

Retour sur les facteurs boursiers au T3 2024 avec WisdomTree

Publié le 20 novembre 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- Les facteurs croissance, momentum et qualité ont enregistré les plus faibles rendements au T3, marquant une inversion totale par rapport au premier semestre.
- Malgré la poursuite du rallye, les marchés ont observé une forte rotation entre les facteurs et les secteurs au T3.
- Le S&P 500 Equal Weight a surperformé au T3 suite aux résultats décevants des Sept magnifiques, ce qui pourrait inciter les investisseurs à diversifier leurs portefeuilles en actions.

Au troisième trimestre, le rallye s'est poursuivi pour les actions des marchés mondiaux et émergents, les actions mondiales ayant progressé de 6,4 %, les actions américaines de 5,8 % et les marchés émergents de 8,7 %. Les actions mondiales des marchés développés ont été soutenues par la baisse des taux de 50 bps de la Réserve fédérale en septembre, des indicateurs économiques solides et des prévisions de bénéfices encourageantes. Le plan de relance annoncé par la Chine a eu un fort impact sur les marchés émergents, entraînant une hausse de 25 % du CSI 300 sur cinq séances consécutives en septembre.

Il est toutefois intéressant de noter qu'il s'est agi en réalité d'une prolongation du rallye observé depuis le début de l'année, mais sous une forme différente. Les services publics, l'immobilier et la finance ont été les secteurs les plus performants au T3, tandis que les technologies de l'information et les services de communication ont occupé la première place du classement au premier semestre de l'année. Cette rotation laisse présager une progression plus saine et plus durable du marché.

Cette édition de la Revue trimestrielle de WisdomTree relative aux facteurs boursiers entend faire la lumière sur l'évolution de ces facteurs au cours du troisième trimestre, et sur la manière dont cela affecte les portefeuilles des investisseurs.

Focus sur la performance : une rotation claire des facteurs au T3

Au T3, le MSCI World (+6,4 %), le MSCI USA (+5,8 %) et le MSCI Emerging Markets (8,7 %) ont enregistré de solides performances grâce à une économie résiliente, des annonces de bénéfices positives et des politiques monétaires favorables. Comme au T2, les marchés émergents ont enregistré les meilleures performances au cours du trimestre, suite au plan de relance de la Chine.

La performance des facteurs a également mis en évidence la rotation que nous avons mentionnée ci-dessus :

- Au T3, les facteurs dividendes élevés, volatilité minimale et petites capitalisations ont affiché les meilleures performances sur les marchés développés.
- Les facteurs qualité, momentum et croissance ont quant à eux affiché des performances négatives. Il s'agit d'une inversion totale par rapport au premier semestre de 2024.
- Sur les marchés émergents, seul le facteur volatilité minimale a affiché une surperformance.
- Dans cette région, le facteur croissance a été le plus impacté, suivi par les facteurs valeur et momentum.

Illustration 1 : Surperformance des facteurs boursiers au T3 2024 dans les différentes régions

	World Q2 2024: 6.4%	USA Q2 2024: 5.8%	Europe Q2 2024: 2.4%	Emerging Markets Q2 2024: 8.7%
High Dividend	3.9%	3.6%	4.4%	-2.1%
Minimum Volatility	3.8%	3.4%	3.5%	2.1%
Momentum	-3.4%	-2.1%	-0.6%	-6.3%
Quality	-2.6%	-1.0%	-1.7%	-1.9%
WisdomTree Quality	0.4%	1.6%	0.4%	-2.1%
Size	3.0%	2.9%	2.1%	-3.2%
Value	-0.2%	0.3%	1.8%	-6.8%
Growth	-2.9%	-3.2%	-2.7%	-8.8%

