



asset  
management

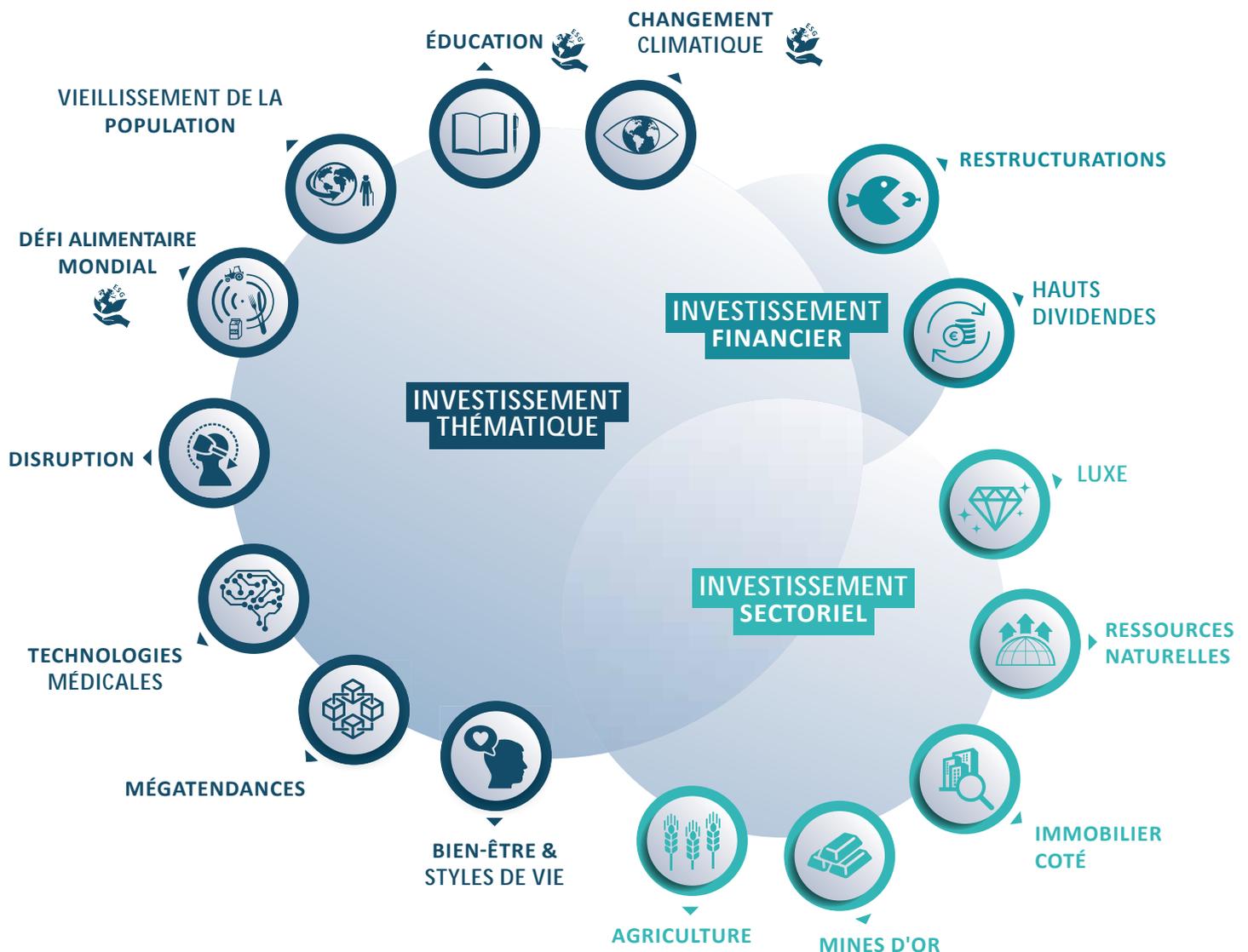
**INNOVER  
POUR LA  
PERFORMANCE**



## **L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE**

**BÉNÉFICIER DES MOTEURS DE CROISSANCE DE LONG TERME**

# BÉNÉFICIER DES OPPORTUNITÉS DE CROISSANCE DE LONG TERME



L'univers d'investissement doit donner toute latitude au gérant afin d'affronter au mieux les différentes phases de marché

## NOTRE APPROCHE DE L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE

Notre approche originale et innovante consiste à privilégier des thèmes d'investissement dont l'impact est multisectoriel. Une définition large de l'univers d'investissement favorise ainsi la diversification et diminue le risque sectoriel. Portée par les convictions de nos gérants, la construction de portefeuille est en mesure de s'adapter aux différents cycles économiques et régimes de marché.

Estelle Ménard, responsable adjointe de la Gestion Actions Thématiques

# NOTRE APPROCHE DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

## QUOI ?

Pour gérer les investissements de ses clients dans leur meilleur intérêt et leur offrir un couple rendement / risque optimal, **CPR AM travaille à l'intégration de composantes Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) dans ses stratégies de gestion, notamment thématiques.** Certains thèmes d'investissement, en se trouvant à l'intersection de plusieurs des Objectifs de Développement Durable (ODD)\* énoncés par les Nations Unies, sont en effet particulièrement propices à l'adoption d'une démarche durable.

Nous bénéficions des ressources d'analyse et du référentiel ESG du groupe Amundi pour alimenter une méthodologie propre à CPR AM, que nous appliquons sur plusieurs classes d'actifs (crédit, convertibles, actions multi-factorielles et thématiques). Notre gamme à dimension responsable continuera de s'étendre à mesure que nous identifierons les thématiques de demain.

Notre gamme à dimension responsable continuera de s'étendre à mesure que nous identifierons les thématiques de demain.

## POURQUOI ?

L'ESG part du principe que les entreprises n'opèrent pas dans le vide : l'état des ressources naturelles, le bien-être des salariés ou encore le respect des droits des actionnaires, sont autant de facteurs nécessaires à la bonne poursuite de leurs activités.

En d'autres termes, **l'ESG fournit à nos équipes de gestion un complément à l'analyse strictement financière**, en identifiant les entreprises bien positionnées dans les domaines extra-financiers ainsi que celles qui, à l'inverse, présentent des comportements jugés peu compatibles avec le développement durable et exposées de ce fait à des risques opérationnels et réputationnels.

**À performance identique, les avantages de l'ESG pour les investisseurs sont donc multiples** et résident dans une meilleure gestion du risque, une plus grande transparence et une meilleure information autant que dans la possibilité d'ajouter du sens et une responsabilité à ses investissements.



\* Les ODD, au nombre de 17, s'inscrivent dans le cadre du Programme de développement durable à l'horizon 2030 fixé par l'ONU, et constituent une synthèse des enjeux auxquels les Etats et les entreprises sont appelées à contribuer.

## COMMENT ?

Notre approche repose d'abord sur le principe de l'**exclusion**, que nous appliquons à nos univers d'investissement au terme d'une analyse à deux niveaux :



# 1.

**La prise en compte de notations ESG vient sanctionner les entreprises aux comportements les moins vertueux**, non seulement sur leur note moyenne ESG, mais également sur chacune des notes correspondant à des critères E, S et G spécifiques, choisis pour leur pertinence au regard de la thématique.



