

Analyse thématique trimestrielle : surperformance thématique vs marchés boursiers mondiaux

Publié le 13 novembre 2025

Elvira Kuramshina

Associate Director, Quantitative Research

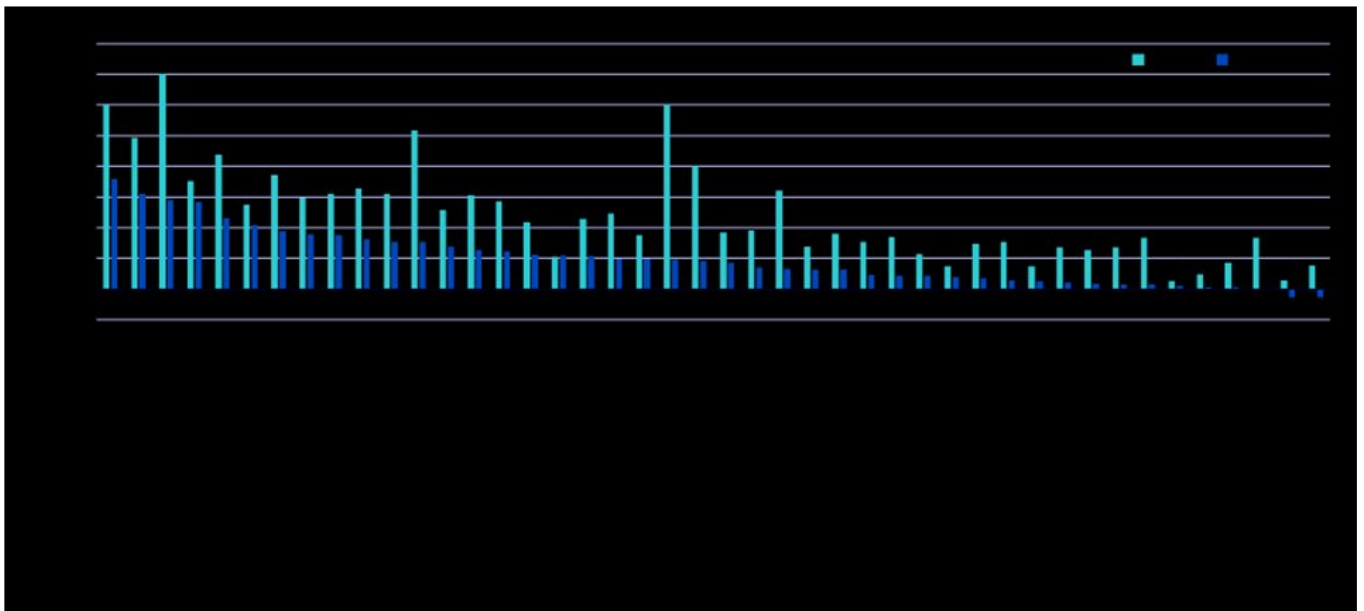
- Au troisième trimestre 2025, les stratégies thématiques ont surperformé l'ensemble des marchés boursiers, portées par des thématiques alignées sur les mutations structurelles des secteurs de la technologie, de l'énergie et de la sécurité.
- Les flux d'investissement sont restés concentrés sur les expositions liées à la défense et à l'intelligence artificielle (IA), reflétant à la fois l'incertitude géopolitique persistante et la dynamique d'innovation tirée par l'IA.
- Les ETF ont renforcé leur position dominante sur le segment thématique, captant la majorité des souscriptions nettes ainsi que des lancements de nouveaux produits ayant suscité le plus d'intérêt auprès des investisseurs, tandis que les fonds à capital variable ont continué d'enregistrer des rachats et une dynamique moindre en matière d'innovation.
- La demande énergétique générée par l'IA et la réorganisation géopolitique remodelent le marché, renforçant la pertinence stratégique des terres rares, des minéraux critiques ainsi que des chaînes d'approvisionnement énergétiques et de défense dans les tendances mondiales en matière d'allocation.

