

Le retour de l'Europe/: libérer l'avantage compétitif lié aux exportations en 2025

Publié le 24 février 2025

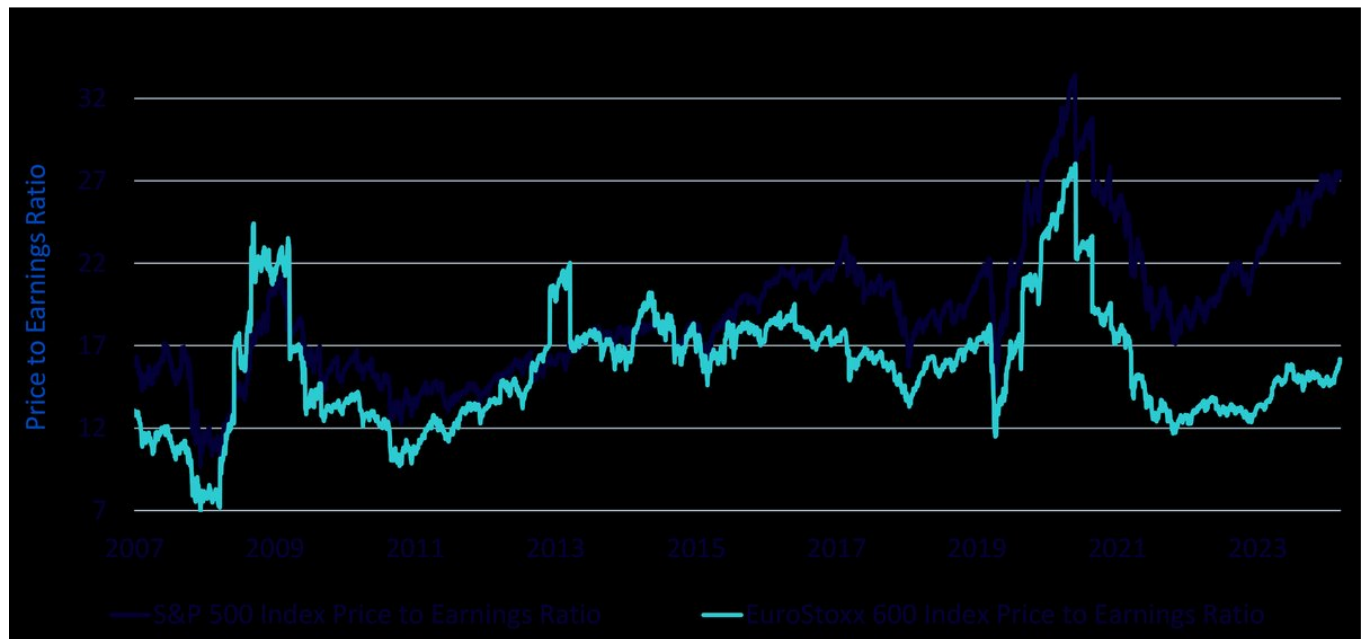
Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

- Les actions européennes connaissent un solide rebond en 2025, alimenté par des valorisations attrayantes, des bénéfices solides et une plus grande clarté des perspectives politiques de la BCE. La finance et l'industrie comptent parmi les secteurs clés qui bénéficient de cette reprise.
- Plusieurs catalyseurs, tels qu'une potentielle résolution du conflit entre la Russie et l'Ukraine, un assouplissement budgétaire de la part de l'Allemagne, ainsi qu'une sous-évaluation des risques tarifaires, renforcent l'avantage compétitif de l'Europe sur les marchés mondiaux.
- Les exportateurs européens bénéficient de la sous-évaluation des risques tarifaires, ainsi que de vents favorables liés aux politiques chinoises de relance.

L'Europe débute l'année 2025 sur une lancée très prometteuse, grâce à un contexte alliant valorisations attractives, solides bénéfices des entreprises et plus grande clarté des perspectives politiques de la Banque centrale européenne (BCE). Les actions européennes affichant d'importantes décotes par rapport aux actions américaines, avec bien souvent des ratios cours/bénéfices (P/E) prévisionnels historiquement bas, les investisseurs sont de plus en plus nombreux à se tourner vers l'Europe pour saisir des opportunités. Ce « mouvement haussier de rattrapage » se trouve encore renforcé par de solides performances dans plusieurs secteurs clés, tels que la finance, les biens de consommation et l'industrie, qui enregistrent non seulement une croissance régulière des bénéfices, mais également des rendements de dividendes attractifs.

