Quels avantages mes investissements retirent-ils d’une prévisibilité accrue ?

Publié le 2 novembre 2026

Tobias Lazar
Associate Director, Quantitative Research

Points clés

- La progression des prix de l’immobilier complique la planification de l’épargne destinée à un futur achat.
- L’investissement peut venir renforcer le capital en plus des versements d’épargne ; toutefois, des durées de détention plus brèves réduisent la capacité à compenser d’éventuelles pertes de marché.
- Les stratégies à rendement défini visent à limiter l’éventail des résultats potentiels en renonçant à une partie des gains potentiels en échange d’un certain niveau de protection contre la baisse, aidant les investisseurs à planifier l’atteinte de leurs objectifs financiers.

Dans bon nombre de pays développés, ceux qui ne possèdent pas encore de bien immobilier aspirent à accéder à la propriété dans les années à venir. Au Royaume-Uni, un cinquième des personnes non propriétaires mettent aujourd’hui de l’argent de côté pour constituer un apport[1]. En France métropolitaine, 12 % des ménages affirment épargner en prévision d’un futur achat immobilier[2]. En Allemagne, 39 % des épargnants déclarent que leur objectif financier principal est l'achat ou la rénovation d'un logement en résidence principale, révèle une étude représentative.[3]

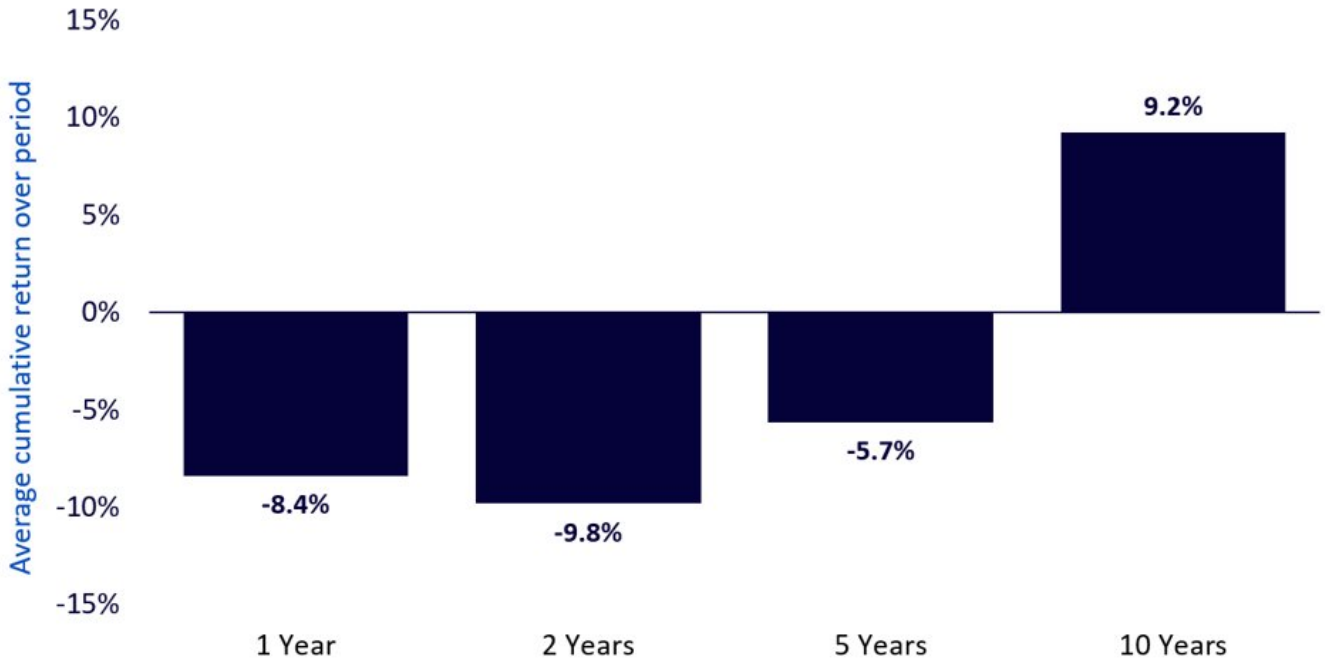
Dans le même temps, les ratios prix des logements sur revenus se sont nettement accrus dans la plupart des pays de l’OCDE[4], notamment dans la zone euro et au Royaume-Uni, au cours des dix dernières années. Il en résulte qu’il devient de plus en plus ardu d’épargner en vue d’acquérir un bien immobilier, les prix progressant plus vite que les salaires. Autrement dit, l’épargne à elle seule risque de ne pas permettre d’acquérir un bien immobilier ; la valorisation du capital grâce à l’investissement devient alors un facteur clé. En revanche, cela implique que la marge d’erreur pour un investissement axé sur la croissance du capital à moyen terme s’est amenuisée.

Les écueils de l’investissement à court et moyen terme

La visibilité réduite sur les performances d’investissement rend l’allocation du capital plus complexe. De façon intuitive, plus l’issue future présente de possibilités de fluctuation, y compris négatives, plus nous faisons preuve de prudence. En d'autres termes, moins nous sommes disposés à mettre sur la table.