Imaginons que l'on ait pu savoir, ne serait-ce qu'avec une probabilité de 50 %, qu'une pandémie mondiale surviendrait début 2020, entraînant un basculement accéléré vers le travail à distance. Tout investisseur bénéficiant d'une telle visibilité aurait procédé à un réajustement de ses portefeuilles en vue de tirer parti des perspectives de croissance générées. De la même manière, l'année 2025 s'annonce comme une année charnière au cours de laquelle des évolutions mondiales majeures devraient générer des rendements substantiels sur l'ensemble des marchés. Sous l'effet conjugué des tensions géopolitiques, des progrès de l'intelligence artificielle (IA) et de la persistance de l'incertitude macroéconomique, 2025 se profile de plus en plus comme l'année des thématiques d'investissement. Dans cet article, j'analyse les grandes tendances qui redessinent l'univers thématique européen, les réactions des investisseurs et des gestionnaires d'actifs, ainsi que les signaux émis par les dynamiques d'allocation actuelles quant aux perspectives du marché régional.

Palmarès des performances au troisième trimestre

Le troisième trimestre 2025 s'est caractérisé par un regain de confiance des investisseurs envers diverses stratégies thématiques, les inquiétudes liées aux tarifs douaniers étant reléguées au second plan, les craintes majeures ayant été démenties. Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI All Country World Index (ACWI), ont affiché un rendement trimestriel de 7,62 %¹, surpassé par 23 des 44 thématiques européennes de la classification thématique de WisdomTree. Avec un rendement moyen de 16,85 %¹ au troisième trimestre pour l'ensemble des thématiques surperformantes, il apparaît que les investisseurs qui délaissent l'approche thématique renoncent à des vecteurs de croissance substantiels au sein de leurs allocations. En cumul annuel, ces résultats correspondent à un rendement moyen de 36,21 %¹ pour les thématiques surperformantes, contre 18,44 %¹ pour l'indice MSCI ACWI.

Graphique 1. Performances depuis le début de l'année et du trimestre des thématiques européennes de la classification thématique de WisdomTree.



Le troisième trimestre a rebattu les cartes du palmarès des thématiques en termes de performances depuis le début de l'année. Au cours du troisième trimestre, la thématique « Matériaux de la transition énergétique » s'est hissée en tête, soutenue notamment par le rôle croissant des terres rares comme enjeu stratégique majeur dans les négociations commerciales sino-américaines. Cette thématique figure désormais parmi les cinq meilleures performances en cumul annuel, aux côtés de la thématique « Essor des technologies en Chine », venant compléter le trio de tête du troisième trimestre : « Montée des tensions », « Nucléaire » et « Spatial ». Initialement portée par des mesures de politique stratégique aux États-Unis, la thématique a bénéficié d'un nouvel élan, lorsque le gouvernement américain, par l'intermédiaire du ministère de la Défense, a annoncé un investissement de 400 millions de dollars dans MP Materials en juillet 2025. Cet investissement a été suivi par la signature, en octobre 2025, d'un accord-cadre entre les États-Unis et l'Australie visant à renforcer les chaînes d'approvisionnement en minéraux critiques et terres rares et à réduire la dépendance vis-à-vis de la Chine.

