

Fonds WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF/: le dernier ajout à notre gamme innovante

Publié le 12 novembre 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

- Le fonds WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF est le deuxième ETF de notre gamme Efficient Core. Il offre une exposition à effet de levier à un portefeuille 60/40 composé d'actions et d'obligations souveraines mondiales.
- La stratégie Global Efficient Core présente une volatilité historiquement similaire à une exposition aux actions, tout en améliorant les rendements et le ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe est similaire à celui du portefeuille 60/40, qui bénéficie de la diversification entre actions et obligations.
- L'ETF peut être utilisé en tant qu'alternative à une exposition aux actions mondiales (l'ETF affichant des rendements et un ratio de Sharpe plus élevés que l'indice de référence), ou en tant qu'outil destiné à améliorer l'efficacité du capital dans les portefeuilles multi-actifs (l'ETF libérant de l'espace pour les actifs de diversification).
- Produits associés WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc [En savoir plus](#)

Le 10 octobre 2023, WisdomTree a lancé le premier ETF permettant de proposer aux investisseurs européens le concept de « mise à l'échelle du portefeuille » ou de « retour d'empilage ». Ce nouveau concept consiste à combiner plusieurs actifs ainsi qu'à ajouter un effet de levier pour stimuler les rendements et la diversification. Le fonds [WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF](#) offre une solution clé en main qui vise à tirer parti du portefeuille 60/40 pour améliorer l'efficacité en investissant 90 % de ses actifs dans un portefeuille d'actions américaines diversifiées et 60 % dans des contrats à terme sur les bons du Trésor américain. En combinant diversification et effet de levier dans un seul produit, l'ETF entend offrir un profil rendement-risque amélioré aux investisseurs en actions américaines.

Cette année, WisdomTree a décidé d'étendre cette gamme aux actions mondiales des marchés développés grâce au fonds [WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF](#).

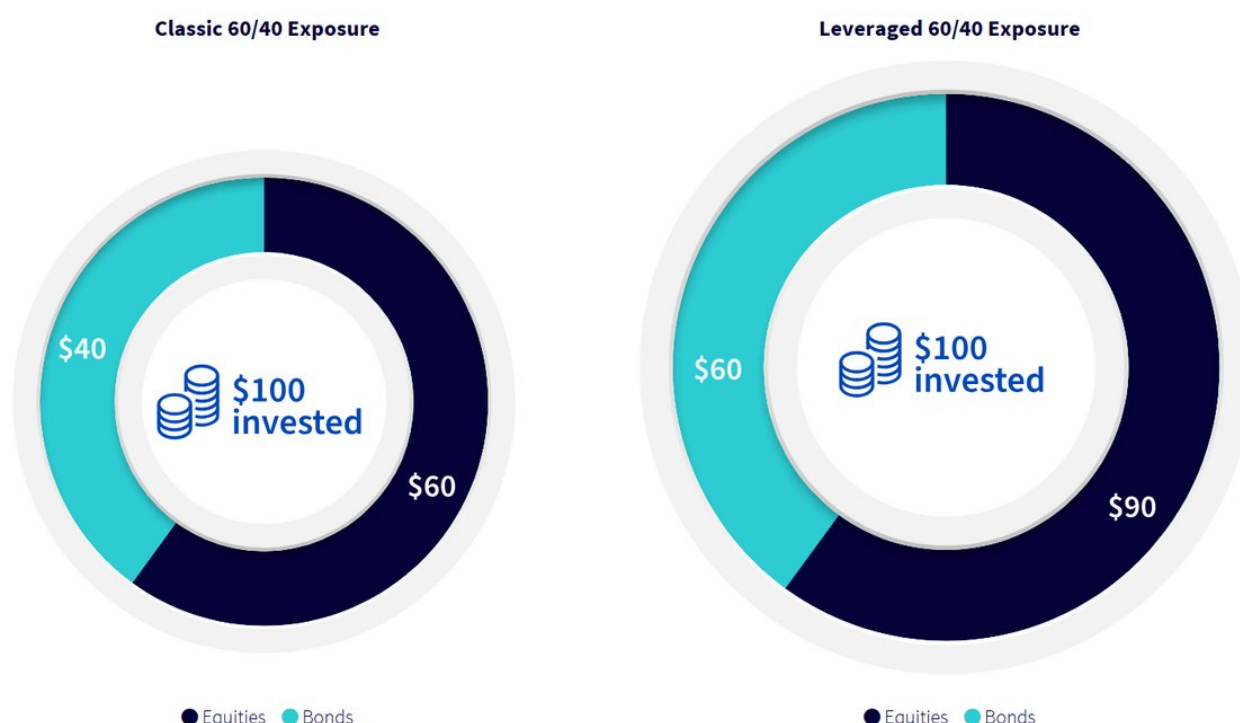
Un portefeuille 60/40 investissant 60 % de ses actifs dans l'indice MSCI World net TR et 40 % dans l'indice Bloomberg US Treasury TR présente une volatilité inférieure à celle des actions mondiales (9,4 % contre 15 %), ainsi qu'un ratio de Sharpe supérieur (0,37 contre 0,25). Les rendements ont malheureusement chuté de 8,1 % par an à 7,7 % en raison de la réduction du risque. En tirant parti de ce portefeuille 60/40 pour s'aligner sur la volatilité des actions, il est possible de maintenir un ratio Sharpe élevé et de surperformer les

