

Rotation tactique thématique : quels sont nos résultats jusqu'à présent ?

Publié le 20 mars 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- Les stratégies multithématiques offrent un meilleur moyen d'investir dans la croissance que les fonds de croissance traditionnels. Une grande expertise est cependant nécessaire pour élaborer ces stratégies avec succès.
- Les stratégies multithématiques doivent offrir trois propositions claires à valeur ajoutée : sélection des thèmes, allocation du capital entre les thèmes et sélection experte d'actions pour chaque thème.
- La superposition tactique de WisdomTree a surpondéré ou sous-pondéré avec succès 11 thèmes au cours de sa première période de rééquilibrage, et 10 au cours de sa seconde.
- La superposition tactique de WisdomTree a engendré une surperformance de 8,1 % au cours de ses quatre premiers mois de performance active.
- Produits associés WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

L'investissement thématique offre aux investisseurs un nouveau moyen de s'exposer à la croissance. Les thèmes fournissent une grille prospective qui permet aux investisseurs de sélectionner des actions de croissance s'appuyant non pas sur des fondamentaux de croissance rétrospectifs, mais sur les cas d'utilisation prospectifs des entreprises, et sur la manière dont cela s'aligne sur les changements structurels à long terme dans notre société et notre monde. À bien des égards, les stratégies thématiques sont devenues des stratégies de croissance 2.0.

Lorsqu'ils investissent dans des thèmes, les investisseurs ont principalement deux possibilités : choisir des stratégies à thème unique s'ils souhaitent garder le contrôle sur cette partie de leur portefeuille, ou opter pour des stratégies multithématiques. Les stratégies multithématiques offrent une solution unique pour participer à la croissance des actions à long terme dans le cadre de différentes mégatendances à mesure qu'elles se développent, tout en déléguant les décisions concernant la sélection des thèmes les plus pertinents, l'allocation de capital entre les thèmes et la sélection des actions. Tout au long de l'année 2023, en Europe, nous avons constaté que de nombreux investisseurs avaient privilégié ce deuxième choix. Malgré les flux sortants dans le domaine thématique, les stratégies multithématiques ont rassemblé plus de 4 milliards de dollars¹.

Après six années de recherche thématique et le lancement de deux livres blancs et de dix ETF à thème unique, WisdomTree a inauguré une nouvelle stratégie multithématique, l'indice WisdomTree

Global Megatrends Equity, le 27 octobre 2023, suivie en décembre par le lancement d'un ETF, le fonds [WisdomTree Megatrends UCITS ETF](#).

Stratégie WisdomTree Megatrends

Notre stratégie offre une approche unique permettant aux investisseurs d'accéder à une croissance à long terme, grâce à un portefeuille ciblé de thèmes ainsi qu'à une sélection experte d'actions. Les investisseurs bénéficient également d'une allocation tactique aux différents thèmes au fil du temps, qui s'adapte aux environnements actuels de marché. Les investisseurs bénéficient de trois niveaux de création de valeur :

1. Allocation thématique stratégique

Tout d'abord, WisdomTree propose une sélection ciblée de thèmes prometteurs (environ 15) parmi ceux disponibles dans l'univers d'investissement. Chaque année, la sélection se concentre sur des thèmes à forte conviction, présentant un potentiel de diversification élevé et s'alignant sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.

2. Allocation thématique tactique

WisdomTree applique également une superposition tactique exclusive, basée sur le momentum, aux thèmes surpondérés et sous-pondérés chaque trimestre. L'objectif consiste à bénéficier de cercles vertueux dans les différents thèmes, tels que le Cloud en 2020, période d'engouement pour le télétravail, ou l'IA et les semi-conducteurs en 2023, suite au lancement de ChatGPT.

3. Sélection d'actions thématiques

Enfin, en ce qui concerne la sélection d'actions dans chaque thème, WisdomTree se concentre sur les sociétés pure play, c'est-à-dire celles qui présentent une exposition plus directe au thème plutôt qu'une exposition tangentielle. Pour ce faire, le portefeuille pour chaque thème est construit indépendamment, en partenariat avec un expert spécifique au thème.

