



**Portfolio Insight**

# Le rôle de l'or dans un portefeuille

Septembre 2025



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# Introduction

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. L'or s'est au contraire montré résilient face à la vente massive historique sur le marché obligataire. Dans la mesure où l'or ne se comporte pas comme les autres actifs, il permet d'offrir une diversification significative dans le cadre d'une allocation stratégique. C'est pourquoi, chez WisdomTree, nous pensons que l'or devrait être considéré comme un élément essentiel d'un portefeuille, et pas seulement comme une allocation tactique.

Dans cet aperçu de portefeuille:

1. Nous explorons les principales caractéristiques de l'or rendant cet actif adapté à une allocation stratégique ainsi qu'à la diversification d'un portefeuille.
2. Nous proposons un cadre afin de répondre à la question, 'quelle est la pondération optimale qu'un investisseur devrait allouer à l'or dans un portefeuille ?'

Voici les cinq points essentiels à retenir :

1. La meilleure façon de diversifier un portefeuille est de combiner des actifs qui se comportent différemment les uns des autres.
2. Dans la mesure où l'or est un actif spécifique qui se comporte de manière très différente des actions et des obligations, il présente une faible corrélation avec ces dernières.
3. L'or est un actif défensif, qui apporte une couverture contre les turbulences économiques et financières. L'or affiche par ailleurs de solides performances en période de forte inflation.
4. L'inflation est généralement le corollaire d'une économie en surchauffe, et, le plus souvent, l'or se comporte également bien en période de croissance économique.
5. La méthode de proche en proche (« bootstrap » en anglais) utilisée pour illustrer les allocations optimales, suggère des niveaux de détention d'or relativement élevés. Prenons par exemple des périodes d'investissement de 10 ans : la part optimale à allouer à l'or pour maximiser le rendement ajusté en fonction du risque se situerait entre 16 % et 19 %.

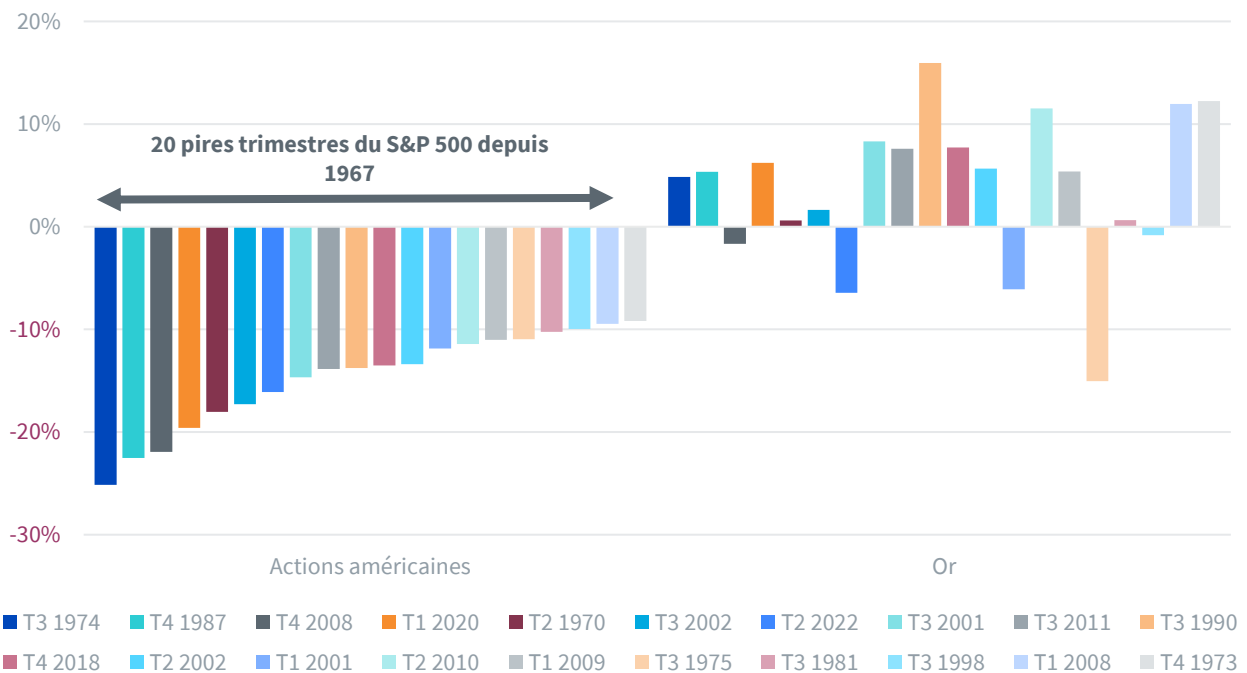
# Partie 1 : les cinq caractéristiques clés de l'or