# 2.

**L'analyse des controverses agrmente celle des comportements** pour exclure les entreprises exposées à un risque immédiat de réputation.

Notre approche durable s'appuie également sur des mesures d'impact directement inspirées des ODD (ex : consommation d'eau, émissions de CO<sub>2</sub>, etc.), qui offrent un supplément de transparence, illustrent la thématique et rendent l'investissement plus concret.





# VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION



Le vieillissement de la population est une thématique permanente et non cyclique tirant parti du potentiel de croissance considérable de la Silver Economy.

## POURQUOI LE VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION ?

Le XX<sup>ème</sup> siècle a été le théâtre d'une révolution majeure : **la transition démographique**. Le taux de mortalité infantile a brutalement chuté et l'espérance de vie à la naissance a progressé de 35 ans en un peu plus d'un siècle. Par ailleurs, le taux de fécondité a été pratiquement divisé par deux entre 1950 et 2000.

Si la tendance démographique actuelle se poursuit, la population âgée d'au moins 65 ans (soit 900 millions de personnes aujourd'hui) devrait atteindre 1,4 milliard sur les dix prochaines années et 2,1 milliards d'ici 2050.

De nombreux pays développés seront confrontés à ce phénomène au cours des prochaines années ou décennies. Dans les pays émergents, le vieillissement de la population est à un stade moins avancé mais il connaîtra un rythme plus rapide que dans les pays développés. D'ici 2050, 80 % de la population âgée vivra dans les pays émergents. La Chine sera le premier d'entre eux confronté au « défi du vieillissement », comptant un nombre de retraités qui devrait progresser de 10 à 25 % sur les 15 prochaines années.

**La Silver Économie :**  
une opportunité solide  
portée par le vieillissement  
inexorable de la  
population mondiale

**1,6** enfant par femme en Europe entre 2010 et 2015

 **+19 ans**

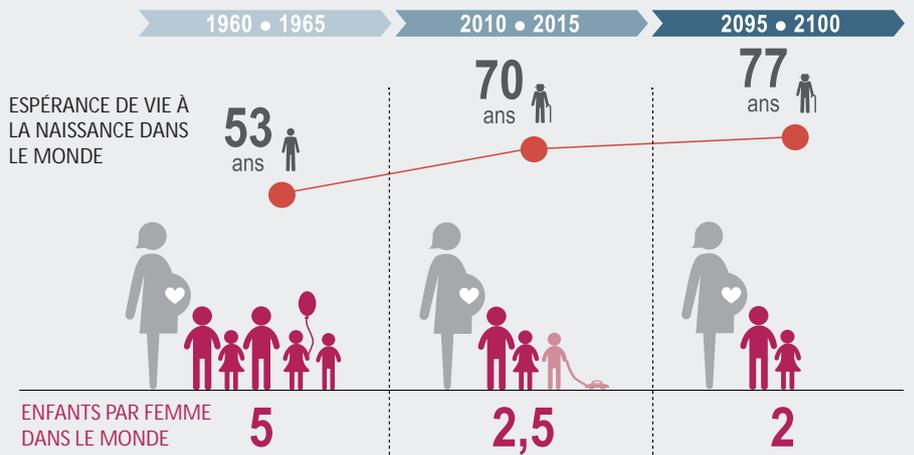
Gain d'espérance de vie en Afrique d'ici la fin du siècle

Les pays dont le taux de fécondité est sous le seuil de remplacement représentent

 **46%**

de la population mondiale

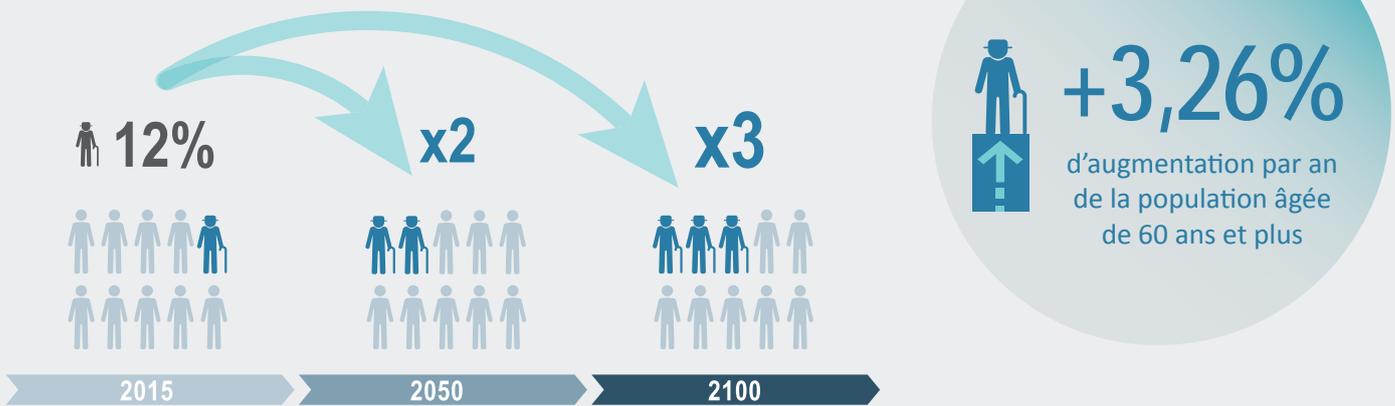
## Naissances et espérance de vie dans le monde



# CAPITALISER SUR UNE TENDANCE INEXORABLE

## Evolution de la population âgée dans le monde

PROPORTION DE LA POPULATION MONDIALE  
AGÉE DE 60 ANS ET PLUS



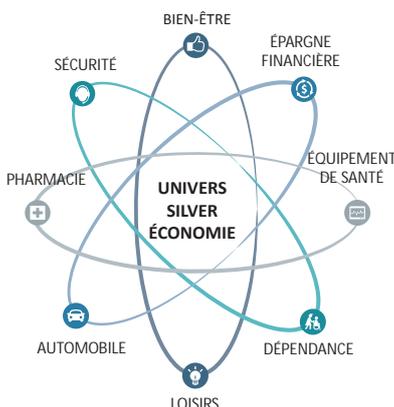
## Silver Économie

7 billions de \$  
en 2015



3<sup>ème</sup> économie  
mondiale

### Univers d'investissement



### NOTRE APPROCHE

Dans les économies développées, le pouvoir d'achat atteint son niveau le plus élevé au moment du départ à la retraite. Nous avons donc construit un univers d'investissement selon le prisme de la consommation des « seniors », identifiés en deux segments distincts :

- **Les jeunes retraités**, encore actifs, dont le pouvoir d'achat est relativement élevé et qui souhaitent préserver leur patrimoine tout en se souciant de leur bien-être.
- **Les aînés**, dont les besoins sont davantage orientés vers les prestations en matière de soins et de dépendance.

Cette segmentation nous permet de nous positionner sur une grande variété de secteurs exposés à cette population. Nous obtenons ainsi un univers d'investissement bien diversifié, constitué de plus de 600 valeurs réparties en huit secteurs.

