

# Différencier votre exposition à l'IA du Nasdaq-100

Publié le 12 juillet 2023

**Elvira Kuramshina**

Associate Director, Quantitative Research

Le Nasdaq-100 a fait son meilleur premier semestre depuis la création de l'indice en 1985, propulsé par la reprise dans les plus grands stocks technologiques surfant sur la vague de l'intelligence artificielle (AI). Pour les investisseurs qui cherchent à bénéficier de la croissance long terme proposée par la mégatendance de l'IA, cette période est une chance d'analyser la réussite des stratégies centrées sur la thématique de l'IA et leur potentielle future performance.

Dans la [première partie](#) de cette série d'articles en deux temps, nous avons comparé une stratégie d'IA ciblée et une exposition à l'IA à travers le Nasdaq-100. Les facteurs clés en faveur d'une stratégie d'IA incluaient une exposition plus complète à l'ampleur des activités de l'IA, une inclusion potentielle des mégacapitalisations de demain et une diversification des bénéficiaires. Dans cet article, nous allons observer l'espace de l'IA en Europe et discuter des repères pour les investisseurs concernant la sélection d'une stratégie thématique solide axée sur l'IA et évoquer l'importance d'une telle sélection.

## Les facteurs de dispersion des rendements dans le groupe de référence en IA

Toutes les stratégies d'IA sont égales, et cela peut être constaté de façon simple et convaincante en observant la dispersion des rendements au sein du groupe de référence en IA. La dispersion des retours au sein de stratégies visant à exploiter le même thème est un mécanisme que nous observons en permanence au sein d'une gamme de 42 thèmes suivis dans notre Univers thématique WisdomTree<sup>1</sup>. Cela confirme que ce phénomène n'est pas spécifique au thème de l'IA.

Basé sur les 15 stratégies d'IA avec un historique accessible depuis le début de l'année en Europe, le Graphique 1 permet de constater que les expériences de rendement depuis le début de l'année au sein des stratégies d'IA ont été assez différentes, allant d'environ 13 % à jusqu'à 43 %. Le rendement moyen au sein des stratégies est d'environ 29,75 %, soit 9,4 % plus bas que le rendement du Nasdaq-100. Les rendements d'une gamme de stocks d'IA ayant été stimulés par l'enthousiasme grandissant autour de Chat GPT et de l'IA générative, nous envisageons une surperformance relative par rapport au rendement moyen dans le groupe de référence en IA, l'un des facteurs suggérant potentiellement une stratégie d'IA prometteuse. Cependant, une question essentielle demeure, celle de savoir si une stratégie d'IA donnée a été dynamisée par la performance des mêmes stocks clés stimulant la performance du Nasdaq-100 ou par d'autres stimulateurs de rendement. Si cette dernière théorie est exacte, une telle stratégie pourrait être une façon d'améliorer les rendements pour les investisseurs qui détiennent le Nasdaq-100 comme indice de référence général pour les technologies.

## **Graphique 1. Rendements depuis le début de l'année dans le groupe de référence en IA par rapport au Nasdaq-100**

Source : WisdomTree, Bloomberg. En date du 21 juin 2023. Les rendements des fonds sont basés sur la valeur nette des actifs en dollars d'une sélection de classes d'actions. **WTAI** est le WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF. Le **Nasdaq-100** est le NASDAQ-100 Notional Net Total Return Index. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

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

S'il n'est pas toujours possible de faire une attribution de performance pour chaque fonds du groupe de référence en IA, et évaluer la différence entre ses stimulateurs de rendements et le Nasdaq-100, nous avons observé que cette dispersion se résume à la conception de stratégie, et à la façon dont chaque fonds est supposé capturer les opportunités offertes par la prolifération de l'IA.

Par exemple, dans notre [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \(WTAI\)](#), des « enhanceurs » (des entreprises qui sont des puissances essentielles en IA mais avec une portion de produits et de revenus associés au thème plus petite) reçoivent seulement 10 % de pondération pendant chaque période semestrielle. Cela signifie que les géants de la technologie qui dominent le top 10 dans le Nasdaq-100 ne peuvent recevoir conjointement que jusqu'à 10 % de pondération. Parallèlement, des opportunités plus pure-play dans l'espace (appelées « engagers ») reçoivent 50 % de pondération au rééquilibrage, assurant un certain degré de pureté du thème.

### **L'importance d'un cadre de sélection solide**

Chez WisdomTree, nous avons précédemment identifié cinq éléments constitutifs du cadre de sélection des stratégies thématiques proposé pour la première fois dans notre [livre blanc thématique](#). En bref, nous invitons les investisseurs à se concentrer d'abord sur la sélection de stratégies avec un axe clair sur le thème concerné, nous observons si l'expertise en la matière fait partie de la conception de la stratégie et, si possible, nous évaluons la pureté de l'exposition suggérée. Tous ces jalons sont de nature plutôt qualitative, contrairement à l'étape suivante, qui implique de tester les stratégies sélectionnées selon le niveau de différenciation qu'elles proposent par rapport aux références générales, aux autres thèmes, et aux autres stratégies sélectionnées.

