

Renforcer les grands portefeuilles

Publié le 14 mai 2025

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Luca Berlanda

Associate Director, Quantitative Research at WisdomTree in Europe

- Le remplacement d'une partie des allocations en actions dans les portefeuilles All-Weather et Permanent par WisdomTree Efficient Core permet aux investisseurs de répliquer les expositions initiales tout en libérant du capital pour inclure davantage de diversificateurs.
- Le redéploiement du capital libéré vers des diversificateurs ou proportionnellement entre les actifs existants peut générer des rendements supplémentaires, avec une augmentation minime de la volatilité.
- Efficient Core remplit deux rôles : un outil de remplacement d'actions et un outil d'efficacité du capital, permettant aux investisseurs d'adapter les portefeuilles qui s'alignent sur des objectifs de risque et de rendement spécifiques.
- Produits associés WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc [En savoir plus](#)

Qu'il s'agisse d'épargner pour la retraite ou pour l'acquisition d'un futur logement, les investisseurs visent en général des rendements élevés tout en limitant leur prise de risque. Pour ce faire, le portefeuille 60/40 a longtemps constitué une solution incontournable, bien que d'autres stratégies pertinentes aient progressivement émergé. Le portefeuille polyvalent de Ray Dalio et le portefeuille permanent de Harry Browne figurent parmi les exemples les plus populaires et efficaces, connus pour leur robustesse et leur capacité d'adaptation.

WisdomTree a développé une gamme unique de fonds indiciels cotés en bourse (ETF) Efficient Core, qui met à disposition un outil d'investissement inédit. 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 %), cet outil permet aux investisseurs d'améliorer un portefeuille traditionnel qui combine actions et obligations tout en libérant de l'espace. L'efficacité du capital permet d'ajouter des actifs de diversification, sans sacrifier l'exposition aux actions de base (en savoir plus [ici](#)).

La stratégie WisdomTree Efficient Core est-elle susceptible d'améliorer également ces autres portefeuilles populaires ?

Utilisation de la stratégie WisdomTree Efficient Core pour améliorer le portefeuille polyvalent

Similaire à un portefeuille de parité de risque, le **portefeuille polyvalent de Dalio** est conçu pour assurer des performances constantes dans divers scénarios économiques, tels que l'inflation, la déflation, une croissance accélérée et un ralentissement économique. Les actions affichent généralement de bonnes performances pendant les périodes de croissance économique, tandis que les obligations à long terme offrent une protection en période de déflation et de récession. Les obligations à moyen terme apportent de la stabilité lors de fluctuations économiques modérées, les matières premières connaissent généralement une bonne performance dans les environnements inflationnistes et la liquidité sert de protection contre la volatilité du marché.

Nous répliquons tout d'abord le portefeuille polyvalent en utilisant la stratégie WisdomTree US Efficient Core (voir la deuxième colonne de l'illustration 1). Nous commençons par remplacer la position en actions dans le portefeuille polyvalent par la stratégie WisdomTree US Efficient Core. Ainsi, les investisseurs obtiennent une exposition aux actions équivalente à 27 % (30 % x 90 %). Afin de maintenir l'allocation originale de 30 % aux actions, 3 % supplémentaires sont alloués directement au S&P 500. Dans la mesure où la stratégie WisdomTree US Efficient Core comprend également une exposition de 15 % aux bons du Trésor à moyen terme, les investisseurs peuvent réduire ce montant de leur allocation obligataire existante. Cet ajustement libère environ 12 % du capital, qui peut être investi dans des bons du Trésor.

Illustration 1 : Variantes du portefeuille polyvalent en utilisant la stratégie US Efficient Core

Source : WisdomTree. Le tableau présente plusieurs variantes du portefeuille polyvalent en introduisant la stratégie US Efficient Core.

