



Portfolio Insight

Matières premières diversifiées



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Contenu

Introduction	2
1. 5 caractéristiques principales des matières premières diversifiées	3
1. Prime de risque positive	4
2. Couverture contre l'inflation	4
3. Faible corrélation avec les autres actifs	6
4. Couverture géopolitique	8
5. Asymétrie positive	9
2. Identification des pondérations optimales à allouer aux matières premières générales	11
3. Solutions de mise en œuvre	19

En 2022, le portefeuille actions-obligations à 60/40 a enregistré historiquement l'une de ses pires performances, les deux actifs ayant subi d'importantes pertes. Les matières premières ont au contraire enregistré des gains importants. Nous n'affirmons pas que les matières premières surpasseront chaque année les autres actifs, mais nous considérons qu'elles se comportent différemment des autres actifs, et qu'elles offrent une diversification significative dans le cadre d'une allocation stratégique. C'est pourquoi, chez WisdomTree, nous considérons que les matières premières devraient être considérées comme un élément essentiel d'un portefeuille et pas seulement comme une allocation tactique.

La diversification de portefeuille fait partie des premières règles en matière d'investissement, et les matières premières diversifiées — une large gamme de matières premières couvrant les métaux, l'agriculture et l'énergie — constituent un moyen idéal d'ajouter de la diversification à un portefeuille traditionnel. Il ne s'agit pas seulement d'une allocation tactique, mais également stratégique.

Dans cet aperçu de portefeuille :

1. Nous explorons les principales caractéristiques des matières premières qui les rendent adaptées à une allocation stratégique ainsi qu'à une diversification de portefeuille.
2. Nous présentons un cadre afin de répondre à la question, 'quelle est la pondération optimale qu'un investisseur devrait allouer à un portefeuille de matières premières diversifiées' ?

Partie 1.

5 caractéristiques principales des matières premières diversifiées

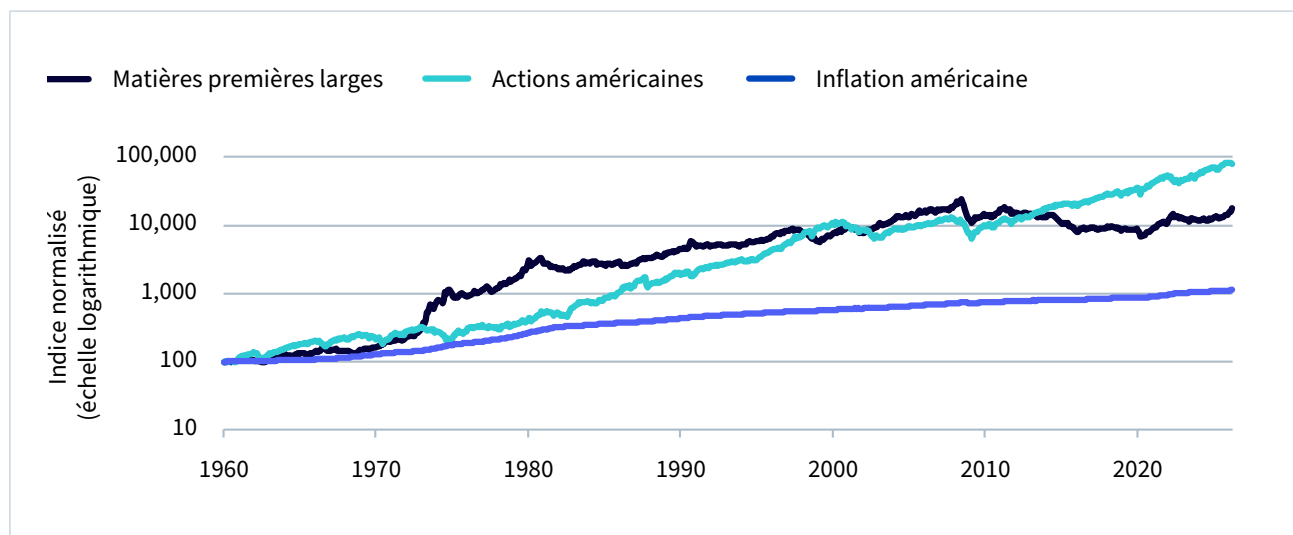
Dans cette section

1. Prime de risque positive	4
2. Couverture contre l'inflation	4
3. Faible corrélation avec les autres actifs	6
4. Couverture géopolitique	8
5. Asymétrie positive	9

1. Prime de risque positive

Les matières premières offrent une prime de risque positive : elles présentent un rendement supérieur au taux sans risque (que l'on peut assimiler au taux d'inflation). De nombreux investisseurs qui se contentent d'étudier les prix au comptant des matières premières sur le long terme sont induits en erreur en pensant que les matières premières n'offrent aucune prime de risque dans la mesure où, en termes réels, les prix des matières premières sont restés relativement stables depuis 1850 (voir [Arguments en faveur de l'investissement dans les matières premières générales](#), Illustration 1). Néanmoins, en étudiant les stratégies utilisant les contrats à terme sur les matières premières, telles que le Bloomberg Commodity Index, nous constatons que les matières premières ont nettement surpassé l'inflation américaine depuis 1960 (début de l'indice), d'une marge significative (voir Illustration 1 ci-dessous). Ces stratégies sur les contrats à terme reconduits fournissent, outre le prix au comptant, un rendement sur la garantie et le roulement.

Illustration 1 : Les stratégies utilisant les contrats à terme reconduits sur les matières premières diversifiées surpassent l'inflation



Source : WisdomTree, Bloomberg. De janvier 1960 à mars 2026. Les descriptions des actifs sont fournies à la fin de ce rapport. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

