

Fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF : héraut d'une nouvelle ère de l'investissement intelligent

Publié le 17 octobre 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Lorsqu'il s'agit d'améliorer le profil risque-rémunération de leurs placements, les investisseurs disposent de deux outils : la diversification et l'effet de levier. La diversification s'appuie sur des actifs à faible corrélation afin de répartir le risque global et de concevoir des portefeuilles plus efficaces. L'effet de levier permet de cibler le niveau de risque recherché par les investisseurs.

Prenons l'exemple d'un portefeuille composé d'actions américaines et de bons du Trésor américain. Le fait d'ajouter 40 % d'obligations à un portefeuille composé d'actions permet de réduire la volatilité de 18,6 % à 12,2 % et, plus important encore, de faire passer le ratio de Sharpe de 0,38 à 0,46. Fait notable toutefois, le rendement diminue, passant de 10,3 % par an à 8,9 %. En utilisant l'effet de levier sur ce nouveau portefeuille pour atteindre une volatilité similaire à celle des actions, les investisseurs peuvent conserver un ratio de Sharpe de 0,43 et ainsi dépasser la performance des actions (+11,5 %) grâce à un portefeuille plus efficace. La diversification et l'effet de levier se complètent parfaitement pour offrir les portefeuilles les plus efficaces, comme le démontre plus en détail notre récent article intitulé « [Reduce risk in portfolios without hampering returns – introducing 'Efficient Core'](#) ».

Bien que les investisseurs avertis utilisent l'effet de levier dans leurs portefeuilles depuis plusieurs décennies, le concept de « Mise à l'échelle du portefeuille » (c'est-à-dire la pratique consistant à combiner plusieurs stratégies ou actifs d'investissement via l'effet de levier pour générer des rendements plus élevés et améliorer la diversification) séduit progressivement un public plus large. Le fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF offre aux investisseurs une solution clé en main qui optimise leurs portefeuilles.

Le fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF vise à délivrer une exposition de 90 % aux actions américaines de grande capitalisation sélectionnées selon des critères ESG et de 60 % aux bons du Trésor américain, ajoutant ainsi un effet de levier efficace de 150 % au portefeuille traditionnel 60/40.

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

Classic 60/40 Exposure



Leveraged 60/40 Exposure



■ US Equities

■ US Treasuries

Source: WisdomTree.

Ce fonds indiciel coté en bourse (ETF) se compose de trois principales expositions :

- **Actions** : la stratégie investit physiquement 90 % dans un panier diversifié d'entreprises américaines à grande capitalisation, sélectionnées selon des critères ESG.
- **Obligations** : la stratégie alloue 60 % à un panier diversifié de cinq contrats à terme sur les bons du Trésor américain répartis sur des échéances allant de 2 à 30 ans.
- **Collatéral** : la stratégie alloue approximativement 10 % à des liquidités, qui servent de garantie pour les contrats à terme sur les bons du Trésor américain.

1. Exposition aux actions

La stratégie investit trimestriellement 90 % de ses actifs dans l'indice S&P 500 Net Total Return.

2. Exposition obligataire

La stratégie atteint une exposition obligataire de 60 % en investissant dans des contrats à terme liquides sur les bons du Trésor américain, utilisant les 10 % de collatéral pour financer le compte de marge. Le portefeuille de contrats à terme se compose d'un panier équilibré constitué de contrats à terme sur les bons du Trésor américain, dont les échéances varient de 2 à 30 ans . 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

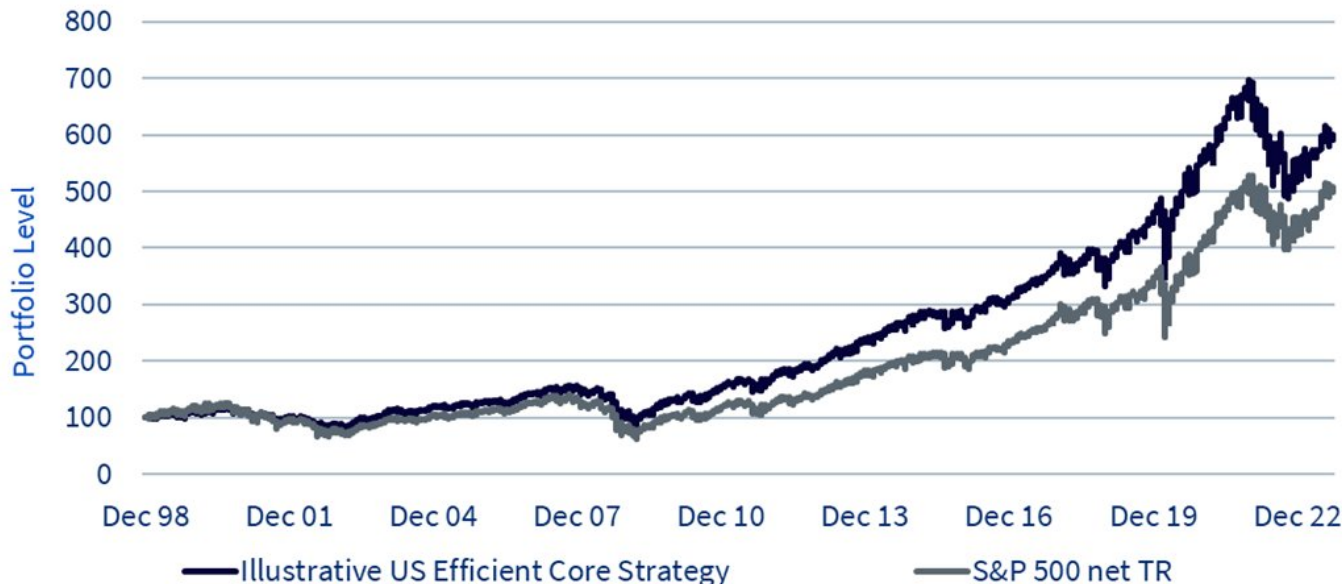
Le collatéral est rémunéré au taux de financement à un jour garanti (Secured Overnight Financing Rate, SOFR) des États-Unis.

