

Améliorer son profil rendement-risque sur les marchés américains grâce à une approche barbell

Publié le 4 décembre 2024

Ayush Babel

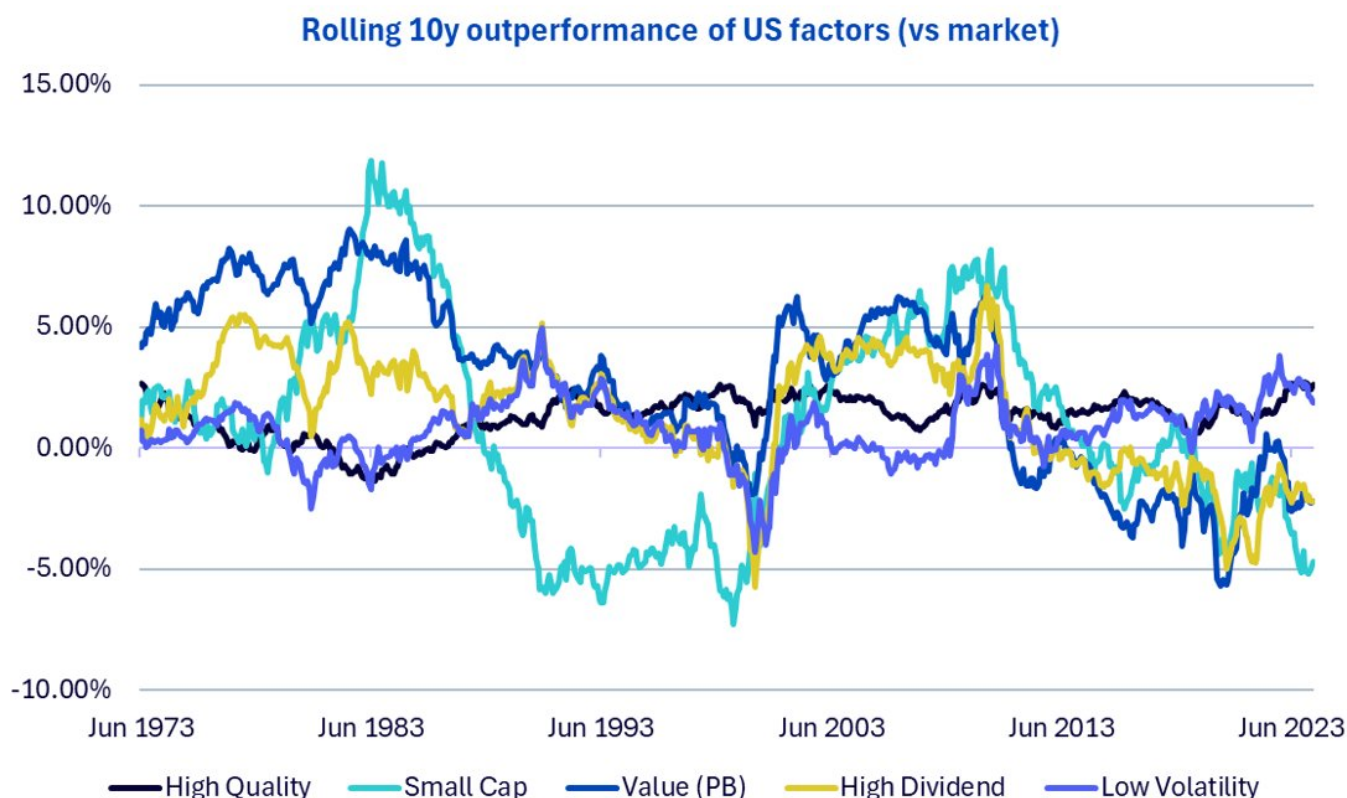
Director, Quantitative Research

- L'indice WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS (DGRW) se concentre sur les actions distributrices de dividendes et présentant un historique de rentabilité, qui ont tendance à réaliser de bonnes performances en périodes d'incertitude économique ou de ralentissement.
- L'indice WisdomTree US Quality Growth UCITS (QGRW) offre une exposition aux actions de croissance, notamment à des entreprises spécialisées dans les technologies et les innovations de haute qualité, offrant un meilleur potentiel de hausse durant les phases ascendantes des marchés.
- En combinant l'indice WisdomTree US Quality Dividend Growth (DGRW) et l'indice WisdomTree US Quality Dividend Growth Index (QGRW), les investisseurs peuvent bénéficier d'une composition diversifiée. Cette stratégie est susceptible d'offrir un équilibre entre stabilité, protection contre les ralentissements et meilleur potentiel de hausse dans différents contextes de marché.
- Produits associés WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

Au fil des années, la Qualité s'est forgé une réputation en tant que facteur d'investissement offrant la performance la plus constante par rapport au marché. Les investisseurs chevronnés tels que Warren Buffett s'appuient sur le rendement des capitaux propres en tant que facteur d'évaluation des investissements, et les études empiriques menées par des universitaires tels que Fama et French suggèrent également que la rentabilité constitue l'un des facteurs clés à l'appui de meilleurs rendements d'investissement.

