

Le prochain «/Nvidia/» se trouve peut être déjà sous nos yeux. Comment l'identifier suffisamment tôt/?

Publié le 18 mai 2026

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- La création de richesse boursière est fortement concentrée ; la réussite thématique à long terme dépend moins de l'évitement systématique des perdants que de la capacité à détenir les rares entreprises capables de croître de manière exponentielle.
- Les thématiques offrent une cartographie des futurs gisements de croissance, mais exigent une sélection de titres disciplinée. Identifier Amazon en 1998 était bien plus difficile que d'identifier l'essor d'Internet.
- Les ETF UCITS WisdomTree Megatrends et Tech Megatrends visent à concilier ampleur et pertinence, afin de capter tôt les futurs gagnants tout en maintenant un faible chevauchement avec les indices de marché.

Au cours des cent dernières années, les actions américaines ont généré environ 91 000 milliards de dollars de richesse pour les actionnaires. Mais cette création de valeur a été extrêmement concentrée. Seuls 3,72 % des titres ont représenté 100 % de cette création nette de richesse. À eux seuls, 46 titres ont généré la moitié de cette valeur totale. Apple a représenté à elle seule 5,52 % ; Amazon, 2,49 %.

Tableau 1 : Entreprises ayant généré la plus forte création de richesse pour les actionnaires, données au 31 décembre 2025

Source : « One Hundred Years in the U.S. Stock Markets ». H. Bessembinder. Mars 2026

Les résultats actualisés de l'étude de référence de H. Bessembinder ne doivent toutefois pas être interprétés comme une remise en cause de la sélection de titres. Ce qu'elles démontrent de manière implacable, c'est que les performances actions sont fortement asymétriques : l'univers actions fonctionne selon une logique où quelques gagnants captent l'essentiel de la valeur. L'investissement en actions ne consiste pas à éviter les perdants — la plupart des titres en sont — mais à s'assurer une exposition aux gagnants. Investir tôt dans des entreprises capables de croître de manière exceptionnelle, comme Apple, Amazon ou Nvidia, peut transformer un portefeuille... ou le laisser à la traîne.

C'est pourquoi chaque cycle de marché soulève la même question : où se trouve le prochain Amazon ou Nvidia ?

Les thématiques sont elles la boussole ?

Lorsqu'il s'agit d'identifier une société au potentiel de croissance exponentielle, repérer la thématique est généralement plus simple que trouver la société elle-même. Dès 1998, il était évident qu'Internet avait la capacité de transformer le commerce, les médias et la communication. La difficulté, en revanche, était de savoir que ce serait Amazon — et non Yahoo, Lycos ou InfoSpace. Il en va de même aujourd'hui. L'intelligence artificielle (IA), l'électrification, l'informatique quantique ou la blockchain sont des forces structurelles clairement identifiables. Les thématiques deviennent la carte. Elles indiquent aux investisseurs où les gisements de croissance pourraient se déplacer. Elles ne fournissent pas un nom unique. La difficulté vient ensuite : que doit, ou ne doit pas, faire l'investisseur avec cette carte ?

Deux erreurs classiques : la gravitation vers les méga caps et l'excès de confiance

En matière d'investissement thématique, deux erreurs récurrentes ressortent après l'analyse de centaines de portefeuilles :

- La première erreur est ce que l'on pourrait appeler la « gravitation vers les méga caps ». De nombreux portefeuilles thématiques dérivent vers les mêmes entreprises qui dominent déjà le S&P 500 ou le Nasdaq 100. Ces entreprises se distinguent parce qu'elles ont déjà gagné. Ce sont des moteurs de croissance exceptionnels, mais une grande partie de leur expansion exponentielle pourrait déjà appartenir au passé. Bien qu'elles soient familières et rassurantes, elles risquent de transformer une allocation thématique en une version plus coûteuse d'une exposition indicielle. Un portefeuille thématique différencié doit maintenir un faible chevauchement avec les grands indices de marché et se concentrer sur les entreprises présentant un potentiel de croissance future plus élevé au sein de chaque thématique.
- La seconde erreur est l'inverse : l'excès de confiance. Les investisseurs sont tentés de croire qu'ils peuvent identifier l'unique gagnant et construire des portefeuilles si concentrés que manquer un seul titre devient fatal. À quoi aurait ressemblé un portefeuille Internet au début des années 2000 sans Amazon, ou un portefeuille IA depuis 2022 sans Nvidia ?

Trouver le bon équilibre : un univers suffisamment large d'entreprises pertinentes

La réponse n'est pas une diversification aveugle. C'est la pertinence associée à une couverture large. Une stratégie thématique doit couvrir un univers suffisamment large pour augmenter la probabilité de détenir le futur gagnant, sans devenir si étendue que l'exposition se confonde avec celle du marché global.

C'est ici que les règles et la philosophie d'investissement prennent toute leur importance. L'investissement thématique doit être un processus reproductible visant à :

- Augmenter la probabilité d'être exposé à la bonne partie de l'univers actions
- Maintenir une couverture suffisante pour éviter de passer à côté du titre clé de la thématique

La philosophie d'investissement thématique de WisdomTree repose sur ces deux principes : identifier et classer les mutations structurelles, puis construire une exposition investissable autour des entreprises les plus alignées avec ces tendances, de manière dynamique.

