

9 éléments de thématiques à surveiller en 2023 (Partie 1)

Publié le 27 février 2023

Elvira Kuramshina

Associate Director, Quantitative Research

Pas de répit pour les marchés financiers en 2022, pris dans la tourmente d'évènements macro et géopolitiques. Au vu des turbulences sur les marchés d'actions et de la sous-performance générale des stratégies thématiques, les évolutions dans ce domaine n'étaient peut-être pas au centre des préoccupations des investisseurs en 2022. Devant leur intérêt à présent renouvelé, une rétrospective de l'espace 2022 donne accès à de précieuses informations. Dans le premier volet de cette série de publications en deux parties, nous utilisons notre analyse du paysage thématique en Europe 2022 pour discuter des observations clés que les investisseurs thématiques devraient garder en vue cette année.

1. La profondeur des drawdowns thématiques et la rapidité des rebonds

2022 a montré le niveau de risque associé à certains investissements thématiques. Les stratégies plus exposées aux actifs à plus long terme (par exemple, les sociétés publiques les plus récentes, les sociétés à fort taux de croissance et à bénéfices faibles ou négatifs) ont le plus souffert de la hausse continue des taux d'intérêt. Les thèmes les moins performants dans la Classification thématique de WisdomTree ont perdu entre 40 % et 60 % en 2022.

Avec la résilience en cours sur le marché du travail aux États-Unis, la Réserve fédérale des États-Unis (Fed) a plus de flexibilité pour garder ses taux plus haut pendant plus longtemps. En conséquence, les investisseurs peuvent maintenir leur exposition au risque à un faible niveau malgré les rendements élevés des actifs risqués en janvier. Cependant, nous pensons que les rendements que nous avons observés depuis le début de l'année en janvier (Graphique 1) et début février indiquaient un potentiel rebond qui pourrait avoir lieu sur un ensemble de stratégies thématiques une fois que le resserrement monétaire et les craintes de récession se dissiperont. Pour mettre la situation en perspective, 28 des 37 thèmes dans lesquels il est possible d'investir en Europe dans notre classification ont battu le MSCI ACWI au premier mois de 2023.

Graphique 1 La performance des 5 meilleurs et des 5 pires thèmes en janvier 2023

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Toutes les données sont basées sur les classifications internes des fonds thématiques de WisdomTree. La performance se base sur les rendements mensuels de Morningstar. Veuillez vous référer aux notes de bas de page pour les détails concernant les calculs de performance pour un thème donné.

Les performances passées ne sont pas une indication des performances futures et tout investissement peut perdre de sa valeur.

La force des rebonds de performance dans un ensemble de stratégies thématiques constatée lors du printemps pandémique de 2020, ainsi que pendant les récents épisodes associés à une attente plus marquée d'un pivot potentiel de la Fed (juillet - début août 2022 et janvier 2023), suggère que de fortes reprises dans les thématiques peuvent arriver très vite. Nous ne pouvons certainement pas prédire quand ni comment les thématiques vont rebondir dans le futur, mais, pour les investisseurs à long terme, nous pensons qu'il est judicieux d'évaluer les possibilités d'entrée en 2023 avant le pivot de la Fed par rapport aux risques de manquer le rebond subséquent.

2. La rotation des thèmes au fil du temps

Dans notre [Document univers thématiques](#) publié en avril 2021, nous avons montré qu'il existe une rotation des thèmes au fil du temps en termes de performance, par rapport aux indices de référence des actions générales. Cette observation a aussi été soulignée de nombreuses fois dans nos publications de blog trimestrielles. En 2022, « Blockchain » et « Rise of China Tech » en ont été un bel exemple, comme montré dans le Graphique 2. Une performance désastreuse de -51 % pour le thème « Blockchain » au deuxième trimestre 2022 a été suivie par une reprise au troisième trimestre, pendant lequel « Blockchain » était le seul thème à poster un rendement positif de 2,8 %. Pendant ce temps, le thème « Rise of China Tech » faisait l'inverse, passant d'une performance en première place au deuxième trimestre à une dernière place au troisième trimestre. Au quatrième trimestre 2022, ces deux thèmes ont de nouveau alterné en finissant aux extrémités opposées des performances.

De notre point de vue, l'alternance des thèmes offre non seulement des possibilités tactiques à court terme, mais aussi des possibilités d'entrée pour des investissements à long terme dans des stratégies thématiques. Avec un début d'année fort dans un ensemble de stratégies thématiques, le thème « Blockchain » a une fois de plus été en tête du tableau des performances en janvier, avec une performance de 29,3 % pour ce mois.

Graphique 2. Performance trimestrielle de « Blockchain » et « Rise of China Tech » en 2022

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Toutes les données sont basées sur les classifications internes des fonds thématiques de WisdomTree. La performance se base sur les rendements mensuels de Morningstar. Veuillez vous référer aux notes de bas de page pour les détails concernant les calculs de performance pour un thème donné.

Les performances passées ne sont pas une indication des performances futures et tout investissement peut perdre de sa valeur.**3. La dispersion des rendements selon les thèmes**

Les fonds indiciels (EFT) et les fonds de type ouvert en Europe représentent actuellement 37 thèmes dans la classification thématique de WisdomTree, et la liste ne fait que s'allonger. Si nous ne pouvons pas prévoir quels thèmes surperformeront à long terme, nous savons que, même à court terme, les thèmes

présentent une dispersion importante. En 2022, l'écart de rendement entre le thème le plus performant et celui le moins performant était de presque 55 %. Le Graphique 3 montre la dispersion entre le meilleur et le pire thème par performance au cours des 5 dernières années. Le différentiel le plus bas a été observé en 2019 à environ 35 %, et le plus élevé était en 2020, à environ 108 %.

