Cybersécurité en hausse, énergie en baisse : les gagnants et les perdants thématiques d'un trimestre dominé par le relèvement des taux

Publié le 12 novembre 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Points clés

- La remontée des taux directeurs de la Fed, le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans dépassant la barre des 5 %, ainsi que le Brent repassant au-dessus de 100 dollars le baril, ont mis sous pression cet été les thématiques à longue duration et à forte intensité en capital. Pendant ce temps, les thèmes IA et Cybersecurity ont, eux, maintenu de solides performances.
- Au moment du rééquilibrage du 16 octobre, la surpondération tactique s'est nettement resserrée : désormais, seuls quatre thèmes sont surpondérés (AI Infrastructure, Artificial Intelligence & Big Data, Cybersecurity et HealthTech), contre douze en juillet. Ensemble, ils représentent désormais près de la moitié du portefeuille.
- Les 19 thèmes demeurent présents dans le portefeuille, même ceux sous-pondérés, puisqu'aucun ne descend en dessous de la moitié de son poids stratégique. Cela permet de rester positionné au cas où les rendements ou les prix de l'énergie viendraient à se retourner.

Après un premier semestre 2026 marqué par l'anticipation du conflit iranien, l'été quant à lui a été consacré à en supporter le coût. Une brève accalmie survenue en juin a momentanément ramené le Brent à son niveau d'avant-guerre. Toutefois, le prix du pétrole a de nouveau franchi la barre des 100 dollars le baril à la fin juillet, poursuivant sa hausse en octobre, au moment où les attaques visant la navigation dans le détroit d'Ormuz se sont multipliées. La remontée des prix de l'énergie relançant l'inflation, les banques centrales n'avaient guère d'autres choix. La Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté ses taux de 25 points de base le 16 septembre, marquant ainsi sa première hausse depuis juillet 2023. La Banque centrale européenne (BCE) était intervenue une semaine auparavant, relevant son taux de dépôt à 2,50 %. Les taux à long terme ont eux aussi fluctué, le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans franchissant la barre des 5 %.

Les actions ont fait preuve d'une résilience surprenante ; pourtant, derrière les chiffres globaux, bien des réalités demeurent cachées. Sous la surface, les segments sensibles aux taux ont été fortement touchés. En d'autres termes, le marché a récompensé la capacité bénéficiaire, principalement portée par l'IA, ou

bien le profil défensif, tout en pénalisant les sociétés dépendantes d'un financement à faible coût pour assurer leur croissance.

L'univers thématique européen présente une dynamique très similaire. La performance s'est révélée très modeste. En septembre, seuls 13 des 48 thèmes que nous suivons ont affiché un rendement positif. Les flux ont suivi les leaders : Le thème Cybersecurity a représenté à lui seul 605 millions de dollars en septembre, dépassant ainsi tous les autres secteurs, tandis que le thème HealthTech a réuni 238 millions de dollars[1].

Dans un contexte où l'écart de performance entre les thèmes porteurs et les moins performants se creuse autant, la façon d'arbitrer l'allocation du capital entre les différents thèmes importe autant que la sélection de ceux que l'on détient. C'est exactement ce que cherche à accomplir le rééquilibrage trimestriel de la stratégie WisdomTree Megatrends Equity.

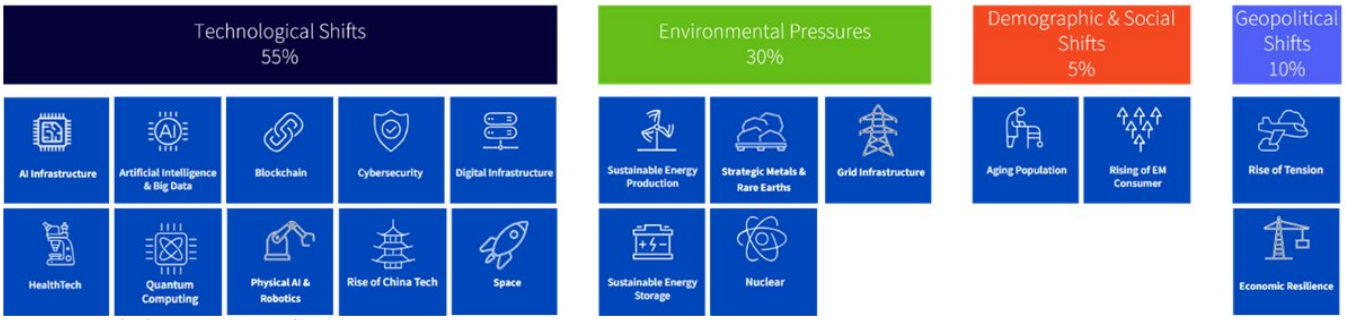
Notre stratégie multi-thématique s'articule autour de trois niveaux et repose sur un processus rigoureux

