³⁾ ou top-down⁽⁴⁾ ?

Nous sommes très bottom-up, mais si cela se traduit par une allocation géographique ou sectorielle qui n'est pas très diversifiée, nous chercherons à savoir si elle correspond au contexte macroéconomique et nous nous réservons le droit d'y apporter des modifications en conséquence. Par exemple, si notre analyse bottom-up se traduit par une allocation de 60 % à des titres de biens de consommation de base défensifs

à un moment où l'économie mondiale s'accélère, cela signifierait sous-performer massivement l'indice MSCI World⁽⁵⁾. Nous atténuerons donc ce biais, mais ne l'inverserons pas complètement, car l'approche bottom-up est toujours le critère premier.

Nous ne préférons jamais un thème à un autre. Par exemple, nous ne dirons pas que nous privilégions le vieillissement cette année, alors que nous pourrions préférer l'urbanisation l'année prochaine. Les thèmes dans lesquels nous investissons sont tous à long terme et il est exclus de les programmer avec précision.

Quelles sont les références de Candriam dans la gestion de ce type de stratégies ?

Candriam est présent dans les investissements thématiques depuis plus de 20 ans et a accumulé plus de 11,1 milliards USD d'actifs (à fin 2023) dans des stratégies thématiques au cours de cette période. Nous connaissons les pièges que ces stratégies peuvent receler et c'est pourquoi nous nous assurons que la stratégie ne sera jamais trop exposé à un pays ou à un secteur particulier. Nous avons vu comment certaines stratégies thématiques pouvaient se focaliser de façon très étroite, d'où des rendements très volatils, et c'est pourquoi nous avons donné à celui-ci une portée beaucoup plus large et une capacité d'adaptation au contexte macroéconomique.

Qu'est-ce qui distingue votre stratégie des autres stratégies sur le marché ?

L'une des précautions que nous avons prises est de lui assurer une base aussi large que possible pour éviter une concentration excessive. Alors que de nombreuses autres stratégies démographiques se concentrent sur le vieillissement, nous sommes également fortement exposés à d'autres thèmes tels que la consommation dans les marchés émergents. Cela signifie que notre stratégie ne devrait pas connaître des années de prospérité suivies de vaches maigres comme

(1) Données indicatives susceptibles d'évoluer dans le temps

(2) Nous ne prenons en compte que les secteurs qui ne sont pas exclus par la « Candriam Exclusion Policy ». Ce document peut être consulté sur <https://www.candriam.com/fr-fr/private/insights/publications/#transparency>

(3) L'approche bottom-up sélectionne les actions sur la base des performances d'une entreprise.

(4) L'allocation top-down est déterminée par nos prévisions d'ensemble sur l'évolution de l'économie mondiale, puis se réduit progressivement aux régions, pays et secteurs.

(5) Tous droits réservés.

Les principaux risques de la stratégie sont :

• Risque de perte en capital :

L'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie sur le capital investi dans la stratégie concernée; il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

• Risque lié aux actions :

Certaines stratégies peuvent être exposés au risque de marché actions (par le biais de valeurs mobilières et/ou par le biais de produits dérivés). Ces investissements, entraînant une exposition à l'achat ou à la vente, peuvent entraîner des risques de pertes importantes. Une variation du marché actions dans le sens inverse des positions pourrait entraîner des risques de pertes et pourrait faire baisser la performance.

• Risque de change :

Le risque de change provient des investissements directs de la stratégie et de ses interventions sur les instruments financiers à terme, résultant en une exposition à une devise autre que celle de valorisation de la stratégie. Les variations du cours de change de cette devise contre celle de valorisation de la stratégie peuvent impacter négativement la valeur des actifs en portefeuille.

Les risques énumérés ne sont pas exhaustifs et de plus amples détails sur les risques sont disponibles dans les documents réglementaires.



Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable. Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Attention : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

L'investisseur supporte un risque de perte en capital.

Informations sur les aspects liés à la durabilité: les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans cette communication sont disponibles sur la page du site internet de Candriam <https://www.candriam.com/fr-fr/professional/sfdr/>