

# La stratégie de trading TACO à l'origine des montagnes russes du NASDAQ/100

Publié le 23 juin 2025

**Mobeen Tahir**

Director, Research

- Les menaces tarifaires et les déclarations contradictoires de Trump alimentent la volatilité du NASDAQ 100.
- Les marchés semblent développer une forme d'immunité face aux menaces répétées.
- Des revirements inattendus de politique ou des données économiques fragiles pourraient provoquer de vives réactions des marchés.
- Produits associés WisdomTree NASDAQ 100® 3x Daily Leveraged, WisdomTree NASDAQ 100® 3x Daily Short, WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Leveraged, WisdomTree NASDAQ 100 5x Daily Short  
En savoir plus

Cette année est riche en acronymes, notamment dans l'univers de la finance. Tout a commencé avec le slogan MAGA (« Make America Great Again », « Rendre sa grandeur à l'Amérique »). Certains n'ont pas hésité à détourner ces acronymes avec humour : MAGA (« Make America Go Away », « Faire partir l'Amérique », ou MEGA (« Make Europe Great Again », « Rendre sa grandeur à l'Europe »). Cette version satirique est en effet souvent apparue en parallèle d'un regain d'intérêt pour les actifs européens cette année, au détriment des actifs américains. On a également vu apparaître le DOGE (« Department of Government Efficiency », « Département américain de l'efficacité gouvernementale »). Dernièrement, c'est l'acronyme TACO qui est venu s'ajouter à la liste.

C'est Robert Armstrong, analyste avisé du Financial Times et animateur du podcast Unhedged, qui est à l'origine de l'acronyme TACO (« Trump Always Chickens Out », « Trump finit toujours par se dégonfler »). Celui-ci ne fait pas référence au Mexique, bien qu'il y soit lié indirectement. Il renvoie à l'habitude du président Trump d'annoncer des mesures fortes, telles que la mise en place de tarifs douaniers ou les pressions sur la Réserve fédérale américaine, pour ensuite faire marche arrière et adoucir sa position. Cette attitude a logiquement conduit à une volatilité significative des marchés.

La tendance TACO crée pour les investisseurs du NASDAQ 100 une volatilité extrême. Pour ceux qui privilégient une approche tactique face à ces fortes fluctuations, les occasions n'ont pas manqué de se positionner à la hausse comme à la baisse.

Dans cet article, nous analysons les fluctuations du NASDAQ 100 observées cette année autour de la stratégie de trading TACO, et nous formulons quelques hypothèses pour l'avenir.

## Chronologie et NASDAQ 100

Le graphique ci-dessous met en évidence une sélection de jours marquants au cours desquels le président Trump a formulé des annonces agressives (en rouge), et les moments auxquels il est ensuite revenu sur ces positions. Le NASDAQ 100 a généralement réagi négativement aux annonces agressives, puis positivement après les rétractations.

### Illustration 1 : L'évolution de l'indice NASDAQ 100 confirme l'existence de la stratégie de trading TACO



Source : WisdomTree, PBS News, ABC News, Bloomberg, au 10 juin 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

**1er février** : Trump signe un décret imposant des droits de douane sur les importations en provenance du Mexique, du Canada et de la Chine. Le NASDAQ 100 recule.

**3 février** : Trump annonce suspendre pendant 30 jours sa menace d'imposer des tarifs douaniers au Mexique et au Canada. La réaction du NASDAQ 100 est positive.

**13 février** : Trump annonce son intention d'imposer des droits de douane réciproques. Une série de menaces tarifaires agressives est ensuite lancée contre plusieurs pays. Le NASDAQ accuse une légère baisse.

**2 avril** : Jour de la Libération : les droits de douane réciproques sont annoncés. Le NASDAQ 100 connaît un important recul dû à des ventes massives.

**9 avril** : Une suspension de 90 jours des droits de douane réciproques est annoncée. Le NASDAQ connaît une forte reprise.

