

Actions américaines: 5 faits à garder à l'esprit

MARS 2024 | À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE L'INVESTISSEMENT

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

1

Seuls quelques gérants d'actifs arrivent à battre le marché des actions américaines à long terme

Selon la SPIVA Scorecard, seuls 12,6 % des fonds sur les actions américains ont surperformé l'indice S&P 500 au cours des dix dernières années.

De plus, si l'on considère un niveau de risque similaire à celui que l'indice S&P 500, ce chiffre tombe à 6%.

% de fonds américains surperformant l'indice S&P 500 sur 10 ans (performance absolue)

12.6%



% de fonds américains surperformant l'indice S&P 500 sur 10 ans (performance ajustée au risque)

6.0%



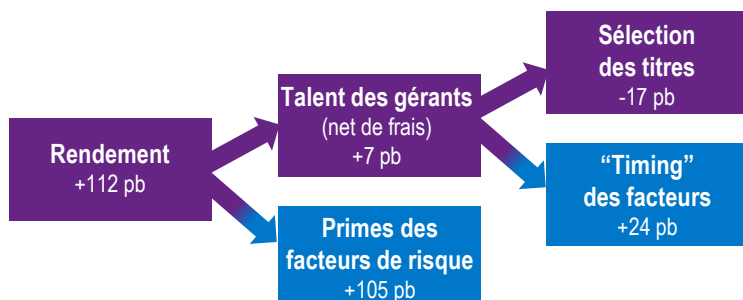
Source: SPIVA Scorecard. Au 31 décembre 2023.

2

La majeure partie de l'alpha des gérants d'actions américaines peut être attribuée aux facteurs traditionnels

Une analyse sur l'attributions des rendements des fonds américains révèle que la majorité de l'alpha provient de l'exposition aux facteurs de risque connus plutôt que du « talents » des gérants.

Attribution de la performance des fonds sur les actions américaines affichant une surperformance de 2005 à 2015 (352 fonds)



Source: BlackRock (Smart Beta Guide), Bloomberg, Barra, Morningstar, Thomas Reuters, du 30 juin 2005 au 30 juin 2015.

Actions américaines: 5 faits à garder à l'esprit

MARS 2024 | À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE L'INVESTISSEMENT

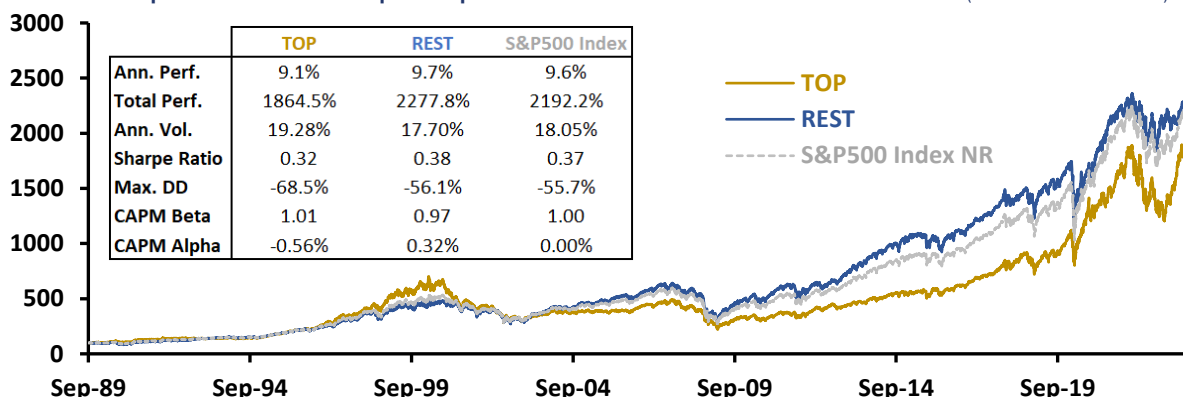
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

3

'7 Magnifiques': l'histoire nous suggère qu'il ne faut pas compter dessus

L'analyse depuis 1989 d'un portefeuille composé des 30 % de la capitalisation boursière cumulée du S&P 500 (portefeuille "TOP", environ 10 titres), comparée à un portefeuille composé du reste (portefeuille "REST", environ 490 titres), montre que le fait de se concentrer exclusivement sur les titres les plus importants n'a généralement pas été bénéfique.

