

FOCUS SUR LA STRATÉGIE US MOMENTUM

Le marché US, autrement

JUIN 2026



DR. STEFAN BRAUN, CFA

Co-responsable des stratégies systématiques
ODDO BHF AM GmbH



KARSTEN SEIER, CFA

Co-responsable des stratégies systématiques
ODDO BHF AM GmbH

Les actions américaines constituent un élément central d'une allocation d'actifs stratégique. Cependant, il est important de choisir une stratégie bien diversifiée afin de tirer parti de l'exceptionnalisme américain.

Il est important de rappeler que les États-Unis représentent actuellement environ 65 % de l'indice MSCI All Country World, et une règle empirique simple consiste à allouer au moins la moitié des actions mondiales aux États-Unis. Les investisseurs dont l'exposition est inférieure à ce niveau pourraient potentiellement envisager d'augmenter la pondération des actions américaines en anticipation d'une période de surperformance relative à l'Europe, selon notre analyse.

Nous ne sommes pas totalement aveugles au fait que le marché actions américain est actuellement confronté à certains défis, allant des valorisations élevées et des tensions géopolitiques à l'évolution de la dynamique commerciale et aux signes d'un ralentissement du marché du travail. Les réactions du marché à certaines annonces (Oracle, AMD) ont également parfois été excessives, soulignant que la volatilité peut augmenter à tout moment. Pourtant, malgré ces vents contraires, la résilience et la capacité d'adaptation de l'économie américaine continuent de se démarquer à l'échelle mondiale.

Les exemples mentionnés dans le document ne constituent pas des recommandations d'investissement.

«Pour les investisseurs, la question n'est donc pas de savoir s'il faut investir dans les actions américaines, mais plutôt comment le faire au mieux.»

Il serait donc prématuré, selon nous, de se détourner des actions américaines. L'économie américaine reste soutenue par un marché intérieur vaste et diversifié, un secteur des services dominant et une rentabilité des entreprises qui continue de surprendre à la hausse. Selon notre analyse, les prévisions de croissance des bénéfices restent solides pour les mois à venir et pour 2026, confortés par des bilans solides et des gains de productivité soutenus.

Sur le plan politique, les récentes mesures budgétaires et la déréglementation ciblée contribuent à amortir l'impact des pressions externes. Parallèlement, selon notre analyse, la politique monétaire plus accommodante de la FED (Réserve fédérale) devrait continuer à soutenir les conditions de liquidité et les valorisations du marché pendant un certain temps.

À long terme, les États-Unis restent l'économie la plus dynamique et la plus innovante au monde, abritant des leaders technologiques mondiaux et des entreprises pionnières dans des secteurs clés. 26 des 30 plus grandes capitalisations mondiales sont américaines. À cet égard, les actions américaines offrent un accès à la taille, à la résilience et aux opportunités d'un marché qui stimule la croissance mondiale depuis des décennies.

Des « Magnificent 7 », géants de la technologie, aux leaders mondiaux de l'industrie, en passant par les innovateurs du secteur de la santé et les entreprises de consommation, le marché américain représente à la fois l'héritage des entreprises établies de la « vieille économie » et la promesse des innovateurs émergents de la « nouvelle économie ». En conséquence, les actions américaines ont généré des rendements attractifs sur le long terme par rapport à d'autres régions et se sont révélées être la pierre angulaire des portefeuilles mondiaux. Par exemple, le S&P 500 a généré une performance annualisée de 14,6 % au cours des dix dernières années, tandis que l'Eurostoxx 50 et le MSCI Emerging Markets n'ont respectivement généré « que » 8,3 % et 7,7 % par an. La concurrence avec l'économie chinoise dans plusieurs secteurs clés tels que l'intelligence artificielle, la transition énergétique, etc. pousse davantage l'administration Trump à soutenir ses entreprises afin qu'elles restent à la pointe de l'innovation.

Pour les investisseurs, la question n'est donc pas de savoir s'il faut investir dans les actions américaines, mais plutôt comment le faire au mieux.

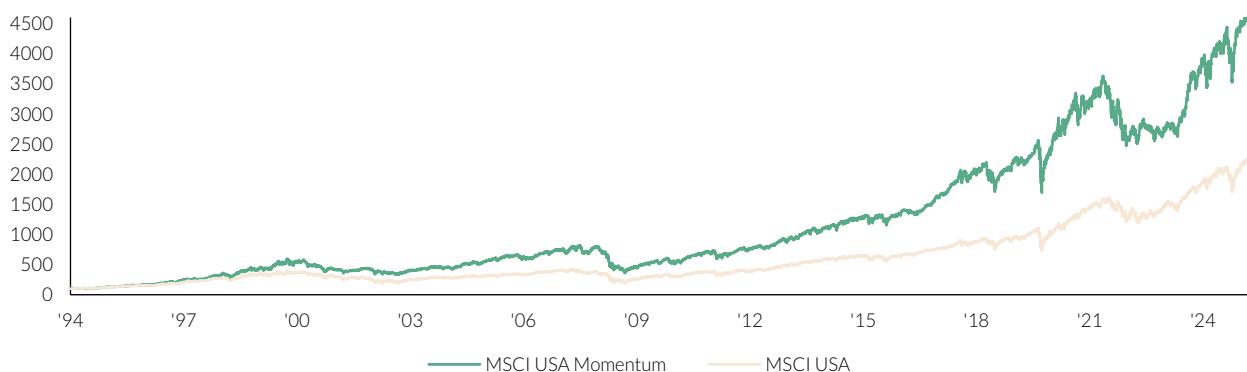
L'EFFET MOMENTUM : LES MARCHÉS ÉVOLUENT SELON DES TENDANCES QUI PEUVENT ÊTRE EXPLOITÉES

