

Market Insight

Perspectives pour l’or jusqu’au troisième trimestre 2027 : Des bases plus solides, un potentiel renouvelé

Octobre 2026

WisdomTree®

WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

La prime de valorisation dont bénéficiait précédemment l'or s'est largement estompée, si bien que les prix se rapprochent désormais des niveaux suggérés par notre modèle, ce qui pose des fondations plus robustes en vue de nouvelles progressions. Selon nos modèles de prévision internes, un positionnement conservateur, conjugué aux attentes largement partagées d'un affaiblissement du dollar américain et d'une baisse des rendements des bons du Trésor, aboutit à un prix de l'or avoisinant 4 800 USD l'once à l'horizon du troisième trimestre 2027. La demande émanant des investisseurs institutionnels et des banques centrales demeure solide. Par ailleurs, le risque de domination budgétaire pourrait accentuer l'attrait de l'or comme réserve de valeur, dans l'éventualité où les tensions sur le financement public viendraient à entamer la confiance accordée à la politique monétaire.

Des bases plus solides après la correction

L'or entame le dernier trimestre 2026 sur des bases renforcées, après avoir nettement corrigé sa trajectoire haussière antérieure. Au début de l'année, l'or enregistrait une nette progression, surpassant la majorité des autres classes d'actifs. Les prix sont désormais revenus à des niveaux comparables à ceux de décembre 2025, effaçant en grande partie les gains exceptionnels que notre modèle peinait à justifier durant la majeure partie de 2025 ainsi qu'au début de 2026.

Les prix se rapprochant nettement de ceux prévus par notre modèle, le frein à la valorisation qui prévalait jusque-là s'est estompé. Nous pensons que l'essentiel du repli a déjà eu lieu, bien que de nouvelles baisses puissent encore survenir. La résistance affichée par l'or au cours du mois passé vient conforter notre conviction : des catalyseurs positifs pourraient désormais gagner en importance.

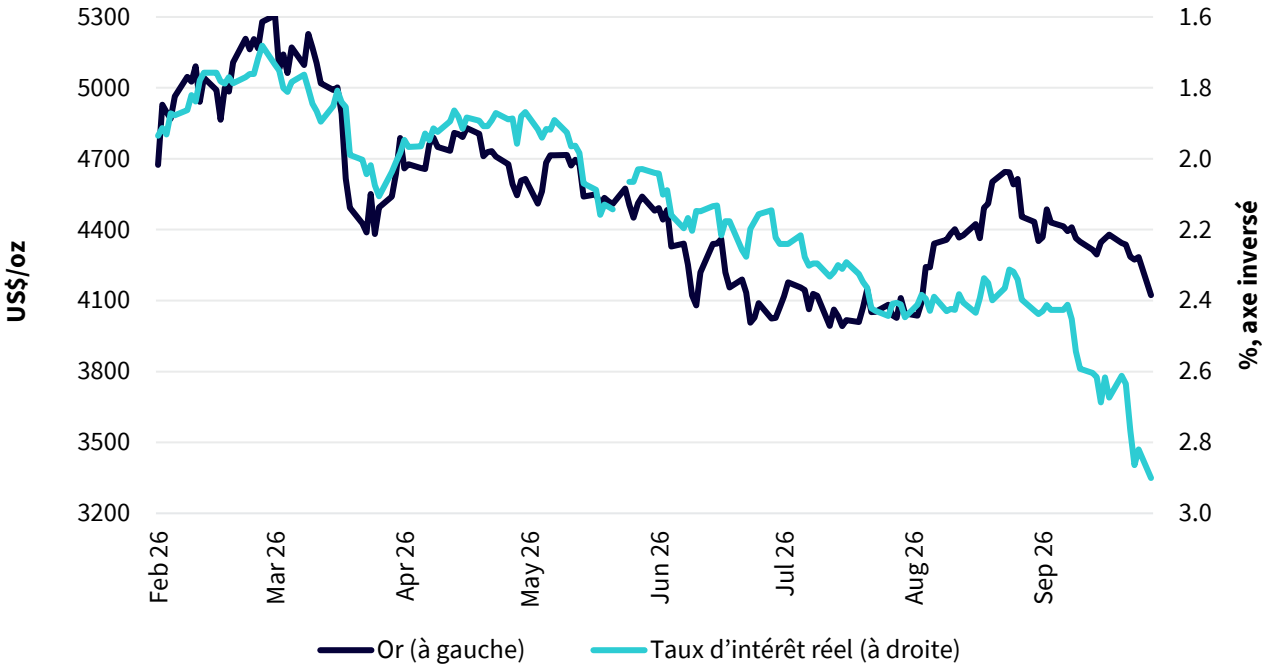
Résilience face aux vents contraires sur les obligations et le dollar

L'attention s'est de plus en plus portée sur le marché obligataire. La progression de la dette publique, conjuguée à d'importants besoins de refinancement, suscite des interrogations quant à la soutenabilité des finances publiques et au niveau de rémunération réclamé par les investisseurs pour conserver de la dette souveraine. Dans le même temps, d'importants emprunts contractés pour soutenir le développement de l'intelligence artificielle (IA) et d'autres projets technologiques viennent s'ajouter à l'offre de dette que les marchés doivent absorber.

Ces pressions créent un environnement difficile pour les obligations. L'or, en comparaison, est resté relativement stable ces derniers mois. Sa résistance semble indiquer que les investisseurs prennent en considération son rôle de réserve de valeur, tout en mesurant le coût d'opportunité engendré par la progression des rendements.

