

# Comment repérer les futures stars de la bourse

13 May 2024 - 07:00

| Wilhelm Sissener, Starvest Capital

2 minutes de lecture

**Une stratégie factorielle permet à l'investisseur de repérer les futures Amazon.com et autres Nvidia dès leurs premiers signes de surperformance.**



L'ambition de tout investisseur en quête de plus-values supérieures à la normale consiste à développer des outils pour déceler très tôt les prochaines actions comme Amazon.com ou Nvidia, dont les performances<sup>1</sup> depuis leurs premières cotations en 1997 et 1999 atteignent +213'500% et +228'000%, correspondant à des rentabilités annuelles moyennes respectives de +32,8% et +35,8%.

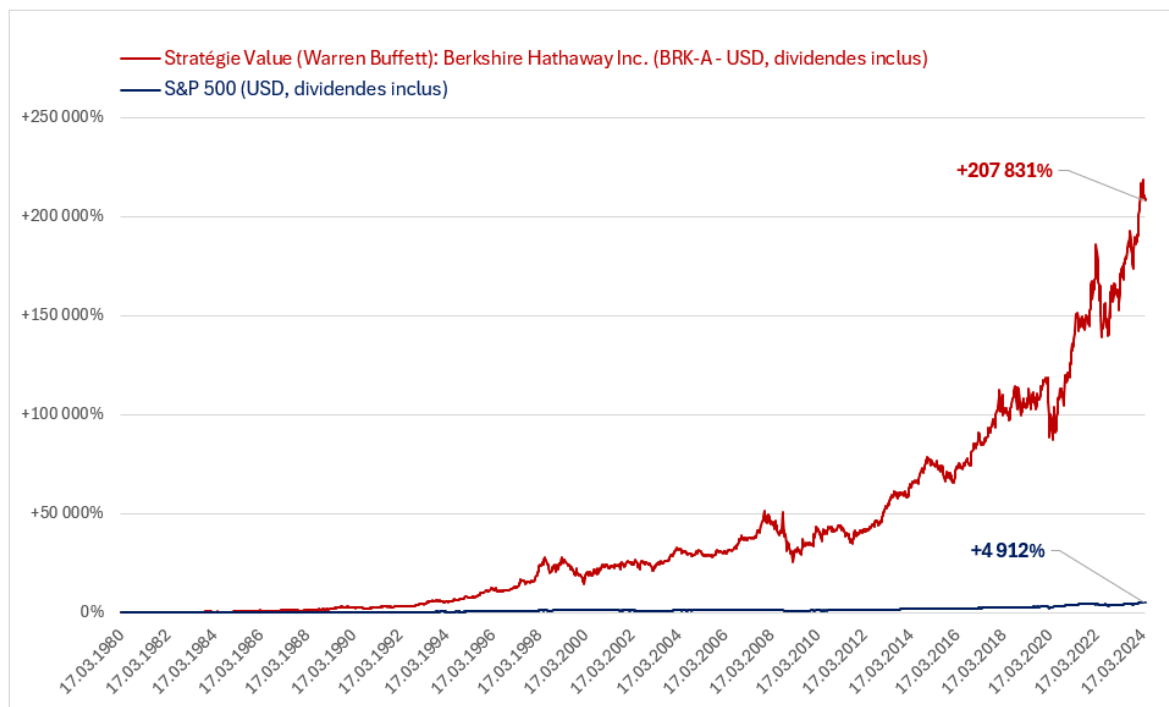
Pour ce faire, la recherche financière en matière de facteurs prédictifs de surperformance a beaucoup évolué ces dernières années, après l'emblématique facteur 'momentum' documenté par N. Jegadeesh et S. Titman en 1993 dans leur publication «Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency».

Dans cette étude de référence, ces chercheurs académiques démontrent qu'une stratégie consistant à sélectionner de manière répétée, deux fois par an, les actions affichant les meilleures rentabilités sur les six mois précédents et à les conserver durant six mois consécutifs, génère une rentabilité annuelle moyenne excédentaire à celui du marché de +12,01% entre 1965 et 1989.

Depuis, d'autres facteurs prédictifs de surperformance ont été documentés et considérés comme statistiquement significatifs dans les sphères universitaires et dans les départements de recherche quantitative d'institutions financières.

Parmi ceux-ci, le plus connu est sans doute celui de valeur de substance (value), grâce auquel Warren Buffett, à la tête de Berkshire Hathaway, a produit depuis 1980 une performance moyenne de +18,9% par an, soit +207'831% au total, contre +9,6% par an pour le S&P500, soit +4'912% au total.

### **Le facteur prédictif de W. Buffett à l'œuvre**



Source: FactSet et Starvest Capital

D'autres facteurs connus prédictifs de surperformance comprennent la taille de l'entreprise (size), la profitabilité et le degré de réinvestissement des flux de trésorerie dans l'entreprise – ces deux derniers tombant sous le qualificatif de facteurs de qualité.

