

# Pourquoi le Nasdaq-100 ne capture peut-être pas tout le potentiel de croissance de l'IA... et où chercher pour y parvenir

Publié le 5 juillet 2023

**Elvira Kuramshina**

Associate Director, Quantitative Research

Le début de l'année 2023 a marqué le retour des stocks technologiques de croissance, en parallèle à l'essor de l'intelligence artificielle générative (IA) et des grands modèles de langage (LLM). Les plus grandes entreprises du monde ont bénéficié du buzz créé par ChatGPT et de l'enthousiasme en rapide essor autour de l'IA en général. Nvidia, l'une des principales entreprises de semi-conducteur, vue comme l'une des principales bénéficiaires de l'IA, a avancé le plus au sein du Nasdaq-100 et a même atteint la valeur boursière en billions de dollars il y a quelques semaines.

La reprise des « Big Tech » depuis le début de l'année, menée par Nvidia, a débouché sur un fort différentiel de rendement de 22,33 %<sup>1</sup> entre la jauge technologique largement suivie (le Nasdaq-100) et l'exposition aux actions au sens large (le S&P 500). Dans le Graphique 1, les 10 meilleurs avoirs dans le Nasdaq-100 par contribution au rendement (CTR) ont publié conjointement 30,45 % depuis le début de l'année, ce qui représente plus de 82 % du rendement total de l'indice. Cette progression des principaux avoirs du Nasdaq-100, qui capitalisent sur le buzz autour de l'IA, amène les investisseurs à se demander si l'allocation au Nasdaq-100 offre déjà une bonne exposition au potentiel d'investissement à long terme associé à la mégatendance de l'IA.

## **Graphique 1. Top 10 des avoirs par contribution au rendement (CTR) depuis le début de l'année dans le Nasdaq-100**

Source : WisdomTree, Bloomberg. La période concernée va du 30 décembre 2022 au 27 juin 2023. Le Nasdaq-100 est représenté par le NASDAQ-100 Notional Net Total Return Index. La pondération moyenne est la pondération moyenne d'un avoir dans un fonds/indice donné pendant la période de détention spécifiée. Le rendement total est le rendement total de chaque stock en dollar américain. La CTR est la contribution au rendement de chaque stock dans un fonds/indice donné.

**Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

**Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Pour répondre à cette question, il nous faut prendre du recul et réfléchir aux concepts des mégatendances et des références dans le processus de construction d'un portefeuille. Les références sont généralement

vues par les investisseurs comme une allocation principale, tandis que l'investissement thématique est utilisé comme un outil d'amélioration du rendement qui bénéficie des évolutions des différentes mégatendances. Dans le cas du Nasdaq-100, différents arguments expliquent pourquoi une stratégie thématique centrée sur le thème de l'IA pourrait être une meilleure option si l'objectif d'un investisseur est de bénéficier du potentiel de croissance long terme proposé par l'IA.

**1. L'espace de l'IA représente une grande variété de domaines susceptibles d'être adoptés à plus grande échelle et d'avoir du succès à différents moments dans l'avenir.** Une stratégie d'IA ciblée peut construire une exposition au thème et à ses tendances évolutives à travers un panier diversifié constitué de davantage d'entreprises pure-play impliquées dans différentes activités d'IA. En conséquence, le Nasdaq-100 ne s'intéressera à l'espace que par l'intermédiaire d'une poignée d'entreprises qui offriront une exposition moins complète et moins pure au thème.

### **Graphique 2. Les différents domaines de l'intelligence artificielle**

Source : WisdomTree.

**2. Une stratégie d'IA ciblée a le potentiel de capturer les mégacapitalisations de demain très tôt avec une pondération conséquente au sein du portefeuille.** Investir dans l'IA à travers le Nasdaq-100 peut être vu par les investisseurs comme une façon sécurisée d'éviter des pertes et de se concentrer sur les entreprises d'IA ayant le plus de succès, qui ont atteint la référence. Cependant, cette approche ne permet pas aux investisseurs de récolter le rendement potentiel associé aux entreprises plus petites mais enthousiasmantes assez tôt. Après tout, le potentiel de croissance qui stimule les rendements dans l'espace technologique est plus élevé pour les entreprises plus petites et plus jeunes.

