

Amélioration du portefeuille 60/40/: ajout d'actifs de diversification sans réduction de l'exposition aux actions

Publié le 12 mai 2025

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Elvira Kuramshina

Associate Director, Quantitative Research

- L'utilisation des stratégies WisdomTree Efficient Core a historiquement conduit à une amélioration du rendement par rapport aux portefeuilles 60/40 traditionnels, tout en maintenant des ratios de Sharpe comparables.
- En allouant 90% aux actions et 60% aux futures sur obligations, les stratégies WisdomTree Efficient Core permettent de recréer une exposition 60/40 sans utiliser la totalité du capital, libérant ainsi de l'espace pour les diversificateurs comme les matières premières et l'or sans réduire l'exposition actions core.
- Les modèles prospectifs indiquent que les portefeuilles intégrant les stratégies WisdomTree Efficient Core peuvent générer des rendements plus élevés et/ou une volatilité plus faible, renforçant ainsi la frontière d'efficience et offrant de meilleurs résultats ajustés au risque.
- Efficient Core remplit deux rôles : un outil de remplacement d'actions et un outil d'efficacité du capital, permettant aux investisseurs d'adapter des portefeuilles qui s'alignent sur des objectifs de risque et de rendement spécifiques.

Le portefeuille 60/40, qui est composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations, occupe depuis longtemps une place de choix dans les stratégies d'investissement équilibré. Bien qu'il tende à améliorer le profil rendement-risque grâce à la diversification entre les deux actifs, il limite toutefois le potentiel de croissance, dans la mesure où le niveau de risque global est réduit. De plus, sur les marchés actuels, il limite la capacité à intégrer des actifs diversifiés tels que les matières premières ou les placements alternatifs sans remplacer les actions ou les obligations. Quelles sont les conséquences ? Les investisseurs pourraient se priver d'outils précieux de gestion des risques ou d'actifs susceptibles d'améliorer le rendement.

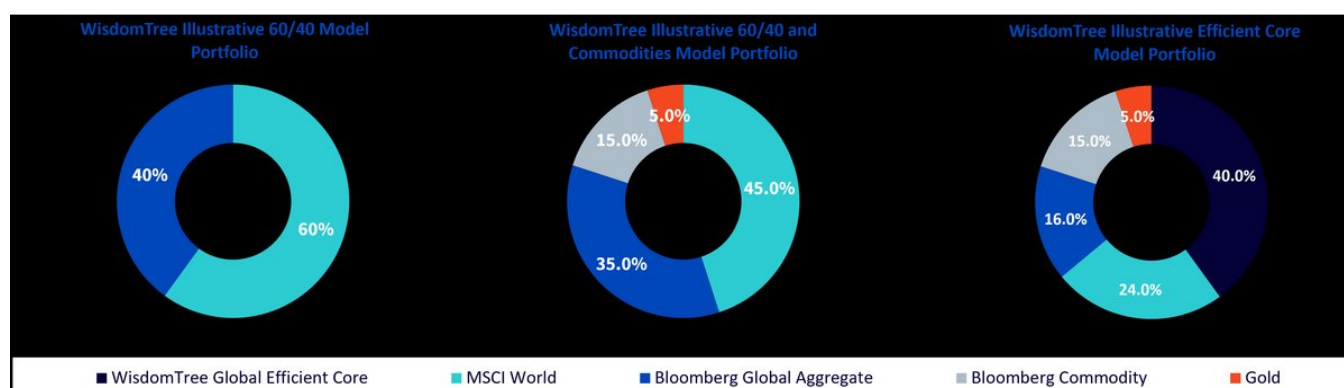
C'est pourquoi WisdomTree a développé une gamme unique de [fonds indiciels cotés en bourse \(ETF\) Efficient Core](#) qui offrent une solution plus astucieuse. En allouant 90 % aux actions pour rechercher la croissance et 60 % aux contrats à terme obligataires pour apporter de la stabilité (soit un portefeuille 60/40 avec un effet de levier de 150 %), la stratégie Efficient Core fournit une exposition aux marchés

traditionnels tout en libérant de l'espace dans les portefeuilles. Cette efficacité du capital permet d'ajouter des actifs de diversification, sans sacrifier l'exposition aux actions de base.