Illustration 1 : Les actions européennes affichent d'importantes décotes par rapport aux actions américaines



Source : Bloomberg, WisdomTree, au 17 février 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Un catalyseur géopolitique

Un examen approfondi de ce rallye révèle l'existence de plusieurs catalyseurs susceptibles de soutenir le momentum tout au long de l'année. L'un des plus importants est la possibilité d'une résolution du conflit entre la Russie et l'Ukraine. En cas d'avancées diplomatiques, les marchés européens pourraient bénéficier d'une réduction du risque géopolitique ainsi que d'une amélioration des dynamiques relatives aux approvisionnements énergétiques. La diminution des prix des matières premières et l'atténuation des pressions inflationnistes favoriseraient les bénéfices dans les secteurs à forte consommation énergétique.

Assouplissement du frein à la dette : le potentiel recul de l'intransigeance allemande pourrait favoriser l'investissement public

Un autre catalyseur important réside dans la politique budgétaire, et plus précisément dans l'assouplissement potentiel du frein à la dette de la part de l'Allemagne à l'issue des élections à venir. D'après les sondages, un gouvernement de coalition pourrait émerger, probablement conduit par la CDU/CSU et le SPD¹, et faire preuve d'une plus grande volonté d'assouplir les contraintes budgétaires rigides. Les propositions actuellement discutées incluent la reclassification de certaines subventions publiques en « transactions financières », ainsi que le rehaussement du seuil de déficit structurel autorisé. Ces mesures pourraient libérer des investissements publics extrêmement nécessaires, en alimentant la croissance économique et les bénéfices des entreprises. Toute modification significative du frein à la dette nécessiterait une majorité de deux tiers à la fois au Bundestag et au Bundesrat. Pour autant, les sondages actuels indiquent qu'un tel scénario est de plus en plus plausible.

Un avantage à l'exportation lié à la sous-évaluation des risques tarifaires

Un autre élément d'explication du rallye actuel réside dans la sous-évaluation des risques tarifaires, qui confère aux exportateurs européens un avantage distinctif sur les marchés nationaux. En n'intégrant pas pleinement dans les prix l'impact potentiel des droits de douane américains sur les marchandises européennes, ces exportateurs parviennent à maintenir des prix compétitifs ainsi qu'à étendre leur part de marché. La sous-performance de l'euro par rapport au dollar rend les marchandises européennes plus compétitives à l'exportation. Cette sous-évaluation constitue un facteur essentiel à l'appui des performances exceptionnelles de nombreux secteurs axés sur l'exportation, dans la mesure où elle contribue à compenser les pressions sur les coûts, ainsi qu'à stimuler la croissance des revenus. Les exportateurs tirent parti de cet avantage tarifaire, ce qui renforce la performance globale des actions en 2025.

L'impact de la relance chinoise

Les exportateurs européens sont également susceptibles de bénéficier d'initiatives politiques favorables en provenance de Chine. Selon l'annonce récemment formulée par le Politburo, le 9 décembre 2024, le pays passe actuellement d'un stade de soutien progressif à un stade de relance à part entière, avec pour priorités majeures une forte dynamisation de la consommation, l'amélioration de l'efficacité des investissements, ainsi que l'accroissement de la demande intérieure³. Cette position politique audacieuse devrait redynamiser la demande chinoise et contribuer à mettre un terme à la désinflation, créant ainsi des vents favorables pour les exportateurs européens, susceptibles de bénéficier d'une demande accrue sur le vaste marché chinois.

Conclusion

Les actions européennes sont propulsées par des valorisations attrayantes, des bénéfices solides, une politique monétaire favorable et par un ensemble de catalyseurs stratégiques, parmi lesquels une potentielle résolution du conflit entre la Russie et l'Ukraine, un cadre budgétaire plus souple en Allemagne, ainsi qu'un avantage compétitif conféré par la sous-évaluation des risques tarifaires. Cumulés, ces facteurs pourraient inciter les investisseurs à se pencher sur les actions européennes, même s'ils demeurent vigilants face aux risques inhérents à un paysage géopolitique et économique en évolution. Bien que les perspectives demeurent largement positives, il est important que les investisseurs restent attentifs aux risques. Les incertitudes géopolitiques, la persistance des tensions commerciales et le rythme inégal de la reprise économique dans les pays européens constituent autant d'aspects susceptibles de créer de la volatilité.

1 CDU/CSU = Union chrétienne-démocrate d'Allemagne/Union chrétienne sociale. SPD = Parti social-démocrate d'Allemagne.

2 Conférence centrale sur le travail économique (CCTE) en Chine, 16 décembre 2024.

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. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. 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. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. 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.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

WisdomTree Issuer ICAV

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'« EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site www.wisdomtree.eu. Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

La synthèse des droits de l'investisseur associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de

résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

À l'intention des investisseurs en France :

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Société Générale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y afférent.

For investors in Monaco: Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.