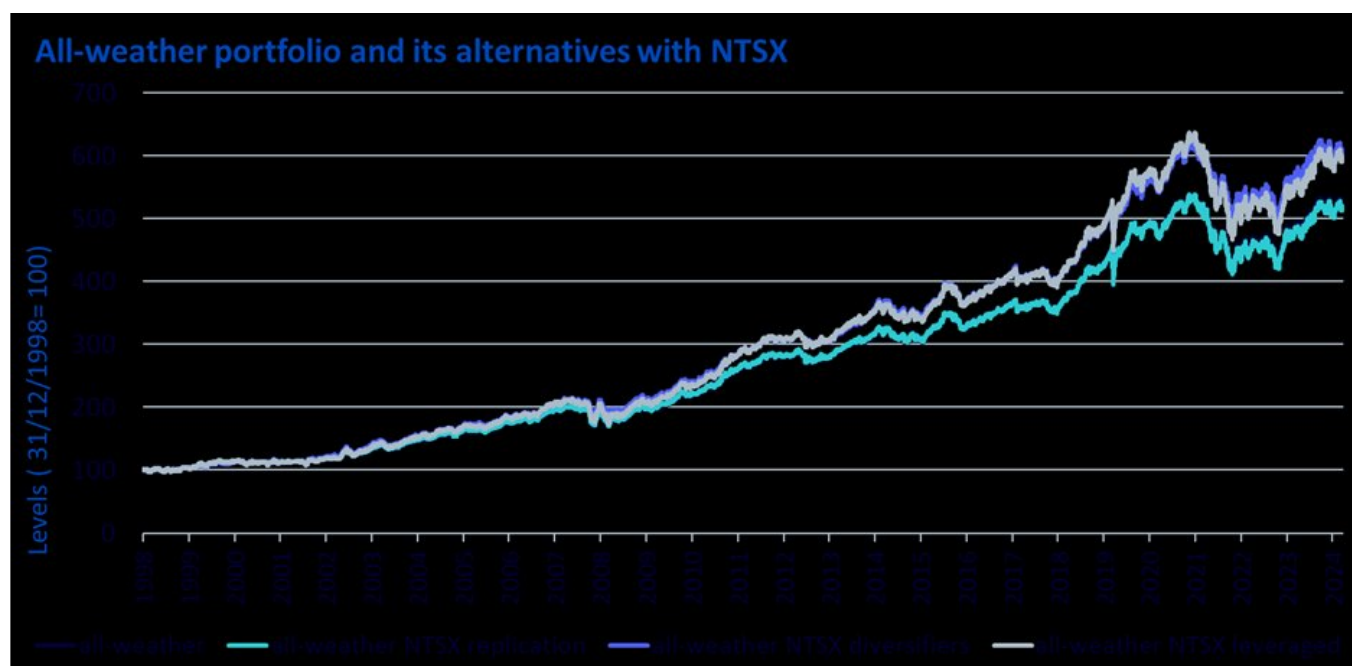
La ligne bleu foncé et la ligne turquoise de l'illustration 2 indiquent que cette version du portefeuille polyvalent, améliorée grâce à la stratégie Efficient Core, suit de manière rapprochée la performance du portefeuille original. Les écarts mineurs proviennent principalement des légères variations dans les durées des positions obligataires, mais, dans l'ensemble, la réplification demeure précise à toutes fins utiles.

L'ajout de la stratégie US Efficient Core au portefeuille offre toutefois aux investisseurs de nouvelles perspectives. Les 12 % de capital libéré peuvent être alloués de manière stratégique selon deux approches :

- **Actifs de diversification NTSX** : les investisseurs peuvent tout d'abord renforcer la diversification en intégrant des classes d'actifs supplémentaires ou des stratégies alternatives, qui présentent habituellement de faibles corrélations avec les classes d'actifs traditionnelles. Dans ce cas, nous remplaçons la trésorerie par un indice de suivi de tendance largement utilisé, à savoir l'indice SG Managed Futures.
- **Levier NTSX** : autre possibilité, les investisseurs peuvent envisager de redistribuer proportionnellement le capital libéré entre les classes d'actifs existantes.

Les effets correspondent à ceux que l'on observe sur les lignes violette et grise de l'illustration 2.

Illustration 2 : Performance historique et statistiques du portefeuille polyvalent utilisant la stratégie US Efficient Core



Source : WisdomTree, Bloomberg. Données du 1er janvier 1999 au 25 mars 2025. **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.**

Nos constatations sont les suivantes :

- Les deux options présentent une performance très similaire : chacune ajoute 0,6 % de rendement annuel (p.a.) au portefeuille polyvalent.
- Dans la première option (portefeuille polyvalent avec actifs de diversification NTSX), la volatilité n'augmente que légèrement (de 0,3 % par rapport au portefeuille « répliqué ») et la baisse maximale s'améliore. D'autre part, dans la deuxième option (portefeuille polyvalent avec levier NTSX), l'augmentation du rendement se traduit par un coût plus élevé en termes de volatilité et de baisse maximale.
- Le ratio de Sharpe augmente considérablement dans l'option 1 et reste stable dans le cas de l'option 2.

Utilisation de la stratégie WisdomTree Efficient Core pour améliorer le portefeuille permanent de Browne

Le portefeuille permanent de Browne repose sur des allocations égales entre actions, obligations souveraines à long terme, or et liquidités, offrant une diversification efficace entre des actifs qui réagissent différemment selon les cycles économiques. Tout comme le portefeuille polyvalent, il vise à être performant dans différents environnements, mais se distingue par sa simplicité et son profil rendement-risque objectivement exceptionnel.

