

# Europe, Japon et au-delà : l'investissement dans la qualité se joue désormais hors des États-Unis

Publié le 23 septembre 2025

## Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

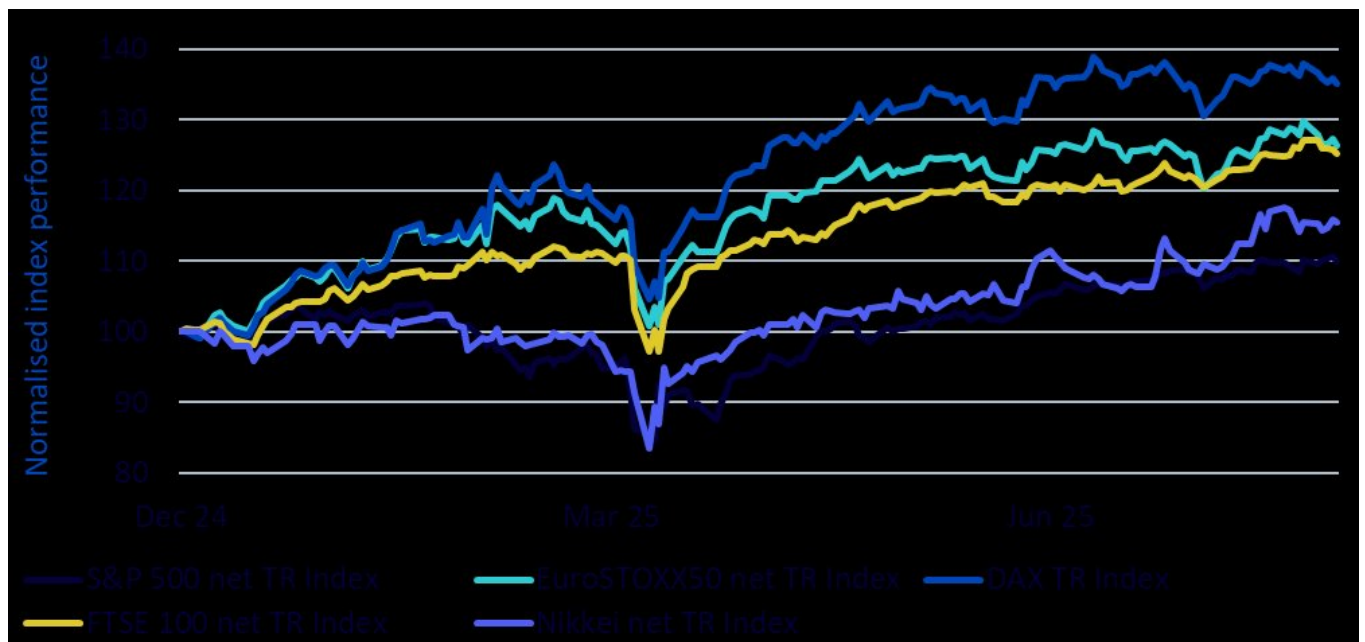
- En 2025, le leadership des actions mondiales a basculé : les actions américaines sous-performent tandis que les flux de capitaux vers les marchés internationaux augmentent fortement.
- WisdomTree enrichit sa gamme Quality Dividend Growth grâce à l'ajout d'un ETF smart beta mondial hors États-Unis, qui permet d'accéder à des entreprises de haute qualité à dividendes croissants sur les marchés développés, à l'exclusion des États-Unis.
- Cette stratégie combine rentabilité et perspectives de croissance des dividendes, en visant à la fois la résilience et le potentiel de capitalisation à long terme.
- Produits associés WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc En savoir plus

Après plusieurs années de domination mondiale, les actions américaines montrent des signes de faiblesse en 2025. Les investisseurs américains et européens réallouent leur capital hors du marché boursier américain, injectant des fonds sur les marchés internationaux à des niveaux jamais observés depuis des années. En juillet 2025, les fonds actions mondiaux hors États-Unis ont affiché des flux entrants de 13,6 milliards de dollars, soit le montant le plus élevé depuis décembre 2021, tandis que les fonds actions axés sur les États-Unis ont enregistré 6,3 milliards de dollars de flux sortants<sup>1</sup>. En Europe en particulier, les fonds actions américains ont subi des flux sortants nets de -2,3 milliards de dollars en 2025 (à fin juillet 2025), tandis que les investisseurs ont injecté +25,4 milliards d'euros dans des fonds actions européens<sup>2</sup>.

