

# Enseignements tirés du passé sur la manière de positionner les portefeuilles d'actions au cours d'une année de scrutin présidentiel aux États-Unis

Publié le 5 mars 2024

**Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

- History suggests that US equity markets tend to perform positively in a US Election year, even more so in the last three quarters
- Factor-wise, high quality, high dividend, value stocks and small caps tend to benefit in the second half of the election year
- High quality stocks tend to outperform almost the full year on a regular basis with a slightly stronger 2nd and 3rd trimester

Depuis la première édition de l'Almanach du négociant en bourse en 1967, l'influence du cycle présidentiel américain sur les marchés boursiers a été largement abordée. Bien que les conditions géopolitiques et économiques actuelles exercent un impact plus important sur les marchés, ces considérations politiques peuvent toujours éclairer les décisions des investisseurs.

## **La troisième année d'un mandat présidentiel est généralement la plus solide pour les marchés boursiers**

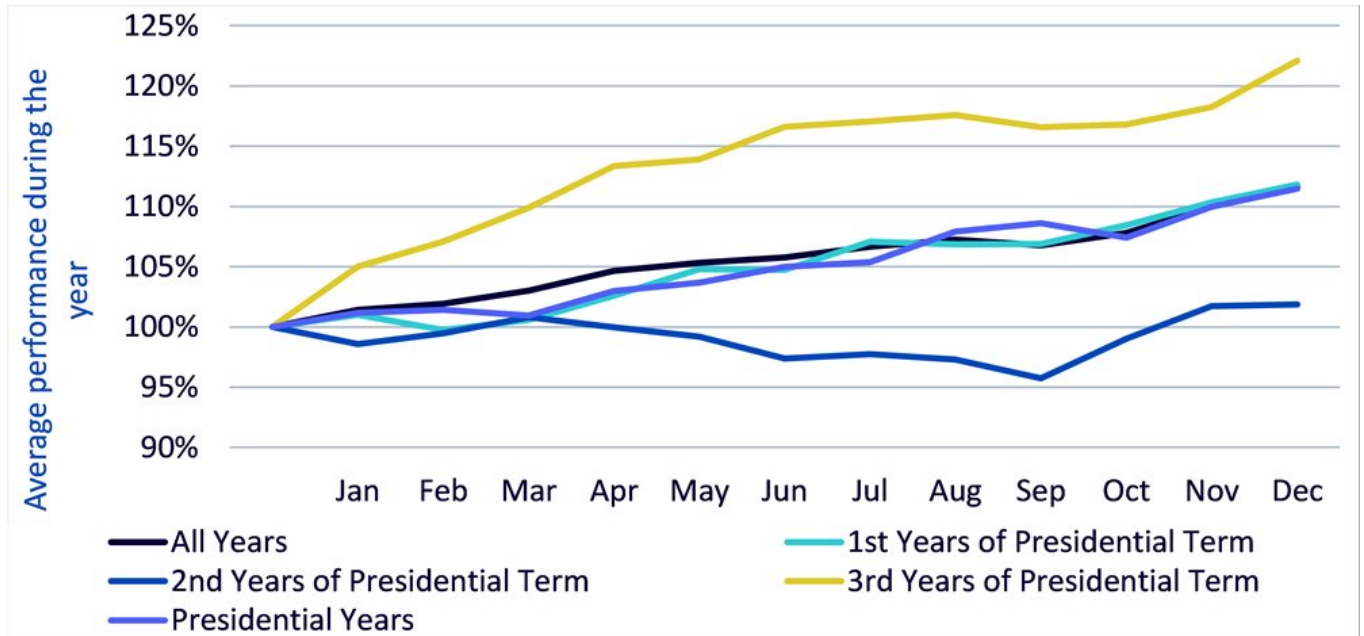
Dans l'illustration 1, nous présentons la trajectoire moyenne des marchés boursiers américains pour chaque année du cycle présidentiel quadriennal. À cette fin, nous utilisons les données de la base de données de Kenneth French, à partir de juin 1963, qui comprend toutes les sociétés CRSP constituées aux États-Unis et cotées au NYSE, AMEX ou NASDAQ. Les données couvrent près de 15 mandats présidentiels et dix présidents différents (cinq pour chaque parti).

