

# Tarifs douaniers et incertitude : trouver la stabilité grâce au facteur qualité

Publié le 15 mai 2025

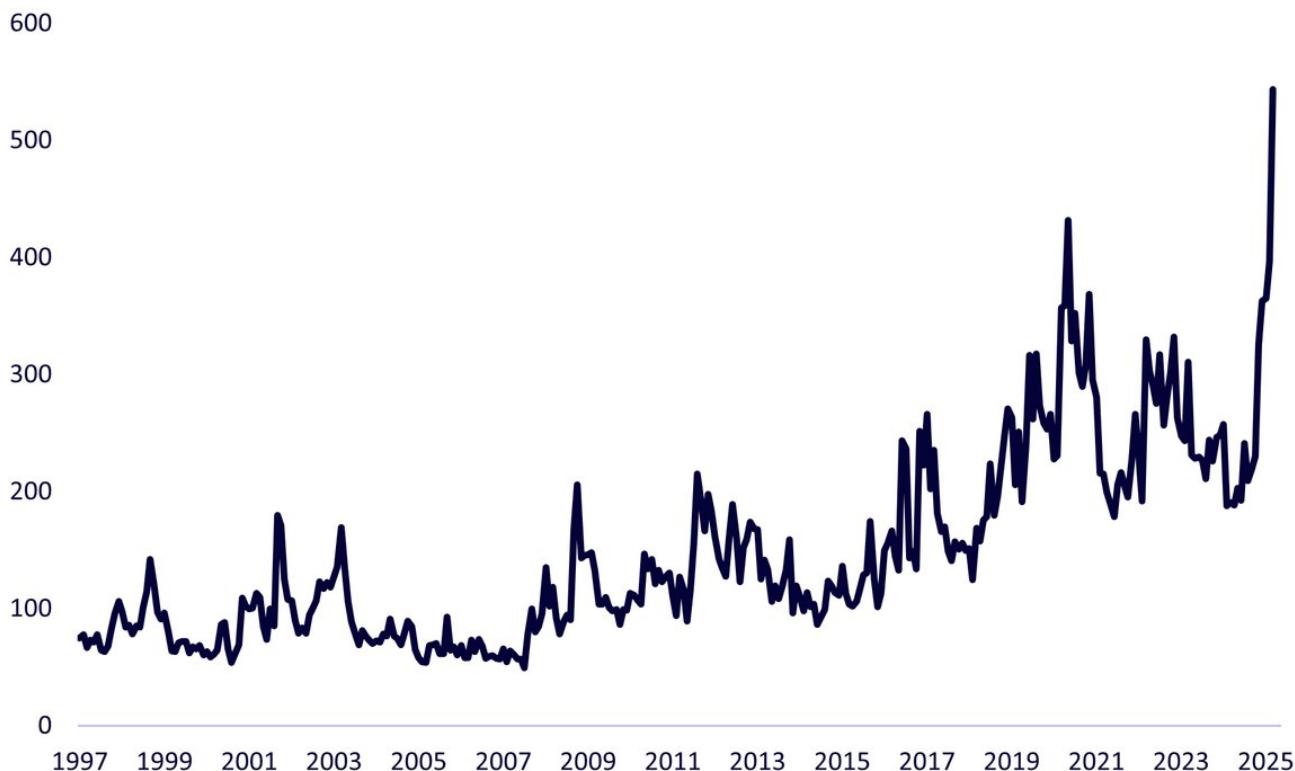
**Ayush Babel**

Director, Quantitative Research

- À la lumière de l'incertitude économique mondiale croissante et des récentes perturbations liées au commerce, le facteur qualité – défini par des bilans solides et une rentabilité constante – a historiquement contribué à réduire les prélèvements et à améliorer la résilience pendant les périodes de forte volatilité des marchés.
- Contrairement à des facteurs plus cycliques, le secteur Qualité a généré des rendements moyens positifs à toutes les phases du cycle économique. Sur des périodes glissantes de 10 ans, il a surperformé le marché 90 % du temps tout en limitant le risque de baisse en période de sous-performance.
- Les stratégies Quality Dividend Growth et Quality Growth de WisdomTree offrent un accès systématique et fondé sur des règles à des entreprises de haute qualité. Les deux stratégies ont démontré des caractéristiques risque-rendement supérieures à celles des indices de référence traditionnels, améliorant ainsi l'efficacité des portefeuilles d'actions.
- Produits associés WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF En savoir plus

