

16 décembre 2024

L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

Patrimoine
RICHARDSON

Les FNB thématiques : emballants mais remplis de défis

Résumé : En 2024, les placements thématiques ont affiché des écarts de rendement extrêmes. Pendant que les thèmes de l'IA, des infrastructures et des cryptomonnaies soulevaient les marchés, d'autres comme l'énergie propre pâtissaient. De nombreux FNB thématiques ont produit des rendements inférieurs à celui du S&P 500, ce qui a fait converger les investisseurs vers des produits à effet de levier. Ce rapport souligne la nécessité d'une approche systématique et de stratégies de suivi de tendance pour gérer les risques et saisir les nouvelles occasions.

Les placements thématiques sont dans une catégorie à part. Ils ne sont pas liés aux bénéfices, aux dividendes, à la dette ou aux flux de trésorerie. Essentiellement, ils cherchent à identifier les tendances structurelles et les innovations qui devraient stimuler la croissance future, et ils ne sont pas axés sur les secteurs ou les catégories d'actif traditionnels. Les placements thématiques peuvent offrir un potentiel de rendement plus élevé par rapport aux portefeuilles traditionnels, mais ce qui compte avant tout, c'est de choisir le bon moment pour investir. Les placements thématiques sont emballants, mais ils comportent aussi d'importants défis. La popularité des thèmes est éphémère, et la patience des investisseurs est souvent mise à l'épreuve.

Les biais comportementaux influencent toutes les décisions de placement, mais ils jouent un rôle prépondérant dans le secteur des placements thématiques où les fondamentaux ne comptent pas et où l'instinct est souvent ce qui dicte les décisions de placement. Dans ce secteur, la mentalité grégaire joue un rôle important. En 2024, les placements thématiques ont connu une année marquée par des occasions prometteuses et des défis importants, soulignant la nécessité d'une approche unique et perspicace.

Rendement

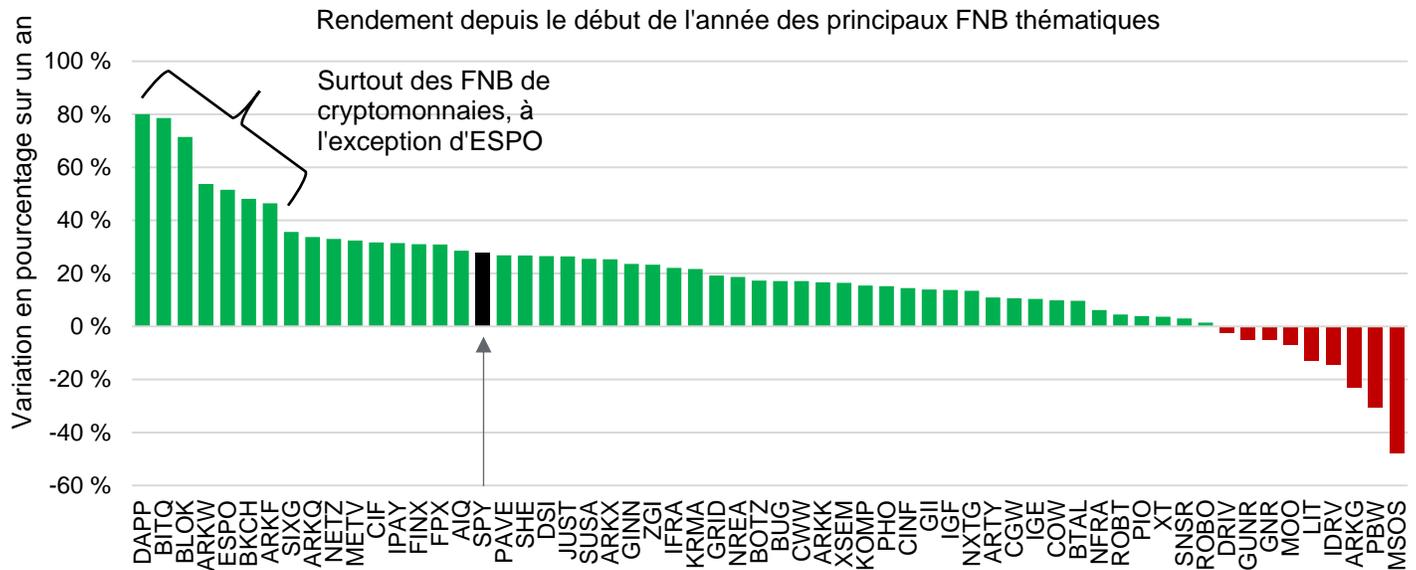
En 2024, l'écart de rendement entre les FNB thématiques a été extrême. Le graphique ci-dessous présente le rendement depuis le début de l'année des principaux FNB thématiques, et la grande disparité qu'on observe reflète la nature dynamique et volatile de ce secteur. Les FNB de cryptomonnaies ont connu une poussée exceptionnelle cette année. Ils ont monté en flèche après l'élection, et certains sont en hausse de près de 80 % depuis le début de l'année. Ces fonds ont tous profité de la flambée postélectorale des titres de cryptomonnaie. Il convient de mentionner que nous avons exclu de notre analyse les FNB qui

