

Revue thématique trimestrielle de WisdomTree (« WisdomTree Quarterly Thematic Review ») : voir le verre à moitié plein

Publié le 2 février 2023

Elvira Kuramshina

Associate Director, Quantitative Research

L'année 2022 a été tumultueuse sur les marchés d'actions dont l'évolution a été conditionnée par les facteurs macroéconomiques et géopolitiques. Le durcissement monétaire qui a débuté avec la Réserve fédérale américaine (Fed) aux États-Unis s'est propagé aux autres régions. La guerre en Ukraine et la politique zéro-Covid en Chine ont accru les pressions sur les perspectives concernant la croissance mondiale, accentuant ainsi les craintes de récession. Dans cet environnement général d'aversion au risque, nous avons été les témoins d'une rotation mondiale vers les titres 'value'. Les thématiques, qui sont le nouveau visage de la croissance, ont davantage souffert dans le cadre de cette rotation. Les actifs thématiques en Europe ont cédé 26 % depuis leur point haut (au 31 décembre 2021) à cause de leur performance négative de 28,9 % alors même que les flux sont demeurés positifs à 12,1 milliards de dollars sur l'année¹.

Enhardis par leur performance positive du 4^{ème} trimestre, les actifs thématiques en Europe ont rebondi par rapport au trimestre précédent pour totaliser 283,4 milliards de dollars. Grâce à des performances positives en octobre et en novembre, le 4^{ème} trimestre a été le seul de l'année 2022 au cours duquel les fonds indiciels cotés (ETF) et les autres fonds à capital variable ont eu un impact positif sur la performance de l'ordre de 7 à 7,5 %. Au total, 15 thèmes ont devancé l'indice général des actions mondiales (MSCI ACWI). En effet, l'optimisme a prévalu au sein des marchés d'actions en novembre grâce à un repli de l'indice des prix à la consommation (IPC) et de la résistance du marché du travail. A contrario, les perspectives plus offensives de la Fed lors de la réunion du FOMC, conjointement à certains signes de ralentissement de l'économie américaine, ont pesé sur les marchés en décembre. Au 4^{ème} trimestre, les afflux nets ont été atones, mais sont demeurés positifs grâce à une collecte d'actifs de 1,5 milliard de dollars par les ETF et les autres fonds à capital variable.

Sur le plan des performances, 2022 a été une année à oublier pour les valeurs de croissance et encore davantage pour les stratégies thématiques. Cependant, trois thèmes sont parvenus à surperformer l'indice MSCI ACWI en chute de 18,36 %. Le thème le plus performant a affiché un écart de performance de 8,2 % par rapport à l'indice de référence. À noter que lors de cette année difficile, les ETF thématiques en Europe ont capté 48 % des afflux vers les fonds à capital variable et n'ont représenté que 12,2 % du marché européen des fonds thématiques à fin 2021. Les lancements de nouveaux fonds thématiques ont défié la contre-performance de cette catégorie. En effet, le nombre de nouvelles stratégies a battu un

record sur le segment des ETF et a été seulement inférieur de 14 à celui de l'an dernier, tous ETF et autres fonds à capital variable confondus.

Dans cette revue thématique trimestrielle, nous examinerons le secteur et analyserons le quatrième trimestre ainsi que l'ensemble de l'année sous l'angle de la performance, des flux et des nouveauxancements de fonds. Afin de réaliser l'ensemble de nos calculs, nous utiliserons la [Classification thématique de WisdomTree](#) que nous avons précédemment présentée dans une série de blogs dans lesquels nous avons abordé [la manière de classifier](#) et de [sélectionner les fonds thématiques](#). De plus amples informations sur le segment thématique en Europe sont disponibles dans notre [mise à jour thématique trimestrielle](#).

Les gagnants et les perdants

Comme indiqué dans notre document de recherche sur les [investissements thématiques](#), les thèmes ont tendance à enregistrer une rotation de leurs flux et de leur performance au fil du temps en raison de leurs caractéristiques individuelles. Notre suivi trimestriel des performances thématiques ne montre aucun manque de preuves concernant la rotation de la performance. Les thèmes centrés sur la Chine en ont été un exemple en 2022. Citons comme autre exemple les thèmes de croissance axés sur la technologie, plus sensibles à l'évolution des taux d'intérêt. Ainsi, le thème 'Blockchain' qui a occupé la première place au 3ème trimestre avec une performance de 2,8 % s'est retrouvé en bas de classement au 4ème trimestre avec une performance de -21,3 %.

