

L'heure du «/grand réajustement des portefeuilles/» a-t-elle sonné/?

Publié le 24 juillet 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- Le 10 juillet pourrait avoir marqué le début d'un réajustement des portefeuilles, délaissant les Sept Magnifiques au profit d'autres segments du marché
- Ce réajustement est favorisé par les prochaines baisses de taux de la Fed, par l'écart de croissance des bénéfiques entre les « Sept magnifiques » et le reste du marché, ainsi que par le probable rebond des petites capitalisations après les élections américaines
- Une tel réajustement obligera les investisseurs à diversifier leurs portefeuilles en se concentrant davantage sur les petites capitalisations, tel que suggéré dans cet article

Au cours des 18 derniers mois, les « Sept magnifiques » ont constamment dominé les marchés et les conversations, au point de saturer l'espace médiatique. Il a semblé pendant un temps que rien ne pouvait freiner leur ascension, et qu'ils défieraient la gravité pour de nombreuses années encore. Mais sur les marchés, tout comme dans la vie, rien n'est éternel.

Le 10 juillet, les Sept magnifiques semblent avoir trouvé un adversaire redoutable avec la publication d'un indice des prix à la consommation (IPC) élevé. Depuis que le Bureau of Labor Statistics a publié un IPC inférieur aux prévisions (+3 % en glissement annuel) et un IPC de base à +3,3 %, les marchés semblent avoir changé de cap. En l'espace d'une semaine, le Russell 2000 a bondi de 9,2 % tandis que le Nasdaq a perdu -4,2 %. Au cours de la même période, l'indice S&P 500 Equal Weight a surperformé l'indice S&P 500 de 4,3 %.

Ce réajustement des portefeuilles, qui consiste à se détourner des Sept Magnifiques au profit des petites capitalisations, était attendu depuis un certain temps malgré l'incertitude concernant son timing et son ampleur. **Chez WisdomTree, nous pensons que plusieurs catalyseurs pourraient converger, favorisant l'émergence d'une tendance plus étendue et plus durable, dans laquelle le marché s'élargirait, les 493 actions restantes du S&P 500 et les petites capitalisations se redresseraient et rattraperaient les Sept magnifiques.**

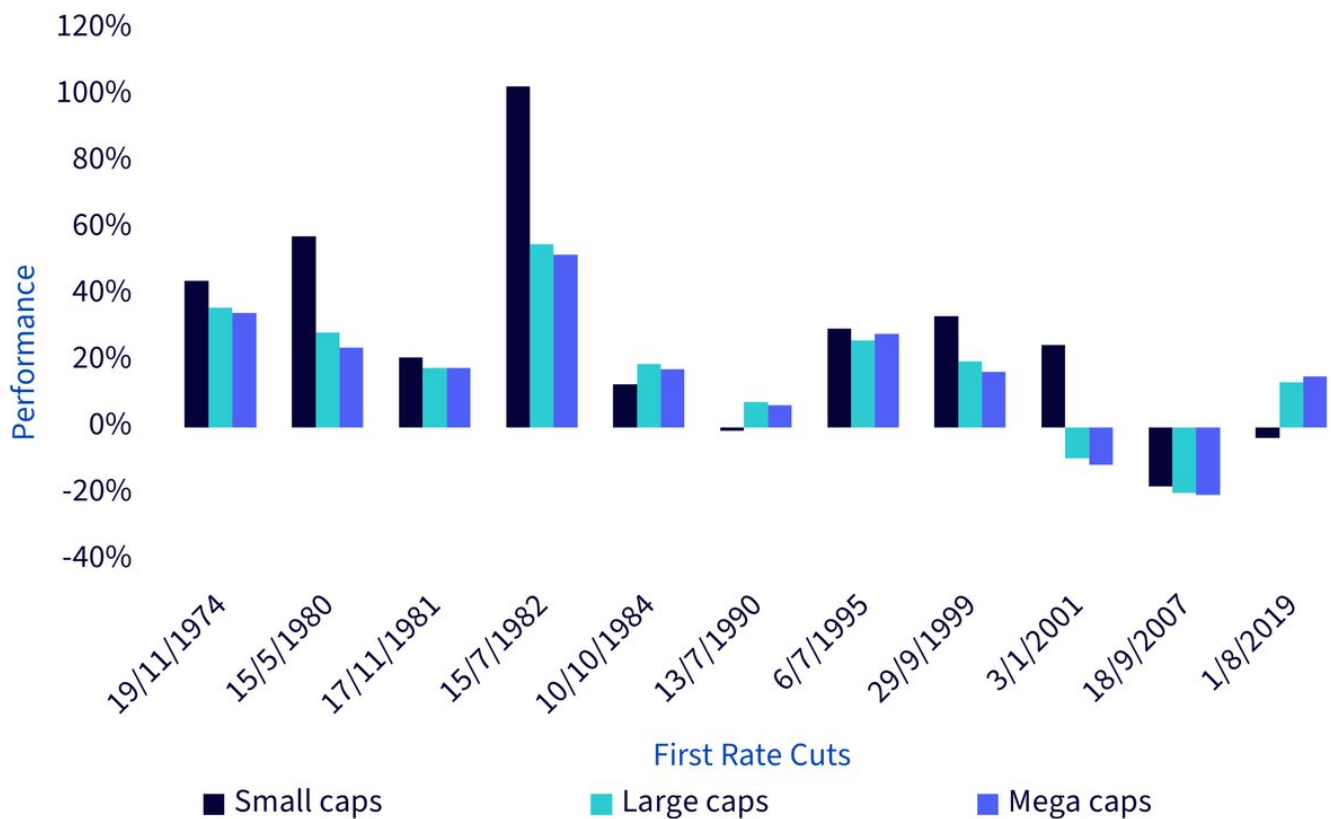
La Fed se décide enfin à réduire les taux d'intérêt

