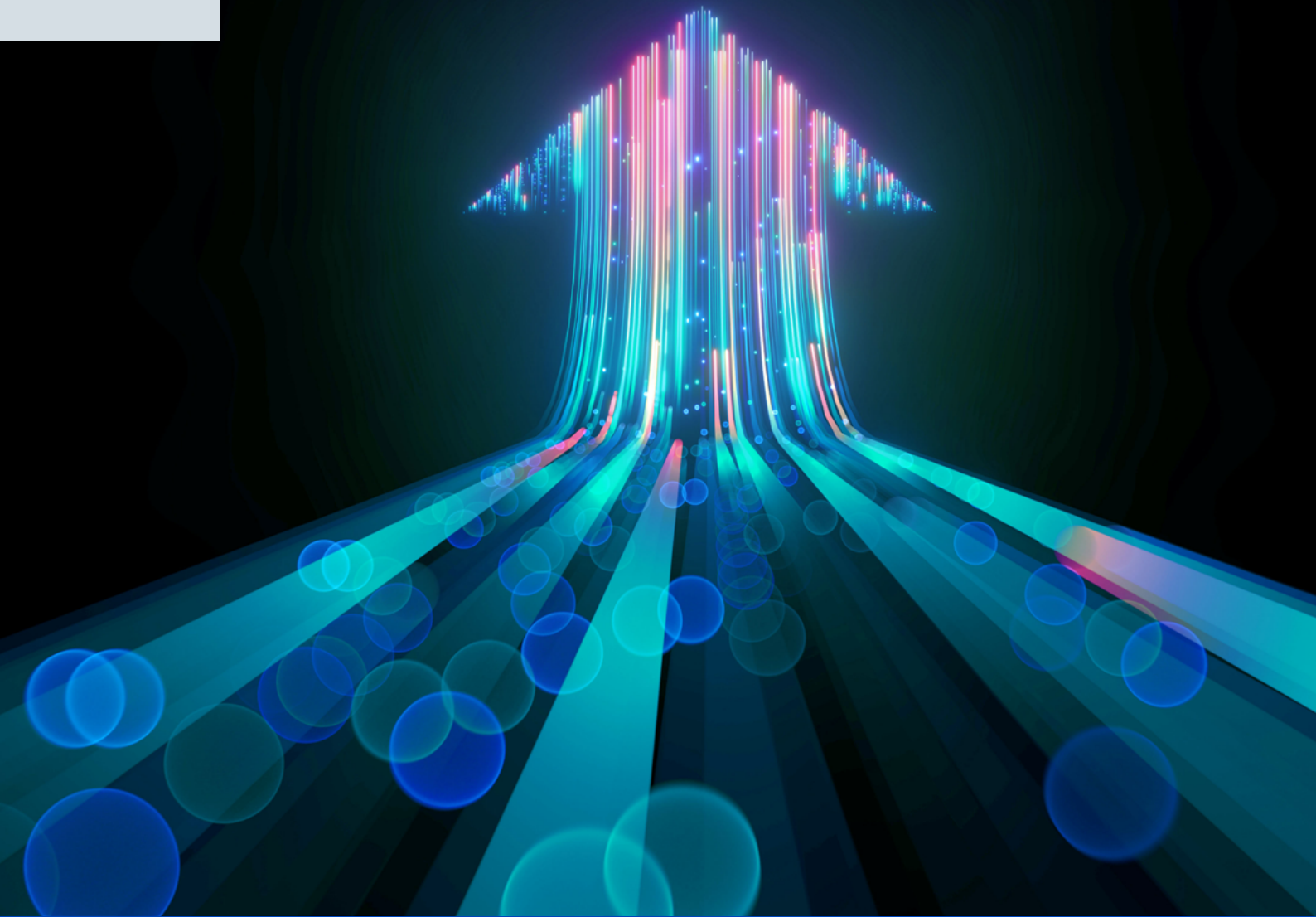


Q&A



Octobre 2023

WisdomTree US Efficient Core

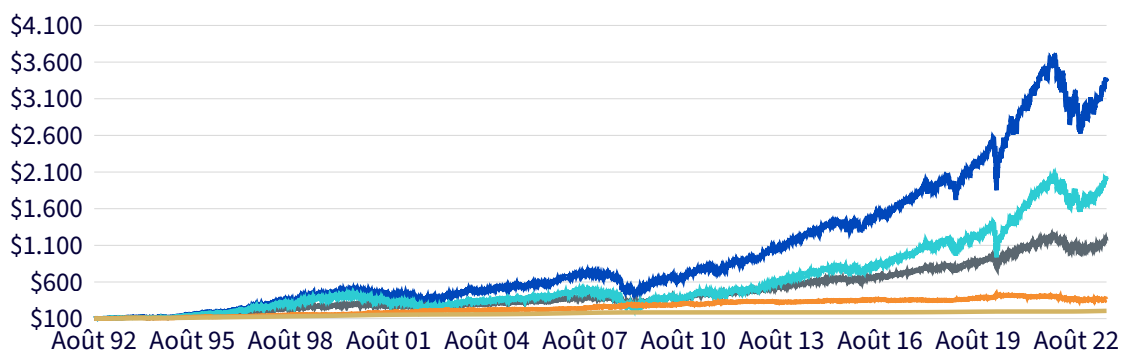


WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Les investisseurs se trouvent souvent confrontés à un choix difficile entre allocation cœur à bas coût ou un meilleur profil rendement-risque. La stratégie WisdomTree US Efficient Core est conçue pour allier les deux. En tirant parti d'une allocation 60/40 traditionnelle, nous entendons proposer un portefeuille présentant une volatilité semblable à celle des actions, avec toutefois un ratio de Sharpe supérieur, équivalent à celui d'un portefeuille 60/40¹. Historiquement et à long terme, cela se traduit par :

- + Une meilleure performance à long terme et un ratio de Sharpe supérieur par rapport à un portefeuille composé exclusivement d'actions ;
- + Une meilleure diversification qui offre une limitation des baisses en période de volatilité des marchés.

- Effet de levier 60/40
- 60 % actions, 40 % obligations
- 100 % actions américaines
- 100 % bons du Trésor américain
- 100 % liquidités en dollar américain



	Rendements annualisés	Volatilité	Ratio de Sharpe	Perte de valeur maximale
● 100 % actions américaines	10,21 %	18,6 %	0,42	-55,2 %
● 100 % bons du Trésor américain	4,21 %	4,7 %	0,39	-18,7 %
● 100 % liquidités en dollar américain	2,37 %	0,2 %	0,00	-0,2 %
● 60 % actions, 40 % obligations	8,28 %	10,4 %	0,57	-31,2 %
● Effet de levier 60/40	12,06 %	16,2 %	0,60	-46,7 %

Source : WisdomTree, Bloomberg, entre le 31 août 1992 et le 31 juillet 2023. Les actions sont représentées par l'indice S&P 500 Net Total Return. Les obligations sont représentées par l'indice Bloomberg US Treasury Total Return. Le portefeuille 60/40 est composé à 60 % de l'indice S&P 500 et à 40 % de l'indice US Treasury, il est rééquilibré à 60/40 annuellement. Le portefeuille 60/40 à effet de levier investit chaque mois 150 % dans le portefeuille 60/40, et emprunte chaque mois 50 % à un coût équivalent à celui des bons du Trésor américain sur un à trois mois. Cette stratégie est inspirée des recherches initiales de Cliff Asness, dans son ouvrage « Why Not 100 % Equities », The Journal of Portfolio Management, 1996. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur. Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice.**