En comparaison du 3ème trimestre, davantage de thèmes sont parvenus à surperformer l'indice MSCI ACWI au 4ème trimestre : ils ont été 15, contre 11 qui l'ont sous-performé. Toutefois, l'écart de performance entre les thèmes et entre les stratégies au sein des thèmes est demeuré élevé. Les thèmes de la tendance 'Changements démographiques et sociaux' ont fait une apparition remarquable dans les 5 premières placements du classement où la 1ère place est revenue à la tendance 'Population vieillissante'. Le 4ème trimestre a été le seul de l'année 2022 au cours duquel les thèmes 'verts' n'ont pas terminé dans le top 5. Après un 3ème trimestre désastreux, la 'Technologie chinoise' a signé une solide performance de 13,3 %, s'octroyant la 2ème place du classement. À la suite de leur rebond d'une durée de 2 mois depuis son plus bas de l'année observé en octobre, les 'Semi-conducteurs' ont gommé une partie de leurs pertes en 2022 grâce à la 3ème performance la plus soutenue du 4ème trimestre de 13,1 %.

Les 5 thèmes les moins performants sont restés dominés par les thèmes axés sur la technologie qui ont affiché une sensibilité supérieure aux variations des taux d'intérêt. Au 4ème trimestre, le thème 'Blockchain' a subi un autre revers avec l'effondrement de FTX. Les valeurs de la cybersécurité ont été pénalisées par des cycles de ventes plus longs et un ralentissement de la demande, notamment de la part des petites et moyennes entreprises, révélant ainsi que le secteur n'est pas si protégé que cela contre les risques récessionnistes. Les thèmes verts tels que la 'Mobilité durable' et le 'Stockage durable d'énergie' ont fait une apparition surprise dans les 5 derniers du classement, très probablement impactés par les craintes concernant le ralentissement de l'économie et de la demande de véhicules électriques (VE), surtout à la lumière de la fin imminente au début de l'année 2023 des subventions à l'achat de VE en Chine, des subventions qui étaient accordées depuis une décennie.

Illustration 1. Performance du 4ème trimestre (à gauche) et de l'année 2022 (à droite) des 5 thèmes les plus et les moins performants par rapport à l'indice MSCI ACWI

Source : WisdomTree, Morningstar et Bloomberg. L'ensemble des données sont au 30 décembre 2022 et reposent sur la classification interne des fonds thématiques de WisdomTree. La performance est basée sur les performances mensuelles fournies par Morningstar. Veuillez vous reporter à la note de bas de page no1 pour obtenir des informations détaillées sur le calcul de la performance d'un thème donné.

La performance historique ne présage pas de la performance future et tout investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse.

La performance du 4ème trimestre n'a pas changé le classement des 3 thèmes les moins performants depuis le début de l'année, à savoir 'Blockchain', 'Plateformes et marchés numériques' et 'Informatique dans le cloud'. La 'Blockchain' a été pénalisée par une série d'événements très médiatisés dans le secteur des cryptomonnaies en 2022, à l'image de la crise de Terra-Luna, de l'effondrement de Three Arrows Capital et, plus récemment, de FTX. Les valeurs de l'Informatique dans le cloud, principalement caractérisées par une hausse des taux de croissance de leurs chiffres d'affaires et par des bénéfices négatifs, ont été pénalisées par la hausse des taux d'intérêt entraînant une plus forte décote des flux de trésorerie futurs de leurs entreprises et d'une valeur actuelle inférieure. Hormis les facteurs macroéconomiques généraux, le thème des 'Plateformes et marchés numériques' a pâti du ralentissement des dépenses en ligne et du retour des consommateurs dans les magasins traditionnels.

