

Comment maintenir vos investissements en phase avec la période

Publié le 1 août 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- La stratégie multithématique de WisdomTree fournit une solution unique pour investir dans des actions thématiques, notamment une superposition tactique basée sur des thèmes, qui permet de bénéficier des mouvements à court terme.
- Lors du dernier rééquilibrage, les thèmes Semi-conducteurs, Nucléaire et Blockchain sont restés surpondérés, et la pondération du thème IA est devenue neutre.
- La stratégie multithématique de WisdomTree a surperformé le MSCI AC World depuis son lancement et depuis le dernier rééquilibrage, grâce à sa superposition tactique et à sa sélection d'actions.
- Produits associés WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

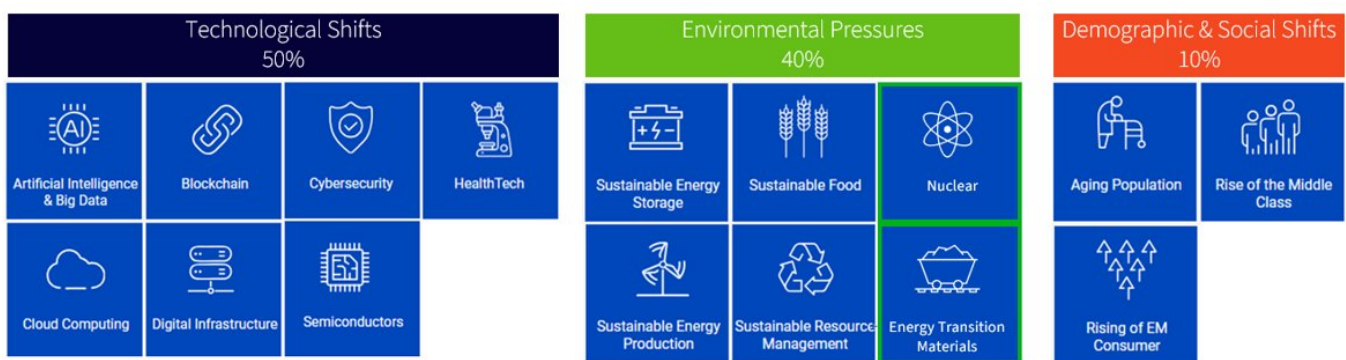
Les mégatendances évoluent par vagues, et les portefeuilles des investisseurs peuvent potentiellement en bénéficier. Lorsqu'il s'agit de déterminer le bon timing d'un investissement thématique, le succès dépend de la compréhension du thème et de ses moteurs, plus que des valorisations et fondamentaux. Les thèmes sont déterminés par divers facteurs, qu'il s'agisse des changements réglementaires ou des avancées technologiques. Ces facteurs influent bien plus sur la performance que les fondamentaux des entreprises concernées par la thématique. À titre d'exemple, le catalyseur de la performance du thème Cloud en 2020 a été la pandémie de COVID-19, et non les fondamentaux de Zoom. Le catalyseur de la vague liée au thème Intelligence artificielle (IA) en 2023 a été le lancement de ChatGPT.

C'est pourquoi, dans la construction de l'indice WisdomTree Global Megatrends Equity, nous avons décidé de nous concentrer sur trois domaines, afin d'ajouter de la valeur :

- la sélection des thèmes les plus pertinents, qui a lieu chaque année. Actuellement, l'ETF investit dans 16 thèmes (voir illustration 1),
- la superposition tactique, qui surpondère et sous-pondère les thèmes chaque trimestre afin de positionner le portefeuille et de bénéficier au maximum des vagues,

- la sélection d’actions dans chaque thème, qui s’appuie sur la philosophie d’investissement thématique de WisdomTree, et qui se concentre sur :
 - l’expertise : WisdomTree travaille en partenariat avec des experts thématiques externes lors de la construction de ses portefeuilles thématiques,
 - la pureté : les actions au sein de nos portefeuilles thématiques concernent une activité principalement axée sur un thème,
 - la différenciation : nos portefeuilles thématiques sont très différents des indices du marché (le chevauchement entre la stratégie multithématique de WisdomTree et le MSCI AC World ou le Nasdaq est inférieure à 20 %), et varient également significativement selon les thèmes.