Les [WisdomTree Megatrends UCITS ETFs](#) et [WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF](#) offrent une exposition diversifiée aux mégatendances clés qui façonnent l'avenir. Ils reposent sur un processus en trois étapes visant à trouver le bon équilibre entre précision d'investissement et exposition diversifiée :

1. **L'allocation thématique stratégique** Les thématiques les plus pertinentes sont sélectionnées chaque année afin d'assurer au portefeuille une exposition aux tendances structurelles qui façonnent l'avenir.
2. **L'allocation thématique tactique** Les thématiques sont surpondérées ou sous pondérées chaque trimestre à l'aide de signaux de momentum, afin de tenir compte du caractère sensible au sentiment de leur performance.
3. **La sélection de titres thématique** Chaque exposition thématique est mise en œuvre via un portefeuille dédié de titres (avec des règles et une logique propres à chaque thématique pour maximiser l'alignement avec sa thèse d'investissement). Chaque compartiment thématique est construit autour d'entreprises présentant une forte pureté et pertinence vis à vis de la thématique, tout en cherchant à minimiser le chevauchement avec les marchés actions globaux et avec les autres thématiques du portefeuille Megatrends.

Les thématiques les plus pertinentes sont sélectionnées chaque année afin d'assurer au portefeuille une exposition aux tendances structurelles qui façonnent l'avenir.

Les thématiques sont surpondérées ou sous pondérées chaque trimestre à l'aide de signaux de momentum, afin de tenir compte du caractère sensible au sentiment de leur performance.

Chaque exposition thématique est mise en œuvre via un portefeuille dédié de titres (avec des règles et une logique propres à chaque thématique pour maximiser l'alignement avec sa thèse d'investissement). Chaque compartiment thématique est construit autour d'entreprises présentant une forte pureté et pertinence vis à vis de la thématique, tout en cherchant à minimiser le chevauchement avec les marchés actions globaux et avec les autres thématiques du portefeuille Megatrends.

Il en résulte une stratégie qui reconnaît qu'il est impossible d'identifier à l'avance l'unique gagnant, mais qui continue de poser la bonne question : Cette entreprise est elle fortement alignée avec la thématique ?

Conclusion

Les conclusions de Bessembinder devraient inciter les investisseurs à l'humilité, non à la passivité. Si seule une minorité d'entreprises génère la majeure partie de la création de richesse à long terme, l'enjeu consiste à orienter la recherche de manière intelligente tout en évitant l'arrogance consistant à prétendre connaître le gagnant à l'avance. Le prochain « Nvidia » est peut être déjà coté. Il peut se trouver dans l'infrastructure IA, la cybersécurité, l'informatique quantique ou une thématique encore insuffisamment

reconnue par le marché. Il peut ne pas ressembler à Nvidia aujourd'hui, tout comme Amazon n'était perçu en 1998 que comme une librairie en ligne.

Les investissements axés sur des entreprises thématiques ou orientées croissance peuvent être plus volatils que les investissements actions plus larges et connaître d'importantes fluctuations de prix. Les entreprises exposées aux technologies émergentes et aux thématiques de croissance structurelle peuvent être confrontées à des risques réglementaires, concurrentiels, de valorisation, technologiques et d'exécution, et rien ne garantit que les tendances de croissance anticipées se matérialiseront.

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. Cette publication est émise à l'intention de tous les investisseurs; toutefois, les produits Wisdom Tree décrits dans le présent document et tout matériel de marketing connexe peuvent faire l'objet de restrictions dans certains pays et être uniquement commercialisables auprès de catégories d'investisseurs particulières conformément aux lois et réglementations applicables. Si un produit n'est pas autorisé ou que sa distribution est restreinte dans une juridiction, il incombe à toute personne ou entité en possession de ces informations de se renseigner sur toutes les restrictions applicables et de s'y conformer. Avant toute décision de placement, les investisseurs sont invités à consulter leurs conseillers juridiques, réglementaires, fiscaux et financiers afin d'évaluer la pertinence et les conséquences d'un investissement dans ces produits. Des informations concernant les produits Wisdom Tree peuvent être consultées sur le site wisdomtree.eu. WisdomTree ne fournit pas de conseil en investissement adapté à la situation individuelle de l'investisseur. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances historiques indiquées dans ce document peuvent s'appuyer sur des tests a posteriori. Ce type de test consiste à conduire une simulation à partir de données historiques pour évaluer la pertinence d'une stratégie d'investissement et calculer sa performance théorique. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et uniquement mentionnée à titre indicatif. À noter que les performances testées a posteriori ne sauraient représenter les performances réelles ni être interprétées comme une indication des performances réelles ou futures. La valeur de tout investissement peut être affectée par les fluctuations de change. Toute décision d'investissement devrait être prise sur la base des informations présentées dans le prospectus correspondant et après sollicitation de conseils financiers, fiscaux et juridiques. Le contenu du présent document ne saurait constituer un conseil d'investissement ni une offre de vente, ou une sollicitation liée à une offre d'achat des produits qu'il décrit ou d'investissement dans lesdits produits. 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 Certains fonds pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est un véhicule irlandais de gestion collective d'actifs à compartiments multiples (Irish Collective Asset-management Vehicle, « ICAV ») et à responsabilité séparée entre ses compartiments, agréé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande (BCI) en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vertu du droit irlandais. Chaque fonds est représenté par une catégorie d'actions (les « Actions ») distincte émise par l'Émetteur WT. 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. 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-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.