Seuls 3 thèmes ont surperformé l'indice MSCI ACWI en 2022, ce qui démontre la profondeur de la correction du secteur et sa sensibilité aux hausses des taux d'intérêt. Du côté des bonnes nouvelles, il convient de souligner le caractère provisoire des obstacles macroéconomiques à l'origine de la sous-performance de nombreux thèmes. Nous attendons une réponse plus forte du secteur thématique lorsque l'appétit pour le risque fera son retour sur les marchés. Un autre signe positif tient à l'ampleur de la surperformance des thèmes les plus performants par rapport à l'indice MSCI ACWI. L' 'Agriculture', qui a attiré beaucoup l'attention en raison des perturbations de la chaîne logistique des produits alimentaires et des pénuries causées par la guerre en Ukraine, a affiché une performance de 8,2 % de plus que celle de l'indice MSCI ACWI en 2022.

Des flux anémiques, mais toujours positifs

En dépit d'une pression continue qui s'est exercée sur les valeurs de croissance, les afflux nets vers les fonds thématiques sont restés positifs au 4ème trimestre, avec 1,5 milliard de dollars entre les ETF et les autres fonds à capital variable, soit 4 trimestres de flux positifs pour l'année 2022 et un total de 12,1 milliards de dollars malgré un contexte général d'aversion au risque.

Les thèmes 'verts' ont dominé les flux vers les autres fonds à capital variable au 4ème trimestre, avec 4 thèmes parmi les 5 premiers qui ont collecté des flux de capitaux supérieurs à 0,6 milliard de dollars. La seule exception dans le top 5 est le thème 'Intelligence artificielle et Big data'. Sur le segment des ETF, les thèmes technologiques se sont mieux comportés, la 'Cybersécurité' ayant collecté le plus de capitaux

et les 'Semi-conducteurs' ayant terminé à la 4ème place. Ensemble, ces 3 thèmes ont collecté de l'ordre de 0,5 milliard de dollars tant du côté des ETF que des autres fonds à capital variable.

De manière générale, les thèmes technologiques n'ont toujours pas eu la faveur des marchés comme en ont témoigné des sorties nettes de capitaux de -0,6 milliard de dollars au 4ème trimestre. Les thèmes 'Robotique et automatisation' et 'Technologies médicales' ont accusé les principales sorties de capitaux dans les ETF et les autres fonds à capital variable.

En 2022, le thème 'Pressions environnementales' a dominé la catégorie thématique, enregistrant la meilleure performance et collectant le plus d'actifs avec des afflux nets de capitaux supérieurs à 14,6 milliards de dollars. Les thèmes 'Changement climatique et développement durable' ont continué de plaire le plus aux investisseurs et ont collecté l'essentiel des flux en Europe avec 12,9 milliards de dollars d'afflux de capitaux depuis le début de l'année et 2,26 milliards de dollars au 4ème trimestre. Ces chiffres sont la preuve du rôle que joue l'investissement thématique dans le financement de la transition vers un monde faible en carbone ou zéro carbone, plus particulièrement lors d'une année qui n'a pas favorisé les entreprises émergentes innovantes.

Illustration 2. Flux du 4ème trimestre (en haut) et de l'année 2022 (en bas) en Europe des 5 premiers et derniers thèmes - ETF (bleu foncé) et autres fonds à capital variable (bleu turquoise)

Source : WisdomTree, Morningstar et Bloomberg. L'ensemble des données est au 30 décembre 2022. Données reposant sur la classification interne des fonds thématiques de WisdomTree.

La performance historique ne présage pas de la performance future et tout investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse.

Au niveau des thèmes en 2022, la 'Production d'énergie durable' a continué de dominer les flux avec 1,6 milliard de dollars vers les ETF et 2,3 milliards vers les fonds de placement. Les autres thèmes 'verts' qui ont régulièrement figuré dans le top 5 et collecté des capitaux supérieurs à 1 milliard de dollars chacun ont été la 'Gestion durable des ressources', l' 'Alimentation durable' et l' 'Agriculture'. Lors d'une année difficile pour la technologie, la 'Cybersécurité', les 'Semi-conducteurs' et l' 'Intelligence artificielle et le Big data' sont pourtant parvenus à collecter 1,1 milliard, 366 millions et 218 millions de dollars, respectivement.

Les 5 thèmes situés au bas du classement des afflux nets en 2022 sont pour la plupart représentés par des thèmes axés sur la technologie. Les thèmes 'Fintech et numérisation de la finance', 'Robotique et automatisation', 'Technologies médicales' et 'Santé numérique' ont chacun pâti de sorties de capitaux d'environ 1 milliard de dollars.

