

L'investissement dans les matières premières est à l'aube d'un nouveau supercycle

Publié le 11 février 2026

Tobias Lazar

Associate Director, Quantitative Research

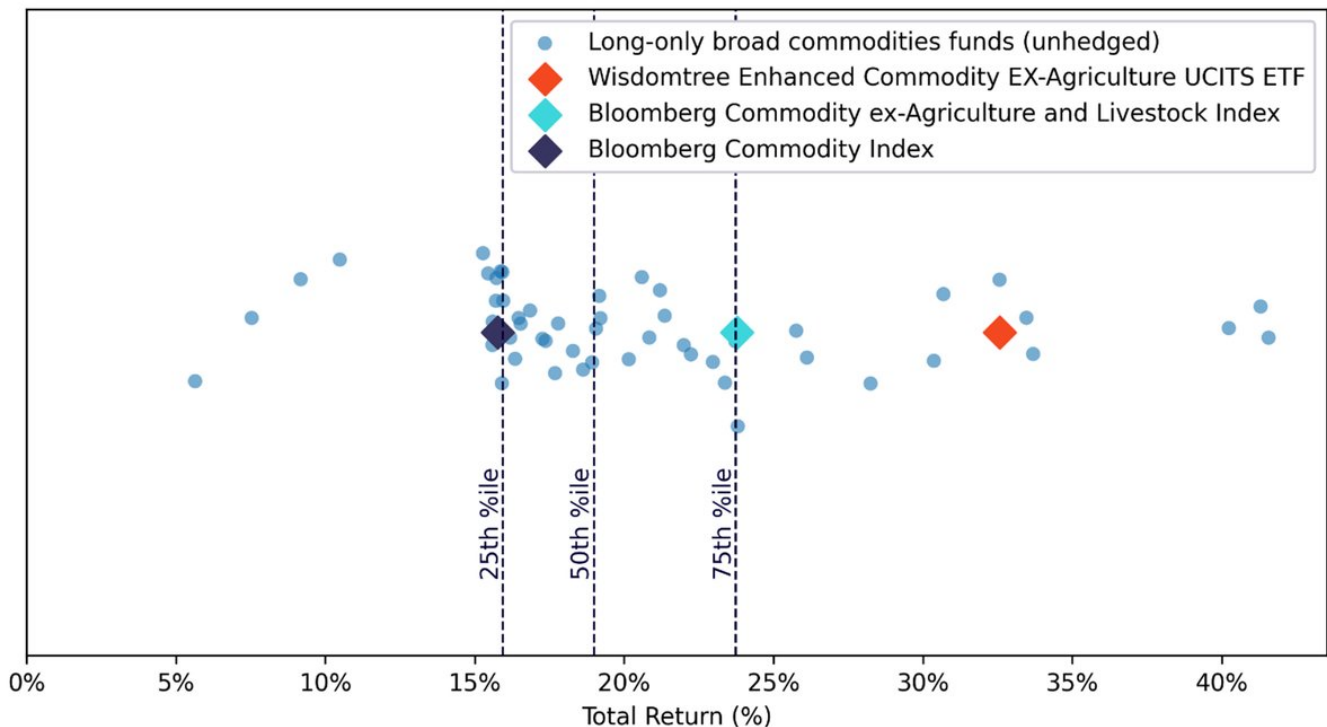
- La forte dispersion des performances des fonds a souligné l'importance d'une construction du portefeuille en 2025.
- L'exposition aux métaux et la mise en œuvre de l'ETF Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS de WisdomTree ont permis d'obtenir des résultats se situant dans le premier quartile.
- L'exchange-traded fund (ETF) est bien positionné pour un cycle des matières premières plus sélectif en 2026.
- Produits associés WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

2025 a été une année faste pour les matières premières dans leur ensemble. Les fonds diversifiés de matières premières ont affiché des rendements positifs tout au long de l'année, soutenus par des surprises positives sur les marchés des métaux industriels et précieux. Cependant, malgré ces solides performances globales, les résultats étaient considérablement différents d'un fonds à l'autre¹.