Une nouvelle approche du portefeuille 60/40

L'attrait initial du portefeuille 60/40 réside dans sa simplicité : les actions visent la croissance, les obligations assurent la stabilité. Cette construction ne laisse néanmoins aucune place aux actifs de diversification. Prenons l'exemple d'un investisseur qui souhaite intégrer des matières premières diversifiées et de l'or. Dans le cadre d'un modèle 60/40 traditionnel, cela impose une réallocation consistant à remplacer 15 % des actions par des matières premières et 5 % des obligations par de l'or. Bien que cette réallocation améliore l'efficacité du portefeuille en réduisant la volatilité et les pertes de valeur, elle réduit également le budget de risque global, ce qui se traduit par une amélioration des rendements très limitée, voire inexistante.

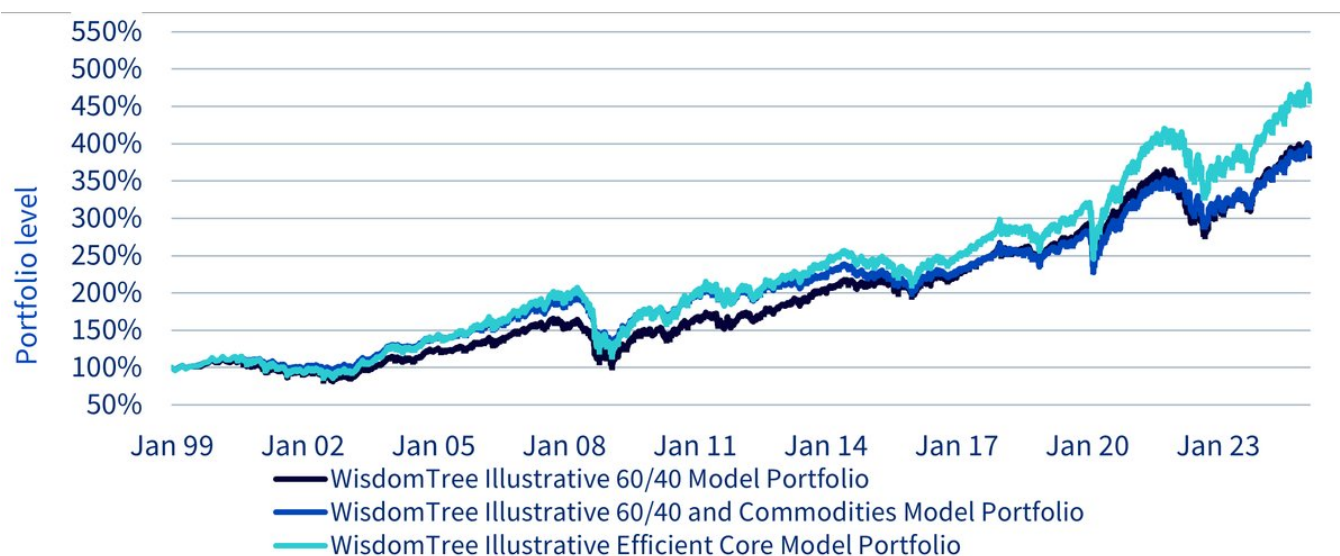
Illustration 1 : Variantes du portefeuille 60/40 intégrant des actifs de diversification



Source : WisdomTree. Uniquement à des fins d'illustration.

L'utilisation de la stratégie Efficient Core permet de modifier cette équation. En appliquant la stratégie WisdomTree Global Efficient Core (soit un portefeuille 60/40 à effet de levier offrant une exposition de 90 % aux actions mondiales et de 60 % aux contrats à terme sur obligations souveraines dans plusieurs devises), il est possible de répliquer un portefeuille 60/40 en n'utilisant qu'une partie du capital. Le portefeuille investit 40 % dans le portefeuille Efficient Core, aboutissant à une exposition de 36 % aux actions et de 24 % aux obligations. Autrement dit, une allocation de 24 % aux actions et de 16 % aux obligations permet de constituer un portefeuille 60/40, tout en n'utilisant que 80 % du capital (40 + 24 + 16), ce qui laisse 20 % à investir dans des actifs tels que les matières premières et l'or.

