

# Même thème, résultats différents : pourquoi l'alignement est déterminant

Publié le 21 avril 2026

**Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

- Ce sont les portefeuilles, et non les étiquettes, qui déterminent les résultats. Une dispersion de performance entre des stratégies axées sur un même thème montre que la manière dont l'exposition est construite compte bien davantage que le nom du thème.
- La philosophie d'investissement thématique de WisdomTree repose sur cinq piliers : l'alignement au thème, l'expertise, la pureté, la différenciation, la discipline et la transparence.
- L'alignement au thème constitue la pierre angulaire de l'investissement thématique.

L'histoire montre un schéma clair : les mégatendances dominantes d'aujourd'hui donnent souvent naissance aux mégacapitalisations de demain. L'exemple le plus évident est celui d'Internet : une transformation structurelle des années 2000 qui a contribué à faire émerger Amazon, Alphabet et Meta parmi les plus grandes sociétés mondiales vingt ans plus tard. En résumé, l'investissement thématique offre une approche reproductible pour cibler la croissance structurelle en identifiant les segments les plus prometteurs de l'univers actions.

Pourtant, nommer un thème et y être réellement exposé sont deux choses bien distinctes. Une fois que les investisseurs estiment que l'intelligence artificielle (IA) ou les infrastructures européennes sont des moteurs de croissance pluri décennale, la vraie question devient : que signifie concrètement investir dans l'IA ou dans les infrastructures européennes ?

Chez WisdomTree, notre philosophie d'investissement thématique repose sur une priorité : proposer des portefeuilles thématiques aussi alignés que possible sur le thème.

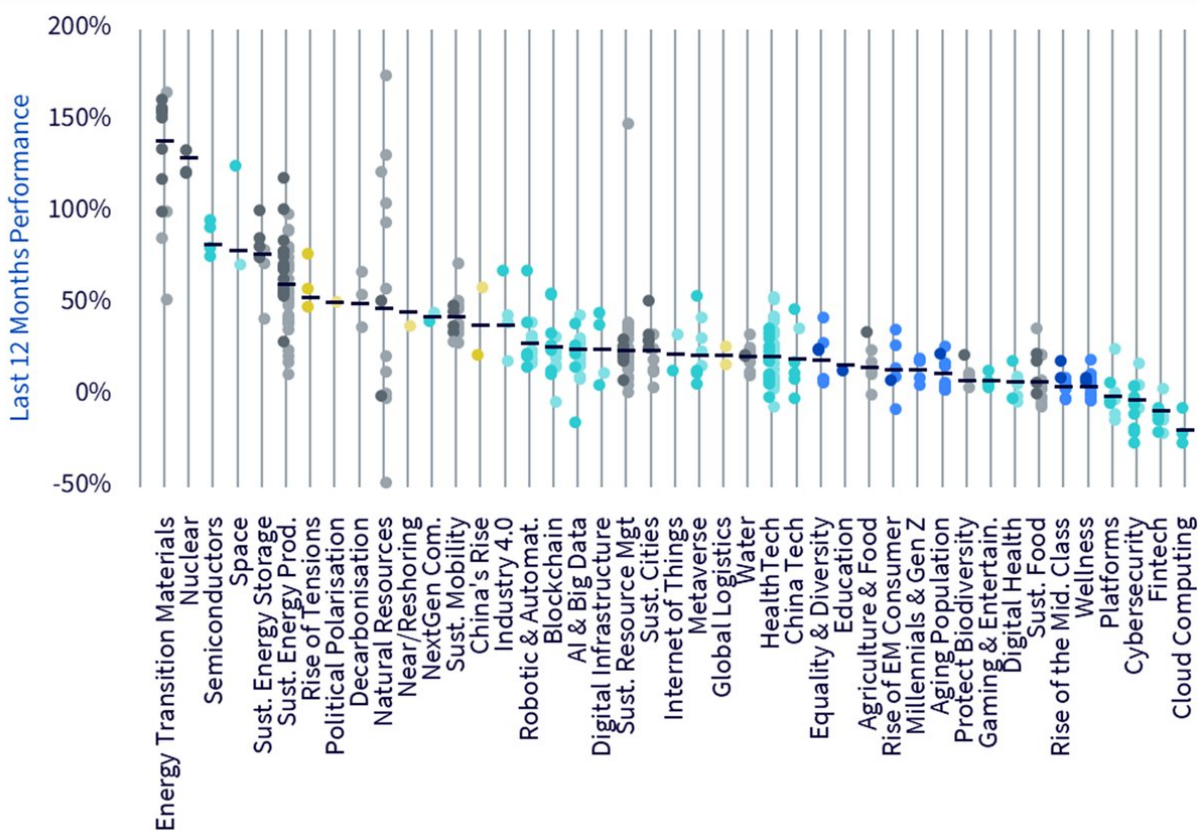
## Même thème, titres différents : le problème de dispersion