Observons Tesla et Nvidia (les deux dernières entreprises ayant réussi à atteindre une capitalisation de marché de 1 billion de dollars) dans le Graphique 3. Investir dans ces entreprises 3 mois après leur entrée en bourse aurait permis des rendements annualisés bien plus élevés, comparés aux rendements après qu'elles aient rejoint le Nasdaq-100. De plus, il a fallu environ 2 à 3 ans à ces deux entreprises pour atteindre la référence technologique, et après cela leur pondération de départ n'était que de 0,40 %-0,50 %. En comparaison, les stratégies thématiques pourraient investir dans des entreprises peu de temps après leur date d'introduction en bourse (IPO) et pourraient leur allouer une pondération plus conséquente.

### **Graphique 3. Rendements de Nvidia et Tesla peu après leurs dates d'IPO et à partir des dates d'entrée au Nasdaq-100**

Source : WisdomTree, Bloomberg. En date du 27 juin 2023. NVIDIA Corp est entré en bourse le 21 janvier 1999 et a rejoint Nasdaq-100 le 31 mai 2001. Tesla Inc est entré en bourse le 29 juin 2010 et a rejoint Nasdaq-100 le 15 juillet 2013.

**Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

**3. Une exposition thématique satellite peut améliorer les rendements des portefeuilles ajustés aux risques grâce à une diversification accrue.** Le concept de diversification a été institué par H. Markowitz

dès 1952. Cependant, en pratique, il n'est pas faisable de détenir tous les stocks de l'univers investissable et les investisseurs respectent des références larges pour construire leur exposition au marché. Dans cette situation, l'investissement thématique représente un nouveau moyen de diviser l'univers des entreprises investissables et d'identifier les opportunités prometteuses alignées aux mégatendances qui façonnent notre futur. Une superposition relativement basse des stratégies thématiques avec des références larges est ce qui les rend particulièrement attrayantes pour une exposition satellite.

Faire d'une pierre deux coups (c'est-à-dire construire une exposition technologique principale et capturer le potentiel du thème de l'IA) en utilisant le Nasdaq-100 pourrait causer plus de tort que de bien. Cela pourrait détériorer la diversification et les rendements ajustés au risque pour deux raisons : 1) S'en tenir uniquement aux entreprises d'IA au sein du Nasdaq-100 limite les stimulateurs de rendement associés avec la mégatendance de l'IA ; 2) Les investisseurs augmentent les risques idiosyncratiques de leurs portefeuilles associés aux plus grandes entreprises technologiques, très probablement pris en compte dans d'autres allocations de portefeuille, par exemple le S&P 500.

Après avoir discuté des arguments clés en faveur de l'investissement dans l'IA à travers des stratégies thématiques centrées par rapport au simple suivi du Nasdaq-100, nous pouvons maintenant nous concentrer sur la palette de stratégies d'IA disponibles en Europe. Dans la seconde moitié de cet article en deux parties, nous allons observer le groupe de pairs de l'IA, examiner la façon dont l'espace a performé depuis le début de l'année ainsi que discuter des facteurs potentiels de dispersion des rendements dans les stratégies d'IA. Enfin, nous allons partager nos réflexions sur l'importance de la sélection de stratégie dans la maximisation de votre potentiel de rendement à partir du thème dans le contexte d'une allocation technologique plus large au sein de votre portefeuille. Continuez à nous lire.

1 En date du 27 juin 2023.

### **Blogs associés**

[+ Atténuer le risque lié à Nvidia grâce à une exposition à la chaîne de valeur de l'IA](#)

## 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.