

# Le Nasdaq-100 est-il le meilleur indicateur pour les actions de croissance ?

Publié le 17 avril 2024

**Ayush Babel**

Director, Quantitative Research

- L'indice WisdomTree Quality Growth UCITS est un indicateur possible de la croissance sur le marché américain, par comparaison à d'autres stratégies qui sélectionnent les actions en fonction de la capitalisation boursière et de la bourse de cotation.
- L'indice WisdomTree Quality Growth UCITS adopte une approche complète en termes d'élaboration d'indice, en sélectionnant les actions sur la base des fondamentaux.
- Les cinq principales actions non chevauchantes de l'indice WisdomTree Quality Growth UCITS ont historiquement connu une croissance moyenne estimée considérablement plus élevée, ainsi qu'une croissance moyenne du chiffre d'affaires plus élevée, par rapport aux cinq principales actions non chevauchantes de l'indice Nasdaq-100.

## Le Nasdaq-100 est-il le meilleur indicateur pour les actions de croissance ?

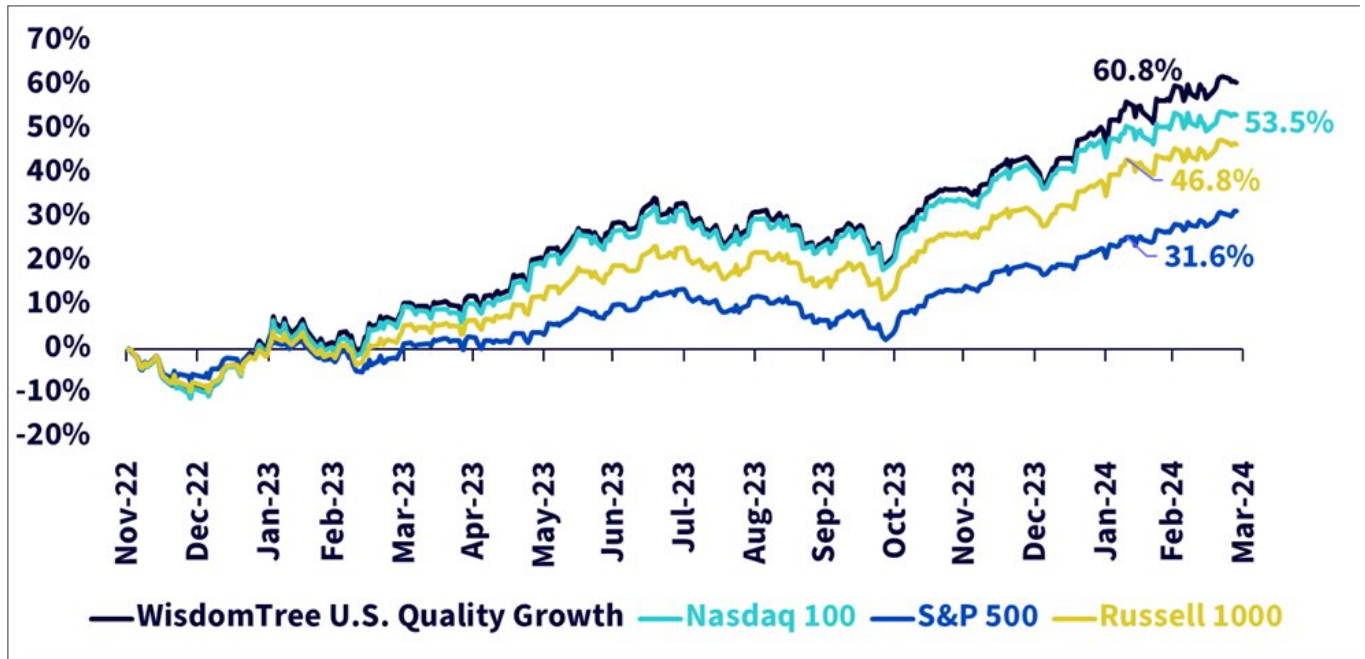
L'indice Nasdaq-100 est considéré par beaucoup comme un point de repère de la croissance.

Sa méthodologie est simple : il est constitué des 100 plus grandes sociétés non financières par capitalisation boursière cotées au Nasdaq. Les titres sont pondérés en fonction de la capitalisation boursière modifiée.