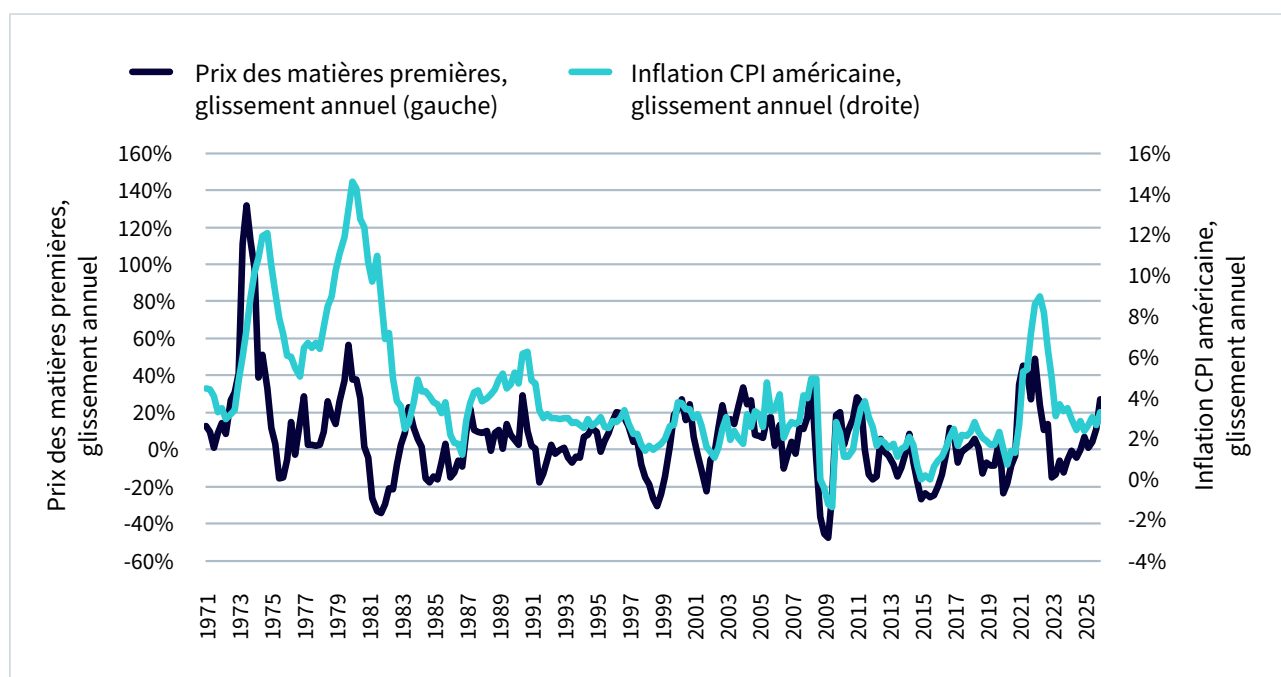
2. Couverture contre l'inflation

L'inflation constitue une menace. Elle diminue les gains nominaux des actifs. Elle peut se révéler extrêmement imprévisible, et inciter les banques centrales à « retirer le bol de punch lorsque la fête commence à battre son plein »¹. Heureusement, les matières premières constituent une

1 En octobre 1955, le président de la Fed (Réserve fédérale américaine) William McChesney Martin, Jr. a prononcé un discours devant le New York Group of the Investment Bankers Association of America, dans lequel il a utilisé la métaphore suivante pour décrire le rôle de la banque centrale : « La Réserve fédérale... se trouve dans la position de la chaperonne qui a ordonné le retrait du bol de punch lorsque la fête commençait à battre son plein ». Cela signifie que sa principale mission consiste à calmer l'économie lorsque l'activité économique s'intensifie.

couverture exceptionnelle contre l'inflation. L'illustration 2 démontre que les prix des matières premières tendent à évoluer dans la même direction que le panier de consommation de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) utilisé pour le calcul de l'inflation. Elles peuvent également atteindre des performances significativement supérieures. Par exemple, dans les années 1970, lorsque l'inflation américaine augmentait de plusieurs dizaines de points de pourcentage, les prix des matières premières ont augmenté de plusieurs centaines de points.

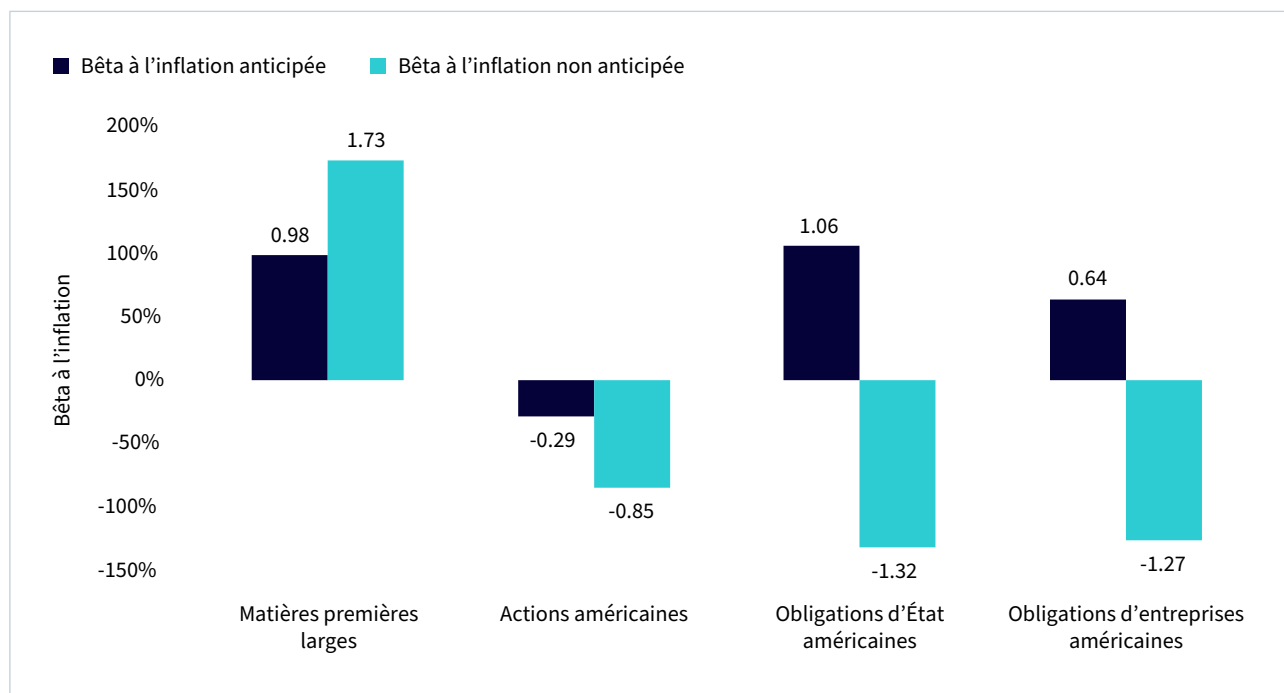
Illustration 2 : Prix des matières premières versus inflation



Source : WisdomTree, Bloomberg. Du T1 1972 au T1 2026. Les calculs se fondent sur les rendements en glissement annuel en USD, d'après les données trimestrielles. Le prix des matières premières correspond à l'indice Bloomberg Commodity Total Return. Les descriptions des actifs sont fournies à la fin de ce rapport. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

En étudiant les données d'un point de vue quantitatif, nous constatons que les matières premières sont davantage sensibles à l'inflation que les autres actifs (Illustration 3). Le bêta (c'est-à-dire la variation du prix de l'actif pour chaque hausse de 1 % de l'IPC) est très proche de 1 pour les matières premières. En outre, le bêta par rapport à l'inflation inattendue est encore plus élevé concernant les matières premières. Au contraire, le bêta par rapport à l'inflation inattendue des actions américaines, des obligations d'entreprise américaines et des obligations souveraines américaines est négatif.