**L'univers que nous avons construit offre d'importants avantages par rapport aux marchés actions dans leur ensemble :**

- Une croissance plus élevée des ventes et des revenus ;
- Une aptitude à amortir les tendances baissières et à accélérer les tendances haussières des résultats.

Pour intégrer cet univers d'investissement, une société doit dégager une part importante de ses revenus auprès de la population vieillissante.



# DISRUPTION



La disruption en tant que thématique d'investissement consiste à sélectionner des entreprises identifiées comme « disruptives » par leur capacité à s'affirmer comme des acteurs dominants quel que soit le secteur dans lequel elles évoluent.

## POURQUOI LA DISRUPTION ?

La disruption change la donne. Les entreprises disruptives bousculent l'ordre établi en transformant un marché existant ou en créant un marché nouveau. Pour ce faire, elles offrent des **solutions plus simples, plus pratiques ou moins onéreuses**, qui parviennent à se faire massivement adopter par les consommateurs.

Historiquement, la disruption était un phénomène intangible, une tendance insaisissable où les mutations couraient sur cent, cent cinquante ans et n'étaient donc pas perçues par une même génération. L'histoire a vu de nombreux exemples d'innovations disruptives, telles que la charrue, l'imprimerie, la pénicilline, l'ampoule, l'avion, la télévision, etc.

Les dernières grandes innovations, telles qu'Internet, les objets connectés, la robotique, la voiture autonome et l'impression 3D..., présentent la particularité de proliférer avec une célérité sans précédent et bouleversent profondément nos modes de vie, de consommation et de travail.

Si l'innovation technologique est le principal moteur de cette accélération exponentielle, celle-ci tient aussi à la conjonction d'autres facteurs : la mondialisation des échanges, les évolutions démographiques et les défis environnementaux.



# 50%

de la population sera aidée d'assistants virtuels pour les premiers soins en 2025



## Un phénomène en accélération

TEMPS POUR ATTEINDRE 50 MILLIONS D'UTILISATEURS



Investir dans les grandes mutations qui redessinent les modes de vie, les habitudes de consommation, et redéfinissent les pratiques de travail, de communication et les processus de production

# INVESTIR AUJOURD'HUI DANS LE MONDE DE DEMAIN



## 50%

des voitures vendues dans le monde seront semi-autonomes d'ici 2030

### OBJETS CONNECTÉS PAR PERSONNE

2003  
**0,08**

Population mondiale  
**6,3 milliards**  
Objets connectés  
**500 millions**

2010  
**1,84**

Population mondiale  
**6,8 milliards**  
Objets connectés  
**12,5 milliards**

2015  
**3,47**

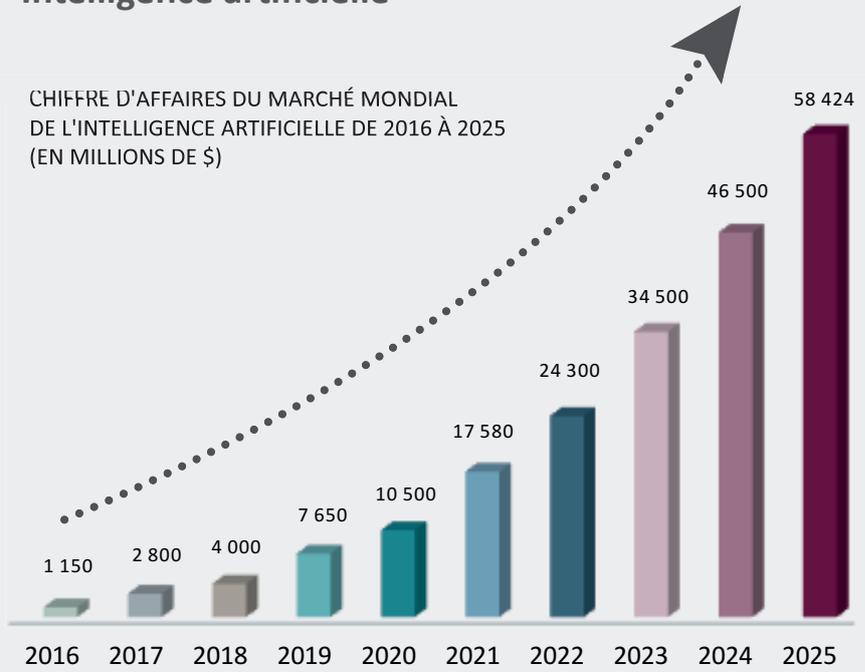
Population mondiale  
**7,2 milliards**  
Objets connectés  
**25 milliards**

2020  
**6,58**

Population mondiale  
**7,6 milliards**  
Objets connectés  
**50 milliards**

## Intelligence artificielle

CHIFFRE D'AFFAIRES DU MARCHÉ MONDIAL DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DE 2016 À 2025 (EN MILLIONS DE \$)



## NOTRE APPROCHE

La disruption se manifestant dans tous les secteurs d'activité, notre univers d'investissement s'appuie sur une approche multisectorielle en vue de saisir l'ensemble de l'écosystème lié à la thématique et son potentiel de croissance.

Notre approche permet de synthétiser le phénomène en quatre dimensions :

- **Economie digitale** : partage du savoir, gain de temps, réduction des coûts et rapprochement des Hommes ;
- **Industrie 4.0** : production et distribution de manière efficace, intelligente et connectée ;
- **Santé et Sciences de la vie** : amélioration de la recherche médicale pour augmenter la qualité et l'espérance de vie ;
- **Planète** : régénération des ressources naturelles et production des énergies vertes.

Pour être exhaustif et diversifier le profil des titres en portefeuille, l'univers d'investissement composé de 700 titres intègre aussi bien les entreprises purement disruptives que celles qui adaptent leur business model à la nouvelle configuration de marché.





# DÉFI ALIMENTAIRE MONDIAL



Cette thématique s'étend à l'ensemble de la chaîne de valeur alimentaire et prend en compte des critères ESG pour contribuer au défi de nourrir la population mondiale d'aujourd'hui et de demain durablement.

## POURQUOI LE DÉFI ALIMENTAIRE MONDIAL ?

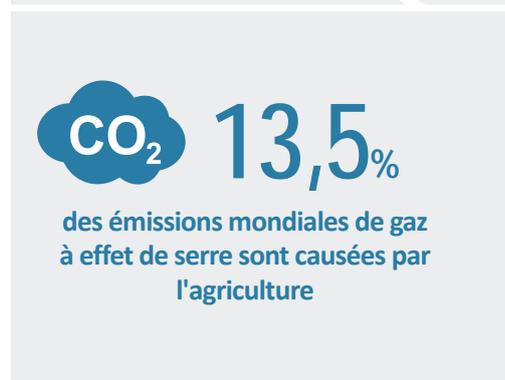
La croissance de la population mondiale, l'urbanisation et la progression des revenus ont un double effet sur la demande alimentaire et se traduisent **quantitativement par une augmentation de la consommation et qualitativement par l'évolution des habitudes alimentaires.**

D'ici 2050, l'industrie alimentaire devra nourrir plus de 9 milliards d'habitants bénéficiant d'un niveau de vie globalement meilleur et aspirant à consommer de la nourriture en plus grandes quantité et qualité.