actions grâce à un rendement de 9,4 %, ce qui permet d'obtenir un portefeuille plus efficace. Diversification et effet de levier agissent en synergie pour délivrer une performance optimale. D'une part, la diversification combine des actifs à faible corrélation pour répartir le risque dans le portefeuille et améliorer son efficacité. D'autre part, l'effet de levier permet aux investisseurs d'adapter le niveau de risque souhaité.

WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF

Cet ETF offre une exposition de 90 % à des actions mondiales à grande capitalisation des marchés développés, sélectionnées en fonction de critères ESG, ainsi qu'une exposition de 60 % à un portefeuille de contrats à terme sur des obligations souveraines dans quatre devises (USD, EUR, GBP et JPY), ce qui équivaut à une position à effet de levier de 150 % par rapport à un portefeuille 60/40 traditionnel.

Illustration 1 : Exposition dans le fonds WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF



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

Cet ETF se compose de trois principales expositions :

- **une exposition aux actions** : 90 % est investi dans un panier diversifié d'actions à grande capitalisation des marchés développés, sélectionnées en fonction de critères ESG ;
- **une exposition aux obligations** : 60 % est investi dans un panier diversifié de contrats à terme sur des obligations souveraines dont les échéances varient de deux à trente ans, répartis sur quatre devises (USD, EUR, GBP et JPY) ;
- **un collatéral** : 10 % en collatéral, qui sert de garantie pour les contrats à terme sur les bons du Trésor.

1. Composante actions

Chaque trimestre, la stratégie alloue 90 % de ses actifs à un portefeuille d'environ 1 500 sociétés à grande capitalisation dans les marchés développés mondiaux. Le portefeuille est filtré selon les critères ESG et la liquidité est ajustée. La pondération des actions individuelles est plafonnée à 10 %.

2. Composante obligations

La stratégie investit 60 % de ses actifs dans des contrats à terme sur obligations souveraines liquides, utilisant les 10 % de collatéral pour financer le compte de marge. Le portefeuille de contrats à terme comprend trois contrats à terme sur des bons du Trésor américain, trois contrats à terme sur des obligations souveraines en EUR, un contrat à terme sur des obligations souveraines en GBP et un contrat à terme sur des obligations souveraines en JPY². L'indice applique une méthodologie de « roulement » afin de remplacer le « premier contrat à terme proche » (le contrat du mois en cours) par le « second contrat à terme proche », une opération effectuée sur un intervalle de roulement d'une journée chaque trimestre.