Illustration 3 : Sensibilité des actifs par rapport à l'inflation prévue et inattendue



Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P. De janvier 1960 à mars 2026 (Matières premières générales et actions américaines), janvier 1973 à juin 2023 (obligations souveraines américaines et obligations d'entreprise américaines). Les calculs sont basés sur les rendements mensuels en USD. Les descriptions des actifs sont fournies à la fin de ce rapport. Nous définissons l'inflation prévue comme le taux des bons du Trésor (qui devrait être égal à l'inflation à long terme), et l'inflation inattendue comme le taux d'inflation réel moins le taux des bons du Trésor. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

3. Faible corrélation avec les autres actifs

Bien que les matières premières et les actions soient cycliques, leurs marchés sont quelque peu désynchronisés les uns par rapport aux autres. Ainsi, les corrélations entre les matières premières et les actions sont faibles : inférieures à 0,5 pour les marchés américain, mondial et européen (voir Illustration 4 ci-dessous). Certaines matières premières spécifiques, telles que l'or, présentent une corrélation inférieure à 0,1 avec ces marchés.

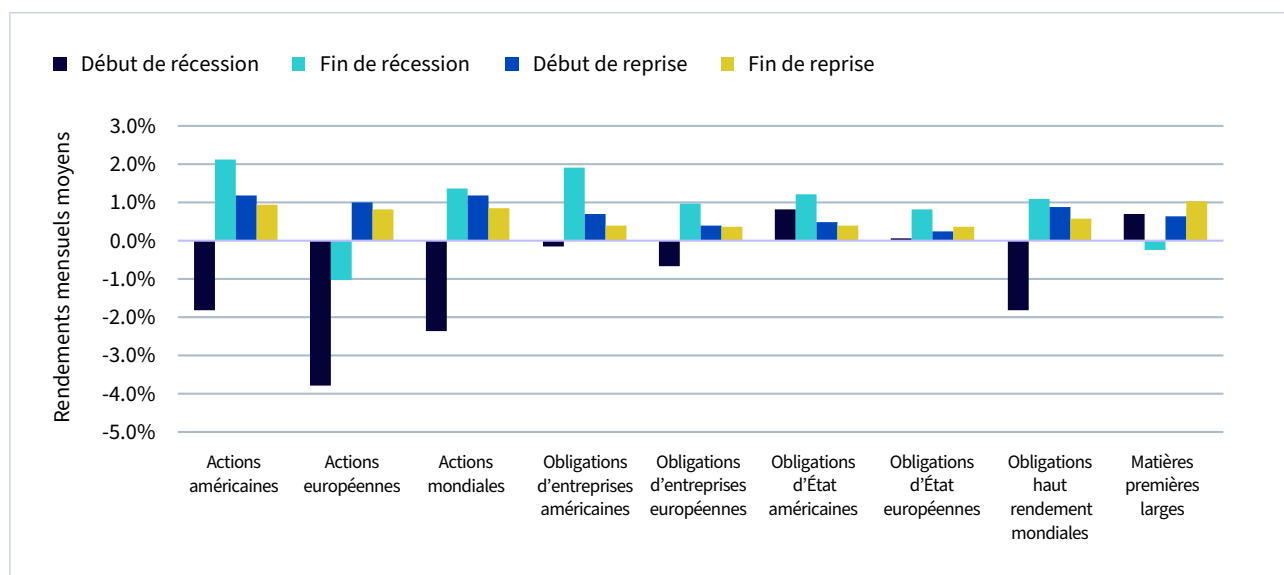
Illustration 4 : Matrice de corrélation

	Actions américaines	Actions mondiales	Actions européennes	Obligations haut rendement mondiales	Obligations d'entreprises américaines	Obligations d'entreprises européennes	Obligations d'État européennes	Obligations d'État américaines	Matières premières larges	Or
Actions américaines	1.00	0.93	0.81	0.69	0.39	0.37	0.06	-0.01	0.28	-0.01
Actions mondiales	0.93	1.00	0.89	0.75	0.40	0.40	0.05	-0.02	0.34	0.07
Actions européennes	0.81	0.89	1.00	0.67	0.36	0.34	0.03	-0.09	0.40	0.10
Obligations haut rendement mondiales	0.69	0.75	0.67	1.00	0.63	0.60	0.16	0.01	0.43	0.18
Obligations d'entreprises américaines	0.39	0.40	0.36	0.63	1.00	0.80	0.62	0.73	0.15	0.23
Obligations d'entreprises européennes	0.37	0.40	0.34	0.60	0.80	1.00	0.75	0.42	0.16	0.15
Obligations d'État européennes	0.06	0.05	0.03	0.16	0.62	0.75	1.00	0.69	-0.13	0.12
Obligations d'État américaines	-0.01	-0.02	-0.09	0.01	0.73	0.42	0.69	1.00	-0.11	0.19
Matières premières larges	0.28	0.34	0.40	0.43	0.15	0.16	-0.13	-0.11	1.00	0.36
Or	-0.01	0.07	0.10	0.18	0.23	0.15	0.12	0.19	0.36	1.00

Source : WisdomTree, Bloomberg. Dates : de juillet 1998 à mars 2026. Les actions européennes et les obligations mondiales à rendement élevé débutent à partir de janvier 1999 ; les obligations d'entreprise de l'UE et obligations souveraines de l'UE débutent à partir de juin 1998. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Alors que les actions tendent à enregistrer leurs meilleures performances en début de reprise économique et en fin de récession (c'est-à-dire juste avant que la situation économique s'améliore), les matières premières tendent à enregistrer leurs meilleures performances en fin de reprise économique et en début de récession (Illustration 5). Leur comportement asynchrone les rend étonnamment compatibles.

Illustration 5 : Performance des actifs à différentes phases du cycle économique, matières premières générales incluses



Source : WisdomTree, Bloomberg, National Bureau of Economic Research. De janvier 1960 à mars 2026. Le terme « début » désigne la première moitié d'une phase économique. Le terme « fin » désigne la deuxième moitié d'une phase économique. Pour tenir compte des différentes durées de récessions et de reprises, les rendements mensuels ont été pondérés en fonction du temps. Les descriptions des actifs sont fournies à la fin de ce rapport. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

4. Couverture géopolitique

Les tensions géopolitiques influent souvent sur les flux commerciaux des matières premières. Ainsi, les chocs géopolitiques génèrent souvent un choc d'approvisionnement en matières premières, et les prix de ces dernières peuvent rebondir suite à ces événements. Les investisseurs à la recherche d'une couverture contre les chocs géopolitiques peuvent donc se tourner vers les matières premières.

La guerre en Ukraine qui a débuté le 25 février 2022 a entraîné une augmentation de 27 % des prix du pétrole, de 16 % des prix des céréales, de 4 % des prix de l'or et de 16 % des prix des matières premières diversifiées dans le mois suivant l'événement².

Les bombardements américains en Libye en 1986, l'opération Bouclier du désert (Guerre du Golfe) en 1990 et le début de la guerre en Irak en 2003 ont également entraîné des hausses des prix du pétrole respectivement de 37 %, 21 % et 11 % après le début de ces événements. Bien que le panier diversifié des matières premières ait augmenté de manière moins importante, le panier a augmenté à chaque occasion en raison de la hausse des prix du pétrole³.