La stratégie s'élabore selon une approche descendante, structurée en trois niveaux distincts, chacun doté de sa fonction et de son échéancier propres :

- **Allocation stratégique d'actifs thématiques** : chaque année, nous retenons les thèmes à inclure dans le portefeuille sur un horizon à moyen et long terme, en nous appuyant sur nos convictions et l'objectif de diversification. Depuis la révision d'avril 2026, le portefeuille comprend 19 thèmes.
- **Allocation d'actifs thématique tactique** : chaque trimestre, des signaux de momentum viennent relever ou abaisser la pondération attribuée à chaque thème. L'idée est de privilégier les thèmes actuellement valorisés par les marchés et de s'écarter de ceux qui font face à des vents contraires, tout en conservant en permanence une vision à long terme.
- **Sélection thématique des actions** : chaque thématique donne ensuite lieu à la constitution d'un portefeuille dédié, élaboré conformément à la philosophie d'investissement thématique de WisdomTree.
    - Expertise : s'appuyer sur des années de recherche interne ainsi que sur des collaborations avec des experts externes, afin de construire des portefeuilles thématiques.
    - Pureté : favoriser les entreprises dont l'activité est la plus étroitement liée au thème, plutôt que de se limiter aux plus grandes capitalisations.
    - Différenciation : préserver une composition de portefeuille distincte des grands indices de marché. La stratégie multi-thématique de WisdomTree présente un taux de chevauchement inférieur à 25 % avec le MSCI AC World ou le Nasdaq, et les thèmes eux-mêmes se recoupent très peu entre eux.

Le 16 octobre 2026, la stratégie a procédé à son rééquilibrage trimestriel. La sélection des thèmes n'étant actualisée qu'une fois par an, en avril, les ajustements réalisés ce trimestre sont restés purement tactiques. Le portefeuille demeure ainsi investi dans les mêmes 19 thèmes (voir Graphique 1)..

Graphique 1 : L'allocation d'actifs thématique stratégique



Source : WisdomTree. Octobre 2026.

Un ensemble plus restreint de surpondérations : Les thèmes IA, Cybersecurity et HealthTech ouvrent la voie

La surcouche tactique a pour objectif de saisir les thèmes porteurs d'une dynamique marquée, tout en limitant l'exposition à ceux qui subissent des vents contraires. Ce trimestre, la sélection s'est fortement resserrée : seuls quatre des 19 thèmes restent en surpondération, alors qu'ils étaient douze lors du rééquilibrage de juillet. Le contexte macroéconomique explique la plupart de ces évolutions.

Thème par thème, cela se traduit comme suit :

- **HealthTech repasse en surpondération**. C'est la variation la plus marquée du trimestre, avec un poids en nette progression. Alors que les rendements continuaient de grimper, le secteur de la santé a su faire preuve de résilience, porté à la fois par ses qualités défensives et par une dynamique d'innovation désormais largement stimulée par l'IA. Les investisseurs l'ont également remarqué : En septembre, les fonds HealthTech européens ont enregistré des entrées de capitaux à hauteur de 238 millions de dollars, ce qui porte le total cumulé depuis le début de l'année à 634 millions de dollars[1].
- **Les thèmes Cybersecurity et Artificial Intelligence & Big Data demeurent surpondérés**, chacun représentant près de 11/%. La cybersécurité a tiré la reprise du secteur des logiciels après la « SaaSpocalypse », cette correction des valorisations provoquée par l'IA plus tôt cette année. En septembre, les prises de position de certains dirigeants du secteur sur la sécurité de l'IA ont ravivé les attentes d'une augmentation des investissements dans ce domaine. Le thème Cybersecurity affiche un rendement de 39,7 %, ce qui le place au troisième rang parmi tous les thèmes depuis le début de l'année (au 30 septembre 2026, d'après la classification thématique de WisdomTree)[1]. Le thème AI Infrastructure conserve également sa surpondération. La correction enregistrée par les semi-conducteurs en juillet n'a pas remis en question cette tendance. Les résultats sont restés solides et, sur le long terme, la thématique continue de surperformer.