Toutes les pondérations sont rééquilibrées et les contrats sont reconduits chaque trimestre le dernier jour ouvrable des mois de février, mai, août et novembre. La stratégie prévoit un rééquilibrage exceptionnel en cours de trimestre lorsque les expositions aux actions/obligations s'écartent de plus de 5 % des pondérations cibles.

Dans l'illustration 2, nous effectuons un test rétroactif de validité (ou « backtest ») du fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF depuis 1998, en notant que nous avons choisi le S&P 500 pour l'exposition aux actions plutôt que le panier filtré selon des critères ESG que nous utilisons dans l'ETF, afin d'étendre la période du test. Ceci inclut le total des frais sur encours (TFE) de 20 bps.

La stratégie, grâce à son levier et à la diversification générée par les contrats à terme sur obligations, réalise une performance supérieure de 1 % par an par rapport à un investissement composé exclusivement d'actions. La volatilité est également réduite de près de 3 %. Ceci se traduit par un ratio de Sharpe de 0,35, par rapport à un ratio de 0,25 si l'on considère uniquement le S&P 500.

Illustration 2 : Test rétroactif historique du fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF



Source : Bloomberg, WisdomTree. De décembre 1998 à août 2023. Données quotidiennes en USD. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Un ETF, deux utilisations possibles dans les portefeuilles

Ces ETF « Efficient Core » sont susceptibles d'être largement utilisés dans les portefeuilles multi-actifs des investisseurs aux fins suivantes :

1. Pour remplacer les actions

Une solution d'actions diversifiées conçue pour remplacer les expositions aux actions diversifiées existantes. Offrant historiquement un rendement optimisé, un risque inférieur et un meilleur ratio de Sharpe par rapport à un portefeuille composé exclusivement d'actions, le fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF peut être utilisé pour remplacer des expositions existantes aux actions.

Dans l'illustration 3, nous comparons la performance du test rétroactif du fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF avec tous les ETF et fonds communs de placement domiciliés en Europe qui répliquent les actions américaines et qui bénéficient d'un historique d'au moins cinq ans. Cela inclut 647 ETF et fonds des groupes de pairs suivants : Morningstar US Large Cap Value, Morningstar US Large Cap Blend, Morningstar US Large Cap Growth et Morningstar US Equity Income.

La stratégie illustrative US Efficient Core devance 421 des 647 fonds et ETF cités. Par conséquent, la stratégie s'inscrit dans le top 35 %. En outre, elle présente un ratio de Sharpe supérieur à environ la moitié des fonds.

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

Source : Morningstar, WisdomTree. De décembre 1998 à août 2023, en USD. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