Bien que les risques géopolitiques ne maintiennent pas nécessairement les prix des matières premières touchées à un niveau durablement plus élevé, ils atténuent l'impact des fortes hausses

² Source: Bloomberg.

³ Source: Bloomberg.

des coûts d'entrée qui peuvent réduire les marges des entreprises et nuire à la performance des actions.

5. Asymétrie positive

Alors que certains peuvent souligner une légère augmentation de la volatilité annuelle observée comme un facteur pouvant indiquer que les matières premières sont légèrement plus risquées que les actions, le risque peut être mesuré selon plusieurs paramètres. En examinant les matières premières à travers une autre perspective en matière de risque (Illustration 6), nous constatons que l'actif peut offrir un profil de risque plus attractif, notamment lorsqu'il s'agit de protection contre le risque baissier.

Les rendements des matières premières et des actions ne s'apparentent pas à une distribution normale (une distribution normale parfaite présenterait une asymétrie (skew) nulle et un aplatissement (kurtosis) de 3). Mais ils s'en écartent de différentes manières. Les rendements des actions présentent une asymétrie négative, ce qui signifie que la distribution a plus de poids sur la queue gauche (c'est-à-dire du côté négatif de la courbe de distribution). En revanche, les matières premières présentent une asymétrie positive, ce qui signifie que la distribution a plus de poids sur la queue droite (c'est-à-dire du côté positif de la courbe de distribution). Autrement dit, les matières premières tendent à générer plus fréquemment des rendements positifs importants que des rendements négatifs importants, tandis qu'il s'agit du contraire pour les actions.

Les rendements des matières premières présentent également un aplatissement plus important, ce qui indique des queues encore plus larges, c'est-à-dire une plus grande probabilité de rendements extrêmes, probablement du côté droit grâce à l'asymétrie positive.

Illustration 6 : Indicateurs de risque concernant les matières premières et les actions

	Matières premières larges	Actions américaines
Volatilité annualisée	15.7%	15.4%
Asymétrie	0.8	-0.5
Kurtosis	6.9	1.8
VaR 99 % à un mois	-10.6%	-10.7%
Nombre de mois avec une performance inférieure à -5 %	71	79
Nombre de mois avec une performance supérieure à +10 %	15	12

Source : WisdomTree, Bloomberg. De janvier 1960 à mars 2026. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Ces différences de distribution peuvent être observées de manière anecdotique. Nous pouvons, par exemple, calculer la Value at Risk (VaR) à 99 % des actions et des matières premières en classant leurs rendements mensuels du pire au meilleur sur la période historique, puis en identifiant le rendement mensuel qui sépare les 98 % meilleurs mois des 1 % de pires performances mensuelles. La Value at Risk historique à un mois à 99 % des actions s'établit à -10,7 %, ce qui signifie qu'entre janvier 1960 et mars 2026, les actions ont enregistré une baisse supérieure à -10,7 % dans 1 % des mois. La Value at Risk des matières premières est de -10,6 %, soit un niveau supérieur de 0,1 % à celui des actions.

Historiquement, les actions ont présenté davantage de risque, et généré des pertes plus importantes. Cela pourrait provenir de l'asymétrie négative des actions. De l'autre côté de la distribution, les matières premières ont bénéficié de 16 mois caractérisés par une performance supérieure à 10 %, tandis que les actions n'ont bénéficié que de 12 mois.

Partie 2.

Identification des pondérations optimales à allouer aux matières premières générales

Comme nous l'avons démontré au chapitre IV, Illustration 39 du document intitulé *Arguments en faveur de l'investissement dans les matières premières diversifiées*, l'ajout de matières premières diversifiées à un portefeuille permet de décupler l'efficacité d'une analyse moyenne-variance de type Markowitz. Cela signifie qu'à un niveau de risque donné, un investisseur peut accroître les rendements attendus en ajoutant des matières premières à son portefeuille traditionnel d'actions et d'obligations 60–40. Nous avons également déterminé que les pondérations optimales se situeraient entre 10 et 20 %.

Dans cette partie, nous présentons un cadre alternatif permettant de répondre à cette même question : quelle est la pondération optimale qu'un investisseur devrait allouer à un portefeuille de matières premières diversifiées ? Dans le cadre de cette approche, nous parvenons à un montant légèrement supérieur.

La procédure est la suivante : nous sélectionnons de manière aléatoire 120 mois (soit l'équivalent de 10 ans de données) avec remplacement à partir de la série chronologique des rendements mensuels concernant les actions, les obligations et les matières premières diversifiées⁴. Cette simulation représente la situation hypothétique d'un investisseur, en considérant 10 années d'investissement au cours des 50 dernières années. Nous répétons cette procédure 20 000 fois.

⁴ La série chronologique des obligations est l'indice Bloomberg US Treasury Total Return (indice LUATTRUU), la série chronologique des actions est l'indice S&P 500 Total Return (indice SPX), et la série chronologique des matières premières générales est l'indice Bloomberg Commodity Total Return (indice BCOMTR).