- **Les thèmes liés à l'ajout d'énergie passent en sous-pondération**. Au trimestre précédent, les thèmes Grid Infrastructure, Sustainable Energy Production et Sustainable Energy Storage étaient tous surpondérés. En raison de leur duration longue et de leur financement essentiellement adossé à des projets, ils comptaient parmi les plus vulnérables à la progression des rendements. Le nucléaire, déjà sous-pondéré, le reste. Il compte désormais parmi les cinq thèmes ayant enregistré les moins bonnes performances depuis le début de l'année (-4,3 %), à la suite d'un recul de 11,6 % en septembre[1].
- **Le thème Strategic Metals & Rare Earths passe en sous-pondération**. Le thème reste au centre de l'actualité, et son poids stratégique pour les gouvernements occidentaux ne saurait être exagéré. Cela dit, après une année 2025 hors norme, ces titres ont passé l'essentiel de 2026 à se consolider ; le thème a d'ailleurs reculé de 10,9 % au seul mois de septembre[1]. Le signal a été suivi.
- **Les thèmes Space, Quantum Computing et Physical AI & Robotics, sont également passés en sous-pondération**. Ces thèmes se situent à un stade plus précoce de leur courbe d'adoption. Dans le secteur spatial, l'entrée en Bourse de SpaceX en juin a suscité l'intérêt des investisseurs pour ce nouveau poids lourd coté, détournant ainsi l'attention de ses concurrents de moindre envergure déjà présents sur les marchés. Les titres du secteur de l'informatique quantique ont affiché une volatilité notable, tout en demeurant parmi les valeurs les plus performantes depuis le début de l'année. La dynamique à long terme de ces trois thématiques s'affirme, soutenue à la fois par des feuilles de route toujours plus ambitieuses et par une augmentation des dépenses publiques. La situation à court terme, en revanche, se révèle plus contrastée ; c'est pourquoi la sous-pondération a été privilégiée.
- **Les autres sous-pondérations restent inchangées**. Les thèmes Blockchain, Rise of Tension, Rise of China Tech, Ageing Population et Rise of EM Consumer continuent d'être sous-pondérés. Les thèmes Digital Infrastructure et Economic Resilience, restent eux aussi sous-pondérés.

Comme à l'accoutumée, le processus repose sur un cadre défini : chaque thème conserve au minimum 50 % de son poids stratégique, garantissant ainsi la présence des 19 thèmes dans le portefeuille. Ces ajustements tiennent compte de la situation actuelle des marchés, tout en préservant nos convictions à long terme.

Graphique 2 : Allocation thématique tactique utilisant des signaux de momentum

Positionnement tactique par rapport au positionnement stratégique (16/10/2026)			
Thème	**Positionnement**	**Signal tactique**	**Poids**
Ageing Population	Sous-pondération	50 %	1,8 %
Artificial Intelligence (AI) Infrastructure	Surpondération	150 %	11,7 %

Artificial Intelligence and Big Data	Surpondération	150 %	11,6 %
Blockchain	Sous-pondération	50 %	3,1 %
Cybersecurity	Surpondération	150 %	11,5 %
Digital Infrastructure	Sous-pondération	50 %	4,7 %
Economic Resilience	Sous-pondération	50 %	3,8 %
Grid Infrastructure	Sous-pondération	50 %	4,7 %
HealthTech	Surpondération	150 %	12,3 %
Nuclear	Sous-pondération	50 %	3,4 %
Physical AI and Robotics	Sous-pondération	50 %	3,5 %
Quantum Computing	Sous-pondération	50 %	3,2 %
Rise of China Tech	Sous-pondération	50 %	4,1 %
Rise of Emerging Markets (EM) Consumer	Sous-pondération	50 %	1,6 %
Rise of Tension	Sous-pondération	50 %	3,1 %
Space	Sous-pondération	50 %	3,4 %
Strategic Metals and Rare Earths	Sous-pondération	50 %	3,9 %
Sustainable Energy Production	Sous-pondération	50 %	4,3 %
Sustainable Energy Storage	Sous-pondération	50 %	4,3 %