L'écart de performance entre les fonds de matières premières diversifiées les plus performants et les moins performants a atteint 66 %, ce qui souligne que les choix de construction de portefeuille étaient aussi importants que l'exposition à la classe d'actifs elle-même (Figure 1). Cette dispersion inclut un fonds dont le mandat est plus souple et qui autorise l'utilisation de produits dérivés et de stratégies de couverture. Par souci de clarté, la performance de ce fonds est tronquée dans la Figure 1.

Dans ce contexte, l'ETF Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS (WXAG) de WisdomTree a terminé l'année 2025 dans le premier quartile de son groupe de référence, avec une performance de 13,6 % supérieure à la moyenne. Les sections suivantes analysent les facteurs de cette performance et évaluent si la stratégie est bien positionnée pour tirer profit de la prochaine phase du cycle des matières premières.

Figure 1 : L'ETF Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS de WisdomTree termine l'année 2025 dans le quartile supérieur des fonds de matières premières diversifiés à long terme



Source : Bloomberg du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025. Les points bleus représentent l'éventail des rendements totaux de 52 fonds de matières premières diversifiés, non couverts et à long terme (y compris les ETF et les fonds ouverts) proposés en Europe. L'échelle du graphique est plafonnée au 95e percentile des rendements. Une valeur aberrante supérieure à ce niveau est tronquée pour plus de clarté. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

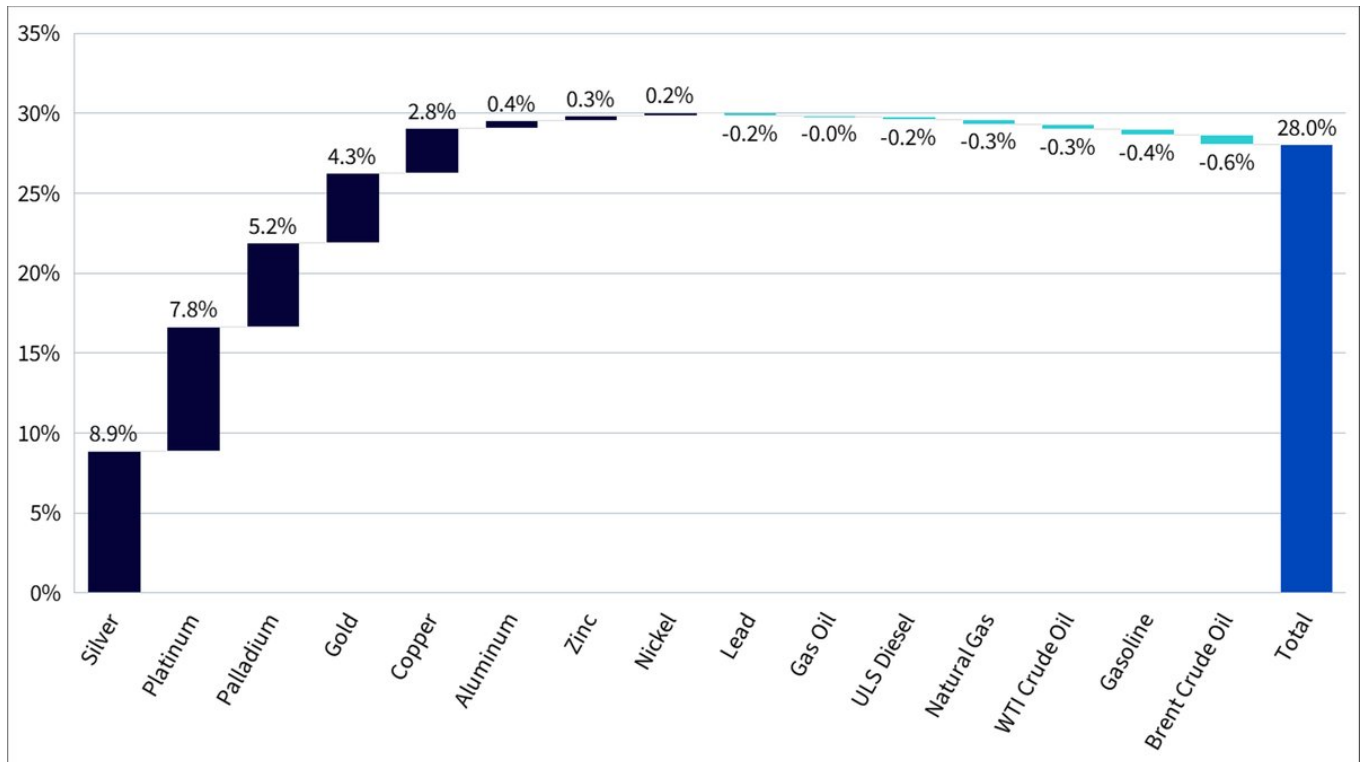
Année marquée par une divergence sectorielle