Ces dernières années, la corrélation entre l'or et les obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation s'est montrée moins constante. Pourtant, l'évolution récente de l'or s'est révélée plus robuste que ce que cette corrélation historique pourrait laisser penser.

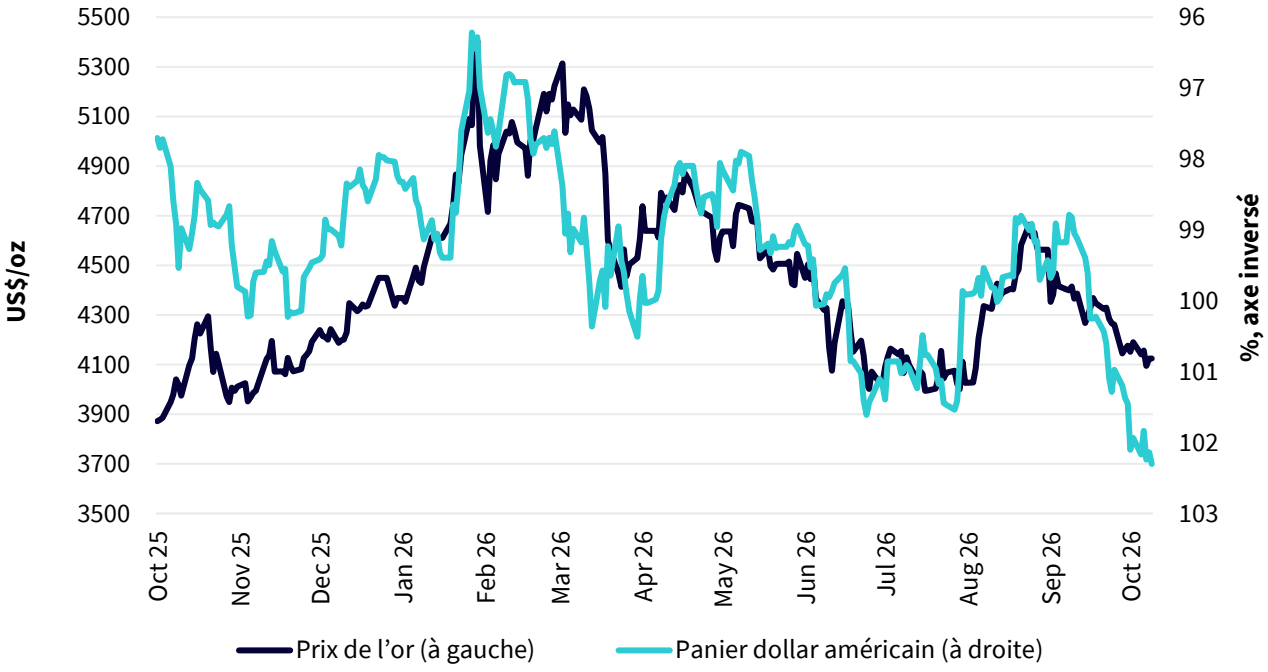
Figure 1 : L'or par rapport aux taux réels (rendement des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation)



Source : Bloomberg Finance L.P. WisdomTree, février 2026—octobre 2026. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

On observe un schéma comparable dans la relation entre l'or et le dollar américain. En dépit de la fermeté du dollar, l'or a affiché une résilience supérieure à ce que suggère habituellement sa corrélation négative avec la devise américaine.

Figure 2 : Panier or et dollar américain



Source : Bloomberg Finance L.P. WisdomTree, octobre 2025—octobre 2026. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

De nouvelles augmentations des rendements obligataires, conjuguées à un dollar plus fort, continueraient de peser sur l'or. Toutefois, l'expérience récente tend à montrer que l'effet pourrait s'avérer moins prononcé qu'on ne l'imagine au vu des relations historiques, surtout lorsque la hausse des rendements reflète des doutes quant à la crédibilité budgétaire.

Les anticipations du consensus tablent sur un affaiblissement du dollar et une baisse des rendements nominaux des bons du Trésor américain au cours des douze prochains mois. Si ces prévisions se réalisent, deux vents contraires observés récemment viendraient alors jouer un rôle de soutien dans notre cadre de modélisation habituel.

Un autre scénario pourrait aussi accroître l'attrait de l'or comme placement. Si les tensions qui affectent le marché obligataire révèlent des préoccupations plus profondes sur la soutenabilité de la dette, ne pas y répondre risquerait d'éroder la confiance envers les actifs souverains et de stimuler la demande d'or. La nuance est essentielle : si des rendements en hausse dus à une croissance soutenue et à un resserrement monétaire peuvent pénaliser l'or, une augmentation des rendements provoquée par une détérioration de la confiance budgétaire peut, à l'inverse, stimuler la demande pour le métal précieux.

Le rôle défensif de l'or au cours du cycle économique

L'analyse historique offre un autre éclairage sur les caractéristiques défensives de l'or. En utilisant l'indicateur composite avancé (CLI) de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), nous divisons le cycle économique en quatre phases : récession, ralentissement, expansion et boom. Selon notre classification, la récession et le boom représentent chacune 10 % des observations mensuelles, tandis que le ralentissement et l'expansion représentent chacune 40 %.

L'examen des rendements mensuels des actions et de l'or par phase révèle que c'est au cours de la période de récession que l'or a affiché sa performance moyenne la plus élevée. Un ralentissement modéré s'est révélé moins porteur. Cela laisse penser que l'or, par ses propriétés défensives, s'est révélé particulièrement utile lors des épisodes de repli cyclique les plus prononcés. Toutefois, les moyennes historiques n'offrent aucune garantie de protection systématique lors de chaque phase de baisse.

