

Qu'est-ce qui a fonctionné en 2023, et qui pourrait fonctionner en 2024 ?

Publié le 16 janvier 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Qu'est-ce qui a fonctionné en 2023, et qui pourrait fonctionner en 2024 ?

Après une année 2022 très difficile pour les investisseurs en actions, les acteurs du marché ont débuté l'année avec un optimisme prudent, en s'attendant à des gains modestes sur les marchés des actions. Bien que leur parcours n'ait pas toujours été facile, les investisseurs qui sont restés engagés ont été largement récompensés par le fort rebond des actions. Bien aidés par l'atténuation de l'inflation, par une économie résiliente et par la perspective de taux d'intérêt moins élevés, les marchés mondiaux des actions ont enregistré une hausse de 23,79 % en 2023. De nombreux indices boursiers sont désormais encore plus élevés qu'au moment de leur clôture le 31 décembre 2021.

Pour autant, ces gains n'ont pas été répartis de manière égale entre les entreprises, les pays et les secteurs. Beaucoup de choses ont été écrites sur la domination des Sept magnifiques durant la reprise des actions au T1 2023, mais abordons plus en détail les succès de 2023, et voyons les enseignements que nous pouvons en tirer pour l'année à venir.

1. Un possible alignement des astres pour la technologie blockchain et les cryptomonnaies

Après une année 2022 difficile, durant laquelle le Bitcoin a perdu plus de 65 % de sa valeur, 2023 a été marquée par le retour des cryptomonnaies. Le Bitcoin a gagné 157 % sur l'année complète, passant de 16 539 dollars en fin d'année 2022 à 42 508 dollars un an plus tard. Après une crise bancaire de courte durée aux États-Unis, qui a conduit à la faillite de deux « cryptobanques », le sentiment a progressivement évolué du négatif vers le positif dans cette catégorie d'actifs, grâce à un environnement macroéconomique plus favorable ainsi qu'à un soutien croissant de la part d'acteurs institutionnels tels que BlackRock. Cette solide performance pour le Bitcoin s'est également traduite par une évolution positive pour d'autres cryptomonnaies parmi lesquelles Ethereum, qui a gagné 90,3 %, mais également pour les actions de la blockchain, le fonds [WisdomTree Blockchain UCITS ETF](#) ayant progressé de 120 % sur l'année.

Pour 2024, le Bitcoin bénéficie toujours de plusieurs catalyseurs haussiers :

- L'approbation potentielle des ETF Bitcoin physiques aux États-Unis élargirait la base d'investisseurs, et augmenterait l'adoption institutionnelle de cette catégorie d'actifs.

- Le prochain halving du Bitcoin, événement qui a lieu périodiquement et qui réduit le nombre de nouveaux Bitcoins produits, devrait se dérouler au cours du S1. Historiquement, cet événement a entraîné des augmentations de prix.
- L'amélioration de l'environnement macroéconomique, avec de possibles réductions de taux au cours de l'année.

Les ETP à surveiller :

[WBLK - WisdomTree Blockchain UCITS ETF](#)

[WBTC - WisdomTree Physical Bitcoin](#)

[WETH - WisdomTree Physical Ethereum](#)

2.L'entrée dans l'ère de l'intelligence artificielle (IA), et comment l'IA alimente d'autres thèmes

À la suite du lancement de Chat GPT, on a beaucoup parlé de l'IA générative et des avantages potentiels de la diffusion de la technologie dans l'économie. L'éveil du monde face au potentiel de l'IA a entraîné d'immenses réussites, NVIDIA ayant par exemple progressé de 238,9 % au cours de l'année. Bien entendu, cela s'est traduit par d'excellentes performances pour les stratégies axées sur l'IA, telles que le fonds [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \(WTAI\)](#), qui a progressé de 55,2 % en 2023. Il reste à noter que, durant la majeure partie de l'année, ce sont les très grandes capitalisations qui ont bénéficié le plus de cette embellie, le NASDAQ ayant progressé de 54,7 % sur l'année.

Mais au T4, cette tendance a néanmoins commencé à s'inverser, la hausse liée à l'IA s'est élargie au-delà des grandes capitalisations et des sociétés d'IA plus spécialisées, de moindre envergure, ont gagné progressivement du terrain. On l'observe clairement dans la performance du fonds WTAI au T4, qui a progressé de 17,9 % contre 14,5 % pour le NASDAQ 100.

La tendance de l'IA a également commencé à exercer un impact sur plusieurs thèmes connexes. Cette technologie modifie l'avenir des logiciels. La montée en puissance de l'IA générative est vouée à se produire dans le cloud, et la protection de ces grands modèles de langage (LLM) ainsi que des logiciels connexes nécessitera par conséquent de plus en plus de solutions de cybersécurité. Ces impacts sont d'ores et déjà visibles dans la performance des thèmes connexes, le fonds [WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF](#) ayant progressé de 66,4 % en 2023, et le fonds [WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF](#) de 39,5 %.

À l'échelle de l'adoption historique de cette technologie, une seule année est insignifiante. ChatGPT ayant été lancé en 2022, il reste encore un important potentiel de croissance dans le thème de l'IA. Pour 2024, une exposition plus complète à l'étendue des activités d'IA, incluant les « pure players », bénéficiera d'une diversification dans tous les aspects de l'IA, en se concentrant sur les très grandes capitalisations de demain plutôt que sur celles d'aujourd'hui.

