

Investments - Flash



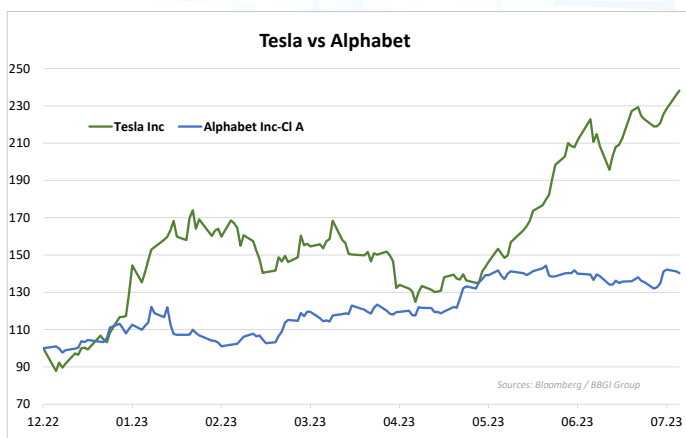
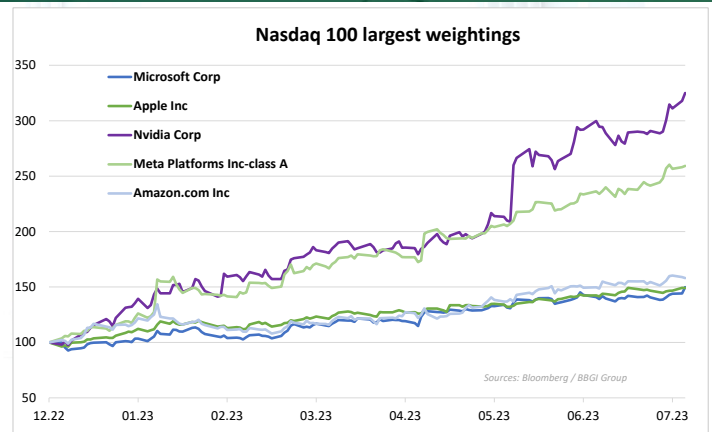
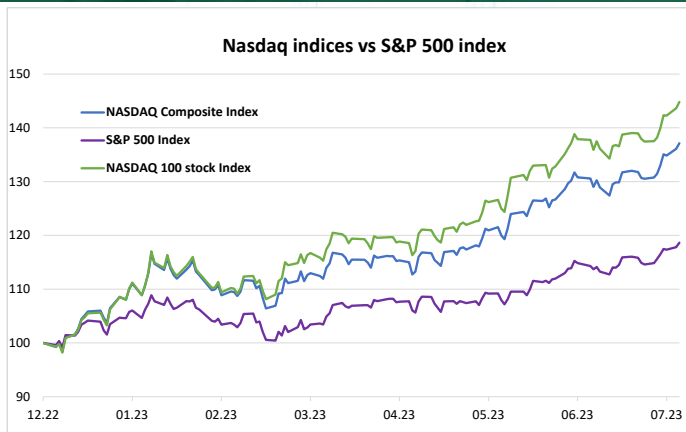
M. Alain Freymond - Associé & CIO

RÉAMÉNAGEMENT MAJEUR DES PONDÉRATIONS DU NASDAQ

Surpondérons les titres autres que les FANG+

Les actions américaines ont avant tout profité du regain d'intérêt des investisseurs pour les grandes valeurs du Nasdaq et de l'engouement des derniers mois pour l'Intelligence Artificielle. Alors que le FANG+ index bondissait de +81%, le S&P500 enregistrait une hausse de +18.5% très inférieure. L'indice Nasdaq Equal Weights faisait à peine mieux en enregistrant une progression globale de +25.4%, soulignant ainsi par l'écart de performance de 55% avec l'indice principal, l'impact des 6 principales valeurs. La hausse a donc été si massive que l'indice Nasdaq 100 est désormais extrêmement concentré sur quelques valeurs, ce qui constitue un éventuel problème pour les principes de diversification des fonds suivant des approches indicielles. La pondération globale des 6 principaux titres de l'indice à savoir, Microsoft, Apple, Alphabet, Nvidia, Amazon et Tesla est désormais supérieure à 50% de l'indice global. Morningstar évalue à 280 milliards de

dollars les fonds indiciels qui devront le 24 juillet ajuster leurs pondérations aux nouvelles données de l'indice à la clôture. Selon les premières indications, près de 100 milliards de dollars devraient sortir de ces 6 valeurs pour être réinvestis dans les 94 autres titres de l'indice. La pondération de ces titres dans l'indice S&P500 n'est pas questionnée pour l'instant et représente tout de même environ 25% de l'index. Cela dit, cette considération en matière de structuration du risque au sein de portefeuilles supposés diversifiés devrait selon nous s'élargir et se diffuser pour conduire à une tendance nouvelle de redécouverte des mérites potentiels d'autres sociétés aux perspectives également séduisantes et aux valorisations attrayantes. Surpondérons donc les titres américains autres que les FANG +!



Company	Ticker	Weight	Market cap, in trillions (as of July 7)
Microsoft	MSFT	12.9%	\$2.51
Apple	AAPL	12.5%	\$2.99
Nvidia	NVDA	7.0%	\$1.05
Amazon	AMZN	6.9%	\$1.33
Tesla	TSLA	4.5%	\$0.87
Meta Platforms	META	4.3%	\$0.75
Alphabet	GOOGL	3.7%	\$1.52
Alphabet	GOOG	3.7%	

The five-largest companies have a combined weight of **46.7%**, but from July 21th, 2023 this weight will drop to **38.5%** (-18%).

Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.