L'année 2025 a été marquée par une forte dispersion sectorielle plutôt qu'une hausse généralisée des matières premières.

Les marchés de l'énergie ont souffert d'une offre excédentaire, les combustibles fossiles étant pénalisés par des niveaux de production et de stocks élevés. À l'inverse, les métaux industriels comme le cuivre ont profité d'un resserrement de l'offre conjugué à une demande structurellement croissante, notamment due aux investissements dans les centres de données, à l'électrification et à l'adoption des véhicules électriques.

Les métaux précieux ont également contribué à cette dynamique. L'or et l'argent ont profité d'une conjonction de facteurs, notamment les craintes de dépréciation du dollar américain, l'aggravation des risques géopolitiques et une incertitude politique renouvelée, tandis que les métaux du groupe platine ont fortement progressé, portés par une demande en augmentation et une offre limitée.

Figure 2 : Contributeurs à la performance de l'ETF Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS de WisdomTree



Source : WisdomTree du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025. L'attribution du rendement est présentée comme le rendement excédentaire, avant le rendement des garanties. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Les métaux précieux ont représenté 94 % du rendement total, l'argent à lui seul, avec une pondération moyenne de 8,8 % dans le portefeuille, contribuant à hauteur d'environ un tiers des performances globales. Le platine et le palladium ont été les deuxièmes contributeurs les plus importants, suivis de l'or. Les métaux industriels, principalement le cuivre, ont généré le reste des gains, tandis que l'exposition au secteur de l'énergie a eu un impact légèrement négatif.

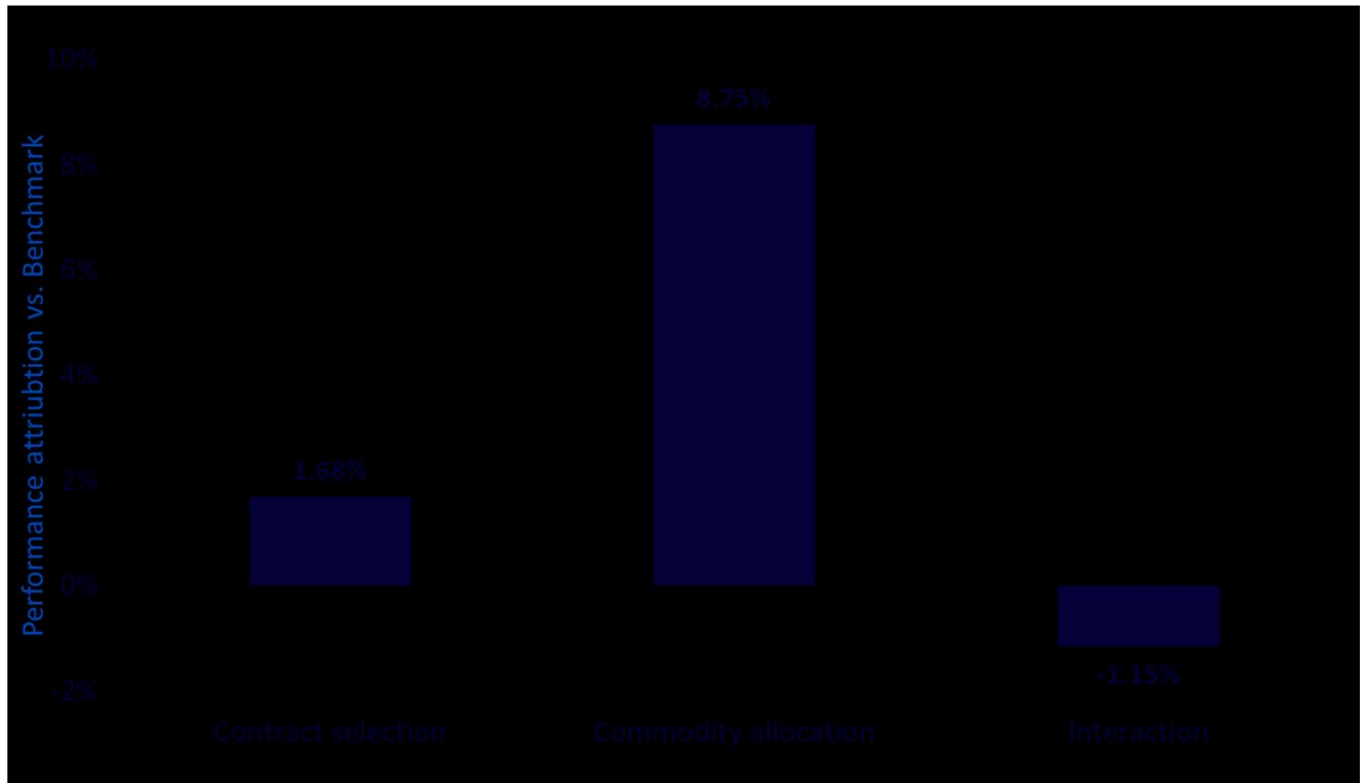
L'exclusion des matières premières agricoles a eu son importance, mais n'était pas tout