**21 avril** : Trump menace de licencier le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell.

**22 avril** : Trump renonce à son intention de licencier Jérôme Powell.

**12 mai** : Les États-Unis et la Chine conviennent d'une trêve de 90 jours sur les surtaxes douanières réciproques.

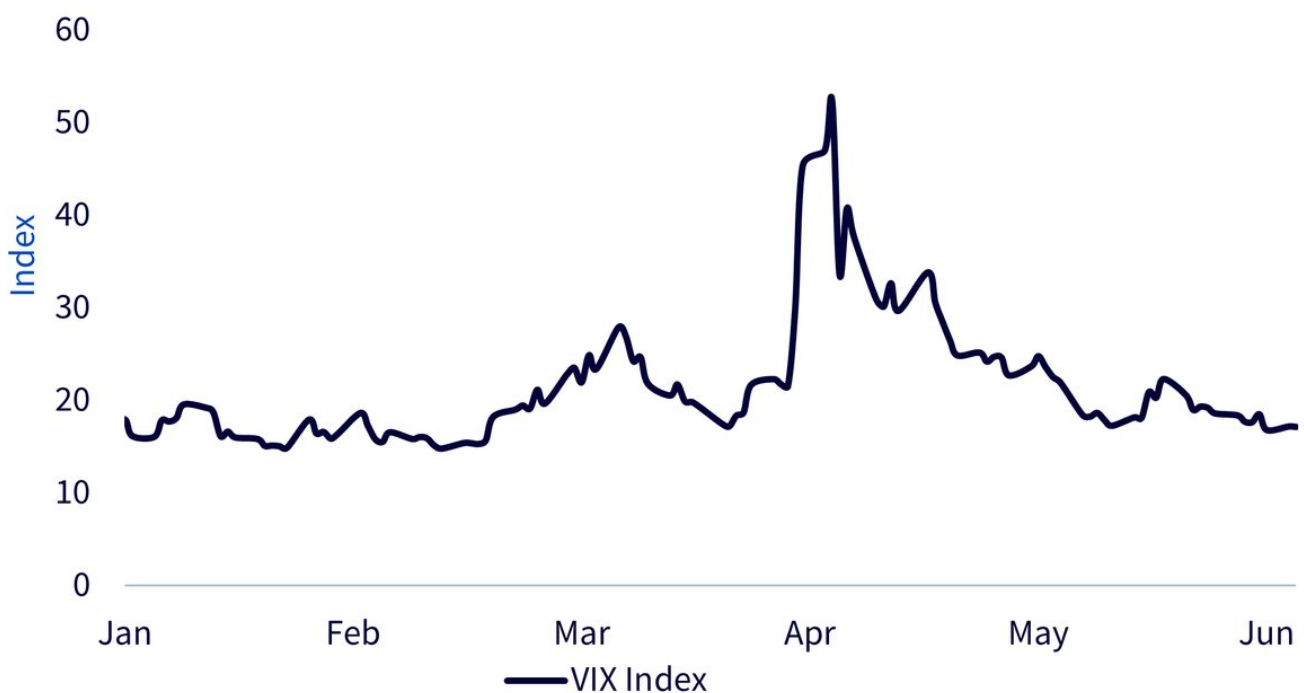
**23 mai** : Trump menace d'imposer des droits de douane de 50 % à l'Union européenne (UE) et de 25 % à Apple sur ses produits à moins qu'ils ne soient fabriqués aux États-Unis.

**26 mai** : Les tarifs douaniers de l'UE sont reportés au mois de juillet.

### Que se passera-t-il ensuite ?

Personne n'est capable de prédire les prochaines annonces tarifaires. Mais la vraie question consiste à savoir si la stratégie de trading TACO est toujours d'actualité. Y a-t-il encore de belles opportunités à saisir pour les investisseurs ?