De notre point de vue, la dispersion des rendements au sein des thèmes montre non seulement le potentiel des stratégies thématiques pour des jeux tactiques, mais aussi la diversification potentielle des thématiques dans un large portefeuille multithématique qui peut même devenir le nouveau portefeuille principal réinventé. Nous avons discuté de cette approche long terme atypique ainsi que de deux autres dans notre [Document univers thématiques](#).

Graphique 3. Les thèmes les plus performants et les moins performants dans la classification thématique de WisdomTree en 2018-2022

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Les calculs sont basés sur les classifications internes de WisdomTree des fonds thématiques. La performance se base sur les rendements mensuels de Morningstar. Veuillez vous référer aux notes de bas de page pour les détails concernant les calculs de performance pour un thème donné.

Les performances passées ne sont pas une indication des performances futures et tout investissement peut perdre de sa valeur.

4. La dispersion des rendements au sein des thèmes

Dans notre [Update thématique européenne](#), nous montrons un graphique qui représente la dispersion entre les rendements des fonds pour chaque thème de notre classification. Au cours des dernières années, nous avons noté que la dispersion tend à être plutôt conséquente au sein des thèmes également. Dans le Graphique 4, l'écart de rendement moyen entre le fonds le plus performant et celui le moins performant au sein de chaque thème en 2022 était d'environ 26,6 %, avec le différentiel le plus faible à 0,07 % pour « Semiconduteurs », et le différentiel le plus haut à 76 % pour « Production d'énergie durable ». L'ampleur de la dispersion met en évidence les différentes façons dont les stratégies thématiques peuvent capturer un thème donné.

Puisqu'il n'y a pas d'exposition bêta en ce qui concerne les thématiques, toute allocation aux thématiques rentre dans le domaine de l'investissement actif. Chez WisdomTree, nous pensons que la meilleure façon d'aborder l'investissement thématique est de sélectionner des fonds en s'appuyant sur une expertise sur le sujet. Les connaissances d'experts qui sous-tendent la formation d'un portefeuille thématique peuvent constituer un moyen efficace d'obtenir une exposition complète à un thème axé sur les opportunités pure play. De notre point de vue, l'expertise et la pureté sont deux ingrédients qui permettent à une stratégie thématique de rester centrée sur le thème et de profiter au mieux de l'adoption plus large du thème, car de nouveaux développements rapides ont lieu dans l'espace et de nouvelles entreprises arrivent sur le marché.

Nous devons également souligner que l'expertise dans le contexte des thématiques ne vise pas à surperformer les stratégies de pairs dans chaque état du marché. Nous associons étroitement la notion d'expertise à la notion de pureté et, en 2022, nous avons vu davantage de valeurs « pure play » sur différents thèmes subir les effets de la rotation mondiale des valeurs. Mais, sur le long terme, nous pensons que plus d'entreprises pure play sont à même de bénéficier au maximum d'une adoption plus large du thème, et que les experts en la matière sont mieux placés pour identifier toute opportunité intéressante dans l'espace à mesure que le thème évolue.

Graphique 4. Écart de rendement entre les fonds les plus performants et les moins performants en Europe au sein de chaque thème en 2022

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Les calculs sont basés sur les classifications internes de WisdomTree des fonds thématiques. La performance se base sur les rendements mensuels de Morningstar.

Les performances passées ne sont pas une indication des performances futures et tout investissement peut perdre de sa valeur.

Nos autres observations seront résumées dans le deuxième volet de cette série de blogs en deux parties, où nous examinerons les tendances dans l'espace thématique du point de vue des flux et desancements de fonds. Nous pensons que ces deux points de données peuvent servir de baromètre indiquant le sentiment des investisseurs à l'égard des stratégies thématiques pouvant être intégrées dans les décisions d'investissement thématiques. Continuez à nous lire.

Notes de bas de page :

1. Tous les graphiques se basent sur la classification interne de WisdomTree des fonds thématiques et les calculs de WisdomTree utilisant les données de Morningstar et Bloomberg.

2. **Performance d'un thème.** Pour chaque thème donné, nous prenons en compte chaque mois tous les ETF et fonds ouverts classés dans ce thème spécifique qui ont publié un rendement mensuel pour ce mois dans Morningstar. Nous calculons ensuite la moyenne de tous ces rendements mensuels pour obtenir le rendement moyen mensuel pour ce thème. Ainsi, le rendement mensuel pour janvier 2020 pour le thème peut inclure 19 fonds, quand le rendement de février 2020 peut comprendre 21 fonds (si deux fonds classés dans ce thème ont été lancés entretemps). En rassemblant les rendements mensuels du thème, nous obtenons la performance historique moyenne du thème. Ainsi, la performance historique moyenne du thème incorpore tous les ETF et fonds ouverts centrés sur ce thème. La performance historique moyenne du thème n'est pas biaisée en faveur des fonds survivants ou des fonds prospères. Chaque fonds existant au cours d'un mois donné est inclus, indépendamment de sa survie ou de son succès futur. Les investissements qui tentent de se concentrer sur plusieurs thèmes et qui, par conséquent, sont classés au niveau du pôle, ou au niveau du sous-pôle, ne sont pas inclus.

Blogs associés

+ Revue thématique trimestrielle de WisdomTree (« WisdomTree Quarterly Thematic Review ») : voir le verre à moitié plein

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.