Source : WisdomTree, Bloomberg au 16 octobre 2026. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

La stratégie WisdomTree Tech Megatrends affiche une allocation comparable, mettant l'accent sur les mêmes quatre thèmes majeurs, tandis que les sept autres thèmes technologiques bénéficient d'une pondération moindre.

Performance difficile depuis le dernier rééquilibrage

Since the last rebalancing on 17 July 2026, the WisdomTree Global Megatrends Equity index net total return lost -5.65% while the MSCI All Country World Index net TR gained 2.16%. Figure 3 shows the attribution of that underperformance by theme (rows) and across the 3 strategy steps (columns).

Depuis le dernier rééquilibrage du 17 juillet 2026, l'indice WisdomTree Global Megatrends Equity Net Total Return a reculé de 5,65 %, tandis que l'indice MSCI All Country World Net TR enregistré une hausse de 2,16 %. Le Graphique 3 détaille l'attribution de cette sous-performance, répartie par thématique (lignes) et selon les trois phases de la stratégie (colonnes).

Comme mentionné plus haut, le contexte macroéconomique n'a guère joué en faveur d'un portefeuille de croissance centré sur les valeurs de moyenne et petite capitalisation.

- La contribution stratégique en offre une illustration manifeste : seuls trois thèmes ont surpassé l'indice MSCI All Country World/: Cybersecurity, HealthTech et Sustainable Energy Storage.
- La contribution tactique demeure positive. Autrement dit, les choix de surpondération et de sous-pondération fondés sur la dynamique ont généré de la valeur. L'exposition aux thèmes Nuclear, Rise of China Tech et Sustainable Energy Storage s'est révélée bénéfique.
- La performance de la stratégie a également été impactée par le choix des titres. Notre sélection de titres dans les thèmes HealthTech et Cybersecurity s'est avérée fructueuse. En revanche, les choix opérés dans des thématiques comme Energy Storage, Physical AI et Sustainable Energy Production n'ont pas donné les résultats escomptés

Graphique 3 : Attribution de la performance de la stratégie du 17 juillet au 16 octobre 2026

Thème	Contribution stratégique	Contribution tactique	Sélection	
Contribution	**Total**			
Aging Population	(0,05 %)	0,01 %	0,02 %	(0,02 %)
Ai Infrastructure	(0,18 %)	(0,03 %)	(0,04 %)	(0,25 %)
Artificial Intelligence & Big Data	0,09 %	0,01 %	(0,13 %)	(0,02 %)
Blockchain	(0,12 %)	0,07 %	(0,18 %)	(0,23 %)
Cybersecurity	0,38 %	0,11 %	0,24 %	0,72 %
Digital Infrastructure	(0,32 %)	(0,07 %)	(0,60 %)	(1,00 %)
Economic Resilience	(0,28 %)	(0,09 %)	(0,31 %)	(0,69 %)

Grid Infrastructure	(0,42 %)	(0,08 %)	0,03 %	(0,47 %)
HealthTech	0,37 %	(0,20 %)	0,10 %	0,27 %
Nuclear	(0,35 %)	0,18 %	(0,05 %)	(0,22 %)
Physical Ai & Robotics	(0,23 %)	(0,04 %)	(0,42 %)	(0,69 %)
Quantum Computing	(0,29 %)	(0,04 %)	(0,11 %)	(0,44 %)
Rise Of China Tech	(0,66 %)	0,29 %	(0,05 %)	(0,42 %)
Rise Of Em Consumer	(0,01 %)	0,00 %	0,00 %	(0,01 %)
Rise Of Tension	(0,03 %)	0,01 %	0,05 %	0,04 %
Space	(0,34 %)	(0,05 %)	(0,19 %)	(0,58 %)
Strategic Metals & Rare Earths	(0,05 %)	(0,00 %)	(0,22 %)	(0,27 %)
Sustainable Energy Production	(0,49 %)	(0,11 %)	(0,37 %)	(0,97 %)
Sustainable Energy Storage	0,54 %	0,13 %	(1,06 %)	(0,39 %)
Total	(2,44 %)	0,11 %	(3,31 %)	(5,65 %)