Le mois dernier, le président américain Donald Trump a initié une série de politiques commerciales agressives, imposant des droits de douane universels de 10 % sur toutes les importations, et augmentant jusqu'à 245 % les droits de douane sur les marchandises chinoises. Bien que visant à soutenir la production nationale, ces mesures, qui font partie de son programme du « Jour de la libération », ont toutefois entraîné une volatilité significative sur les marchés mondiaux. Immédiatement après leur annonce, les indices boursiers ont connu une chute brutale et la croissance économique américaine s'est contractée, suscitant des inquiétudes parmi les investisseurs quant à la stabilité de leurs portefeuilles.

D'après l'indice mondial d'incertitude économique liée aux politiques (développé par Baker, Bloom et Davis), l'incertitude mondiale a récemment atteint des sommets sans précédent. Cet indice, qui mesure la fréquence des références faites à l'incertitude économique dans les journaux des principales économies, dresse un aperçu alarmant de celle qui règne actuellement.



Les périodes d'incertitude accrue s'accompagnent souvent d'une plus grande volatilité, de baisses plus importantes et d'une augmentation de l'aversion au risque. Dans ces moments-là, l'instinct pourrait conduire à rechercher la sécurité dans les liquidités ou le confort perçu d'une large diversification. L'histoire offre toutefois une autre perspective : l'investissement dans la qualité.

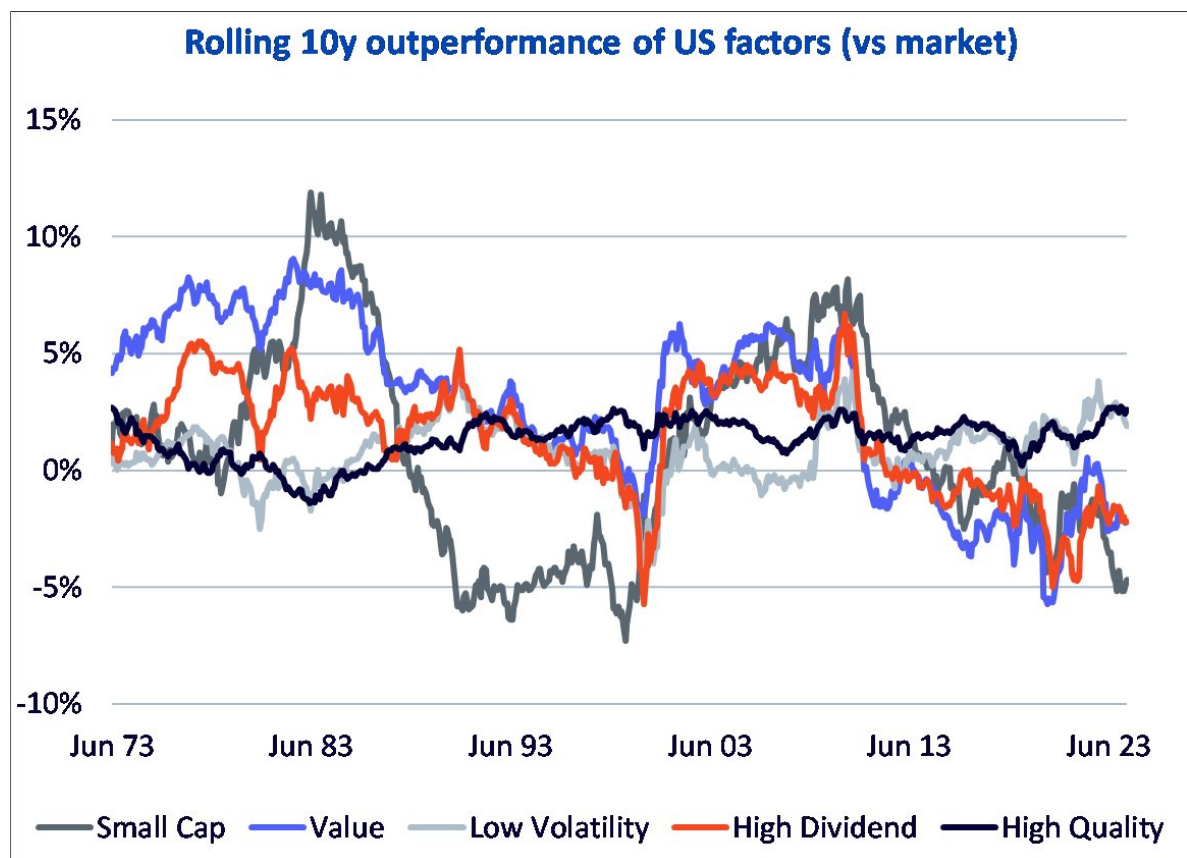
Dans ce contexte d'incertitude économique accrue, le facteur qualité apparaît comme une solution de sécurité. Les investissements axés sur la qualité, caractérisés par des entreprises présentant des bilans solides, des bénéfices constants et une forte rentabilité, ont historiquement fait preuve de résilience lors des périodes de stress sur les marchés. Alors que les tensions commerciales continuent de perturber les marchés, l'allocation d'actifs aux stratégies axées sur la qualité peut conférer aux investisseurs un moyen de faire face aux turbulences tout en visant des rendements stables.

