

Ce qui fonctionne (et ce qui ne fonctionne pas) en matière d'actions technologiques

Publié le 4 juillet 2024

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

- La forte performance de Nvidia au premier semestre 2024 a constitué un facteur déterminant dans la performance des ETF axés sur la technologie, une plus grande pondération dans Nvidia ayant entraîné une meilleure performance, et inversement.
- WisdomTree propose trois ETF thématiques diversifiés axés sur la technologie : les fonds WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI), WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (WCLD) et WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF (WCBR).
- Bien que la performance de marché des stratégies axées sur les logiciels n'ait pas toujours été au rendez-vous, l'utilisation de l'IA nécessitera logiciels et solutions de cybersécurité, deux domaines par conséquent importants pour la mégatendance de l'IA.
- Produits associés WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc En savoir plus

Pourquoi [indiquer le nom de l'ETF axé sur la technologie] est-il sous-performant en 2024 ?

Il s'agit d'une question récurrente à laquelle nous sommes à nouveau confrontés en juin 2024. Une partie de la réponse réside dans le fait que, bien que nous nous efforcions d'élaborer des expositions plus complètes à différents domaines d'actions thématiques axées sur la technologie, Nvidia a affiché une performance si spectaculaire que la performance a été déterminée cette année par les choix suivants :

- Pondération plus élevée dans Nvidia = performance plus élevée au premier semestre 2024
- Pondération moins élevée dans Nvidia = performance moins élevée au premier semestre 2024

Nous avons volontiers accepté le risque d'une « exposition trop importante » à Nvidia dans le cadre des stratégies d'ETF en mars 2024, lorsque Nvidia a atteint une capitalisation boursière de 2 000 milliards de dollars. Environ trois mois plus tard, nous constatons que Nvidia atteint une capitalisation d'environ 3 000 milliards de dollars. S'il existe un risque, il ne s'est pas encore matérialisé sous forme de rendements significativement négatifs.

Trois ETF thématiques diversifiés axés sur la technologie produisent de nombreux enseignements

Lorsqu'il est question d'ETF « axés sur la technologie » au sein de notre gamme thématique, les trois ETF suivants se démarquent :

- Le fonds [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \(WTAI\)](#): cette stratégie vise à répliquer les rendements totaux, avant frais et dépenses, de l'indice Nasdaq CTA Artificial Intelligence. Les entreprises de l'univers éligible sont classées en trois groupes en fonction de leur position dans la chaîne de valeur de l'IA, et de l'estimation de leur part de chiffre d'affaires provenant de ce segment.
- Le fonds [WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF \(WCLD\)](#): cette stratégie vise à répliquer les rendements totaux, avant frais et dépenses, de l'indice Nasdaq Emerging Cloud. Cet indice est rééquilibré à pondération égale deux fois par an et se concentre sur les sociétés de cloud computing axées sur les entreprises dont plus de 50 % du chiffre d'affaires provient de cette activité. Il s'agit d'une gamme diversifiée d'entreprises de type logiciel en tant que service (Software-as-a-Service, SaaS).
- Le fonds [WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF \(WCBR\)](#): cette stratégie vise à répliquer les rendements totaux, avant frais et dépenses, de l'indice de WisdomTree Team8 Cybersecurity. L'accent est placé sur les entreprises de cybersécurité pure play qui offrent une exposition à au moins l'un des huit thèmes de cybersécurité distincts définis par Team8. L'indice est suivi lors des rééquilibrages semestriels effectués chaque année.

Ces stratégies offrent principalement une exposition aux secteurs des logiciels et des semi-conducteurs. Bien que Nvidia soit l'entreprise de semi-conducteurs la plus souvent évoquée, et ce depuis environ dix-huit mois, il existe une multitude d'autres entreprises notables qui sont susceptibles de tirer largement leur épingle du jeu si les consommateurs et les entreprises sont incités à mettre à jour leur matériel et à acheter des appareils compatibles avec l'IA, principalement des ordinateurs portables et des smartphones. Apple vient d'annoncer sa suite de fonctionnalités « Apple Intelligence », enrichissant ainsi son offre et permettant aux utilisateurs de produits Apple d'en profiter.¹

Du point de vue des performances du marché, il est également intéressant de constater que les stratégies axées sur les logiciels continuent d'être fortement plébiscitées. Récemment, les fonds [WCLD](#) et [WCBR](#) ont connu des difficultés en matière de performance. Toutefois, si l'engouement pour l'IA est réel – et l'objectif des puces Nvidia est de porter cette technologie – son utilisation passera par des logiciels, ce qui impliquera également de nombreuses solutions de cybersécurité pour garantir une expérience plus sécurisée.

En suivant de près l'évolution du secteur des logiciels aujourd'hui, nous nous efforçons d'identifier les entreprises qui intègrent l'IA et offrent des solutions novatrices qui semblent rivaliser avec les grands modèles fondamentaux généralisés. qu'il s'agisse de GPT-4o, Microsoft Copilot ou Google Gemini, pour n'en citer que quelques-uns.

Consensus, orientations prévisionnelles et rendements à l'heure actuelle

En répertoriant tous les constituants des fonds [WTAI](#), [WCLD](#) et [WCBR](#), nous pouvons les classer en fonction des changements apportés aux orientations prévisionnelles provenant du dernier rapport trimestriel. L'idée fondamentale repose sur le fait que les entreprises qui sont particulièrement confiantes dans leurs perspectives cette année relèveront leurs prévisions de manière significative, tandis que celles dont la direction est véritablement préoccupée par leurs perspectives les abaisseront. Lors de la lecture

des récentes annonces de résultats, les prévisions pour le trimestre à venir et le reste de l'année 2024 ont été fortement mises en avant. D'une certaine manière, les prévisions fournissent un élément de données qui intègre les attentes futures d'une entreprise.

