

# 9 éléments des thématiques à surveiller en 2023 (Partie 2)

Publié le 20 mars 2023

**Elvira Kuramshina**

Associate Director, Quantitative Research

Le début de 2023 a été marqué par le retour de l'appétence au risque dans les marchés des actions. L'attente d'un pivot de la Réserve fédérale (Fed) avant la fin du premier semestre et l'amélioration des chances d'un atterrissage en douceur dans un contexte de résilience du marché du travail ont créé un sentiment positif pour les actifs à risque. Dans cet environnement, de nombreuses stratégies thématiques ont surperformé avec confiance la référence des actions mondiale, MSCI ACWI.

Cependant, la résilience continue du marché du travail aux États-Unis et des chiffres d'inflation plus hauts que prévu en janvier ont été suivis d'une série de commentaires d'agents de la Fed indiquant que de nouvelles hausses des taux d'intérêt sont nécessaires pour combattre l'inflation. Plus récemment, le témoignage de Jerome Powell au Senate Banking Committee a mené aux marchés fixant un taux terminal plus élevé et à une augmentation d'un demi-point à la réunion Federal Open Market Committee (FOMC) de mars.

Seulement quelques jours plus tard, les marchés des actions, et les stocks bancaires en particulier, ont été davantage touchés par la défaillance de la Silicon Valley Bank (SVB), l'une des banques les plus importantes pour les start-ups de technologie. SVB a été victime d'une panique bancaire après avoir annoncé une vente d'urgence de son portefeuille d'obligations de 21 milliards de dollars, qui s'est soldée par une perte de 1,8 milliard de dollars après impôts. La chute de SVB a fait reculer le marché par rapport aux attentes antérieures d'un pivot à la fin du premier semestre.

Ces événements ont sans aucun doute propulsé l'environnement macroéconomique au centre des décisions d'investissement à court terme. Les investisseurs pourraient éviter les actifs à risque, y compris les actifs thématiques, pour le moment. Mais pour les investisseurs thématiques cherchant des opportunités long-terme ou réévaluant leur portefeuille, nous continuons à discuter des 9 éléments à surveiller en 2023. Dans la [Partie 1](#), nous avons discuté des 4 premiers éléments, dans ce blog nous allons couvrir les 5 points restants.

## 5. Stratégies ciblées sur le thème vs thèmes diversifiés

Les investisseurs en Europe ont un vaste choix en ce qui concerne les stratégies thématiques. La différence clé entre les stratégies, cependant, demeure non seulement dans les différents thèmes que les stratégies exploitent, mais aussi dans la sélection d'opportunités d'investissement au sein de ces thèmes. Les stratégies thématiques peuvent également différer dans leurs approches et cibler un thème défini ou plusieurs thèmes à la fois. Dans le Graphique 1, nous montrons une comparaison de thèmes ciblés par

rapport à des multi-thèmes en Europe ainsi que les tendances que nous voyons dans les fonds indiciels (ETF) et les fonds de type ouvert (OE).

### **Graphique 1. Stratégies thématiques en Europe ciblant un thème (ciblées) par rapport aux stratégies ciblant plusieurs thèmes**

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. En date du 28 février 2023. Actifs sous gestion et flux de données représentés en millions de dollars. Toutes les données sont basées sur les classifications internes des fonds thématiques de WisdomTree.

#### **Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Tout d'abord, on peut noter que les actifs thématiques dans les ETF sont principalement représentés par les thèmes ciblés, quand les actifs des fonds OE sont divisés à environ 60/40 entre les stratégies de thèmes ciblés et de multi-thèmes. Les thèmes ciblés sont, dans l'ensemble, plus populaires parmi les gestionnaires d'actifs : le nombre de fonds ciblés est plus de deux fois supérieur. Cependant, on peut noter que les stratégies multi-thèmes ont plus d'actifs par fonds en raison de l'impact des fonds OE, 461 millions de dollars contre 384 millions de dollars. Si l'on examine les flux depuis le début de l'année en ETF et en fonds OE, il est clair que les investisseurs ont cependant préféré les fonds ciblés aux stratégies multi-thèmes.

Il y a une gamme d'avantages associée à l'investissement dans les fonds de thèmes ciblés par rapport aux fonds multi-thèmes : 1) la facilité d'intégrer une expertise dans un thème par rapport à plusieurs thèmes ; 2) le compromis potentiel entre pureté et liquidité dans un portefeuille multithématique détenant moins de noms liquides dans chaque thème donné ; 3) la facilité d'exprimer des opinions sur un thème donné, par exemple, en investissant dans le thème de l'intelligence artificielle dans le sillage des développements autour des grands modèles de langage et de ChatGPT.

### **6. Flux vers les thèmes technologiques par rapport aux thèmes écologiques**

Ces deux dernières années ont vu la domination des thèmes écologiques, ou de la grappe de « Pressions environnementales » en Europe en termes de flux. Cependant, pendant les deux premiers mois de 2023, les thèmes axés sur la technologie ont été à contre-courant de la tendance, soutenu par des performances et flux forts allant vers « Intelligence artificielle et Big data » et « Semiconducteur ». « Pressions environnementales » a aussi souffert de sorties dans les fonds multithématiques ainsi que des thèmes « Agriculture » et « Alimentation durable », pendant que « Production d'énergie durable » a continué à générer de forts taux d'intérêt.

Les flux allant dans « Pressions environnementales » en 2022 ont pu être associés avec la concentration accrue sur des sujets comme l'énergie et la sécurité alimentaire, ainsi que la résilience relative des thèmes écologiques en termes de performance. De la même manière, étant donné la magnitude des corrections de 2022 dans les thématiques centrées sur la technologie, la part des flux allant vers les thèmes technologiques en 2023 peut suggérer de plus grandes attentes d'un pivot de la Fed ou être

indicative de tout développement majeur ayant lieu dans l'espace. Ainsi, une comparaison des flux allant vers les thèmes écologiques et technologiques peut apporter un éclairage supplémentaire sur l'état d'esprit des marchés des actions et sur les changements potentiels.