Examen approfondi de la superposition tactique

Plus de quatre mois après le lancement de la stratégie, il est temps de faire le point sur les performances de la superposition tactique de WisdomTree. Étant donné que nous avons rééquilibré le portefeuille le 19 janvier 2024, nous pouvons examiner deux périodes distinctes, avec leurs surpondérations et sous-pondérations spécifiques :

- Illustration 1 – du 25 octobre 2023 au 19 janvier 2024
- Illustration 2 – du 19 janvier 2024 au 29 février 2024

Au cours des premières périodes de rééquilibrage, le portefeuille surpondérait cinq thèmes : IA, Blockchain, Cloud computing, Cybersécurité et Semi-conducteurs. Sur la période considérée, ces cinq thèmes ont surperformé l'indice MSCI ACWI. Quatre d'entre eux l'ont surperformé d'un pourcentage à deux chiffres, l'IA l'ayant surperformé de seulement 9,6 %. La surpondération a par conséquent bien fonctionné.

Sur les neuf thèmes que nous avons sous-pondérés, six ont sous-performé l'indice MSCI ACWI. Le thème « Croissance des marchés émergents » de 23,2 % et le thème « Gestion durable des ressources » de 14,5 %, par exemple. Seuls trois thèmes que nous avons sous-pondérés ont surperformé le marché : Il s'agit des thèmes « Essor de la classe moyenne », « Technologies médicales » et « Infrastructures numériques », avec toutefois des surpondérations très étroites, de +4,2 %, +1,7 % et +6,1 % (respectivement).

Dans l'ensemble, la superposition tactique a été couronnée de succès dans 11 thèmes sur 14 au cours de cette première période. La superposition tactique a donc ajouté 5,77 % à la performance.

Illustration 1 : Performances de la superposition tactique thématique de WisdomTree jusqu'au 19 janvier 2024

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Du 23 octobre 2023 au 19 janvier 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Le 19 janvier, la stratégie a été rééquilibrée. Les cinq mêmes thèmes sont restés surpondérés, avec néanmoins des surpondérations légèrement plus faibles. La sous-pondération relative aux thèmes « Infrastructures numériques », « Technologies médicales » et « Gestion durable des ressources » a par conséquent diminué.

Seulement trois de nos cinq surpondérations avaient fonctionné fin février. Les thèmes « Cloud computing » et « Cybersécurité » ont légèrement sous-performé le marché au cours de la période. En revanche, le thème « Blockchain » est en hausse de 30,2 %, et le thème « Semi-conducteurs » en augmentation de 6,9 % sur une base relative, ce qui fait plus que compenser la légère sous-performance des deux autres thèmes.

Sur les neuf sous-pondérations, sept thèmes ont sous-performé. Les thèmes dits « verts » continuent de souffrir, ce qui explique une grande partie de cette sous-performance. Cela signifie que la superposition tactique a cette fois uniquement échoué sur les thèmes « Technologies médicales » et « Croissance des marchés émergents ».

Dans l'ensemble, la superposition tactique a été couronnée de succès dans 11 thèmes sur 14 au cours de cette deuxième période. Elle a ajouté 2,35 % à la performance.

Illustration 2 : Performances de la superposition tactique thématique de WisdomTree à partir du 19 janvier 2024

Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Du 19 janvier 2024 au 29 février 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

L'élaboration d'une stratégie multithématique est un exercice difficile, qui nécessite d'importantes recherches et une grande expérience de l'univers thématique concerné. Les investisseurs souhaitent

bénéficier d'une sélection de thèmes, d'une pondération de ces thèmes et d'une sélection d'actions intelligentes, ainsi que d'un portefeuille qui offre une forte diversification par rapport aux indices technologiques ou au Nasdaq 100. Après six années de recherche, WisdomTree a lancé sa propre stratégie multithématique, qui apporte des solutions innovantes à ces défis. Au cours des quatre premiers mois de l'historique actif, la sélection de thèmes (c.-à-d. l'allocation stratégique) a généré 1,6 % de surperformance par rapport à l'indice MSCI ACWI, la superposition tactique ajoutant 8,1 % de surperformance.

1 Source : WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Du 30 décembre 2022 au 31 décembre 2023. La liste des fonds indiciels cotés en bourse (ETF) et les fonds communs de placement à capital variable domiciliés en Europe a été établie par WisdomTree dans le cadre de sa propre classification thématique. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

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'un 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 Central Bank of Ireland (« CBI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procèdera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« 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.

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'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.

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.