Pourquoi les investisseurs sont-ils de plus en plus nombreux à privilégier la résilience, quitte à sacrifier une partie du potentiel de hausse ?

Publié le 17 novembre 2026

Jim May
Fund Manager

Points clés

- Les valorisations du S&P 500 sont élevées, avec un ratio cours/bénéfices de 28, contre une moyenne de 20 sur les vingt dernières années.
- Les produits autocallables défensifs sacrifient une partie du potentiel de hausse au profit d'un rendement prédéfini sur un éventail plus large de scénarios de marché.
- Une plus grande prévisibilité peut faciliter la planification à long terme et la discipline des investisseurs, en particulier pour ceux qui approchent de la retraite ou qui y sont déjà.

On aurait peine à reprocher à un investisseur de consacrer une part importante de son portefeuille au S&P 500. Sur les vingt dernières années[1], une période marquée par la crise financière mondiale ainsi que par la pandémie de Covid, il a affiché un rendement annualisé de 11,3 %. Pourtant, un simple coup d'œil aux ratios cours/bénéfices du S&P 500 révèle des valorisations aujourd'hui plutôt élevées : 28, contre une moyenne de 20 sur les vingt dernières années[2].

Les valorisations demeurent supérieures à leur moyenne historique, alors même que la concentration du marché, l'incertitude géopolitique et les doutes entourant la durabilité de la croissance générée par l'IA poussent certains investisseurs à revoir le compromis classique entre risque et rendement. Certains investisseurs pourraient s'interroger : les conditions qui ont permis de générer des rendements aussi élevés ces vingt dernières années vont-elles réellement se maintenir ?

L'incertitude des marchés accroît la demande de profils de rendement plus prévisibles

Consacrer une partie de son portefeuille au S&P 500 s'est révélé payant au cours des vingt dernières années, malgré quelques passages à vide en chemin. Cependant, les résultats passés ne préjugent en rien de ce que pourraient être les vingt années à venir pour les investisseurs. Les investisseurs qui craignent que la croissance future ne soit pas au rendez-vous, ou qui souhaitent explorer d'autres façons

d'obtenir des rendements comparables à ceux des actions, peuvent se tourner vers des placements à profil de rendement défini. Conçus pour générer un rendement prédéfini, ils s'appliquent sur une fourchette spécifique de conditions de marché. Les investisseurs ont donc la possibilité d'ajuster le niveau de rendement ciblé en fonction du niveau de risque de marché qu'ils sont disposés à assumer.

Les produits structurés offrent la possibilité d'être configurés selon divers objectifs d'investissement. Les produits autocallables figurent parmi les formes les plus courantes : ils proposent un rendement annuel fixé à l'avance, à condition que certains critères de marché soient respectés, et peuvent également faire l'objet d'un remboursement anticipé (autocall). Plus concrètement, c'est le produit autocallable défensif, adossé à un ou plusieurs marché actions développés, qui s'est imposé comme le type de produit le plus courant. Il est qualifié de défensif, car des coupons peuvent être versés même lorsque les marchés actions sous-jacents ont reculé, pour autant que les conditions requises soient remplies aux dates d'observation prévues. Depuis plus de dix ans, des fonds investis dans des instruments offrant un profil de rendement comparable à celui des produits autocallables sont à la disposition des investisseurs, afin de leur en simplifier l'accès.

Limiter la baisse de marché peut renforcer la discipline d'investissement à long terme

Un produit autocallable défensif typique reposant sur deux indices, comme l'EURO STOXX 50 et le S&P 500 en tant que sous-jacents, offre aujourd'hui un coupon annuel d'environ 10 %. Ce niveau reste inférieur à ce qu'aurait généré un simple investissement à long terme dans un ETF S&P 500. En effet, les produits structurés tels que les produits autocallables plafonnent naturellement le potentiel de hausse. C'est ce compromis qui se trouve au cœur du profil de rendement prédéfini. Sur un marché en forte progression, il peut être plus avantageux pour les investisseurs de simplement détenir des actions. Mais l'objectif n'est pas de capter chaque point de pourcentage de hausse ; il s'agit de générer un profil de rendement attractif sur un éventail plus large de scénarios de marché possibles. Renoncer à une partie du potentiel de hausse peut offrir aux investisseurs une plus grande assurance qu'un profil de rendement attractif reste accessible, même lorsque les marchés sont volatils ou connaissent une baisse de marché modérée.