### **La qualité : un facteur résilient à travers les cycles de marché**

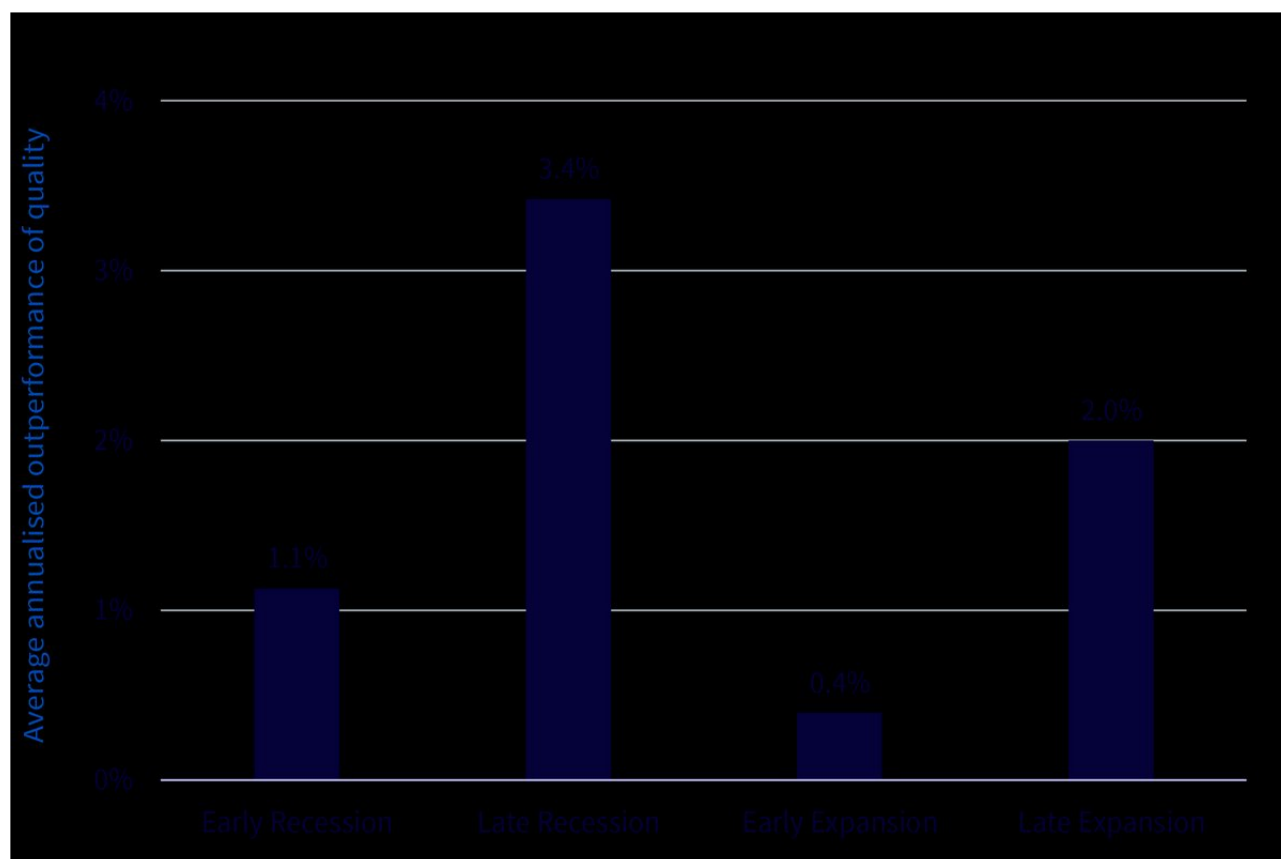
Le facteur qualité, qui cible les entreprises présentant des bilans solides ainsi qu'une rentabilité élevée des capitaux propres et des actifs, a démontré une surperformance constante, notamment dans des environnements de volatilité sur les marchés. Contrairement à des facteurs plus cycliques, tels que la valeur, la taille, le momentum ou la faible volatilité, la qualité tend à offrir une trajectoire plus stable tout en maintenant une surperformance constante par rapport au marché.