La situation aux États-Unis n'est guère meilleure sur le plan des performances. Le S&P 500 affiche une hausse de 10,1 %<sup>3</sup> tandis que l'EuroSTOXX progresse de 12,2 %<sup>3</sup>, le FTSE 100 de 16,4 %<sup>3</sup> et le DAX de 20,1 %<sup>3</sup>, le tout étant exprimé en devise locale. Une fois convertis en termes réels (c'est-à-dire en dollars américains) et compte tenu de la dépréciation de cette monnaie, ces trois indices enregistrent respectivement une hausse de 26,3 %<sup>3</sup>, 25,3 %<sup>3</sup> et 35,2 %<sup>3</sup>. Soit deux à trois fois mieux que les actions américaines !

Il convient également de noter que, si les actions européennes ont enregistré de très bons résultats, les actions américaines (et le dollar américain) ont quant à elles affiché des performances particulièrement médiocres. Le Nikkei 225 affiche quant à lui une hausse de 15,6 %<sup>3</sup> et l'indice MSCI Emerging Market progresse de 18,7 %<sup>3</sup>, tous deux surperforment significativement les États-Unis.

### Illustration 1 : Les actions hors des États-Unis ont surperformé les actions américaines depuis le début de l'année



Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 30 décembre 2024 au 31 août 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Dans un monde dynamique et en constante évolution, nous considérons qu'il convient de réimaginer les opportunités qu'offrent les ETF et les ETP aux investisseurs pour obtenir les meilleurs rendements. Fidèles à notre vision mondiale, nous avons commencé l'année en lançant le tout premier **ETF dédié à la défense européenne (WDEF)** et avons récemment introduit l'un des tout premiers **ETF dédié à l'informatique quantique (WQTM)**. Nous dévoilons aujourd'hui le premier ETF smart beta en Europe à offrir une exposition aux actions des marchés développés mondiaux, à l'exclusion des États-Unis : le fonds **WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF (XUSA)**. Cet ETF constitue notre dernière nouveauté au sein d'une gamme qui comprend d'ores et déjà quatre ETF offrant une exposition géographique aux actions des marchés développés mondiaux, aux actions américaines, aux actions de la zone euro et aux actions britanniques.

### Gamme Quality Dividend Growth : investir sur le marché à long terme

Lorsqu'il s'agit de se positionner sur le long terme, les investisseurs recherchent et exigent des performances résilientes. C'est précisément ce que les actions de qualité ont démontré à travers une multitude d'études académiques. En se concentrant sur des entreprises de haute qualité génératrices de dividendes,

la stratégie de WisdomTree vise à fournir la surperformance régulière et la constance supérieure associées au facteur qualité.

La gamme Quality Dividend Growth peut être considérée comme le stabilisateur de votre portefeuille face à la tempête. Elle offre :

- des revenus stables ;
- des distributions en croissance ;
- une gestion rigoureuse du capital.

Notre gamme Quality Dividend Growth connaît d'ores et déjà un fort succès à l'échelle mondiale, avec 22,8 milliards de dollars d'actifs sous gestion<sup>4</sup>, et cette réussite illustre l'efficacité de l'alliance entre recherche rigoureuse et stratégies conçues pour le monde réel.

### **WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF (XUSA)**

Grâce au fonds [Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF](#), les investisseurs bénéficient du processus d'investissement systématique et transparent de WisdomTree, qui s'appuie sur la recherche académique. L'ETF délivre une exposition constante au facteur de rentabilité, grâce à une part active élevée.

1. Le portefeuille de l'ETF est reconstruit chaque année autour d'un univers d'entreprises versant des dividendes et exerçant leurs activités principales en Europe, en Israël, au Japon, en Australie, à Hong Kong, à Singapour ou au Canada. Elles doivent disposer d'une capitalisation boursière minimale de 2 milliards de dollars et respecter les [critères ESG de WisdomTree](#).

2. Les entreprises les plus risquées (selon le score de risque composite de WisdomTree, qui allie indicateurs de dynamique et de qualité) sont également exclues.