1 Il s'agit d'un concept qui a été défini pour la première fois par Clifford S. Asness dans l'ouvrage intitulé « Why Not 100% Equities: A Diversified Portfolio Provides More Expected Return per Unit of Risk ». 1996. Le ratio de Sharpe mesure les rendements ajustés au risque d'un investissement. Un ratio de Sharpe plus élevé indique qu'un investissement a généré un rendement ajusté au risque supérieur.

Le WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF a été conçu pour permettre aux investisseurs de créer des combinaisons plus optimales et augmenter l'exposition des portefeuilles grâce au même concept que celui qui guide leur allocation d'actifs. Bien que cet ETF n'emprunte pas pour obtenir une exposition supplémentaire, il utilise les contrats à terme pour renforcer l'efficacité du capital.

1. Qu'est-ce-que la stratégie Efficient Core ?

La stratégie US Efficient Core permet d'investir dans des actions à capitalisation élevée, avec une gestion du risque via l'utilisation d'obligations, notamment des bons du Trésor américain. Cette exposition est obtenue en investissant 90 % du portefeuille en actions, et 10 % en garanties de trésorerie. La stratégie intègre également une exposition de 60 % aux obligations grâce à un portefeuille échelonné de contrats à terme sur les bons du Trésor américain.

2. Quelles sont ses caractéristiques ?

La stratégie US Efficient Core vise à accroître les rendements globaux tout en limitant la volatilité et la perte de valeur, grâce à l'investissement dans une série de contrats à terme sur les bons du Trésor américain à échéances échelonnées. Dans la mesure où 90 % de la stratégie consiste à investir dans les 500 plus grandes entreprises américaines en termes de capitalisation boursière, elle est fortement corrélée au marché des actions. Cependant, grâce à la superposition d'obligations, il est possible d'améliorer significativement le ratio de Sharpe et réduire les potentielles pertes de valeur.