## 1. L'or présente de solides caractéristiques défensives

Le cours de l'or a tendance à s'apprécier en périodes de crise financière, de ralentissement économique et de chocs géopolitiques. Les actions se comportent de manière inverse : elles ont tendance à chuter lors de crises financières, dans les premières phases de ralentissement économique, et sont parfois vulnérables aux chocs géopolitiques.

Historiquement, l'or enregistre de bonnes performances durant les crises du marché des actions. L'or a offert des performances positives durant 15 des 20 trimestres les moins performants du S&P 500. Concernant les cinq trimestres restants, l'or a enregistré de meilleures performances que le S&P 500 durant quatre trimestres. Le seul trimestre au cours duquel l'or est tombé plus bas que les actions (T3 1975) est survenu un an après plusieurs augmentations anormales des cours de l'or ; une augmentation de 72 % ayant eu lieu en 1974, suivie d'une correction à la baisse de 24 % en 1975.

Illustration 1: Performances de l'or durant les 20 pires trimestres sur les marchés boursiers américains



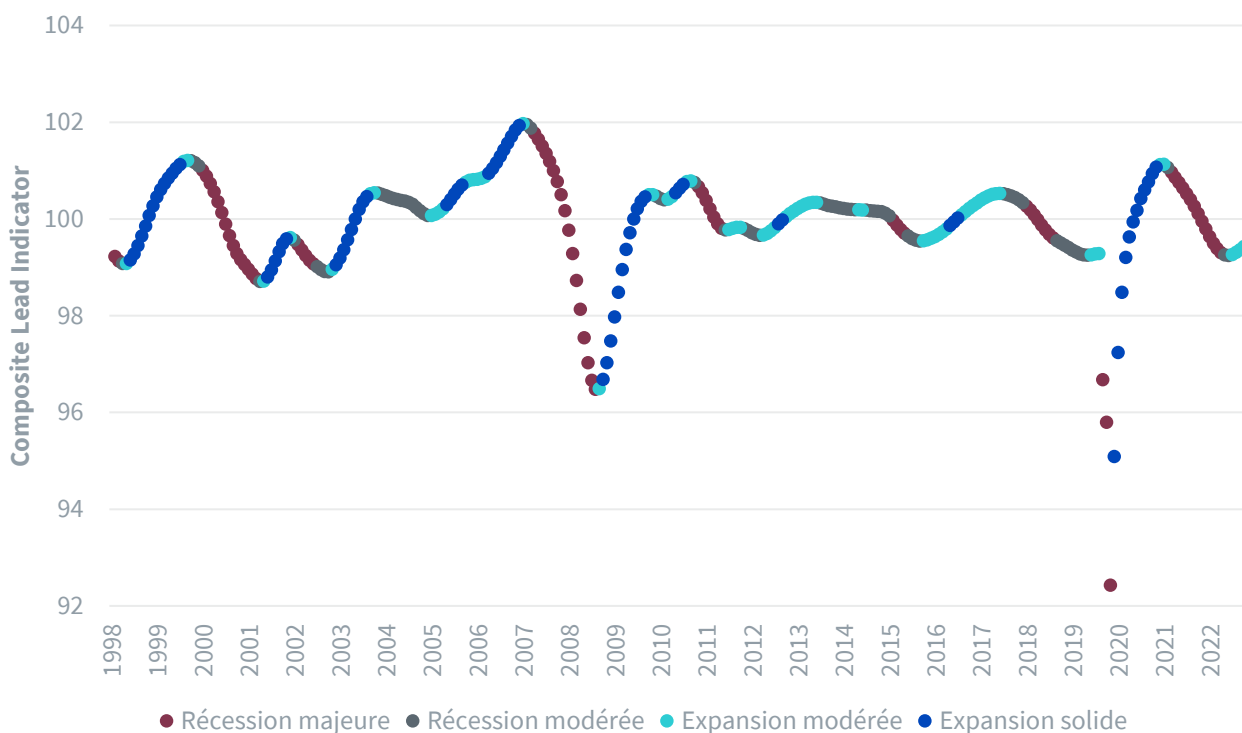
Source : WisdomTree, Bloomberg. De décembre 1967 au 30 juin 2023, sur la base des données trimestrielles. Les descriptions des actifs figurent à la fin de ce rapport. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

