

WisdomTree/: bilan factoriel du quatrième trimestre/2025

Publié le 20 janvier 2026

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- L'Europe et les marchés émergents ont dominé la performance des actions en 2025, surpassant les rendements américains en raison de la dépréciation du dollar et des valorisations contenues qui ont favorisé la réévaluation des marchés hors États-Unis.
- Le facteur Value s'est imposé, incontestablement, comme le plus performant, notamment en Europe et sur les marchés émergents, porté par les valeurs bancaires, cycliques, de défense, industrielles et les titres à dividendes élevés.
- Au quatrième trimestre, le facteur Value a conservé son avance tandis que le facteur de qualité a montré des signes de reprise, sous-entendant que les sources de performance se sont multipliées, outre la croissance provenant uniquement de l'intelligence artificielle (IA).

Rétrospectivement, les actions de 2025 se sont révélées plus résilientes que ne le laissaient présager les gros titres. Après le séisme lié aux droits de douane en début d'année et la correction brutale en avril, une forte « reprise généralisée » s'est installée suite à l'abaissement des taux par les banques centrales et à la dépréciation du dollar américain. L'intelligence artificielle (IA) est demeurée le principal moteur de croissance, mais les sources de performance se sont multipliées, outre les mégacapitalisations. Les marchés émergents et l'Europe ont finalement surperformé les États-Unis, même si les actions américaines ont affiché des gains supérieurs à 10 %. Au quatrième trimestre, les marchés ont connu des fluctuations : le redressement des actifs à risque en novembre a ralenti alors que les perspectives de dépenses en IA et d'assouplissement de la Réserve fédérale américaine étaient remises en question. Toutefois, les actions ont rebondi en décembre grâce à la consolidation des anticipations de baisse des taux.

Du point de vue factoriel, les titres « value » ont maintenu leur position de leader, notamment en Europe et sur les marchés émergents. Les actions de qualité ont également affiché un regain de vigueur au quatrième trimestre.

Cette édition trimestrielle du bilan factoriel de WisdomTree examine le comportement des facteurs boursiers au quatrième trimestre et leur impact potentiel sur les portefeuilles des investisseurs.

Zoom sur les performances : domination du facteur Value

Les marchés boursiers ont rebondi à la fin du quatrième trimestre après un début très atone. Le MSCI World a surperformé les actions américaines (+3,1 % contre +2,3 %), grâce à la solide performance

de l'Europe (+6,3 %) et des marchés émergents (+4,7 %). Cette dichotomie au quatrième trimestre rappelle la réallocation généralisée observée en 2025 : les marchés développés hors États-Unis ont porté la performance, l'Europe prolongeant une dynamique de surperformance sur plusieurs trimestres. Les marchés émergents ont également progressé, soutenus par la dépréciation du dollar et l'amélioration de la croissance mondiale.

Le facteur Value a continué à conserver son avance au quatrième trimestre :

- Les titres « value » ont affiché les meilleures performances dans toutes les régions (États-Unis, Europe ainsi que marchés émergents et développés).
- Ce trimestre, les facteurs Volatilité minimale et Momentum ont affiché des performances moindres dans toutes les régions.
- Après trois premiers trimestres difficiles, le facteur de qualité montre des signes de reprise aux États-Unis et sur les marchés développés. Les actions de qualité à dividendes croissants se sont particulièrement distinguées en Europe et sur les marchés émergents.
- Le facteur Croissance a sous-performé dans toutes les régions à l'exception des États-Unis, où il a réussi à surperformer.

Graphique 1 : Surperformance factorielle au quatrième trimestre 2025 par région

Source : WisdomTree, Bloomberg, MSCI. Du 30 septembre 2025 au 31 décembre 2025. Données calculées en USD pour toutes les régions hors Europe (EUR). **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Bilan 2025 : une année dominée par le facteur Value ailleurs qu'aux États-Unis

2025 a finalement récompensé les investisseurs en actions. Le MSCI World a progressé de 21,1 %, devançant les actions américaines (+17,3 %). Pour la première fois depuis plusieurs années, les actions européennes et des marchés émergents ont surperformé les États-Unis sur l'ensemble de l'année. Cette surperformance s'explique en grande partie par des dynamiques de change et de valorisation. La dépréciation du dollar américain et des valorisations américaines restées élevées ont offert aux actions hors États-Unis davantage de potentiel de revalorisation à mesure que les taux baissaient.

D'un point de vue factoriel, le facteur Value a incontestablement dominé en 2025 :

- Le facteur Value a affiché une performance supérieure à 10 % dans les quatre régions en 2025, soit +15,3 % en Europe et +21,6 % sur les marchés émergents.
- Les facteurs Volatilité minimale, Taille et Qualité ont occupé le bas du classement en 2025, enregistrant une sous-performance dans toutes les régions malgré un redressement du facteur Qualité au quatrième trimestre.
- La performance du facteur Croissance a été très contrastée, avec une surperformance aux États-Unis, mais une performance inférieure à 10 % en Europe et sur les marchés émergents.

- En Europe, le facteur Momentum a affiché une bonne performance, se classant au deuxième rang après le facteur Value.