**Nourrir une population mondiale en augmentation dans un contexte de raréfaction des ressources et un environnement climatique incertain représente un défi de taille,** en ce qu'il nécessite d'augmenter la disponibilité de la nourriture tout en empêchant et en inversant la dégradation des ressources. Une utilisation optimisée de ces dernières ainsi qu'une gestion efficace des déchets constituent des progrès nécessaires pour relever ce défi.

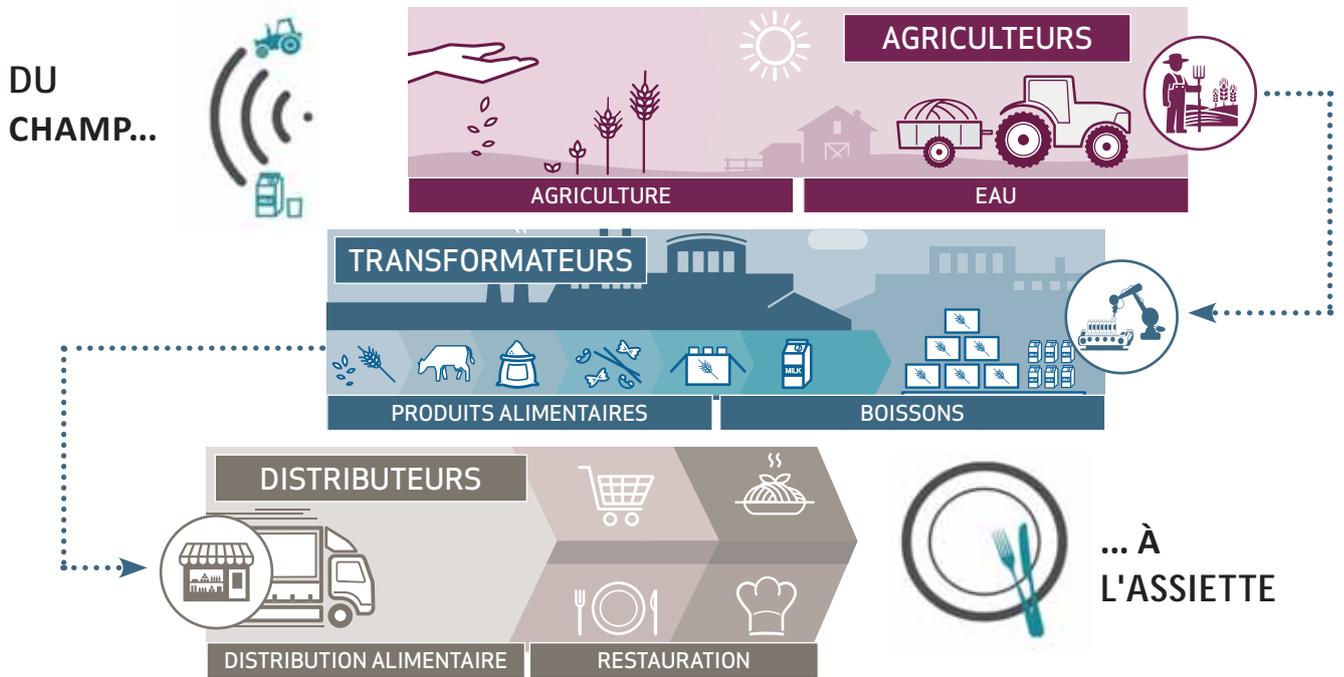
**La hausse de la demande va de pair avec l'évolution des habitudes alimentaires.** Les classes moyennes des pays en développement sont désireuses de pallier leurs carences nutritionnelles et diversifier leur régime alimentaire. Les consommateurs dans le monde entier sont en quête de praticité sans pour autant renoncer à la qualité et à la nutrition. Si le plaisir reste un élément-clé de la consommation alimentaire, les considérations de santé et d'éthique occupent une place de plus en plus centrale.

Assurer une production et un approvisionnement suffisants et durables en denrées alimentaires



# DU CHAMP À L'ASSIETTE, DURABLEMENT

## Investir tout au long de la chaîne de valeur alimentaire



## NOTRE APPROCHE

Nous investissons en actions et donc pas directement dans des matières premières.

L'univers d'investissement d'environ 600 titres s'étend **de l'amont à l'aval de la chaîne de valeur alimentaire mondiale, couvrant six secteurs distincts : Agriculture, Eau, Produits Alimentaires, Boissons, Distribution Alimentaire et Restauration**. Une telle couverture multisectorielle nous permet d'exposer nos investissements aux tendances structurelles qui affectent les industries de l'alimentation.

Notre approche durable, basée sur la prise en compte de notes ESG globales et relatives à des critères spécifiques, ainsi que de données de controverses, est complétée par des mesures d'impact en vue de minimiser nos intensités eau et carbone et de maintenir un taux élevé de recyclage des déchets.

*Pour de plus amples détails sur notre approche durable, se référer à l'introduction.*





# BIEN-ÊTRE ET STYLES DE VIE



La thématique du Bien-être et des Styles de vie concerne les tendances actuelles qui redéfinissent les modes de vie, ainsi que le potentiel de croissance qui en découle.

## POURQUOI LE BIEN-ÊTRE ?

Les nouveaux modes de vie sont toujours plus orientés vers l'épanouissement personnel au travers de la « consommation plaisir ».

- **Création de richesse mondiale**

Les dépenses en matière de bien-être s'accroissent grâce à la création de richesse mondiale qui devrait atteindre 334 milliards d'euros en 2021. Ce phénomène est visible au sein de toutes les générations et classes sociales. A cette tendance sous-jacente s'ajoutent les profondes transformations que connaît la consommation.

- **La quête d'expériences**

Une demande croissante délaisse le matérialisme au profit d'expériences concrètes, contribuant à façonner l'identité, à créer des souvenirs inoubliables et à consolider les liens avec autrui. Ainsi, la part des dépenses en expériences de vie des consommateurs américains s'est accrue de 70% depuis 1987.

- **L'influence du numérique**

Avec plus de 3 milliards d'internautes dans le monde, le numérique est un moteur considérable de changement des modes de vie. Le commerce électronique progresse à un rythme soutenu. Les réseaux sociaux facilitent le partage d'expériences et l'avènement de nouveaux modes de vie. De nombreuses marques ont placé le numérique au cœur de leur stratégie marketing et offrent des produits et des services qui créent un lien entre le consommateur et la marque.

De plus, ces puissantes transformations bénéficient d'un catalyseur décisif : la génération Y. Née après 1980, cette population apporte au marché un ensemble de valeurs, de priorités et d'attentes distinctes, déterminées par la connectivité accrue et les changements rapides avec lesquels ils ont grandi. Les enfants du millénaire représentent déjà une part importante de la consommation discrétionnaire et sont à même de devenir la génération la plus dépensière de l'histoire. A mesure qu'elle entre dans l'âge adulte, cette génération acquiert davantage de pouvoir d'achat et oblige les entreprises à revoir leurs modèles d'affaires et leurs méthodes de marketing.