Derek Benedet

[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà L'État du marché directement dans votre boîte de réception.

investissent directement dans le bitcoin. Un FNB axé sur les sports électroniques et les jeux vidéo, qui a profité de Nvidia, figurait aussi parmi les meneurs avec un gain de 52 %, mais étonnamment, le tiers de ses gains de cette année sont attribuables à une seule société – AppLovin (*aucun lien avec McLovin de Supergrave*), qui a gagné près de 1 000 %. L'IA, les infrastructures et les technologies financières ont aussi été des thèmes dominants.

Si vous avez choisi le bon FNB thématique, bravo!
Si vous avez choisi le mauvais, aïe!
La plupart n'ont même pas été en mesure de battre le S&P 500



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Plusieurs thèmes ont au contraire connu d'énormes difficultés tout au long de l'année. Les placements dans l'énergie propre ont souffert en raison de la perte d'enthousiasme des investisseurs à l'égard des énergies renouvelables. De même, les FNB de métal des terres rares, de lithium et de toute autre composante associée aux véhicules électriques ont tous inscrit des pertes, ce qui s'explique principalement par les taux d'adoption plus lents que prévu, les pressions concurrentielles et les inquiétudes liées à l'offre excédentaire dans la chaîne d'approvisionnement. D'autres thèmes tombés en défaveur en 2024 ont été les FNB axés sur le secteur agroalimentaire et la révolution génomique.

À des fins de comparaison, nous avons ajouté l'indice S&P 500 au graphique. Comme il a connu l'une de ses meilleures années – en hausse de 28 % au moment de rédiger ces lignes – même les FNB thématiques ont eu du mal à suivre. Le rendement moyen des placements thématiques a été de seulement 16,2 %. Plus de 70 % des principaux FNB thématiques n'ont pas réussi à faire mieux que le S&P 500 et lorsqu'on étend l'analyse à l'ensemble du secteur des placements thématiques, soit près de 300 FNB, on remarque que 77 % n'ont pas réussi à battre le S&P 500. Pas étonnant que l'intérêt des investisseurs ait diminué.

Globalement, les FNB thématiques ont enregistré des rachats nets de près de 7 milliards \$ US en 2024. Comme le montre le graphique ci-dessous, les rentrées de fonds impressionnantes de 2021 se sont stabilisées, et les FNB thématiques ont enregistré leur première année de flux nets négatifs en 2024. L'actif a été redirigé vers les FNB axés sur l'IA et les infrastructures, mais cela n'a pas suffi à contenir l'hémorragie dans le reste du secteur. Les FNB d'infrastructures ont décroché quatre des six premières places au chapitre des flux annuels, ayant attiré collectivement plus de 4 milliards \$ US. Bien que cela semble impressionnant, cela ne compense même pas les sorties d'actif combinées de 4,8 milliards \$ US de l'ensemble des FNB gérés par Ark. En apparence, ce ralentissement des FNB thématiques pourrait témoigner d'une approche plus prudente des investisseurs, mais la réalité dresse un portrait différent.

Bien que les investisseurs délaissent les fonds thématiques traditionnels en raison du faible rendement, ils n'hésitent pas à prendre des risques. Par exemple, on note une très forte croissance des FNB de bitcoin cotés aux États-Unis et d'une multitude de FNB spécialisés qui utilisent les options et l'effet de levier pour produire des résultats précis. La croissance de ce segment du marché des FNB est remarquable. Cette année, les trois meilleurs FNB spécialisés ont été le 2X Long Nvidia ETF, le 3X U.S. Long Bond ETF et le 3X Bull Semiconductor ETF, qui ont attiré des flux combinés de 7,2 milliards \$ en 2024. Au risque d'être accusés de scepticisme, ce type de levier peut s'avérer explosif lorsque la tendance du marché s'inverse.