Premièrement, la Réserve fédérale (Fed) s'oriente vers une première réduction des taux d'intérêt en septembre. Les marchés ont interprété la publication de l'IPC de juillet comme la validation finale requise par la Fed, et ils ont réagi en conséquence. Les baisses de taux sont économiquement très bénéfiques

pour toutes les entreprises, encore plus pour celles qui doivent emprunter pour investir, ou qui ne sont pas encore rentables. Autrement dit, elles ont tendance à bénéficier davantage aux petites entreprises.

- Lors de neuf des 11 derniers cycles de baisse des taux (à partir de 1974), les actions ont connu des gains au cours des douze premiers mois suivant la première baisse.
- Sur six de ces neuf cycles, les petites capitalisations ont surperformé les grandes et très grandes capitalisations.
- En outre, au cours des deux cycles pendant lesquels les actions ont enregistré des performances négatives, les petites capitalisations ont également surperformé les grandes et très grandes capitalisations, affichant même des rendements positifs dans l'un de ces cycles.

Illustration 1 : Performances historiques au cours des 12 mois suivant la première baisse de taux

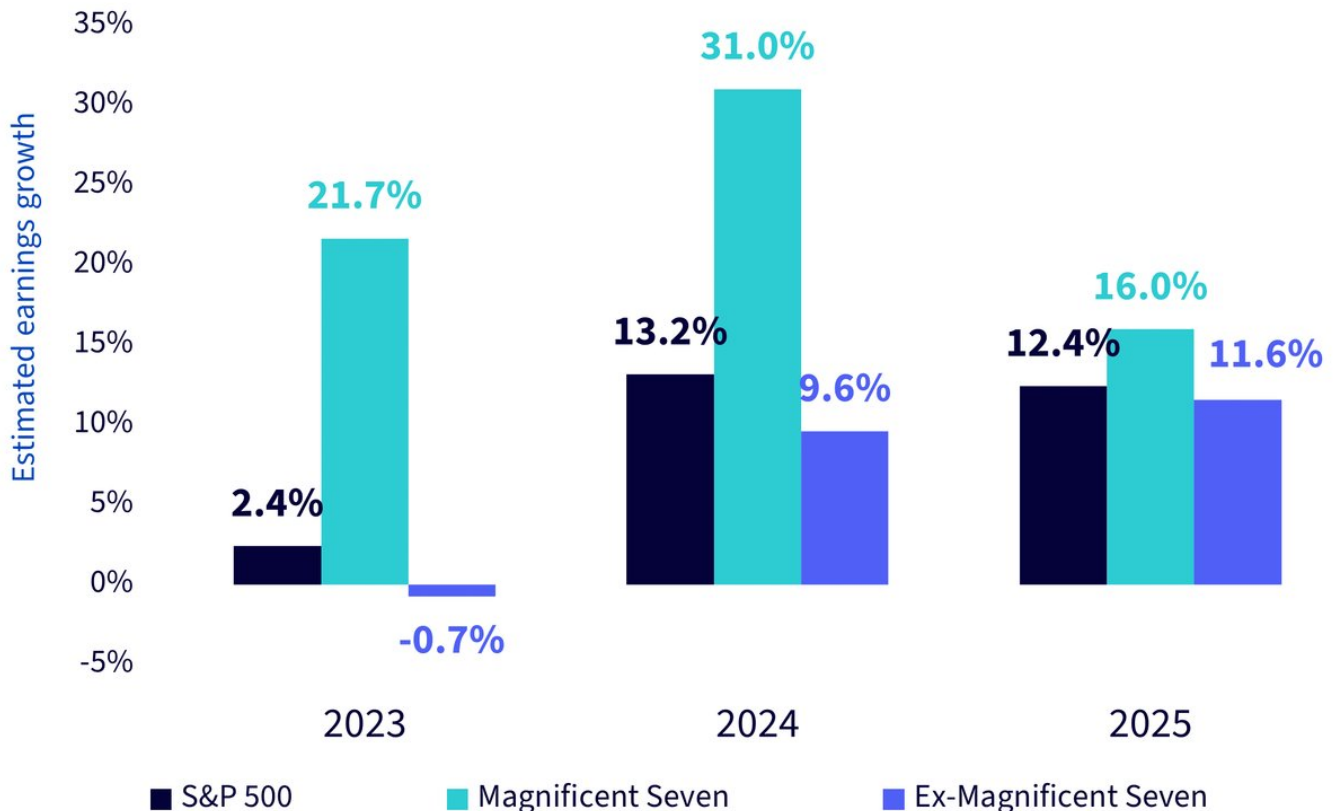


