



**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch



Investment Consulting

Influence des actions du secteur technologique sur la performance des indices MSCI World et MSCI Emerging Markets

PPCmetrics SA

Dr. Luzius Neubert, CFA, Associé
Luca Tonizzo, Investment Consultant
Fabian Smits, Investment Consultant

Nyon, septembre 2020

Situation de départ

- Depuis quelques années le **poids des actions technologiques** (p. ex. Google etc.) augmente de manière significative dans les marchés boursiers internationaux.
- La **pandémie de coronavirus** a **renforcé ce développement**.
- L'objectif de cette analyse est de présenter **l'évolution** du cours des **actions technologiques** et son impact sur la **performance des indices**.

Méthodologie

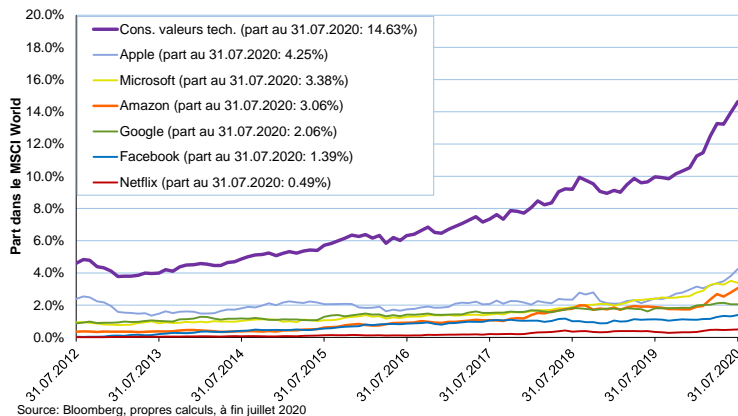
- Dans l'analyse qui suit, nous montrons les **rendements** d'un portefeuille d'actions **indexé** et d'un **portefeuille excluant les titres technologiques ci-dessous** :
 - Actions technologiques dans l'indice **MSCI World** et l'indice **MSCI USA**:
 - **Apple**
 - **Microsoft**
 - **Amazon**
 - **Google***
 - **Facebook**
 - **Netflix**
 - Actions technologiques dans l'indice **MSCI Emerging Markets** :
 - **Alibaba**
 - **Tencent**
- Pour le calcul du rendement du portefeuille sans actions technologiques, les **actions non exclues sont majorées à 100%**.

*depuis 2015 négocié sous le nom «Alphabet»

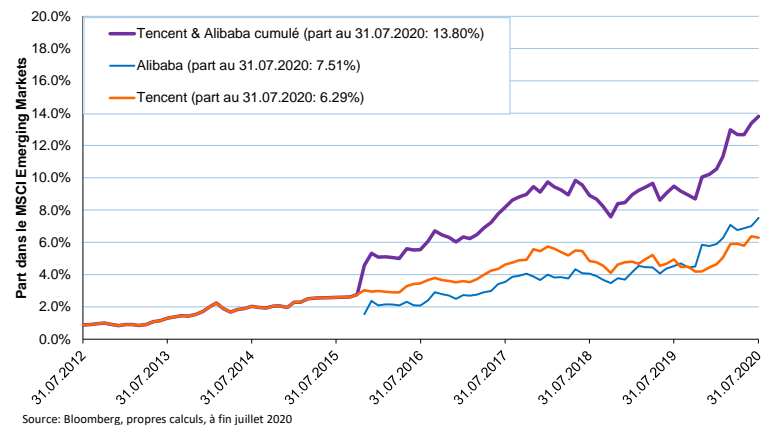
Part dans l'indice respectif

- Le poids des six valeurs mentionnées ci-dessus (Apple, Microsoft, Amazon, Google, Facebook et Netflix) dans le MSCI World **est passé, depuis 2012, d'environ 5% à près de 15 %.**
- Dans le MSCI Emerging Markets, la part d'Alibaba et de Tencent est passée de **1%** (seulement Tencent) à environ **14%.**

Pourcentage dans la capitalisation boursière du MSCI World (Free Float)