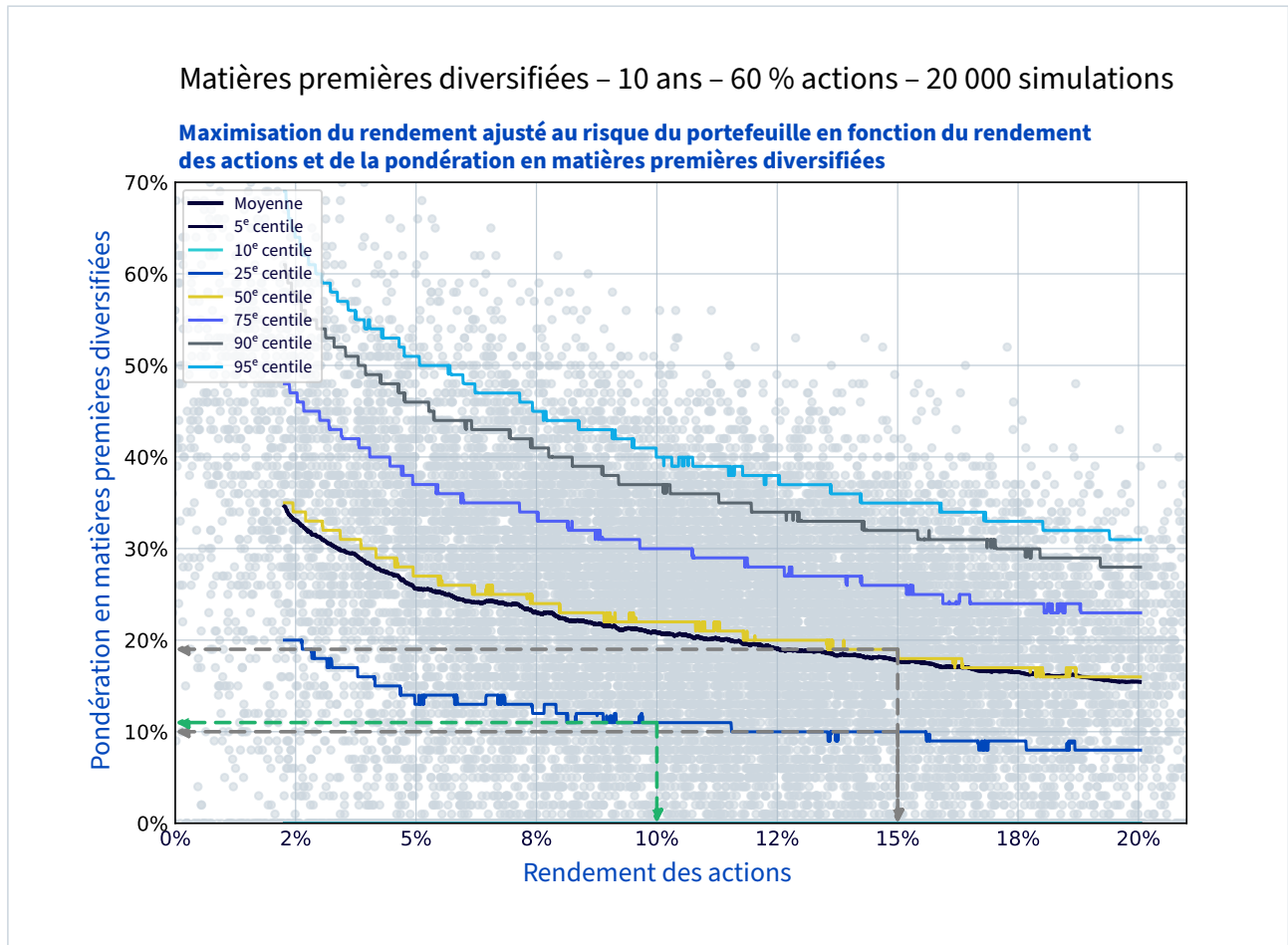
Pour chaque réalisation hypothétique, nous obtenons trois séries chronologiques : une série chronologique pour les matières premières, une pour les actions, et une pour les obligations. Nous conservons une proportion fixe entre les actions et les obligations, en suivant la célèbre répartition de 60/40. Ensuite, nous calculons la pondération optimale qu'un investisseur devrait allouer aux matières premières générales afin de maximiser la performance ajustée au risque⁵ de son portefeuille dans le cadre de cet investissement hypothétique spécifique. Ces pondérations optimales sont représentées par des points gris dans l'illustration 7.

Qu'est-ce que le bootstrap ?

Il s'agit d'une approche de simulation de Monte-Carlo, qui utilise des données historiques existantes au lieu de générer des données aléatoires. Cette technique utilise l'échantillonnage aléatoire à partir de séries de rendements historiques avec remplacement. Bien qu'il s'agisse d'une méthode similaire à la simulation de Monte-Carlo, la principale différence réside dans la manière dont sont générées les différentes séries de rendement utilisées dans le calcul : La méthode de Monte-Carlo génère des séries de données aléatoires relatives à une distribution de probabilité spécifique en fonction de ses moments génériques (rendements moyens, volatilité...), tandis que le bootstrap crée des séries de données aléatoires en rééchantillonnant avec remplacement à partir des séries historiques de rendements. Autrement dit, le bootstrap crée de nouvelles séries de rendements en réorganisant les séries historiques existantes. Cela fait en sorte que les échantillons de bootstrap bénéficient de la même distribution que les données d'origine, ce qui permet d'estimer la distribution d'échantillonnage de diverses statistiques.

⁵ Dans la partie 2, la performance ajustée au risque est calculé comme le ratio entre la performance annualisée et la volatilité annualisée sur une période donnée.

Illustration 7 : Maximisation du rendement ajusté au risque par bootstrap



Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P. De janvier 1973 à mars 2026. Les calculs sont basés sur les rendements mensuels en USD. Les descriptions des actifs sont fournies à la fin de ce rapport. Chaque point gris représente le rendement des actions et l'allocation des matières premières pour lesquels chaque réalisation est maximisée. Les lignes en couleur représentent plusieurs centiles roulants, où la fenêtre roulante est composée de 2 000 simulations, soit 10 % du total des simulations. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Chaque point correspond à un tirage de notre distribution de rendements, l'axe des ordonnées des points représentant la pondération des matières premières qui a maximisé la performance ajustée au risque pour cette réalisation spécifique, et l'axe des abscisses indiquant la performance des actions pour cette réalisation, fournissant un aperçu de la chance relative ou de la malchance de sélectionner ces 10 années parmi les 50 disponibles.

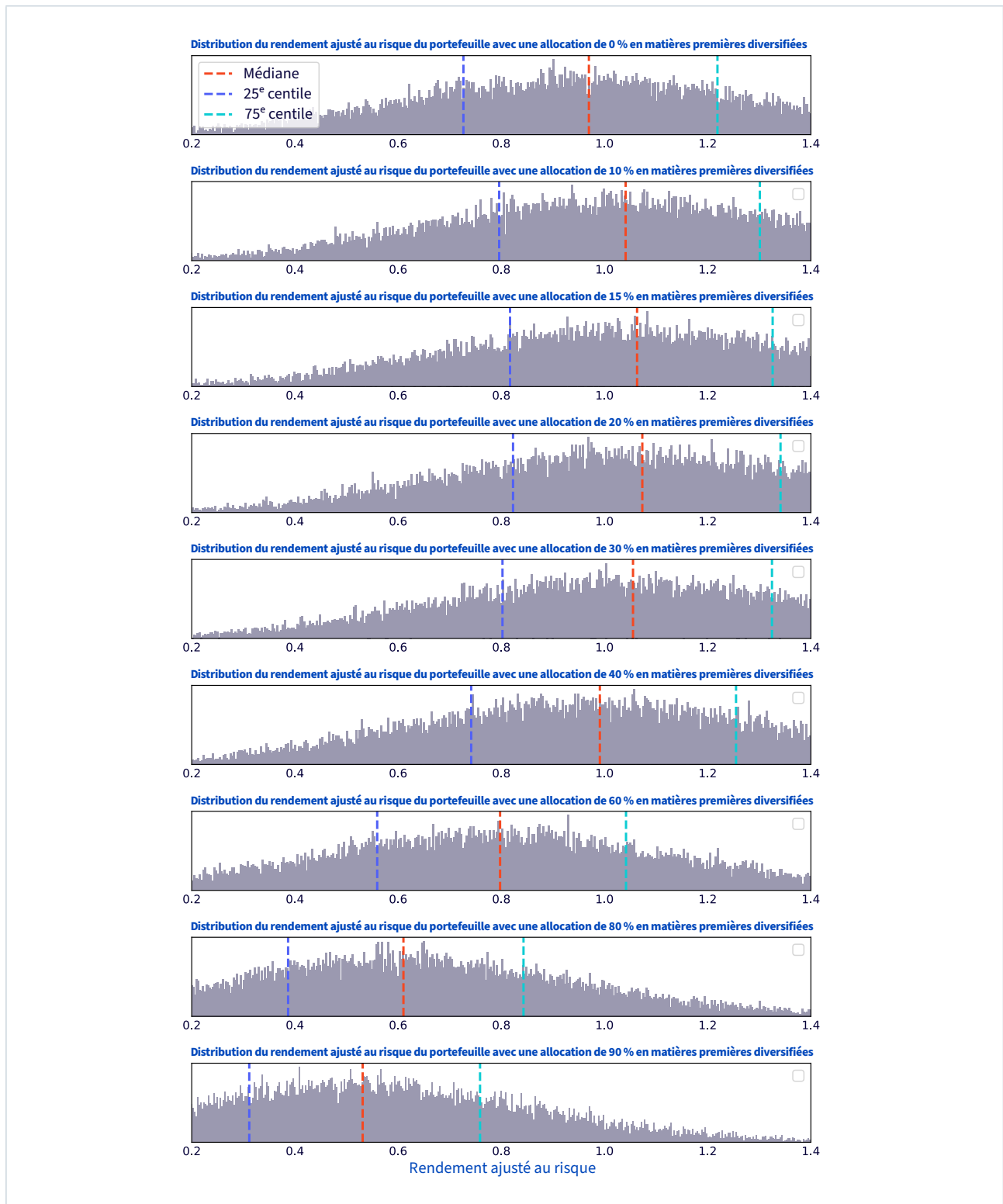
Les lignes en couleur sur le graphique représentent les centiles. Intéressons-nous à la ligne bleu clair, qui représente le 50^e centile (la médiane). Pour un rendement des actions d'environ 10 % (ou plus précisément, pour des réalisations avec une performance annuelle des actions d'environ 10 %), la moitié du temps un investisseur aurait maximisé la performance ajustée au risque en allouant plus de 21 % de son portefeuille aux matières premières, tandis que l'autre moitié du temps il l'aurait maximisé avec une pondération des matières premières plus faible (voir les flèches vertes en pointillé).