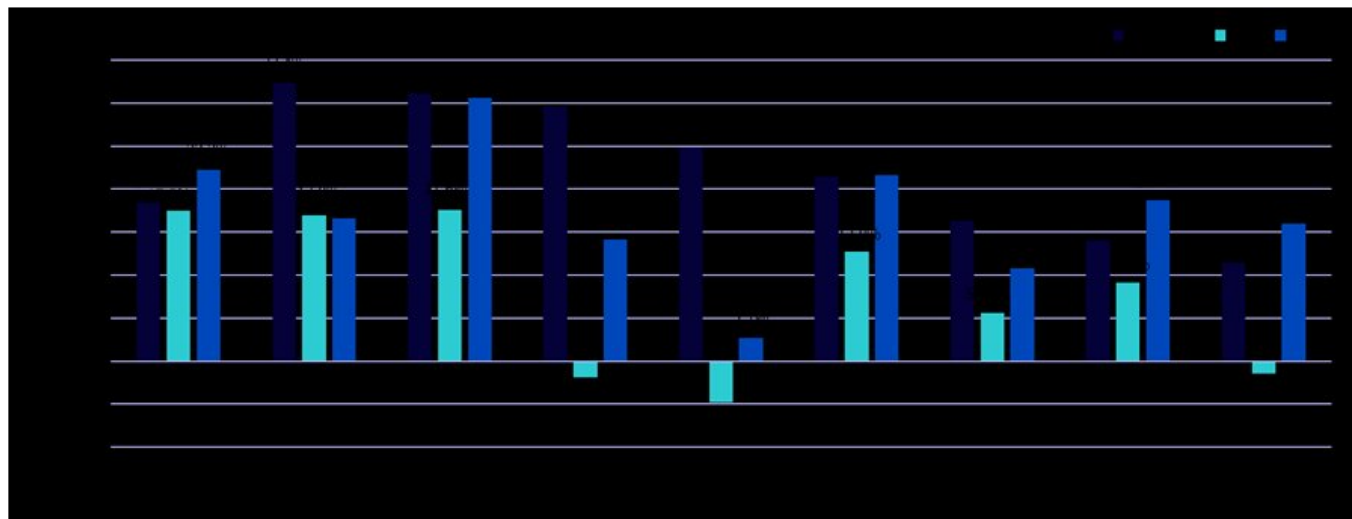
La thématique « Essor des technologies en Chine » a affiché un rendement de 30,9 % au troisième trimestre, soit la deuxième meilleure performance parmi l'ensemble des thématiques. Cette performance s'explique par les récentes mesures anti-involution annoncées par la Chine, destinées à juguler les surcapacités et à améliorer les marges en s'attaquant à la concurrence tarifaire, jugée déloyale, dans les secteurs technologique et industriel. En début d'année, la confiance des investisseurs s'est trouvée renforcée par la sortie de DeepSeek et un changement perçu de l'attitude des autorités chinoises à l'égard des géants technologiques, laissant entrevoir un appui réglementaire plus marqué en faveur de l'innovation et des marchés financiers. Dans le même temps, la domination chinoise sur les marchés des véhicules électriques et des batteries, conjuguée à son renforcement dans l'intelligence artificielle et la robotique, ont continué de soutenir la dynamique favorable de cette thématique.

La thématique « Nucléaire » est venue compléter le trio de tête au troisième trimestre, maintenant le momentum élevé observé au deuxième trimestre. Portée par les décrets du président américain en mai 2025 ciblant un quadruplement de la capacité nucléaire nationale à l'horizon 2050, la thématique a bénéficié au troisième trimestre de l'envolée de la demande énergétique générée par l'IA ainsi que de multiples partenariats conclus entre OpenAI et les géants de la technologie. Cette thématique s'est par ailleurs imposée comme un pilier de coopération majeur de l'Accord de prospérité technologique signé entre Washington et Londres. L'annonce, fin octobre 2025, d'un partenariat de 80 milliards de dollars réunissant le gouvernement américain, Cameco et Brookfield Asset Management pour la construction de réacteurs nucléaires, a constitué un catalyseur additionnel pour les acteurs de la filière nucléaire.

La thématique « Stockage d'énergie durable » s'est hissée de manière inattendue dans le top 5 au troisième trimestre, inversant ainsi la tendance morose observée lors des périodes antérieures. Face à l'essor de la demande énergétique générée par l'IA, la capacité de production électrique mondiale se développe tous azimuts, notamment dans les énergies renouvelables, pour lesquelles le stockage d'énergie s'avère crucial afin de compenser l'intermittence de sources comme le solaire et l'éolien. Ainsi, plusieurs centres de données ont entamé le déploiement de piles à combustible afin de faire face à l'explosion de leurs besoins électriques, alors que les petits réacteurs modulaires (PRM) ne seront pas opérationnels à grande échelle avant plusieurs années. En parallèle, le développement continu des véhicules électriques représente un vecteur additionnel de demande pour les batteries.

La thématique « Blockchain » a bouclé le top 5, profitant à la fois d'un contexte politique américain favorable et du repositionnement stratégique des mineurs de cryptomonnaies, désormais orientés vers les infrastructures de calcul haute performance pour absorber l'augmentation exponentielle des besoins informatiques liés à l'IA. Au total, les thématiques du top 5 ont généré des performances comprises entre 21 % et 36 %, surperformant nettement les marchés boursiers dans leur ensemble. La surperformance significative enregistrée par plusieurs thématiques en 2025 vis-à-vis des actions mondiales ressort de manière particulièrement nette au regard des exercices précédents (voir le Graphique 2).