Illustration 2 : Performance des différentes variantes du 60/40 intégrant des actifs de diversification



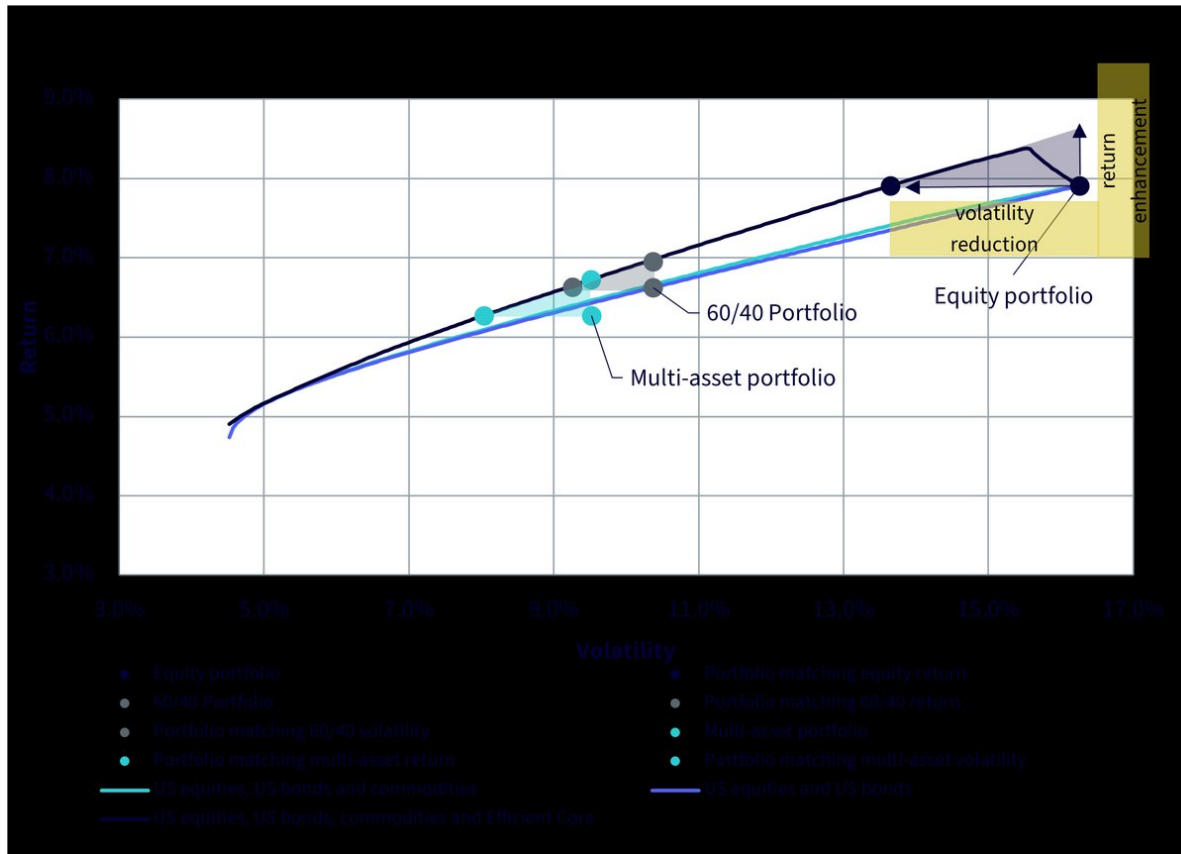
Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 29 janvier 1999 au 12 mars 2025. En USD. Les portefeuilles font l'objet d'un rééquilibrage trimestriel. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Cette approche ne se contente pas de préserver l'exposition aux actions, elle améliore également le profil rendement-risque. Sur la période comprise entre janvier 1999 et mars 2025, un portefeuille modèle intégrant la stratégie Efficient Core a surperformé de 0,7 % par an à la fois le modèle classique 60/40 et la version avec matières premières/or. Alors que la volatilité était légèrement plus élevée, le ratio de Sharpe s'est amélioré et l'efficacité du capital a permis l'inclusion d'actifs présentant une faible corrélation avec les actions et les obligations.