## 2. L'or enregistre de bonnes performances en périodes de récession profonde et d'expansion solide

L'or affiche de solides performances en période d'inflation. L'inflation étant souvent élevée en période de solide croissance économique, l'or ne constitue pas seulement un actif défensif. En effet, aucun autre actif ne se comporte comme l'or, qui enregistre de solides performances à la fois en périodes de ralentissement et de reprise économiques. Une fois de plus, cette singularité en termes de comportement fait de l'or un candidat de premier choix pour une diversification.

À titre d'illustration, observons les performances des actifs à différents stades du cycle économique. Les indicateurs composites avancés (CLI pour « composite leading indicators ») signalent les points pivots du cycle économique<sup>1</sup>. L'illustration 2 ci-dessous présente différentes phases du cycle économique, déduites des CLI.

Illustration 2: Indicateur composite avancé relatif aux conditions économiques

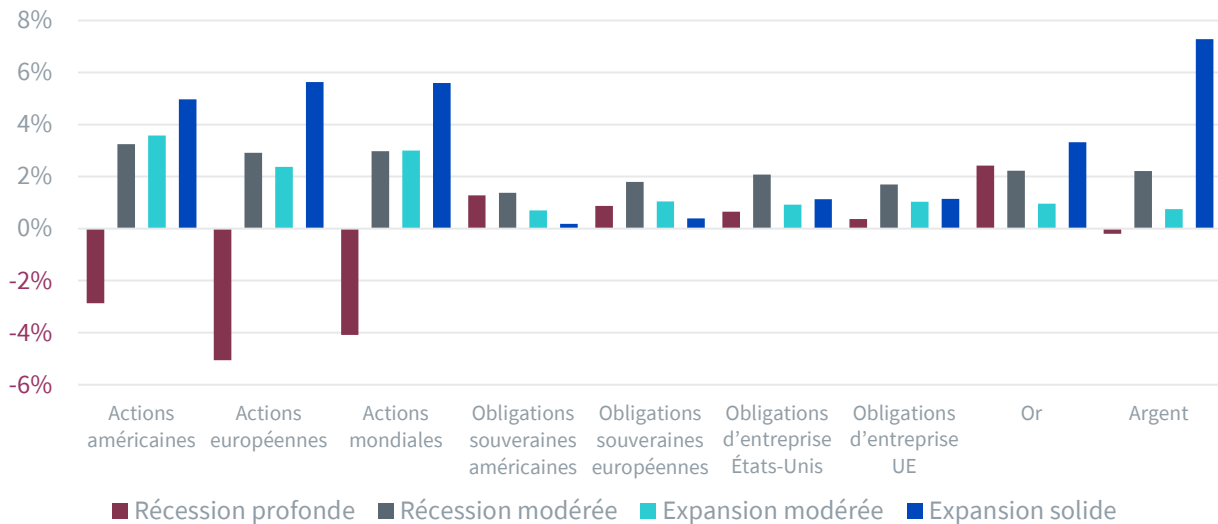


Fuente: WisdomTree, OECD, Bloomberg. La OCDE calcule el índice de modo que la media a largo plazo sea 100. El índice está diseñado para correlacionar y proporcionar información oportuna sobre las brechas de producción económica (rendimiento económico en relación con el potencial). La recesión profunda equivale al cuartil más bajo de los datos. La fuerte expansión se refiere al cuartil más alto de los datos. De junio de 1989 a junio de 2023. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