L'un des inconvénients possibles de cette simplicité pour un indice de référence de croissance est que, en raison de l'absence de critères fondamentaux de sélection, il est susceptible d'inclure des sociétés matures à croissance lente.

WisdomTree a selon nous créé un meilleur moyen de capter la croissance : l'indice WisdomTree U.S Quality Growth. Depuis son lancement en fin d'année 2022, il a surperformé le Nasdaq-100 tout en ciblant plus directement les sociétés à forte croissance et à forte rentabilité.

## Rendements totaux cumulés de l'indice depuis le 30 novembre 2022



Source : WisdomTree, Russell, Nasdaq, S&P, du 30/11/2022 au 29/03/2024. 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.**

Sans surprise, les rendements des indices WisdomTree U.S. Quality Growth et Nasdaq-100 ont bénéficié d'un contexte de marché favorable à la croissance au cours des 16 derniers mois.

La version UCITS de l'indice, présentée ci-dessous et appelée WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS, suit étroitement l'indice WisdomTree U.S. Quality Growth, avec un écart de suivi de seulement 0,2 %.

L'indice WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS est rééquilibré chaque semestre, aux mois de juin et décembre, ce qui actualise son exposition aux sociétés présentant des caractéristiques fondamentales de rentabilité élevée et de forte croissance. L'indice Nasdaq-100 est quant à lui rééquilibré une fois par an.

Comme le Nasdaq-100, l'indice WisdomTree sélectionne 100 titres. Les indices présentent 37 titres en commun, avec un score de détentions communes (ou score de chevauchement) de 58 %.

### **Chevauchement des détentions entre l'indice WisdomTree U.S Quality Growth et l'indice (de référence) Nasdaq-100**

Source : WisdomTree, Nasdaq, au 29/03/2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice.**

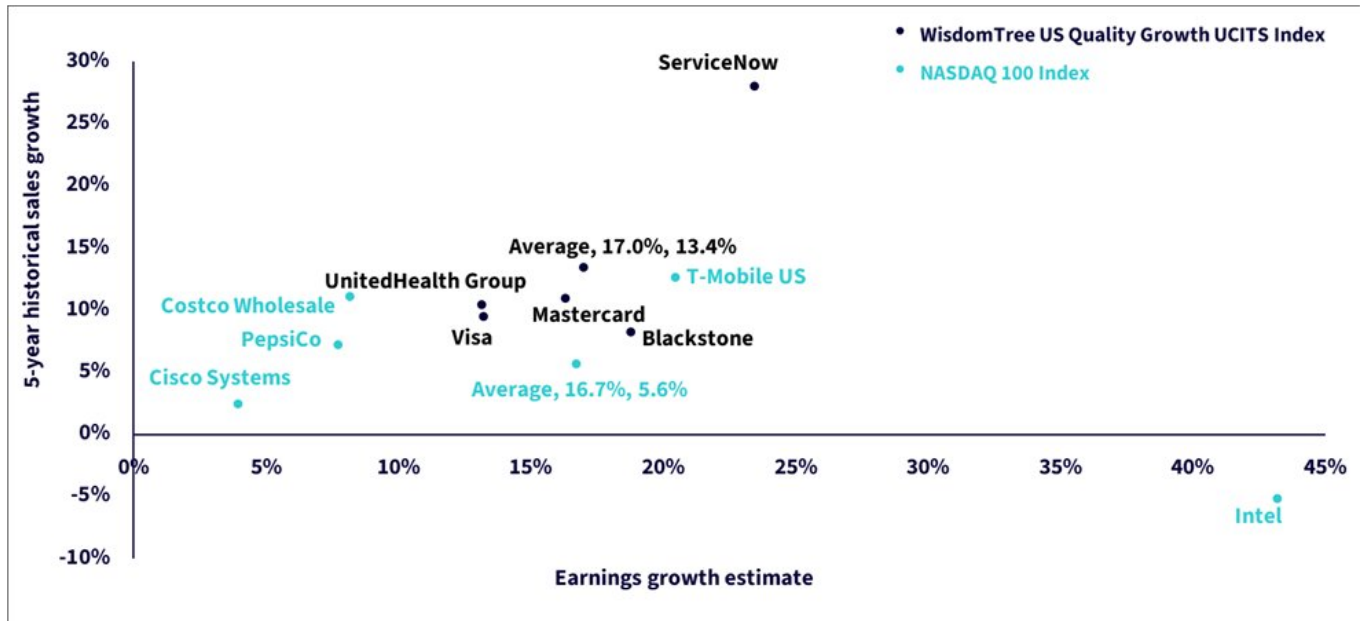
Pour illustrer l'accent placé par l'indice WisdomTree sur les caractéristiques de croissance des bénéfices/ventes, et la manière dont cela diffère de l'approche traditionnelle, nous mettons en évidence deux ensembles de sociétés dans le tableau ci-dessous:

- **Points bleu foncé** : les cinq pondérations les plus importantes dans l'indice WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS, non incluses dans le Nasdaq-100 en raison d'une cotation au New York Stock Exchange :
  - Mastercard, Visa, UnitedHealth Group, Blackstone, ServiceNow
  - Mastercard, Visa, UnitedHealth Group, Blackstone, ServiceNow
- **Points bleu clair** : les cinq pondérations les plus importantes dans le Nasdaq-100, non incluses dans l'indice WisdomTree U.S. Quality Growth (en raison de critères de rentabilité/croissance) :
  - Costco Wholesale, PepsiCo, Broadcom, Cisco Systems, T-Mobile US
  - Costco Wholesale, PepsiCo, Broadcom, Cisco Systems, T-Mobile US

Quelques observations sur cette illustration :

- Au 29 mars 2024, la croissance moyenne des bénéfices et du chiffre d'affaires pour les sociétés incluses dans l'indice WisdomTree mais exclues du Nasdaq-100 s'élève à 17% et 13,4% respectivement. L'écart type de croissance des bénéfices de ces sociétés est de seulement 3,8%.
- Au 29 mars 2024, la croissance moyenne des bénéfices et du chiffre d'affaires pour les sociétés incluses dans le Nasdaq-100 mais exclues de l'indice WisdomTree s'élève respectivement à 16,7% et 5,6%. L'écart type de croissance des bénéfices de ces sociétés est bien supérieur, s'élevant à 14,4%.
- ServiceNow, une société dont la capitalisation boursière est supérieure à 150 milliards de dollars, constitue un bon exemple du type de société à croissance rapide non incluse dans le Nasdaq-100 en raison de sa cotation au NYSE. Son chiffre d'affaires annualisé a augmenté de 28 % au cours des cinq dernières années et ses bénéfices devraient, selon les analystes, augmenter de plus de 20 % dans les prochaines années<sup>1</sup>.
- D'autre part, le chiffre d'affaires annualisé de Cisco Systems a augmenté de seulement 4 %, et les bénéfices de la société devraient selon les analystes augmenter de moins de 5 % à l'avenir. Bien qu'elle ne soit pas une société en croissance selon les indicateurs fondamentaux traditionnels, elle est incluse dans le Nasdaq-100 en raison de sa capitalisation boursière et de sa cotation au Nasdaq<sup>2</sup>.

### Caractéristiques de croissance



Source : WisdomTree, Nasdaq, FactSet, au 29/03/2024. Estimation de la croissance des bénéfices sur la base de la médiane des estimations de croissance des bénéfices des analystes pour les 1 à 3 prochaines années. Les points bleu foncé concernent les sociétés incluses dans le Nasdaq 100, mais non incluses dans l'indice WisdomTree U.S Quality Growth. Les points bleu clair concernent les sociétés incluses dans l'indice WisdomTree U.S Quality Growth, mais non incluses dans le Nasdaq 100. **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.**

