



# Cas d'investissement: La gamme « value » de Wisdomtree



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# Cas d'investissement: La gamme « value » de Wisdomtree

Les fonds indiciels (ETF) WisdomTree Value offrent une exposition à des actions fortement corrélées avec le facteur « Value ». Ces stratégies visent à cibler des sociétés qui conjuguent valorisations attrayantes et rigueur dans l'allocation du capital, intégrant notamment le versement de dividendes et le rachat d'actions.

## **Pourquoi investir dans des titres décotés ?**

L'investissement dans des titres décotés repose sur un principe fondamental : acquérir des bénéfiques et des actifs à moindre coût. En privilégiant des entreprises valorisées à des niveaux faibles au regard de leurs données fondamentales (bénéfices, valeur comptable ou flux de trésorerie), l'investisseur peut tirer parti de la propension du marché à sous-évaluer certaines sociétés confrontées à des difficultés temporaires. Avec la reprise de la confiance des marchés et l'amélioration des résultats fondamentaux, ces titres décotés font généralement l'objet d'une revalorisation à la hausse, récompensant ainsi les investisseurs disciplinés qui ont su acheter en phase baissière en anticipant la phase de reprise.

Les analyses financières démontrent depuis longtemps la pérennité de la prime associée au facteur « Value ». Les travaux précurseurs menés par Eugene Fama et Kenneth French ont mis en évidence ce facteur « Value » comme l'un des principaux moteurs des performances boursières, démontrant que les sociétés affichant des valorisations faibles ont, par le passé, surperformé leurs homologues plus onéreuses, tous marchés et périodes confondus. Cette conclusion

est venue formaliser ce que des investisseurs emblématiques tels que Benjamin Graham et Warren Buffett avaient déjà illustré empiriquement : acquérir des entreprises en deçà de leur valeur intrinsèque peut produire des résultats supérieurs sur le long terme. Depuis la Grande Dépression jusqu'à nos jours, le facteur « Value » s'est imposé comme l'une des sources de surperformance boursière les plus durables et les mieux documentées. Comme toute stratégie actions, l'investissement dans des titres décotés demeure exposé aux fluctuations de marché et au contexte macroéconomique, ce qui peut se traduire par des phases de sous-performance.

Pourtant, depuis la crise financière mondiale, les stratégies « Value » peinent à reproduire l'avantage historique qui les caractérisait. Plusieurs années de taux d'intérêt exceptionnellement bas, l'essor de sociétés technologiques à faible intensité capitalistique et un marché dominé par la croissance et le momentum ont mis à l'épreuve les approches traditionnelles fondées sur les valorisations. Cette sous-performance prolongée a mis en lumière un enseignement clé : la définition du facteur « Value » doit évoluer. Les indicateurs simples tels que le « price-to-book » ratio ne reflètent plus adéquatement la réalité économique des entreprises, dans un environnement où la création de valeur repose de plus en plus sur les actifs incorporels et l'efficacité du capital.

L'investissement « Value » de prochaine génération devra intégrer une nouvelle dimension : intégrer la rentabilité et le rendement total pour l'actionnaire comme indicateurs permettant de mieux refléter la manière dont les entreprises créent et distribuent de la valeur sur les marchés actuels.

### **Pourquoi intégrer le rendement actionnarial ?**

Au cours des dernières décennies, les sociétés ont accru les restitutions de capital aux actionnaires, en combinant versements de dividendes et rachats d'actions. Si les dividendes constituaient, par le passé, le principal vecteur de rémunération des investisseurs, cette dynamique a progressivement évolué. D'après les données de S&P Dow Jones Indices (S&P), le montant cumulé suite au rachat de titres a excédé le total des dividendes versés en numéraire dès 1997.

Le rendement actionnarial s'est régulièrement imposé comme l'un des principaux moteurs de performance boursière à long terme. Le principe est simple et intuitif : les entreprises qui génèrent d'importants flux de trésorerie et les utilisent de manière efficace pour rémunérer leurs actionnaires tendent à enregistrer des performances supérieures au fil du temps.

Ces sociétés se caractérisent généralement par des données fondamentales solides, une allocation du capital maîtrisée et une confiance affirmée de la direction dans les perspectives de leur activité. À l'inverse, les entreprises qui ne procèdent ni à des restitutions de capital aux actionnaires ni à une limitation de la dilution traduisent souvent une structure financière fragilisée ou un modèle économique moins pérenne. Cette approche permet également d'identifier les sociétés « décotées ».

Les indicateurs traditionnels utilisés pour sélectionner les titres décotés, tels que les multiples de valorisation ou le rendement du dividende, bénéficient d'une notoriété établie, mais peinent à générer des performances régulières depuis la crise financière mondiale, une période dominée par les valeurs de croissance.

Par contraste, le rendement actionnarial demeure l'un des rares facteurs orientés « Value » capables de maintenir une exposition significative aux titres décotés tout en affichant de bonnes performances à long terme à travers les cycles économiques. En se concentrant sur des restitutions de capital tangibles (dividendes et rachats d'actions), cet indicateur s'inscrit dans des comportements fondamentaux de gestion d'entreprise, plutôt que dans les conditions de marché, lui conférant un caractère durable et lisible pour appréhender la génération de valeur.