Figure 3A : Performance moyenne selon les différents régimes économiques

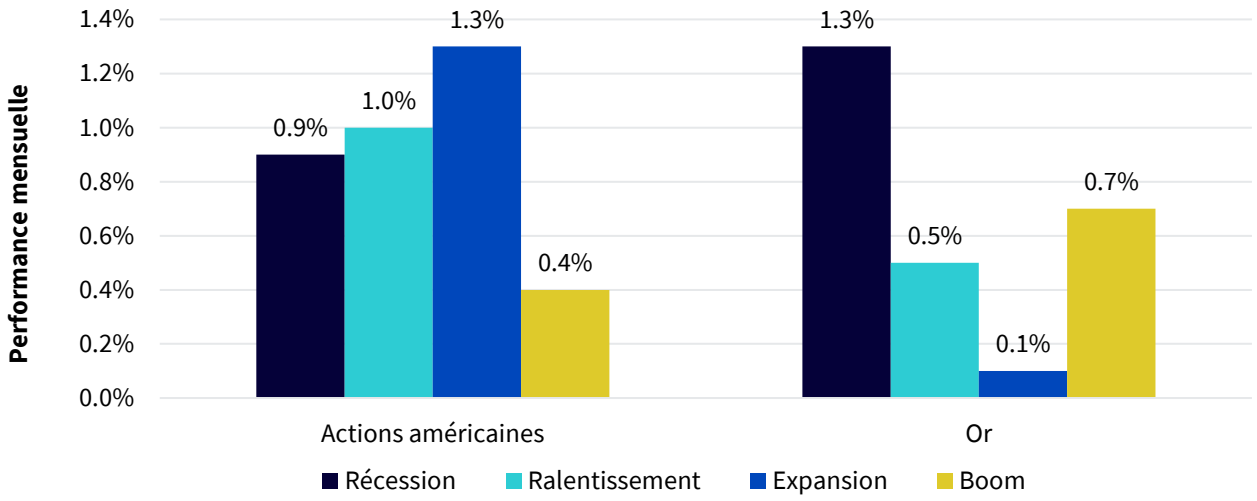
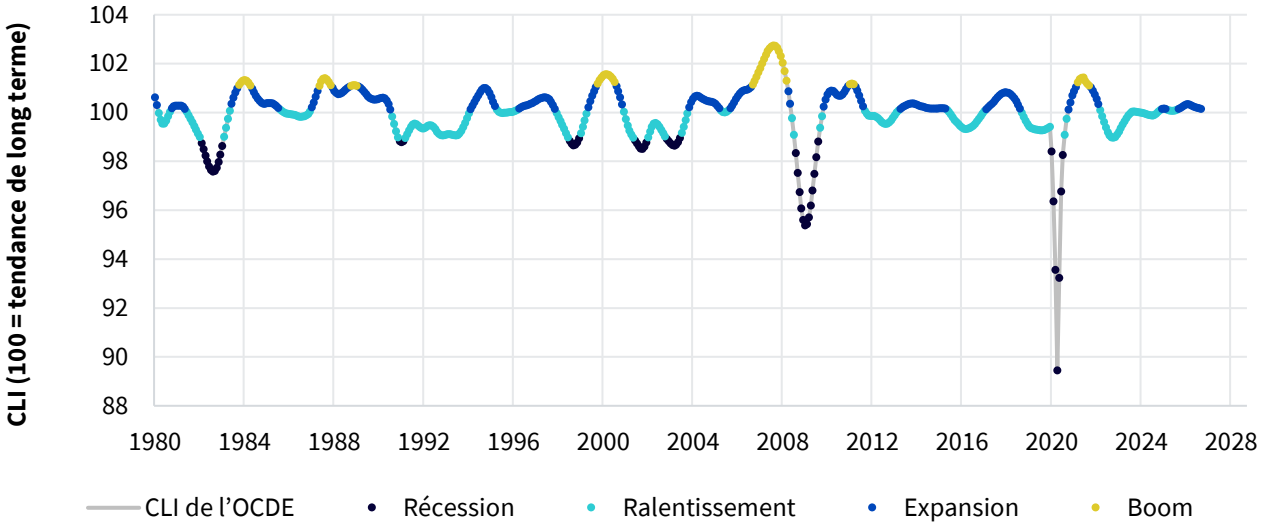


