

L'avènement d'une nouvelle ère pour l'investissement *value*/: l'approche de WisdomTree en matière de rendement actionnarial

Publié le 10 décembre 2025

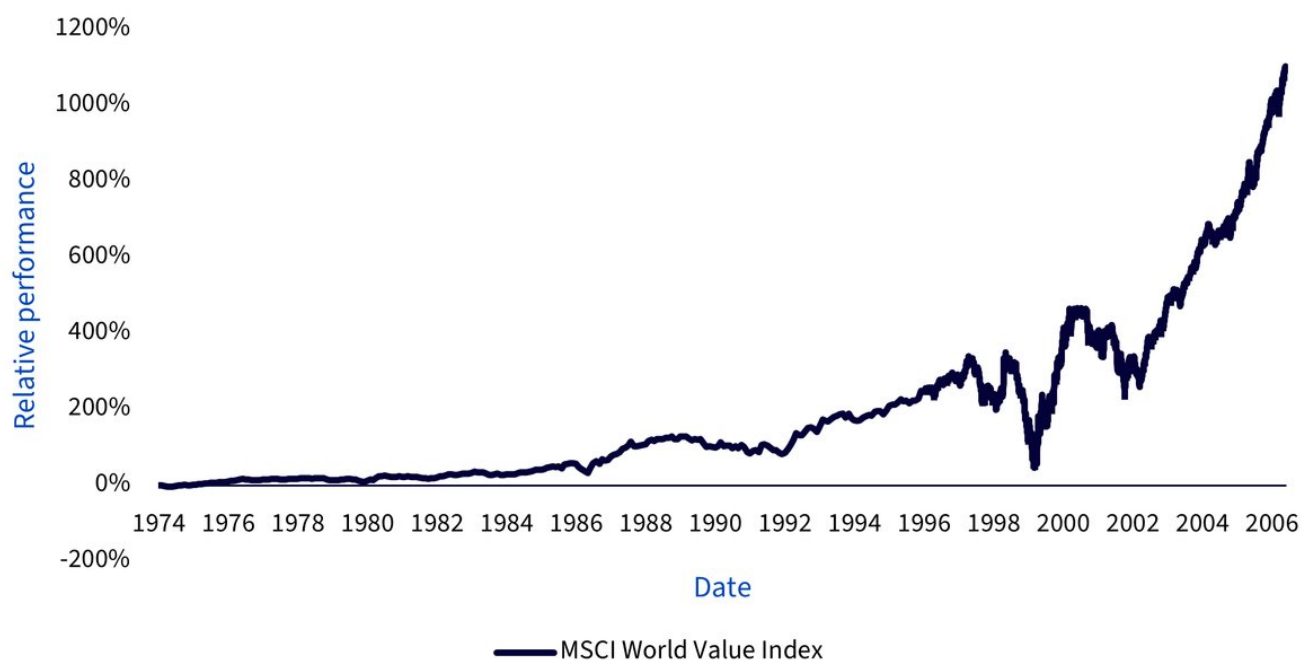
Ayush Babel

Director, Quantitative Research

- Si les indicateurs traditionnels de la gestion *value*, tels que le ratio cours/valeur comptable, ont perdu en efficacité dans une économie désormais dominée par les actifs incorporels et les modèles économiques peu capitalistiques, la prime de valeur intrinsèque, elle, demeure pertinente. Ce qui doit évoluer, en revanche, c'est la manière dont la valeur est définie et mesurée.
- Le rendement actionnarial, qui combine les dividendes et les rachats nets d'actions, offre un indicateur plus global et plus fiable de la création de valeur durable, tout en neutralisant une grande partie des biais et distorsions qui ont affaibli les approches *value* traditionnelles.
- La nouvelle gamme *Value* de WisdomTree incarne cette nouvelle approche en mettant l'accent sur une restitution du capital rigoureuse et en intégrant des critères de risque fondés sur la qualité, d'où une méthodologie plus résiliente et prospective afin de capter le facteur *value*.
- Produits associés WisdomTree Global Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc En savoir plus