Dans l'illustration 1 :

- Parmi les dix entreprises affichant les meilleures révisions de ventes anticipées, après l'annonce des prévisions, six appartenaient à un sous-secteur lié aux semi-conducteurs. Nvidia est bien citée, mais l'on ne s'attendait peut-être pas à trouver Ambarella, Analog Devices, Teradyne, Broadcom ou Qualcomm. Teradyne, Nvidia, Broadcom, Ambarella et QUALCOMM ont généré des rendements à deux chiffres sept jours après leurs annonces.
- Les rendements des actions dans le secteur des logiciels peuvent évoluer rapidement, et nous constatons que Monday.com, Q2 Holdings et AppFolio ont ajusté leurs prévisions à la hausse, même légèrement. Monday.com et Q2 ont chacune vu leurs actions augmenter de plus de 20 % sept jours après leurs annonces.
- Le segment des logiciels en tant que service a rencontré des difficultés importantes. UiPath, Fastly et Sprout Social sont des exemples d'entreprises présentes dans le fonds WCLD qui ont réduit leurs prévisions de chiffre d'affaires lors de leurs dernières annonces. Les actions de ces trois entreprises ont chuté de plus de 35 % sept jours après la diffusion de ces informations.
- Parmi les dix entreprises affichant les plus mauvaises révisions de ventes anticipées, après l'annonce des prévisions, Salesforce a fait l'objet de critiques sévères, que nous jugeons démesurées. Salesforce a globalement atteint les attentes consensuelles, puis a légèrement ajusté à la baisse ses prévisions. Le fait de voir une entreprise de cette envergure perdre 20 % de sa capitalisation boursière en une journée (les entreprises qui utilisent Salesforce pour leurs données clients ne peuvent pas simplement changer de cap du jour au lendemain) constitue un événement exceptionnel. Il est possible que le marché souhaite en savoir plus sur la stratégie de Salesforce en ce qui concerne les intégrations d'IA générative.

Illustration 1 : Consensus, orientations prévisionnelles et rendements à l'heure actuelle

Sources : WisdomTree, FactSet. Au 17 juin 2024, nous avons examinés les entreprises incluses dans les fonds [WTAI](#), [WCLD](#) et [WCBR](#), ainsi que leurs annonces de résultats les plus récentes, tout changement apporté aux orientations prévisionnelles et les rendements ultérieurs à ces annonces, afin d'évaluer la réaction à ces informations spécifiques. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion : La mégatendance s'étend au-delà de Nvidia

Les acteurs du marché semblent accorder une importance excessive à Nvidia. Il est essentiel de rappeler que la construction d'une infrastructure de calcul ne constitue qu'une étape dans le développement de l'IA. L'étape la plus importante et la plus décisive consiste à réfléchir à l'utilisation future de cette infrastructure de calcul.

À court terme, nous avons vu des entreprises annoncer toute une gamme d'options pour ceux qui recherchent des smartphones équipés d'IA. Samsung, Apple et Google s'engagent pleinement dans cette voie. En outre, l'IA commence à être intégrée aux systèmes d'exploitation des nouveaux ordinateurs portables et tablettes. Nous suivons de près les ventes de ces appareils, dans la mesure où des performances significatives en 2024, en prévision de 2025, pourraient grandement contribuer à la démocratisation de l'IA. Ceci contribuera à normaliser l'utilisation des applications intégrant l'intelligence artificielle ainsi qu'à accélérer la transition vers la prochaine phase de l'informatique. Nous devons également continuer d'intégrer la cybersécurité dans nos réflexions.

Les fonds [WTAI](#), [WCLD](#) et [WCBR](#) ciblent différents aspects de cette évolution technologique, chacun à leur manière.

1 Source : "[Apple Intelligence Preview](#)." Apple.

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.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® et l'indice Nasdaq CTA Artificial intelligence Index sont des marques déposées de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités affiliées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et font l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. LES SOCIÉTÉS NE

FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.

WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF

Nasdaq® est une marque déposée de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités ailiées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et fait l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. LES SOCIÉTÉS NE FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.

Les informations stipulées dans l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sont fournies à seules fins d'information et d'examen et n'ont pas vocation à, ni ne sauraient être considérées ou interprétées constituer une recommandation de transaction ou d'investissement ni un conseil financier, fiscal, en placement ou autre de quelque nature que ce soit émanant de Bessemer Venture Partners (« BVP »). BVP ne saurait garantir ou faire valoir lesdites informations ou données présentées dans ces documents. BVP et/ou les véhicules d'investissement collectifs qu'elle gère, ainsi que les individus et entités ailiées à ces véhicules, peuvent acquérir, vendre ou détenir des titres (a) d'émetteurs qui sont des composants de l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index ou (b) du Fonds lui-même lorsqu'il y a lieu et à tout moment, en ce compris avant ou après l'ajout ou le retrait d'un émetteur de l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Les informations attribuables à BVP sont fournies à seules fins d'information et d'examen et n'ont pas vocation à, ni ne sauraient être considérées ou interprétées constituer une recommandation de transaction ou d'investissement ni un conseil financier, fiscal, en placement ou autre de quelque nature que ce soit émanant de BVP. BVP ne saurait garantir ou faire valoir lesdites informations ou données présentées dans ces documents.

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'informa-

tions 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.