

Le temps du marché l'emporte sur le timing du marché

Publié le 5 février 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Chaque fin d'année s'accompagne de traditions attendues telles que la dinde de Thanksgiving, la Saint-Nicolas, le sapin de Noël, le chandelier de Hanoukka ou encore les feux d'artifice du Nouvel An. Pour les investisseurs, l'une de ces traditions consiste à se pencher sur les prévisions relatives aux actions pour l'année à venir. Récemment, à la lecture des prévisions pour 2024, je me suis demandé à quel point celles de l'année dernière avaient été exactes.

Prédire les mouvements à court terme sur le marché : un exercice périlleux

Dans l'illustration 1, j'ai compilé les prévisions de 16 publications datant de fin 2022, issues de différentes banques et de divers gestionnaires d'actifs sur l'ensemble du spectre. Pour rappel, le S&P 500 a progressé de 24,2 % sur l'ensemble de l'année 2023. Les résultats sont tout à fait révélateurs :

- La dispersion est massive, avec un écart de 21 % entre les plus pessimistes et les plus optimistes, les autres opinions se situant entre ces deux extrêmes.
- Aucun expert n'a vu ses prévisions se réaliser, ni même s'approcher de la réalité. Certaines prédictions ont manqué leur cible de 28 %.

Illustration 1 : Ce que les experts avaient prédit pour le S&P 500 en 2023

Source : WisdomTree.

Que devons-nous conclure de cette anecdote ? Nous devons selon moi admettre que lorsqu'il est question de mouvements à court terme sur les marchés, nous sommes tous ignorants, et que les investisseurs prospères sont ceux qui exploitent la prime de risque sur actions à long terme, dans le cadre de stratégies cohérentes et éprouvées dans le temps. Selon Kenneth Fisher, « Le temps du marché l'emporte sur le timing du marché ».

Investir sur le long terme : des stratégies fondamentales ancrées autour d'une prime de risque démontrée par la recherche

Les universitaires ont démontré à maintes reprises qu'investir systématiquement dans des portefeuilles factoriels aurait permis de surperformer le marché sur le long terme. Investir de manière systématique dans des actions à dividendes élevés, dans des actions de haute qualité ou dans des actions bon marché, confère aux investisseurs l'une des clés pour surperformer le marché. Il convient de noter que la

recherche académique a démontré que la surperformance attendue générée par ces approches n'avait pas significativement diminué au fil du temps, les marchés devenant de plus en plus efficaces.

Les stratégies [WisdomTree Quality Dividend Growth](#) constituent un bon exemple de la manière dont l'utilisation de ces recherches disponibles depuis plusieurs décennies peut contribuer à surperformer le marché, ainsi qu'à accroître la richesse des investisseurs sur le long terme. Toutes les stratégies de cette gamme (actions mondiales, actions américaines, actions de la zone euro, actions britanniques) ont surperformé le marché depuis leur lancement. L'une des raisons de ce succès est que le processus d'investissement repose sur la recherche universitaire et qu'il se concentre sur la sélection systématique d'un panier diversifié de sociétés hautement rentables, présentant de solides références en termes de versement de dividendes et s'appuyant fortement sur les facteurs Qualité et Dividendes élevés.

L'illustration 2 présente l'historique de la performance relative moyenne de différents facteurs d'investissement mondiaux selon les régimes de volatilité. Nous observons que certains facteurs, tels que la volatilité minimale, sont intrinsèquement défensifs. Ils surperforment lorsque la volatilité est élevée (et généralement lorsque les marchés sont en baisse), mais sont en difficulté et sous-performent de manière significative sur les marchés haussiers où la volatilité est faible. Au contraire, certains facteurs, tels que les petites capitalisations, sont particulièrement cycliques. Bien qu'ils affichent de bonnes performances en période de faible volatilité, ils connaissent des replis plus marqués sur des marchés à forte volatilité, caractérisés par une récupération lente.

Illustration 2 : Performance relative moyenne de différents facteurs d'investissement mondiaux selon les régimes de volatilité

Source : Bloomberg, WisdomTree. Données du 30 septembre 2002 au 31 décembre 2023. Données Using Days en dollars américains. Les calculs sont en dollars américains. L'indice WisdomTree Global Quality Dividend Growth (WisdomTree Quality) a été lancé le 16 octobre 2015. Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les chiffres ci-dessus incluent des données rétrospectives. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur. Les facteurs présentés ici s'appuient sur des facteurs basés sur l'indice MSCI World, à l'exception de WisdomTree Quality.

L'approche en matière de qualité de WisdomTree offre une combinaison très équilibrée qui fournit une belle surperformance sur les marchés à forte volatilité, permettant de réduire les baisses et le délai de reprise, mais également de générer une certaine surperformance dans le cadre d'autres régimes de volatilité. Nous la qualifions de solution « à toute épreuve ». Cette stratégie peut être utilisée en toute confiance en tant que position stratégique pour maximiser le temps sur le marché en saisissant la plupart des opportunités à la hausse, tout en offrant une protection contre les baisses.

Principales conclusions

Concernant l'année 2024, les prévisions relatives au S&P 500 demeurent extrêmement hétérogènes, passant de 4 200 (-12 %) pour JP Morgan à 5 100 (+7 %) pour Deutsche Bank. L'incertitude sur les marchés reste également très élevée. La politique monétaire américaine demeure extrêmement volatile

et près de la moitié de la population mondiale votera en 2024, y compris les États-Unis (en novembre). Dans l'ensemble, et comme toujours, les investissements en actions diversifiées et résilientes, ne reposant pas sur des prévisions futures, seront probablement les meilleurs alliés des investisseurs. La qualité et les dividendes élevés pourraient demeurer la meilleure solution pour les investisseurs axés sur le long terme.

Blogs associés

- + [Retour sur les facteurs d'investissement du T4 2023 avec WisdomTree](#)
- + [UK Quality Dividend Growth : une nouvelle manière d'investir dans les actions britanniques](#)
- + [Inflation, récession et risques géopolitiques : la qualité peut-elle servir de refuge ?](#)

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.