3. Quelle est la performance du portefeuille US Efficient Core par rapport aux portefeuilles à volatilité minimale ?

Bien que les stratégies à volatilité minimale et faible soient conçues pour offrir une protection contre les pertes de valeur en périodes de repli des marchés, elles présentent également une participation plus faible lors de marchés haussiers. En comparaison, la stratégie Efficient Core pourrait offrir une meilleure capture à la hausse tout en maintenant une capture à la baisse similaire.

Cette stratégie présente généralement un bêta supérieur par rapport aux portefeuilles à volatilité minimale, tout en offrant une volatilité annuelle moyenne proche. Les stratégies à volatilité minimale sont fréquemment critiquées pour leur sensibilité aux taux d'intérêt. Afin de diversifier le risque des taux d'intérêt dans le cadre de notre stratégie Efficient Core, nous investissons dans des contrats à terme sur les bons du Trésor à échéances variables.

4. Qu'est-ce qui optimise l'efficacité de ces portefeuilles ?

La combinaison entre actions américaines et bons du Trésor américain (et leur corrélation moyenne faible) permet d'optimiser l'efficacité de ces portefeuilles. Historiquement, les bons du Trésor américain offrent une couverture fiable contre la pression vendeuse sur les actifs à risque.

5. Comment avons-nous élaboré la stratégie ?

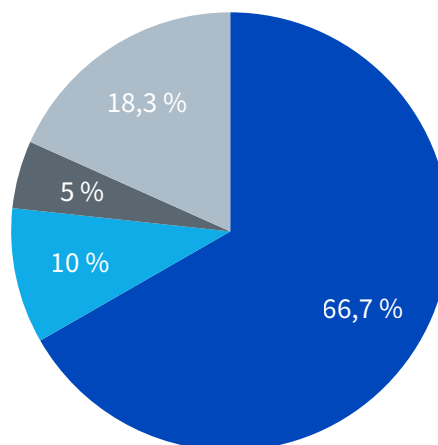
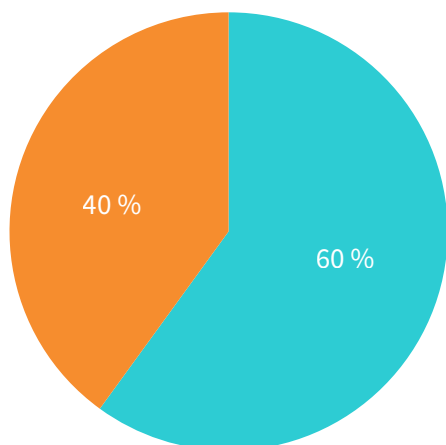
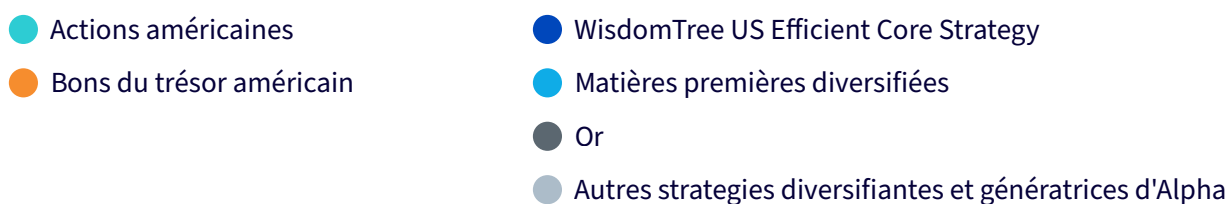
- + **Actions** : 90 % (exposition de 90 dollars pour chaque 100 dollars investis dans l'ETF) investis dans un portefeuille de 500 actions américaines à capitalisation élevée, pondérées en fonction de la capitalisation boursière pour offrir une exposition étendue aux titres américains.
- + **Trésorerie** : Pour 100 dollars investis dans l'ETF, 10 dollars sont détenus en garanties à court terme, qui génèrent des rendements comparables aux bons du Trésor américain.
- + **Contrats à terme sur obligations du trésor américain** : Afin de renforcer les avantages de l'allocation d'actifs, 60 dollars de contrats à terme sur obligations viennent se superposer aux 90 dollars d'exposition aux actions et aux 10 dollars de garanties sur trésorerie.
 - Les contrats futurs sur bons du Trésor sont échelonnés (avec une pondération égale) sur les segments de la courbe des rendements de 2, 5, 10 et 30 ans afin de diversifier le risque lié aux taux d'intérêt.
 - La durée effective moyenne de la portion d'obligations variera entre 7 et 7,5 ans, et vise à offrir le profil de durée des indices obligataires agrégés traditionnels.