L'ensemble des fonds indiciels WisdomTree Value vise à tirer parti de cette distinction, en identifiant des entreprises de qualité, orientées « Value », qui procèdent systématiquement à des restitutions de capital via les dividendes et les rachats d'actions, tout en écartant celles dont les pratiques entraînent une dilution ou une érosion de la valeur actionnariale.

## Points clés de la méthodologie d'investissement

L'indice WisdomTree Global Developed Value UCITS [ci-après dénommé « l'Indice »] a été créé par WisdomTree, Inc. (WTI). Établi selon une approche réglementaire et pondéré sur des critères fondamentaux, il se compose de sociétés de moyenne et grande capitalisation issues des marchés développés mondiaux, qui présentent un profil « Value » et des indicateurs de qualité probants. Cet indice exclut les entreprises qui ne satisfont pas aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) de WisdomTree et applique des exigences minimales en matière de liquidité.

- + Au sein de l'univers éligible<sup>1</sup>, les sociétés sont classées selon le total de leur rendement actionnarial, qui combine le rendement du dividende et le rendement net des rachats d'actions sur les douze derniers mois glissants.
- + Le premier tiers des actions de chaque zone géographique (États-Unis, Europe développée et reste des marchés développés) est retenu, à condition de répondre aux exigences additionnelles en matière de contrôle des risques.
- + Cette analyse de risque repose sur un indicateur composite attribuant une pondération équivalente aux critères de Qualité (rendement des capitaux propres et rendement des actifs) et de Momentum, permettant d'écarter les entreprises aux résultats fondamentaux dégradés ou affichant une dynamique de cours défavorable.

1 L'univers éligible correspondant aux trois zones géographiques se présente comme suit :

**États-Unis** : les 800 plus grandes capitalisations boursières

**Europe** : les 500 plus grandes capitalisations boursières

**Monde** : les 800 plus grandes capitalisations boursières américaines + les 500 plus grandes capitalisations boursières d'Europe développée + les 300 plus grandes capitalisations boursières des autres marchés développés.

- + Les composants sont pondérés en fonction du total de leur rendement actionnarial, garantissant ainsi que les sociétés générant les restitutions de capital les plus élevées bénéficient de pondérations supérieures.
- + Les pondérations sectorielles et régionales sont plafonnées afin de limiter les écarts par rapport à l'univers éligible pondéré par la capitalisation boursière.
- + Le rééquilibrage de l'Indice s'opère deux fois par an.

## Le cadre ESG de WisdomTree

WisdomTree reconnaît l'importance des facteurs ESG dans l'élaboration des stratégies d'investissement et est convaincu que ces principes doivent être intégrés de manière globale, plutôt que limités à un segment restreint d'investissements à impact. L'intégration des facteurs ESG dans nos propres indices actions s'opère au moyen de critères d'exclusion, articulant exclusions basées sur des principes éthiques et exclusions liées aux activités économiques, ces dernières reposant sur l'évaluation de Sustainalytics, organisme indépendant de référence en matière de notation ainsi que d'analyse ESG et de gouvernance d'entreprise.

Pour en savoir davantage sur notre approche ESG, nous vous invitons à consulter notre [page dédiée à l'investissement responsable](#).

## Pourquoi opter pour les ETF UCITS WisdomTree Value ?

- + **Une nouvelle approche du facteur « Value »** : en s'appuyant sur le rendement actionnarial, cette approche permet d'investir dans des titres décotés ayant démontré leur capacité à créer de la valeur, aussi bien à long terme qu'à court terme.
- + **Une exposition « Value » différenciée et diversifiée** : le portefeuille offre une diversification étendue et sectorielle, se distinguant des indices pondérés par la capitalisation, concentrés et orientés croissance.
- + **Une stratégie systématique fondée sur l'analyse, élaborée par des précurseurs de l'investissement factoriel** : WisdomTree conjugue une expertise analytique et une constitution de portefeuille systématique afin d'allouer le capital de manière efficiente et de générer de la valeur à long terme pour les investisseurs.

## Informations relatives aux cotations et aux fonds

Code	Bourse	ISIN	Code Bloomberg	Devise de cotation	Devise de référence	TFE (%)
<b>« Value » États-Unis</b>						
WTVU	LSE	IE000F9AQNW6	WTVU LN	EUR	USD	0,20
VLUA	LSE	IE000F9AQNW6	VLUA LN	GBx	USD	0,20
WTVU	Borsa	IE000F9AQNW6	WTVU IM	EUR	USD	0,20
VYUS	Xetra	IE000F9AQNW6	VYUS GY	EUR	USD	0,20
<b>« Value » Monde</b>						
WTVG	LSE	IE000D1017N2	WTVG LN	EUR	USD	0,25
VLUG	LSE	IE000D1017N2	VLUG LN	GBx	USD	0,25
WTVG	Borsa	IE000D1017N2	WTVG IM	EUR	USD	0,25
VYGL	Xetra	IE000D1017N2	VYGL GY	EUR	USD	0,25
<b>« Value » Europe</b>						
WTVE	LSE	IE0005HNE843	WTVE LN	EUR	EUR	0,25
VLUE	LSE	IE0005HNE843	VLUE LN	GBx	EUR	0,25
WTVE	Borsa	IE0005HNE843	WTVE IM	EUR	EUR	0,25
VYEU	Xetra	IE0005HNE843	VYEU GY	EUR	EUR	0,25

TFE : total des 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.

### **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](http://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.

### **Avis aux Investisseurs en Suisse – Investisseurs Qualifiés**

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