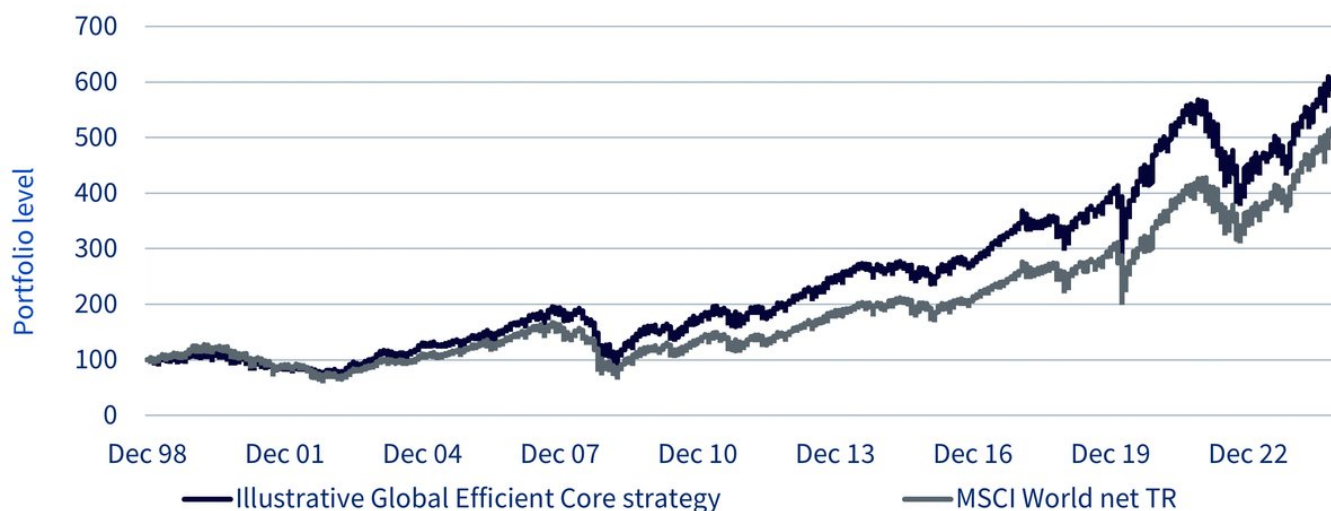
3. Collatéral

Le collatéral est réparti sur quatre devises. La pondération de chaque devise correspond à la pondération de la devise dans l'exposition obligataire.

Toutes les pondérations sont rééquilibrées et les contrats à terme sont reconduits trimestriellement le dernier jour ouvrable de février, mai, août et novembre, avec un rééquilibrage intra-trimestriel si les pondérations des actifs divergent de plus de 5 %.

L'illustration 2 présente un test rétroactif de la stratégie WisdomTree Global Efficient Core à partir de décembre 1998 en utilisant le MSCI World comme portefeuille d'actions pour l'analyse à plus long terme. L'analyse montre une surperformance annuelle de 0,6 % par rapport à un portefeuille composé exclusivement d'actions, ce qui s'explique par la diversification et l'effet de levier. La volatilité est réduite d'environ 1,3 %, ce qui génère un ratio de Sharpe de 0,34 contre 0,28 pour le MSCI World seul.

Illustration 2 : Test rétroactif historique de la stratégie WisdomTree Global Efficient Core



Source : Bloomberg, WisdomTree. Du 31 décembre 1998 au 1er novembre 2024. Données quotidiennes en USD. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

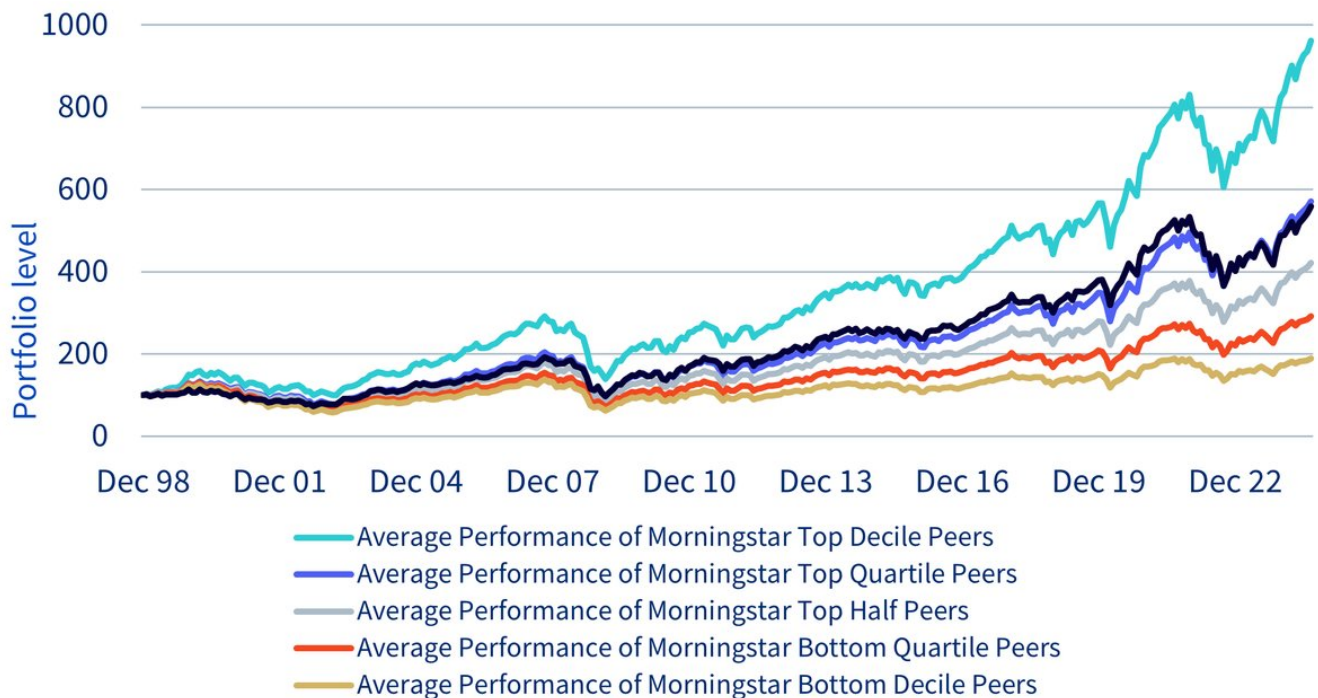
Deux stratégies d'utilisation de l'ETF dans un portefeuille