Frontière prospective : un ensemble de portefeuilles plus intelligents

Pour tester la pertinence de la stratégie Efficient Core à long terme, nous utilisons les « Hypothèses 2025 d'évolution à long terme des marchés de capitaux » (LTCMA) de J.P. Morgan, disponibles [ici](#), afin d'établir des frontières efficaces pour les portefeuilles construits à partir d'actions américaines, d'obligations américaines, de matières premières diversifiées et d'or, avec et sans stratégie Efficient Core.

Illustration 3 : Frontières efficaces prospectives (a) et portefeuilles modèles illustratifs de WisdomTree (b)



Source : WisdomTree, Bloomberg, J.P. Morgan. Les frontières efficientes prospectives sont établies sur la base des hypothèses relatives au dollar américain pour les rendements arithmétiques, la volatilité et les corrélations, selon les « Hypothèses 2025 d'évolution à long terme des marchés de capitaux » de J.P. Morgan, disponibles [ici](#). Le rendement, la volatilité et les corrélations de la stratégie Efficient Core sont calculés en supposant une allocation de 90 % aux actions américaines à grande capitalisation, une allocation de 60 % aux obligations agrégées américaines, financée par un emprunt en liquidités de 50 %. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

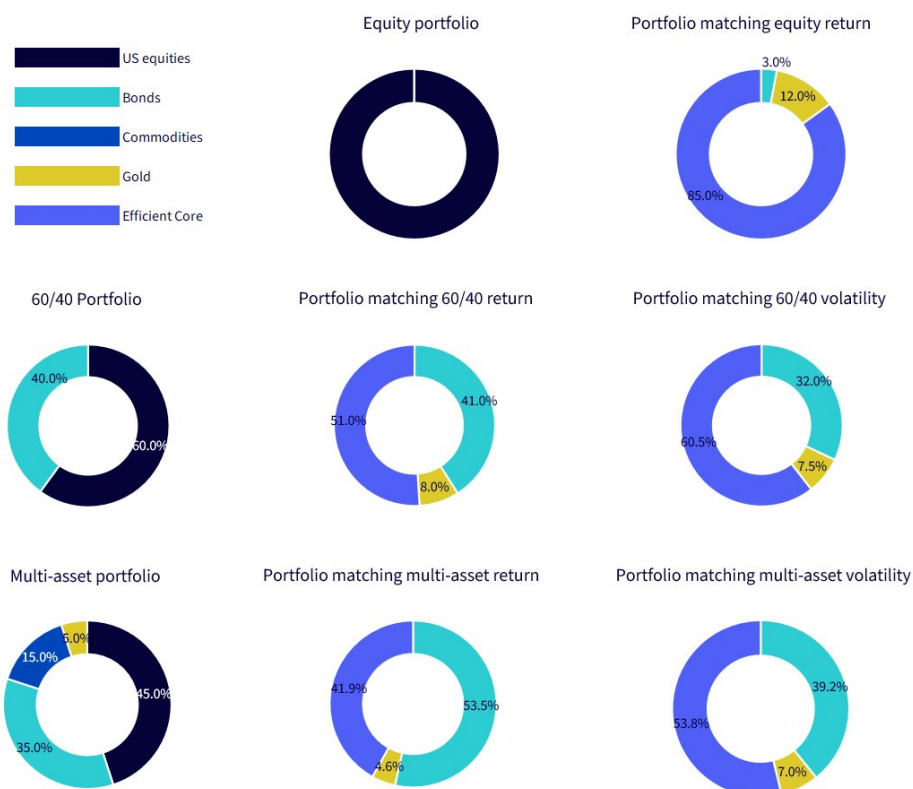
Les résultats sont clairs : les portefeuilles qui incluent la stratégie Efficient Core contribuent à l'élargissement de la frontière efficientes dans les scénarios prospectifs. En examinant trois portefeuilles spécifiques, les résultats sont frappants :

- Portefeuille purement composé d'actions
 - Le remplacement d'une allocation traditionnelle exclusivement composée d'actions par une allocation de 85 % à la stratégie Efficient Core, de 3 % aux obligations et de 12 % à l'or permet de réduire la volatilité de 2,6 %, sans impact sur le rendement attendu.
- Portefeuille 60/40

