

# Revue thématique trimestrielle de WisdomTree : les thématiques sur le long terme

Publié le 9 novembre 2022

**Elvira Kuramshina**

Associate Director, Quantitative Research

En Europe, les 9 premiers mois de l'année 2022 ont été témoins d'une baisse rapide des actifs thématiques, le total de leurs encours s'établissant à 259 milliards de dollars, soit un repli de 111 milliards de dollars par rapport à la fin 2021 principalement en raison de leurs performances. Dans un environnement difficile en termes de performance, le total des afflux thématiques a été à l'inverse positif, avec 11,7 milliards de dollars d'investissements nets, suggérant une utilisation stratégique des fonds thématiques au sein des portefeuilles. Après une forte correction au premier semestre 2022, le 3ème trimestre a débuté par un rebond à court terme de divers thèmes, supplanté par une nouvelle correction à compter de la mi-août<sup>1</sup>.

Les actifs thématiques investis dans les fonds indiciels cotés (ETF) ont diminué de -24,6 % depuis le début de l'année contre -30,8 % pour les fonds à gestion active. Toutefois, à l'image des six premiers mois de l'année 2022, l'impact sur la performance des actifs de ces deux types de véhicules d'investissement (au 30 septembre) a été approximativement le même, à savoir de -32 % et de -33,3 %, respectivement. À noter qu'avec une part de marché de l'ordre de 13,6 % en Europe, les ETF ont capté 30 % des flux vers les stratégies thématiques depuis le début de l'année.

Un certain optimisme sur les marchés actions dès la mi-juin s'est prolongé durant la première partie du 3ème trimestre sur fond d'attentes à l'égard d'une inversion de la politique monétaire de la Fed<sup>2</sup>. Toutefois, la publication du procès-verbal de la Fed à la mi-août et le discours de son Président J. Powell à Jackson Hole ont indiqué que la Fed maintenait sa politique offensive, ce qui a entraîné une nouvelle correction. Les stratégies thématiques davantage orientées sur les valeurs de croissance et plus sensibles aux relèvements des taux d'intérêt ont enregistré un rebond plus robuste, avant de gommer leurs gains engrangés à court terme et de corriger à nouveau en ligne avec le marché d'actions élargi. La Blockchain a été le seul thème à avoir signé une performance positive dans le secteur thématique en Europe au 3ème trimestre.

Dans cette revue thématique trimestrielle, nous analyserons le troisième trimestre ainsi que les 9 premiers mois de l'année sous l'angle de leur performance, de leurs 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](#).

## 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. Cette année, les thèmes axés sur la Chine continuent de servir d'exemple intéressant ici. Après un 1<sup>er</sup> trimestre difficile, ces thèmes ont été plus résistants au 2<sup>ème</sup> trimestre grâce à un certain optimisme concernant la modération de sa répression contre les valeurs technologiques, l'assouplissement de ses politiques de confinement et la prédisposition de son gouvernement à soutenir l'économie. La situation a à nouveau changé au 3<sup>ème</sup> trimestre avec un ralentissement économique supérieur aux attentes au point que les thèmes tels que la Technologie chinoise, l'Ascension de la Chine et l'Ascension du consommateur des pays émergents ont accusé les pires performances du trimestre.

De nombreux thèmes ont enregistré un rebond durant la première moitié du 3<sup>ème</sup> trimestre avant une correction lors de la seconde moitié. L'indice MSCI ACWI a concédé 6,82 % au 3<sup>ème</sup> trimestre et se replie de 25,62 % depuis le début de l'année. La plupart des thèmes ont sous-performé l'indice au 3<sup>ème</sup> trimestre sachant que 11 thèmes l'ont surperformé. Depuis le début de l'année, seules l'Agriculture et la Production d'énergie durable ont surperformé l'indice, les domaines de l'énergie et de la sécurité alimentaire ayant reçu une énorme attention en raison de la guerre en Ukraine.