Le Graphique 1 illustre, sur plusieurs horizons temporels, le rendement moyen de l'Euro Stoxx 50, l'un des principaux indices boursiers européens, calculé pour les rendements situés en dessous de la médiane. En d'autres termes, si la performance se plaçait parmi les 50 % les plus faibles des rendements passés, à quel niveau de rendement pourrais-je alors m'attendre ?

Graphique 1 : Quel rendement peut-on attendre dans la moitié des scénarios les moins favorables ? Performance moyenne de l'Euro Stoxx 50 lorsque le rendement se situe en dessous de la médiane.



Source : Bloomberg Finance L.P., de mars 1998 à septembre 2026. Nous calculons la moyenne des rendements totaux nets cumulés de l'indice Euro Stoxx 50 libellés en euros, en ne retenant que ceux qui se situent en dessous de la médiane sur la période étudiée. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

Sur 1, 2 et 5 ans, le rendement moyen en dessous de la médiane était négatif. La médiane partage les résultats en deux groupes d'effectif identique. Autrement dit, la probabilité d'appartenir à la moitié supérieure ou à la moitié inférieure est exactement d'une sur deux. Le graphique révèle qu'il a fallu attendre un horizon temporel plus long (dix ans) pour que, historiquement, le rendement moyen de la moitié la moins performante des résultats passe en territoire positif.

Y a-t-il cependant une façon de rester exposé au marché actions, tout en recherchant une plage de résultats plus prévisible autour d'un rendement cible, lorsque la durée de placement se raccourcit ?

Investir avec une marge d'erreur limitée

L'investissement à rendement défini repose sur l'utilisation de dérivés afin de modifier la répartition des rendements. L'objectif consiste plus précisément à restreindre la gamme des résultats possibles, offrant ainsi aux investisseurs une visibilité accrue sur la trajectoire de leur placement.

Le Graphique 2 illustre comment la distribution des performances d'un investissement en actions sur six ans peut être transformée en adoptant une stratégie à rendement défini. Plus la courbe s'élève au-dessus d'un point donné de l'axe des abscisses, plus le rendement correspondant a été observé fréquemment dans le passé.

Graphique 2 : L'investissement à rendement défini transforme les résultats d'investissement



Source : WisdomTree, Bloomberg Finance L.P., du 11 avril 2013 au 29 mai 2026. Le graphique affiche des données simulées, fournies à titre purement illustratif. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

En pratique, et de manière générale, ces stratégies renoncent à une partie de la participation aux hausses de marché et achètent un certain niveau de protection contre les baisses de marché. En d'autres termes, les rendements sont resserrés autour d'un rendement cible, offrant une plus grande certitude quant à l'atteinte de cet objectif.

À ce stade, il apparaît clairement qu'il n'existe pas de solution sans contrepartie. Renoncer à une participation aux actions lors des fortes hausses de marché peut entraîner des coûts d'opportunité liés à l'absence de ces gains. À l'inverse, la protection achetée peut ne pas offrir une couverture totale face à des baisses de marché très importantes. Les investisseurs disposant d'un horizon de placement très long

pourraient avoir intérêt à investir dans un indice de référence pondéré par la capitalisation boursière, car ils disposent d'un délai suffisant pour absorber des pertes temporaires. La protection contre la baisse est conditionnelle, et ni le capital ni les rendements cibles ne sont garantis.

Conclusion

Mettre de l'argent de côté pour un achat conséquent peut vite devenir décourageant, surtout lorsque la réalisation de ce projet paraît s'éloigner d'année en année. L'investissement, en complément des versements d'épargne, peut permettre d'augmenter le capital ; il comporte toutefois des risques significatifs si la durée de détention reste courte. Les investissements à rendement défini proposent une gestion du risque qui apporte une meilleure visibilité à moyen terme, tout en permettant aux investisseurs de conserver une exposition aux marchés, sans devoir s'engager sur le long terme.

En échange d'une protection conditionnelle contre la baisse, les investisseurs acceptent de limiter une partie de leur participation aux gains potentiels lors des phases de hausse du marché. Cette protection n'assure pas la préservation du capital ; en cas de chute marquée ou persistante des marchés, des pertes substantielles demeurent possibles. Les rendements visés ne sont pas garantis. Il appartient à chaque investisseur de déterminer si l'horizon d'investissement et les risques associés à la stratégie sont compatibles avec ses objectifs financiers ainsi qu'avec sa tolérance aux pertes.

[1] Source : Financial Conduct Authority (2025). Enquête Financial Lives 2024 : Prêts hypothécaires — résultats sélectionnés.
[2] Source : INSEE (2026), Note de conjoncture
[3] Source : Verband der Privaten Bausparkassen (2026), Enquête d'été 2026.
[4] Source : OECD Data Explorer, 2015-2025.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document a été rédigé par WisdomTree et ses sociétés affiliées. Il ne constitue en aucun cas une prévision, une recherche ou un conseil en investissement, ni une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou bien d'adoption d'une quelconque stratégie d'investissement. Les opinions exprimées correspondent à la date de publication du document et peuvent varier selon les circonstances. Les informations figurant dans les présentes, y compris toute opinion qui y est exprimée, proviennent de sources exclusives et non exclusives. De ce fait, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude ou à la fiabilité des informations. En outre, WisdomTree, toute société affiliée, un de leurs dirigeants, employés ou agents rejettent toute responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence). L'utilisation des informations contenues dans le présent document est laissée à la seule discrétion du lecteur. **La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures.**