

# WisdomTree Megatrends/: surperformer lorsque les thèmes sont en difficulté

Publié le 25 novembre 2024

**Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

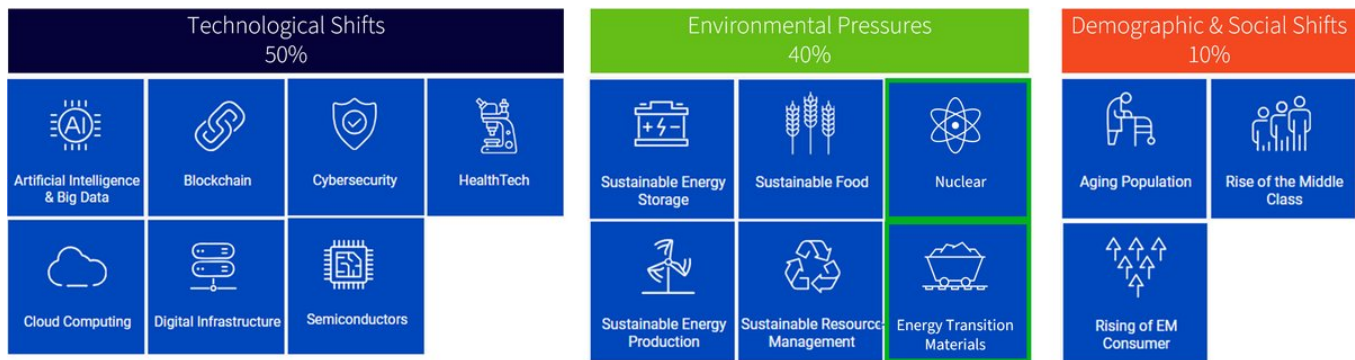
- La stratégie WisdomTree Megatrends offre une solution unique permettant d'investir dans des actions thématiques, qui inclut une superposition tactique basée sur les thèmes, afin de bénéficier des mouvements à court terme.
- Lors du dernier rééquilibrage, le thème Blockchain était le plus privilégié, suivi par le thème Semi-conducteurs.
- Le fait que les fournisseurs de centres de données entendent conférer une indépendance énergétique à leurs serveurs pourrait conduire à une reprise des énergies renouvelables, des batteries et des matériaux de la transition énergétique (industrie minière).
- Produits associés WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

La réélection de Donald Trump au début du mois de novembre a suscité une onde de choc sur les marchés financiers, comparable à celle qui a suivi sa victoire en 2016. À l'heure où les investisseurs évaluent les conséquences d'un second mandat de Trump, certaines actions thématiques se démarquent d'ores et déjà en tant que grandes gagnantes. Les actions du thème Blockchain ont par exemple affiché une solide performance, en phase avec la vision favorable du président élu Trump concernant ce secteur. Les actions du thème Défense bénéficient également des attentes annonçant une pression sur les pays de l'OTAN pour qu'ils dépensent davantage dans ce domaine. À l'inverse, les entreprises axées sur les critères ESG enregistrent des baisses, dans un contexte d'inquiétude autour d'une réduction des priorités environnementales.

Grâce à son allocation tactique trimestrielle, l'[indice WisdomTree Megatrends Global Equity](#) entend conserver une position qui lui permet de bénéficier des variations de sentiment autour des thèmes. Pour ce faire, le portefeuille de la stratégie est construit en trois étapes successives, qui visent à ajouter de la valeur :

- L'allocation thématique stratégique se concentre chaque année sur les thèmes les plus pertinents à moyen et long terme. Actuellement, le portefeuille investit dans 16 thèmes :

## Illustration 1 : Sélection des thèmes dans l'indice WisdomTree Global Megatrends Equity



Source : WisdomTree. Novembre 2024.

- L'allocation tactique des actifs est effectuée chaque trimestre. Elle surpondère et sous-pondère les thèmes afin de positionner le portefeuille de manière à tirer le meilleur parti des périodes d'exubérance ou au contraire d'inertie dans les différents thèmes.
- La sélection d'actions dans chaque thème s'appuie sur la philosophie d'investissement thématique de WisdomTree, et se concentre sur :
  - L'expertise : WisdomTree travaille en partenariat avec des experts thématiques externes lors de la construction de ses portefeuilles thématiques.
  - La pureté : les actions au sein de nos portefeuilles thématiques concernent une activité principalement axée sur un thème.
  - La différenciation : nos portefeuilles thématiques sont très différents des indices du marché (le chevauchement entre la stratégie multithématique de WisdomTree et le MSCI AC World ou le Nasdaq est inférieure à 20 %) et varient également significativement selon les thèmes.

### Superposition tactique thématique de WisdomTree : comment sommes-nous positionnés ?

Lors du dernier rééquilibrage du 18 octobre, nous avons constaté des changements significatifs dans le positionnement tactique du portefeuille en fonction de notre momentum quantitatif et de nos signaux de retour à la moyenne :

- Le thème Blockchain est resté le plus surpondéré au cours de ce trimestre, après avoir affiché une solide performance tout au long de l'année. Cette surpondération porte déjà ses fruits, compte tenu du résultat de l'élection américaine début novembre.
- Le thème Semi-conducteurs arrivait second, et demeurait le seul thème surpondéré, toutefois dans une moindre mesure qu'au trimestre précédent. Près de deux ans après la dernière vague de l'intelligence artificielle (IA), des signaux de retour à la moyenne ont été observés, ce qui a conduit à une réduction de la surpondération.