Globalement, nous avons comptabilisé des afflux positifs pour 20 des 37 thèmes, ce que nous interprétons comme un signe d'allocations thématiques qui visent le long terme. Par ailleurs, les afflux de capitaux vers les ETF demeurent positifs au sein de l'ensemble des 4 groupes de notre classification thématique contrairement aux autres fonds à capital variable qui ont subi des sorties de capitaux dans les groupes 'Mutations technologiques' et 'Changements démographiques et sociaux', ce qui a été tout particulièrement vrai pour le thème 'Égalité, inclusion et diversité'.

Les lancements d'ETF battent un nouveau record

Les gestionnaires d'actifs ont continué d'étoffer leur gamme thématique en Europe ce qui laisse à penser qu'ils entrevoient un potentiel dans l'adoption croissante des stratégies thématiques par les investisseurs.

En dépit d'un ralentissement au 4ème trimestre (et de seulement 6 nouveaux lancements d'ETF), le chiffre total pour l'année 2022 (62 nouveaux ETF) a dépassé le record de 2021 de 17 ETF. Dans le secteur des fonds de placement, le 4ème trimestre a été le témoin de 26 nouvelles stratégies. En 2022, les sociétés spécialisées dans la gestion active ont lancé 106 nouvelles stratégies thématiques, soit un niveau en retrait par rapport au chiffre de 137 pour l'année 2021, mais supérieur aux lancements de toutes les années précédentes.

Plus particulièrement, le nombre de lancements d'ETF investis dans le thème des 'Mutations technologiques' était supérieur de 2 à celui du thème 'Pressions environnementales', soit de 31 contre 29. S'agissant des autres fonds à capital variable, la situation a été inverse avec 35 et 45 nouveaux lancements dans ces groupes respectifs. La 'Production d'énergie durable', la 'Gestion durable des ressources' et le 'Métaverse' ont été les thèmes les plus populaires par nombre de lancements. Toutefois, le nombre de lancements le plus élevé (17) a concerné des stratégies investies dans les thèmes généraux du sous-groupe 'Changement climatique et développement durable'.

Nous continuerons de suivre de près le secteur thématique au 1er trimestre 2023 et nous résumerons nos conclusions dans la prochaine édition de la Revue thématique trimestrielle de WisdomTree. Restez connectés !

Notes de bas de page

1. L'ensemble des chiffres reposent sur la classification interne des fonds thématiques de WisdomTree et les calculs réalisés par WisdomTree à l'aide de données sous-jacentes de Morningstar et Bloomberg.

2. **Performance d'un thème.** Pour chaque thème, nous tenons compte chaque mois de l'ensemble des ETF et des autres fonds à capital variable classés dans ce thème qui ont publié une performance mensuelle sur ce mois dans Morningstar. Nous calculons ensuite la moyenne de l'ensemble de ces performances mensuelles pour obtenir la performance mensuelle moyenne de ce thème. À titre d'exemple, la performance mensuelle de janvier 2020 pour le thème en question peut porter sur 19 fonds, tandis que celle de février 2020 sur 21 fonds (si deux fonds classés dans ce thème ont été lancés entre temps). En récupérant les performances mensuelles de ce thème, nous calculons sa performance moyenne historique. Par conséquent, la performance moyenne historique du thème intègre tous les ETF et les autres fonds à capital variable axés sur ce thème. La performance moyenne historique du thème n'est pas exposée au biais des fonds survivants ou performants. En effet, chaque fonds en existence lors d'un mois donné est inclus indépendamment de sa survie ou réussite future. Ne sont pas inclus les investissements qui tâchent de se spécialiser sur de multiples thèmes et qui sont donc classés au niveau du groupe ou du sous-groupe.

1 L'ensemble des chiffres fournis dans ce blog (sauf indication contraire) reposent sur la classification interne des fonds thématiques de WisdomTree et les calculs réalisés par WisdomTree à l'aide de données sous-jacentes de Morningstar et Bloomberg.

Blogs associés

+ [Revue thématique trimestrielle de WisdomTree : les thématiques sur le long terme](#)

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.