Et comme l'a démontré en 2023 le Dr. David Blitz et al., responsable de la recherche quantitative chez Robeco, dans sa recherche dénommée «Factor Zoo», il existe une quinzaine de facteurs prédictifs de surperformance statistiquement significatifs.

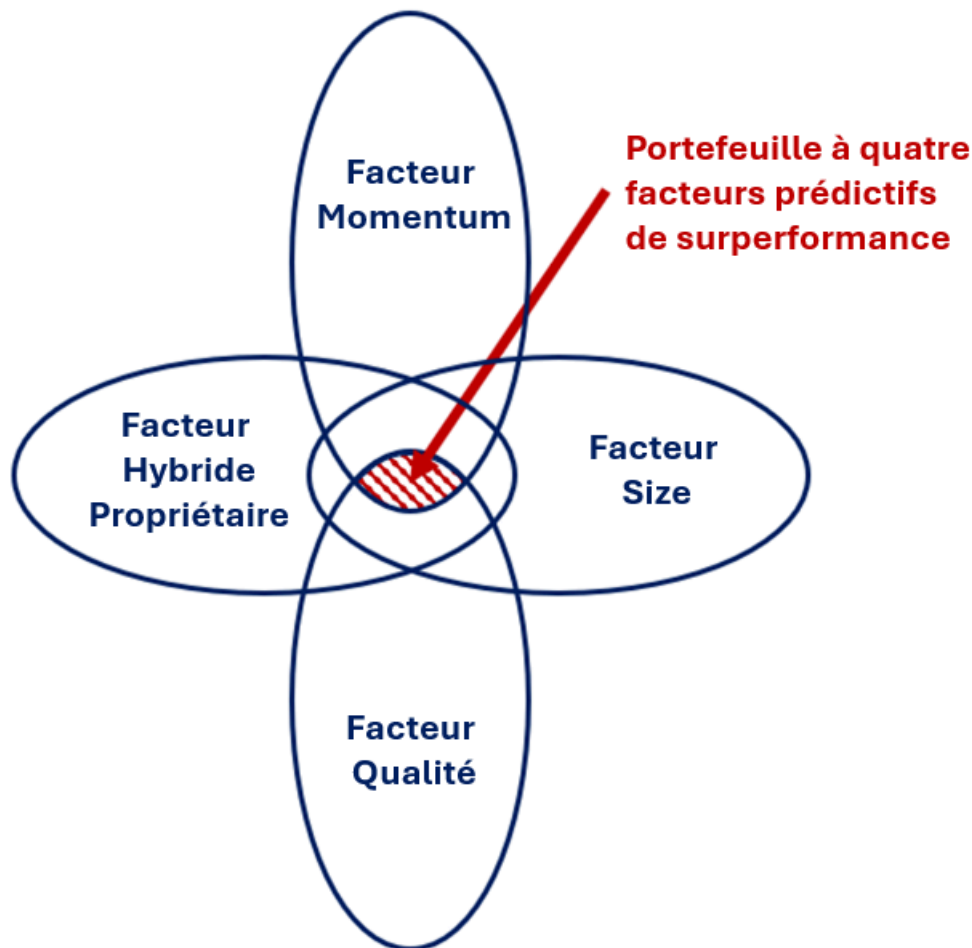
L'investisseur en quête de plus-value supérieure à la normale, dépassant potentiellement celles de Warren Buffett et se comparant à celles de Amazon ou Nvidia, se confronte ainsi au défi majeur de sélectionner la meilleure approche factorielle pour construire son portefeuille. Se pose alors la question: plutôt que d'exploiter un seul facteur prédictif de surperformance, serait-il pertinent d'en combiner un certain nombre pour augmenter la rentabilité attendue d'un portefeuille?

À cette question, il existe une réponse concrète. En effet, après avoir mené une série de tests rigoureux sur plusieurs années, nous avons découvert au sein de Starvest Capital qu'une synergie entre quatre facteurs clés de surperformance génère les meilleurs résultats:

1. Le momentum;
2. La taille de l'entreprise (size);
3. Un facteur de qualité; et
4. Un facteur hybride propriétaire<sup>2</sup>.

L'illustration ci-après permet de visualiser le processus conceptuel consistant à croiser de ces quatre facteurs.