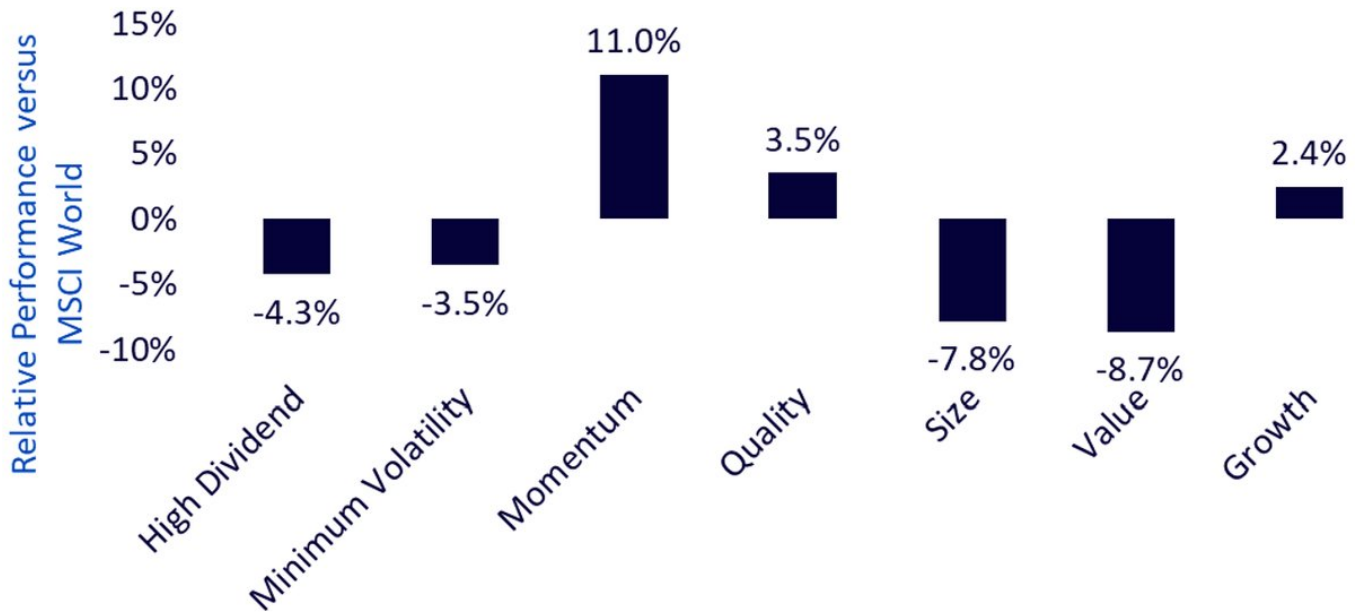
Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 30 juin 2024 au 30 septembre 2024. Les calculs sont effectués en USD pour toutes les régions, à l'exception de l'Europe où ils sont effectués en EUR. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Performances des facteurs depuis le début de l'année : la situation reste la même dans l'ensemble

Malgré la rotation survenue au T3, la situation globale pour 2024 reste la même. Le facteur momentum demeure le plus performant concernant les actions mondiales, suivi par la qualité et la croissance. Le facteur valeur et le facteur étendue demeurent les moins performants.

Sur les marchés émergents, le facteur momentum a également enregistré les meilleurs résultats cette année jusqu'à la fin du mois de septembre. Les facteurs dividendes élevés et volatilité minimale résistent, mais continuent d'enregistrer des rendements négatifs.

Illustration 2 : Surperformance des facteurs boursiers en 2024



Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 31 décembre 2023 au 30 septembre 2024. Calculé en dollars américains. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Troisième trimestre : l'heure du réajustement des portefeuilles a sonné

Il est frappant de constater que les trois secteurs les moins performants du T3 avaient été les trois plus performants au cours du premier semestre de l'année. La rotation que nous avons observée concernant les facteurs est aussi évidente s'agissant des secteurs, ce qui constitue un signal fort indiquant que la hausse des actions gagne en ampleur et devient par conséquent plus saine. Il convient de souligner que ce n'est pas seulement le cas de la performance, puisque les fondamentaux montrent également cette progression de l'étendue. Jusqu'au milieu de l'année 2024, la croissance des bénéfices du S&P 500 était principalement attribuable aux Sept magnifiques. En revanche, les prévisions des analystes pour le reste de l'année et pour début 2025 indiquent que la croissance des bénéfices sera partagée plus uniformément entre les sept plus grandes actions et les 493 autres à l'avenir.

