

# Les ETF thématiques ont-ils trop de similitudes avec les indices établis ?

Publié le 7 novembre 2022

**Christopher Gannatti, CFA**

Global Head of Research

Notre récente enquête a révélé que 31 % des investisseurs professionnels européens n'allouent pas de capitaux aux ETF thématiques en raison de similitudes excessives avec leurs allocations de portefeuille existantes<sup>1</sup>. Dans cet article de blog, nous expliquons pourquoi ce n'est pas toujours le cas et insistons sur l'importance de toujours vérifier la composition d'un indice et d'un portefeuille.

Le meilleur atout des fonds indiciels cotés en bourse (ETF) est qu'il s'agit d'une large gamme d'outils utilisables par les investisseurs afin de gérer les risques qu'ils souhaitent prendre au sein de leurs portefeuilles. Les ETF thématiques sont simplement un sous-ensemble de l'univers élargi des ETF.

Nous sommes convaincus que la valeur par excellence des ETF, thématiques ou autres, provient de la facilité avec laquelle ils peuvent être utilisés pour atteindre les objectifs de votre portefeuille.

## **Construire une stratégie thématique : l'étude de cas sur l'intelligence artificielle réalisée par WisdomTree**

Au second semestre 2018, WisdomTree a envisagé son entrée sur le marché des stratégies thématiques. Sa première offre a porté sur l'intelligence artificielle (IA).

Lors de la construction de son exposition, nous avons observé l'une des problématiques classiques de la constitution d'un portefeuille comme celui-ci.

Un grand nombre d'entre nous sait que l'intelligence artificielle occupe une place importante au sein d'entreprises telles qu'Amazon, Alphabet, Microsoft et Apple. Ces entreprises contribuent fortement à la recherche et au développement dans ce secteur et elles disposent généralement de plateformes massives d'utilisateurs. Lorsque des entreprises disposent d'un nombre d'utilisateurs aussi important (des milliards dans certains cas), toute action menée ou toute offre faite a instantanément une envergure mondiale. Peu d'entreprises peuvent s'en targuer dans l'histoire du secteur privé.

Toutefois, ces entreprises sont généralement les plus pondérées dans les indices de référence les plus établis, qu'il s'agisse d'un indice axé sur la technologie comme le Nasdaq 100 ou un indice plus global tel que le MSCI ACWI. Même si nous avons une thèse d'investissement incroyable sur l'IA d'Amazon, d'Alphabet, de Microsoft et d'Apple, et même si tout le monde est d'accord avec notre thèse, de nombreux investisseurs n'auront même pas besoin d'investir dans notre 'nouveau fonds' pour en tirer profit car ils y sont déjà exposés, même avant de découvrir notre thèse d'investissement !

Le Schéma 1 montre comment WisdomTree a relevé ce défi dans le cadre de l'indice Nasdaq CTA Artificial Intelligence. S'il ne s'agit pas de la seule solution possible, il s'agit d'un exemple important.

**Description du problème :** certaines des plus grandes entreprises au monde (Amazon, Apple, Microsoft et Alphabet) ont une activité très significative dans le domaine de l'intelligence artificielle et elles semblent être des candidates très intéressantes à une exposition à cette mégatendance. Toutefois, si les investisseurs ont une exposition aux actions, il est très probable qu'ils soient d'ores et déjà exposés à ces sociétés qu'ils soient ou non intéressés par l'IA.

**Approche de réduction des similitudes de WisdomTree :** dans le cadre de l'indice Nasdaq CTA Artificial Intelligence, les entreprises sont réparties en 3 groupes distincts : Les Engagés (« Engagers »), les Facilitateurs (« Enablers ») et les Amplificateurs (« Enhancers »). Les Engagés sont des entreprises pour lesquelles l'IA est la spécialité dominante et qui propagent les IA lorsqu'elles vendent un produit ou un service à leurs clients. Ces entreprises représenteront 50 % de l'exposition totale. Les Facilitateurs sont des entreprises qui représentent le matériel informatique grâce auxquelles l'IA fonctionne, principalement des semi-conducteurs, et elles représentent 40 % de l'exposition totale. Les Amplificateurs sont des entreprises qui peuvent être très grandes, très importantes, mais qui exercent de nombreuses activités qui peuvent très bien inclure l'IA. Les Amplificateurs ne représentent qu'une pondération de 10 % au total.