Graphique 2. Rendements annuels par sous-segment au sein de la Classification thématique de WisdomTree.

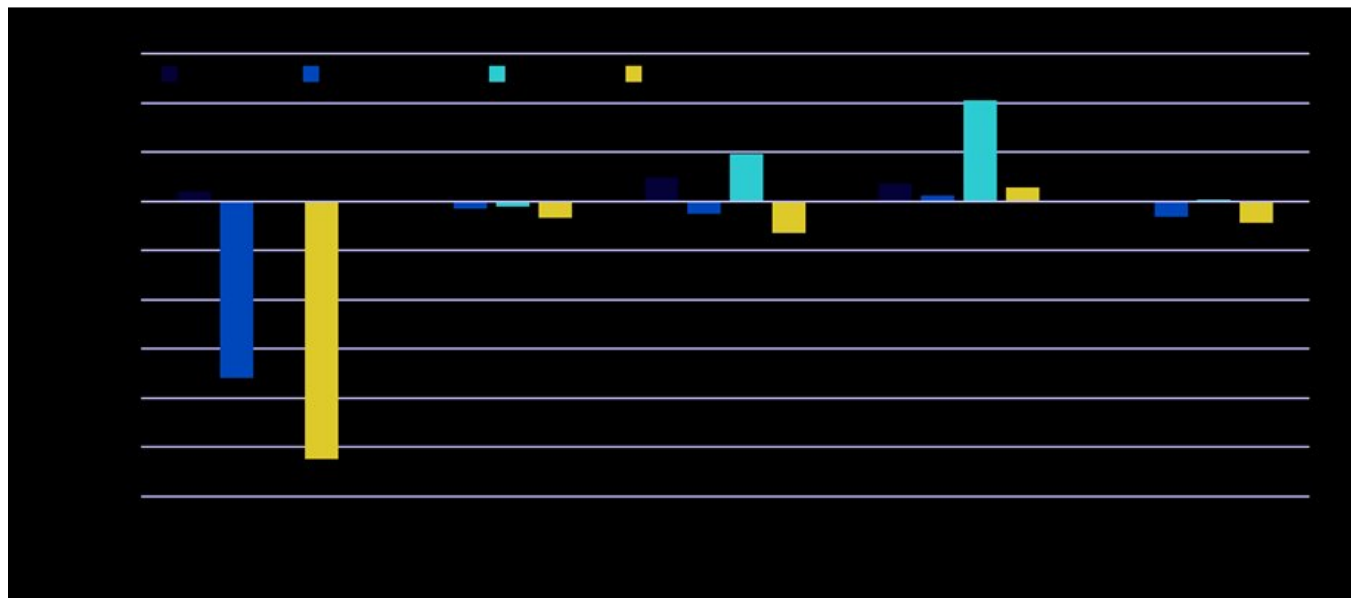


Analyse des flux

Au troisième trimestre, les flux vers les stratégies thématiques européennes ont souligné l'écart grandissant entre les fonds négociés en bourse (ETF) et les fonds à capital variable, avec 4,9 milliards de dollars de souscriptions pour les premiers contre 4,5 milliards de dollars de rachats pour les seconds. Depuis le début de l'année, l'écart est encore plus marqué, avec 9,4 milliards de dollars d'entrées pour les ETF contre 10,9 milliards de dollars de sorties pour les fonds communs de placement.

Ce trimestre a aussi constitué un point d'inflexion, les ETF affichant des flux positifs sur tous les segments thématiques hormis le segment « Évolutions démographiques et sociétales ». À l'inverse, les fonds communs de placement n'ont enregistré des flux entrants nets qu'au sein du segment « Mutations géopolitiques », qui comprend les stratégies axées sur la défense relevant de la thématique « Montée des tensions ». Au cours de cette période, les investisseurs ont investi 560 millions de dollars dans les fonds à capital variable et 1,85 million de dollars dans les ETF de cette thématique. La thématique « Montée des tensions » s'est imposée comme le leader incontesté de 2025 en termes de flux (11,3 milliards de dollars) et suscite l'appétit des investisseurs, dans un contexte de réorientation stratégique de l'Europe vers davantage d'indépendance militaire.

