

# Idées relatives au marché boursier américain dans le contexte des baisses de taux de la Réserve fédérale américaine

Publié le 23 octobre 2024

## Ayush Babel

Director, Quantitative Research

## Jeff Weniger, CFA

Head of Equity Strategy

- Le fait de combiner le fonds WisdomTree US Quality Dividend Growth ETF (DGRW), pour sa résilience face aux baisses, avec le fonds WisdomTree US Quality Growth ETF (QGRW), pour son exposition à la croissance, est susceptible de fournir aux investisseurs un mix diversifié. Cette stratégie permet de concilier stabilité et potentiel de croissance dans diverses conditions de marché.
- La performance sectorielle des États-Unis après les baisses de taux s'est révélée inégale, le secteur de la consommation discrétionnaire et celui de la santé surperformant historiquement les services de communication et les services publics.
- De manière plus générale, l'impact des baisses de taux sur les marchés est incertain. Bien que les baisses de taux aient parfois conduit à l'augmentation des rendements (par exemple après 1998), les cycles qui ont débuté en 2001, 2007 et 2019 ont été suivis par des inflexions du marché boursier. Un portefeuille diversifié d'obligations et d'actions, tel que le fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF (NTSX), pourrait tirer profit des baisses de taux tout en agissant comme une couverture en cas de déclin des marchés, sans renoncer à une exposition aux actions.
- Ce blog est un résumé de notre article « Idées relatives au marché boursier américain dans le contexte des baisses de taux de la Réserve fédérale américaine » qui présente une variété de stratégies d'investissement potentielles en réponse aux baisses de taux de la Réserve fédérale américaine. L'article complet est disponible [ici](#).
- Produits associés WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

Les baisses de taux attendues de la Réserve fédérale américaine (Fed) se profilant à l'horizon, les investisseurs s'interrogent sur la manière de se positionner au mieux face à ces changements. Historiquement, la performance des actions à la suite de baisses de taux a largement varié, le marché ayant pris une direction parfois haussière, parfois baissière. Cet article aborde plusieurs stratégies susceptibles de tirer profit des baisses de taux, ou de contribuer à atténuer les risques en cas de ralentissement. Les trois

stratégies abordées sont les suivantes : la stratégie [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Strategy \(DGRW\)](#), la stratégie [WisdomTree US Quality Growth UCITS Strategy \(QGRW\)](#) et la stratégie [WisdomTree US Efficient Core UCITS Strategy \(NTSX\)](#).

Examinons comment ces stratégies peuvent être utilisées efficacement et quels enseignements les investisseurs sont susceptibles de tirer des modèles historiques de baisses de taux.

### **Combiner les stratégies DGRW et QGRW pour une exposition équilibrée**

Les stratégies [DGRW](#) et [QGRW](#) peuvent constituer une approche équilibrée pour les investisseurs à la fois désireux de se protéger contre les baisses et d'exploiter une potentielle croissance. La stratégie [DGRW](#) se concentre sur les actions distributrices de dividendes et présentant un historique de rentabilité, qui ont tendance à réaliser de bonnes performances en périodes d'incertitude économique ou de ralentissement. D'autre part, la stratégie [QGRW](#) confère une exposition à des actions de croissance, notamment à des entreprises technologiques et innovantes de haute qualité, offrant davantage de potentiel haussier.

Cette combinaison est propice à la création d'un portefeuille diversifié capable de résister à diverses conditions de marché. En combinant d'une part l'accent que place la stratégie [DGRW](#) sur les entreprises distributrices de dividendes réguliers avec, d'autre part, l'exposition à la croissance permise par la stratégie [QGRW](#), les investisseurs pourraient potentiellement équilibrer leurs portefeuilles afin de gérer les risques tout en demeurant en capacité de bénéficier des éventuelles opportunités de croissance.

### **Arguments en faveur de NTSX : Une stratégie diversifiée alliant actions et obligations**

Le fonds [WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF \(NTSX\)](#) est conçu pour offrir une exposition à la fois aux actions et aux obligations, dans une structure diversifiée à effet de levier. Avec une exposition à effet de levier 1,5x aux actions et obligations américaines, le fonds vise à offrir des rendements comparables à ceux des actions, tout en fournissant une protection contre les risques de baisse. Cette approche est utile lorsque les baisses de taux risquent de ne pas conduire aux résultats de marché souhaités et lorsque les investisseurs doivent se protéger contre de potentielles baisses du marché boursier.