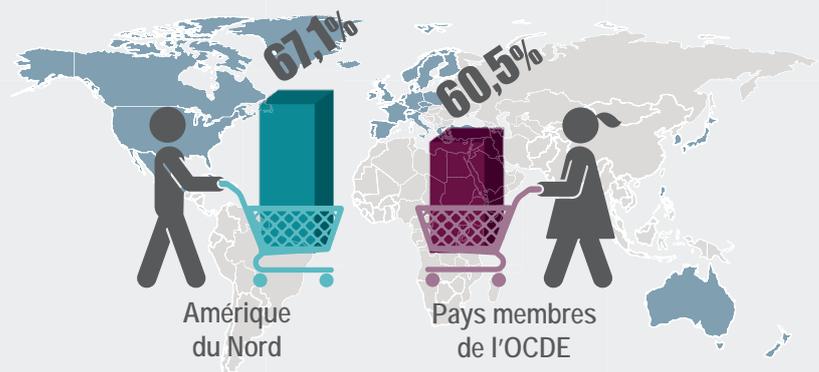
Satisfaire les aspirations croissantes au bien-être et à l'épanouissement personnel de l'individu du XXI<sup>ème</sup> siècle

Dépenses annuelles de consommation des 18-35 ans aux États-Unis

1,3 billion \$



% DE LA CONSOMMATION DANS LE PIB DES PAYS MEMBRES DE L'OCDE ET DE L'AMÉRIQUE DU NORD

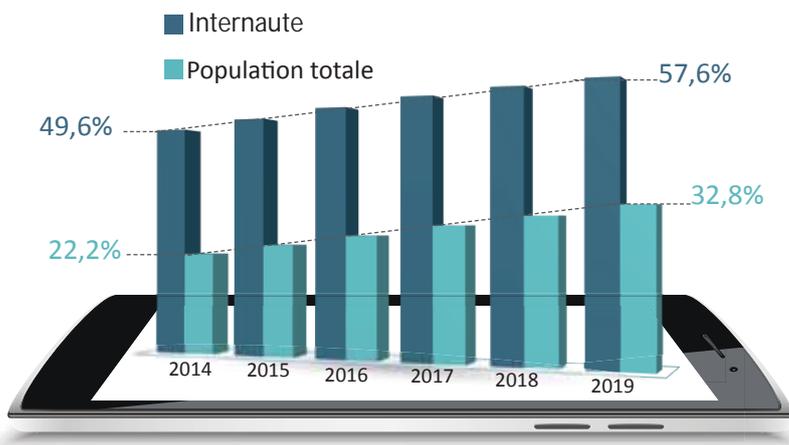


# EN QUÊTE D'UNE VIE MEILLEURE



## Consommation en ligne

PÉNÉTRATION DES ACHETEURS EN LIGNE DANS LE MONDE  
ENTRE 2014 ET 2019



## NOTRE APPROCHE

Elle se fonde sur les travaux du psychologue américain Abraham Maslow dans lesquels il démontre que trois « besoins émotionnels » liés au bien-être sont particulièrement importants pour la motivation individuelle. Le besoin d'**appartenance** à une communauté peut être assouvi, par exemple, par le biais des médias sociaux. Les produits de luxe apportent une différenciation et un prestige social qui contribuent à satisfaire le besoin d'**estime de soi**. Quant au besoin d'**accomplissement de soi**, il peut être comblé dans le cadre de nouvelles expériences comme les voyages et l'aventure.

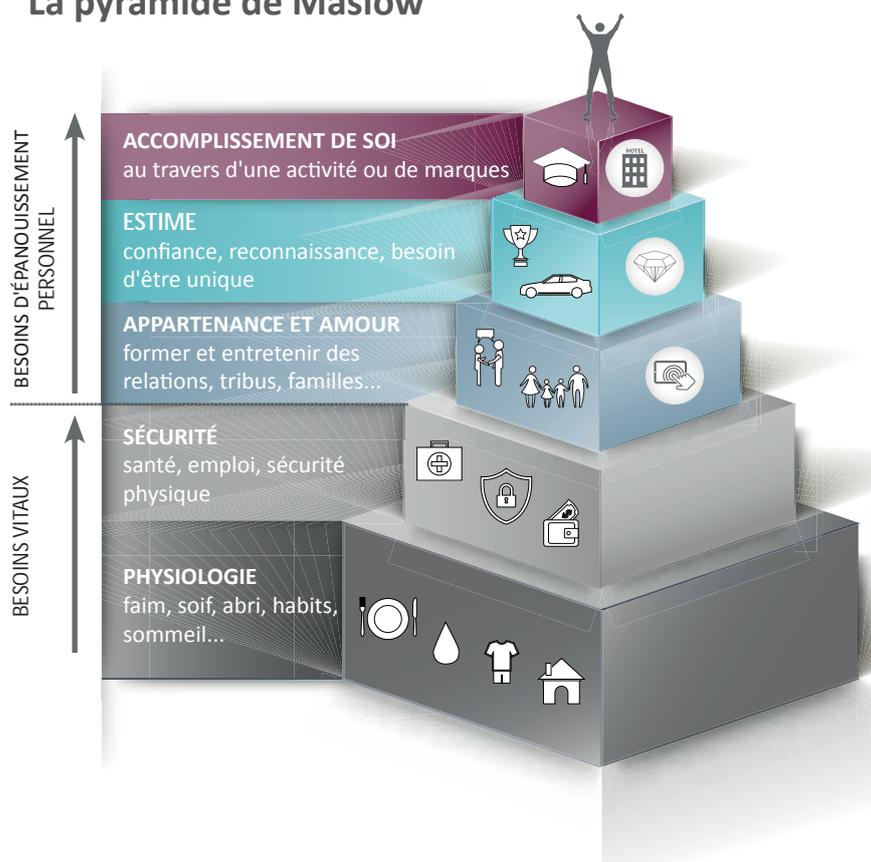
Nous investissons dans des sociétés qui commercialisent des produits ou fournissent des services propres à accroître le bien-être via la satisfaction de l'un de ces trois besoins. Notre univers compte environ 330 titres répartis sur plusieurs secteurs liés au bien-être : **l'automobile, la banque privée, l'économie numérique, le tourisme, les loisirs, le mieux-être, le luxe, le sport et le textile.**

Un tel univers d'investissement est robuste en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices. Les sociétés associées au thème du bien-être et des styles de vie affichent des taux de croissance élevés grâce à leur capacité à innover ou à se différencier.



La part des dépenses en expériences de vie des consommateurs américains s'est accrue de 70% depuis 1987

## La pyramide de Maslow





# ÉDUCATION



L'éducation est une thématique qui nous accompagne tout au long de la vie. Condition et moteur d'une croissance durable, elle sera un enjeu central du 21<sup>ème</sup> siècle.

## POURQUOI L'ÉDUCATION ?

L'éducation figure parmi les 17 objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU.