Figure 3B : Indicateur composite avancé (CLI) de l'OCDE par régime

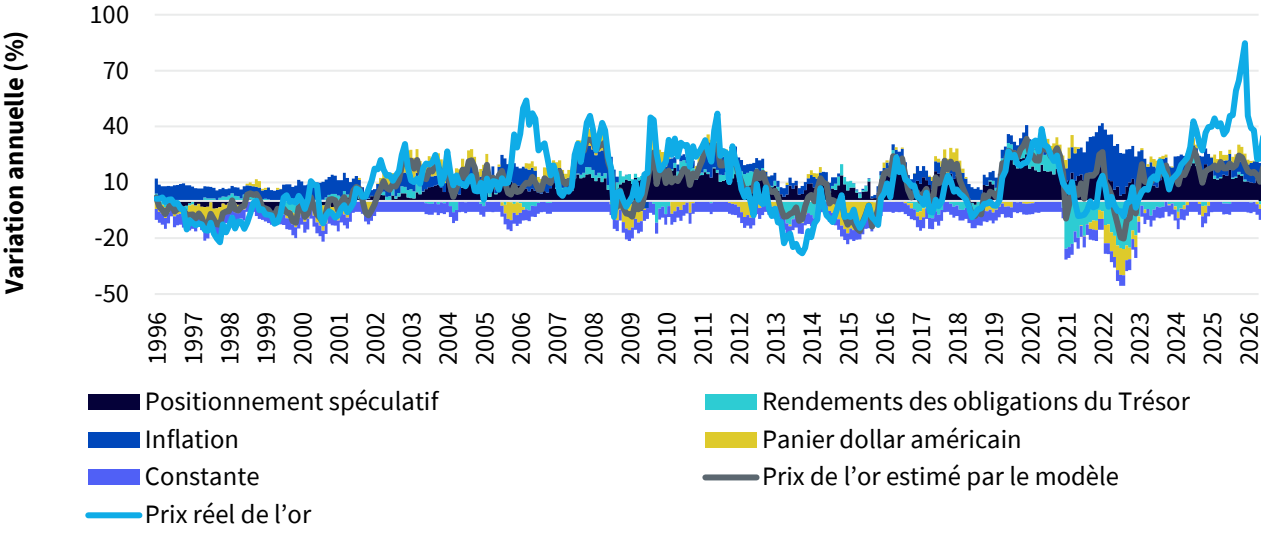


Source : WisdomTree, OCDE et Bloomberg. L'indicateur composite avancé de l'OCDE fournit des signaux précoces, qualitatifs, sur les points de retournement de l'activité économique par rapport à sa tendance à long terme. Nous utilisons la série ajustée en amplitude. Les phases du cycle économique suivent la classification de WisdomTree et ne correspondent pas nécessairement aux définitions officielles de la récession. Les actions américaines sont représentées par l'indice S&P 500 Total Return ; l'or utilise les cours de l'après-midi de la LBMA. Données mensuelles de janvier 1980 à septembre 2026. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

La prime du modèle s'est en grande partie résorbée

Depuis 2025, et plus encore depuis début 2026, l'écart de prime de l'or par rapport à notre modèle s'est sensiblement resserré. Les prix constatés, qu'ils soient bruts ou ajustés, convergent désormais dans l'ensemble. Cela suggère que le prochain mouvement de hausse pourrait s'amorcer avec une prime de modèle moins prononcée qu'au cours de la précédente flambée.

Figure 4 : Décomposition de la performance du prix de l'or



Source Bloomberg, ainsi que le modèle d'évaluation du prix de l'or de WisdomTree. Données à septembre 2026. Le prix de l'or ajusté correspond à la valeur implicite donnée par le modèle à partir des variables explicatives pour chaque période ; il ne constitue pas nécessairement une prévision hors échantillon. La constante correspond à l'ordonnée à l'origine de la régression et ne doit pas être interprétée comme un facteur économique distinct. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

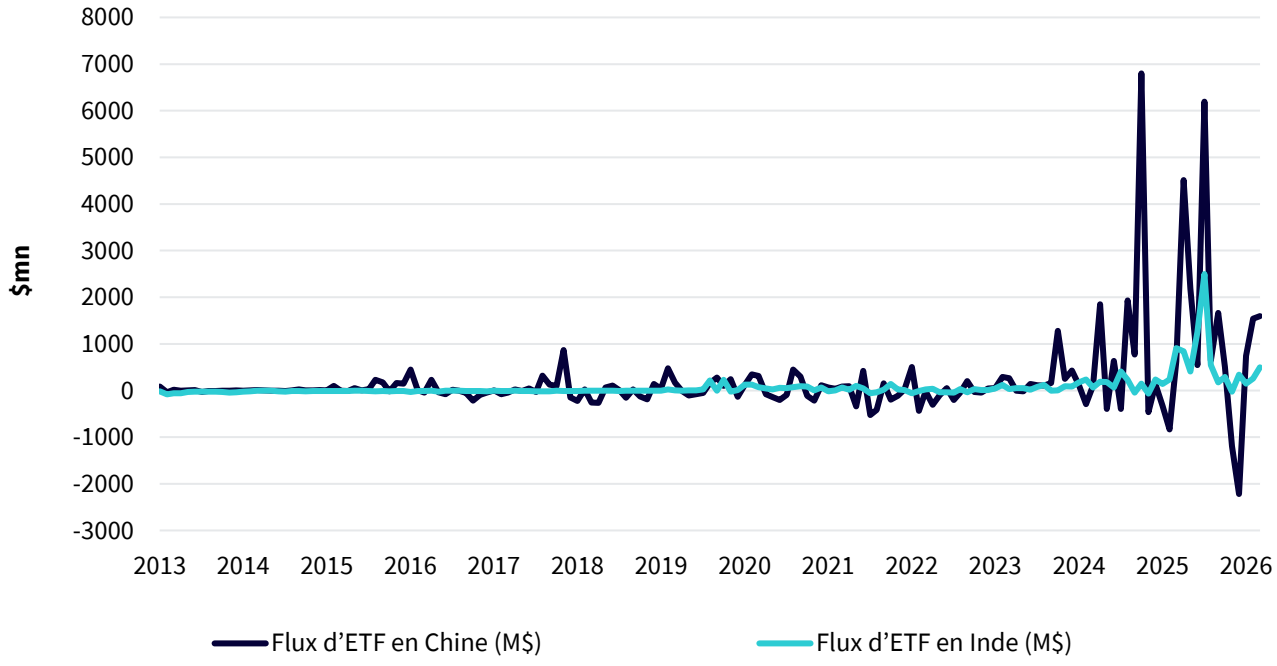
De nouveaux acheteurs institutionnels élargissent la demande

Trois développements retiennent particulièrement l'attention : l'accès désormais accordé à certains assureurs chinois pour investir dans l'or, la possibilité pour les fonds de pension indiens d'investir dans des ETF adossés à l'or et à l'argent, et, enfin, la hausse des réserves d'or détenues par Tether, l'émetteur du stablecoin USDT.