[WTAI - WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF](#)

WCBR - WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF

3. Une année de transformation pour les actions japonaises ?

Le fonds **WisdomTree Japan Equity UCITS ETF** a progressé de 25,35 % en 2023. Il s'agit d'un excellent résultat en termes absolus, et cette performance est également très élevée par rapport au marché, puisque le Nikkei 225 a enregistré un rendement net de 21,3 %, et le Topix un rendement net de 18,9 %. Au cours de l'année, les actions japonaises ont bénéficié des éléments suivants :

- Une politique monétaire très accommodante, qui a favorisé les investissements étrangers et la poursuite du concept TINA (pas d'alternative aux actions) en matière de trading.
- Un yen faible, qui a soutenu les exportations.
- Une diversification des chaînes d'approvisionnement en Asie, avec une prise de distance par rapport à la Chine.

Pour 2024, plusieurs catalyseurs haussiers restent en place pour les actions japonaises. Imposées par la bourse de Tokyo, les réformes de la gouvernance d'entreprise s'intensifient cette année, augmentant ainsi les ratios de distribution pour les investisseurs. Les actions demeurent la seule alternative, le rendement des obligations d'État à 10 ans étant inférieur à 1 %. Par ailleurs, les valorisations des actions restent peu élevées, les multiples cours-bénéfice se situant autour de 10 à 15 %. Intervient enfin la multiplication par trois de la cotisation annuelle qu'une personne sera en mesure de verser sur des comptes d'épargne retraite.

Avec le renforcement potentiel du yen en 2024, une approche de couverture de change concernant les actions japonaises, avec un accent placé sur les exportateurs, pourrait tirer profit du prolongement de la tendance de cette année.

Les ETF à surveiller :

[DXJF - WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - EUR Hedged](#)

[DXJP - WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - GBP Hedged](#)

[DXJD - WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - CHF Hedged](#)

4. Les dividendes élevés, sélectionnés sur la base de la qualité et de la valeur, ont surperformé sur les marchés émergents en 2023

En raison d'une hausse sans précédent des taux d'intérêt aux États-Unis, et des attentes non satisfaites concernant la reprise de la Chine, les actions des marchés émergents ont enregistré de moins bonnes performances que les actions des marchés développés, ne rapportant que 9,8 % par rapport à 2023. Cela ne signifie pas qu'il n'existait pas d'opportunités d'investissement sur les marchés émergents. Le fonds [WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF](#) a enregistré un rendement de 22,75 % sur la même période, surpassant l'indice de référence de près de 13 %. En se concentrant sur des actions

à dividendes élevés avec un certain filtre de qualité, l'ETF est parvenu à demeurer investi dans la partie la plus intéressante du secteur de marché, ainsi qu'en termes géographiques.

Pour 2024, il est prévu que la croissance demeure plus faible. Il est toutefois possible que le pessimisme ait atteint son pic sur les marchés en Chine, et il est important de noter que de nombreux pays ont continué d'enregistrer de bonnes performances, l'Inde, Taïwan et l'Indonésie figurant en bonne place sur cette liste. Cela signifie qu'il existe encore des poches d'opportunités sur les marchés émergents, qui peuvent être exploitées en appliquant la bonne stratégie.

[DEM - WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF](#)

5. La résilience de l'or en 2023, malgré des vents macroéconomiques contraires

Malgré le manque d'intérêt des investisseurs institutionnels pour ce métal précieux, l'or a connu une année fantastique, atteignant un nouveau sommet de 2 078 dollars l'once, tel que déterminé par la London Bullion Market Association (LBMA) l'après-midi du 28 décembre 2023, et s'élevant à un niveau encore plus élevé de 2 135 dollars l'once, en termes de prix intrajournaliers, le 4 décembre 2023. Le fonds [WisdomTree Core Physical Gold](#) a clôturé l'année en hausse de 13,9 % (selon la fixation d'après-midi de la LBMA, entre le 29 décembre 2022 et le 29 décembre 2023). L'or a significativement surperformé les obligations souveraines américaines (en hausse de 4,0 % sur la même période, sur la base de l'indice Bloomberg US Treasury). En contraste par rapport à 2022, les vents contraires des obligations et du dollar américain se sont atténués, ce qui a permis au métal précieux de progresser. Le positionnement spéculatif dans les contrats à terme sur l'or a largement fluctué, oscillant entre une position longue nette de 226 000 contrats en mai et une position longue nette de seulement 60 000 contrats en octobre. Néanmoins, le positionnement a clôturé l'année à un niveau de 217 000 contrats, proche de son plus haut niveau intra-annuel, ce qui indique que le sentiment des investisseurs autour du métal précieux s'améliore nettement, en parallèle de la hausse des prix. Dans le même temps, la demande des banques centrales autour de l'or semblait en bonne voie pour atteindre les sommets de 2022 (les dernières données du World Gold Council révèlent que les banques centrales ont acheté 799,6 tonnes d'or au cours des trois premiers trimestres de l'année 2023, contre 699,8 tonnes au cours des trois premiers trimestres de l'année 2022).

Avec 2024 en perspective, il est probable que la compression des rendements obligataires et la baisse du dollar américain l'emportent sur le ralentissement du soutien de l'inflation, ce qui pourrait conduire l'or vers de nouveaux sommets.

Les ETF à surveiller :

[WGLD – WisdomTree Core Physical Gold](#)

[GBSP - WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged](#)

[GBSE - WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged](#)

1 Bloomberg. Based on returns for the MSCI World net TR Index in USD.

2 Bloomberg, WisdomTree. From 31 December 2021 to 31 December 2022. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

3 Bloomberg, WisdomTree. From 31 December 2022 to 31 December 2023. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

4 Bloomberg, WisdomTree. From 30 September 2022 to 31 December 2023. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

5 Bloomberg, WisdomTree. From 29 December 2022 – 29 December 2023. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

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'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.