L'un des moyens les plus efficaces d'investir dans les actions américaines consiste à exploiter *l'effet momentum* via une stratégie d'investissement systématique qui suit les tendances.

Le *momentum* est le constat simple mais puissant que les marchés boursiers évoluent selon des tendances. Les actions qui ont récemment surperformé ont tendance à continuer de progresser, tandis que celles qui ont chuté ont tendance à poursuivre leur baisse. En identifiant et en capturant systématiquement ces tendances, une stratégie d'investissement *momentum* cherche à générer des rendements supérieurs à ceux du marché dans son ensemble. L'attrait du *momentum* réside dans son ingénieuse simplicité et sa forte cohérence. Sur de longues périodes, les stratégies *momentum* ont démontré leur capacité à surperformer avec une persistance remarquable dans diverses régions, sans se limiter aux États-Unis, en partie grâce à une qualité particulière : le *momentum* s'adapte. Lorsque les actions Value dominent, le *momentum* s'oriente naturellement vers elles ; lorsque les actions de croissance sont en tête, il s'oriente dans cette direction. Contrairement à l'investissement de style statique, le *momentum* est fluide : il capture le thème que le marché rémunère à un moment donné.

Des décennies de recherche universitaire suggèrent que les biais comportementaux tels que l'ancrage, le mimétisme et l'excès de confiance contribuent à expliquer pourquoi le *momentum* persiste. Les marchés sont guidés par le comportement humain et les gens sont, par nature, émotifs. Il en résulte un monde où les prix ne reflètent pas instantanément les fondamentaux : ils évoluent selon des tendances, façonnées par les émotions et une perception différée. L'investissement *momentum*, en substance, capture ces tendances ou ces modèles comportementaux de manière disciplinée et reproductible.

LE MOMENTUM HISTORIQUEMENT SURPERFORMÉ LE MARCHÉ DANS SON ENSEMBLE AUX ÉTATS-UNIS



Les exemples mentionnés dans le document ne constituent pas des recommandations d'investissement.

LES RISQUES DE LA STRATÉGIE MOMENTUM : QUAND LES TENDANCES S'INVERSENT

La force du *momentum* réside dans sa capacité à exploiter les tendances persistantes, mais cela signifie également que les stratégies naïves peuvent échouer lorsque ces tendances s'inversent brusquement. L'investissement *momentum* peut être puissant, mais il nécessite également un contrôle minutieux des risques spécifiques tels que les inversions de tendance ou la concentration excessive.

Les portefeuilles *momentum* naïfs peuvent finir par être fortement orientés vers ce qui est actuellement en vogue, qu'il s'agisse des valeurs technologiques à la fin des années 1990, de l'énergie au début des années 2000 ou des valeurs liées à l'intelligence artificielle aujourd'hui. Lorsque le vent tourne, ces portefeuilles peuvent subir de plein fouet le contrecoup du renversement de tendance. Le *momentum* donne les meilleurs résultats sur des marchés stables et tendanciels, et peut être à la traîne lors de changements de régime brusques. La différence entre les approches naïves et les méthodes plus sophistiquées du *momentum* tient à la diversification et à la gestion du risque. Elle se situe également entre le fait de poursuivre aveuglément les gagnants d'hier et celui de construire, de façon réfléchie, un portefeuille *momentum* diversifié, composé de plusieurs tendances soutenues par des fondamentaux solides. Une stratégie *momentum* naïve pourrait simplement classer les actions en fonction de leurs performances récentes et acheter le décile supérieur. De telles stratégies peuvent fonctionner pendant un certain temps, mais elles sont vulnérables aux renversements de tendance, aux chocs liés à l'actualité et aux rebonds alimentés par les bruits de marché. Elles confondent souvent les excès à court terme avec une dynamique de long terme. Une stratégie plus sophistiquée va plus loin. Elle reconnaît que tous les *momentum* ne sont pas égaux et traite en particulier les risques spécifiques liés au *momentum* dans le processus de construction du portefeuille.