Au cours des précédents ralentissements, lorsque les investisseurs recherchaient de la sécurité, les marchés obligataires ont souvent rebondi. La stratégie [NTSX](#) pourrait bénéficier d'un tel scénario, dans la mesure où son exposition obligataire fournit une couverture contre les pertes dans le domaine des actions. Par ailleurs, si les actions continuent de performer de manière satisfaisante, l'exposition du fonds aux actions permet aux investisseurs de ne pas manquer les gains potentiels.

### **Performance sectorielle après les baisses de taux : ce que l'histoire nous enseigne**

D'après les données historiques, l'impact des baisses de taux sur le marché boursier dans son ensemble a été variable. Tandis que les baisses de taux ont parfois conduit à des hausses du marché, comme observé après celles de 1998, les cycles d'assouplissement de la Fed en 2001, 2007 et 2019 ont au contraire été suivies d'un replis. Ces données suggèrent que les investisseurs doivent se méfier de l'idée selon laquelle les baisses de taux garantiront une augmentation des rendements boursiers.

La performance sectorielle après les baisses de taux, par exemple, a considérablement varié. Les actions des secteurs de la consommation discrétionnaire et de la santé ont généralement surperformé le marché global lors de huit des onze derniers cycles de baisse des taux. En revanche, des secteurs tels que les services de communication et les services publics ont souvent sous-performé. Cette tendance reflète les sensibilités distinctes des secteurs face aux variations des taux d'intérêt. Les secteurs axés sur la consommation et la santé ont tendance à bénéficier de coûts d'emprunt plus faibles et de l'augmentation des dépenses de consommation, tandis que les secteurs hautement réglementés, tels que les services publics, sont susceptibles d'être affectés par la hausse des coûts d'exploitation ou la stagnation de la demande.

Il convient également de souligner que les secteurs évoluent au fil du temps. À titre d'illustration, le secteur des services de communication comprend aujourd'hui des entreprises de médias sociaux et de jeux vidéo, ce qui engendre plus de volatilité comparé aux sociétés de télécommunications traditionnelles qu'il englobait autrefois. De même, le secteur des services publics pourrait bénéficier de l'essor de l'intelligence artificielle (IA) à mesure que la consommation d'énergie augmente dans les centres de données, bien que les performances récentes aient été mitigées.

### **Enseignements tirés des précédents cycles d'assouplissement de la Fed**

L'analyse des précédents cycles d'assouplissement de la Fed met clairement en évidence le fait que les baisses de taux n'entraînent pas systématiquement des hausses durables du marché. Tandis que les baisses de taux de 1998 ont contribué à soutenir le marché haussier de la fin des années 1990, celles qui ont commencé en 2001 et 2007 ont été suivies par des baisses durables du marché. De même, après les baisses de taux de 2019, le marché s'est effondré au début de la pandémie de COVID-19 en 2020. Ces précédents historiques suggèrent que les investisseurs doivent se méfier de l'idée selon laquelle les baisses de taux aboutiront à des gains immédiats.

Il convient plutôt d'accorder la priorité à la diversification ainsi qu'à la gestion des risques. [L'article](#) démontre que la combinaison des fonds [DGRW](#) et [QGRW](#) **semble créer** un portefeuille qui **pourrait générer de solides performances** dans diverses conditions économiques, tandis que le fonds [NTSX](#) pourrait fournir une protection supplémentaire grâce à son exposition aux obligations.

### **Dernières remarques : Quelle stratégie les investisseurs devraient-ils adopter face aux baisses de taux ?**

Les prochaines baisses de taux de la Fed présentent à la fois des opportunités et des risques pour les investisseurs. Bien que certains secteurs et stratégies puissent bénéficier de taux moins élevés, il est essentiel de conserver prudence et diversification. La combinaison des fonds [DGRW](#) et [QGRW](#) semble concilier stabilité et potentiel de croissance, tandis que le fonds [NTSX](#) pourrait offrir une perspective unique grâce à une exposition à effet de levier de 90-60 aux obligations et actions.

En fin de compte, la réussite de toute stratégie dans un contexte de baisse des taux dépendra de plusieurs facteurs, notamment de la conjoncture économique, des tendances en matière d'inflation et de la capacité de la Fed à gérer l'atterrissage en douceur qu'elle entend mettre en œuvre. En analysant l'histoire

et en maintenant une approche diversifiée, les investisseurs seront en mesure de mieux appréhender l'incertitude autour des baisses de taux et de positionner leurs portefeuilles de manière à obtenir des rendements corrigés du risque potentiellement plus élevés.

## 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 Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

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](http://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.

### **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-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, 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 afférent.