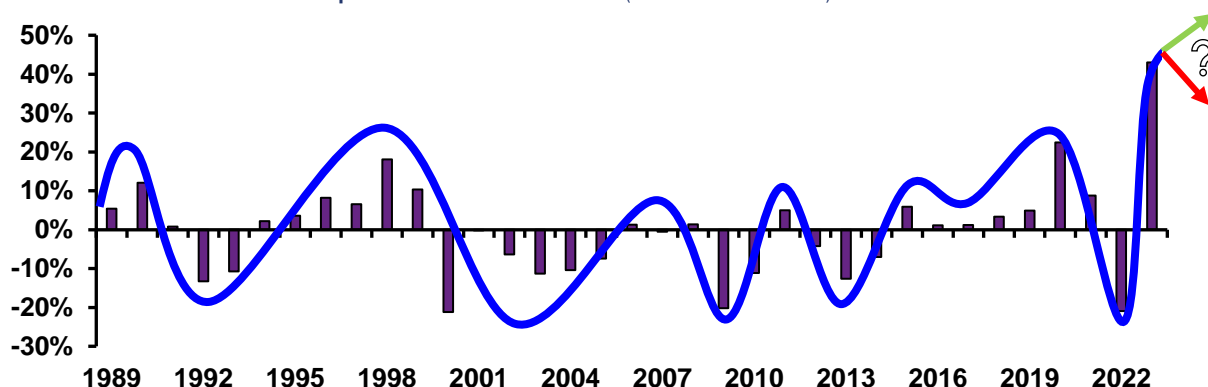
Indicateurs de performance et de risque des portefeuilles TOP et REST et de l'indice S&P 500 (15.09.1989 - 29.12.2023)



Source: C. De Franco (2023). How long can the Magnificent Seven keep winning? Risk.Net

L'étude des rendements excédentaires des deux portefeuilles au cours de l'année civile révèle une tendance cyclique notable qui, en moyenne, s'annule.

Rendements excédentaires des portefeuilles TOP vs. REST (15.09.1989 - 29.12.2023)



Source: C. De Franco (2023). How long can the Magnificent Seven keep winning? Risk.Net

Actions américaines: 5 faits à garder à l'esprit

MARS 2024 | À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE L'INVESTISSEMENT

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

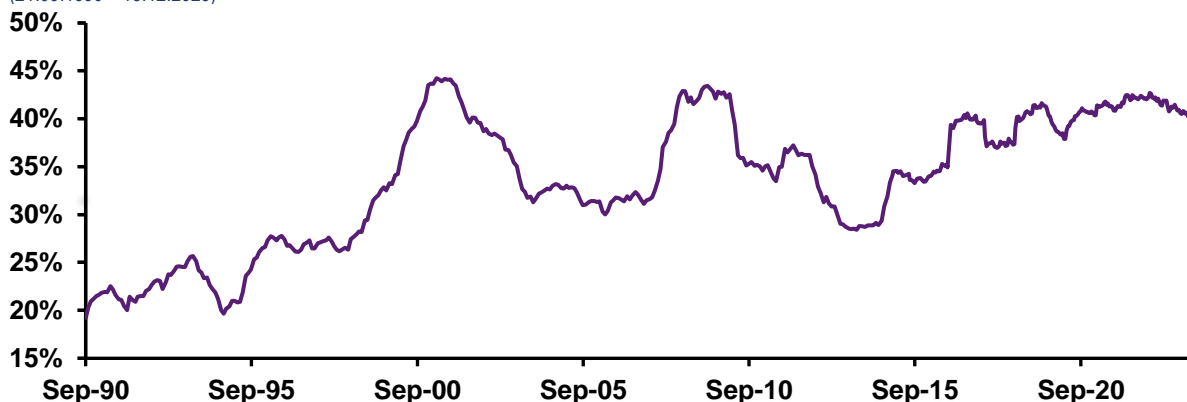
4

L'identification des opportunités au niveau sectoriel est moins difficile qu'au niveau des titres individuels

Les actions du S&P 500 évoluent de plus en plus en ligne avec leurs secteurs GICS®. Par conséquent, les investisseurs peuvent considérer les approches de rotation sectorielle comme un moyen plus accessible de découvrir des opportunités d'investissement, par rapport à se focaliser sur les titres individuels. Au cours des 30 dernières années, la corrélation moyenne entre les rendements excédentaires des actions individuelles et les rendements excédentaires des secteurs correspondants augmente, s'établissant actuellement à 40 %.

Corrélation moyenne des rendements excédentaires entre les actions individuelles et leur secteur respectif