Si l'investisseur avait eu plus de chance et obtenu une réalisation correspondant à une performance annuelle des actions d'environ 15 %, l'exposition médiane nécessaire pour maximiser la performance ajustée au risque aurait été plus faible, soit environ 19 % (voir les flèches noires en pointillé). Cependant, même dans ce scénario favorable, l'investisseur aurait toujours besoin d'une allocation aux matières premières de plus de 8 % pour avoir une probabilité relativement élevée (environ 75 %, comme indiqué par la flèche horizontale noire en pointillé en bas, qui traverse la ligne médiane, et qui représente le 25e centile) de maximiser la performance ajustée au risque.

En résumé, le graphique transmet le message suivant : plus les rendements des actions diminuent, plus la probabilité que le portefeuille présentant la meilleure performance ajustée au risque inclue davantage de matières premières générales augmente. En revanche, pour obtenir des rendements en actions plus élevés, un investisseur aurait probablement atteint la performance ajustée au risque maximum avec une pondération plus faible en matières premières, une certaine allocation aux matières premières demeurant toutefois bénéfique dans cette situation.

Bien entendu, la difficulté réside en ce que les investisseurs ont généralement peu de visibilité sur les rendements futurs des actions au cours des 10 prochaines années. Par conséquent, il est souvent plus facile d'aborder la question sous un angle légèrement différent : compte tenu d'une certaine allocation aux matières premières, quel aurait été le rendement de mon portefeuille ? L'illustration 8 vise à répondre à cette question.

Illustration 8 : Distribution des performances ajustées au risque en fonction de l'allocation aux matières premières



Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P. De janvier 1973 à mars 2026. Les calculs sont basés sur les rendements mensuels en USD. Chaque histogramme représente la distribution de la performance ajustée au risque pour une allocation aux matières premières générales donnée. Les lignes violettes, orange et bleu-vert représentent respectivement les 25e, 50e (médiane) et 75e centiles. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

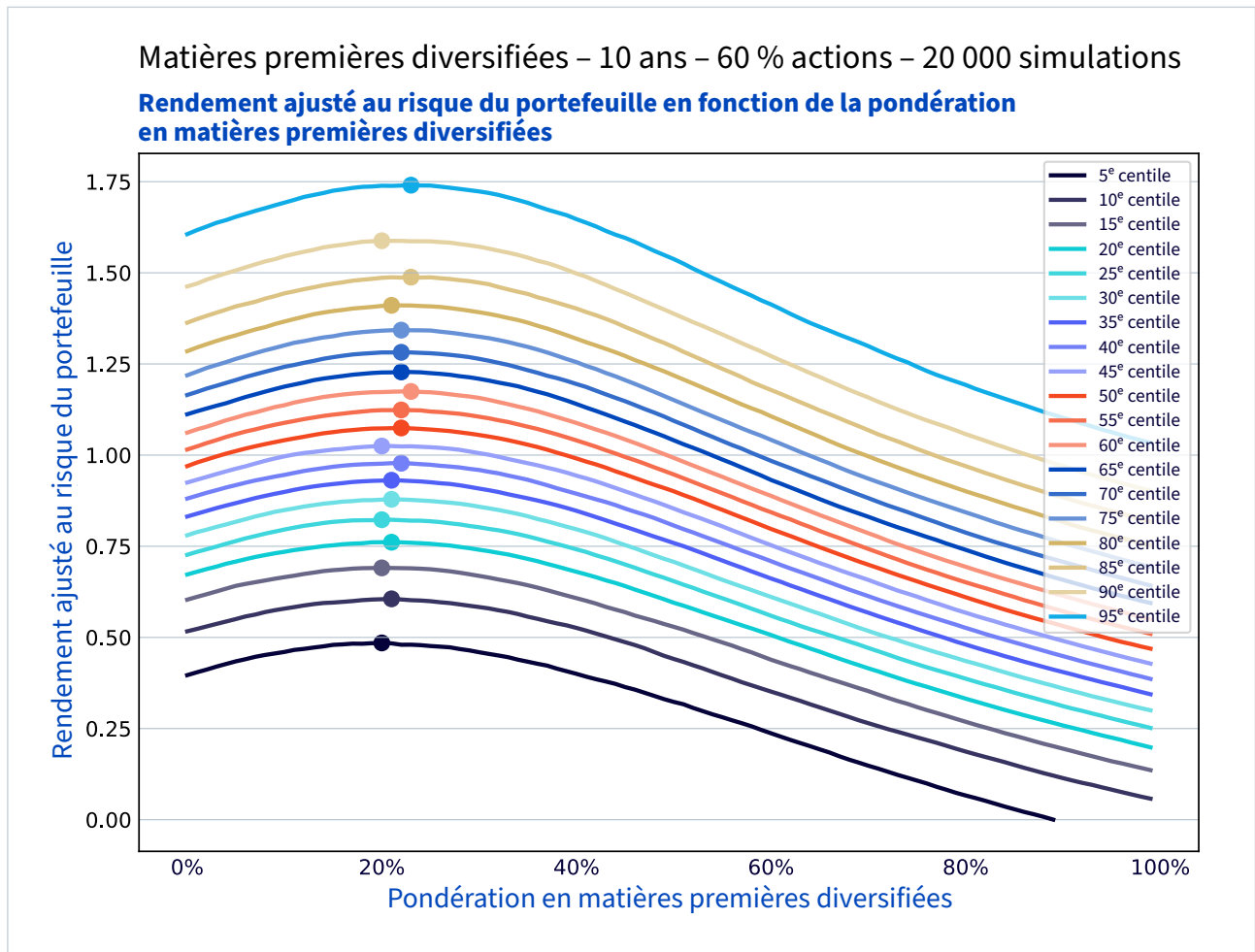
En partant du haut avec une allocation de 0 % aux matières premières, le 25e centile aurait produit une performance ajustée au risque d'environ 0,7 (indiqué par la ligne violette en pointillé). Pour clarifier, en classant l'ensemble des 20 000 performances ajustées au risque simulées obtenus lors de l'investissement dans un portefeuille de 60/40 (sans matières premières) et en sélectionnant le 5 000e plus mauvais (25 % de 20 000), on obtiendrait une performance ajustée au risque de 0,7.