Une observation empirique claire ressort de l'étude des fonds actifs et des ETF thématiques : même lorsqu'ils prétendent offrir une exposition au même thème, ils détiennent souvent des paniers très différents et génèrent donc des performances très divergentes.

La figure 1 présente la performance des douze derniers mois de l'ensemble des fonds actifs et ETF thématiques domiciliés en Europe, classés par thème. Chaque colonne du graphique représente un thème et chaque point correspond à une stratégie. En observant la dispersion des points dans chaque colonne, il apparaît clairement que les performances des stratégies au sein d'un même thème divergent fortement. Prenons deux exemples :

- Les matériaux liés à la transition énergétique constituent le thème le plus performant sur la période, avec une performance moyenne de 139 %. Toutefois, la meilleure stratégie a affiché un gain de 234 %, tandis que la moins performante n’a progressé que de 52,4 %. Cela représente un écart de performance de 182 % entre deux stratégies exposées au même thème<sup>1</sup>.
- Les semi conducteurs constituent le troisième thème le plus performant. Il s’agit également d’un thème a priori bien défini, et pourtant la meilleure stratégie a progressé de 96,1 % sur les douze derniers mois, contre 76,2 % pour la moins performante<sup>2</sup>.

**Figure 1 : Dispersion des performances sur douze mois par thème au sein des stratégies thématiques domiciliées en Europe**



Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Données du 28 février 2025 au 28 février 2026. Performances calculées en dollars américains. La liste des ETF et fonds ouverts domiciliés en Europe a été établie par WisdomTree dans le cadre de sa propre classification thématique. **Il est impossible d’investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Pourquoi une telle divergence ? Parce qu’il n’existe pas d’indice de référence unique et reconnu pour un thème comme l’IA ou l’informatique quantique. Lorsqu’un gérant investit dans une small cap américaine, l’univers d’investissement et l’indice de référence sont clairement définis. Par conséquent, les gérants

effectuent des choix de sélection de titres et de pondération très différents, ce qui se traduit par des résultats tout aussi divergents.

### Les écueils à éviter

Lorsqu'il s'agit d'identifier le portefeuille réellement pertinent pour un thème donné, deux erreurs majeures sont à éviter :

1. **Une surconcentration sur quelques titres.** L'exemple d'Internet à la fin des années 1990 illustre bien ce risque : acheter les dix plus grandes valeurs « dot com » n'aurait surperformé le marché sur le long terme que parce que le panier incluait Amazon ; de nombreuses autres sociétés ont disparu. Les rendements actions étant fortement asymétriques (une poignée de gagnants génèrent l'essentiel de la création de valeur), identifier les futurs vainqueurs compte bien davantage que d'éviter les nombreux perdants. L'antidote est l'humilité : élargir l'univers pour augmenter la probabilité de détenir les futurs gagnants.
2. **Confondre les mégacapitalisations actuelles avec une véritable exposition thématique.** Les mégacapitalisations ont bénéficié des vagues précédentes de transformations structurelles. Mais elles ne peuvent pas continuer à croître au même rythme exponentiel indéfiniment, et une stratégie thématique ne doit pas se résumer à répliquer le top 10 du Nasdaq. Si une poche thématique repose largement sur les hyperscalers actuels, elle devient de fait un pari de marché ou de secteur, et non une véritable exposition thématique. Les portefeuilles thématiques doivent se différencier des indices larges et technologiques s'ils veulent capter la croissance de demain.

En matière d'investissement thématique, une approche disciplinée et fondée sur la recherche s'impose pour maximiser le bêta thématique tout en maîtrisant la concentration et le chevauchement avec les indices de référence.