En utilisant les CLI de l'illustration 2, examinons la performance des actifs dans l'illustration 3. En périodes de récession profonde, l'or enregistre de meilleures performances que n'importe quel autre actif. Il surpasse également significativement les actifs défensifs en périodes d'expansion économique. Il devance même les obligations (souveraines et d'entreprise) en périodes de récession modérée. En outre, son schéma de comportement est nettement différent de celui des autres actifs ; l'or enregistre les meilleures performances aux deux extrêmes. Cette diversité de comportement en fait un candidat idéal pour apporter de la diversité à un portefeuille.

1. Ou, plus précisément, les fluctuations de l'activité économique autour de son niveau potentiel à long terme.

Illustration 3: Performance des actifs lors des différentes phases du cycle économique, avec l'or et l'argent

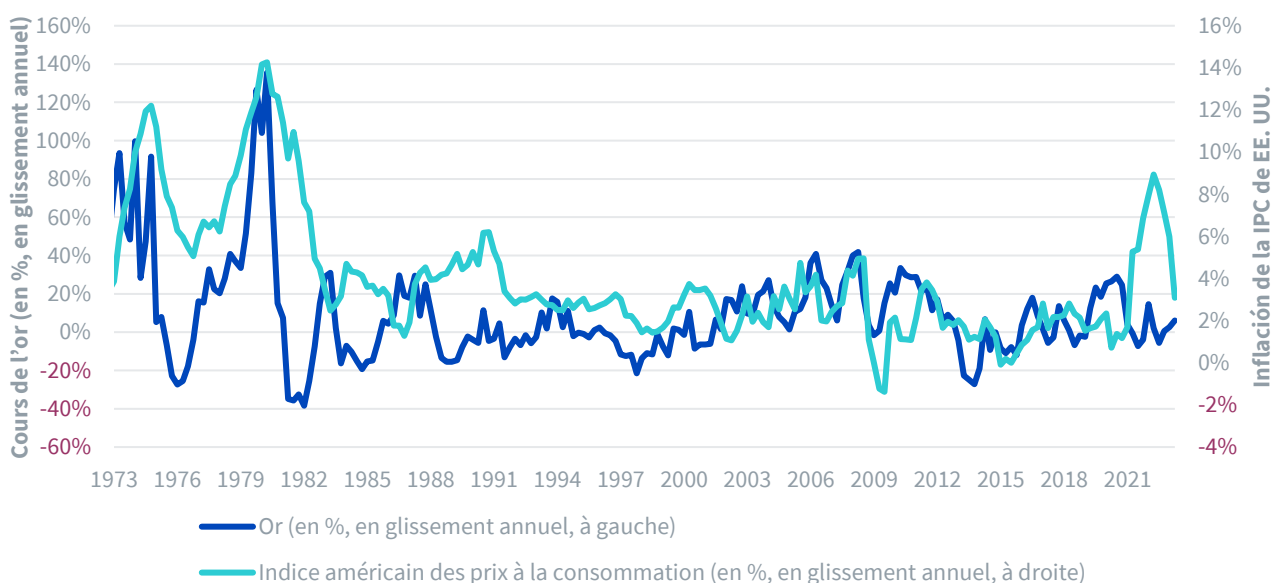


Source : WisdomTree, Bloomberg, Organisation de coopération et de développement économiques. Période de juin 1989 jusqu'à juin 2023. Les descriptions des actifs figurent à la fin de ce rapport. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

### 3. Couverture contre l'inflation

L'or offre une couverture exceptionnelle contre l'inflation. L'illustration 4 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. Ils 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 cours de l'or ont augmenté de plusieurs centaines de points.