Dans le cas de ce produit autocallable défensif classique, indexé sur l'EURO STOXX 50 et le S&P 500, l'investisseur reçoit un coupon annuel de 10 %, à condition qu'aucun de ces deux indices n'affiche une baisse de plus de 25 % lors de la date d'observation correspondante. Il n'existe évidemment aucun rendement sans contrepartie. Les investisseurs risquent de manquer des gains significatifs si les marchés actions progressent fortement ; à l'inverse, une baisse importante des marchés, dépassant la barrière de protection prévue par la stratégie, peut entraîner des pertes.

L'évolution de l'investissement se révèle ainsi, dans l'ensemble, plus stable et prévisible que celle des actions sous-jacents au produit autocallable. Il faut toutefois apporter une nuance : en cas de chute marquée des marchés actions, à l'image de la crise du Covid, la valeur des produits autocallables peut également dégringoler sensiblement sur le court terme. L'élément clé réside ici dans le fait que le résultat final dépend de la position des marchés vis-à-vis des barrières de protection prédéfinies tout au long

de la période d'investissement, et non uniquement des mouvements de marché à court terme. Le produit autocallable défensif s'adapte ainsi à de nombreuses configurations sur les marchés actions. L'investisseur en quête d'un niveau de rendement plus élevé pourra choisir une fourchette plus resserrée, acceptant alors un risque de baisse de marché accru.

Pour certains investisseurs, il s'agit là d'un double avantage, à la fois comportemental et financier : disposer d'une gamme élargie de profils de rendement jugés acceptables peut en effet les aider à conserver leur investissement lorsque les marchés traversent des phases de volatilité.

Les tableaux ci-dessous illustrent l'évolution possible d'une stratégie autocallable selon différentes conditions de marché. Chaque ligne indique la durée de détention de l'investissement et chaque colonne la hausse ou la baisse de l'EURO STOXX 50. À leur intersection figure le rendement estimé.

Tableau 1 : Scénarios de rendement estimé selon l'évolution de l'EURO STOXX 50 et la durée d'investissement

	Si l'EURO STOXX 50 évolue de						
Durée	**-30 %**	**-20 %**	**-10 %**	**0 %**	**10 %**	**20 %**	**30 %**
3 mois	-16 %	-8 %	-2 %	2 %	4 %	5 %	5 %
1 an	-13 %	-4 %	2 %	7 %	9 %	10 %	10 %
2 ans	-9 %	2 %	9 %	14 %	16 %	17 %	17 %
3 ans	-5 %	7 %	16 %	21 %	23 %	24 %	24 %
4 ans	-1 %	13 %	23 %	28 %	30 %	31 %	31 %

Source : WisdomTree. Estimations calculées au 11 novembre 2026. Le tableau suivant illustre les rendements hypothétiques d'une stratégie autocallable selon différents scénarios de marché et durées de détention. Les estimations reposent sur des hypothèses précises concernant l'évolution des marchés et la structure de l'investissement. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures, et tout investissement comporte des risques et des incertitudes.**

Les stratégies à rendement défini offrent une autre manière d'aborder la gestion du risque et du profil de rendement

Une telle prévisibilité accrue offre aux investisseurs la possibilité de planifier à plus long terme, avec davantage de clarté. Cette option présente un intérêt tout particulier pour ceux qui approchent de la retraite, ou qui y sont déjà, période où la stabilité et la protection contre les baisses de valeur prennent une importance accrue. Cela ne veut pas dire pour autant que les investisseurs ont renoncé à poursuivre la croissance. Certains prêtent davantage attention à la trajectoire d'investissement pour y parvenir. Accepter de sacrifier une part du potentiel de hausse s'impose comme un compromis acceptable en échange d'une meilleure résilience et d'une trajectoire d'investissement plus stable.

