

Retour sur l'investissement factoriel au T4/2024 avec WisdomTree

Publié le 20 janvier 2025

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- **Les actions américaines dominant** : en 2024, les actions américaines ont surperformé, grâce à des bénéfices d'entreprise solides, ainsi qu'à des politiques budgétaires favorables.
- **Dominance du facteur croissance** : les actions de croissance ont conservé leur avance, en particulier aux États-Unis (pour la deuxième année consécutive), bien que des valorisations élevées suscitent des doutes quant à un éventuel triplé en 2025.
- **Diversification des facteurs** : se concentrer sur les facteurs valeur, croissance et qualité pourrait constituer une stratégie efficace pour faire face à une possible instabilité en 2025.

En 2024, les marchés boursiers mondiaux ont démontré leur résilience malgré une fin d'année difficile. Les actions américaines se sont imposées à la fois sur le plan annuel et trimestriel, grâce à des bénéfices d'entreprise robustes, des mesures budgétaires favorables et l'optimisme des marchés après la nette victoire des Républicains en novembre. En revanche, les marchés européens et émergents ont affiché des performances plus modestes, influencées par les incertitudes politiques.

D'un point de vue factoriel, les actions de croissance ont conservé leur position dominante, notamment aux États-Unis. Cependant, les inquiétudes liées à des valorisations élevées persistent, suscitant des discussions sur la durabilité de cette tendance.

Cette édition de la Revue trimestrielle de WisdomTree entend faire la lumière sur l'évolution de ces facteurs d'investissement au cours du quatrième trimestre et sur leur impact sur les portefeuilles des investisseurs.

Focus sur la performance : retour à la croissance

Après un début prometteur, les marchés boursiers ont stagné dans la deuxième moitié du quatrième trimestre 2024, entraînant des performances négatives dans la plupart des régions. L'indice MSCI Emerging Markets a reculé de 8 %, les préoccupations liées à la guerre commerciale et la faiblesse de l'économie chinoise ayant pesé sur le sentiment du marché. L'instabilité politique en Corée du Sud et en Europe, notamment en France et en Allemagne, a contribué à la perte de 2,7 % de l'indice MSCI Europe. Les actions américaines ont fait preuve d'une remarquable résilience en finissant le trimestre en hausse de 2,7 %¹, grâce à la victoire de Donald Trump et à deux baisses de taux en novembre et décembre.

D'un point de vue factoriel, la rotation observée au troisième trimestre s'est rapidement estompée :

- Le facteur croissance a enregistré les meilleurs rendements dans la plupart des régions (États-Unis, pays développés et marchés émergents).
- L'Europe s'est démarquée, les facteurs momentum et valeur dominant au cours du trimestre.
- Le facteur qualité a poursuivi sa contre-performance sur l'ensemble des marchés développés, dans la continuité de la tendance du troisième trimestre.
- Aux États-Unis, les actions de valeur et à dividendes élevés ont connu une sous-performance significative, ce qui a eu un impact sur les actions mondiales en raison de la forte pondération du pays.
- Le facteur étendue a également sous-performé sur les marchés développés, mais dans une moindre mesure.
- Sur les marchés émergents, le facteur dividendes élevés a obtenu de bons résultats, renforçant sa position de leader à moyen et long terme. Les facteurs momentum et volatilité minimale ont aussi affiché des performances notables.

Illustration 1 : Surperformance des facteurs d'investissement au T4 2024 dans les différentes régions

Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 30 septembre 2024 au 31 décembre 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.**

Analyse de l'année 2024 : une nouvelle année de croissance

Malgré un quatrième trimestre moins performant, 2024 a été une année solide pour les actions. Les banques centrales ont initié des cycles d'assouplissement, l'inflation a reculé et les bénéfices des entreprises sont restés solides, défiant les prévisions de ralentissements ou de récessions en début d'année. Avec une progression de 24,6 %, les États-Unis ont affiché les meilleurs résultats, loin devant l'Europe (8,6 %) et les marchés émergents (7,5 %).

D'un point de vue factoriel, bien que l'année ait été moins homogène qu'en 2023, le facteur croissance a dominé, notamment aux États-Unis :

- Le facteur croissance a enregistré le meilleur rendement aux États-Unis et s'est hissé dans le trio de tête sur les marchés développés et émergents.
- Sur les marchés mondiaux, européens et émergents, le facteur momentum a brillé, grâce à une performance remarquable au premier semestre 2024.
- Aux États-Unis, le facteur valeur a affiché la plus forte sous-performance, suivi du facteur dividendes élevés.

- En Europe, le facteur qualité a enregistré les pires rendements, suivi de près par les facteurs étendue et croissance.
- Il est à noter que le facteur qualité a enregistré l'un de ses pires résultats depuis des années, sous-performant dans toutes les régions.
- Sur les marchés émergents, le facteur dividendes élevés a affiché une solide performance, terminant l'année en deuxième place avec une surperformance de 3,5 %.

Illustration 2 : Surperformance des facteurs d'investissement en 2024 dans les différentes régions

Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 31 décembre 2023 au 31 décembre 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 croissance aux États-Unis devient onéreuse

Au quatrième trimestre 2024, les valorisations du marché américain ont augmenté, avec un ratio cours/bénéfices (P/E) en hausse de 0,7. Les actions de croissance ont vu leur prix augmenter, le ratio P/E ayant progressé de 4,4 pour atteindre 38,8. Les années de domination ont conduit à des valorisations élevées pour les principales entreprises de croissance. Les valorisations ont reculé en Europe et sur les marchés émergents, avec des niveaux globaux jugés peu élevés selon les repères historiques. Les actions à dividendes élevés et de valeur sont évaluées à des ratios P/E de 10 ou moins.

Illustration 3 : Évolution historique des ratios cours/bénéfices des facteurs d'investissement

Source : WisdomTree, Bloomberg. Au 31 décembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Perspectives relatives à l'année 2025

En 2024, pour la deuxième année consécutive, le facteur croissance a continué à régner en maître. Les comportements du marché ont néanmoins varié : le facteur momentum a pris la deuxième place, qui était celle du facteur qualité en 2023. À l'horizon 2025, tout en conservant un point de vue constructif sur les actions, nous restons préoccupés par les valorisations des actions de croissance. Les investisseurs pourraient tirer parti d'une diversification de leur exposition aux facteurs croissance, valeur et qualité, en anticipant plusieurs rotations micro-factorielles.

Le monde est représenté par l'indice MSCI World net TR. Les États-Unis sont représentés par l'indice MSCI USA net TR. L'Europe est représentée par l'indice MSCI Europe net TR. Les marchés émergents sont représentés par l'indice MSCI Emerging Markets net TR. Le facteur volatilité minimale est représenté par l'indice MSCI Min Volatility net total return. Le facteur qualité est représenté par l'indice MSCI Quality net total return.

Le facteur momentum est représenté par l'indice MSCI Momentum net total return. Le facteur dividendes élevés est représenté par l'indice MSCI High Dividend net total return. Le facteur étendue est représenté par l'indice MSCI Small Cap net total return. Le facteur valeur est représenté

par l'indice MSCI Enhanced Value net total return. WisdomTree Quality est représenté par l'indice WisdomTree Quality Dividend Growth.

1 WisdomTree, Bloomberg. Du 30 septembre 2024 au 31 décembre 2024.

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.