Comme ci-dessus, nous répliquons tout d'abord le portefeuille permanent en intégrant la stratégie WisdomTree US Efficient Core et nous procédons ensuite à une nouvelle allocation des liquidités libérées de la manière suivante :

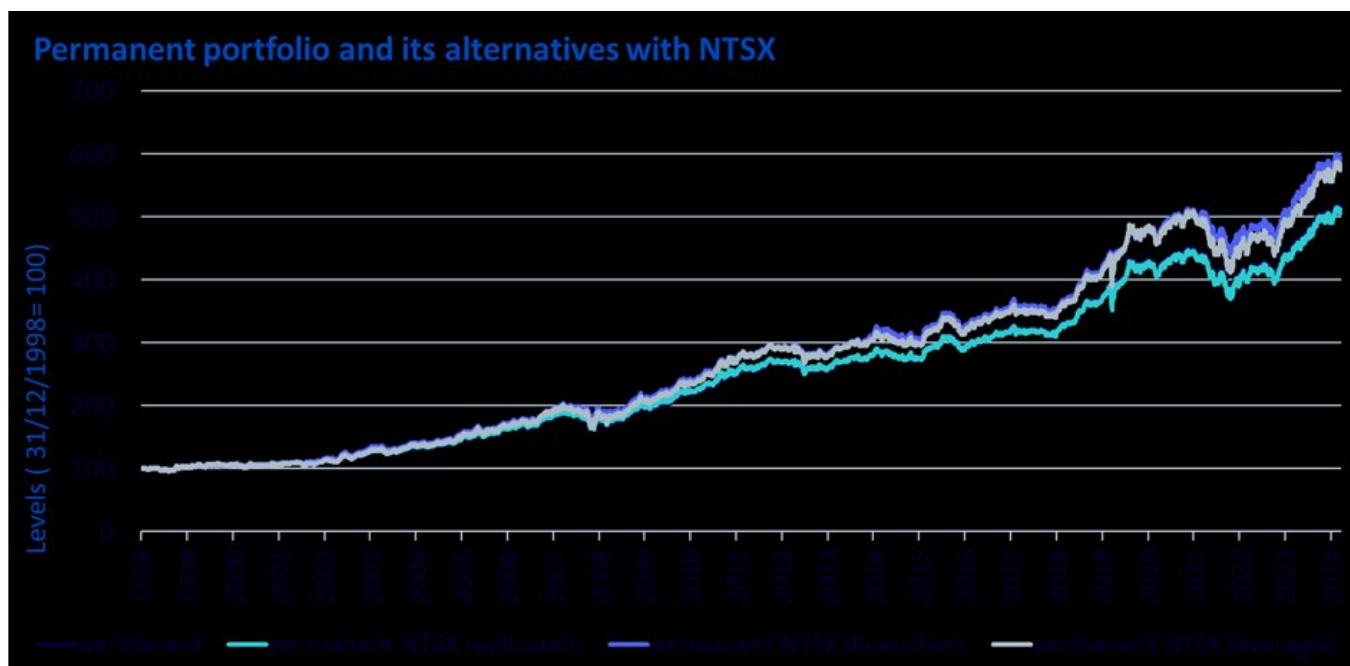
- en ajoutant un actif de diversification ;
- en ajoutant proportionnellement les classes d'actifs existantes.

Illustration 3 : Variantes du portefeuille permanent en utilisant la stratégie US Efficient Core

Source : WisdomTree. Le tableau présente plusieurs variantes du portefeuille permanent en introduisant la stratégie NTSX.

Comme dans l'exemple précédent, nous constatons que l'ajout d'un actif de diversification pertinent améliore le portefeuille à la fois en termes de performance et de profil rendement-risque, tandis que la simple répartition proportionnelle des liquidités entre les classes d'actifs existantes n'améliore que la performance, sans effet sur le profil rendement-risque.

Illustration 4 : Performance historique et statistiques du portefeuille permanent utilisant la stratégie US Efficient Core



Source : WisdomTree, Bloomberg. Données du 1er janvier 1999 au 25 mars 2025. **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.**

Pour en savoir plus sur ces analyses et approfondir le sujet, veuillez consulter notre Portfolio Insights [ici](#)

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.

La stratégie Efficient Core redéfinit les composantes fondamentales d'un portefeuille. Reconnaisant les limites des allocations traditionnelles, elle offre une approche concrète et fondée sur les données pour améliorer les performances. À l'heure où les marchés évoluent et où les ressources financières se raréfient, l'efficacité du capital pourrait s'imposer comme le nouvel enjeu clé en matière de construction de portefeuille.

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'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 (« 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 («EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le [site www.wisdomtree.eu](http://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. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors 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'ore, 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-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, 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 aèrent. **For investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.