Graphique 2 : Surperformance factorielle par région en 2025

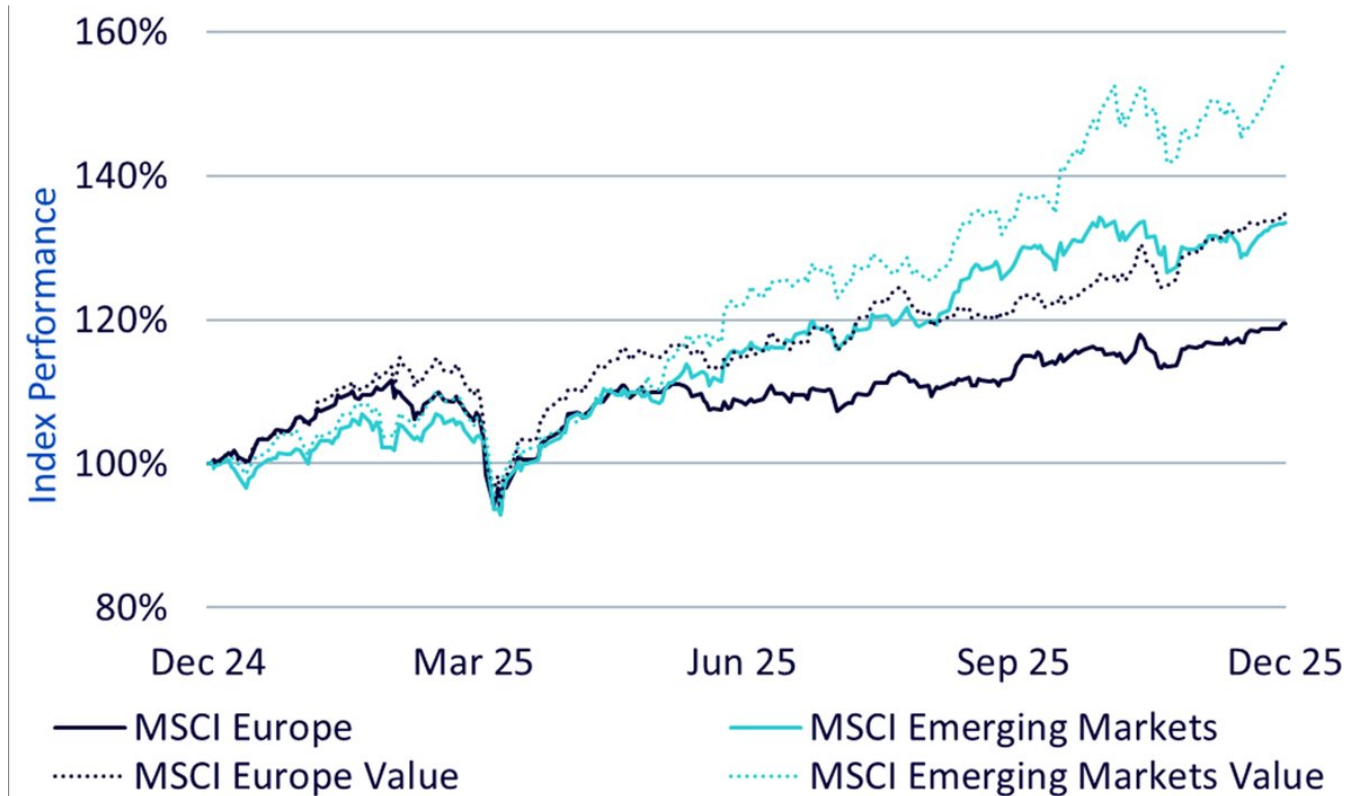
Source : WisdomTree, Bloomberg, MSCI. Du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025. Données calculées en USD pour toutes les régions hors Europe (EUR). **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

L'Europe et les marchés émergents ont été portés par une année dominée par le facteur Value

En Europe, la domination du facteur Value en 2025 s'est appuyée sur une combinaison traditionnelle de soutien des politiques publiques, de résilience des bénéficiaires et de valorisations attractives. Les investisseurs se sont tournés vers des valeurs génératrices de trésorerie, délaissant la concentration sur la thématique américaine de l'IA. Les valeurs bancaires ont été les principaux titres les plus performants, tirant profit d'une pentification de la courbe des taux. Les valeurs de défense et industrielles ont profité de carnets de commandes plus remplis liés au réarmement et aux programmes de modernisation, soutenus par l'engagement de l'Allemagne sur plusieurs années en matière d'infrastructures et de défense. L'année 2025 a récompensé la solidité bilanciale, la pérennité des dividendes et l'effet de levier opérationnel, autant d'attributs concentrés dans le segment Value européen.

Les marchés émergents ont également bénéficié de la dépréciation du dollar américain et de valorisations de départ moins élevées. La reprise a été relativement généralisée, mais les poches à dominante Value ont le mieux performé là où l'effet porteur des devises et le soutien des politiques publiques étaient les plus marqués.

Graphique 3 : Europe et marchés émergents : domination du facteur Value en 2025



Source : WisdomTree, Bloomberg, MSCI. Du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025. Données calculées en USD pour toutes les régions hors Europe (EUR). **Il n'est pas possible d'investir dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Perspectives pour 2026

Pour 2026, les grandes tendances perdurent :

- Les États-Unis tirent profit du cycle de baisse des taux, des réductions d'impôts et d'une amélioration des perspectives de croissance, mais continuent de pâtir de valorisations élevées et d'une concentration extrême sur la thématique de l'IA. Les investisseurs sont susceptibles de bénéficier d'une meilleure allocation aux actions américaines en privilégiant les titres de qualité à dividendes croissants.
- La stabilité des taux et la poursuite des programmes de relance gouvernementaux en matière de défense et d'infrastructures en Europe devraient continuer à soutenir les titres Value européens.
- L'amélioration des résultats, la dépréciation du dollar américain et la hausse de la demande intérieure créent un environnement favorable pour les titres des marchés émergents.

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.