

Comment accroître la diversification des portefeuilles lorsque les indices de capitalisation boursière ne sont pas efficaces

Publié le 5 octobre 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Après une année 2022 morose, les marchés des actions ont relativement bien rebondi en 2023, dynamisés par l'intelligence artificielle (IA), le ralentissement des hausses de taux d'intérêt, et l'amélioration des indicateurs d'inflation. Ce rebond a néanmoins surpris par son manque d'étendue. La surconcentration des indices boursiers pondérés par la capitalisation de marché partout dans le monde, et en particulier aux États-Unis, constitue une problématique constante depuis quelques années, mais 2023 se démarque par la gravité de ce problème.

Le S&P 500 est étroitement lié aux « Sept magnifiques »

La performance négative des marchés des actions en 2022 s'expliquait déjà principalement par les actions technologiques.

L'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt, du ralentissement de la croissance et de la réduction des dépenses dans le secteur informatique sur les valeurs technologiques (en particulier Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia et Tesla, que l'on appelle les « Sept magnifiques ») ont nui à la performance du marché. Ces sept actions ont contribué pour environ -11 % à la baisse de 18,1 % du S&P 500. En 2023, la concentration des rendements est encore plus prononcée, ces actions représentant 11,3 % des 14,3 % de performance du S&P 500.

Illustration 1 : Contribution des Sept magnifiques au S&P 500 depuis le début de l'année

Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 31 décembre 2022 au 15 septembre 2023, en USD. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Cette année, la concentration a été si importante que le Nasdaq a dû procéder à un rééquilibrage exceptionnel au mois de juillet, afin de réallouer une partie de la pondération dans le Nasdaq 100 à l'écart de ces actions.

Concentration des indices : un processus de longue haleine

L'observation des principaux détenteurs d'un indice fournit un éclairage utile sur la concentration du portefeuille. Un moyen plus systématique d'évaluer cette concentration dans les différents indices consiste à comparer le « nombre effectif d'actions » dans l'indice, par rapport au nombre total d'actions dans ce

même indice.

Le nombre effectif d'actions quantifie le nombre d'actions indépendantes qui fournirait le même niveau de diversification que l'indice, et se calcule de la manière suivante :

L'illustration 2 indique la concentration du S&P 500 au fil du temps, depuis le début des années 1990. Nous constatons qu'elle se situe aux alentours de son plus haut niveau historique. Autre élément à souligner, la dernière fois que la concentration a été si importante (certes un peu moins élevée), c'était en mars 2000, à la veille de l'éclatement de la bulle Internet.

En août 2023, la concentration atteignait à 87,7 %, ce qui signifie que le nombre effectif d'actions du S&P 500 s'élevait à seulement 61.

Illustration 2 : Concentration du S&P 500 au fil du temps



Source: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Du 31 décembre 1989 au 31 août 2023, en USD. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Déconcentrer les portefeuilles des investisseurs : pondération fondamentale ou thématique

Ce degré de concentration des indices boursiers pondérés par la capitalisation de marché est inquiétant à de nombreux niveaux. À un niveau basique, cette concentration signifie que les investisseurs ne sont pas suffisamment diversifiés dans leurs placements dans des indices pondérés par la capitalisation boursière. Ceci peut conduire à un degré accru de risque/volatilité caché(e) dans un portefeuille.

Lorsqu'il s'agit de gérer cette concentration, une solution souvent mentionnée réside dans les indices équipondérés. Bien qu'il s'agisse d'une solution à la problématique de la concentration, ce n'est pas la seule possible.

Les indices axés sur les fondamentaux ou sur les thématiques peuvent également réduire la concentration. L'illustration 3 présente la concentration et la pondération des Sept magnifiques dans plusieurs indices illustratifs, dont ceux de WisdomTree :

- Indices pondérés par la capitalisation boursière : MSCI World/S&P 500
- Indice pondéré par les fondamentaux : Indice WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS
- Indices thématiques WisdomTree

Illustration 3 : Concentration et pondérations des Sept magnifiques dans différents indices

Source: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Au 31 août 2023, en USD. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Les exemples d'indice pondéré par les fondamentaux et d'indice thématique indiquent clairement une concentration moindre et une allocation réduite aux Sept magnifiques. En sélectionnant uniquement des sociétés à rentabilité élevée ainsi qu'à dividendes croissants, et en effectuant une pondération par dividendes versés en espèces, l'indice WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS présente une concentration de 85 %, soit une concentration inférieure au 91 % de l'indice MSCI World. Par ailleurs, cet indice investit seulement 8,8 % dans les Sept magnifiques, contre 18,8 % pour le MSCI World.

De même, la concentration dans tous les indices thématiques soulignés dans l'illustration 3 est extrêmement faible, l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud présentant par exemple une concentration de 1 %. En outre, 6 des 8 indices thématiques n'investissent pas dans les Sept magnifiques, ce qui conduit à une différenciation très élevée.

Conclusion

La diversification offre un potentiel d'amélioration des résultats d'investissement globaux. Au cours des dernières décennies, les investisseurs se sont appuyés sur des produits répliquant les indices boursiers généraux, typiquement pondérés en fonction de la capitalisation boursière, pour accroître la diversification de leur portefeuille. Malheureusement, la surconcentration rend cet outil moins judicieux et moins efficace. En guise d'alternative, les investisseurs pourraient se tourner vers d'autres stratégies, telles que les stratégies pondérées par les fondamentaux ou les stratégies thématiques, afin d'accroître leur diversification.

1 WisdomTree, Bloomberg. 31 December 2021 to 31 December 2022 in USD.

2 WisdomTree, Bloomberg. 31 December 2022 to 15 September 2023 in USD.

Related blogs

+ [Why a diversified approach to thematic could boost 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'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.