L'investissement *value* figure parmi les politiques d'investissement les plus anciennes et les plus éprouvées. Héritée des travaux fondateurs de Benjamin Graham et de David Dodd au début du XXI^e siècle, elle repose sur un postulat aussi simple qu'efficace : l'acquisition d'entreprises à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque constitue un puissant levier de création de performance à long terme. Au fil des décennies, cette approche a été confortée à la fois par les recherches universitaires, en particulier par la prime de valeur [« high minus low » (HML)] du modèle à trois facteurs Fama–French, et par de nombreux succès empiriques, incarnés notamment par des investisseurs emblématiques tels que Warren Buffett. Au cours d'une grande partie de l'ère moderne de l'investissement, et plus particulièrement du milieu des années 1970 jusqu'à la crise financière mondiale, les titres décotés ont surperformé, de manière récurrente, le marché, générant ainsi une prime de valeur structurelle sur laquelle de nombreux investisseurs ont bâti leurs allocations.

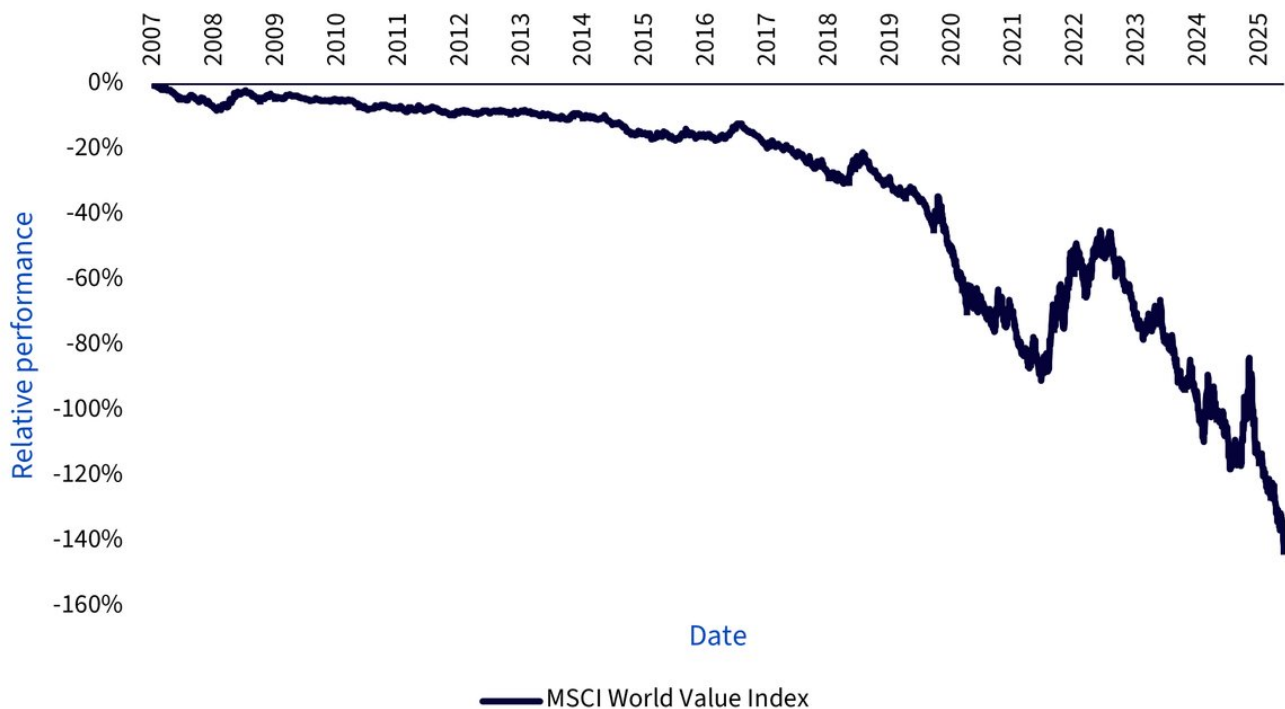
Graphique 1 : Surperformance à long terme de la stratégie *Value* avant la crise financière mondiale
Performance relative de l'indice MSCI World Value vs l'indice MSCI World



Source : Factset, Bloomberg, MSCI. Du 31 déc. 1974 au 31 mai 2007. Les rendements sont annualisés.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.