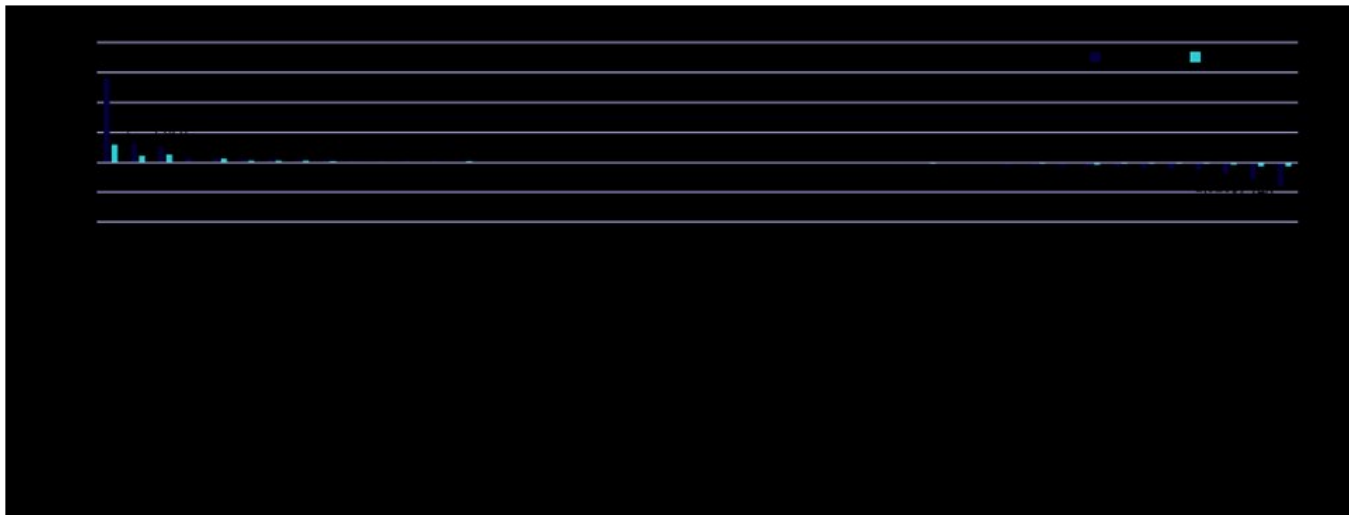
Graphique 3. Flux thématiques cumulés annuels et trimestriels vers les ETF et fonds à capital variable en Europe par segment au sein de la Classification thématique de WisdomTree (en millions de dollars).



Dans le segment « Pressions environnementales », les ETF ont généré plus d'un milliard de dollars de flux entrants au troisième trimestre, portés principalement par les segments « Matériaux de la transition énergétique » (511 millions de dollars) et « Nucléaire » (220 millions de dollars). Ces allocations témoignent de la confiance des investisseurs envers les thématiques suivant les dynamiques de performance observées récemment.

Dans le segment « Évolutions technologiques », les thématiques « IA et Big Data » et « Essor des technologies chinoises » se sont distinguées, enregistrant respectivement 1,15 milliard de dollars et 976 millions de dollars de flux vers les ETF au troisième trimestre. Depuis le début de l'année, les flux totalisent ainsi 2,5 milliards de dollars pour les ETF et 1,97 milliard de dollars pour les fonds à capital variable. Si la thématique « IA » affiche une performance relative en 2025, elle reste un moteur structurel majeur des rendements sur les marchés boursiers mondiaux, justifiant l'engouement persistant des investisseurs pour cette thématique. Cette focalisation sur l'IA a hissé la thématique au premier rang des thématiques européennes, totalisant 31,3 milliards de dollars d'actifs sous gestion, ce qui témoigne de sa position incontournable dans l'univers thématique. Dans le même temps, la thématique « Essor des technologies chinoises » a tiré parti du regain d'intérêt des investisseurs pour le marché chinois, notamment ses segments technologiques.

Graphique 4. Flux depuis le début de l'année et du trimestre vers des thématiques européennes au sein de la Classification thématique de WisdomTree (en millions de dollars).