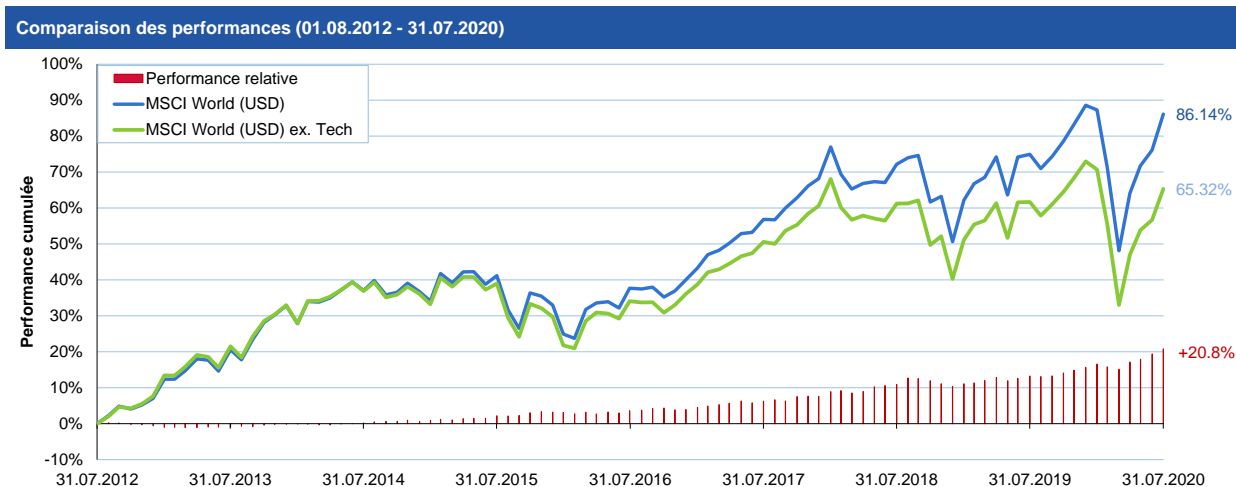
Pourcentage dans la capitalisation boursière du MSCI Emerging Markets (Free Float)



Analyse de performances

MSCI World

- La comparaison des performances avec l'indice **MSCI World** montre que **l'exclusion**, depuis 2012, des **actions technologiques**, a entraîné un rendement cumulé inférieur d'environ **-20.8** points de pourcentage (**soit -1.91 point de pourcentage p.a.**).



Rendements annuels	2012*	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	YTD 2020*	Depuis le début*	Depuis le début p.a.*
MSCI World (USD)	7.03%	24.10%	2.93%	-2.74%	5.32%	20.11%	-10.44%	25.19%	-1.30%	86.14%	6.41%
MSCI World (USD) ex. Tech	7.63%	23.55%	2.33%	-4.66%	4.90%	18.00%	-12.65%	23.30%	-4.42%	65.32%	5.16%
Performance relative	-0.60%	+0.55%	+0.59%	+1.92%	+0.42%	+2.11%	+2.22%	+1.89%	+3.12%	+20.82%	1.91%

