

Investissement thématique : rechercher les Amazon de demain, ou éviter les Yahoo ?

Publié le 14 septembre 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

L'investissement thématique permet aux investisseurs de se concentrer sur des tendances et idées spécifiques, susceptibles d'impacter significativement l'économie et la société. En investissant dans des sociétés bien positionnées pour tirer parti de ces tendances, les investisseurs peuvent parier sur les plus grandes capitalisations de demain, et capter le potentiel de croissance de ces sociétés, lorsque la promesse du thème en question se réalise.

Pour autant, les sociétés d'intelligence artificielle (IA) ou de batteries ne deviendront pas toutes l'Apple du futur. Certaines entreprises échoueront, d'autres stagneront, et une poignée d'entre elles seront les géants de demain. L'effet du « tout au vainqueur » est largement documenté et brillamment résumé dans « Do Stocks Outperform Treasury Bills ? » (Les actions sont-elles plus performantes que les bons du Trésor ?). (Bessembinder, 2018). Cet ouvrage révèle que seulement 4 % des sociétés américaines représentent l'ensemble de la création de richesse du marché boursier des États-Unis depuis les années 1920.

Il est intéressant d'observer comment les investisseurs interprètent ces résultats. Les investisseurs passifs ont tendance à les invoquer pour souligner la difficulté du choix des actions et à les interpréter comme une raison d'investir dans des stratégies liées aux indices, tels que les fonds indiciels cotés en bourse (ETF) du Nasdaq, par exemple. Les investisseurs actifs, quant à eux, tendent à se fonder sur ces mêmes résultats pour privilégier des portefeuilles extrêmement concentrés, avec pour objectif d'investir seulement dans les 4 % d'actions gagnantes.

Cette tendance à la surconcentration des portefeuilles est évidente lorsque l'on observe les fonds multithématiques/thématiques diversifiés ou les fonds axés sur des mégatendances en Europe. Comme l'indique l'illustration 1, le nombre moyen de titres détenus dans ces fonds s'élève à 99 actions ; 99 actions pour investir simultanément dans dix ou vingt thèmes différents !

Illustration 1 : Nombre moyen de titres détenus dans des fonds et ETF multithématiques ou à thématique unique

Sources : WisdomTree, Morningstar, au 30/06/2023.

Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Dans le contexte des investissements thématiques, chez WisdomTree, nous pensons que les deux approches sont erronées. En investissant dans l'ensemble de l'univers des actions, les stratégies passives

se privent des outils qu'offre l'approche thématique pour restreindre leur horizon d'investissement. Elles diluent par conséquent leurs rendements potentiels à long terme. Les fonds actifs, quant à eux, se montrent trop ambitieux en essayant d'investir uniquement dans les futurs gagnants en évitant tous les futurs perdants. Ils échouent à tirer des enseignements du passé et à reconnaître qu'il est beaucoup plus dommageable pour les rendements à long terme de passer à côté du prochain Apple qu'investir dans une poignée de Yahoo.

Enseignements tirés de l'investissement dans les actions Internet

Pour illustrer cet effet, prenons l'exemple d'Internet, et réfléchissons à la manière dont les investisseurs auraient pu tenter de bénéficier du développement de cet outil dès 1998. Nous testerons pour cela deux approches différentes :

- investir dans un portefeuille diversifié des dix plus grandes actions Internet, à une période qui inclura les perdants, mais également Amazon,
- investir dans un portefeuille plus concentré, et passer potentiellement à côté d'Amazon.

Sur la période du 31 décembre 1998 à la fin juin 2023, le S&P 500 a progressé de 472,43 % (soit +7,38 % par an), et l'indice Bloomberg US Aggregate de 148,8 % (+3,8 %).¹ En imaginant une allocation simple, répartie de manière égale, dans les dix plus grandes actions Internet fin 1998, un investisseur aurait enregistré un gain de 797 %, soit 9,4 % par an. Bien que trois entreprises soient devenues sans valeur et que seules trois d'entre elles aient enregistré des rendements corrects au cours de la période, les investisseurs seraient toutefois encore parvenus à enregistrer une surperformance moyenne de 1,9 % par an par rapport au marché. Ce résultat est bien entendu le fruit de la croissance exceptionnelle d'Amazon, d'eBay et de Booking.com.

Observons maintenant un portefeuille plus concentré. Supposons qu'un investisseur ait décidé de choisir seulement cinq actions dans lesquelles investir. La dispersion des résultats dans ces portefeuilles est considérable, le portefeuille le moins performant perdant 94 % de sa valeur sur 24 ans, et le plus performant enregistrant un gain de 1 281 %.

L'illustration 2 fait apparaître la dispersion des rendements annualisés des portefeuilles potentiels à cinq actions. Ainsi, 40 % des portefeuilles l'emportent sur le S&P 500 et sur le panier diversifié de dix actions, tandis que 60 % des portefeuilles enregistrent une sous-performance par rapport au S&P 500. En approfondissant l'analyse, le fait de battre ou non le S&P 500 dépend du fait que l'on investisse ou non dans Amazon. Tout portefeuille incluant Amazon l'emporte sur le marché.

Illustration 2 : Répartition des rendements annualisés depuis décembre 1998 pour tous les portefeuilles possibles à cinq actions

Sources : WisdomTree, Bloomberg. De décembre 1998 à juin 2023. En USD.

Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Conclusion évidente, savoir déceler le potentiel de croissance d'Internet aurait pu constituer un investissement à long terme. Pour autant, un résultat positif aurait pu dépendre non pas du fait d'éviter les nombreuses sociétés qui n'ont pas rencontré le succès, mais du fait de veiller à détenir des actions de la société qui a remporté la bataille.

Conclusion

En s'appuyant sur nos thèmes, les investisseurs peuvent accéder à de puissantes sources de croissance. Toutefois, cette croissance thématique n'est pas répartie de manière égale pour toutes les actions d'un même thème. Après tout, nous vivons dans un monde du « tout au vainqueur ». La réussite d'un investissement thématique repose par conséquent sur ce qui suit :

- se concentrer sur une thématique à succès, ce qui permet une exposition accrue à un univers plus restreint de sociétés par rapport à un investissement sur le marché dans son ensemble,
- multiplier les chances que le portefeuille inclue les futurs gagnants des thématiques, ce qui signifie appliquer une approche diversifiée dans le choix des actions thématiques.

Cette approche diversifiée peut permettre d'accroître l'exposition des investisseurs à l'Apple de demain, tout en minimisant le désastre potentiellement associé au fait de passer à côté d'un tel gagnant..

1 Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 31 décembre 1998 au 30 juin 2023.

Blogs associés

+ [Les actions à multiples élevés gagnantes sur le long terme](#)

+ [Will big tech have fuel for a H2 2023 rally?](#)

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. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. 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.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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.