La Chine a inauguré son projet pilote d'assurance en février 2025, alors que l'Inde, de son côté, a étendu l'accès aux fonds de pension vers la fin de la même année. Ces changements ont permis à un plus grand nombre d'investisseurs institutionnels de s'intéresser à l'or. En Chine comme en Inde, les flux d'ETP sur l'or se sont accentués durant ces périodes. Toutefois, ces données agrégées ne permettent pas d'identifier précisément la proportion acquise par les assureurs ou les fonds de pension. Ils s'adressent à un public d'investisseurs plus diversifié, alors qu'une fraction de l'activité institutionnelle peut emprunter d'autres voies.

Nous estimons que les nouvelles allocations effectuées par des investisseurs éligibles récemment arrivés ont probablement alimenté la progression de la demande constatée auparavant. Si ces achats s'inscrivaient dans une logique de constitution de positions stratégiques, leur effet immédiat sur les prix risquerait d'être plus marqué que celui des allocations qui suivraient. Des achats plus mesurés devraient encore soutenir la demande, sans pour autant maintenir le même rythme d'appréciation des prix. Le soutien pourrait également se renforcer si le nombre d'institutions participantes ou le volume des allocations de portefeuille augmentait.

Figure 5 : Flux d'ETF Chine contre Inde (en millions USD, mensuel)



Source : World Gold Council, WisdomTree. Septembre 2013 à septembre 2026. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

Tether demeure un acheteur important

Tether constitue désormais aussi une source majeure de demande institutionnelle pour l'or. Ses achats de réserves se distinguent de l'or servant de garantie à son jeton or spécifique, le XAU₮. L'ampleur de ses achats le place parmi les plus importants acheteurs individuels, aux côtés de certaines grandes banques centrales.

D'après nos estimations, les achats, bien qu'encore soutenus, se sont ralentis au premier semestre 2026 par rapport à la seconde moitié de 2025. La hausse des prix de l'or pourrait partiellement rendre compte du recul des volumes, dans l'hypothèse où les achats seraient restés alignés sur une allocation en dollars relativement constante, bien qu'aucune donnée ne permette de confirmer l'existence d'une politique d'allocation figée. Les acquisitions à venir seront fonction de l'évolution des réserves, des choix de portefeuille et du cours de l'or.

Figure 6 : Estimations des achats trimestriels d'or par Tether (2025 et 2026)

Trimestre	Estimations des achats d'or par Tether (tonnes)
T1 2025	11 t
T2 2025	12 t
T3 2025	26 t
T4 2025	27 t
T1 2026	13 t
T2 2026	14 t

Source : WisdomTree s'appuie sur les attestations trimestrielles des réserves de Tether ainsi que sur les cours LBMA de l'or pour établir ses estimations. Du 1er trimestre 2025 au 2e trimestre 2026. Les achats estimés doivent faire la distinction entre l'évolution des avoirs physiques et celle de leur valeur de marché, en excluant, le cas échéant, toute couverture en XAU₮. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

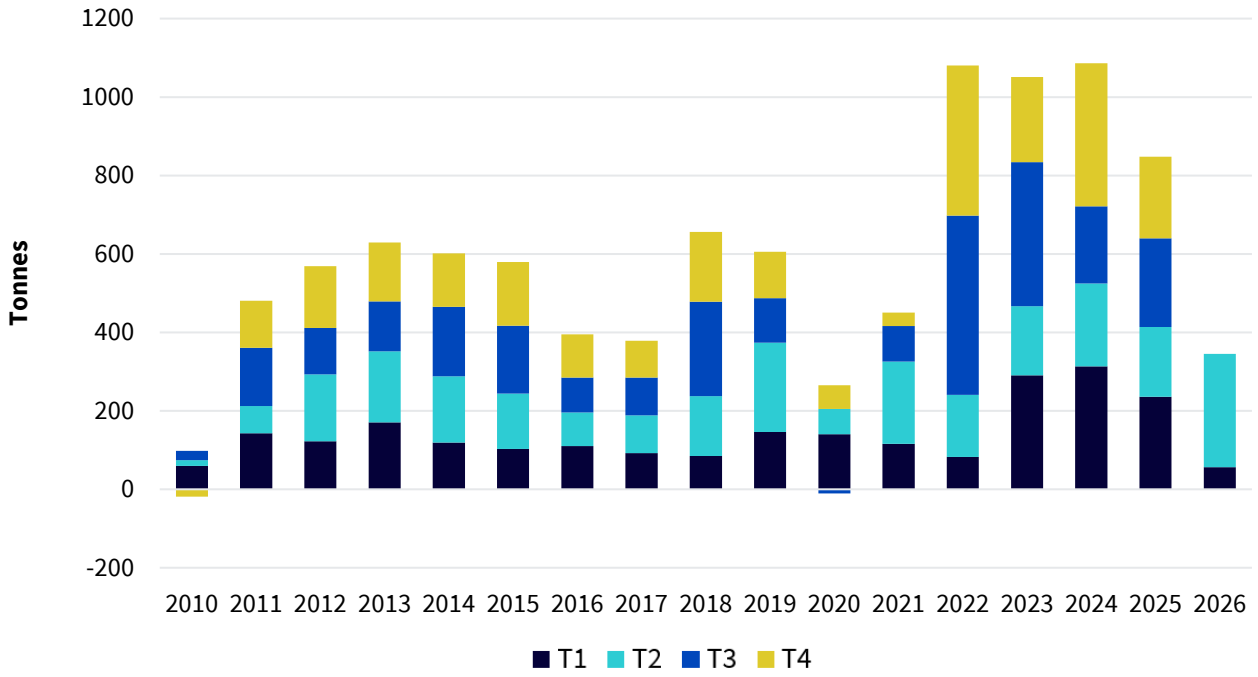
Demande des banques centrales : Soutien important, transparence limitée