Examinons maintenant ce qu'il se produit lorsque nous augmentons progressivement l'allocation en matières premières. Le 5 000e plus mauvaise performance ajustée au risque s'améliorerait, atteignant un pic à environ 20 % d'allocation en matières premières (avec une valeur de performance ajustée au risque d'environ 0,80). Au-delà de ce point, le 25e centile de la performance ajustée au risque commence à diminuer.

L'exemple précédent s'est concentré sur le 5 000e plus mauvaise performance ajustée au risque. Il est toutefois intéressant d'observer ce qu'il se produit lorsque l'on choisit différents centiles. Par exemple, le fait de considérer la médiane (50e centile, représenté par la ligne orange en pointillé) ou le 75e centile (ligne bleu-vert en pointillé) entraîne un comportement similaire à celui observé avec le 25e centile. L'augmentation de l'allocation aux matières premières contribue à augmenter la performance ajustée au risque pour le centile choisi, jusqu'à un certain point.

En synthétisant ces conclusions dans un seul graphique, nous obtenons la Figure 9, qui illustre comment tous ces centiles se comportent à mesure que nous augmentons l'allocation aux matières premières. De manière notable, pour chaque centile, la performance ajustée au risque est maximisée à une allocation en matières premières approximativement similaire, située entre 20 % et 23 %.

Illustration 9 : Maximisation du rendement ajusté au risque par bootstrap



Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P. De janvier 1973 à mars 2026. Les calculs sont basés sur les rendements mensuels en USD. Les descriptions des actifs sont fournies à la fin de ce rapport. Chaque ligne représente le centile la performance ajustée au risque en fonction de l'évolution de la pondération des matières premières. Les points situés sur chaque ligne représentent son maximum. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

Dans l'ensemble, grâce à cette analyse de bootstrap en utilisant les données des 60 dernières années, nous observons que, pour des périodes d'investissement de 10 ans, la pondération optimale à allouer aux matières premières générales afin de maximiser la performance ajustée au risque aurait été comprise entre 20 et 23 %.

Partie 3.

Solutions de mise en œuvre

WisdomTree possède une gamme complète de fonds indiciels cotés en bourse (ETF) UCITS axés sur les matières premières diversifiées, qui permet de diversifier un portefeuille traditionnel, en répondant aux différents besoins et objectifs des investisseurs.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

Le WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF réplique l'indice de référence Bloomberg Commodity (BCOM), mais contrairement à d'autres trackers du BCOM, il utilise une méthode de réplication innovante qui inclut une exposition directe aux prix au comptant pour la partie des métaux précieux de l'indice, plutôt qu'une exposition synthétique. Cette exposition directe aux métaux précieux physiques permet à l'ETF de réduire les coûts de roulement sur la partie des métaux précieux de l'indice BCOM, ce qui pourrait améliorer les performances par rapport à une réplication complètement basée sur des swaps, tout en maintenant une faible erreur de suivi par rapport à l'indice de référence.

+ USD Capitalisante: [WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF - USD Acc](#) (IE00BKY4W127)

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

Le WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF constitue un produit alternatif à l'indice Bloomberg Commodity (BCOM) sur les matières premières. Le fonds investit dans les mêmes matières premières, et se rééquilibre annuellement aux mêmes pondérations que le BCOM. Toutefois, il cherche à améliorer de manière systématique le profil risque-rendement le long des courbes de contrats à terme individuels des matières premières pour optimiser les rendements. L'algorithme de la méthodologie permet de trouver le point sur la courbe des contrats à terme où le rendement de roulement (le rendement provenant de la transition d'un contrat à terme à échéance plus courte vers un contrat à échéance plus longue) est maximisé. Cela peut générer des rendements substantiels. La stratégie a également tendance à présenter un niveau de volatilité beaucoup plus faible par rapport à l'indice de référence, le BCOM.

+ USD capitalisante: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc](#) (IE00BYMLZY74)

+ USD distributive: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD](#) (IE00BZ1GHD37)

+ Couverte contre le risqué de change en EUR et capitalisante: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - EUR Hedged Acc](#) (IE00BG88WG77)

+ Couverte contre le risqué de change en GBP et capitalisante: [WisdomTree Enhanced](#)

[Commodity UCITS ETF - GBP Hedged Acc \(IE00BG88WH84\)](#)

- + **Couverte contre le risqué de change en CHF et capitalisante:** [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - CHF Hedged Acc \(IE00BG88WL21\)](#)

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Le WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF offre une exposition aux matières premières diversifiées hors agriculture et élevage, tout en cherchant à améliorer de manière systématique le profil risque-rendement en sélectionnant les échéances optimales le long des courbes de contrats à terme, afin d'améliorer le portage et d'élargir l'ensemble de matières premières en incluant le platine et le palladium. La stratégie est destinée aux investisseurs qui ne souhaitent pas être exposés aux marchés agricoles.

- + **USD capitalisante:** [WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc \(IE00BDVPNS35\)](#)
- + **Couverte contre le risqué de change en EUR et capitalisante:** [WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - EUR Hedged Acc \(IE00BDVPNV63\)](#)

	The Smart Benchmark	The Enhanced Strategy	The ex-agg Enhanced Strategy
Nom du produit	WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF	WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF	WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF
Approche d'investissement	Réplication intelligente du BCOM	BCOM amélioré avec roulement dynamique	Roulement dynamique sur les matières premières hors agriculture
Erreur de suivi	Faible	Moyenne	Moyenne
Différence de suivi	Faible	Élevée	Élevée
Mécanisme de pondération	Rééquilibrage avec les pondérations du BCOM en janvier de chaque année	Rééquilibrage avec les pondérations du BCOM en janvier de chaque année	Rééquilibrage trimestriel des pondérations cibles
Mécanisme de roulement des contrats à terme	Le contrat à terme d'échéance la plus courte est renouvelé tous les deux mois. Métaux précieux physiques.	Dynamic Roll methodology	Méthodologie du roulement dynamique
TFE	19bps	35bps	35bps

Source : WisdomTree. TFE fait référence au Taux de Frais sur Encours.