3. Le portefeuille se compose ainsi d'un panier diversifié de 300 entreprises, dont 20 % des principales entreprises du secteur bancaire, présentant le meilleur score combiné en utilisant trois indicateurs fondamentaux<sup>5</sup> qui, selon nous, représentent le mieux les entreprises de haute qualité susceptibles de voir leurs dividendes croître à l'avenir :

+ Rentabilité des capitaux propres (ROE)<sup>6,7</sup>

+ Rentabilité des actifs (ROA)<sup>6</sup>

+ Attentes des analystes en matière de croissance des bénéfices, de l'EBITDA et du chiffre d'affaires

4. La dernière étape du processus consiste à pondérer les 300 entreprises sélectionnées en fonction du « flux de dividendes ». La pondération de chaque action est déterminée par le montant des dividendes versés par l'entreprise au cours des 12 derniers mois en dollars américains (dividende par action x nombre d'actions en circulation). Cette méthodologie de pondération prend en compte la taille de l'entreprise et contrôle la valorisation du portefeuille, en s'assurant que la stratégie ne se concentre pas sur des actions surcotées.

5. Pour garantir la diversification, chaque action individuelle est plafonnée à 5 % et ne peut représenter moins de 0,1 %, les pondérations sectorielles ne peuvent s'écarter de plus de 10 % de l'univers initial pondéré par la capitalisation boursière, et les pondérations par pays ne peuvent s'écarter de plus de 5 % de cet univers initial.

### Illustration 2 : Le processus d'investissement en quelques mots



Source : WisdomTree. Septembre 2025.

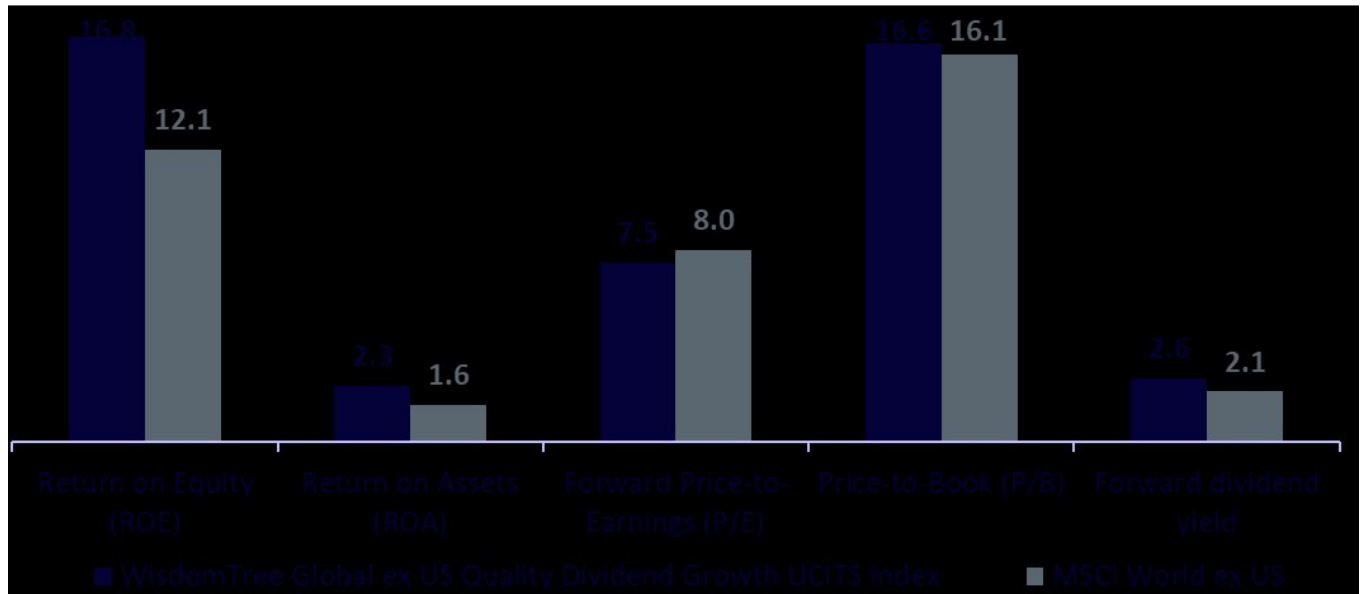
La croissance estimée des bénéficières correspond aux attentes à moyen terme des analystes. Les entreprises présentant des fonds propres négatifs et, par conséquent, une rentabilité des capitaux propres indéfinie, se voient attribuer un score médian, à condition qu'elles aient enregistré une croissance de leurs dividendes sur les cinq dernières années.

1. Le portefeuille se compose d'un panier diversifié de 300 entreprises, dont 20 % des principales entreprises du secteur bancaire, présentant le meilleur score combiné en utilisant trois indicateurs fondamentaux.