Illustration 1 : Sélection des thèmes dans l’indice WisdomTree Global Megatrends Equity



Source : WisdomTree. Juillet 2024

Superposition tactique thématique de WisdomTree : focus sur les thèmes Semi-conducteurs, Nucléaire et Blockchain

Notre superposition tactique unique, recalculée chaque trimestre, se fonde sur des scores de momentum exclusifs calculés indépendamment pour chaque thème. Ces scores déterminent la pondération de chaque thème, qui est ensuite ajustée en appliquant un multiplicateur allant de 0,5 à 1,5. Lors du rééquilibrage trimestriel, la pondération finale de chaque thème est obtenue en multipliant sa pondération stratégique par son multiplicateur tactique.

Au dernier rééquilibrage du 19 juillet, ces signaux quantitatifs ont conduit au positionnement suivant :

- Le thème Semi-conducteurs a tiré parti des solides bénéfices de Nvidia, qui a enregistré en mai une croissance de plus de 200 % de son chiffre d’affaires en glissement annuel, avec pour conséquence une excellente performance soutenue dans ce thème, qui a atteint un pic de 12,5 %1 de rendement au T2. Ce thème est le plus performant sur la période des six premiers mois de l’année (+39,7 %). Sa dynamique demeurant solide, les signaux de momentum continuent de justifier une surpondération.

- Les thèmes Blockchain et Nucléaire restent également surpondérés à 150 % de leur pondération stratégique. Le momentum du thème Blockchain demeure solide (+11,7 %¹). Le thème Nucléaire a connu un certain repli au mois de juin (-10,4 %, toujours en hausse néanmoins de 6,9 % depuis le début de l'exercice¹), mais son momentum global est également positif.
- Le thème IA, qui était auparavant surpondéré, est passé à une pondération neutre. Les sociétés de logiciels dans le domaine de l'IA ont souffert dernièrement, ce qui a entraîné un fléchissement du momentum de ce thème.
- Les sociétés de cloud computing ont été confrontées à certaines inquiétudes en raison de leurs taux de croissance plus lents, notamment par rapport à la période de taux d'intérêt nuls. Par ailleurs, les préoccupations relatives à la possibilité que leurs services de cloud soient remplacés par des technologies d'IA générative ont contribué à en faire le deuxième thème le moins performant, avec un recul de 5,4 % au T2. C'est pourquoi nous avons décidé de sous-pondérer le thème Cloud. De même, le thème Cybersécurité est devenu sous-pondéré.
- Tous les thèmes restants, en particulier l'intégralité des thèmes liés au changement climatique, continuent de souffrir de vents contraires, et demeurent par conséquent sous-pondérés.
 - oC'est principalement la fluctuation du prix du cuivre qui a dicté la performance du thème Matériaux de la transition énergétique. Malgré un recul de 8,9 % en juin, qui reflète la baisse des prix de ce matériau, ce thème est parvenu à maintenir un rendement positif de 0,5 % au T2, grâce à sa solide performance du mois d'avril.
 - oLe thème Stockage d'énergie durable a été le moins performant au T2, principalement en raison de la pression qu'exerce sur les fabricants chinois de batteries l'intention de l'UE d'imposer de nouvelles taxes douanières sur les véhicules électriques fabriqués en Chine. Ceci a entraîné une baisse de 6,8 % en juin, ramenant la performance du thème à -7,8 % au T2, et sa performance en glissement annuel à -15,2 %.
 - oLe thème Essor de la classe moyenne a été négativement impacté par les faibles ventes dans le domaine du luxe. Les sociétés de produits de luxe, telles que LVMH et Tapestry, ont affiché une croissance négative de leur chiffre d'affaires, ce qui a entraîné une baisse de 4,5 % de la performance du thème. Il s'est par conséquent agi du troisième thème le moins performant au T2.