Sources : WisdomTree et Ken French, données de mai 2024, qui représente la date la plus récente des données disponibles. Petites capitalisations : Portefeuille de 30 % à faible rendement. Grandes capitalisations : Portefeuille de 30 % à rendement élevé. Très grandes capitalisation : portefeuille de 10 % à rendement élevé. Marché : toutes les entreprises CRSP constituées aux États-Unis et cotées sur le NYSE, l'AMEX ou le NASDAQ. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

L'écart de bénéfices se réduit enfin

Deuxièmement, l'écart dans les prévisions de croissance des bénéfiques entre les Sept magnifiques et le reste du marché se réduira significativement en fin d'année. Alors que les Sept magnifiques ont affiché une croissance des bénéfiques beaucoup plus élevée en 2023 et au premier semestre 2024, le reste du marché rattrape son retard. Les prévisions pour le T4 2024 et l'année 2025 sont globalement similaires dans les deux groupes. Cela devrait conduire les actions autres que celles de ces sept très grandes capitalisations à susciter l'attention des investisseurs, ainsi qu'à rattraper leur retard.

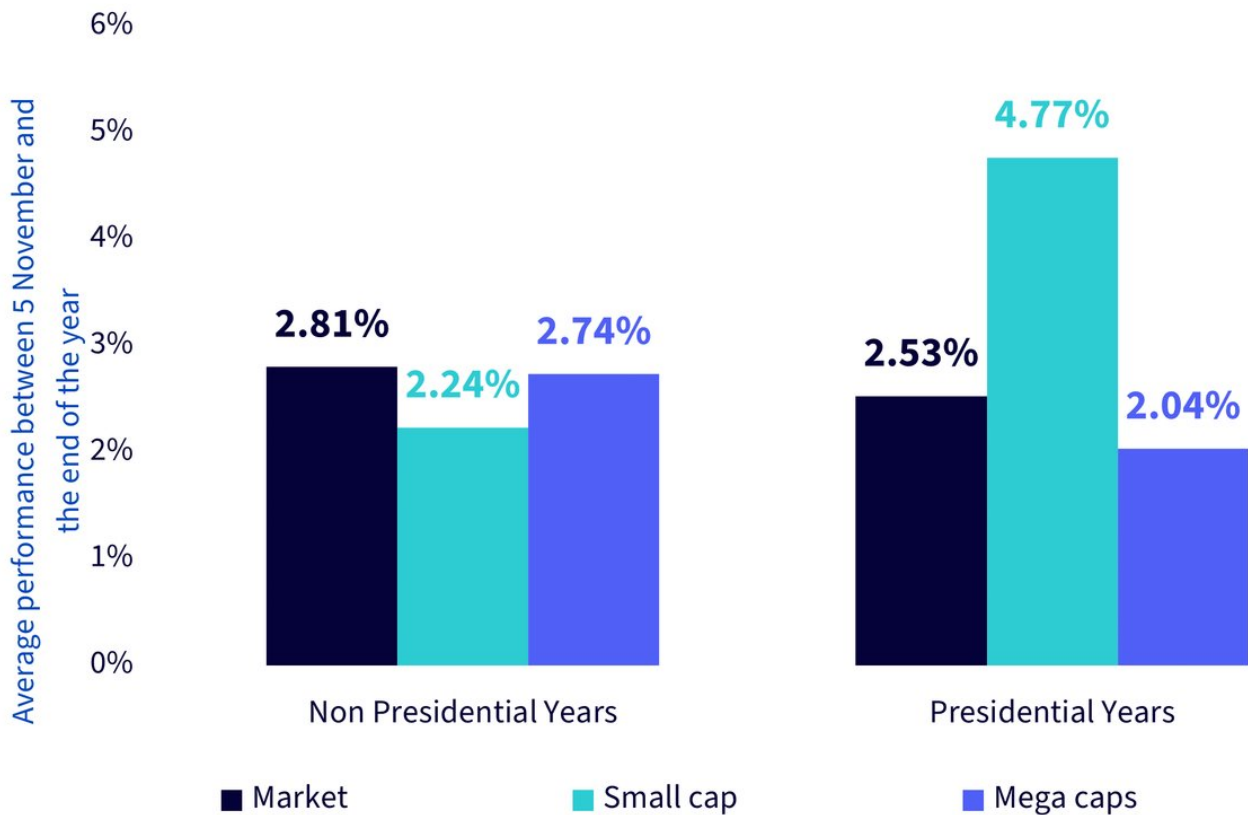
Illustration 2 : Croissance des bénéfiques pour les actions américaines



