

La « dynamique des prix » est-elle la clé pour choisir un fonds thématique au moment opportun ?

Publié le 20 septembre 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

L'investissement thématique est une démarche à long terme. Le potentiel de performance d'un tel investissement est la conséquence de changements structurels au niveau mondial, susceptibles de s'étendre sur plusieurs décennies. Ces changements ne surviennent toutefois pas de manière linéaire au fil du temps, et ont tendance à connaître des hauts et des bas. Si l'on considère les dernières années, ce constat s'applique au cloud computing en 2020, et, plus récemment, à l'intelligence artificielle (IA). Pour les investisseurs, cela signifie que chaque thématique repose sur des événements (tels qu'une percée technologique majeure) et des actualités qui lui sont spécifiques.

Ainsi, en s'appuyant sur les informations spécifiques à une thématique, les investisseurs sont susceptibles d'améliorer le profil risque-rémunération de leur portefeuille thématique au fil du temps. Le fait de surpondérer le cloud computing de manière précoce en 2020, juste avant le rebond de la COVID-19, et de le sous-pondérer en 2022, aurait par exemple été extrêmement profitable. Surpondérer l'IA en novembre 2022, au moment du lancement de ChatGPT, aurait également formidablement fonctionné.

La dynamique des prix est-elle un indicateur des forces motrices ou des vents contraires concernant une thématique donnée ?

Si le suivi des événements et évolutions technologiques spécifiques à dix ou vingt thématiques n'est pas réalisable pour la plupart des investisseurs, la dynamique des prix peut indiquer que quelque chose est en train de se produire relativement à l'une d'entre elles. Nous testons ici trois signaux de dynamique différents :

Pour tester ces trois signaux, nous recourons à une technique simple. Premièrement, nous créons un indice de référence conçu comme un panier à pondération égale incluant toutes les thématiques existantes au moment du rééquilibrage (rééquilibrage hebdomadaire). Nous élaborons ensuite trois stratégies, dans le cadre desquelles le portefeuille investit dans un panier à pondération égale mais incluant uniquement certaines thématiques. À chaque rééquilibrage, le portefeuille investit dans seulement 40 % des thématiques présentant les meilleurs signaux de dynamique.



Sources : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Du 27/11/2009 (premier jour auquel au moins dix thématiques disposent de données) au 30/06/2023. Les rendements sont calculés en USD, sur une base hebdomadaire. La performance hebdomadaire de chaque thématique d'investissement est calculée comme la performance mensuelle moyenne de chaque fonds domicilié en Europe, actif au moment considéré, et classé dans la thématique, tel qu'expliqué dans l'Annexe. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Nous constatons que les trois stratégies fondées sur la dynamique enregistrent des performances significativement supérieures par rapport à l'indice de référence à pondération égale. Par ailleurs, les trois stratégies présentent une perte de valeur moins élevée sur l'ensemble de la période. Ceci se traduit bien entendu par un profil risque-rémunération significativement plus favorable pour l'investisseur.

Constat particulièrement intéressant, la performance relative par rapport au portefeuille à pondération égale se révèle très stable (c'est-à-dire que la courbe du graphique inférieur augmente progressivement). Excepté sur une période aux alentours de 2017/2018, au cours de laquelle la performance a simplement correspondu à celle de l'indice de référence, la plupart des autres périodes présentent une performance supérieure.

Conclusion

Ces analyses soulignent le potentiel de la génération d'alpha via l'utilisation des signaux de dynamique, pour le trading tactique de thématiques. Bien que les investissements thématiques constituent une démarche à long terme, une approche tactique fondée sur la dynamique est susceptible de contribuer à la performance supérieure d'un portefeuille multithématique, et c'est ici que les investisseurs peuvent utiliser à leur avantage les dynamiques spécifiques aux thématiques.

Related blogs

+ [Thematic investing: look for the future Amazons or avoid the Yahoos?](#)

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.