Une éducation de qualité et accessible au plus grand nombre est au fondement du développement humain et économique, en contribuant à la réduction de la pauvreté et des inégalités. **Bénéfique pour la société, elle l'est également pour l'individu et pour les entreprises.** Promesse d'un horizon professionnel élargi et de revenus plus élevés, l'éducation favorise plus généralement le bien-être et l'épanouissement personnels. Ainsi, ODD à elle seule, elle est également un moyen pour la réalisation d'autres ODD.

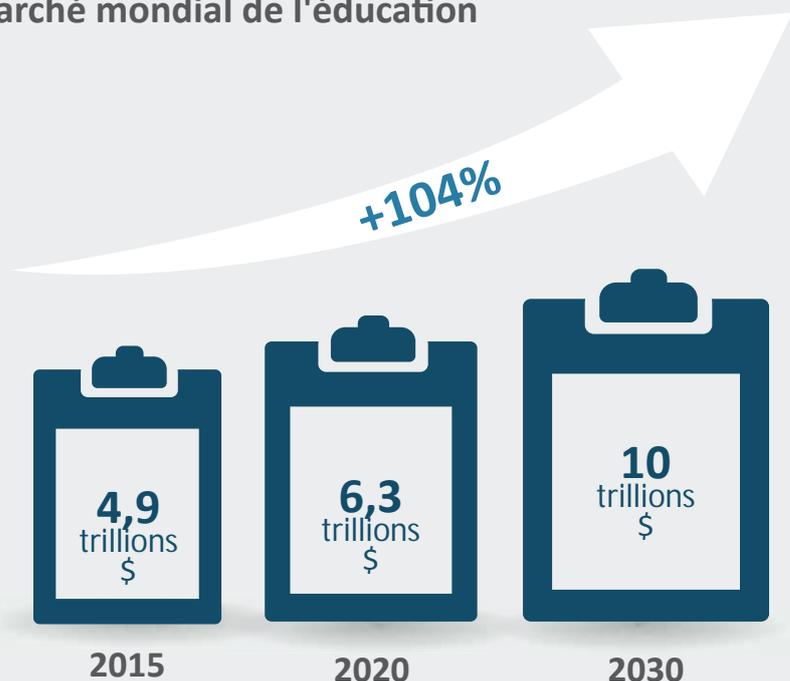
**Les besoins en éducation, portés par certaines des tendances les plus puissantes de notre époque, présentent un potentiel de croissance prometteur.** La croissance de la population et des classes moyennes dans les pays émergents ajoute un important contingent de nouveaux étudiants, notamment en Chine et en Inde. Des investissements considérables sont à prévoir à travers le monde, la plupart des pays s'orientant de plus en plus vers des circuits privés. En outre, les mutations profondes que subit le monde du travail, liées aux innovations technologiques, forcent l'adaptation des programmes et méthodes éducatifs ainsi que le développement de la formation continue.

1\$  
investi dans l'éducation  
=  
10\$  
de retombées économiques



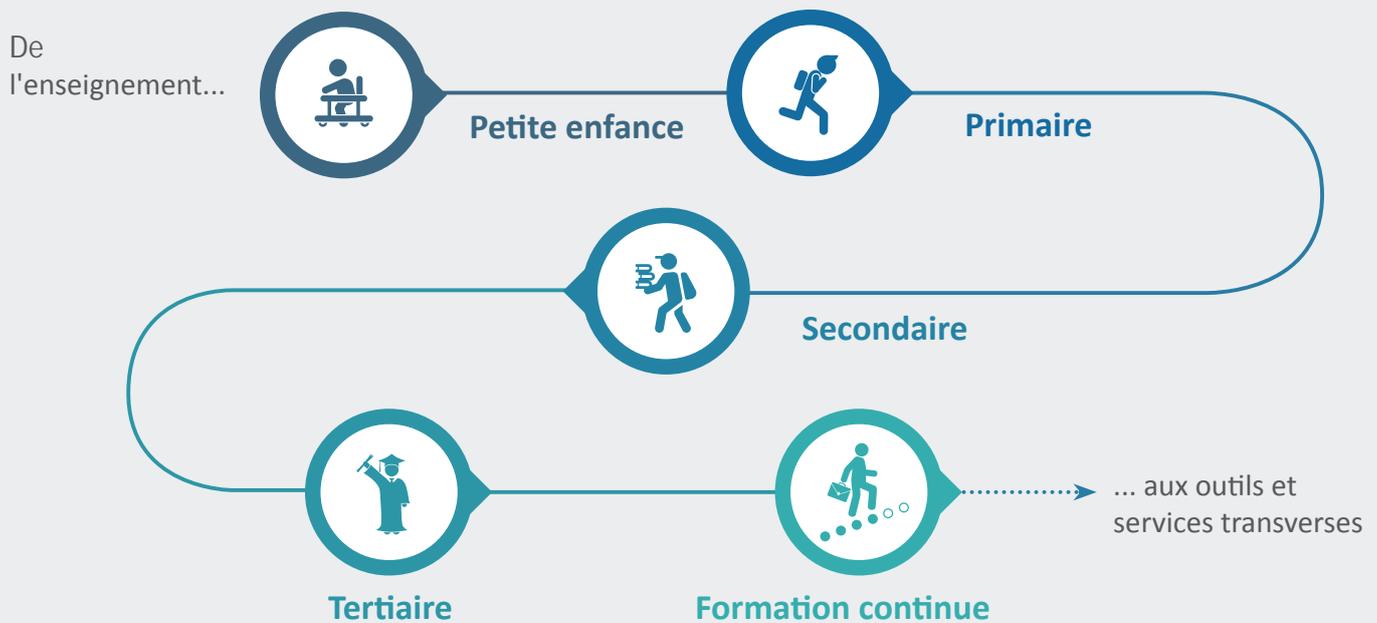
Seulement 2% des 5 000 milliards de dollars du marché mondial de l'éducation est **digital**

## Marché mondial de l'éducation



# LA BONNE ÉQUATION POUR COMBINER SENS ET RECHERCHE DE PERFORMANCE

## Couvrir l'ensemble de l'écosystème éducatif



## NOTRE APPROCHE

L'univers d'investissement, d'environ 150 valeurs, s'articule autour de trois piliers pour une **approche complète de l'écosystème éducatif tout au long de la vie d'un individu**. Le pilier central « **Ecole et Formation** » rassemble les secteurs de l'accès à l'éducation et au monde du travail : petite enfance, primaire et secondaire / enseignement supérieur / développement de carrière & formation continue.

Il s'accompagne de deux piliers connexes que sont les « **Contenus et Outils pédagogiques** » (éditeurs de contenu académique / technologie éducative) et les « **Services au quotidien** » (transport, restauration et fournitures scolaires / immobilier).

Notre démarche durable est basée sur la prise en compte de notes ESG globales et relatives à des critères spécifiques, ainsi que de données de controverses.

*Pour de plus amples détails sur notre approche durable, se référer à l'introduction.*



# 70%

**des jeunes diplômés du supérieur** seront originaires de pays non OCDE/G20 en 2030

## OBJECTIF :

assurer l'accès de tous à une éducation de qualité, sur un pied d'égalité, et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie.