Seuls deux thèmes surperforment l'indice de référence depuis le début de l'année ce qui souligne la profondeur de la correction du secteur thématique. En revanche, le rebond de court terme de la première partie du 3<sup>ème</sup> trimestre donne une idée du potentiel de rebond une fois que la politique monétaire arrêtera d'être le facteur dominant de l'évolution des marchés. Trois des cinq thèmes les plus performants au 3<sup>ème</sup> trimestre appartenaient au groupe des Mutations technologiques. La Blockchain et la Fintech sont passées des 5 dernières positions au 2<sup>ème</sup> trimestre aux 5 premières positions au 3<sup>ème</sup> trimestre après de fortes baisses survenues lors des six premiers mois de l'année.

Le Stockage d'énergie durable et la Production d'énergie durable ont été les seuls thèmes ayant signé une performance positive parmi les 5 plus fortes performances du 3<sup>ème</sup> trimestre. Ces deux thèmes sont associés à la mégatendance de la transition énergétique et sont aux côtés de l'Agriculture les thèmes les plus performants depuis le début de l'année.

### **Schéma 1. Performance du 3<sup>ème</sup> trimestre (à gauche) et depuis le début de l'année (à droite) des 5 meilleurs et moins bons thèmes par rapport à l'indice MSCI ACWI**

Source : WisdomTree, Morningstar et Bloomberg.

L'ensemble des données sont au 30 septembre 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.**

Les données de performance depuis le début de l'année montrent que la plus forte correction du segment thématique a concerné les thèmes axés sur les technologies, le thème de la 'Blockchain' ayant accusé la plus faible performance avec un repli de -55,4 % au 30 septembre 2022. Les deux thèmes suivants que sont les Plateformes et l'Informatique dans le cloud ont été les principaux bénéficiaires de la transition numérique alimentée par la pandémie mondiale. Cette année, de nombreuses sociétés spécialisées dans l'informatique dans le cloud ont accusé une forte correction par rapport à leurs pics précédents, entraînant certains multiples de valorisation à des niveaux historiquement faibles. En raison de sa nature cyclique, le thème des Semi-conducteurs pâtit des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement et d'un ralentissement de la demande du secteur, remettant ainsi en question ses futurs flux de revenus et ses marges.

### **Des flux indicatifs de l'utilisation stratégique**

La dynamique des flux au premier semestre 2022 a fait état d'une résistance relative des ETF par rapport aux fonds à gestion active. Toutefois au 3ème trimestre, ces derniers ont collecté la plupart des flux à hauteur de 1,1 milliard de dollars alors que les flux vers les ETF sont devenus légèrement négatifs. Juillet a été le meilleur mois du trimestre, avec des afflux de 1,5 milliard de dollars vers les fonds à gestion active et 0,2 milliard de dollars vers les ETF. Les flux vers les ETF depuis le début de l'année représentaient 9,8 % de leurs encours sous gestion (au 30 septembre) et 3,7 % pour les fonds à gestion active. Dans l'ensemble, les ETF ont collecté 42 % des volumes collectés par les fonds à gestion active au cours des 9 premiers mois de l'année même si le total des actifs thématiques des ETF a été plus de six fois inférieur.

Au 3ème trimestre et depuis le début de l'année, les flux se sont orientés vers les thèmes durables, la Production d'énergie durable, la Protection de la biodiversité, la Gestion durable des ressources et l'Alimentation durable ayant attiré une part significative de ces flux. L'IA et le Big Data ont attiré le plus d'afflux au 3ème trimestre et ont été le thème uniquement axé sur la technologie parmi les 5 premiers. Mais depuis le début de l'année, le thème uniquement axé sur la technologie parmi les 5 premiers en termes de flux a été la Cybersécurité, avec des allocations de près de 0,9 milliard de dollars. Ce thème a également attiré une grande attention eu égard à la guerre en Ukraine. Il s'avère que le segment des dépenses technologiques est voué à mieux résister aux réductions des dépenses en raison de sa fonction essentielle au sein de la plupart des entreprises. Le thème de l'Égalité et de la diversité a été le seul qui, au 3ème trimestre et depuis le début de l'année, a reçu un intérêt diamétralement opposé de la part des ETF et des fonds à gestion active.