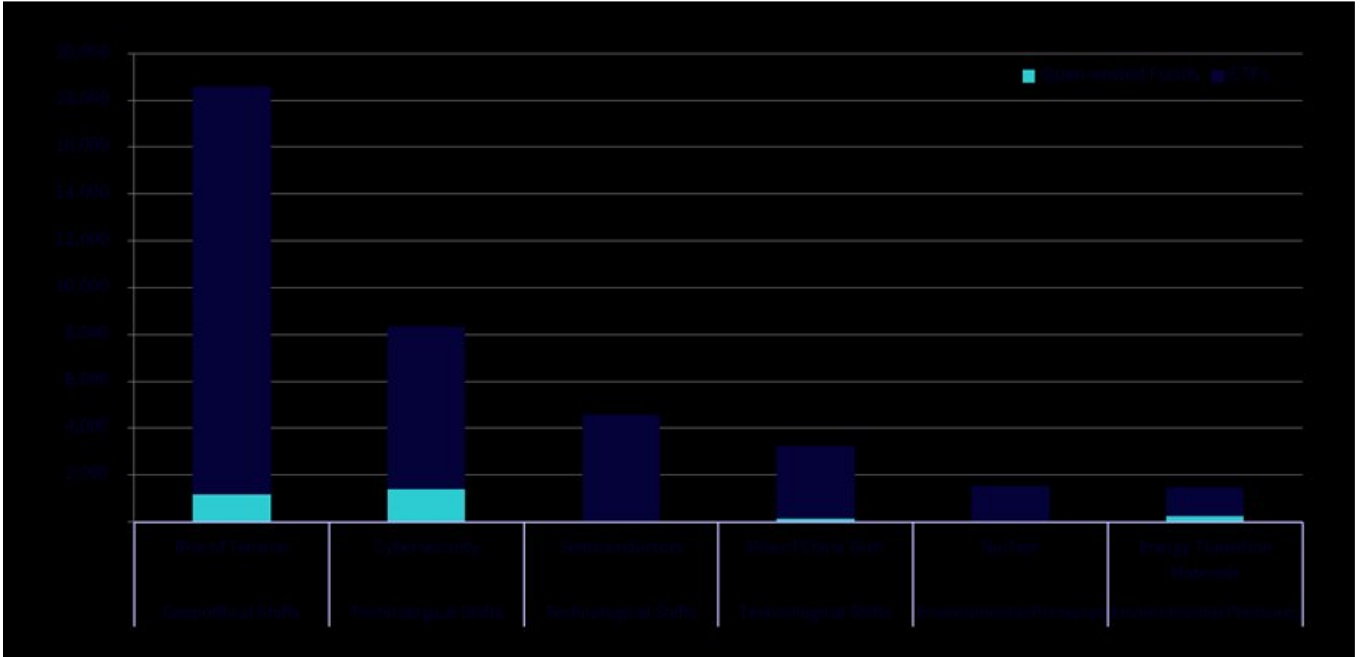
À l'inverse, les thématiques liées à la durabilité ont subi des pressions persistantes, les investisseurs ayant retiré environ 7,1 milliards de dollars en cumul annuel des trois thématiques les moins performantes, au premier rang desquelles la thématique « Production d'énergie durable ». Si les rachats ont nettement décéléré au troisième trimestre, ils témoignent d'une réallocation plus générale des investisseurs au détriment des thématiques durables, la demande énergétique générée par l'IA remettant sous les projecteurs la diversité du mix énergétique requis pour répondre aux besoins énergétiques croissants.

Évolutions marquantes entre ETF et fonds à capital variable

L'écart de flux observé entre les ETF thématiques et les fonds à capital variable a fait bondir la part de marché des ETF, qui est passée de 14,7 % fin 2024 à 21,9 % fin septembre 2025. Cette progression s'explique en grande partie par les afflux importants vers les stratégies de défense, notamment sur le segment de la défense européenne. Sur ce segment, les ETF ont démontré une plus grande réactivité, en se positionnant en premier sur le marché et en faisant croître leurs actifs plus rapidement que les fonds à capital variable.