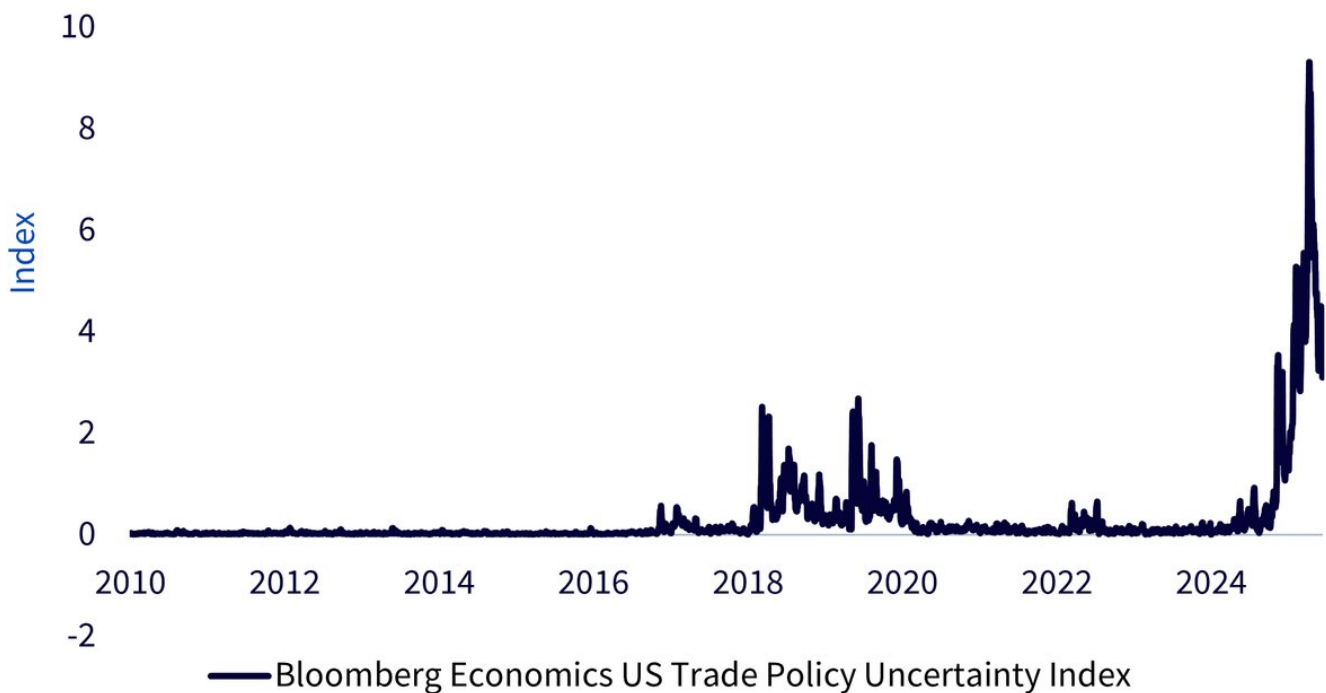
### Illustration 2 : L'indice VIX a augmenté le Jour de la Libération, avant de reculer quelques jours plus tard



Source : WisdomTree, Bloomberg, au 10 juin 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Il est possible que la stratégie de trading TACO soit terminée, les marchés ne réagissant plus aux annonces agressives du président Trump, conscients qu'elles seront forcément atténuées ou annulées. Si les marchés anticipent cette tendance, les nouvelles menaces tarifaires n'auront plus d'effet de choc. Selon cette vision, l'indice CBOE Volatility (VIX) a connu un pic le Jour de la Libération, puis a baissé suite à l'annonce d'une interruption de 90 jours des tarifs réciproques, retrouvant depuis des niveaux plus stables. Dans ce scénario, la saga tarifaire pourrait ne plus induire de volatilité supplémentaire sur le NASDAQ 100.

**Illustration 3 : L'incertitude liée à la politique commerciale américaine a augmenté cette année de manière inédite**



Source : WisdomTree, Bloomberg, au 10 juin 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

L'autre hypothèse consiste à affirmer que l'incertitude liée aux politiques est à son plus haut niveau. Que se passerait-il si le président Trump annonçait une mesure agressive sans revenir en arrière par la suite ? Et s'il créait la surprise en prenant réellement les marchés de court ? Et si la conjoncture se dégradait au point que les marchés ne puissent plus l'ignorer ? Dans un tel scénario, le NASDAQ 100 pourrait une fois de plus devenir très sensible aux annonces politiques, et connaître une nouvelle phase de volatilité.