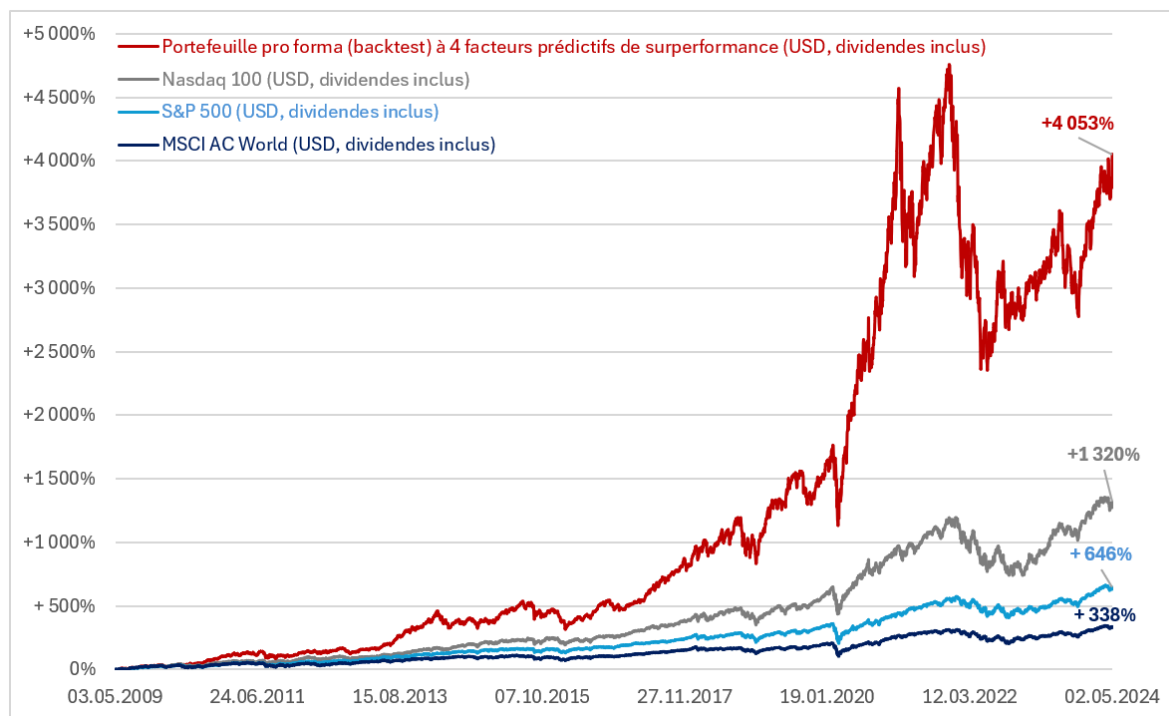
### **Quatre facteurs clé pour une formule gagnante**



Source: Starvest Capital

En appliquant cette méthodologie aux 2'840 actions de l'indice MSCI AC World sur ces 15 dernières années et en reconstituant chaque trimestre un portefeuille équi pondéré avec les 30 actions les plus exposées à ces quatre facteurs prédictifs de surperformance, nous obtenons une rentabilité annuelle moyenne de +28,2%, contre +10,3% pour le MSCI AC World, +14,3% pour le S&P 500 et +19,4% pour le Nasdaq 100. Sur l'ensemble de la période, notre stratégie factorielle génère une plus-value de +4'053%, soit plus de trois fois celle de l'indice le plus performant sur la période, le Nasdaq 100.

***La stratégie à 4 facteurs offre +28,2% par an***



Source: FactSet et Starvest Capital, performance pro-forma (backtest)

Au regard de ce résultat, il paraît légitime de se demander si la stratégie aurait effectivement capté Amazon.com et/ou Nvidia avant que ces sociétés ne gagnent leurs lettres de noblesse à Wall Street. La réponse est affirmative, Amazon faisant son apparition dans le portefeuille lors de sa première formation, en mai 2009 et Nvidia, lors de sa 33e formation, en mai 2017, c'est-à-dire à partir du moment où son cours de bourse entamait sa première phase de hausse exponentielle, comme le graphique ci-après le met en évidence.

### Une approche intégrant Nvidia avant son envol



Source: FactSet et Starvest Capital

Aujourd'hui, alors que le portefeuille de 30 valeurs construit de la manière décrite ci-dessus comprend des sociétés pour la plupart inconnues du grand public, il se pourrait bien qu'il contienne les Amazon.com et Nvidia de demain. Souvent fondées par de grands visionnaires, à l'instar de Jeff Bezos ou Jensen Huang à l'époque, ces futures stars de Wall Street commercialisent des services et des produits parmi les plus innovants.

<sup>1</sup> Selon leurs cours de clôture du 02.05.2024

<sup>2</sup> Ce facteur a été identifié comme statistiquement significatif dans des études de référence, qui ont examiné différentes variations du dénominateur du ratio qu'il englobe. Il est dérivé d'éléments du compte de pertes et profits, ainsi que du bilan des sociétés considérées. Après des tests menés sur plusieurs années, nous en avons retenu la forme la plus probante.



**Wilhelm Sissener**  
Fondateur

Fort d'une expérience de plus de 30 ans du domaine bancaire et financier, Wilhelm Sissener a fondé Starvest Capital en 2021 après une longue carrière au sein du Groupe Pictet. Son expertise se concentre sur l'investissement dans des sociétés disruptives et les stratégies de gestion quantitative. Titulaire du CFA, il est diplômé en Business Administration de l'Université de Boston.



Starvest Capital opère en qualité de conseiller en placement suisse régulé, spécialisé dans des stratégies de placement incluant l'intelligence artificielle, le cloud, les technologies médicales ou encore la cybersécurité. La société fait appel des techniques quantitatives avancées pour maximiser les rentabilités en minimisant les risques, avec un engagement envers l'excellence et l'innovation.