L'offre de WisdomTree

Plutôt que de proposer une exposition à un seul produit autocallable, les WisdomTree Defined Return Autocallable Active ETFs donnent accès à un portefeuille diversifié d'expositions à des produits auto-callables adossés à des indices de grandes capitalisations liquides (tels que l'EURO STOXX 50), avec des échéances, des structures et des contreparties variées, au sein d'un seul véhicule. Lorsque les positions arrivent à échéance ou sont remboursées par anticipation, les sommes perçues sont activement réinvesties dans de nouvelles opportunités, ce qui préserve la diversification et permet aux investisseurs d'éviter le risque de réinvestissement propre aux produits pris individuellement. Le WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTN) a été conçu avec un objectif d'investissement visant un rendement annualisé de l'ordre de 8 à 9 % à moyen terme. Le WisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTD) poursuit un objectif similaire, de l'ordre de 6 à 7 % par an.

Veuillez noter que l'objectif n'est pas garanti et que les rendements effectifs dépendront des conditions de marché et de la performance des investissements du Fonds. Le Fonds n'offre aucune garantie en capital. Les investisseurs peuvent obtenir un rendement inférieur à l'objectif et peuvent perdre du capital.

[1] Source : Bloomberg L.P., au 12 août 2026.
[2] Source : Bloomberg L.P., au 12 août 2026.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Communications commerciales diffusées dans l'Espace économique européen («/EEE/») et en Suisse/: Le présent document a été publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, laquelle est agréée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande.

Communications commerciales diffusées sur des territoires situés hors de l'EEE, excepté la Suisse/: Le présent document a été publié et approuvé par WisdomTree UK Limited ou Atlantic House Investments Limited, toutes deux agréées et réglementées par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited et Atlantic House Investments Limited sont désignées aux présentes sous le nom «/WisdomTree/» (selon le cas). Notre Politique sur les conflits d'intérêts ainsi que l'inventaire des cas y afférents sont disponibles sur demande.

Cette publication est émise à l'intention de tous les investisseurs/; toutefois, les produits WisdomTree décrits dans le présent document et toute communication promotionnelle connexe peuvent faire l'objet de restrictions dans certains pays et être uniquement commercialisables auprès de catégories d'investisseurs particulières conformément aux lois et réglementations applicables. Si un produit n'est pas autorisé ou que sa distribution est restreinte dans une juridiction, il incombe à toute personne ou entité en possession de ces informations de se renseigner sur toutes les restrictions applicables et de s'y conformer. Avant toute décision de placement, les investisseurs sont invités à consulter leurs conseillers juridiques, réglementaires, fiscaux et financiers afin d'évaluer la pertinence et les conséquences d'un investissement dans ces produits. Des informations concernant les produits WisdomTree peuvent être consultées sur le site wisdomtree.eu. WisdomTree ne fournit pas de conseil en investissement adapté à la situation individuelle de l'investisseur. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances historiques indiquées dans ce document peuvent s'appuyer sur des tests a posteriori. Ce type de test consiste à conduire une simulation à partir de données historiques pour évaluer la pertinence d'une stratégie d'investissement et calculer sa performance théorique. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et uniquement mentionnée à titre indicatif. À noter que les performances testées a posteriori ne sauraient représenter les performances réelles ni être interprétées comme une indication des performances réelles ou futures. La valeur de tout investissement peut être affectée par les fluctuations de change. Toute décision d'investissement devrait être prise sur la base des informations présentées dans le prospectus correspondant et après sollicitation de conseils financiers, fiscaux et juridiques. Le contenu du présent document ne saurait constituer un conseil d'investissement ni une offre de vente, ou une sollicitation liée à une offre d'achat des produits qu'il décrit ou d'investissement dans lesdits produits.