L'exclusion de ces matières premières explique en partie, mais pas entièrement, les performances du fonds (Figure 1).

Les marchés agricoles ont pesé sur les rendements de nombreuses allocations de matières premières en 2025, et leur exclusion a constitué une dynamique positive significative. Cependant, les performances de l'ETF Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS de WisdomTree a dépassé celle des portefeuilles de matières premières avec des exclusions sectorielles similaires, ce qui indique que les résultats ont été influencés par des facteurs autres que la seule composition sectorielle.

En particulier, la stratégie maintient une exposition structurelle au platine et au palladium, des marchés exclus des indices de référence classiques des matières premières. En 2025, le platine et le palladium ont généré des rendements totaux de 115 % et 72 %² respectivement, contribuant de manière significative à la performance relative par rapport à l'indice Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock (Figure 3).

Figure 3 : La répartition des matières premières a été le principal moteur de la surperformance de 2025



Source : WisdomTree, Bloomberg du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025. « Répartition des matières premières » reflète l'impact de la sélection et de la pondération des matières premières. « Sélection des contrats » reflète l'impact du choix des contrats à terme par rapport à l'indice de référence. L'interaction capture l'effet combiné des deux. Indice de référence : L'indice Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Au-delà du choix des matières premières, une meilleure sélection des contrats à terme a contribué positivement aux rendements.

Cette stratégie vise à atténuer les coûts de report et à améliorer les résultats de portage en sélectionnant des contrats sur la courbe des contrats à terme présentant des caractéristiques plus favorables. En 2025, cette approche a contribué à hauteur de 1,68 % aux rendements (Figure 3). Bien que les effets d'interaction aient été négatifs, indiquant des cas où la sélection des contrats a atténué certaines hausses de prix des matières premières, l'impact net de l'allocation et de la gestion de la courbe est resté résolument positif.

Perspectives : nous sommes positionnés pour un cycle des matières premières plus sélectif.

À l'aube de 2026, l'ETF Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS de WisdomTree continuera de maintenir une répartition stratégique égale entre les métaux industriels, les métaux précieux et l'énergie, les pondérations intra-sectorielles étant déterminées par la liquidité et un processus d'optimisation risque-rendement.

La prochaine phase du cycle des matières premières devient de plus en plus sélective plutôt que généraliste. Une répartition équilibrée entre les métaux industriels, les métaux précieux et l'énergie offre une stratégie fiable pour tirer parti de cette évolution sans dépendre d'un unique indicateur macroéconomique. Les métaux industriels bénéficient d'investissements soutenus dans l'électrification, l'extension des réseaux électriques et les infrastructures de données, tandis que l'offre reste limitée par de longs délais de développement et une intervention politique croissante. Les métaux précieux, et notamment l'or, reflètent de plus en plus une demande structurelle liée à la crédibilité budgétaire, à la géopolitique et à la diversification des réserves.