Illustration 2 : Indice WisdomTree Global Megatrends Equity : superposition tactique

Theme	Positioning	Tactical Signal	Weight
Aging Population	Underweight	50%	3%
Artificial Intelligence & Big Data	Neutral	100%	9%
Blockchain	Overweight	150%	14%
Cloud Computing	Underweight	50%	5%
Cybersecurity	Underweight	50%	5%
Digital Infrastructure	Underweight	50%	5%
Energy Transition Materials	Underweight	50%	5%
HealthTech	Underweight	50%	5%
Nuclear	Overweight	150%	12%
Rise of EM Consumer	Underweight	50%	3%
Rise of the Middle Class	Underweight	50%	3%
Semiconductors	Overweight	150%	14%
Sustainable Energy Production	Underweight	50%	4%
Sustainable Energy Storage	Underweight	50%	5%
Sustainable Food	Underweight	50%	4%
Sustainable Resource Management	Underweight	50%	4%

Source : WisdomTree, Bloomberg, au 19 juillet 2024. Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Une surperformance par rapport au marché depuis sa création et durant toutes les périodes de rééquilibrage

Avec le recul, la stratégie continue d'offrir des performances supérieures à celles du marché. Depuis son dernier rééquilibrage le 19 avril 2024, l'Indice a progressé de 10,5 %, surperformant de 0,9 % le MSCI World All Country World. Depuis sa création (le 27 octobre 2023), les résultats sont également positifs, avec une progression de 33,5 %, supérieure de 3,1 % à celle du marché.

Au cours des trois derniers mois, cette surperformance de 0,9 %² peut principalement s'expliquer par la superposition tactique (avec une contribution de 1,7 %)² et la sélection d'actions (contribution de 1,7 %)². L'allocation stratégique des actifs a exercé un impact de -2,6 %², dans la mesure où de nombreux thèmes souffrent actuellement. Nous pensons néanmoins que la diversification constitue la clé de la performance du panier à long terme.

Ces résultats ne sont pas spécifiques aux derniers mois. Depuis la création de la stratégie, ce sont la superposition tactique (+6,99 %²) et la sélection des actions (+1,37 %²) qui ont permis la majeure partie de la surperformance, tandis que l'allocation stratégique a pesé défavorablement dans la balance (-5,3

%2), conduisant globalement à une surperformance de 3,1 %. En termes thématiques, ce sont les thèmes IA, Blockchain, Cybersécurité et Semi-conducteurs qui ont représenté l'essentiel de la surperformance.

Illustration 3 : Répartition de la performance depuis la création de la stratégie (par couches)

	Relative Contribution of Strategic Allocation (vs MSCI ACWI)	Relative Contribution of Tactical Allocation (vs MSCI ACWI)	Relative Contribution of Stock Selection (vs MSCI ACWI)	Total Relative Contribution (vs MSCI ACWI)
Total	-12.62%	6.27%	0.92%	-5.44%

Source : WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 27 octobre 2023 au 19 juillet 2024. Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

À quoi s'attendre désormais ?

Après 18 mois de domination des « Sept magnifiques », la publication des chiffres favorables de l'indice des prix à la consommation (IPC) le 10 juillet amorce potentiellement un virage en direction des capitalisations moins élevées. Depuis cette date, l'indice S&P 500 Equal Weight a surperformé de 4 % le S&P 5003. À l'approche des baisses de taux de la Réserve fédérale, de l'élection présidentielle américaine du mois de novembre (qui tend historiquement à susciter une hausse favorable aux petites capitalisations en fin d'année), ainsi que du fléchissement des estimations de croissance des bénéfices des très grandes capitalisations et du reste du marché, nous pourrions assister au commencement d'une tendance plus longue. Cette tendance bénéficierait aux actions thématiques, dans la mesure où ces stratégies, lorsqu'elles sont élaborées dans un état d'esprit pure play, ont tendance à privilégier les petites et moyennes capitalisations. En effet, au cours des douze derniers jours, l'indice WisdomTree Global Megatrends Equity a gagné 4,5 % de plus que le Nasdaq 1003.

1 WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. En USD. La liste des ETF et des fonds communs de placement à capital variable domiciliés en Europe a été compilée par WisdomTree dans le cadre de sa propre classification thématique.

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

2 WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 27 octobre 2023 au 19 juillet 2024. Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

3 WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 10 juillet 2024 au 22 juillet 2024.

Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

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'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 (« 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 Central Bank of Ireland (« CBI »). 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. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur

WT (« 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. 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-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale 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 aèrent. **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.