Illustration 3 : Performance sectorielle du S&P 500 en 2024

	H1 2024	Q3 2024
Communication Services	26.7%	1.7%
Consumer Discretionary	5.7%	7.8%
Consumer Staples	9.0%	9.0%
Energy	10.9%	-2.3%
Financials	10.2%	10.6%
Health Care	7.8%	6.1%
Industrials	7.8%	11.5%
Information Technology	28.3%	1.6%
Materials	4.1%	9.7%
Real Estate	-2.5%	17.2%
Utilities	9.2%	19.4%

Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 31 décembre 2023 au 30 septembre 2024. Calculé en dollars américains. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

La performance des Sept magnifiques (à l'exception de Tesla) au T3 a été peu brillante. Alphabet a affiché la 468e meilleure performance dans le S&P 500, Amazon la 440e, Microsoft la 439e et Nvidia la 424e.

C'est ce qui a entraîné la surperformance de la plupart des stratégies axées sur la diversification et ayant tendance à sous-pondérer les très grandes capitalisations. L'indice S&P 500 Equal Weight illustre parfaitement l'effet de cette diversification. Il a surperformé le S&P 500 de 9,2 % au cours du trimestre dernier.

Illustration 4 : Performance relative du S&P 500 Equal Weight par rapport au S&P 500



Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 31 décembre 2021 au 30 juin 2024. Les calculs sont effectués en USD pour toutes les régions, à l'exception de l'Europe où ils sont effectués en EUR. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Les valorisations ont augmenté de manière homogène au T3

Au T3 2024, les marchés développés se sont appréciés. La plupart des portefeuilles factoriels sont par ailleurs devenus plus coûteux, les petites capitalisations subissant le bond le plus important. Seules les actions à momentum ont vu leur valorisation baisser légèrement. La valorisation des actions de croissance, en particulier aux États-Unis, demeure significativement élevée, atteignant un ratio cours/bénéfices de 34,7. Sur les marchés émergents, les actions de valeur et les actions à momentum ont bénéficié de valorisations légèrement moins élevées, mais les autres facteurs ont également vu la leur augmenter. Dans l'ensemble, les actions de valeur demeurent très bon marché, avec un ratio cours/bénéfices de 8,1 aux États-Unis et de 6,9 sur les marchés émergents.

Illustration 5 : Évolution historique des ratios cours/bénéfices des facteurs boursiers

	World			USA			Europe			Emerging Markets		
	P/E Ratio	Δ3Months		P/E Ratio	Δ3Months		P/E Ratio	Δ3Months		P/E Ratio	Δ3Months	
Market	20.9	↑	1.1	24.3	↑	1.6	14.9	↑	0.6	14.0	↑	0.8
High Dividend	15.0	↑	1.3	18.0	↑	2.0	11.7	↑	1.1	9.2	↑	0.2
Minimum Volatility	18.6	↑	1.4	21.4	↑	2.0	16.3	↑	1.0	15.6	↑	1.1
Momentum	21.7	↓	-0.5	25.2	↑	0.5	15.5	↑	0.2	14.7	↓	-0.3
Quality	26.2	↑	0.7	27.5	↑	1.3	21.1	↑	0.4	19.8	↑	1.2
Size	19.8	↑	2.3	24.3	↑	3.5	14.3	↑	1.0	16.9	↑	1.6
Value	10.7	↑	0.5	8.1	↑	1.0	9.2	↑	0.7	6.9	↓	-0.1
Growth	30.9	↑	0.8	34.7	↑	1.0	25.5	↑	0.5	27.5	↑	0.6

Source : WisdomTree, Bloomberg. Au 30 septembre 2024. **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. 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.