Illustration 4: Cours de l'or versus inflation américaine



Source : WisdomTree, Bloomberg. Du T1 1972 au T2 2023. Les calculs se fondent sur les rendements en glissement annuel en USD, d'après les données trimestrielles. Les descriptions des actifs figurent 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. L'or présente une faible corrélation avec les actifs traditionnels

Comme le montre l'illustration 5, l'or est faiblement corrélé aux actions et obligations. Bien que l'or soit techniquement une matière première, il se comporte très différemment de la plupart des matières premières cycliques. Les facteurs impactant le cours de l'or (tels que l'inflation, les rendements des obligations, les taux de change et le sentiment du marché) font apparaître ce métal davantage comme une monnaie que comme une matière première classique. Par conséquent, même si les contrats à terme sur l'or font partie d'une allocation diversifiée sur les matières premières, ils présentent une corrélation relativement faible avec le reste de l'ensemble des matières premières (0,37), et peuvent également être considérés comme une ligne distincte permettant davantage de diversification.

Illustration 5: Matrice de corrélation

	Actions américaines	Actions mondiales	Actions européennes	Obligations mondiales à rendement élevé	Obligations d'entreprise États-Unis	Obligations d'entreprise UE	Obligations souveraines européennes	Obligations souveraines américaines	Matières premières diversifiées	Or
Actions américaines	1.00	0.97	0.82	0.69	0.33	0.37	0.03	-0.18	0.39	0.02
Actions mondiales	0.97	1.00	0.90	0.74	0.39	0.40	0.02	-0.17	0.47	0.09
Actions européennes	0.82	0.90	1.00	0.67	0.34	0.34	0.00	-0.14	0.42	0.08
Obligations mondiales à rendement élevé	0.69	0.74	0.67	1.00	0.63	0.60	0.13	-0.03	0.44	0.19
Obligations d'entreprise États-Unis	0.33	0.39	0.34	0.63	1.00	0.80	0.60	0.64	0.21	0.30
Obligations d'entreprise UE	0.37	0.40	0.34	0.60	0.80	1.00	0.73	0.39	0.19	0.15
Obligations souveraines européennes	0.03	0.02	0.00	0.13	0.60	0.73	1.00	0.68	-0.12	0.13
Obligations souveraines américaines	-0.18	-0.17	-0.14	-0.03	0.64	0.39	0.68	1.00	-0.12	0.28
Matières premières diversifiées	0.39	0.47	0.42	0.44	0.21	0.19	-0.12	-0.12	1.00	0.37
Or	0.02	0.09	0.08	0.19	0.30	0.15	0.13	0.28	0.37	1.00

Source : WisdomTree, Bloomberg. Dates : de janvier 1990 à juin 2023. 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 descriptions des actifs figurent 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.**