### La philosophie WisdomTree : l'alignement d'abord, puis l'expertise et la pureté

La philosophie d'investissement thématique de WisdomTree repose sur cinq piliers :

- **Alignement avec le thème** : les opportunités propres à chaque thème sont captées grâce à une méthodologie dédiée visant à maximiser leur potentiel d'investissement.
- **Expertise** : nous collaborons avec des experts sectoriels externes lorsque cela apporte une valeur ajoutée, tout en nous appuyant sur les capacités internes de recherche et de développement produit de WisdomTree.
- **Pureté** : les sociétés sont sélectionnées en fonction de leur fort alignement avec le thème, offrant une exposition pure play et un potentiel de croissance.
- **Différenciation** : nos stratégies se distinguent des indices larges et des autres produits thématiques, offrant aux investisseurs une véritable différenciation et des bénéfices de diversification.

- **Discipline et transparence** : les stratégies suivent un cadre clairement défini afin de garantir précision et cohérence dans la construction du portefeuille.

L'alignement est la pierre angulaire. Un portefeuille thématique doit refléter de manière visible et mécanique les moteurs économiques du thème ciblé. En pratique, cela signifie qu'aucune approche standardisée ne peut être appliquée avec succès à tous les thèmes. En l'occurrence, il n'existe pas de solution unique. Chaque thème nécessite une construction sur mesure. C'est pourquoi, chez WisdomTree, nous développons des stratégies uniques, adaptées à chaque thème (ce qui implique des approches très différentes d'un thème à l'autre).

### Qu'est ce que cela signifie concrètement ?

- [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF](#) se concentre sur des secteurs établis, caractérisés par un paysage concurrentiel clair et structuré. La stratégie peut donc sélectionner et pondérer les titres en fonction de leurs revenus liés à la défense, et appliquer une méthodologie de pondération par capitalisation modifiée tenant compte de la structure existante du secteur.
- [WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF](#) investit dans une industrie en mutation, portée par des vents favorables à court terme (déficit d'offre et de demande en uranium), à moyen terme (projets d'augmentation de capacité par des acteurs publics et privés) et à long terme (innovations telles que les petits réacteurs modulaires). Une approche fondée sur la chaîne de valeur, excluant les services publics dépourvus de pouvoir de fixation des prix, est donc particulièrement adaptée pour saisir ces différentes opportunités.
- [WisdomTree Physical AI, Humanoids and Drones UCITS ETF](#) investit, par définition, dans un thème émergent où le paysage concurrentiel reste en évolution. Le portefeuille peut ainsi adopter une pondération proche de l'égalité afin d'éviter une surconcentration sur quelques acteurs établis.

Ces choix ne sont pas cosmétiques. Une construction sur mesure modifie l'exposition économique du portefeuille et, combinée aux autres piliers, crée une poche thématique réellement additive aux allocations actions cœur : bêta thématique plus élevé, moindre chevauchement avec les indices larges et trajectoire plus claire pour capter la croissance structurelle.

### Conclusion : une courte liste de vérification pour les investisseurs

Les ETF thématiques permettent d'orienter le capital vers un potentiel de croissance structurelle. Mais l'exécution est déterminante. Avant d'allouer du capital, posez trois questions simples :

3. **Alignement** : le fonds reflète-t-il de manière mécanique les expositions économiques qui définissent le thème ?
4. **Pureté et expertise** : la sélection de titres repose-t-elle sur une expertise dédiée et cible-t-elle des acteurs pure play générant une part significative de leurs revenus dans le thème ?

5. **Différenciation et liquidité** : quel est le chevauchement avec les indices MSCI/Nasdaq, et la mise en œuvre est elle liquide et évolutive ?

Si les réponses sont positives, l'investissement constitue une véritable poche thématique, et non une manière détournée de détenir les mégacapitalisations actuelles. Cette distinction est précisément ce qui sépare l'intention du résultat en matière d'investissement thématique.

1 Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Données du 28 février 2025 au 28 février 2026. Performances calculées en dollars américains. La liste des ETF et fonds ouverts domiciliés en Europe a été établie par WisdomTree dans le cadre de sa propre classification thématique.

2 Ibid.

## 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. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. 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. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. 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.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

### **WisdomTree Issuer ICAV**

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'«EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le [site www.wisdomtree.eu](https://www.wisdomtree.eu). Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

La synthèse des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de

résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

#### **Pour les investisseurs en Suisse :**

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

**Pour les produits UCITS de WisdomTree uniquement :** Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur. Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

#### **À l'intention des investisseurs en France :**

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y afférent.

**Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.