En classant Amazon, Apple, Alphabet et Microsoft dans la catégorie des Amplificateurs, leur pondération est donc réduite et la liste des 10 principales positions ne sera pas similaire à celle des indices de référence du monde entier.

### **Schéma 1 : Une exposition globale divisée en trois catégories afin d'éviter d'accorder trop d'importance aux plus grandes entreprises mondiales**

Source : WisdomTree, CTA, Nasdaq. Les performances totales des actions sont exprimées en dollar américain et sur la période entre deux rebalancements, du 17 septembre 2021 au 18 mars 2022. Si les entreprises sont introduites en bourse après le 17 septembre 2021, leur performance est calculée à compter du jour de leur introduction en bourse ou de leur cotation. Les entreprises entrent dans la composition de l'indice NASDAQ CTA Artificial Intelligence. Les pondérations représentent des équipondérations hypothétiques calculées à partir du nombre de valeurs de chaque catégorie de l'indice et de la pondération en portefeuille allouée à cette catégorie, en supposant une pondération de 50 % pour les Engagés, de 40 % pour les Facilitateurs et de 10 % pour les Amplificateurs.

**Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

**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 : toujours vérifier les similitudes**

Si vous souhaitez retenir une chose de cet article, c'est de toujours vérifier les recoupements.

Nous souhaitons ainsi insister sur le fait que chaque portefeuille à des expositions aux principaux indices de référence. Les investisseurs doivent les connaître puis tester de nouveaux investissements, thématiques ou autres, avec les positions existantes.

Dans le Schéma 2, nous prenons l'exemple hypothétique d'un investisseur fortement exposé aux grandes capitalisations boursières du secteur technologique, principalement aux États-Unis. Est-il approprié d'inclure une stratégie visant l'informatique dans le cloud ?

Un indicateur qui peut aider à évaluer les avantages de cette décision est le chevauchement. Nous savons que les principaux prestataires de services de stockage en ligne grand public (Amazon Web

Services, Microsoft Azure et Google Cloud) font partie de certaines des plus grandes entreprises au monde et qu'ils sont déjà représentés dans les indices S&P 500, Nasdaq 100 et autres grands indices.

Or une exposition à l'informatique dans le cloud a-t-elle besoin d'une exposition à ce segment de marché ?

Tout dépend. Dans le Schéma 2, nous montrons le chevauchement de 3 grands indices avec l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud qui, en raison de sa spécialisation dans le 'cloud émergent', ne comporte aucune exposition à l'une des plus grandes entreprises au monde qui possèdent de grands prestataires de services de stockage en ligne grand public. À noter que d'autres stratégies investies dans le cloud peuvent les inclure. Notre objectif n'est pas de se demander qui a raison et qui a tort, mais simplement de dire que de nombreux investisseurs sont déjà exposés aux principaux prestataires de services de cloud au monde sans qu'ils aient besoin de réaliser un investissement spécifiquement dans le cloud.

## **Schéma 2 : Le cloud émergent est différent des plus grands acteurs du stockage en ligne grand public**

Source : WisdomTree, Nasdaq, FactSet, MSCI, S&P Global. Au 31/05/2022. **EMCLOUD** correspond à l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud. **Le chevauchement d'actions ordinaires** est la somme de l'ensemble des pondérations communes entre EMCLOUD et un indice donné. **La pondération commune** correspond à la plus faible pondération d'un titre d'EMCLOUD et d'un indice donné.

**Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

**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.**

En résumé, compte tenu du nombre d'outils additionnels utilisés pour gérer un portefeuille, il est d'autant plus nécessaire de comprendre comment ils interagissent entre eux. Nous espérons que cet article vous procurera des éléments de réflexion sur ce sujet.

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

## **Blogs associés**

- + L'informatique dans le cloud continue d'afficher une croissance soutenue en 2022
- + L'IA continue d'être au fondement d'un avenir remarquable dans le secteur de la biologie
- + 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.