* Période: 01.08.2012 - 31.07.2020

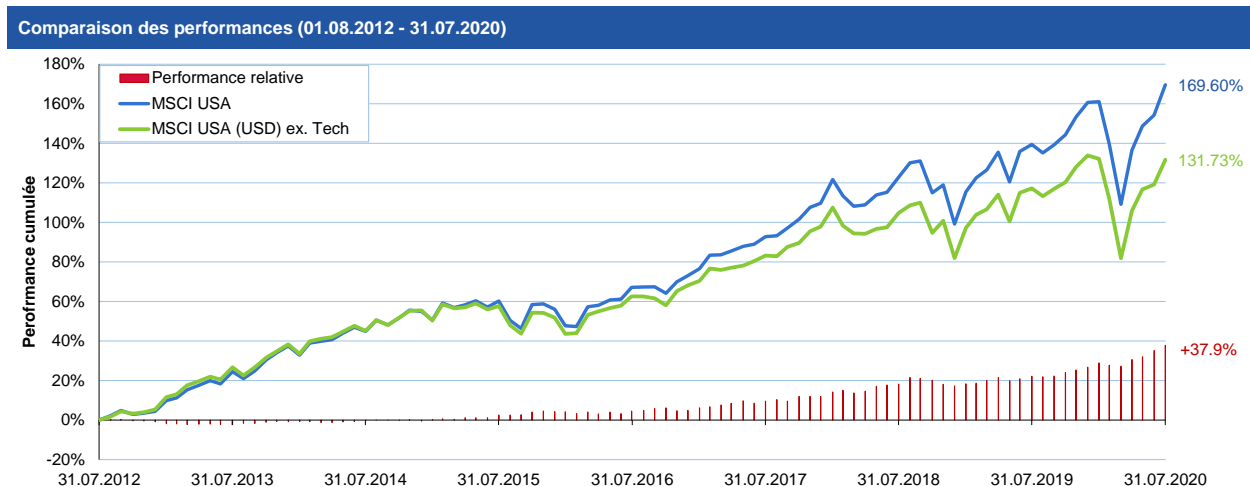
© PPCmetrics SA

Source: Bloomberg, propres calculs

Analyse de performances

MSCI USA

- Depuis 2012**, une comparaison des performances avec l'indice **MSCI USA** montre que **l'exclusion des actions technologiques** ci-dessus, aurait entraîné une baisse du **rendement cumulé d'environ -37.9** points de pourcentage (**soit -3.26** points de pourcentage par année).



Rendements annuels	2012*	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	YTD 2020*	Depuis le début*	Depuis le début p.a.*
MSCI USA (USD)	4.37%	31.79%	12.69%	0.69%	10.89%	21.19%	-5.04%	30.88%	3.43%	169.60%	10.43%
MSCI USA (USD) ex. Tech	5.30%	31.39%	12.42%	-2.43%	10.79%	17.69%	-8.06%	28.57%	-0.93%	131.73%	8.77%
Performance relative	-0.93%	+0.40%	+0.27%	+3.12%	+0.10%	+3.50%	+3.02%	+2.31%	+4.36%	+37.87%	3.26%

* Période: 01.08.2012 - 31.07.2020

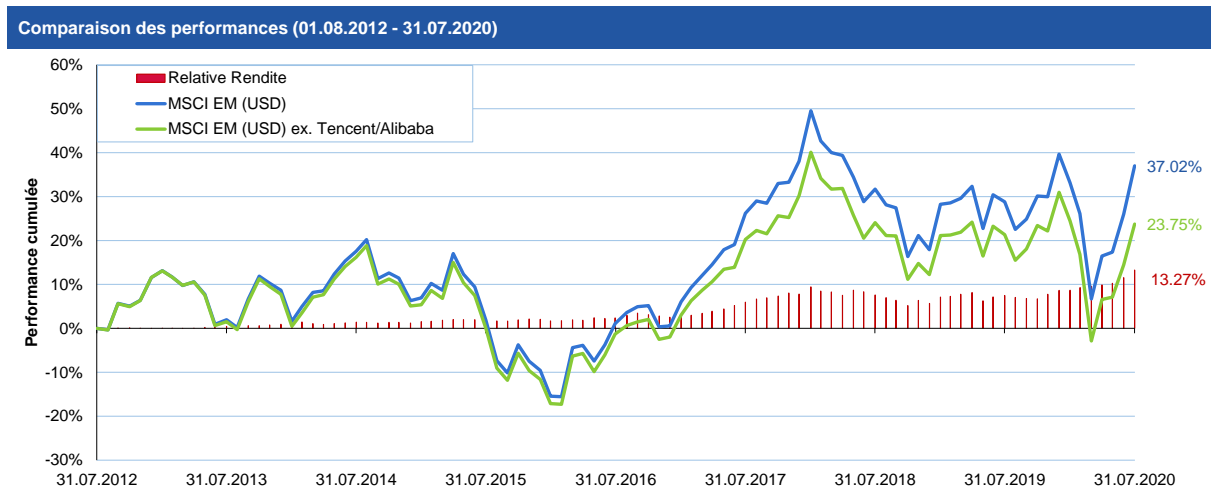
© PPCmetrics SA

Source: Bloomberg, propres calculs

Analyse de performances

MSCI Emerging Markets

- Depuis 2012, une **exclusion** des actions **Alibaba et Tencent** de l'indice **MSCI Emerging Markets** aurait entraîné une baisse du rendement cumulé d'environ **-13.27 points** de pourcentage (soit **-1.26 points** par année).