La demande émanant des banques centrales constitue également un soutien majeur. Les achats ont fortement progressé à partir de 2022, sur fond de sanctions visant la Russie et d'un regain d'intérêt pour la diversification des réserves. Toutefois, le manque de transparence complique l'intégration fiable de cette demande à notre modèle.

Les variations déclarées des réserves, établies à partir des Statistiques financières internationales (IFS) du Fonds monétaire international (FMI) et des publications nationales, ne donnent qu'un aperçu partiel de l'ensemble de l'activité estimée. Les estimations plus étendues du World Gold Council, élaborées en collaboration avec Metals Focus, prennent en compte les transactions non déclarées. Toutefois, elles sont diffusées avec un certain délai et restent susceptibles d'être significativement révisées.

Les estimations les plus récentes indiquent une reprise marquée des achats nets au deuxième trimestre 2026, après un premier trimestre révisé à la baisse de façon significative. L'importance de ces révisions met en évidence la prudence requise avant de tirer des conclusions à partir d'un seul trimestre.

Figure 7 : Demande des banques centrales en or



Source : WisdomTree, World Gold Council, T1 2010 à T2 2026. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

Les publications mensuelles dont on dispose montrent que les achats ont continué au troisième trimestre. Les achats officiels de la Chine ont connu une nette accélération, tandis que la Pologne, de son côté, est demeurée un acteur majeur, poursuivant activement la consolidation de ses réserves en or. Ces acquisitions illustrent un intérêt constant pour la diversification des réserves ; toutefois, les achats déclarés ne reflètent qu'une partie de la demande globale.

La vente mérite également d'être analysée avec recul. La Russie a fait état d'une baisse de ses réserves d'or, alors que la Turquie a réalisé d'importantes ventes plus tôt cette année. Les raisons sous-jacentes aux variations de réserves, tout comme leur traitement comptable, ne font pas systématiquement l'objet d'une divulgation complète. En Turquie, le recours à l'or en période de tensions sur la monnaie met en évidence son utilité comme source de liquidité en temps de crise.

Même doté d'un rôle défensif, l'or peut être vendu si un besoin urgent de liquidités se fait sentir. Lorsque les marchés traversent des périodes de fortes turbulences, investisseurs comme gestionnaires de réserves sont parfois tentés de privilégier l'or, précisément en raison de sa liquidité et de sa capacité à préserver sa valeur. De telles ventes sont susceptibles de peser sur les prix à court terme ; cela ne remet toutefois pas en cause la thèse d'investissement à long terme.

Les perspectives : Atténuation des vents contraires, risques budgétaires persistants

Pour ce qui est des perspectives, le consensus des prévisions économiques anticipe un relâchement progressif des pressions macroéconomiques ayant pesé sur l'or. Le dollar américain devrait perdre de la valeur, tandis que les rendements nominaux des bons du Trésor américain devraient reculer. L'inflation devrait aussi décélérer, sous l'effet d'une politique monétaire plus stricte et d'une diminution graduelle des tensions énergétiques en lien avec le Moyen-Orient.

Nous croisons ces prévisions macroéconomiques de consensus avec notre propre scénario prudent relatif aux positions spéculatives sur les contrats à terme sur l’or : 150 000 contrats, en dessous de la moyenne à long terme d’environ 200 000. Dans ce contexte, notre modèle anticipe un prix de l’or atteignant 4 789 USD l’once d’ici le troisième trimestre 2027, soit aux alentours de 4 800 USD l’once.