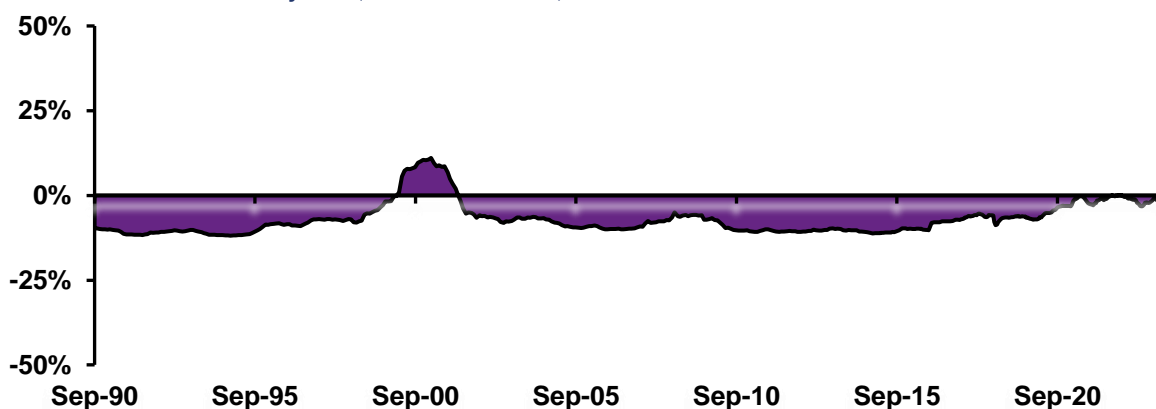
(21.09.1990 – 15.12.2023)



Source: Ossiam, Bloomberg.

De plus, la corrélation des rendements excédentaires des secteurs au cours de la même période est restée faible, fluctuant entre -10 % et +10 %. Ce scénario (i) d'alignement croissant entre les rendements excédentaires des actions et des secteurs et (ii) de corrélation relativement stable entre les rendements excédentaires des secteurs semble indiquer que l'indice S&P 500 et plusieurs secteurs importants sont devenus extrêmement concentrés.

Corrélation sectorielle moyenne (21.09.1990 – 15.12.2023)



Source: Ossiam, Bloomberg.

Actions américaines: 5 faits à garder à l'esprit

MARS 2024 | À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE L'INVESTISSEMENT

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

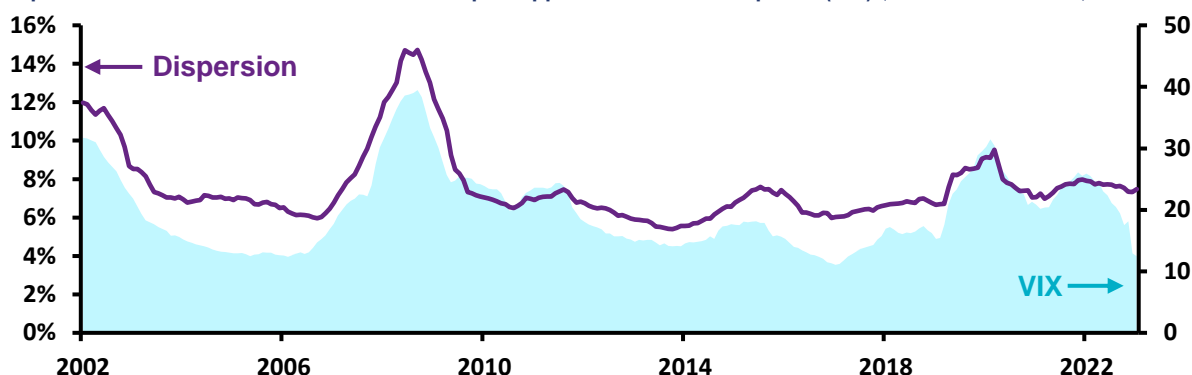
5

Les opportunités sectorielles dominent l'univers des actions américaines

La compétence (ou la chance) d'un gérant actif s'exprime le mieux lorsqu'il existe un écart de performance significatif entre les actifs qu'il peut choisir. L'ampleur des opportunités peut être résumée par le niveau de dispersion, c'est-à-dire la volatilité transversale des actifs au sein de l'univers d'investissement.

L'analyse suivante montre que la dispersion mensuelle historique des actions de l'indice S&P500 évolue parallèlement à la volatilité implicite (mesurée par l'indice VIX) : les incertitudes alimentent les opportunités.

Dispersion mensuelle des actions du S&P500 par rapport à la volatilité implicite (VIX) (31.12.1990 – 29.12.2023)



Source: Ossiam, Bloomberg.

Le graphique ci-dessous montre la dispersion sectorielle par rapport à la dispersion totale. Nous pouvons observer que la dispersion sectorielle a augmenté de manière significative depuis 2020, représentant désormais près de 50 % de la dispersion totale. En d'autres termes, les opportunités se sont accrues, mais surtout entre les secteurs.

Niveaux absolus et relatifs de dispersion mensuelle pour les secteurs du S&P500 (31.12.1990 – 29.12.2023)



Source: Ossiam, Bloomberg.

Notes Additionnelles

Ce document n'est pas de nature réglementaire.

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. La performance antérieure n'est pas un indicateur fiable de la performance future. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Louizalaan 120 Avenue Louise, 1000 Brussel/Bruxelles, Belgium.

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

RCS Paris 453 952 681

Capital: €178 251 690

43, Avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris

www.im.natixis.com



À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE L'INVESTISSEMENT