#### 5. Couverture géopolitique

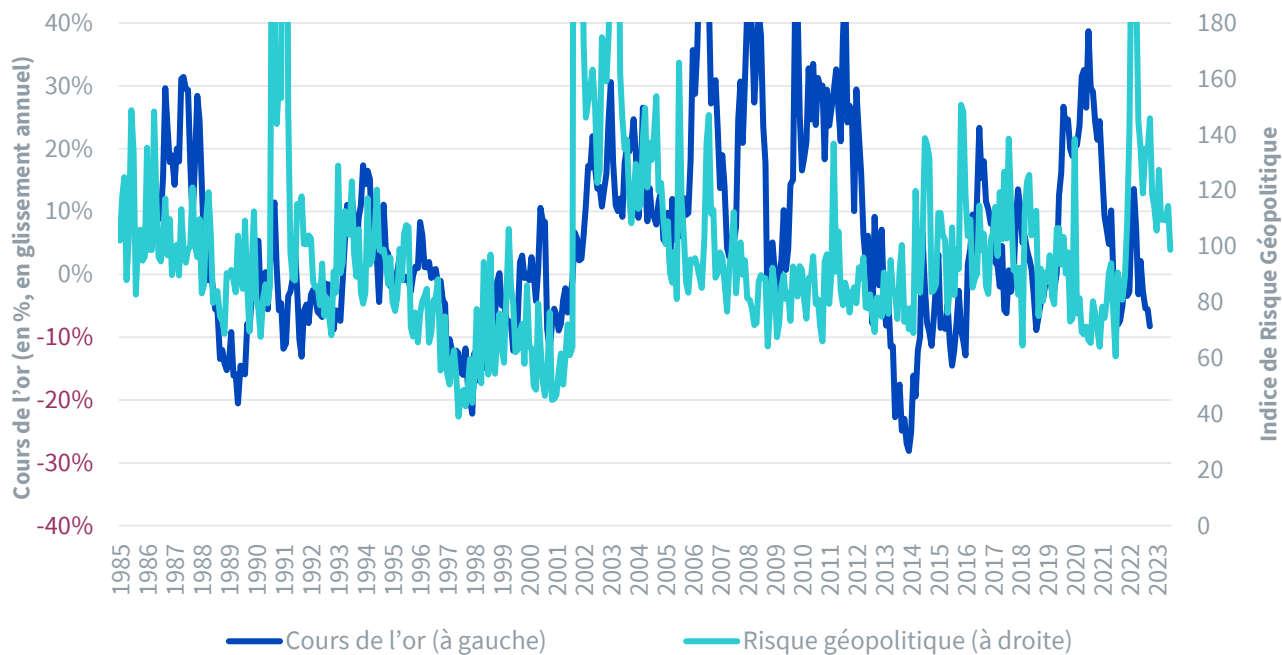
Les tensions géopolitiques sont susceptibles de menacer le statu quo économique. Les guerres sont souvent financées par emprunt. L'or, antithèse des monnaies fiduciaires (qui sont souvent dévalorisées par des dettes souveraines excessives) et actif défensif, enregistre généralement de bonnes performances en périodes de tensions géopolitiques.

La guerre en Ukraine, qui a débuté le 25 février 2022, a par exemple entraîné une augmentation de 4 % du cours de l'or dans le mois suivant l'événement<sup>2</sup>.

L'illustration 6 démontre que le cours de l'or progresse traditionnellement en périodes de risque géopolitique accru. Cette relation est clairement imparfaite : bien que le cours de l'or augmente pour de nombreuses autres raisons que les risques géopolitiques, il est clair que lorsque ces risques géopolitiques augmentent brusquement, on observe généralement une réaction positive (bien que de courte durée) de la part de l'or.

2. Source : Bloomberg

Illustration 6: Or et risques géopolitiques



Source : Indice du risque géopolitique basé sur un décompte d'articles de journaux couvrant les tensions géopolitiques (guerres) de Dario Caldara et Matteo Iacoviello, Bloomberg, WisdomTree. 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.**

## Partie 2 : identification des pondérations optimales de l'or

Comme le démontre l'illustration 5 de l'article intitulé [Arguments en faveur de l'investissement dans l'or](#), l'ajout de l'or à un portefeuille est susceptible d'améliorer les ratios de Sharpe et de réduire les baisses. En outre, nous supposons que les pondérations idéales de l'or s'élèveraient à 12 % en optimisant les ratios de Sharpe, et à 27 % en minimisant la performance la moins favorable sur 12 mois.

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 d'or ? En utilisant cette approche alternative, nous obtenons une allocation à l'or de taille similaire.

**Qu'est-ce que la méthode de 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 obtenus avec cette méthode bénéficient de la même distribution que les données d'origine, ce qui permet d'estimer la distribution d'échantillonnage de diverses statistiques.

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 l'or<sup>3</sup>. 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.

Pour chaque réalisation hypothétique, nous obtenons trois séries chronologiques : une série chronologique pour l'or, 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 à l'or afin de maximiser le rendement ajusté au risque<sup>4</sup> de son portefeuille dans le cadre de cet investissement hypothétique spécifique. Ces pondérations optimales sont représentées par des points gris dans l'illustration 7.