### **Schéma 2. Flux du 3ème trimestre (en haut) et depuis le début de l'année (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 septembre 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.**

Depuis le début de l'année, la Production d'énergie durable conserve son statut de thème ayant attiré le plus de capitaux, qu'il s'agisse des ETF ou des fonds à gestion active. L'Agriculture est le deuxième meilleur thème en termes d'afflux vers ces 2 véhicules d'investissement, ce qui coïncide avec le classement de la performance de ces 2 thèmes depuis le début de l'année. Le groupe des Pressions environnementales qui englobe notamment ces 2 thèmes est celui qui a le plus collecté de capitaux depuis le début de l'année, perpétuant ainsi la tendance de l'an dernier. Ce groupe représentait 71 % des afflux vers les ETF et 118 % des afflux vers les fonds à gestion active.

Par ailleurs, les sorties de capitaux de 3,3 et 0,4 milliard de dollars des groupes Mutations technologiques et Changements démographiques et sociaux par les fonds à gestion active contrastent avec les afflux nets positifs de 139 et 844 millions de dollars vers les ETF de ces 2 groupes, respectivement. Les trois thèmes qui enregistrent les plus fortes sorties de capitaux depuis le début de l'année appartiennent au groupe des Mutations technologiques : la Fintech, la Santé numérique et la Robotique et l'automatisation.

Indépendamment de la rotation mondiale au détriment des stratégies de croissance et du fait que 2 thèmes seulement ont surperformé l'indice MSCI ACWI, nous constatons des flux positifs pour 22 des 37 thèmes, ce qui est indicatif des allocations stratégiques thématiques à la lumière des points d'entrée offerts par la correction actuelle.

### **Les lancements de nouveaux fonds plaident en faveur d'une croissance sur le long terme**

Les lancements de fonds à gestion active depuis le début de l'année montrent des signes de décélération sur fond de ralentissement massif des afflux. Toutefois, la situation est assez différente pour les ETF dont les lancements ont déjà dépassé le chiffre de 2021 de 44 fonds par 12 nouvelles stratégies<sup>3</sup>. Septembre a été le mois le plus actif du secteur avec 28 nouveaux lancements. Cela indique que, indépendamment des baisses significatives de nombreux thèmes depuis le début de l'année, les gestionnaires d'actifs n'ont pas ralenti leurs efforts de création de nouveaux fonds thématiques, ce qui laisse à penser qu'ils sont convaincus de la croissance à long terme du secteur.

En examinant les 10 principaux thèmes en termes de lancements depuis le début de l'année, deux tendances se détachent. Les gestionnaires d'actifs ont lancé des thèmes dont ils identifiaient le potentiel futur de croissance et réalisé de nouveaux lancements lorsqu'ils identifiaient une solide dynamique des afflux. Le Métaverse est un exemple de la première tendance et un nouveau thème qui a été ajouté par les gestionnaires d'actifs en Europe, dix fonds ayant été créés depuis le début de l'année. La Blockchain est un autre exemple de secteur développé par les gestionnaires d'actifs avec 5 nouveaux lancements, portant le nombre total de fonds en Europe à 13.

Les thèmes du groupe des Pressions environnementales peuvent soutenir ces deux tendances. En effet, ce groupe a été le leader de la collecte d'actifs au cours de ces deux dernières années et englobe une gamme de thèmes associé à la lutte contre le changement climatique. À titre d'exemple, les thèmes de la Production d'énergie durable et de Gestion durable des ressources, même si ce sont les plus saturés en termes de nombre de fonds, ont bénéficié de la création de 13 et 9 fonds depuis le début de l'année, respectivement.

Nous continuerons de suivre de près le secteur thématique au 4ème trimestre 2022 et nous résumerons nos conclusions dans la prochaine édition de la Revue thématique trimestrielle de WisdomTree. Reste connectés !

1 Source : WisdomTree, Morningstar et Bloomberg. L'ensemble des données sont au 30 septembre 2022 et reposent sur la classification interne des fonds thématiques de WisdomTree.

2 Réserve fédérale

3 Source : WisdomTree, Morningstar et Bloomberg. L'ensemble des données sont au 30 septembre 2022 et reposent sur la classification interne des fonds thématiques de WisdomTree.

### **Blogs associés**

- + [Revue thématique trimestrielle de WisdomTree : Les ETF thématiques tiennent tête face à l'adversité du contexte macroéconomique](#)
- + [How to organise the thematic universe? Introducing the WisdomTree thematic classification](#)
- + [How to select thematic funds? Five criteria to separate the wheat from the chaff](#)

## 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.