Conclusion : Nous pensons que l'exposition combinée peut être utilisée afin de renforcer la diversification des obligations au sein d'un portefeuille composé exclusivement d'actions, ou de générer une efficacité du capital et un « espace libre » pour les actifs de diversification.

6. Comment les investisseurs devraient-ils aborder cette stratégie dans leurs portefeuilles ?

- + **Remplacement des actions** : Une solution d'actions cœur à faibles commissions permet de remplacer efficacement les expositions existantes en cœur de portefeuille. Offrant un rendement optimisé, une gestion du risque et un potentiel de diversification améliorés par rapport à un portefeuille composé exclusivement d'actions, cet indice peut également être utilisé pour compléter des expositions existantes aux actions.
- + **Un outil destiné à favoriser l'efficacité du capital** : En offrant une exposition aux actions et obligations efficace en termes de capital, cet indice peut contribuer à libérer de l'espace dans le portefeuille pour des investissements alternatifs et de diversification.

Dans un portefeuille 60/40 classique, il n'existe souvent pas d'espace disponible pour des actifs de diversification. Si un investisseur entend ajouter à son portefeuille des matières premières diversifiées, de l'or ou tirer parti d'autres stratégies de génération d'alpha, il lui faut alors vendre certaines positions d'obligations ou d'actions. Or, dans un portefeuille optimisé, recourant, par exemple, à la stratégie WisdomTree US Efficient Core, seulement 66,7 % du capital est utilisé pour atteindre une exposition de 60 % à des actions et de 40 % à des obligations. Cette approche permet de consacrer un tiers du portefeuille à des actifs de diversification, afin d'améliorer le ratio de Sharpe du portefeuille optimisé sans sacrifier le potentiel de rendement.



Source : WisdomTree. **À des fins d'illustration uniquement.**

7. Quelles sont les performances potentielles de la stratégie Efficient Core pour différents scénarios de marché ?

La stratégie Efficient Core devrait générer les meilleurs résultats pendant les périodes de gains soutenus sur les marchés boursiers combinées à une baisse des taux d'intérêt, à l'instar des conditions que nous avons observées en 2019. L'inverse est également vrai : la hausse des rendements et la baisse des actions sont susceptibles de générer des performances négatives. Néanmoins, par rapport à un portefeuille composé exclusivement d'actions, la stratégie Efficient Core devrait surperformer en cas de baisse du marché, à condition que les pertes sur les contrats à terme sur obligations soient inférieures aux pertes sur une allocation actions de 100 %.

8. Comment est gérée la superposition d'obligations dans le cadre de cette stratégie ?

La stratégie s'expose aux obligations via des contrats à terme sur les bons du Trésor, en investissant de manière échelonnée sur la courbe de rendement. Cela correspond à des contrats d'une durée égale à 2, 5, 10 et 30 ans. Ces contrats sont reconduits avant leur expiration en mars, juin, septembre et décembre.

9. Comment la stratégie gère-t-elle le risque ?

La stratégie WisdomTree US Efficient Core effectue un rééquilibrage trimestriel pour atteindre son exposition cible de 90/60. La stratégie recourt également à un déclencheur de rééquilibrage fixé à 5 %. Si la stratégie s'écarte de 5 % de l'exposition cible de 90 % d'actions et de 60 % de bons du Trésor américain, elle se rééquilibrera pour atteindre les allocations cibles.

10. Est-il possible que la stratégie échoue ?

Malgré son recours à l'effet de levier comptable, l'ETF ne peut pas subir de pertes supérieures au montant principal investi. Cependant, l'utilisation de l'effet de levier amplifie à la fois les gains et les pertes, ce qui rend la stratégie potentiellement plus volatile.

Informations relatives au fonds : WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF

Symbole de cotation	Place de cotation	Code ISIN	Code Bloomberg	Devise de cotation	Devise de référence	% de TFE
NTSX	LSE	IE000KF370H3	NTSX LN	USD	USD	0,20
WTEF	LSE	IE000KF370H3	WTEF LN	GBx	USD	0,20
NTSX	Borsa Italiana	IE000KF370H3	NTSX IM	EUR	USD	0,20
WTEF	XETRA	IE000KF370H3	WTEF GY	EUR	USD	0,20

TFE : Taux de frais sur encours.

Informations Importantes

Communications commerciales publiées dans l'Espace économique européen (« 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 l'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'offre d'achat d'un produit ou d'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 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'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.

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 procèdera 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'-à d. 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.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330