1. Un outil pour remplacer les actions

Cet ETF peut servir d'alternative à une exposition à des actions diversifiées, offrant de meilleurs rendements, une réduction des risques et un ratio de Sharpe supérieur par rapport à un portefeuille composé exclusivement d'actions.

Dans l'illustration 3, nous comparons la performance du test rétroactif du fonds WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF avec tous les ETF et fonds communs de placement domiciliés en Europe qui répliquent les actions mondiales et qui ont été lancés avant le mois de décembre 1998. Ces ETF et fonds actifs font partie des groupes de pairs suivants de Morningstar : le groupe Morningstar Global Large Cap Value, le groupe Morningstar Global Large Cap Blend, le groupe Morningstar Global Large Cap Growth et le groupe Morningstar Global Equity Income.

Illustration 3 : Test rétroactif du fonds WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF par rapport à tous les fonds passifs et actifs du groupe de pairs Morningstar Global Large Cap Peer Groups (valeur, combinaison, croissance, revenu d'actions)



Source : Morningstar, WisdomTree. De décembre 1998 à août 2024. En USD. Des données de tests rétrospectifs ont été utilisées. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

D'après le test rétrospectif de l'ETF :

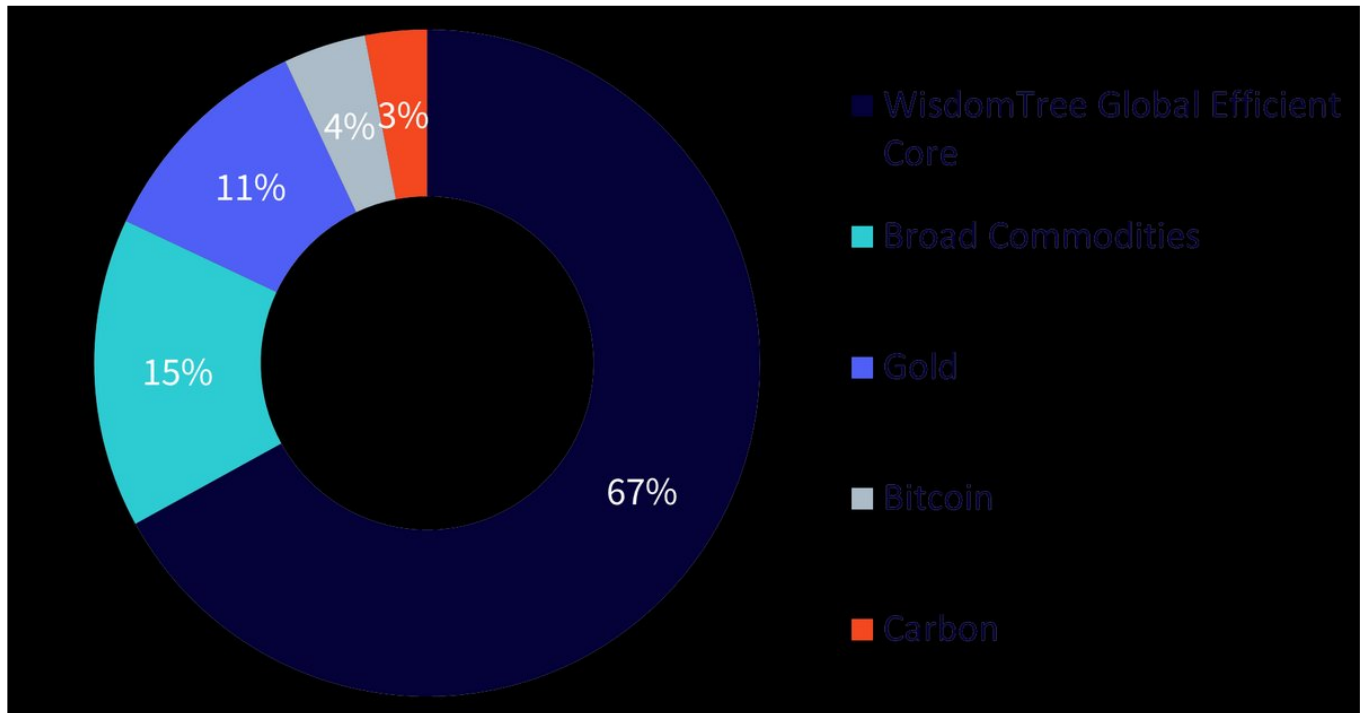
- il aurait figuré dans le top 15 % des 239 fonds communs de placement et ETF actifs lancés avant décembre 1998, dans les quatre groupes de pairs Morningstar Global Large Cap ;
- sa performance aurait correspondu à celle du premier quartile parmi les 3 175 fonds et ETF actifs dans ces groupes de pairs.

2. Un outil destiné à améliorer l'efficacité du capital

L'ETF offre une exposition efficace aux actions et obligations, libérant ainsi du capital pour d'autres actifs de diversification. En allouant 10 % d'un portefeuille à cette stratégie, les investisseurs atteignent une exposition de 9 % en actions et de 6 % en bons du Trésor, libérant 6 % pour investir dans des actifs alternatifs tels que les matières premières, l'or ou le carbone, sans sacrifier la diversification.