Toutefois, la dynamique s'est radicalement inversée après la crise financière mondiale. Au cours des deux dernières décennies principalement, les stratégies *value* traditionnelles, notamment celles reposant en grande partie sur des ratios tels que le cours/valeur comptable, ont affiché une sous-performance récurrente. Cette dynamique a conduit de nombreux investisseurs à s'interroger sur une possible obsolescence structurelle de l'investissement *value*, ou, à l'inverse, sur le caractère désormais inadapté des indicateurs utilisés par le passé afin d'appréhender la valeur dans un environnement économique en mutation.

Graphique 2 : Sous-performance de la stratégie *Value* avant la crise financière mondiale **Performance relative de l'indice MSCI World Value vs l'indice MSCI World**



Source : Factset, Bloomberg, MSCI. Du 31 mai 2007 au 31 oct. 2025. Les rendements sont annualisés.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.

Les indicateurs traditionnels de valorisation ont fait face à des turbulences structurelles au sein d'un environnement post-crise financière mondiale. L'économie mondiale s'est progressivement orientée vers des entreprises privilégiant les actifs incorporels et peu capitalistiques, dont la valeur n'est pas reflétée de façon adéquate par l'actif net comptable, ce qui a considérablement réduit la pertinence du ratio cours/valeur comptable en tant qu'indicateur de valorisation fiable. Parallèlement, une période prolongée de taux d'intérêt extrêmement bas a favorisé de manière disproportionnée les valeurs de croissance à duration longue, creusant l'écart de performance entre les stratégies croissance et *value*. Plus important encore, de nombreux critères traditionnels *value* ont permis de continuer à sélectionner des entreprises affichant des valorisations attractives en apparence, mais fragilisées sur le plan économique, orientant ainsi les investisseurs vers des sociétés sous-évaluées plutôt que vers des sociétés rentables sur le plan durable. L'ensemble de ces dynamiques met clairement en évidence un point essentiel : si les principes de l'investissement *value* demeurent pertinents, les outils permettant d'identifier la valeur doivent évoluer.

L'approche du rendement actionnarial

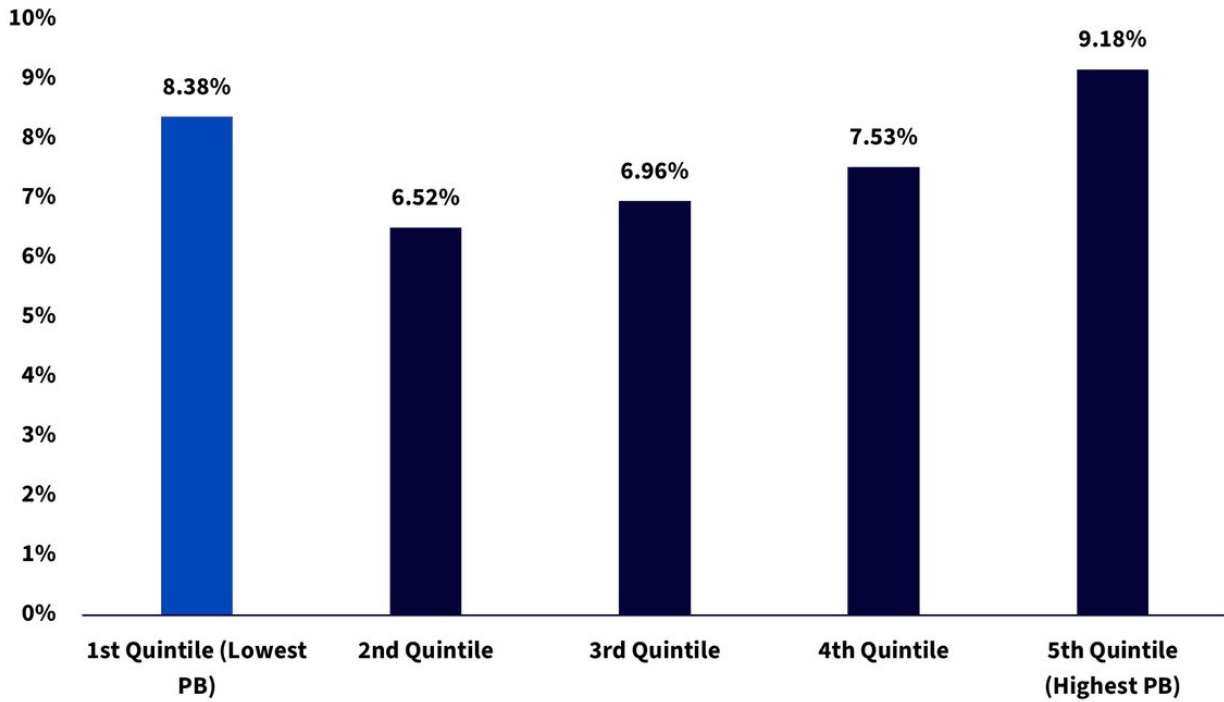
Dans ce contexte, le rendement actionnarial constitue une manière plus moderne et plus intuitive de définir la valeur. Il permet de mesurer le montant total de capital qu'une entreprise restitue à ses actionnaires sous forme de dividendes et de rachats nets d'actions. En intégrant ces deux canaux de redistribution, le rendement actionnarial offre une vision plus globale de l'allocation des excédents de trésorerie par l'équipe dirigeante et rend compte de la méthodologie rigoureuse de l'entreprise en matière d'allocation