NOTRE APPROCHE *SMART MOMENTUM* ENTIÈREMENT SYSTÉMATIQUE ET CONTRÔLÉE EN TERMES DE RISQUE

Notre stratégie *Smart Momentum* offre aux investisseurs un accès au potentiel de croissance des actions américaines grâce à une stratégie quantitative rigoureuse fondée sur le *momentum*. La stratégie investit principalement dans des actions américaines de grande et moyenne capitalisation, de tous les secteurs et industries, en se concentrant sur l'univers du S&P 500 via un modèle propriétaire. Notre processus d'investissement comprend deux étapes :

- 1. L'identification des tendances de haute qualité :** Nous attribuons une note de *momentum* à chaque action de l'univers d'investissement en fonction des caractéristiques des tendances à moyen et long terme, pour identifier les titres performants et stables dans toutes les conditions de marché.
- 2. La construction du portefeuille et la gestion des risques via une optimisation quantitative du portefeuille :** Nous construisons un portefeuille avec un score de *momentum* élevé tout en mettant l'accent sur la diversification et la gestion des risques en appliquant diverses contraintes en matière de concentration sectorielle, de style ou sur un seul titre, et de *tracking error* afin d'éviter les pièges classiques de la stratégie *momentum*. De plus, nous limitons également la rotation du portefeuille dans le but d'obtenir une plus grande stabilité de celui-ci et d'éviter des coûts de transaction inutiles.

Il en résulte un portefeuille *momentum* largement diversifié et à risque contrôlé, avec de nombreuses positions couvrant diverses tendances. En s'appuyant sur un modèle basé sur des règles plutôt que sur un jugement discrétionnaire, la stratégie vise à éviter les biais émotionnels et à garantir la cohérence au travers des cycles de marché.

UNE STRATÉGIE DISPONIBLE SOUS DIFFÉRENTS FORMATS : FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ET ETF ACTIFS

Notre stratégie *Smart momentum* propriétaire a été développée il y a plus de 20 ans par le Dr Stefan Braun



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

et Karsten Seier, qui gèrent encore aujourd'hui la stratégie. Leur connaissance approfondie de la finance quantitative, combinée à leur longue expérience sur plusieurs cycles de marché, garantit continuité et expertise.

Les investisseurs qui recherchent une surperformance potentielle à long terme par rapport à l'indice S&P 500 peuvent désormais accéder à cette stratégie par le biais de deux véhicules différents :



Les deux fonds reposent sur la même approche propriétaire *Smart momentum*, à risque contrôlé, offrant simplement aux investisseurs le choix de l'enveloppe ou du format correspondant au mieux à leurs besoins d'investissement.

PRINCIPAUX RISQUES

ODDO BHF US Equity Trend est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux actions, risque lié à la modélisation, risque de change, risque de contrepartie, risque lié aux devises, risque de volatilité, risque de liquidité, risque de concentration, risque lié à l'utilisation de produits dérivés, risque lié à la durabilité.

ODDO BHF US Equity Active UCITS ETF est exposé aux risques suivants : risque lié aux actions, risque lié au marché secondaire, risque de concentration, risque lié aux marchés émergents, risque de change, risque lié aux classes ETF et non ETF, normes environnementales, sociales et de gouvernance, risque lié à la classification SFDR des compartiments, risque de sélection, liquidité des investissements, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque politique et/ou juridique/réglementaire, restrictions réglementaires et risque spécifique à l'émetteur, risque lié à la stratégie d'investissement, risque lié à la gestion active, risques liés au modèle quantitatif.

AVERTISSEMENT

Les exemples mentionnés dans le document ne constituent pas des recommandations d'investissement. Les opinions exprimées dans ce document correspondent aux attentes du marché d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions du marché et ODDO BHF AM SAS ne saurait en aucun cas être tenue contractuellement responsable de celles-ci. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des rendements futurs et sont susceptibles de fluctuer au fil du temps. Les performances des investissements exposés aux devises étrangères peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change. Les marchés émergents peuvent être soumis à davantage de défis politiques, économiques ou structurels que les marchés développés, ce qui peut entraîner un risque plus élevé.

ODDO BHF AM est la division de gestion d'actifs du groupe ODDO BHF. Il s'agit de la marque commune de trois sociétés de gestion d'actifs juridiquement distinctes : ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg). Les opinions exprimées dans le présent document résultent de nos prévisions de marché à la date de publication. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait en aucun cas être tenue contractuellement responsable de celles-ci. Avant de décider d'investir dans une classe d'actifs, il est fortement recommandé aux investisseurs potentiels de s'informer en détail sur les risques auxquels ces classes d'actifs sont exposées, y compris le risque de perte en capital.

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro GP 99011.
Constituée sous la forme d'une société par actions simplifiée au capital social de 21 500 000 euros.
Immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 340 902 857.
12, boulevard de la Madeleine, 75440 Paris Cedex 09, France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00.
am.oddo-bhf.com