Sur le long terme, le facteur qualité a non seulement surperformé en termes de rendements, mais a également offert une expérience plus sûre aux investisseurs. L'analyse des rendements sur 10 ans glissants du plus grand marché boursier au monde révèle que le facteur qualité s'est démarqué à travers

les différentes périodes et régimes de marché. Non seulement la qualité surpasse le marché 90 % du temps sur une période de 10 ans glissants, mais elle offre également une forte résilience avec la sous-performance maximale la plus faible.



Ce qui renforce encore cet argument, c'est la façon dont la qualité se comporte durant chaque phase du cycle économique : expansion, pic, contraction et creux. Alors que la plupart des facteurs sont cycliques, la qualité a affiché des rendements moyens positifs à travers les quatre phases.



Cette combinaison de perspectives haussières à long terme et de résilience en période de ralentissement fait de la qualité une allocation stratégique attractive, notamment lorsque les risques macroéconomiques sont élevés.

### Deux stratégies pour investir dans la qualité : les approches ciblées de WisdomTree

Chez WisdomTree, nous sommes convaincus que les investisseurs peuvent tirer parti d'une application structurée et fondée sur des règles du facteur qualité. Nos deux gammes phares incarnent différentes déclinaisons d'un même principe fondamental :

#### Gamme WisdomTree Quality Dividend Growth

Cette stratégie vise à combiner la qualité et la croissance des dividendes en identifiant les entreprises qui présentent une rentabilité élevée des capitaux propres, une rentabilité élevée des actifs ainsi que des perspectives de forte croissance des bénéfices. Il en résulte un portefeuille axé sur des entreprises rentables, qui sont en capacité d'accroître leurs dividendes à long terme.