En règle générale, la troisième année d'un mandat présidentiel est la plus solide, avec une marge assez significative. En moyenne, les marchés boursiers américains gagnent 22 %, tandis que la performance moyenne sur une année (indépendamment de l'année au cours du mandat présidentiel) s'élève à 11,6 %. La deuxième année du mandat enregistre la performance la plus faible, avec une moyenne de 1,9 %.

La première année et la dernière année du mandat, c'est-à-dire l'année de l'élection présidentielle, affichent une performance moyenne. Les deux années enregistrent une performance moyenne d'environ 11 %. Cela dit, en examinant de plus près la trajectoire des actions au cours de cette quatrième année, nous constatons que le premier trimestre tend à enregistrer une faible performance, quasiment nulle.

Ensuite, les deuxième et troisième trimestres sont les plus forts avec environ 4 % de performance chacun, tandis que le dernier trimestre est un peu plus faible, avec une performance de 2,6 %.

### Illustration 1 : Performance moyenne des marchés boursiers américains en fonction de l'année du mandat présidentiel, de juin 1963 à novembre 2023



Source : WisdomTree, base de données de Kenneth French. Les données sont calculées à une fréquence mensuelle sur la période de juin 1963 à novembre 2023. 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. **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 titre anecdotique, examinons la performance du S&P 500 au cours du mandat du président Biden :

- 2021: +28,6 %
- 2022: -18,51 %
- 2023: +25,67 %
- 2024 (jusqu'au 13 février): +3,95 %

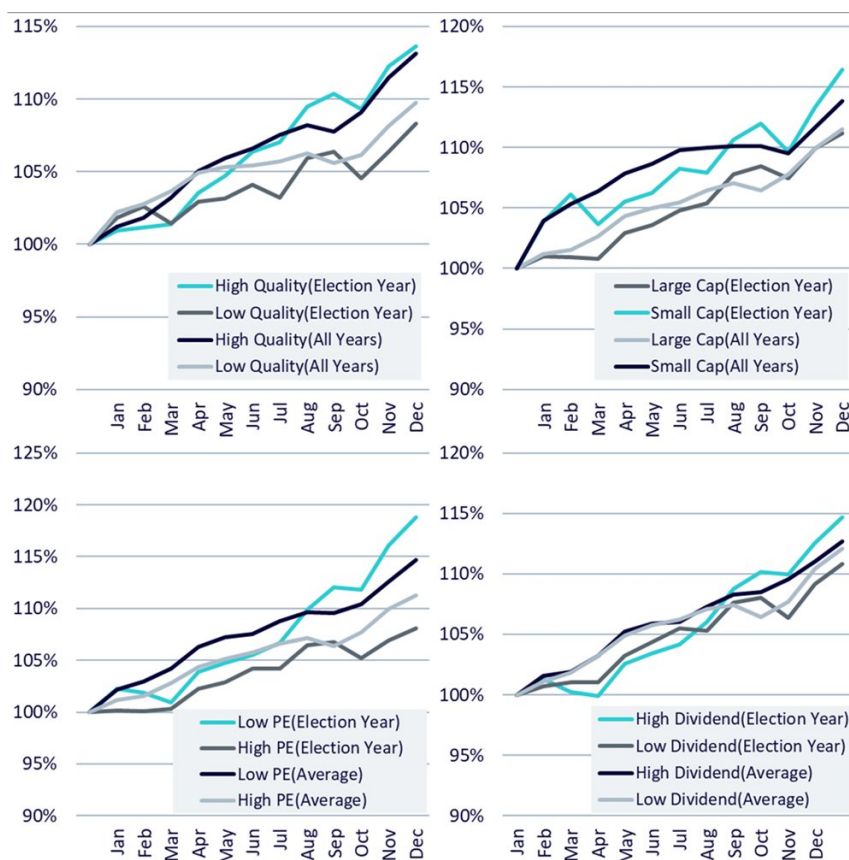
Ainsi, conformément à ce modèle, la troisième année s'est avérée être la plus solide du mandat jusqu'à présent, tandis que la deuxième année a été de loin la plus faible. La première année du mandat de Biden a toutefois été supérieure à la moyenne.