Le fonds [WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF](#) facilite ainsi le maintien des allocations en actions et obligations, tout en intégrant de nouveaux investissements. L'illustration 4 met en évidence l'impact de l'intégration de cet ETF, qui permet de libérer un espace de 20 % dans le portefeuille pour des actifs de diversification tels que les matières premières, l'or, le bitcoin et le carbone, favorisant ainsi une diversification optimale du portefeuille. Sans effet de levier, l'investissement du portefeuille en actions serait clairement insuffisant. Cependant, en termes d'exposition et grâce à l'effet de levier de la stratégie Efficient Core, le portefeuille alloue 60 % aux actions, 40 % aux obligations et 20 % aux actifs de diversification.

Illustration 4 : Allocation de capitaux et expositions dans le portefeuille modèle illustratif WisdomTree Efficient Core



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

En proposant aux investisseurs des composantes de base plus efficaces, la stratégie Efficient Core ouvre de nombreuses possibilités d'amélioration des portefeuilles. Le fonds [WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF](#) peut remplacer l'exposition aux actions existante, ou créer de l'espace dans les portefeuilles afin d'y intégrer des actifs de diversification essentiels.

1 Source : Morningstar Ibbotson, Bloomberg, WisdomTree. Au 30 septembre 2024. Données mensuelles en USD. L'analyse a débuté le 31 janvier 1973. Actions mondiales = MSCI World TR, obligations souveraines = Bloomberg US Treasury TR. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

2 Contrats à terme sur les bons du Trésor américain à deux ans, contrats à terme sur les bons du Trésor américain à dix ans, contrats à terme sur les obligations américaines à trente ans, contrats à terme sur les Euro-Schatz, contrats à terme sur les Euro-Bund, contrats à terme sur les Euro-Buxl®, contrats à terme sur les Long Gilt, contrats à terme sur les obligations souveraines japonaises à dix ans.

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.

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'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.

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.