Rendements annuels	2012*	2013	2014*	2015	2016	2017	2018	2019	YTD 2020*	Depuis*	Depuis p.a.*
MSCI EM (USD)	11.57%	-2.60%	-2.19%	-14.92%	11.19%	37.28%	-14.57%	18.42%	-1.89%	37.02%	3.20%
MSCI EM (USD) ex. Tencent/Alibaba	11.59%	-3.46%	-2.46%	-15.88%	10.87%	32.88%	-13.81%	16.70%	-5.53%	23.75%	2.15%
Rendements relatifs	-0.02%	+0.86%	+0.27%	+0.96%	+0.31%	+4.41%	-0.76%	+1.72%	+3.64%	+13.27%	1.25%

* Période: 01.08.2012 - 31.07.2020; Alibaba: 30.11.2015 - 31.07.2020

© PPCmetrics SA

Source: Bloomberg, propres calculs

Résumé

- A fin juillet 2020, la **part totale représentée par Apple, Microsoft, Amazon, Google, Facebook et Netflix** dans l'indice **MSCI World** était de **14.63%** (MSCI USA : 22.09%).
- La part que représentent ces actions est en constante progression depuis 2012.
- Pour la période d'août 2012 à juillet 2020, l'**exclusion de ces actions technologiques** aurait entraîné un rendement cumulé d'environ **-20.8 points de pourcentage inférieur** à celui de l'indice **MSCI World** (indice MSCI USA : -37.8 points de pourcentage).
- La **part d'Alibaba et de Tencent** est également importante dans l'**indice MSCI Emerging Markets** (13.80% à fin juillet 2020).
- Depuis 2012, l'**exclusion de ces deux actions** aurait entraîné un rendement cumulé d'environ **-13.27 points de pourcentage** inférieur à celui de l'indice MSCI Emerging Markets.
- Une exclusion n'**aurait pas eu d'impact substantiel sur la volatilité** au cours de la période considérée.

Periode:
01.08.2012 - 31.07.2020

	MSCI World	MSCI World ex. Tech	Différence	MSCI USA	MSCI USA ex. Tech	Différence	MSCI EM	MSCI EM ex. Alibaba/Tencent	Différence
	(A)	(B)	(A) - (B)	(C)	(D)	(C) - (D)	(E)	(F)	(E) - (F)
Rendements cumulés	86.14%	65.32%	20.82%	169.60%	131.73%	37.87%	37.02%	23.75%	13.27%
Rendements annualisés	6.41%	5.16%	1.25%	10.43%	8.77%	1.66%	3.20%	2.15%	1.05%
Volatilité	12.59%	12.69%	-0.10%	12.88%	13.13%	-0.26%	16.07%	16.06%	0.01%

Source: Bloomberg, propres calculs

Contact



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Téléphone +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Téléphone +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmmetrics.ch

Social Media   

PPCmetrics (www.ppcmmetrics.ch) est leader en Suisse dans le domaine du conseil en investissements, du conseil en placements stratégiques et dans le contrôle et suivi des portefeuilles. Nous sommes également experts en caisses de pensions. Nos clients sont des investisseurs institutionnels (caisse de pension, institution de prévoyance, fondation de prévoyance, institution de retraite professionnelle, assurance, assurance maladie, ONG et trésorerie) et des investisseurs privés (clients privés, family offices, fondations de famille ou UHNWI – Ultra High Net Worth Individuals). Nos prestations englobent le conseil en investissement et le conseil en placements ainsi que la définition de la stratégie de placement (étude de congruence actifs / passifs - ALM), l'analyse des portefeuilles, l'asset allocation, la rédaction de règlements de placement, le conseil juridique (legal consulting), le choix des gestionnaires de fortune (Asset Manager Selection), la mise en œuvre d'appels d'offres public, le contrôle des investissements (investment controlling), le conseil actuariel et toutes les activités d'expert en caisses de pensions.

Nous publions chaque année plus de 40 articles spécialisés sur des sujets variés.

Nos experts partagent leur savoir et leurs avis avec le public.

Nous organisons plusieurs conférences chaque année. Découvrez-nous en live.

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.
En savoir plus