Source : WisdomTree, Bloomberg. Du vendredi 17 juillet 2026 au vendredi 16 octobre 2026. La performance est calculée en dollars américains. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

La stratégie WisdomTree Tech Megatrends a affiché une attribution de performance comparable, enregistrant un rendement de -4,95 % sur la période.

Conclusion

Après un été dominé par le pétrole et les taux, le portefeuille aborde le dernier trimestre 2026 avec une orientation claire et volontairement ciblée. Les quatre thèmes surpondérés (AI Infrastructure, Artificial Intelligence & Big Data, Cybersecurity et HealthTech) représentent désormais environ 47 % du portefeuille.

Le cycle d'investissement dans l'IA ne montre aucun signe de ralentissement. Les investissements consacrés à l'IA pourraient approcher les 900 milliards de dollars d'ici 2026[2], tandis que les hyperscalers sont susceptibles d'engager près de 1 000 milliards de dollars l'an prochain[3]. À partir du moment où ces dépenses génèrent des bénéfices, les thèmes AI et AI infrastructure devraient continuer d'afficher une solide dynamique. Du 16 au 27 octobre 2026, l'indice WisdomTree Global Megatrends Equity a affiché

une performance supérieure de 1,93 % à celle du MSCI All Country World[4]. Les trois piliers du processus de construction du portefeuille de la stratégie ont, chacun, contribué positivement à ce résultat.

La dispersion entre les thématiques atteint aujourd'hui des niveaux très élevés, et l'écart entre les thèmes performants et ceux en retrait peut changer de façon rapide. Les stratégies Megatrends de WisdomTree ont été pensées pour répondre à ce type d'environnement : elles offrent une exposition à 19 mégatendances, tandis qu'un processus fondé sur des règles détermine quand renforcer l'exposition et quand faire preuve de retenue. Sur des marchés de cette nature, cette rigueur peut peser tout autant que la sélection des thèmes en tant que telle.

Les investissements en actions thématiques peuvent être exposés à une volatilité plus élevée et à un risque de concentration supérieur à celui des marchés actions plus larges. La performance de chaque thème peut être sensible à l'évolution des conditions de marché, et les stratégies d'allocation tactique ne permettent pas d'identifier de façon systématique les thèmes les plus performants.

[1] Source: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. All data as of 30/09/2026 and based on WisdomTree's internal classification of thematic funds. Performance is based on monthly returns from Bloomberg and Morningstar. **Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**
[2] Source: J.P. Morgan Global Research, What unprecedented AI capex means for markets and investors, 19 October 2026.
[3] Source: Goldman Sachs, Global AI Investment Is Forecast to Exceed $1 Trillion in 2026, 7 August 2026.
[4] Source: WisdomTree, Bloomberg. Performance from 16 October 2026 to 27 October 2026, calculated in US dollars. **You cannot invest directly in an index. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.**

INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document a été rédigé par WisdomTree et ses sociétés affiliées. Il ne constitue en aucun cas une prévision, une recherche ou un conseil en investissement, ni une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou bien d'adoption d'une quelconque stratégie d'investissement. Les opinions exprimées correspondent à la date de publication du document et peuvent varier selon les circonstances. Les informations figurant dans les présentes, y compris toute opinion qui y est exprimée, proviennent de sources exclusives et non exclusives. De ce fait, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude ou à la fiabilité des informations. En outre, WisdomTree, toute société affiliée, un de leurs dirigeants, employés ou agents rejettent toute responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence). L'utilisation des informations contenues dans le présent document est laissée à la seule discrétion du lecteur. **La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures.**