Lorsque nous examinons les rendements des actions américaines de haute qualité par rapport à leurs équivalents de basse qualité¹ nous constatons une nette distinction des performances, les actions de haute qualité ayant non seulement affiché une surperformance annualisée de près de 4 % (12,0 % contre 8,1 %) sur plus de 60 ans, mais aussi une volatilité annualisée beaucoup plus faible, de 15,2 % contre 17,8 %, entre juin 1963 et août 2024.

Par rapport à d'autres facteurs, la qualité démontre également le plus de résilience, en offrant une surperformance beaucoup plus souvent que tous les autres facteurs sur les périodes glissantes de 10 ans, ce qui en fait un facteur essentiel et à toute épreuve pour les allocations de portefeuille de base.



Sources: WisdomTree, Ken French, data as of 31 May 2024 and represents the latest date of available data. Value: High 30% Book to Price portfolio. Size: Low 30% portfolio. Quality: High 30% portfolio. Low Vol: Low 20% portfolio. High Div: High 30 portfolio. "&" Market: all CRSP firms incorporated in the U.S. and listed on the NYSE, AMEX or NASDAQ. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

En tenant compte de cela, WisdomTree a développé deux stratégies uniques, fondées sur la qualité en tant que facteur sous-jacent, qui offrent des expositions différenciées sur le marché américain.

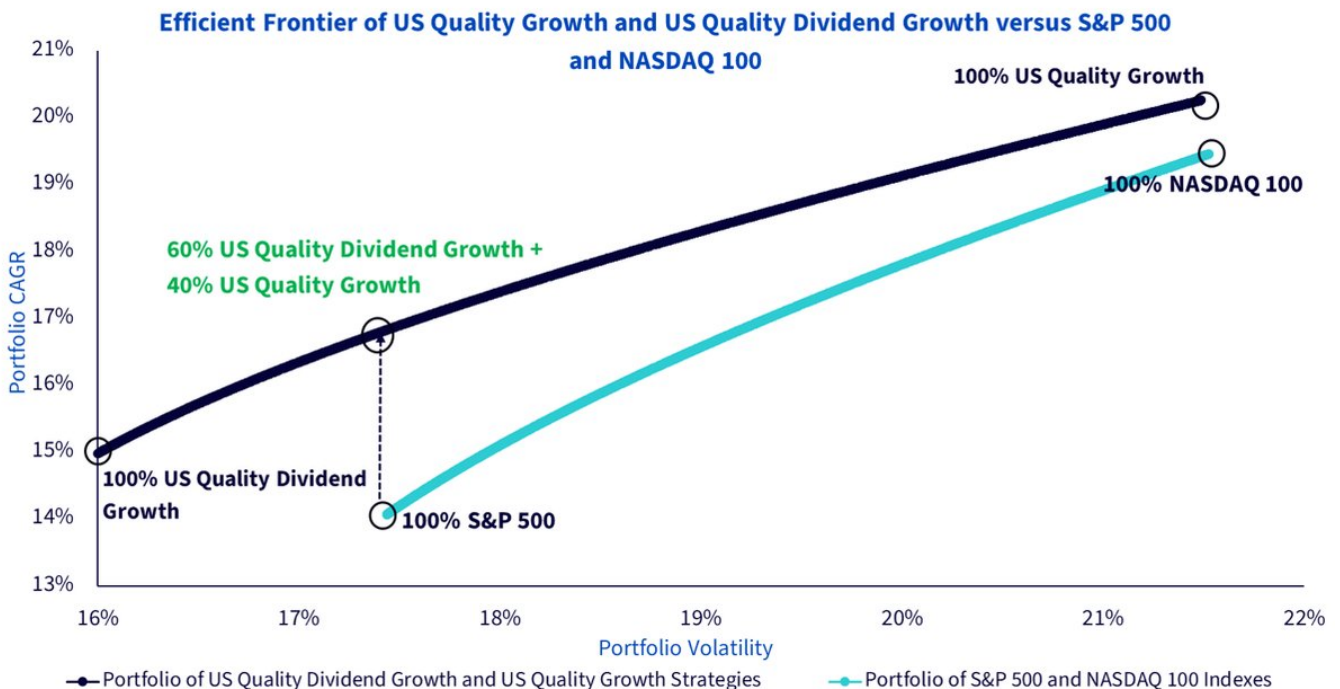
- **L'indice WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index (DGRW)** offre un accès à des entreprises américaines cotées et distributrices de dividendes, qui sont fortement exposées à un facteur qualité axé sur la rentabilité, ainsi que sur la croissance estimée des bénéfices. L'approche prospective de la croissance applique une vision plus agile de l'investissement dans les dividendes, en plaçant l'accent sur les entreprises susceptibles d'augmenter leurs dividendes à l'avenir. La stratégie vise à fournir des rendements ajustés au risque plus élevés que les indices de référence classiques tels que le S&P 500.