## Conclusion

Le très populaire NASDAQ 100, souvent utilisé comme baromètre du secteur technologique américain, a été fortement influencé par les mesures politiques du président Trump. Indépendamment de l'adoption par les investisseurs de la stratégie de trading TACO, l'incertitude politique devrait rester élevée. Et si l'attention finissait par se détourner des tarifs douaniers, ce sont peut-être les fondamentaux des entreprises, tels que les bénéfices, ainsi que les données économiques telles que l'inflation, la solidité du marché du travail et le PIB, qui reviendraient sur le devant de la scène.

Il se pourrait alors que des acronymes plus classiques, tels que FOMO (« Fear of Missing Out », « Peur de manquer une opportunité »), TINA (« There Is No Alternative », « Il n'y a pas d'alternatives ») et RINO (« Recession in Name Only », « récession de nom seulement ») soient à nouveau au cœur des discussions. Quoi qu'il en soit, un facteur continuera de mobiliser les investisseurs et de soutenir le NASDAQ 100, d'une manière ou d'une autre.

## Important Risks Related to this Article

### IMPORTANT INFORMATION

**Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”):** This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

**Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or

distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (the "Issuer") issues products under a Prospectus ("WTMA Prospectus") approved by the Central Bank of Ireland, drawn up in accordance with the Directive 2003/71/EC. The WTMA Prospectus has been passported to various European jurisdictions including the UK, Italy and Germany and is available on this document.

### **WisdomTree Multi Asset Issuer**

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC Exchange Traded Products ("ETPs") are suitable for financially sophisticated investors who wish to take a view on the underlying indices and can understand the risks of investing in products offering leveraged or short exposures.

ETPs offering daily leveraged or daily short exposures ("Leveraged ETPs") are products which feature specific risks that prospective investors should understand before investing in them. Higher volatility of the underlying indices and holding periods longer than a day may have an adverse impact on the performance of Leveraged ETPs. As such, Leveraged ETPs are intended for financially sophisticated investors who wish to take a short-term view on the underlying indices and understand such risks. As a consequence, WisdomTree is not promoting or marketing WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs to retail clients. Investors should refer to the section entitled "Risk Factors" and "Economic Overview of the ETP Securities" in the WTMA Prospectus for further details of these and other risks associated with an investment in Leveraged ETPs and consult their financial advisors as needed. Neither WisdomTree, nor the Issuer has assessed the suitability of any Leveraged ETPs for investors other than the relevant Authorised Participants.

While many leveraged WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs reset the leverage or short exposure on a daily basis, certain WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs utilise leverage in longer term strategies, where leveraged exposures may be reset monthly. These products are also only suitable for financially sophisticated investors who have understood the specific risks within the prospectus of the relevant product.

Short and leveraged exchange-traded products are only intended for investors who understand the risks involved in investing in a product with short and/or leveraged exposure and who intend to invest on a short term basis. Any investment in short and/or leveraged products should be monitored on a daily basis to ensure consistency with your investment strategy. You should understand that investments in short and/or leveraged exchange-traded products held for a period of longer than one day may not provide returns equivalent to the return from the relevant unleveraged investment multiplied by the relevant leverage factor. Potential losses in short and/or leveraged exchange-traded products may be magnified in comparison to investments that do not incorporate these strategies. Please refer to the section entitled “Risk Factors” in the relevant prospectus for further details of these and other risks associated with an investment in short and/or leveraged exchange-traded products. You should consult an independent investment adviser prior to making an investment in short and/or leveraged exchange-traded products in order to determine its suitability to your circumstances.

### **Third Parties**

None of the index providers of the products referred to herein nor their licensors make any warranty or representation whatsoever either as to the results obtained from use of the relevant indices and/or the figures at which such indices stand at any particular day or otherwise. None of the index providers shall be liable to any person for any errors or significant delays in the relevant indices nor shall be under any obligation to advise any person of any error or significant delay therein.

### **For Investors in Switzerland – Qualified Investors**

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

In Switzerland, this communication is only targeted at Qualified Investors.

The prospectus and the key investor information documents (KID) are available from WisdomTree’s website: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

**For Investors in Monaco:** This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.