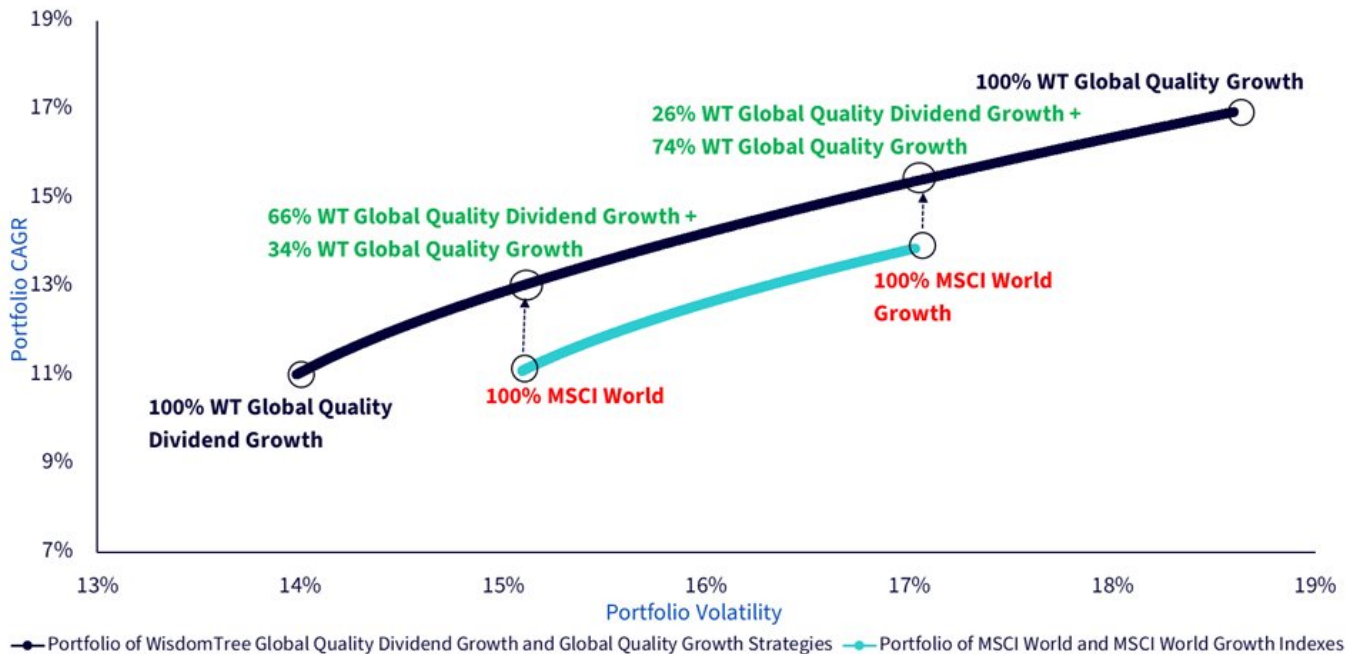
#### Gamme WisdomTree Quality Growth

Pour les investisseurs en quête d'un fort potentiel de croissance sans renoncer aux critères de qualité, la gamme Quality Growth cible les entreprises qui présentent à la fois une forte rentabilité et de solides indicateurs de croissance. Il s'agit généralement d'entreprises qui investissent dans leur avenir, tout en maintenant une gestion financière rigoureuse.

Ces deux stratégies offrent un accès différencié à la qualité, l'une à travers le prisme de la croissance des dividendes, et l'autre à travers le potentiel de croissance orienté vers l'avenir.

### Obtenir de meilleurs résultats : efficacité en termes de risque et de rendement

Pour illustrer l'impact de ces stratégies sur un portefeuille, nous avons comparé les profils rendement-risque des indices Quality Dividend Growth et Quality Growth de WisdomTree par rapport aux indices de marché traditionnels.



Comme l'indique l'illustration 4, les deux stratégies offrent un positionnement supérieur sur la frontière efficiente, conférant des rendements plus élevés pour chaque unité de risque prise et, dans certains cas, réduisant complètement la volatilité totale.

Les principales conclusions concernant la frontière efficiente sont les suivantes :

- Un portefeuille hypothétique exposé à 66 % à la stratégie WisdomTree Global Quality Dividend Growth et à 34 % à la stratégie WisdomTree Global Quality Growth aurait pu potentiellement générer 1,9 % de rendements annualisés supplémentaires par rapport à l'indice MSCI World, tout en présentant une volatilité identique.
- Un portefeuille hypothétique exposé à 26 % à la stratégie WisdomTree Global Quality Dividend Growth et à 74 % à la stratégie WisdomTree Global Quality Growth aurait pu potentiellement générer 1,5 % de rendements annualisés supplémentaires par rapport à l'indice MSCI World Growth, tout en présentant une volatilité identique.

### Conclusion : renforcement de la confiance dans un contexte d'incertitude

Dans l'environnement macroéconomique actuel, l'incertitude accrue observée à travers plusieurs indicateurs a conduit de nombreux investisseurs à réévaluer la composition de leurs portefeuilles. Une allocation stratégique vers la qualité, mise en œuvre au moyen de méthodologies rigoureuses et fondées sur des règles, permet de soutenir la résilience du portefeuille tout en préservant le potentiel de rendement à long terme.

Face à des dynamiques de marché en constante évolution, l'investissement dans des entreprises présentant des fondamentaux durables pourrait constituer une approche stratégique et résolument tournée vers l'avenir en matière d'allocation en actions. Les offres différenciées axées sur la qualité de WisdomTree, qui comprennent la gamme Quality Dividend Growth (avec quatre expositions régionales différentes : monde, États-Unis, zone euro et Royaume-Uni) et la gamme Quality Growth (avec deux expositions régionales différentes : monde et États-Unis) pourraient jouer un rôle clé dans la construction de portefeuilles résilients, visant une croissance durable.

## 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 (« 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 («EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le [site www.wisdomtree.eu](http://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. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports> Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée,

le cas échéant). 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. 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'ore, 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-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, 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 aèrent. **For investors in 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.