

Les stratégies thématiques ‘passives’ peuvent-elles vraiment offrir une sélection de valeurs réalisée par des experts ? Absolument.

Publié le 23 novembre 2022

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

Il ressort de notre récente enquête que 39 % des investisseurs professionnels européens pensent que les stratégies passives n'offrent pas la sélection experte de titres requise et qu'ils préfèrent les stratégies thématiques gérées de manière active¹. Il convient tout d'abord de noter que l'ensemble des stratégies thématiques des fonds indiciels cotés (ETF) ne sont pas égales. Ensuite, certains indices sont construits par des experts grâce à une approche très similaire à la sélection de titres ‘active’ que connaissent les investisseurs. Cette approche est celle qu'adopte WisdomTree avec sa gamme d'ETF thématiques.

Dans la gestion thématique, la sélection n'a rien de facile

Certains des plus grands véhicules d'investissement au monde répliquent des indices passifs. Si un investisseur sélectionne un ETF répliquant l'indice FTSE 100 ou l'indice Euro STOXX 50, et s'il est familier de l'Indice, alors il est automatiquement familier de la stratégie. Ces ETF de type "bêta" ont été les premiers à connaître un franc succès, ils ont été très appréciés des investisseurs pendant la période de forte hausse des marchés boursiers qui a suivi la crise financière mondiale de 2008-09.

Mais suffit-il de choisir les thématique aussi simplement qu'en sélectionnant 'le thème ' en fonction du nom de la stratégie ?

Non, incontestablement. Mais avant de s'intéresser à la sélection des thèmes, il convient de prendre un peu de recul, pour situer le contexte, et de considérer la croissance des stratégies thématiques des ETF.

L'inertie est importante dans tous les domaines, plus particulièrement dans le domaine de l'investissement.

Lorsque vous débutez en gestion d'actifs, vous vous concentrez en grande partie sur la façon dont vous pouvez ‘gagner’ si vous avez la bonne idée, ou tout au moins une idée meilleure que celle de vos concurrents. Avec l'expérience, on se rend compte que la meilleure chose à faire est souvent d'être le premier à agir. Il existe des exemples où les fonds avec le plus d'encours dans certaines catégories sont tout simplement ceux qui ont été commercialisés en premier.

Au sein de l'univers européen des stratégies thématiques, nous pouvons constater dans le Schéma 1 que les fonds ouverts ont été les premiers à être commercialisés et qu'ils ont l'avantage d'exister depuis environ 20 ans. En outre, pendant cette période, le style d'investissement 'growth' a été fortement privilégié par rapport au style 'value'.

Le schéma 1 montre que, plus récemment, l'utilisation des fonds indiciels cotés (ETF) dans l'investissement thématique a connu une croissance rapide. Cela signifie-t-il que les fonds ouverts et les ETF seront bientôt au coude à coude en termes d'actifs sous gestion ? Probablement pas - il faudra encore quelques années avant que cela ne se produise, si tant est que cela se produise. Certaines hypothèses sont toutefois évoquées pour expliquer les raisons qui poussent certains investisseurs à opérer ce changement :

1. Les ETF thématiques permettent fréquemment à l'investisseur de cibler une seule thématique.
2. Ils permettent à l'investisseur de suivre tous les jours leurs positions sous-jacentes.
3. Ils peuvent avoir des frais inférieurs aux fonds concurrents gérés de manière active.

En fonction du reste du portefeuille d'un investisseur et de la manière dont il préfère le gérer, il peut s'avérer utile de disposer d'une gamme d'ETF par opposition à une approche active unique.

Schéma 1 : Les fonds ouverts sont commercialisés depuis environ 20 ans

Source : WisdomTree, Morningstar et Bloomberg. Du 31 décembre 1999 au 31 août 2022.

La liste des ETF domiciliés en Europe et des fonds de placement ouverts a été préparée par WisdomTree dans le cadre de sa propre classification thématique.

La performance passée ne présage pas de la performance future et la valeur de tout investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse.

Revenons maintenant au sujet de la sélection des thèmes, en relation avec l'un des sujets dont parlent les investisseurs : 'Les ETF thématiques permettent fréquemment à l'investisseur de cibler une seule thématique'.

Le Schéma 2 présente 36 thèmes sous-jacents. Chaque point représente une stratégie qui vise à produire une performance à partir d'un investissement dans le thème correspondant. Une dispersion verticale des points nous apprend qu'au sein de la même thématique, nous observons de nombreux écarts de performance. À titre d'exemple, dans la thématique 'Production d'énergie durable' (située la plus à gauche), une stratégie a généré une performance d'environ +30 % sur les 8 premiers mois de l'année 2022 alors que d'autres stratégies de cette thématique ont accusé des performances inférieures à -20 %.

Le Schéma 2 nous apprend a minima que le processus de due diligence appliquée entre la sélection d'un thème et le choix d'un fonds spécifique est d'une importance capitale. Bien qu'il soit impossible de savoir à l'avance quelles stratégies généreront les meilleures et les moins bonnes performances, les investisseurs voudront s'assurer de leur parfaite adéquation avec la méthodologie utilisée pour exploiter la thématique.

Schéma 2 : Les méthodologies permettant d'exploiter les thématiques peuvent fortement différer entre elles, entraînant des écarts de performance importants

Source : WisdomTree, Morningstar et Bloomberg. Du 31 décembre 2021 au 31 août 2022.

Les performances sont calculées en dollar américain sur une base mensuelle. Seuls sont pris en compte les fonds existants sur toute la période depuis le début de l'année et classifiés dans les thèmes d'investissement indiqués ci-dessus.

La performance passée ne présage pas de la performance future et la valeur de tout investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse.

Conclusion : les méthodologies thématiques représentent un spectre

Il existe des stratégies thématiques entièrement fondées sur une série de règles. Certaines évaluations des chiffres d'affaires sont effectuées, des systèmes de traitement par intelligence artificielle en langage naturel sont appliqués avant que les entreprises ne soient sélectionnées. Bien que ces stratégies puissent connaître leur moment de gloire en termes de performance, nous pensons qu'elles ne sont pas fondées sur le plus haut niveau d'expertise, et c'est ce à quoi doivent s'attendre les investisseurs.

Il existe en revanche des stratégies où des experts tiers procèdent à quelque chose de très similaire à une sélection active des valeurs lors de la construction d'indices thématiques. À titre d'exemple, il est utile de s'intéresser à un indice construit à l'aide d'experts tiers dont l'activité consiste à comprendre les évolutions du secteur de l'informatique dans le cloud et de savoir s'ils seront en mesure de refléter plus authentiquement ce secteur et cet écosystème qu'un fournisseur d'indices génériques. Par ailleurs, dans quelle mesure ce fournisseur peut-il identifier les entreprises en croissance ou celles récemment introduites en bourse et qui représentent l'avenir de l'innovation dans ce secteur ? Cette approche semble présenter des limites.

Il est vrai qu'une approche globale de l'investissement thématique sera toujours difficile à trouver et à développer, mais en regardant de plus près, nous pouvons constater que certains ETF thématiques utilisent une expertise approfondie dans la construction de l'indice. En tout cas, une chose est sûre : toutes les stratégies thématiques d'ETF ne sont pas égales.

1 Enquête réalisée auprès de professionnels paneuropéens, septembre 2022, 600 personnes interrogées, réalisée par Core Data Research.

Blogs associés

+ [Revue thématique trimestrielle de WisdomTree : Les ETF thématiques tiennent tête face à l'adversité du contexte macroéconomique](#)

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.