2. En tant qu'outil destiné à améliorer l'efficacité du capital

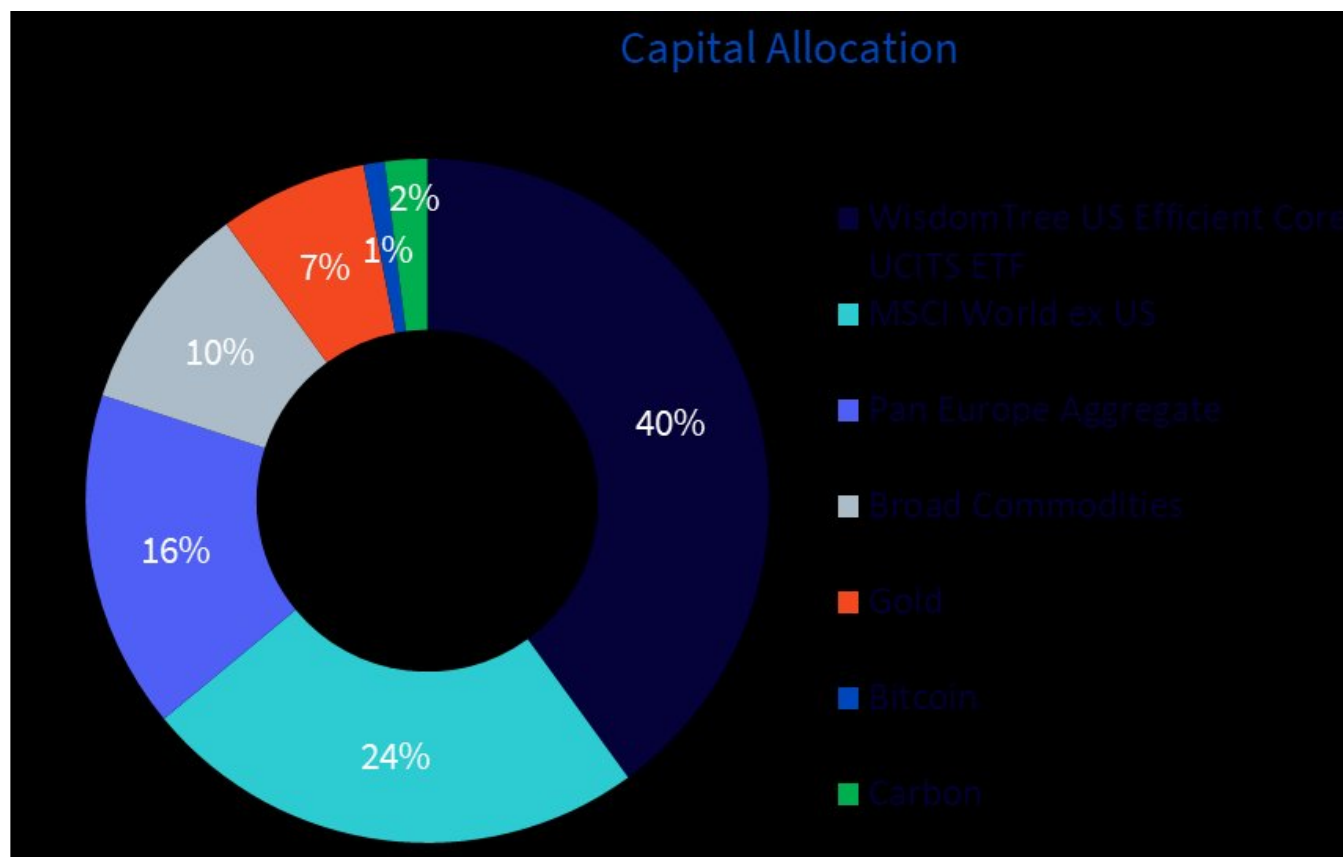
En offrant une exposition aux actions et obligations efficace en termes de capital, la stratégie « Efficient Core » permet de libérer de l'espace dans le portefeuille pour des actifs alternatifs et de diversification. En allouant 10 % d'un portefeuille à cette stratégie, les investisseurs peuvent obtenir une exposition de 9 % aux actions américaines, ainsi qu'une exposition de 6 % aux bons du Trésor américain. Ceci leur permet de désinvestir les expositions obligataires existantes à hauteur de 6 % et de les investir dans des actifs alternatifs (tels que les matières premières diversifiées, l'or, les quotas carbone ou d'autres actifs). Il est possible d'y parvenir sans perdre les avantages de diversification de leur exposition aux obligations.

Le fonds WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF offre la possibilité de maintenir stable l'allocation en actions et en obligations tout en intégrant de nouveaux actifs de diversification. L'illustration 4 présente un portefeuille dans lequel l'ETF Efficient Core permet de créer de l'espace pour les matières premières et autres actifs de diversification. Le Portefeuille modèle illustratif WisdomTree Efficient Core investit son exposition aux actions américaines dans le fonds WisdomTree US efficient Core UCITS ETF, créant

un espace de 20 %. Ces 20 % peuvent être investis dans des actifs tels que les matières premières diversifiées, l'or, le bitcoin et le charbon afin de constituer un portefeuille hautement diversifié.

Sans effet de levier, l'investissement du portefeuille en actions serait 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



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 US Efficient Core UCITS ETF est susceptible d'être utilisé pour remplacer l'exposition aux actions existante, ou pour créer de l'espace dans les portefeuilles afin d'y intégrer des actifs de diversification essentiels.

Related products

+ [WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF](#)

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 Central Bank of Ireland (« CBI »). 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. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« 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.

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-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.