du capital. Cette approche revêt une pertinence accrue dans l'environnement actuel, dans la mesure où les rachats d'actions sont devenus le principal mode de restitution du capital, dépassant fréquemment les dividendes en termes de volume.

L'ancrage dans des flux de trésorerie réels confère au rendement actionnarial un atout particulier en tant qu'indicateur de valorisation. Là où les ratios traditionnels fondés sur la comptabilité peuvent être impactés par les actifs incorporels, les dépréciations ou les différences de traitement comptable, le rendement actionnarial rend compte des décisions effectives de gestion, par nature plus difficiles à altérer. En général, les entreprises affichant un rendement actionnarial élevé ont le même profil : une rentabilité récurrente, des bilans solides et une approche rigoureuse en matière d'allocation du capital. Ces caractéristiques rattachent le rendement actionnarial non seulement au facteur *value*, mais également à certaines composantes du facteur qualité, ce qui permet d'éviter la dégradation des données économiques souvent dissimulée derrière les faibles multiples de valorisation traditionnels.

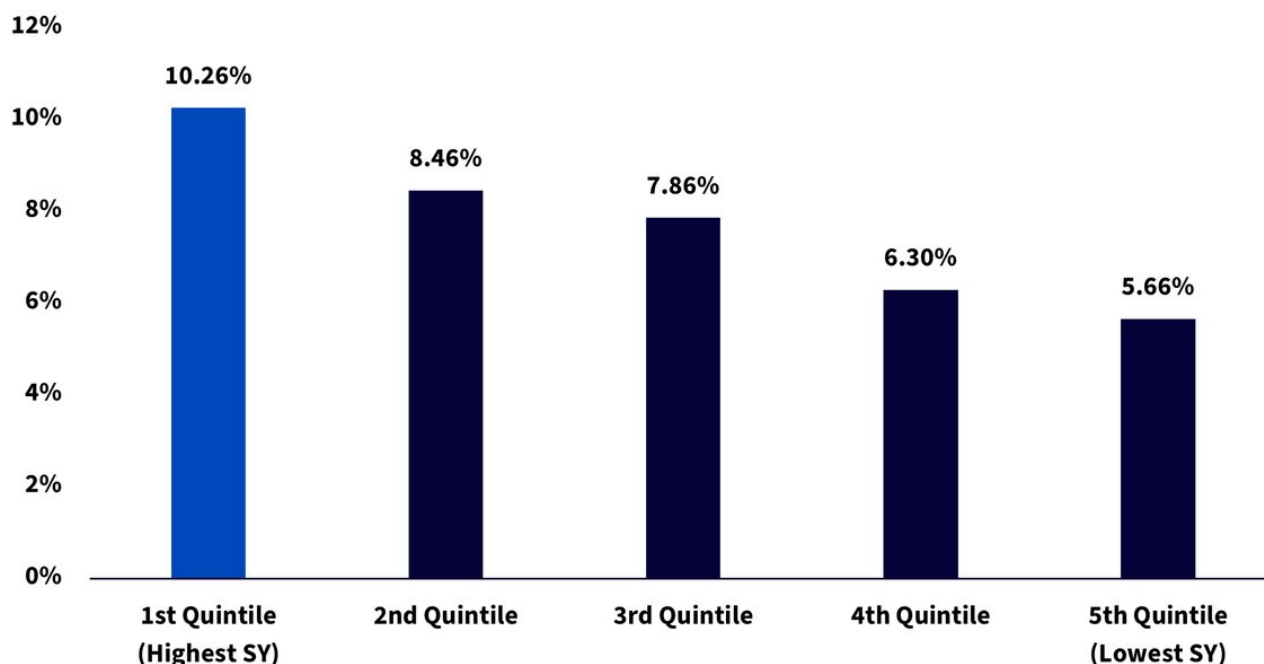
Les données empiriques mettent en exergue cette distinction. Lorsque les actions sont classées selon des indicateurs traditionnels tels que le ratio cours/valeur comptable, les groupes affichant les ratios cours/valeur comptable les plus bas ont fréquemment enregistré des performances