Comparons **WTAI** et le fonds le plus performant du groupe de référence en IA depuis le début de l'année, c'est-à-dire le Fonds A, et observons si ces deux fonds sont différenciés par rapport au Nasdaq-100. Une analyse simple pour permettre aux investisseurs d'évaluer le degré de différenciation est d'observer le recoupement de la pondération par rapport à une référence générale, et le pourcentage d'avoirs communs et uniques par rapport à la même référence. Dans le Graphique 2, l'analyse suggère que **WTAI** a un chevauchement relativement faible avec le Nasdaq-100 et détient seulement 29 % de pondération dans les avoirs communs avec la jauge technologique étendue. Au contraire, le Fonds A a un recoupement relativement important d'environ 40 % et a investi environ 62 % de pondération dans les stocks représentés dans le Nasdaq-100.

### **Graphique 2. Une comparaison du [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \(WTAI\)](#) et du Fonds A par rapport au Nasdaq-100**

Source : WisdomTree, Bloomberg. En date du 30 juin 2023. Le **Fonds A** est le fonds le plus performant depuis le début de l'année dans le groupe de référence en IA en Europe. Le **recoupement avec le Nasdaq-100** est la somme des pondérations des titres communs qui se chevauchent. Une **pondération chevauchante** est calculée comme étant la pondération la plus faible d'un titre détenu à la fois dans un fonds donné et dans le Nasdaq-100. Les **avoirs uniques** sont les avoirs qui ne sont pas détenus par le Nasdaq-100. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

Nous pouvons étendre davantage notre comparaison et recourir à l'attribution de performance, puisque les deux stratégies sont proposées dans une enveloppe de fonds indiciels (ETF) et doivent déclarer leurs avoirs quotidiennement. Le Graphique 3 présente les 10 meilleurs avoirs contribuant à la performance depuis le début de l'année au sein du **WTAI** et du Fonds A, montrant un contraste intéressant entre les deux stratégies. Au sein des 10 meilleurs contributeurs du Fonds A, les investisseurs peuvent voir huit stocks en bleu foncé qui ont également été les 10 meilleurs contributeurs depuis le début de l'année du Nasdaq-100. La pondération moyenne des 10 meilleurs contributeurs dans le Fonds A a été de 45,6 %, soit environ 70 % du rendement de la stratégie. En raison de sa pondération axée sur la capitalisation du marché, la majorité des avoirs du Fonds A qui ont publié des rendements depuis le début de l'année de plus de 50 %, voire de plus de 100 %, ont reçu des pondérations de moins de 0,20 % chacune. Cela a limité la capacité du Fonds A de bénéficier des stocks d'IA non inclus dans le Nasdaq-100.

### **Graphique 3. Attribution de performance depuis le début de l'année du [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \(WTAI\)](#) et du Fonds A**

Source : WisdomTree, Bloomberg. La période concernée va du 30 décembre 2022 au 30 juin 2023. Les rendements des fonds sont basés sur la valeur nette des actifs en dollars d'une sélection de catégories d'actions. Le **Fonds A** est le fonds le plus performant depuis le début de l'année dans le groupe de référence en IA en Europe. Les **cellules en bleu** représentent les 10 meilleurs avoirs par contribution au rendement depuis le début de l'année dans le Nasdaq-100. La **pondération moyenne** est la pondération moyenne d'un avoir dans un fonds/indice donné pendant la période de détention spécifiée. Le **rendement total** est le rendement total de chaque stock en dollar. La **CTR** est la contribution au rendement de chaque stock dans un fonds/indice donné.

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

Au sein du [WTAI](#), seul Nvidia, également représenté dans le top 10 du Nasdaq-100, a fait partie des 10 meilleurs contributeurs depuis le début de l'année. La pondération moyenne des 10 meilleurs contributeurs a inclus seulement 23,5 %, et les 10 meilleurs ont conjointement contribué de seulement 56 % aux rendements de la stratégie depuis le début de l'année. On peut noter que le stock le plus performant dans le [WTAI](#) a été c3.ai et non Nvidia. Le Fonds A a son propre stock, Wistron, qui a aussi battu Nvidia avec 204,7 % de rendement depuis le début de l'année. Le fonds a seulement 0,08 % de pondération moyenne. De plus, contrairement au Fonds A, 4 des 5 stocks les plus performants dans [WTAI](#) ont eu des pondérations moyennes entre 2,3 % et 2,8 %. Cela souligne que la conception de stratégie derrière [WTAI](#) a permis au fonds de non seulement bénéficier de rendements solides atteints par une gamme de stocks d'IA depuis le début de l'année, mais aussi de différencier ses contributeurs de rendement clés des références de technologie générales.

1 Veuillez consulter la page 8 de la [mise à jour mensuelle thématique européenne WisdomTree](#) pour un aperçu de l'Univers Thématique WisdomTree, et la page 4 pour les dispersions des rendements au sein des thèmes.

**Blogs associés**

- + [Pourquoi le Nasdaq-100 ne capture peut-être pas tout le potentiel de croissance de l'IA... et où chercher pour y parvenir](#)
- + [Atténuer le risque lié à Nvidia grâce à une exposition à la chaîne de valeur de l'IA](#)

**Produits associés**

- + [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF - USD Acc \(WTAI/INTL\)](#)

## 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.