2. UNGC désigne le Pacte mondial des Nations Unies (United Nations Global Compact).

### Zoom sur le portefeuille WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF

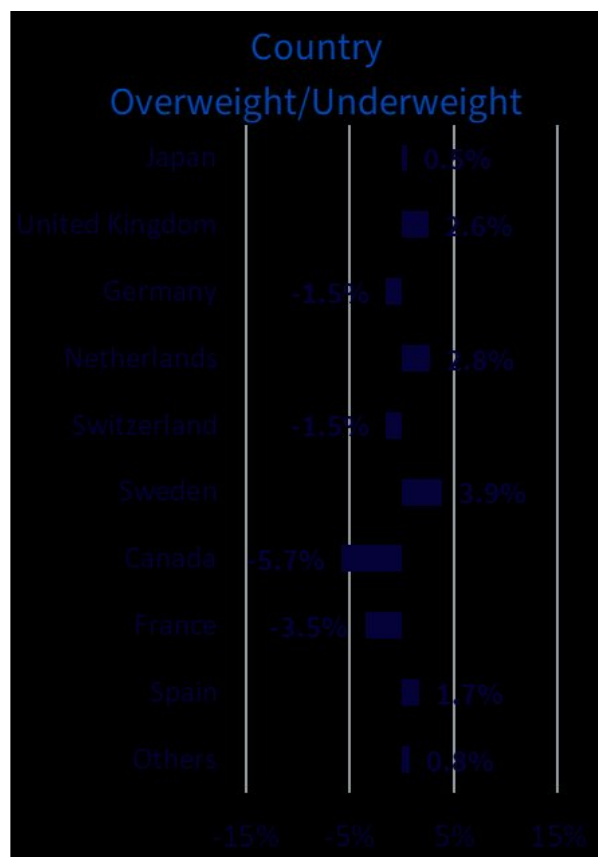
Le portefeuille qui résulte de ce processus est fortement orienté vers des actions de haute qualité à dividendes croissants. La rentabilité des capitaux propres s'élève à 16,8 contre 12,1 pour l'indice de référence. La rentabilité des actifs est également trois fois supérieure à celle d'un ETF pondéré par la capitalisation boursière investissant dans la même zone géographique. En termes de valorisation, le portefeuille affiche un léger surcoût par rapport à une version pondérée par la capitalisation boursière.



Source : WisdomTree, Factset. Au 11 septembre 2025. Le MSCI World ex US est représenté par le fonds iShares MSCI World ex-USA UCITS ETF. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Cette stratégie se concentre clairement sur les actions internationales, offrant un panier diversifié d'actions couvrant tous les pays développés hors États-Unis, et tous les secteurs. En privilégiant la croissance des dividendes et la qualité plutôt que le rendement pur, le portefeuille bénéficie d'une diversification renforcée entre secteurs cycliques et défensifs. Les secteurs à rendement élevé, tels que la finance, les services publics ou l'immobilier, sont inclus sans être surpondérés, contrairement à une stratégie axée sur le rendement.

#### **Illustration 4 : Indice WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS : expositions par pays et par secteurs**



Source : WisdomTree, Factset. Au 11 septembre 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Les dix principales positions regroupent clairement des valeurs de haute qualité en Europe et en Asie cela s'explique par la position dans Toyota, suivie par Industria de Diseño Textil et Novo Nordisk.

### **Illustration 5 : Dix principales positions de l'indice WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS**

Source : WisdomTree, Factset. Au 11 septembre 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

### **Principales conclusions**

Dans un contexte marqué par l'incertitude macroéconomique, la pression budgétaire et la concentration des marchés, la résilience des investissements n'a jamais été aussi cruciale. Les fonds Quality Dividend Growth ETF de WisdomTree identifient systématiquement les entreprises présentant une rentabilité des capitaux propres élevée, des bilans solides et une croissance constante des bénéfices, c'est-à-dire celles capables de préserver et d'augmenter leurs dividendes. En combinant des revenus défensifs et la capitalisation à long terme, la stratégie est idéalement positionnée pour atténuer les baisses de marché tout en offrant des rendements ajustés au risque supérieurs.

En outre, alors que la domination des actions américaines s'affaiblit en 2025, les investisseurs peuvent tirer parti d'un ETF axé sur la qualité et la croissance des dividendes, couvrant l'ensemble des marchés développés, à l'exclusion des États-Unis.

## 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'ore 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.