Les marchés de l'énergie font figure d'exception. Les stocks élevés et les capacités excédentaires limitent la possibilité d'une hausse durable, mais l'énergie demeure une source importante de diversification et de sensibilité à l'inflation au sein d'un portefeuille de matières premières. Une pondération égale permet donc d'équilibrer l'exposition au resserrement structurel des marchés des métaux et le rôle stabilisateur de l'énergie, tout en préservant le potentiel de hausse dans ce qui ressemble de plus en plus à un supercycle sélectif des matières premières axé sur les métaux.

L'année 2025 a confirmé que, pour les portefeuilles multi-actifs, les performances dépendent de comment l'exposition aux matières premières est mise en œuvre, et non pas seulement de la décision d'allouer des fonds à la classe d'actifs elle-même. Les résultats dans le premier quartile de l'ETF Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS de WisdomTree, reflètent une exposition ciblée aux métaux dans un contexte de resserrement de l'offre, l'inclusion de marchés traditionnellement sous-représentés et une mise en œuvre rigoureuse des contrats à terme. Alors que le marché des matières premières devient plus sélectif et se concentre de plus en plus sur les métaux industriels et précieux, la stratégie reste alignée sur les forces dominantes qui façonneront les rendements en 2026.

1 Le groupe de référence est composé de fonds ouverts à long terme, de matières premières diversifiées, proposés en Europe, à l'exclusion des actions couvertes contre le risque de change.

2 Source : WisdomTree du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

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](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.

L'indice Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index (l'« Indice ») est la propriété exclusive de Morgan Stanley Capital Group Inc. et/ou de ses sociétés affiliées (collectivement, « Morgan Stanley »), et fait l'objet d'un contrat de suivi et de calcul attribué à S&P Opco, LLC (une filiale de S&P Dow Jones Indices LLC) (« S&P Dow Jones Indices »). Les Composants de l'Indice qui constituent l'Indice sont la propriété de S&P Dow Jones Indices, de ses sociétés affiliées et/ou de leurs donneurs de licence tiers, et ont été concédés sous licence par S&P Dow Jones Indices pour être utilisés par Morgan Stanley relativement à l'Indice. S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers ne sauraient être tenus responsables de quelque erreur ou omission que ce soit dans le calcul de l'Indice.

L'Indice ne saurait être sponsorisé, avalisé, vendu ou promu par S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers, et ni S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers ne sauraient faire valoir l'opportunité d'investir dans l'Indice. Morgan Stanley et les noms de l'Indice sont des marques de service de Morgan Stanley qui font l'objet d'une licence accordée pour être utilisée à certaines fins concédée à WisdomTree. Le Fonds mentionné aux présentes n'est ni sponsorisé, ni endossé ou promu par Morgan Stanley. Ni Morgan Stanley ni une autre partie (y compris et sans s'y limiter des agents de calcul ou des fournisseurs de données) ne saurait garantir, de manière expresse ou implicite, et décline expressément toute garantie du potentiel commercial ou d'adéquation à des fins spécifiques concernant l'Indice ou toutes données y afférentes. Sans limiter la portée de ce qui précède, Morgan Stanley ou aucune autre partie (y compris sans s'y limiter des agents de calcul ou des fournisseurs de données) ne saurait en aucune circonstance être tenue responsable de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (notamment des pertes de bénéfices) concernant l'Indice, les données y afférentes ou toute action ou part d'investissement, quand bien même l'éventualité de tels dommages lui aurait été signalée.

L'évaluation de la conformité des OPCVM est effectuée uniquement par WisdomTree et ne saurait être fondée sur les observations, garanties, engagements ou déclarations de Morgan Stanley ou de ses sociétés affiliées.

Pour les investisseurs en Suisse :

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

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/>

[en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports](https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports)

Pour les produits UCITS de WisdomTree uniquement: 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. Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

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-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.