

Inflation, récession et risques géopolitiques : la qualité peut-elle servir de refuge ?

Publié le 21 novembre 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

La récession que beaucoup annonçaient n'a pas eu lieu en 2023. La solidité de la consommation a contribué à soutenir les États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) restant déterminée à combattre l'inflation. Aux États-Unis, l'endettement par carte de crédit se situant au-dessus des niveaux constatés durant la pandémie, l'excédent d'épargne étant dépensé, et l'inflation étant inférieure à la croissance des salaires, la Fed reconnaît désormais que l'inflation ne peut plus constituer l'unique priorité, et que le risque lié à une politique monétaire trop restrictive revêt une importance égale pour l'économie. Tandis que les risques de récession s'atténuent dans ce pays, les risques liés aux actions continuent de s'accroître face à la perspective d'une faible croissance pour l'année à venir, ainsi que d'une inflation persistante.

Inflation, récession, erreurs politiques et risques géopolitiques inquiètent les investisseurs

Cette multitude de risques pèse de plus en plus sur l'état d'esprit des investisseurs. Dans notre récent sondage réalisé auprès d'investisseurs professionnels¹, lorsqu'ils ont été interrogés sur ce qu'ils considéraient comme les plus grands risques dans les 12 prochains mois, les investisseurs n'ont pas su trancher. Ils ont indiqué qu'ils étaient préoccupés par l'inflation et la récession mondiale et ont souligné par ailleurs le risque d'une crise bancaire ainsi que les erreurs de politique des banques centrales (telles qu'un resserrement excessif). Les risques géopolitiques figuraient également dans le haut de la liste, ce que la poursuite de la guerre en Ukraine, ainsi que les événements récents au Moyen-Orient, ne font que confirmer.

Une qualité élevée, le facteur le plus adapté à tous les contextes

Face aux nombreux risques qui se dessinent à l'horizon, ainsi qu'à l'augmentation de la volatilité, les investisseurs cherchent à protéger leurs portefeuilles. Or, il est difficile de constituer un portefeuille à toute épreuve lorsque le danger peut surgir de n'importe où. Une telle situation nécessite des investissements polyvalents et résilients, susceptibles de résister face à tous les types de marchés. Chez WisdomTree, nous avons tendance à privilégier les sociétés de qualité élevée, ainsi qu'une solution adaptée à tous les contextes.

L'illustration 1 démontre cette capacité de surperformance des actions de qualité élevée, lors de nombreuses séquences du cycle économique. Le graphique illustre la surperformance moyenne annualisée des actions de qualité élevée (définies comme le top 30 % en termes de rentabilité opérationnelle dans le domaine des actions américaines) par rapport au marché, lors de quatre séquences distinctes du cycle. Le

National Bureau of Economic Research définit les périodes de récession et d'expansion aux États-Unis, ensuite chacune de ces périodes est divisée en deux séquences de durée égale.

Constat frappant, les sociétés de qualité élevée ont enregistré une surperformance lors des quatre périodes. La plus importante s'observe durant la phase « Fin de récession », bien que la surperformance demeure positive, en moyenne, durant les autres périodes du cycle économique, y compris durant la phase « Début d'expansion », qui semble plus favorable aux actions de faible valeur et capitalisation.

Illustration 1 : Surperformance de la qualité au cours du cycle économique, par rapport aux actions américaines

Source : Base de données de Kenneth French. De décembre 1969 à août 2023. Les données sont calculées à une fréquence mensuelle. Les actions sélectionnées se situent au-dessus de la capitalisation boursière médiane, la « Qualité » représentant les 30 % supérieurs en termes de rentabilité opérationnelle. Les portefeuilles sont rééquilibrés chaque année, à la fin du mois de juin. Le marché représente le portefeuille de toutes les actions cotées en bourse disponibles aux États-Unis. Tous les rendements sont exprimés en USD. La rentabilité opérationnelle pour l'année t est égale au chiffre d'affaires annuel moins le coût des ventes, les intérêts débiteurs et les frais de vente, généraux et administratifs (SG&A), le tout divisé par la valeur comptable pour le dernier exercice clos en t-1. **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.

Quality Dividend Growth - Une stratégie de qualité reconnue, qui a fait ses preuves dans plusieurs régions

Chez WisdomTree, nos stratégies [Quality Dividend Growth](#) visent à tirer parti de manière efficace des entreprises de haute qualité à dividendes croissants.

Nos fonds indiciels cotés en bourse (ETF) s'articulent autour d'entreprises distributrices de dividendes qui présentent le meilleur classement combiné en termes de croissance des bénéficiaires, de rentabilité des capitaux propres et de rentabilité des actifs au sein d'un univers d'entreprises filtrées selon des critères ESG, qui appliquent des politiques de dividendes durables. Les actions sont également soumises à un test de risque en appliquant un filtre de risque propriétaire (Score de risque composite), qui utilise des indicateurs de qualité et de dynamique pour classer les entreprises et filtrer les entreprises les plus risquées ainsi que les éventuels pièges de valeur. Chaque entreprise est ensuite pondérée en fonction des dividendes versés en espèces (capitalisation boursière x rendement des dividendes), ce qui introduit une discipline de valorisation dans ce portefeuille de haute qualité.

Combinées, ces étapes permettent de mettre en place une stratégie applicable à tous les types de périodes, qui peut être utilisée en tant que position stratégique pour surmonter la volatilité sur les marchés.

Le fonds WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF a surperformé le marché à hauteur de 0,7 %² par an depuis son lancement, avec une moindre volatilité de seulement 14,8 % (inférieur de 1,3 % à celle du marché).

Pour démontrer la « résistance à toute épreuve » des sociétés à dividendes croissants de haute qualité et leur capacité à surperformer dans la plupart des scénarios de marché, étudions le cas du fonds WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF.

+ Notre ETF a surperformé le marché dans 75 %³ des périodes de 12 mois suivant son lancement en 2016.

+ Parmi les 1 129 stratégies (fonds communs de placement et ETF, à la fois actifs et passifs) ayant au moins un historique aussi long que notre ETF (soit une date de lancement antérieure au 7 juin 2016) et ayant un écart de suivi d'au moins 0,75 % par rapport au marché (qui ne suivent pas l'indice MSCI World), seules cinq stratégies ont réussi à surperformer plus fréquemment.

+ Cela signifie que 1 122 stratégies ont enregistré des rendements moins constants que nos ETF Quality Dividend Growth.

Illustration 2 : Répartition des stratégies en fonction de la proportion de périodes de 12 mois au cours desquelles elles ont surperformé le marché

Source : WisdomTree, Morningstar. Période du 30 juin 2016 au 30 juin 2023. Les calculs sont basés sur la valeur nette d'inventaire mensuelle, en USD. Deux groupes de pairs sont utilisés : Revenu mondial et Grandes capitalisations mondiales diversifiées. Les performances sur des périodes supérieures à un an sont annualisées. **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.

1 Sondage paneuropéen auprès des investisseurs professionnels, mené par Censurwide, août 2023, 803 répondants.

2 Source : WisdomTree, Morningstar. Période du 7 juin 2016 au 30 septembre 2023. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

3 Source : WisdomTree, Bloomberg, Morningstar, de juin 2016 à juin 2023.

Blogs associés

+ [En périodes d'incertitude, les entreprises de qualité à dividendes croissants sont-elles la solution ?](#)

+ [Le rôle des entreprises de haute qualité à dividende dans un portefeuille](#)

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 (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 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'ore, 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.