« L'éducation est l'investissement le plus puissant que le monde peut faire pour son avenir »  
(United Nations)



# CHANGEMENT CLIMATIQUE



Garante de notre avenir, l'action climatique est une priorité urgente pour aujourd'hui. Les investisseurs, aux côtés des Etats, des ONG, des entreprises et des citoyens, ont un rôle à jouer.

## POURQUOI LE CHANGEMENT CLIMATIQUE ?

La température terrestre se réchauffe à une vitesse sans précédent. La NASA indique que depuis 2001, la planète a connu 16 des 17 années les plus chaudes jamais enregistrées depuis la fin du 19ème siècle.

L'annulation pure et simple des changements initiés semble déjà hors d'atteinte ; l'enjeu du défi environnemental contemporain est donc de les atténuer, **et ce par une politique de réduction drastique des émissions de gaz à effet de serre (GES)**, en vue de maintenir un climat, certes réchauffé, mais vivable sans conséquence préjudiciable supplémentaire pour la vie humaine et la biodiversité.

Si l'urgence d'une telle action environnementale a suscité une réponse de la communauté internationale, dont l'Accord de Paris demeure l'expression la plus aboutie, ce sont bien les entreprises, à l'origine de la majorité des émissions de GES liées à l'utilisation de combustibles fossiles et aux procédés industriels, qui sont au premier rang de la lutte contre le réchauffement climatique.

## Répercussions attendues du réchauffement climatique d'ici 2100

**Vagues de chaleur** : trois quarts de la population mondiale pourraient être exposés à des vagues de chaleur mortelles

**Les événements climatiques extrêmes** vont se multiplier et s'intensifier

**Réchauffement des océans** : la température des 100 premiers mètres des océans de la planète pourrait augmenter de 2 °C

**Élévation du niveau des océans** : le niveau des mers du globe pourrait augmenter de 82 cm



TEMPÉRATURES



CRYOSPHERE



OCÉANS



**Glaciers** : le volume de l'ensemble des glaciers pourrait diminuer de 85 %

**Arctique** : l'image d'un océan Arctique quasiment dépourvu de banquise en septembre pourrait bien devenir réalité avant le milieu du XXI<sup>e</sup> siècle

## Parce que nous avons tous un rôle à jouer

UN UNIVERS ACTIONS INTERNATIONALES  
TOUS SECTEURS ET PAYS

Aucune exclusion *a priori* afin d'encourager les principaux émetteurs de CO<sub>2</sub> à modifier leurs pratiques.

**GÉRER LE RISQUE CLIMATIQUE :**  
pour la planète  
et les investisseurs

AVEC UN TRIPLE FILTRE DURABLE

Notes CDP  
et SBT

Notes ESG

Controverses

### NOTRE APPROCHE

Si tous les acteurs ont une responsabilité vis-à-vis du défi climatique, nous avons, en tant que société de gestion, la capacité d'accompagner les entreprises engagées dans un processus de transition environnementale et la responsabilité de réduire ainsi le risque climatique de nos investissements pour nos clients. **C'est pourquoi nous avons conclu un partenariat avec le CDP, ONG pionnière dans la publication des données carbone des entreprises.**

La définition de l'univers d'investissement, d'environ 700 valeurs, se distingue de la méthodologie appliquée aux autres stratégies consistant à exclure les secteurs non exposés à la thématique. **Tous les secteurs, tous les pays, sont ici inclus pour couvrir les entreprises engagées dans une démarche de limitation de leur impact sur le climat,** et encourager les efforts des plus polluantes dans la réforme en profondeur de leurs activités.

Notre approche durable, basée sur la prise en compte de notes ESG globales et relatives à des critères spécifiques, ainsi que de données de controverses, est renforcée d'une part par l'exploitation des notes fournies par le CDP, et d'autre part par l'ajout d'un niveau d'exclusion supplémentaire sur la notation ESG.

*Pour de plus amples détails sur notre approche durable, se référer à l'introduction.*

Eluder l'action climatique dans le présent, c'est imposer notre responsabilité aux générations futures



# MÉGATENDANCES



Les mégatendances sont le point de départ de toutes les thématiques présentées jusqu'à présent et sont donc autant de vecteurs de croissance pour capter l'alpha thématique.

## POURQUOI LES MÉGATENDANCES ?

Une mégatendance est une force motrice du développement de l'activité humaine, qui se déploie sur le long terme au sein de sociétés qu'elle change en profondeur.

En effet, l'histoire des hommes n'est pas statique, mais traversée par le changement. Centralisation administrative, exode rural, généralisation du travail salarié, sont des exemples bien connus de tendances lourdes qui ont accouché de la modernité que nous connaissons.

Si la rétrospective historique des mégatendances passées permet de mieux comprendre notre présent, l'identification des mégatendances à l'œuvre est un moyen d'anticiper ce que sera notre futur. **Les changements démographiques et sociaux, les mutations économiques, les révolutions technologiques et les défis environnementaux de notre époque se manifestent à un rythme sans précédent.** Parce qu'ils nécessitent des adaptations dans tous les domaines et par tous les acteurs de la société (gouvernements, entreprises, individus), ils indiquent là où se situera la création de valeur dans un futur proche.

L'étude des mégatendances contemporaines s'attache donc au futur prévisible, qui peut faire l'objet de modélisations sur la base d'estimations chiffrées. Ainsi, l'augmentation de la population mondiale, l'émergence de nouvelles puissances économiques, le développement de l'intelligence artificielle et la raréfaction des ressources figurent parmi les mégatendances déjà bien visibles et dont l'impact pour l'avenir peut dès à présent être quantifié.

Les ressources consommées par la population mondiale représentent l'équivalent de

1,6 planète en 2015



Un chiffre qui devrait atteindre

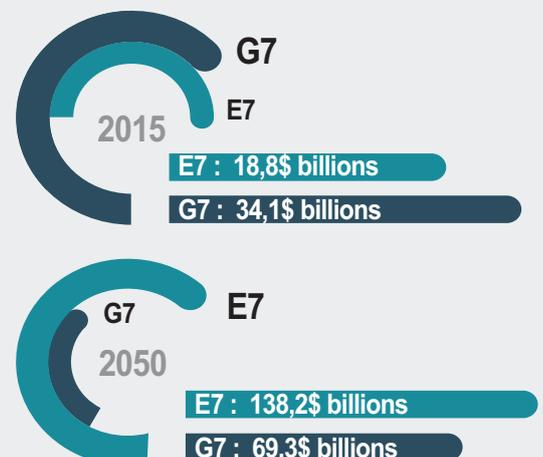
2 planètes en 2030.



## PIB des pays du G7 et de l'E7 (en US\$)

**G7** : Etats-Unis, Japon, Allemagne, Royaume-Uni, France, Italie, Canada

**E7** : Chine, Inde, Brésil, Russie, Indonésie, Mexique, Turquie



# L'AVENIR SE PRÉPARE DÈS MAINTENANT

Si le futur est incertain,  
il prend racine dans  
notre présent

DONNÉES  
MONDIALES

90%

ont été créées ces deux dernières  
années seulement.