médiocres post-crise financière mondiale. À l'inverse, lorsque les titres sont hiérarchisés en fonction de leur rendement actionnarial, les sociétés offrant les rendements les plus élevés ont délivré de manière récurrente de bonnes performances. Ce constat souligne que rechercher uniquement des valorisations « bon marché » ne constitue plus un indicateur fiable de la valeur, tandis que la capacité à restituer durablement du capital demeure un bon indicateur de solidité intrinsèque.

Graphique 3 : Ratio cours/valeur comptable (valeur traditionnelle) bas = baisse de la performance



Sources : WisdomTree, MSCI. Du 31 décembre 2007 au 31 octobre 2025. Les portefeuilles par quintile sont constitués à partir des données arrêtées à fin décembre de chaque année et les titres ont la même pondération. Cours/valeur comptable = 1er quintile (P/B le plus bas) au sein de l'indice MSCI World. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Graphique 4. Rendement actionnarial (investissement *Value* de WisdomTree) élevé = surperformance



Sources : WisdomTree, MSCI. Du 31 décembre 2007 au 31 octobre 2025. Les portefeuilles par quintile sont constitués à partir des données arrêtées à fin décembre de chaque année et les titres ont la même pondération. Rendement actionnarial = 1er quintile (rendement actionnarial le plus élevé) au sein de l'indice MSCI World. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Présentation de la gamme d'ETF *Value* de WisdomTree