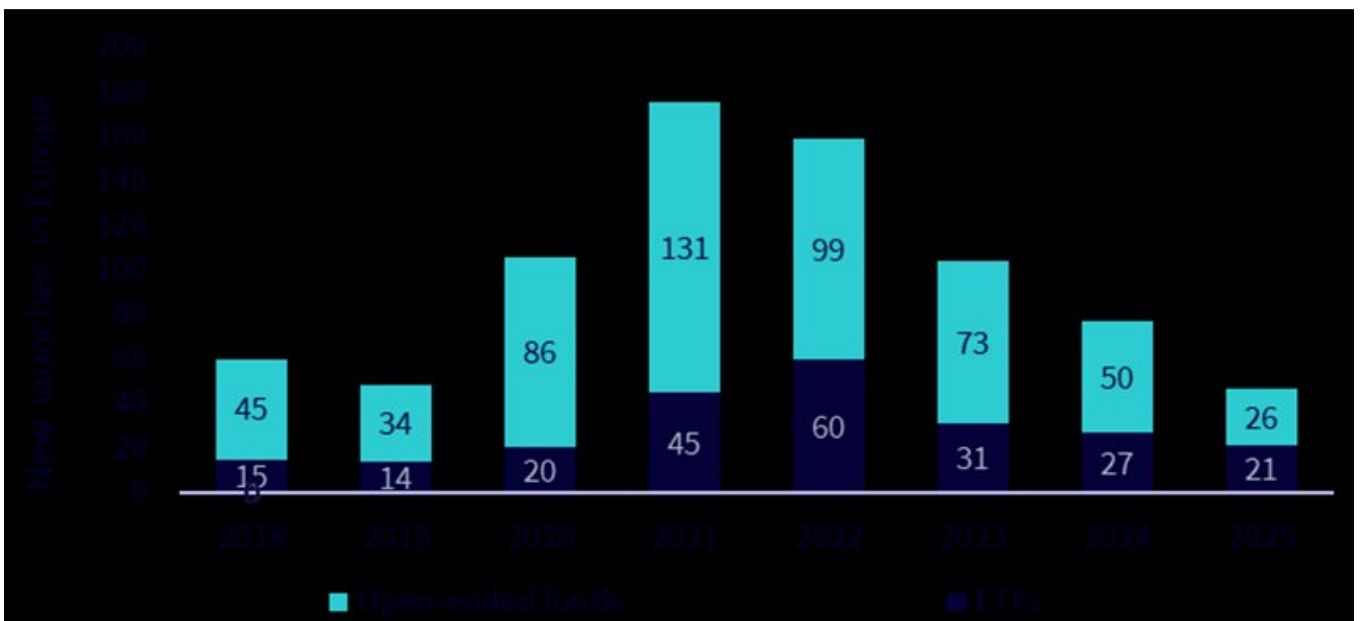
Une tendance similaire se dessine pour les autres thématiques de premier plan en termes d'actifs sous gestion, où les ETF représentent plus de 80 % des actifs thématiques (voir le Graphique 5). Cette prédominance s'observe tout particulièrement sur les thématiques ayant concentré la majeure partie de l'intérêt des investisseurs, hormis la thématique « Montée des tensions ». C'est le cas notamment des thématiques « Matériaux de la transition énergétique », « Essor des technologies chinoises » et « Nucléaire », trio de tête du troisième trimestre, dont l'offre est majoritairement composée d'ETF. Par ailleurs, les ETF continuent de dominer les thématiques « Semi-conducteurs » et « Cybersécurité », deux thématiques étroitement liées à l'essor de l'IA et soutenues par une dynamique de croissance structurelle à long terme particulièrement porteuse.

Graphique 5. Top cinq des thématiques dont la part des actifs sous gestion des ETF dépasse 80 % (en millions de dollars)



Les rachats observés sur les fonds à capital variable thématiques se sont traduits par un net ralentissement des lancements de nouvelles stratégies par les gestionnaires actifs. À l'inverse, les émissions d'ETF se sont intensifiées en 2025 par rapport à 2024, témoignant d'une divergence grandissante en termes de dynamique de développement de produits. Cet écart qui se creuse pourrait pénaliser encore plus les fonds à capital variable, qui risquent de passer à côté des principales thématiques émergentes, pourtant appelées à susciter l'intérêt des investisseurs et la croissance des actifs à venir.

Graphique 6. Historique des lancements de stratégies thématiques sur le marché européen.