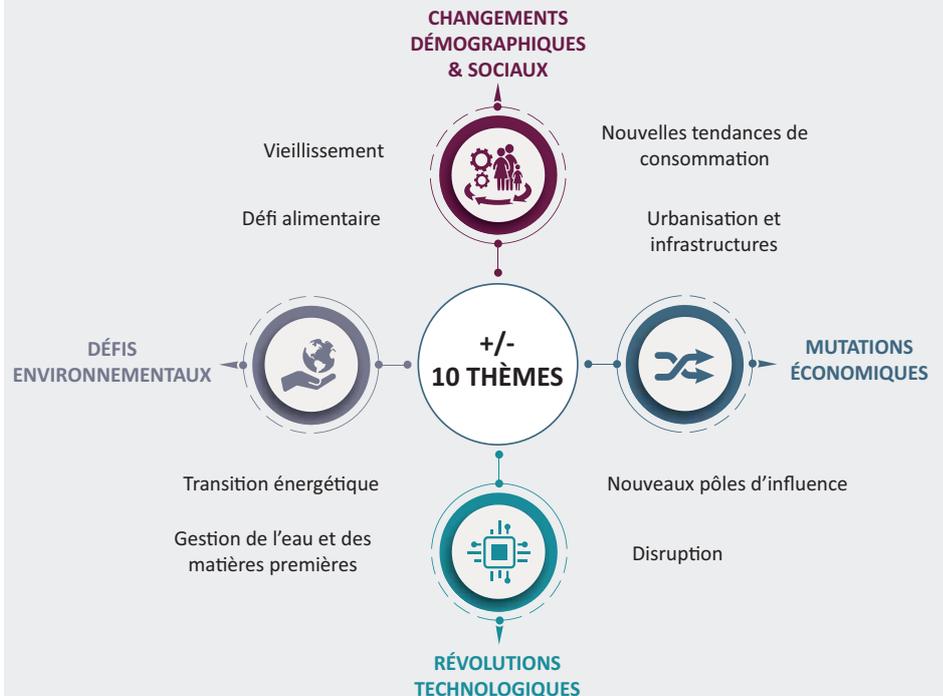
x10

La quantité d'informations digitales  
sera **multipliée par dix**  
tous les 5 ans.

Les **16-34**  
ans représenteront presque

**34%**  
de la population active aux  
États-Unis en 2024.

## 4 mégatendances



## NOTRE APPROCHE

Pour tirer parti de ces mégatendances, nous les avons traduites en leviers d'investissement actionnables. La proximité avec les équipes de gestion, qui nous permet d'échanger de façon continue et transparente sur chacune des stratégies sous-jacentes, la création d'outils dédiés et notre longue expérience de l'investissement thématique ont soutenu l'élaboration d'un **processus d'allocation dynamique de thématiques**.

La gestion de la thématique Mégatendances vise donc à capter les divers moteurs de croissance à long terme associés aux thématiques en portefeuille, tout en cherchant à dynamiser la performance à court et moyen termes en privilégiant les profils les mieux adaptés à la phase de marché identifiée.

Cette approche de l'investissement thématique par l'allocation dynamique repose d'abord sur les convictions que nous nous forgeons lors d'un comité d'experts convoqué mensuellement et sur la base des scénarios macro-économiques internes. **Ces convictions sont ensuite ajustées du risque associé à chacune des thématiques afin de déterminer leur poids dans l'allocation finale.**

# NOS THÉMATIQUES FINANCIÈRES



## LES THÈMES LIÉS À L'ENTREPRISE

La gamme thématique de CPR AM se distingue par la diversité de ses stratégies pour répondre aux besoins multiples des investisseurs. Outre les stratégies thématiques et sectorielles, adossées à des tendances de fond, elle compte aussi des thématiques tous secteurs, exposées aux différents choix stratégiques que peuvent prendre les entreprises au cours de leur vie afin d'optimiser l'utilisation de leur capital. Ces choix poursuivent essentiellement deux objectifs : la rémunération de l'actionnaire (dividendes ou rachat d'actions) ou l'investissement pour la croissance future (investissement ou croissance externe).

Notre gamme trans-sectorielle est conçue pour suivre l'utilisation du capital : déclinée en deux grandes thématiques, les Hauts Dividendes et les Restructurations (ou Situations Spéciales), elle permet de suivre l'allocation du capital d'une entreprise selon l'un des deux objectifs poursuivis par sa direction.

Gérées sur un univers d'investissement européen, ces deux thématiques sont complémentaires :

- Les **Hauts Dividendes** concernent les entreprises qui distribuent leurs liquidités sous forme de dividendes.
- Les **Restructurations** concernent les entreprises qui utilisent leurs liquidités pour se transformer ou rechercher de la croissance externe.

Les Hauts Dividendes, une approche simple :  
rechercher les entreprises ayant le taux de dividende le plus élevé

Taux de dividende

=

Dividende



—————

Prix



VOLATILITÉ  
FAIBLE



VOLATILITÉ  
ÉLEVÉE



## FOCUS SUR LA THÉMATIQUE DES HAUTS DIVIDENDES

Les dividendes sont distribués par les entreprises pour rémunérer le risque en capital et fidéliser ses détenteurs, les actionnaires. Instrument de communication autant que de diplomatie, le dividende voté en assemblée générale représente une part variable des bénéfices réalisés. Envoyant un signal de stabilité et de santé financières de l'entreprise, ils sont moins volatils que les résultats.

**Nous investissons dans les entreprises ayant le « taux de dividende », soit le ratio dividende divisé par prix, le plus élevé.** Notre approche se fonde sur une analyse de la solidité de la structure financière, qui garantit la pérennité de la distribution de dividendes sans appauvrissement de la société. Il s'agit donc de se positionner, contrairement aux stratégies passives (ETF et fonds indiciels), non pas sur les entreprises qui ont payé des dividendes l'année précédente, mais bien sur celles qui vont effectivement en payer dans l'année à venir.

**La mise en réserve des bénéfices non distribués est de nature à assurer la pérennité des activités de l'entreprise. C'est ce dont ont besoin les entreprises en restructuration.**

## FOCUS SUR LA THÉMATIQUE DES RESTRUCTURATIONS

Dans un contexte de croissance durablement modérée, limitant les possibilités de progression du chiffre d'affaires, les entreprises peuvent être amenées d'une part, à rechercher de la croissance en externe en menant des opérations de **restructuration financière** (fusions-acquisitions) pour accroître leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices, ou d'autre part, à mettre en œuvre des opérations de **restructuration économique** (réduction de l'endettement, programmes de réduction des coûts, réorientation du profil d'activité et cessions d'activités, etc.) pour maintenir ou redresser leurs marges.

Nous investissons dans les sociétés dont la valorisation est susceptible de progresser du fait de la restructuration en cours ou à venir de leurs activités. Notre approche repose sur un univers d'investissement très dynamique, les entreprises pouvant être concernées successivement par l'un ou l'autre des deux sous-thèmes d'investissement, de sorte qu'il est susceptible d'offrir des opportunités tout au long du cycle de marché.

Ces deux thématiques, qui suivent l'utilisation du capital, sont complémentaires



## Restructurations : deux stratégies pour traverser l'ensemble des cycles de marché