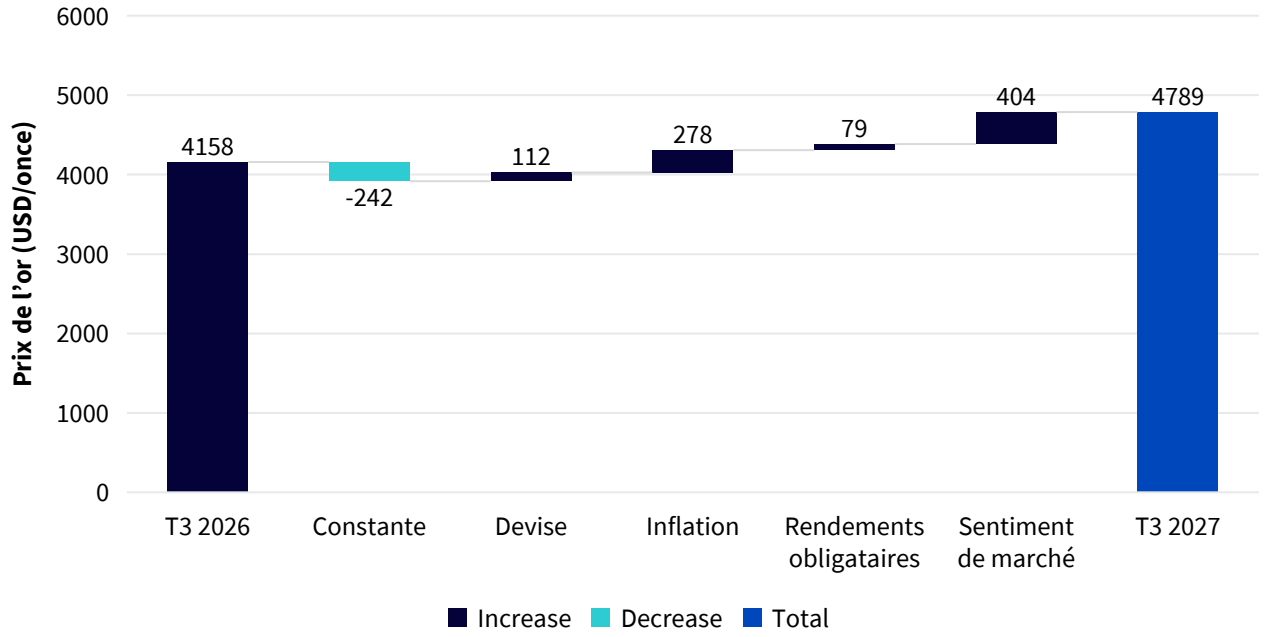
Cependant, les inquiétudes budgétaires évoquées dans nos prévisions pour 2025 demeurent sans réponse. Un endettement public important, conjugué à des coûts de service de la dette en augmentation, renforce le risque de dominance budgétaire : autrement dit, lorsque les besoins de financement de l’État restreignent l’action de la politique monétaire et mettent en péril l’objectif de stabilité des prix. Si conserver des taux d'intérêt à un niveau suffisamment restrictif s'avère politiquement ou financièrement délicat, les banques centrales risquent de se voir contraintes d'assouplir leur politique avant que l'inflation ne soit véritablement sous contrôle.

Un tel scénario ne se traduirait pas forcément par une diminution des rendements obligataires à long terme. Les investisseurs pourraient réclamer une prime plus importante pour compenser l’inflation et la perte de crédibilité des politiques, même dans l’hypothèse où les banques centrales réduiraient leurs taux directeurs. L’or risque ainsi de retrouver un vent contraire bien identifié, en raison de la progression des rendements nominaux ; dans le même temps, il pourrait bénéficier d’un regain de demande pour se prémunir contre la dépréciation monétaire et l’affaiblissement du pouvoir d’achat.

La dominance budgétaire représente davantage un risque pour la trajectoire consensuelle qu’une hypothèse prise en compte dans nos prévisions. Cela renforce néanmoins la pertinence stratégique de l’or. Son attrait pourrait s’accroître, que ce soit dans l’hypothèse d’un ajustement relativement ordonné, tel que le prévoit le consensus, ou dans un scénario plus chaotique marqué par une perte de confiance dans la rigueur budgétaire et monétaire.

Consensus	T3 2027
Prévision d'inflation	2,4 %
Prévision des rendements nominaux à 10 ans	4,66 %
Prévision du taux de change du dollar américain (DXY)	98,4
Prévision du positionnement spéculatif	150 000
Prévision du prix de l'or (USD/oz)	4 789

Décomposition des prévisions



Source : WisdomTree. Enquête Bloomberg auprès des économistes professionnels. Octobre 2026. **Les prévisions ne sauraient garantir les performances à venir ; tout placement implique des risques ainsi que des incertitudes.**

Analyse de sensibilité

Dans la continuité de l'approche exposée dans nos précédentes perspectives, nous présentons ici une analyse de sensibilité fondée sur ces hypothèses. Dans un contexte macroéconomique marqué par une incertitude élevée, les lecteurs peuvent ainsi voir comment leurs propres prévisions en matière d'inflation, de rendements des bons du Trésor américain, de dollar ou de positionnement des investisseurs se reflètent dans les prix de l'or générés par le modèle.

Dans chaque tableau, deux paramètres varient, les autres hypothèses demeurant inchangées. À titre d'illustration, si le DXY chutait à 96, que les taux nominaux des bons du Trésor américains à 10 ans reculaient à 4,23 %, l'inflation s'établissant à 2,4 % et le positionnement spéculatif atteignant 150 000 contrats, notre modèle estimerait alors le cours de l'or aux alentours de 4 921 USD l'once.

Il s'agit d'estimations conditionnelles du modèle. Ils mettent en lumière l'impact propre à chaque paramètre, tout en laissant de côté l'ensemble des interactions potentielles entre conditions économiques, comportement des investisseurs et sources de demande extérieures à notre champ d'analyse.

Niveau du taux de change américain (DXY)

Rendements nominaux (%)	90	93	96	99	102	105	108	111	114
2,12	5378	5283	5188	5093	4998	4903	4808	4713	4618
2,65	5311	5216	5121	5026	4931	4836	4741	4646	4551
3,17	5245	5150	5055	4960	4865	4770	4675	4580	4484
3,70	5178	5083	4988	4893	4798	4703	4608	4513	4418
4,23	5111	5016	4921	4826	4731	4636	4541	4446	4351
4,76	5045	4950	4855	4760	4665	4570	4475	4380	4285
5,29	4978	4883	4788	4693	4598	4503	4408	4313	4218
5,82	4912	4817	4722	4627	4532	4437	4342	4247	4152
6,35	4845	4750	4655	4560	4465	4370	4275	4180	4085
6,88	4779	4684	4589	4494	4399	4304	4208	4113	4018
7,41	4712	4617	4522	4427	4332	4237	4142	4047	3952
7,94	4645	4550	4455	4360	4265	4170	4075	3980	3885
8,46	4579	4484	4389	4294	4199	4104	4009	3914	3819