**L'année présidentielle est généralement propice aux actions de haute qualité et de valeur**

En examinant de manière approfondie les données de ce mandat présidentiel, nous pouvons tenter de comparer les performances de différentes catégories d'actions. Dans l'illustration 2, nous nous concentrons sur quatre façons de diviser les marchés américains :

- Haute qualité/faible qualité
- Petites/grandes capitalisations
- Bon marché/coûteuses – basé sur le ratio cours/bénéfice (PE)
- Rendement en dividendes élevé/faible

### Illustration 2 : Performance moyenne des facteurs au cours de la dernière année du mandat présidentiel, de juin 1963 à novembre 2023



Source : WisdomTree, base de données de Kenneth French. Les données sont calculées à une fréquence mensuelle sur la période de juin 1963 à novembre 2023. 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. **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.**

Dans les quatre analyses, nous constatons que la prime généralement observée entre les deux groupes d'actions est accentuée au cours des années électorales :

- En moyenne, les actions de haute qualité surperforment le marché, tandis que les actions de faible qualité le sous-performent. En moyenne sur une année, cela crée un différentiel de performance de 3,4 % en faveur des actions de haute qualité. En période d'élections présidentielles, ce différentiel atteint 5,3 %, soit une augmentation de près de 2 %. Cela s'explique par le fait que les actions de haute qualité surperforment encore plus que d'habitude, tandis que les actions de basse qualité affichent des performances encore plus médiocres.
- En moyenne, les petites capitalisations surperforment le marché, tandis que les actions à grande capitalisation s'alignent principalement sur le marché. En moyenne sur une année, cela crée un différentiel de performance de 2,4 % en faveur des petites capitalisations. En période d'élections présidentielles, ce différentiel atteint 5,3 %, soit une augmentation de près de 3 %. Cela s'explique par le fait que les petites capitalisations affichent des performances nettement supérieures à la normale.
- En moyenne, les actions de valeur surperforment le marché, tandis que les actions coûteuses sous-performent légèrement. En moyenne sur une année, cela crée un différentiel de performance de 3,4 % en faveur des actions de valeur. En période d'élections présidentielles, ce différentiel atteint 10,8 %, soit une augmentation de près de 7 %. Cela s'explique par le fait que les actions de valeur surperforment encore plus que d'habitude, tandis que les actions coûteuses affichent des performances encore plus médiocres.
- Enfin, en moyenne, les actions à dividendes élevés surpassent le marché, tandis que les actions à faible rendement en dividendes le sous-performent légèrement. En moyenne sur une année, cela crée un différentiel de performance de 0,5 % en faveur des actions à dividendes élevés. En période d'élections présidentielles, ce différentiel atteint 3,8 %, soit une augmentation de près de 3,5 %. Cela s'explique par le fait que les actions à dividendes élevés surperforment encore plus que d'habitude, tandis que les actions à faible rendement en dividendes affichent des performances encore plus médiocres.

En termes de timing, cette intensification de la performance des facteurs n'est pas homogène. Les actions de haute qualité ont tendance à surperformer presque toute l'année de manière régulière, avec une légère augmentation aux deuxième et troisième trimestres. Les trois autres facteurs affichent une surperformance supplémentaire principalement au cours du deuxième semestre, après avoir été dominés au cours du premier semestre.

## Conclusion

Il est recommandé de se positionner de manière active en 2024. Le cycle présidentiel suggère que des rendements positifs en actions pourraient être attendus au cours des neuf derniers mois de l'année. Plusieurs facteurs tels que la haute qualité, les dividendes élevés, les actions de valeur et les petites capitalisations pourraient tirer parti de ces périodes. Aspect intéressant, ce positionnement s'aligne parfaitement sur nos perspectives actuelles de marché, qui privilégient les actions à dividendes élevés et les actions de qualité afin de s'adapter à l'incertitude actuelle sur le marché, provoquée par les nombreuses élections à travers le monde (la moitié de la population mondiale votera en 2024), ainsi que par l'imprévisibilité des banques centrales concernant l'assouplissement monétaire. L'objectif consiste

également à tirer profit des baisses de taux attendues au deuxième semestre, ce qui pourrait pousser les marchés à la hausse.

## 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'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.