**Conclusion : une approche différente de la croissance - l'indice WisdomTree U.S Quality Growth UCITS**

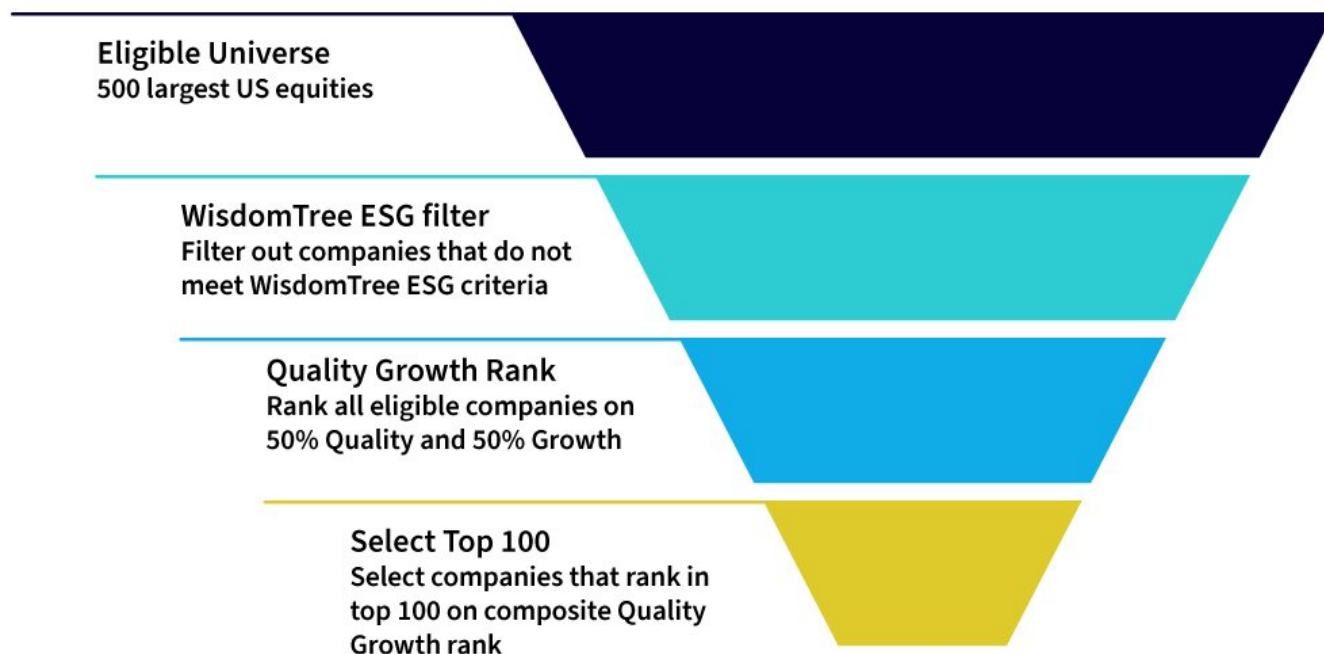
L'indice WisdomTree U.S Quality Growth UCITS est pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui se compose de sociétés présentant certaines caractéristiques de qualité et de croissance. Le top 500 des sociétés américaines qui satisfont aux critères ESG de WisdomTree et qui sont cotées sur l'une des principales bourses américaines en termes de capitalisation boursière sont classées selon un score composite lié à deux facteurs fondamentaux : la croissance et la qualité, qui sont pondérées de manière égale.

L'indice est constitué des 100 sociétés américaines (le premier quintile) présentant les scores composites les plus élevés.

**Facteur croissance :** le facteur croissance est déterminé par le classement d'une société, sur la base d'une pondération de 50 % dans les prévisions de croissance médiane de ses bénéfices selon les analystes, d'une pondération de 25 % dans la croissance de son EBITDA3 sur cinq années glissantes, et d'une pondération de 25 % dans la croissance de son chiffre d'affaires sur cinq années glissantes.

**Facteur qualité** : le facteur qualité est déterminé par le classement d'une société, sur la base d'une pondération de 50 % dans chacun de ses rendements moyens sur actions sur trois années glissantes, et de ses rendements moyens sur actifs sur trois années glissantes.

### Processus d'investissement



### Conclusion

Nous pensons qu'en adoptant une approche plus complète dans l'élaboration du portefeuille indiciel, à travers une sélection qui s'appuie sur les fondamentaux, l'indice WisdomTree Quality Growth UCITS est susceptible de fournir aux investisseurs un meilleur indicateur de croissance. Cette approche permet à l'indice WisdomTree d'être exposé à des actions de haute qualité et à forte croissance au sein du portefeuille, et d'éviter les actions spéculatives potentiellement vulnérables à des baisses plus importantes.

1 Source : WisdomTree, Nasdaq, FactSet, au 29/3/2024.

2 Source : WisdomTree, Nasdaq, FactSet, au 29/3/2024.

3 Bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement.

## 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.