Les dernières tendances observées en termes de performances, de flux et de lancements de produits confirment la position de leader des ETF en termes d'innovation au sein de l'univers d'investissement

thématique. Ces dernières années, les ETF thématiques se sont imposés comme un instrument clé dans l'arsenal actions des investisseurs, permettant une exposition ciblée aux moteurs de croissance structurelle alignés sur les dynamiques technologiques, réglementaires, géopolitiques, macroéconomiques et de consommation qui transforment les marchés mondiaux.

À mesure que ces dynamiques se poursuivent, les stratégies thématiques apparaissent idéalement placées pour constituer des expositions satellites pertinentes au sein de portefeuilles actions diversifiés, en saisissant les opportunités issues des mutations structurelles à long terme. Pour ne rien manquer des derniers développements thématiques et des opportunités d'allocation, rendez-vous pour notre prochain point trimestriel.

1L'ensemble des chiffres s'appuie sur la classification thématique interne et les calculs de WisdomTree à partir des données sous-jacentes fournies par Morningstar et Bloomberg.

2Performances d'une thématique. Chaque mois, nous recensons l'ensemble des ETF et des fonds à capital variable répertoriés sous une thématique donnée qui ont publié un rendement mensuel via Morningstar. Nous établissons la moyenne de ces rendements pour déterminer la performance mensuelle de chaque thématique. Par exemple, le calcul du rendement de janvier 2020 pour une thématique peut reposer sur 19 fonds, puis passer à 21 en février 2020 suite au lancement de nouveaux fonds. La combinaison de ces moyennes mensuelles nous permet d'établir l'historique de performance de chaque thématique. Cette méthode recense tous les fonds actifs au cours d'un mois donné, indépendamment de leur devenir, éliminant ainsi le biais de sélection lié aux fonds encore existants. Les fonds qui relèvent de plusieurs thématiques et dont la classification se limite au niveau Segment ou Sous-segment ne sont pas pris en compte.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Le présent document a été rédigé par WisdomTree et ses sociétés affiliées. Il ne constitue en aucun cas une prévision, une recherche ou un conseil en investissement, ni une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou bien d'adoption d'une quelconque stratégie d'investissement. Les opinions exprimées correspondent à la date de publication du document et peuvent varier selon les circonstances. Les informations figurant dans les présentes, y compris toute opinion qui y est exprimée, proviennent de sources exclusives et non exclusives. De ce fait, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude ou à la fiabilité des informations. En outre, WisdomTree, toute société affiliée, un de leurs dirigeants, employés ou agents rejettent toute responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence). L'utilisation des informations contenues dans le présent document est laissée à la seule discrétion du lecteur. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Certaines informations contenues aux présentes (les « Informations ») proviennent et sont la propriété de MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, ou leurs affiliées (« MSCI »), ou fournisseurs d'informations (ensemble, les « Parties MSCI »), et peuvent avoir été utilisées pour le calcul de scores, d'alertes ou d'autres indicateurs. Les Informations sont à usage interne exclusivement et ne sauraient être reproduites ou diffusées en tout ou partie sans autorisation écrite préalable. Les Informations ne sauraient être utilisées à des fins d'offre ou de vente, de promotion ou de recommandation de titres, d'instruments ou de produits financiers, de stratégie de trading ou d'indices. Elles ne sauraient non plus être considérées comme une indication ou une garantie de performances futures. Certains fonds peuvent être fondés sur des indices MSCI ou les répliquer. MSCI peut percevoir une rémunération calculée sur la base des actifs sous gestion du fonds ou selon d'autres critères. MSCI a instauré un mécanisme de barrière à l'information entre la recherche sur indice et certaines Informations. Aucune des Informations ne peut être utilisée à elle seule pour déterminer quels titres acheter ou vendre, ni à quel moment effectuer ces transactions. Les Informations sont fournies « en l'état » et l'utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il pourrait faire ou permettre desdites Informations. Aucune des Parties MSCI ne garantit ni ne certifie l'originalité, l'exactitude ou l'exhaustivité des Informations, et chacune rejette expressément toute garantie expresse ou implicite. Les Parties MSCI ne sauraient être tenues responsables d'erreurs ou d'omissions en rapport avec des Informations incluses aux présentes, ou de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (en ce compris les pertes de profits), quand bien même elles auraient eu connaissance de l'éventualité desdits dommages.