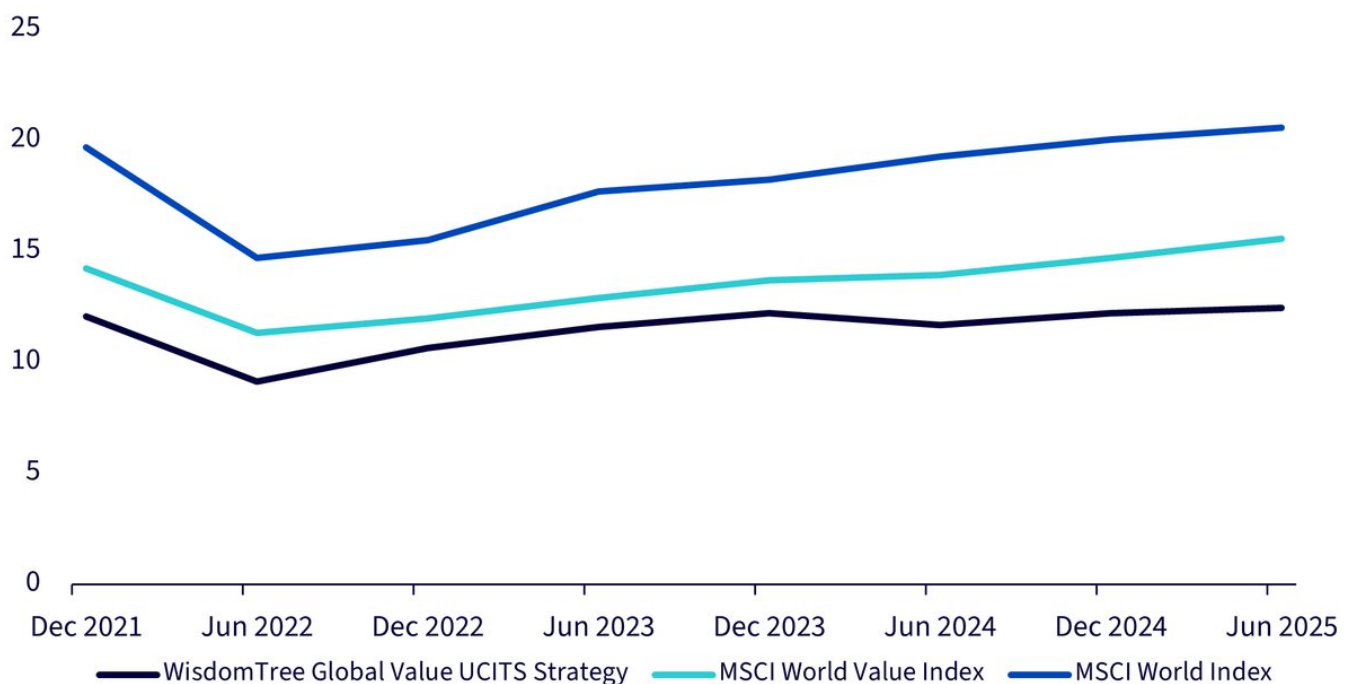
L'investissement *Value* est d'autant plus pertinent qu'il permet d'identifier des entreprises capables de restituer durablement du capital, plutôt que de se limiter à celles qui semblent tout simplement bon marché au regard d'indicateurs comptables traditionnels. La gamme fondée sur le rendement actionnarial de WisdomTree s'inscrit dans cette nouvelle interprétation de la valeur. La stratégie repose sur un univers d'investissement large composé d'actions liquides de grandes et moyennes capitalisations au sein des marchés développés. Elle intègre par ailleurs des exclusions responsables visant à écarter les entreprises ne respectant pas les principes du Pacte mondial des Nations unies ou opérant dans des secteurs à externalités négatives significatives, tels que les armes controversées, le tabac, le charbon thermique, les hydrocarbures non conventionnels, ainsi que les armes légères.

À partir de cet univers épuré, les entreprises sont classées selon leur rendement actionnarial, et les 30 % les mieux positionnées sont retenues au sein de chaque région (États-Unis, Europe et autres marchés développés). Conscient que des niveaux élevés de restitution du capital peuvent, dans certains cas, masquer des fragilités sous-jacentes, WisdomTree intègre son Score de risque composite, une combinaison d'indicateurs de qualité et de momentum, afin d'exclure les sociétés potentielles aux titres

sous-évalués. Sont ainsi systématiquement exclus les titres appartenant au quintile inférieur du Score de risque composite, ceux affichant des rendements de dividendes anormalement élevés sans données économiques solides, ainsi que les entreprises n'ayant pas procédé à une réduction significative du nombre d'actions en circulation au cours de l'année écoulée. Le portefeuille obtenu met l'accent sur une approche durable en matière de restitution du capital, tout en préservant les caractéristiques de valorisation attendues d'une stratégie *value*.

Cette approche génère de manière récurrente des portefeuilles affichant des multiples de valorisation inférieurs à ceux du marché large ainsi qu'aux indices *value* traditionnels. À titre d'illustration, les multiples de ratio cours/bénéfices anticipé de la stratégie *Value* de WisdomTree se sont maintenus en deçà de ceux du MSCI World Value et du MSCI World, attestant de la capacité de la stratégie à conserver, dans la durée, un biais *value* marqué tout en évitant la dégradation des données économiques.