- L'indice **WisdomTree US Quality Growth UCITS Index (QGRW)**, offre quant à lui une exposition à des actions de croissance, en plaçant l'accent sur la haute qualité. La stratégie tient compte de la croissance réalisée du chiffre d'affaires et des bénéfices, ainsi que de l'augmentation prévisionnelle des gains, pour une exposition plus robuste aux actions de croissance. L'exposition à la qualité garantit l'exclusion d'actions à haut risque ne présentant pas les indicateurs de rentabilité caractéristiques d'une croissance soutenue, et potentiellement vulnérables à d'importantes pertes de valeur. Incluant des actions de croissance issues de toutes les places de marché américaines, la stratégie vise à fournir une exposition pure aux actions de croissance, par rapport à des indices de croissance tels que le NASDAQ 100.

Nous avons effectué une analyse des frontières efficaces, qui démontre le rendement-risque supérieur des deux stratégies.

+Pour tous les niveaux de volatilité, les variations de portefeuille de l'**WisdomTree US Quality Dividend Growth Index (DGRW)** et de l'**WisdomTree US Quality Growth Index (QGRW)** ont historiquement généré de meilleurs rendements potentiels que les portefeuilles S&P 500 et NASDAQ 100.

- Un portefeuille incluant à **60% WisdomTree US Quality Dividend Growth (DGRW)** et à **40 % l'indice WisdomTree US Quality Growth (QGRW)** a historiquement généré 2,75 % de rendements annualisés en plus par rapport au S&P 500, à volatilité identique, sur la période du 30 avril 2013 au 30 septembre 2024.



Source : WisdomTree, FactSet, Bloomberg. D'après les données rétrospectives du 30 avril 2013 au 30 septembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

Les stratégies **DGRW** et **QGRW** peuvent constituer une approche équilibrée pour les investisseurs à la fois désireux de se protéger contre les baisses et d'exploiter une potentielle croissance. La stratégie **DGRW** se concentre sur les actions distributrices de dividendes et présentant un historique de rentabilité, qui ont tendance à réaliser de bonnes performances en périodes d'incertitude économique ou de ralentissement. D'autre part, la stratégie **QGRW** confère une exposition à des actions de croissance, notamment à des entreprises technologiques et innovantes de haute qualité, offrant davantage de potentiel haussier durant les phases ascendantes des marchés.

Cette combinaison est propice à la création d'un portefeuille diversifié capable de résister à diverses conditions de marché. En combinant d'une part l'accent que place la stratégie **DGRW's** sur les entreprises distributrices de dividendes réguliers avec, d'autre part, l'exposition à la croissance permise par la stratégie **QGRW**, les investisseurs pourraient potentiellement équilibrer leurs portefeuilles afin de gérer les risques tout en demeurant en capacité de bénéficier des éventuelles opportunités de croissance.

1 Selon la base de données Kenneth French. Les actions sélectionnées s'élèvent au-dessus de la capitalisation boursière médiane parmi toutes les actions cotées aux États-Unis, « haute qualité » représentant les 30 % les plus élevées en termes de rentabilité d'exploitation, et « faible qualité » représentant les 30 % les moins élevées en termes de rentabilité d'exploitation.

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. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. 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. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement. Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières. Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. 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. Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

WisdomTree Issuer ICAV Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de

placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'«EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site www.wisdomtree.eu. Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions. La synthèse des droits de l'investisseur associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe.

WisdomTree Management Limited peut décider de résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports> Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens

établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

À l'intention des investisseurs en France : Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent. **For Investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.