Niveau du taux de change américain (DXY)

Positionnement spéculatif	90	93	96	99	102	105	108	111	114
-50000	4519	4424	4329	4234	4139	4044	3949	3853	3758
-25000	4586	4491	4396	4301	4206	4111	4016	3921	3826
0	4653	4558	4463	4368	4273	4178	4083	3988	3893
25000	4721	4625	4530	4435	4340	4245	4150	4055	3960
50000	4788	4693	4598	4503	4408	4313	4218	4123	4028
75000	4855	4760	4665	4570	4475	4380	4285	4190	4095
100000	4922	4827	4732	4637	4542	4447	4352	4257	4162
125000	4990	4895	4800	4705	4610	4515	4420	4325	4230
150000	5057	4962	4867	4772	4677	4582	4487	4392	4297
175000	5124	5029	4934	4839	4744	4649	4554	4459	4364
200000	5192	5097	5002	4907	4812	4717	4622	4527	4432
225000	5259	5164	5069	4974	4879	4784	4689	4594	4499
250000	5326	5231	5136	5041	4946	4851	4756	4661	4566
275000	5394	5299	5204	5109	5014	4918	4823	4728	4633
300000	5461	5366	5271	5176	5081	4986	4891	4796	4701
325000	5528	5433	5338	5243	5148	5053	4958	4863	4768

Niveau du taux de change américain (DXY)

Inflation IPC (%)	90	93	96	99	102	105	108	111	114
-1,0	4663	4568	4473	4378	4283	4188	4093	3998	3903
-0,5	4721	4626	4531	4436	4341	4246	4151	4056	3961
0,0	4779	4684	4589	4494	4399	4304	4209	4114	4019
0,5	4837	4742	4647	4552	4457	4362	4267	4172	4077
1,0	4895	4800	4705	4610	4515	4420	4325	4230	4135
1,5	4953	4858	4763	4668	4573	4478	4383	4288	4193
2,0	5011	4916	4821	4726	4631	4536	4441	4346	4251
2,5	5069	4974	4879	4784	4689	4594	4499	4404	4309
3,0	5127	5032	4937	4842	4747	4652	4556	4461	4366
3,5	5185	5090	4995	4899	4804	4709	4614	4519	4424
4,0	5242	5147	5052	4957	4862	4767	4672	4577	4482
4,5	5300	5205	5110	5015	4920	4825	4730	4635	4540
5,0	5358	5263	5168	5073	4978	4883	4788	4693	4598
5,5	5416	5321	5226	5131	5036	4941	4846	4751	4656
6,0	5474	5379	5284	5189	5094	4999	4904	4809	4714
6,5	5532	5437	5342	5247	5152	5057	4962	4867	4772

Variation des rendements nominaux (%)

Inflation IPC (%)	3,174	3,703	4,232	4,761	5,290	5,819	6,348	6,877	7,406
-1,0	4582	4516	4449	4383	4316	4249	4183	4116	4050
-0,5	4640	4574	4507	4440	4374	4307	4241	4174	4108
0,0	4698	4632	4565	4498	4432	4365	4299	4232	4166
0,5	4756	4690	4623	4556	4490	4423	4357	4290	4224
1,0	4814	4747	4681	4614	4548	4481	4415	4348	4281
1,5	4872	4805	4739	4672	4606	4539	4473	4406	4339
2,0	4930	4863	4797	4730	4664	4597	4531	4464	4397
2,5	4988	4921	4855	4788	4722	4655	4588	4522	4455
3,0	5046	4979	4913	4846	4780	4713	4646	4580	4513
3,5	5104	5037	4971	4904	4838	4771	4704	4638	4571
4,0	5162	5095	5029	4962	4895	4829	4762	4696	4629
4,5	5220	5153	5087	5020	4953	4887	4820	4754	4687
5,0	5278	5211	5145	5078	5011	4945	4878	4812	4745
5,5	5336	5269	5202	5136	5069	5003	4936	4870	4803
6,0	5394	5327	5260	5194	5127	5061	4994	4928	4861
6,5	5452	5385	5318	5252	5185	5119	5052	4986	4919

Source : WisdomTree. **Les prévisions ne sauraient garantir les performances à venir ; tout placement implique des risques ainsi que des incertitudes.**

Conclusion

Le rebond précédemment observé sur l’or s’est largement atténué, ramenant les prix vers des niveaux plus conformes à ceux anticipés par notre cadre d’analyse traditionnel. Nous restons positifs quant aux perspectives jusqu’au troisième trimestre 2027. Des prévisions largement partagées tablent sur un dollar plus faible et des rendements américains en repli, autant de facteurs susceptibles de soutenir l'or ; parallèlement, l'intérêt croissant des investisseurs institutionnels et des banques centrales contribue à élargir la base d'investissement du métal précieux.

Le risque majeur à court terme réside dans la possibilité que les rendements ainsi que le dollar demeurent élevés plus longtemps qu’anticipé. Néanmoins, les préoccupations récurrentes quant à la soutenabilité de la dette pourraient aussi soutenir la demande d’or, surtout si la confiance envers les actifs souverains venait à s’éroder. La nette contraction de la prime de modèle constatée précédemment place, selon nous, l’or dans une position plus favorable pour bénéficier de catalyseurs positifs, tout en préservant sa fonction de diversification au sein d’un contexte économique et politique incertain.

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.

Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une offre de vente, ou une sollicitation d'offre d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. 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.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations différentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une offre publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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.