La popularité des FNB thématiques a explosé ces dernières années



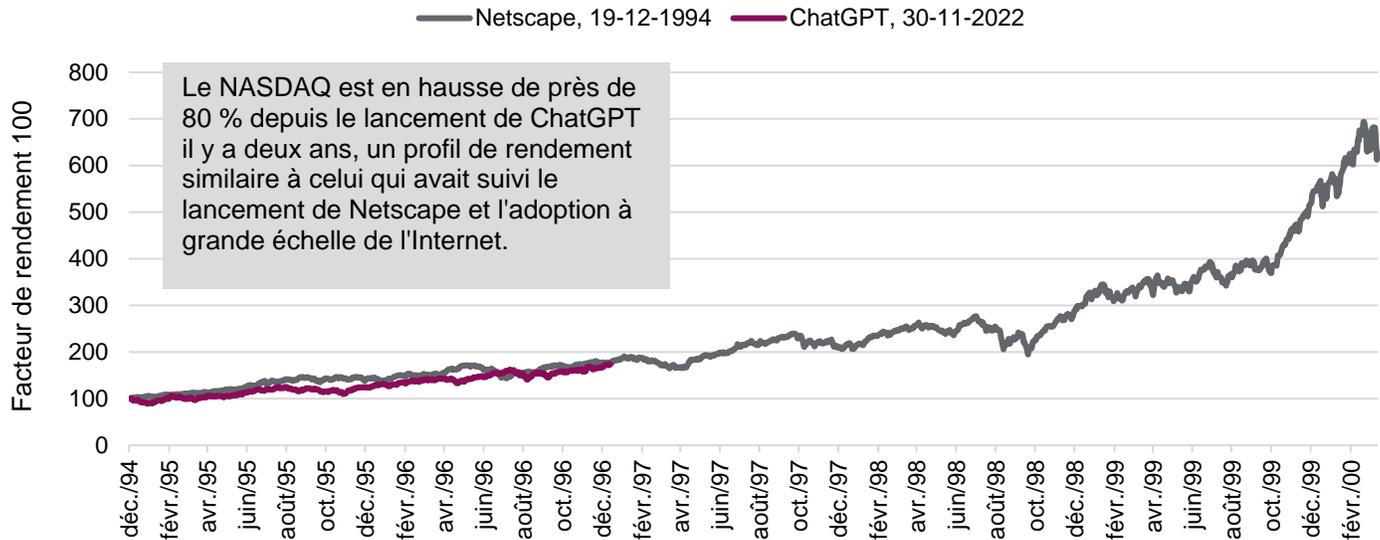
Sources : Bloomberg, Purpose Investments, FNB thématiques cotés aux É.-U.

La diminution des flux d'actif dans des FNB thématiques ne devrait pas être confondue avec une baisse de l'appétit pour le risque des investisseurs. La popularité des FNB à effet de levier indique au contraire que l'appétit pour le risque a atteint de nouveaux sommets. Les investisseurs sont de plus en plus attirés par les produits à effet de levier – qui sont peut-être les instruments financiers les plus risqués jamais vus sur le marché. Le rendement ou l'absence de rendement est un autre facteur important qui influence les flux d'actif. La course au rendement est réelle. Le manque de thèmes généraux très performants a refroidi l'intérêt des investisseurs.

IA vs Internet

Pour investir efficacement dans les FNB thématiques, les investisseurs doivent être conscients que certains thèmes mettent des années avant d'émerger. Il y a 30 ans, le navigateur Netscape était lancé et l'Internet gagnait en popularité. À ce moment-là, peu de gens étaient en mesure d'apprécier l'ampleur des changements que cela provoquerait. Le graphique ci-dessous (merci à Bespoke) compare la variation en pourcentage du NASDAQ après le lancement de Netscape et de ChatGPT. Dans les deux cas, l'indice a progressé de près de 80 %. Même s'il est clair que l'enthousiasme à l'égard de l'IA est exagéré, il est important de se rappeler que les thèmes ou les idées populaires peuvent parfois défier les règles. Un gain jugé irrationnel pour quelqu'un peut être vu comme de la clairvoyance pour quelqu'un d'autre. Nous n'avons peut-être pas encore affaire à une bulle. Les bulles finissent toujours par éclater, mais impossible de savoir quand, et c'est d'ailleurs le principal défi des placements thématiques : le choix du moment pour vendre et acheter.

L'IA serait-elle le nouvel Internet?
Elle en est encore loin.
Variation en pourcentage du NASDAQ
après le lancement de Netscape et de ChatGPT



Sources : Bloomberg, Bespoke, Purpose Investments

Conclusion

En 2024, les placements thématiques ont connu des difficultés importantes. Pendant que des thèmes comme les infrastructures, l'IA et les cryptomonnaies s'illustraient, d'autres étaient en difficulté et peinaient à suivre le rythme du marché en général. Certains thèmes jadis populaires, comme les technologies propres et les véhicules électriques, n'ont pas pu profiter des tendances structurelles en raison de la baisse d'intérêt des investisseurs. La diversification est importante pour gérer les risques, en particulier du fait que de nombreux FNB thématiques sont très fortement corrélés. De plus, un processus rigoureux et discipliné est essentiel pour avoir du succès dans ce secteur.

Plutôt que de se fier uniquement à son instinct, il est important de surveiller les tendances pour se donner de meilleures chances de profiter de la vague. C'est d'ailleurs la raison d'être des systèmes de suivi de tendance. En choisissant judicieusement les thèmes, en gérant les corrélations et en faisant preuve de souplesse, les investisseurs peuvent tirer profit de la puissance de la clairvoyance et utiliser les FNB thématiques pour augmenter le potentiel de rendement à long terme de leur portefeuille. En 2024, le secteur des placements thématiques aura été marqué par quelques gros succès, un certain nombre d'échecs, des rotations rapides et des épisodes de volatilité.

Sources : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1^{er} septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.