La présente communication commerciale doit être lue en parallèle du Prospectus, du Document d'informations clés pour l'investisseur («/DICI/») et du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance («/DIC relatif aux PRIIP/») pour les produits WisdomTree concernés, comme requis. En particulier, les investisseurs sont

invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée «/Profil de risque et de rendement/» du DICI, sous la section intitulée «/Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter/?/» du DIC relatif aux PRIIP, ainsi que sous la section intitulée «*Risk Factors*/» du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le ou les produits décrits aux présentes. Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, comme la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site/Internet de WisdomTree sur (**www.wisdomtree.eu**).

Un placement dans les produits indiciels cotés («/ETP/»*Exchange-Traded Products*) de WisdomTree est tributaire de la performance de l'actif sous-jacent, déduction faite des coûts, mais n'a pas vocation à reproduire exactement cette performance. Un placement dans les fonds WisdomTree est tributaire de la performance des investissements sous-jacents, déduction faite des coûts.

Les ETP et les fonds WisdomTree impliquent respectivement de nombreux risques, dont notamment les risques généraux de marché associés à tout actif sous-jacent concerné, les risques de crédit liés au fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques inflationnistes, les risques de liquidité, le risque inhérent aux dérivés, ainsi que 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 règlementation. 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 affiliés 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'actifs. 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

Certains fonds pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est un véhicule irlandais de gestion collective d'actifs à compartiments multiples (Irish Collective Asset-management Vehicle, « ICAV ») et à responsabilité séparée entre ses compartiments, agréé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande (BCI) en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vertu du droit irlandais. Chaque fonds est représenté par une catégorie d'actions (les « Actions ») distincte émise par l'Émetteur WT.

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.

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

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 :

Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, telles que la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site Internet de WisdomTree à l'adresse (www.wisdomtree.eu).

Le produit est destiné aux investisseurs particuliers qui : (i) peuvent supporter la perte de capital, ne cherchent pas à préserver le capital et qui ne recherchent pas de garantie de capital ; (ii) ont des connaissances ou une expérience spécifique en matière d'investissement dans des produits similaires et sur les marchés financiers et (iii) recherchent un produit offrant une exposition à la performance de l'actif(s) sous jacent(s) et ont un horizon d'investissement en ligne avec la période de détention recommandée indiquée dans le DIC.

De même, la valeur liquidative indicative est spécifiée sur les pages Reuters et Bloomberg du produit et peut être également mentionnée sur les sites Internet des marchés de cotation du produit.

Les parts d'un produit indiciel coté qui sont acquises sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas lui être revendues directement. Concernant les investisseurs qui ne sont pas des participants agréés, l'achat et la vente de parts doivent être réalisés sur un marché secondaire par l'intermédiaire d'un opérateur (par ex., un courtier) et peuvent donc être assujettis à des commissions et taxes supplémentaires. De plus, les investisseurs sont susceptibles de payer plus que la valeur liquidative en cours lors de l'acquisition des parts et de percevoir moins que la valeur liquidative en cours lors de leur cession.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? » du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (« DIC relatif aux PRIIP »), ainsi que sous la section intitulée « *Risk Factors* » du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le produit décrit aux présentes.

Les investisseurs sont informés que le prospectus est disponible en français et en anglais.

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/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou la remise d'Actions dans d'autres territoires peuvent être soumises à des restrictions légales. WT Issuer est un UCITS régi par la législation irlandaise et agréé par la Central Bank of Ireland en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, même s'il n'est pas nécessairement soumis aux mêmes règles que celles applicables à un produit similaire agréé en France.

Le Fonds a été enregistré par l'Autorité des marchés financiers pour commercialisation en France et peut être distribué aux investisseurs en France. Les copies de l'ensemble des documents (c.-à-d. le Prospectus, tout supplément ou addenda y afférent, le Document d'informations clés, les rapports annuels les plus récents et l'Acte constitutif) sont gracieusement mises à disposition en France chez l'agent centralisateur français, Société Générale, sise 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds sera effectuée sur la base des conditions stipulées dans le Prospectus et tous suppléments ou addendas y afférents.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet UCITS présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.

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.