

Entrer ou sortir d'une stratégie thématique uniquement sur la base des valorisations peut constituer une erreur

Publié le 2 novembre 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Il est largement reconnu que la proposition d'investissement qui sous-tend les investissements thématiques repose sur leur potentiel de croissance à long terme. La performance de ces investissements dépend de leur relation intime avec l'impact de la thématique sur le monde et sur notre vie quotidienne. En toute franchise, si l'intelligence artificielle (IA) ne devient pas un élément du quotidien pour la plupart d'entre nous, la performance des stratégies liées à l'IA ne sera pas aussi forte qu'espéré. Avec le recul, l'incroyable performance des actions liées au commerce électronique, aux moteurs de recherche ou aux réseaux sociaux est la conséquence directe de l'ancrage de ces innovations dans notre quotidien. Chaque jour, une part importante de la population achète des articles en ligne, fait défiler interminablement son fil de réseaux sociaux et saisit des questions sur Google.

Les valorisations ou les fondamentaux permettent-ils de prédire quel est le moment opportun pour entrer dans une thématique donnée ?

L'investissement dans une thématique constitue une démarche à long terme et la performance ne s'apparente jamais à une ligne droite. Chaque thématique est influencée par des événements (tels que des avancées technologiques) et des actualités qui lui sont spécifiques, ce qui conduit à des périodes d'intense surperformance, et parfois de sous-performance. L'augmentation de la performance en matière d'IA au premier semestre 2023 constitue l'exemple le plus récent de ce comportement. Les investisseurs comprennent par intuition qu'un tel comportement, s'il est judicieusement exploité dans leur portefeuille, peut améliorer le profil global rendement-risque.

Ceci conduit à des discussions approfondies avec nos clients, autour du point d'entrée ou de sortie approprié pour un investissement thématique. Bien souvent, les investisseurs se fondent sur leur expérience, liée à d'autres types de stratégie actions, pour tirer des conclusions sur ce type de placement spécifique, les valorisations et les fondamentaux étant alors considérés comme des outils permettant de déterminer le bon timing. Or, cette approche n'est sans doute pas la meilleure, et le fait de se concentrer sur les valorisations d'une thématique peut compromettre le potentiel à long terme, en conduisant à manquer les périodes de surperformance importante.

L'intelligence artificielle en 2023 illustre cela parfaitement. De nombreuses actions liées à l'IA ont clairement bénéficié du lancement de ChatGPT en novembre 2022, et ont enregistré des performances

spectaculaires. À la suite de ce lancement, toutes les actions liées à l'IA ont bondi. L'action Nvidia a par exemple augmenté de 168,7 % entre le 30 novembre 2022 (date de lancement de ChatGPT) et le 13 octobre 2023. Dans l'illustration 1, nous avons tenté de faire le lien entre la performance de Nvidia en 2023 et ses fondamentaux. De toute évidence, cette performance ne s'est pas appuyée sur la connaissance de l'entreprise Nvidia et n'a pas résulté de fondamentaux particulièrement attractifs. Un grand nombre des investisseurs que nous avons rencontrés ces dernières semaines ont en effet souligné que Nvidia était au contraire peu attractive en termes de valorisation et de croissance fin 2022. La question est par conséquent la suivante : aurait-il été judicieux de ne pas avoir investi dans l'IA à la date de lancement de ChatGPT, au motif que les fondamentaux n'étaient pas suffisamment attractifs ou parce que les actions liées à l'IA étaient coûteuses ? Ou, au contraire, aurait-il fallu ignorer les fondamentaux et bénéficier du cercle vertueux créé pour ces actions par le lancement de ChatGPT ? Pour nous, la réponse est claire.

Illustration 1 : L'impact du lancement de ChatGPT sur la performance de Nvidia

Sources : WisdomTree, Bloomberg. De décembre 2022 à août 2023. Les rendements sont calculés en USD.

Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Principales conclusions

Lorsqu'il s'agit de déterminer le bon timing d'un investissement thématique, le succès dépend de la compréhension du thème et de ses facteurs, plus que des valorisations et fondamentaux. Les thématiques sont influencées par divers facteurs au fil du temps, des changements réglementaires aux avancées technologiques. Ces facteurs influent bien plus sur la performance que les fondamentaux des sociétés concernées par la thématique. La compréhension de ces facteurs, ainsi que de la manière dont ils impactent les thématiques, constituent les principaux moteurs de la performance. C'est pourquoi l'expertise reste la clé de l'investissement thématique.

Blogs associés

- + [Investissement thématique : rechercher les Amazon de demain, ou éviter les Yahoo ?](#)
- + [La « dynamique des prix » est-elle la clé pour choisir un fonds thématique au moment opportun ?](#)
- + [Pourquoi une approche diversifiée des thématiques peut améliorer la performance](#)

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.