- Le thème IA est désormais sous-pondéré, après être passé à une pondération neutre au rééquilibrage précédent (mi-juillet). Après de solides performances en 2023 et au premier semestre, ce thème a montré des signes d'essoufflement, affichant une certaine sous-performance ainsi que des flux sortants ces derniers mois.
- Le thème Nucléaire est également passé à une position sous-pondérée.
- Il convient de noter que plusieurs thèmes sous-pondérés depuis un certain temps se sont rapprochés d'une pondération neutre. Ils demeurent sous-pondérés, mais ils montrent des signes de vitalité. C'est le cas des thèmes Infrastructures numériques, Sociétés spécialisées dans la transition énergétique, Croissance des marchés émergents, Stockage d'énergie durable et Alimentation durable.
- Ce léger rebond des thèmes liés aux énergies renouvelables, qui ont souffert d'un certain désintérêt de la communauté des investisseurs depuis fin 2022, s'explique par le développement du domaine des centres de données. Les grands modèles de langage consomment d'importantes quantités d'énergie : une requête sur ChatGPT consomme par exemple 10 fois plus qu'une recherche sur Google. La demande énergétique des opérateurs de centres de données est par conséquent croissante, ces derniers cherchant à obtenir un approvisionnement énergétique indépendant, qui les préserve des problèmes de réseau. Cela se traduit par un besoin de production énergétique locale, de type solaire et/ou éolien avec stockage local ou de type batteries. Par extension, la demande de matériaux liés à la transition énergétique augmente, même lorsque cet élan n'est pas lié au changement climatique.
- Tous les thèmes restants continuent de souffrir de vents contraires et demeurent sous-pondérés.

### **Illustration 2 : Superposition tactique dans l'indice WisdomTree Global Megatrends Equity**

Source : WisdomTree, Bloomberg, au 18 octobre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

### **Une surperformance par rapport au marché depuis la création de cette stratégie, grâce à une approche en trois couches**

Avec le recul, la stratégie continue d'offrir des performances supérieures à celles du marché. Au moment de la rédaction de cet article (le 11 novembre 2024), la stratégie présentait un rendement de 47,2 % depuis sa création le 27 octobre 2023. Cela signifie qu'elle a surperformé le MSCI AC World de 7,9 % sur cette période.

Si l'on considère uniquement la période jusqu'au rééquilibrage (18 octobre 2024), la stratégie a affiché une surperformance de 1,15 %. L'illustration 3 présente la manière dont cette performance a été rendue possible.

- Premièrement, l'allocation stratégique des actifs a été préjudiciable. Dans l'ensemble, l'année 2024 a été difficile pour les thèmes, onze d'entre eux sous-performant le marché. Ceci a entraîné une sous-performance relative de -6,96 % pour cette couche.

- Deuxièmement, l'allocation tactique des actifs a très bien fonctionné, offrant une surperformance de 6,23 %. L'allocation tactique aux thèmes Blockchain (surpondérée), IA (principalement surpondérée), Cybersécurité (oscillant entre surpondération et sous-pondération) et Semi-conducteurs (surpondérés) a été particulièrement positive.
- Enfin, notre sélection experte d'actions pure play a permis une contribution de +1,89 % par rapport à l'indice de référence.

Ainsi, dans l'ensemble, malgré des vents contraires pour les actions thématiques, la stratégie est parvenue à surperformer grâce aux différentes couches utilisées dans la construction du portefeuille.

### **Illustration 3 : Répartition de la performance depuis la création de la stratégie (par couches)**

Source : WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 27 octobre 2023 au 18 octobre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

#### **À quoi s'attendre désormais ?**

Depuis le rééquilibrage, la performance relative de la stratégie demeure très solide. Elle a généré 4,8 % de surperformance par rapport au MSCI ACWI, et 3,1 % par rapport au Nasdaq 1002. C'est le résultat d'un positionnement judicieux, qui prend tout son sens à la lumière des résultats de l'élection américaine. Le rallye des actions du thème Blockchain a été particulièrement positif pour la stratégie.

Dans l'ensemble, les actions bénéficient de l'« effet de certitude » (les résultats de l'élection américaine étant désormais connus, l'incertitude s'atténue), de l'« effet Trump », de l'« effet des bénéfices » (au 7 novembre, 75 sociétés de l'indice Nasdaq-100 ont déclaré leurs bénéfices au T3, et 68 % d'entre elles enregistrent des bénéfices positifs surprenants), de « l'effet de la Fed » (la Réserve fédérale américaine poursuivant les baisses de taux d'intérêt), ainsi que de « l'effet inflation » (l'inflation demeure sous contrôle). Tous ces éléments combinés pourraient continuer de pousser les actions à la hausse, en particulier les actions à faible capitalisation et les actions technologiques.

1 Source : WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 27 octobre 2023 au 11 novembre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

2 Source : WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 18 octobre 2024 au 11 novembre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

## 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.

### **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

**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.