## **Graphique 2. Flux annuels vers les stratégies thématiques en Europe (\$, millions)**

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Flux de données présentés en millions de dollars. Toutes les données sont basées sur les classifications internes des fonds thématiques de WisdomTree.

**Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

## **7. Utilisation stratégique vs tactique dans les portefeuilles**

Dans la [Partie 1](#) de cette série de blogs en deux parties, nous avons discuté de comment certaines caractéristiques de performance des thèmes les rendent intéressants à la fois pour les jeux stratégiques et tactiques. Certains investisseurs choisissent d'exploiter les cycles d'engouement associés au développement de certains thèmes, créant des opportunités à court terme lucratives. Les périodes de correction peuvent également révéler si la majorité des investisseurs allouent des actifs à un certain thème pour réaliser des gains à court terme ou s'ils croient en son potentiel à long terme. Examiner les tendances dans les flux en 2023 peut aider les investisseurs dans leurs propres décisions stratégiques et tactiques sur les thèmes.

## **Graphique 3. Flux vers les stratégies thématiques en Europe en pourcentage d'actifs sous gestion à la fin de l'année correspondante**

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Toutes les données sont basées sur les classifications internes des fonds thématiques de WisdomTree.

**Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

En 2022, comme on peut le voir dans le Graphique 3, les flux positifs dans « Pressions environnementales », « Changements géopolitiques » et « Thématiques diversifiées » représentent un total d'environ 10-15 % des actifs sous gestion (AUM) dans ces stratégies en date du 31 décembre 2022. Les chiffres correspondant en 2021 étaient de 47 %, 65 % et 30 %. Parallèlement, des flux négatifs ont été observés dans « Changements technologiques » et « Changements démographiques et sociaux », ils étaient sous 6 % de l'AUM en date du 31 décembre 2022. Les parts correspondantes en 2021 étaient de 20 % et 25 %. Cette comparaison des flux pendant la pire période de correction en 2022 par rapport à 2021 nous permet de supposer que, de façon générale, les investisseurs ont utilisé les thèmes de manière stratégique plutôt que tactique. Si l'utilisation tactique était courante, nous nous serions attendus à ce que la part des flux sortants soit beaucoup plus importante en 2022.

## **8. Rythme des lancements thématiques**

L'une des tendances que nous suivons dans le cadre de notre univers thématique WisdomTree, et sur laquelle nous faisons des rapports trimestriels dans notre [European Thematic Monthly Update](#), est le nombre deancements qui ont lieu dans l'espace thématique au sein des ETF et des fonds OE. Les dynamiques desancements nous permettent d'évaluer la croissance de l'espace et reflètent les convictions des gestionnaires d'actifs au sujet des thèmes. En 2022, nous avons vu lesancements thématiques ralentir dans les fonds OE, mais atteindre un nouveau record dans les ETF.

Dans l'ensemble, les gestionnaires d'actifs ont lancé 161 nouvelles stratégies thématiques en Europe. Ce n'est que 18 fonds de moins par rapport au record de 2021. Lesancements dans la grappe « Changements technologiques » ont dominé 5 mois sur 12, quand lesancements « Pressions environnementales » l'ont emporté le reste du temps. Nous surveillerons l'espace en 2023 et ferons part de nos conclusions dans notre blog thématique trimestriel pour le 1er trimestre.

#### **Graphique 4. Lancements thématiques mensuels en Europe dans les grappes au sein de l'Univers thématique WisdomTree**

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Toutes les données sont basées sur les classifications internes des fonds thématiques de WisdomTree.

**Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

#### **9. Lancements dans les nouveaux thèmes par rapport aux thèmes saturés**

Lesancements de stratégies thématiques peuvent aussi offrir un aperçu des convictions des gestionnaires sur le potentiel futur d'un thème. À cet égard, il est intéressant de voir si les gestionnaires d'actifs lancent des stratégies sur de nouveaux thèmes et s'ils introduisent de nouvelles stratégies sur des thèmes saturés. Si l'on analyse les 5 thèmes les plusancements en 2022 dans le Graphique 5, on constate que les gestionnaires d'actifs ont lancé des fonds sur des thèmes nouvellement introduits tels que « Metaverse » et « Protéger la biodiversité ». Compte tenu des coûts associés au lancement de nouveaux fonds, cette tendance pourrait refléter les convictions profondes des gestionnaires d'actifs quant à l'avenir de ces thèmes.

Hormis les nouveaux thèmes, le plus grand nombre deancements de fonds en 2022 concernait les cinq thèmes les plus importants (en termes d'actifs sous gestion et de nombre de stratégies en Europe), c'est-à-dire les thèmes « saturés ». Tout lancement de fonds sur des thèmes saturés pourrait indiquer des moyens plus différenciés et innovants de saisir les opportunités d'investissement dans ces thèmes et pourrait donc être intéressant à explorer pour les investisseurs.

#### **Graphique 5. Les 5 meilleurs thèmes par lancement en Europe en 2022**

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Toutes les données sont basées sur les classifications internes des fonds thématiques de WisdomTree.

**Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Dans ce macro-environnement sans précédent, où des événements importants ont lieu presque chaque semaine, nous continuerons à surveiller le paysage thématique et partagerons nos observations lors de l'examen du premier trimestre en avril 2023. 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.

**Blogs associés**

[+ 9 éléments de thématiques à surveiller en 2023 \(Partie 1\)](#)

## 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'ore 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.