Descriptions des actifs

Actif	Index	Bloomberg code
Actions américaines	Indice S&P 500 Total Return	Indice SPXT
Actions européennes	Indice EURO STOXX 50 Net Return EUR	Indice SX5T
Actions mondiales	Indice MSCI World Net Total Return USD	Indice NDDUWI
Obligations d'entreprise États-Unis	Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade	Indice LUACTRUU
Obligations d'entreprise UE	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates	Indice LECPTRUH
Obligations souveraines États-Unis	Bloomberg US Government Bond	Indice LUAGTRUU
Obligations souveraines UE	Bloomberg Euro Government	Indice H02001US
Obligations mondiales à rendement élevé	Bloomberg Global High Yield	Indice LG30TRUH
Matières premières générales	Bloomberg Commodity Total Return	Indice BCOMTR

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.

Cette publication est émise à l'intention de tous les investisseurs ; toutefois, les produits Wisdom Tree décrits dans le présent document et tout matériel de marketing connexe peuvent faire l'objet de restrictions dans certains pays et être uniquement commercialisables auprès de catégories d'investisseurs particulières conformément aux lois et réglementations applicables. Si un produit n'est pas autorisé ou que sa distribution est restreinte dans une juridiction, il incombe à toute personne ou entité en possession de ces informations de se renseigner sur toutes les restrictions applicables et de s'y conformer. Avant toute décision de placement, les investisseurs sont invités à consulter leurs conseillers juridiques, réglementaires, fiscaux et financiers afin d'évaluer la pertinence et les conséquences d'un investissement dans ces produits. Des informations concernant les produits Wisdom Tree peuvent être consultées sur le site wisdomtree.eu. WisdomTree ne fournit pas de conseil en investissement adapté à la situation individuelle de l'investisseur. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances historiques indiquées dans ce document peuvent s'appuyer sur des tests a posteriori. Ce type de test consiste à conduire une simulation à partir de données historiques pour évaluer la pertinence d'une stratégie d'investissement et calculer sa performance théorique. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et uniquement mentionnée à titre indicatif. À noter que les performances testées a posteriori ne sauraient représenter les performances réelles ni être interprétées comme une indication des performances réelles ou futures. La valeur de tout investissement peut être affectée par les fluctuations de change. Toute décision d'investissement devrait être prise sur la base des informations présentées dans le prospectus correspondant et après sollicitation de conseils financiers, fiscaux et juridiques. Le contenu du présent document ne saurait constituer un conseil d'investissement ni une offre de vente, ou une sollicitation liée à une offre d'achat des produits qu'il décrit ou d'investissement dans lesdits produits.

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 ICA

Certains fonds pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est un véhicule irlandais de gestion collective d'actifs à compartiments multiples (Irish Collective Asset-management Vehicle, « ICAV ») et à responsabilité séparée entre ses compartiments, agréé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande (BCI) en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vertu du droit irlandais. Chaque fonds est représenté par une catégorie d'actions (les « Actions ») distincte émise par l'Émetteur WT.

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.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

« Bloomberg® » et le(s) indice(s) Bloomberg Commodity Index(es)SM mentionnés aux présentes sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées, en ce compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), et ont été concédées sous licence pour être utilisées à certaines fins par WisdomTree UK Limited et ses sociétés affiliées autorisées, en ce compris WisdomTree Management Limited et WisdomTree Issuer ICAV (ensemble, WisdomTree). Bloomberg ne saurait être affiliée à WisdomTree, ni ne saurait approuver, avaliser, réviser ou recommander le Fonds WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF. Bloomberg ne saurait garantir l'opportunité, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou informations relatives à ou aux indices.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

Les pondérations de base appliquées à chaque matière première composant l'indice WisdomTree Enhanced Commodity Index sont déterminées par référence aux Indices Bloomberg® Commodity. « BLOOMBERG® » et les indices Bloomberg mentionnés comme composantes indicielles aux présentes (les « Indices Bloomberg ») sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées, en ce compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des Indices Bloomberg (collectivement, « Bloomberg »), et ont été concédées sous licence pour être utilisées à certaines fins par WisdomTree Issuer ICAV en sa qualité de véhicule de gestion des actifs collectifs irlandais à compartiments multiples du Fonds (le « Licencié »). Bloomberg ne saurait être affiliée au Licencié ni ne saurait approuver, avaliser, réviser ou recommander le Fonds. Bloomberg ne saurait garantir l'opportunité, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou informations relatives au Fonds.

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

L'indice Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity IndexSM (l'« Indice ») est la propriété exclusive de Morgan Stanley Capital Group Inc. et/ou de ses sociétés affiliées (collectivement, « Morgan Stanley »), et fait l'objet d'un contrat de suivi et de calcul attribué à S&P Opco, LLC (une filiale de S&P Dow Jones Indices LLC) (« S&P Dow Jones Indices »). Les Composants de l'Indice qui constituent l'Indice sont la propriété de S&P Dow Jones Indices, de ses sociétés affiliées et/ou de leurs donneurs de licence tiers, et ont été concédés sous licence par S&P Dow Jones Indices pour être utilisés par Morgan Stanley relativement à l'Indice. S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers ne sauraient être tenus responsables de quelque erreur ou omission que ce soit dans le calcul de l'Indice.

L'Indice ne saurait être sponsorisé, avalisé, vendu ou promu par S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers, et ni S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers ne sauraient faire valoir l'opportunité d'investir dans l'Indice.

Morgan Stanley et les noms de l'Indice sont des marques de service de Morgan Stanley qui font l'objet d'une licence accordée pour être utilisée à certaines fins concédée à WisdomTree. Le Fonds mentionné aux présentes n'est ni sponsorisé, ni endossé ou promu par Morgan Stanley. Ni Morgan Stanley ni une autre partie (y compris et sans s'y limiter des agents de calcul ou des fournisseurs de données) ne saurait garantir, de manière expresse ou implicite, et décline expressément toute garantie du potentiel commercial ou d'adéquation à des fins spécifiques concernant l'Indice ou toutes données y afférentes. Sans limiter la portée de ce qui précède, Morgan Stanley ou aucune autre partie (y compris sans s'y limiter des agents de calcul ou des fournisseurs de données) ne saurait en aucune circonstance être tenue responsable de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (notamment des pertes de bénéfices) concernant l'Indice, les données y afférentes ou toute action ou part d'investissement, quand bien même l'éventualité de tels dommages lui aurait été signalée.

Pour les investisseurs en Suisse :

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Pour les produits UCITS de WisdomTree uniquement : 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 (DIC), 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. Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

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.

À l'intention des investisseurs en 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.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330