Graphique 5 : la stratégie *Value* de WisdomTree affiche durablement un multiple de ratio cours/bénéfices anticipé inférieur à celui de ses indices de référence



Sources : WisdomTree, FactSet, MSCI®. De déc. 2021 à juin 2025. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

Conclusion : une solution *value* moderne adaptée aux enjeux actuels

L'investissement *value* demeure pertinent, mais il doit évoluer. L'environnement post-crise financière mondiale a mis en lumière les limites d'une approche reposant exclusivement sur des ratios de valorisation traditionnels, visant des bilans issus de l'ère industrielle. À mesure que les modèles économiques se transforment, que les actifs incorporels prennent une importance croissante et que les pratiques d'allocation

du capital évoluent, les investisseurs ont besoin d'une mesure de la valeur plus globale, intégrant à la fois la solidité financière des entreprises et leur capacité à restituer du capital aux actionnaires.

Le rendement actionnarial offre précisément cette nouvelle approche. En combinant dividendes et rachats d'actions, il permet d'appréhender la création de valeur durable dans le sens où les indicateurs traditionnels ne parviennent plus à le faire avec la même pertinence. Dans un contexte où les marchés boursiers, et notamment l'investissement dans des titres de croissance, sont de plus en plus dominés par un nombre restreint de sociétés à forte capitalisation, une approche value fondée sur le rendement actionnarial permet d'assurer un rééquilibrage, et aux investisseurs de mieux diversifier leur exposition en s'éloignant du peloton de croissance concentré, tout en maintenant rigueur et qualité.

Les stratégies basées sur le rendement actionnarial de WisdomTree traduisent cette politique au travers d'un processus systématique visant à préserver la prime de valeur tout en évitant les écueils qui ont pénalisé les approches *value* traditionnelles. Dans l'environnement de marché actuel, cette méthodologie représente une manière plus pertinente, plus résiliente et prospective de s'exposer au facteur *value*.

La stratégie est proposée au travers de trois expositions régionales aux OPCVM :

- [WisdomTree Global Value UCITS ETF](#) (Marchés développés)
- [WisdomTree US Value UCITS ETF](#) (États-Unis)
- [WisdomTree Europe Value UCITS ETF](#) (Marchés développés de l'Europe)

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. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. 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. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. 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.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

WisdomTree Issuer ICAV

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'« EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site www.wisdomtree.eu. Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

La synthèse des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de

résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

Avis aux Investisseurs en Suisse – Investisseurs Qualifiés

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

À l'intention des investisseurs en France :

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des

marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y afférent.

Certaines informations contenues aux présentes (les « Informations ») proviennent et sont la propriété de MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, ou leurs ailiées (« MSCI »), ou fournisseurs d'informations (ensemble, les « Parties MSCI »), et peuvent avoir été utilisées pour le calcul de scores, d'alertes ou d'autres indicateurs. Les Informations sont à usage interne exclusivement et ne sauraient être reproduites ou diffusées en tout ou partie sans autorisation écrite préalable. Les Informations ne sauraient être utilisées à des fins d'offre ou de vente, de promotion ou de recommandation de titres, d'instruments ou de produits financiers, de stratégie de trading ou d'indices. Elles ne sauraient non plus être considérées comme une indication ou une garantie de performances futures. Certains fonds peuvent être fondés sur des indices MSCI ou les répliquer. MSCI peut percevoir une rémunération calculée sur la base des actifs sous gestion du fonds ou selon d'autres critères. MSCI a instauré un mécanisme de barrière à l'information entre la recherche sur indice et certaines Informations. Aucune des Informations ne peut être utilisée à elle seule pour déterminer quels titres acheter ou vendre, ni à quel moment effectuer ces transactions. Les Informations sont fournies « en l'état » et l'utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il pourrait faire ou permettre desdites Informations. Aucune des Parties MSCI ne garantit ni ne certifie l'originalité, l'exactitude ou l'exhaustivité des Informations, et chacune rejette expressément toute garantie expresse ou implicite. Les Parties MSCI ne sauraient être tenues responsables d'erreurs ou d'omissions en rapport avec des Informations incluses aux présentes, ou de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (en ce compris les pertes de profits), quand bien même elles auraient eu connaissance de l'éventualité desdits dommages.