- Une allocation combinant 51 % d'Efficient Core, 41 % d'obligations et 8 % d'or offre le même rendement de 6,63 % que le portefeuille 60/40, tout en réduisant la volatilité de 1,17 %.
- Un portefeuille composé de 60,5 % d'Efficient Core, 32 % d'obligations et 7,5 % d'or offre la même volatilité, tout en générant une surperformance de 0,35 % par an.
- Portefeuille multi-actifs diversifié (45 % d'actions, 35 % d'obligations, 15 % de matières premières et 5 % d'or1)
 - Une allocation combinant 41,9 % d'Efficient Core, 53,5 % d'obligations et 4,6 % d'or offre le même rendement de 6,27 % que le portefeuille 60/40, tout en réduisant la volatilité de 1,49 %.
 - Une réallocation des actifs à hauteur de 53,8 % d'Efficient Core, 39,2 % d'obligations et 7 % d'or améliore le rendement attendu de 0,46 % pour le même niveau de risque.
- Le remplacement d'une allocation traditionnelle exclusivement composée d'actions par une allocation de 85 % à la stratégie Efficient Core, de 3 % aux obligations et de 12 % à l'or permet de réduire la volatilité de 2,6 %, sans impact sur le rendement attendu.
- Une allocation combinant 51 % d'Efficient Core, 41 % d'obligations et 8 % d'or offre le même rendement de 6,63 % que le portefeuille 60/40, tout en réduisant la volatilité de 1,17 %.
- Un portefeuille composé de 60,5 % d'Efficient Core, 32 % d'obligations et 7,5 % d'or offre la même volatilité, tout en générant une surperformance de 0,35 % par an.
- Une allocation combinant 41,9 % d'Efficient Core, 53,5 % d'obligations et 4,6 % d'or offre le même rendement de 6,27 % que le portefeuille 60/40, tout en réduisant la volatilité de 1,49 %.
- Une réallocation des actifs à hauteur de 53,8 % d'Efficient Core, 39,2 % d'obligations et 7 % d'or améliore le rendement attendu de 0,46 % pour le même niveau de risque.

Ces améliorations résultent non seulement de l'effet de levier, mais également de l'optimisation de la construction du portefeuille et de la possibilité d'inclure des actifs à faible corrélation.

Illustration 4 : Portefeuilles modèles illustratifs de WisdomTree versus portefeuilles efficients alignés sur le rendement ou la volatilité sur la frontière efficiente prospective, incluant la stratégie Efficient Core



Source : WisdomTree, Bloomberg, J.P. Morgan. Les frontières efficientes prospectives sont établies sur la base des hypothèses relatives au dollar américain pour les rendements arithmétiques, la volatilité et les corrélations, selon les « Hypothèses 2025 d'évolution à long terme des marchés de capitaux » de J.P. Morgan, disponibles [ici](#). Le rendement, la volatilité et les corrélations de la stratégie Efficient Core sont calculés en supposant une allocation de 90 % aux actions américaines à grande capitalisation, une allocation de 60 % aux obligations agrégées américaines, financée par un emprunt en liquidités de 50 %. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Conclusion

La stratégie Efficient Core joue un double rôle dans la conception d'un portefeuille :

- Un outil pour remplacer les actions : en offrant des rendements comparables à ceux des actions tout en améliorant l'efficacité, la stratégie constitue une alternative performante aux allocations en actions traditionnelles, en particulier pour les investisseurs en quête d'un meilleur rendement ajusté du risque.
- Un outil destiné à améliorer l'efficacité du capital : la stratégie permet d'intégrer davantage d'actifs de diversification sans compromettre l'exposition aux actifs de croissance stratégiques. Cette approche est particulièrement utile dans un monde où la volatilité macroéconomique et l'incertitude liée à l'inflation renforcent la nécessité d'une gestion rigoureuse des risques.

1 Notre analyse révèle que ce portefeuille multi-actifs ne se situe pas sur la frontière efficiente et qu'il n'a apporté sur le plan historique qu'un léger bénéfice en termes de risque et rendement par rapport à un portefeuille efficient positionné sur la frontière et axé exclusivement sur les actions et les obligations. On observe une volatilité des matières premières similaire à celle des actions, mais un rendement moyen sur les 26 dernières années qui reste proche de celui des obligations.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.