Sources : WisdomTree, FactSet. Fin juin 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Élection présidentielle américaine et rebond des petites capitalisations en fin d'année

Enfin, l'élection présidentielle américaine crée une incertitude significative, qui tend à peser sur les marchés. Historiquement, dès lors que les résultats de l'élection sont connus, l'incertitude augmente, ce qui crée très souvent un rebond des petites capitalisations en fin d'année. L'illustration 3 indique qu'après les 15 dernières élections, les petites capitalisations ont enregistré un rendement moyen de 4,77 % jusqu'à la fin de l'année, tandis qu'elles n'ont enregistré que 2,24 % lors des années sans scrutin présidentiel. En moyenne, les petites capitalisations surperforment le marché durant les années d'élection présidentielle, tandis que les très grandes capitalisations sous-performent.

Illustration 3 : Performance moyenne des actions américaines lors des années électorales et non électorales

Sources : WisdomTree et Ken French, données de mai 2024, qui représente la date la plus récente des données disponibles. Petites capitalisations : Portefeuille de 30 % à faible rendement. Grandes capitalisations : Portefeuille de 30 % à rendement élevé. Très grandes capitalisation : portefeuille de 10 % à rendement élevé. Marché : toutes les entreprises CRSP constituées aux États-Unis et cotées sur le NYSE, l'AMEX ou le NASDAQ. **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'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 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 procèdera 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.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® et l'indice Nasdaq CTA Artificial intelligence Index sont des marques déposées de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités affiliées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et font l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. LES SOCIÉTÉS NE

FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.

WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF

Nasdaq® est une marque déposée de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités ailiées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et fait l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. LES SOCIÉTÉS NE FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.

Les informations stipulées dans l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sont fournies à seules fins d'information et d'examen et n'ont pas vocation à, ni ne sauraient être considérées ou interprétées constituer une recommandation de transaction ou d'investissement ni un conseil financier, fiscal, en placement ou autre de quelque nature que ce soit émanant de Bessemer Venture Partners (« BVP »). BVP ne saurait garantir ou faire valoir lesdites informations ou données présentées dans ces documents. BVP et/ou les véhicules d'investissement collectifs qu'elle gère, ainsi que les individus et entités ailiées à ces véhicules, peuvent acquérir, vendre ou détenir des titres (a) d'émetteurs qui sont des composants de l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index ou (b) du Fonds lui-même lorsqu'il y a lieu et à tout moment, en ce compris avant ou après l'ajout ou le retrait d'un émetteur de l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Les informations attribuables à BVP sont fournies à seules fins d'information et d'examen et n'ont pas vocation à, ni ne sauraient être considérées ou interprétées constituer une recommandation de transaction ou d'investissement ni un conseil financier, fiscal, en placement ou autre de quelque nature que ce soit émanant de BVP. BVP ne saurait garantir ou faire valoir lesdites informations ou données présentées dans ces documents.

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 compar-

timents 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.