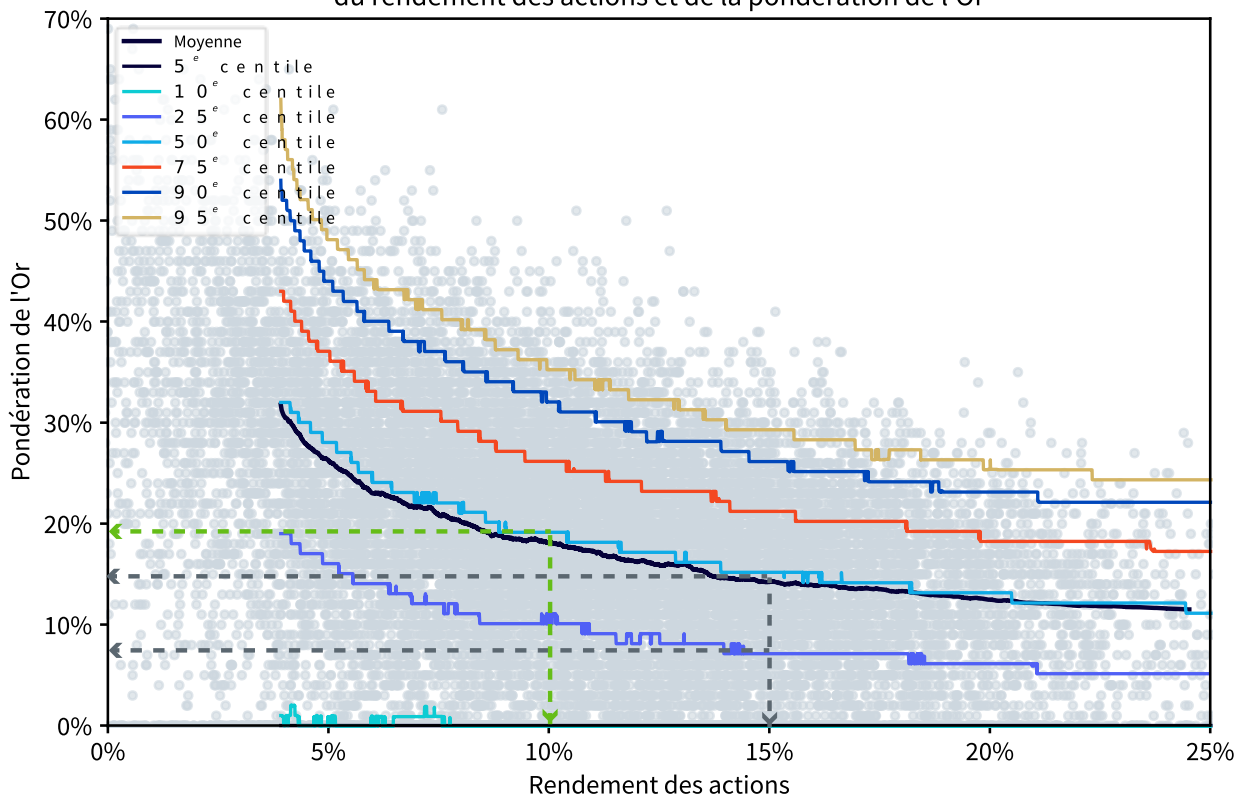
3. La série chronologique des obligations est l'indice Bloomberg US Treasury Total Return (indice LUATTRUU), la série chronologique des actions est l'indice S&P 500 Total Return (indice SPX), et la série chronologique de l'or est l'indice London Bullion Market Association (LBMA) Gold Price (GOLDLNPM Index).

4. Nous définissons le « rendement ajusté au risque » comme le rapport entre la performance annualisée et la volatilité annualisée sur une période définie.

Illustration 7 : Maximisation du rendement ajusté au risque grâce au bootstrap

Or - 10 Ans - 60% Actions - 20000 Simulations

Maximisation du ratio de Rendement ajusté au risque du portefeuille compte tenu du rendement des actions et de la pondération de l'Or



Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P. De janvier 1973 à juin 2023. Les calculs sont effectués sur la base des rendements mensuels en USD. Les descriptions des actifs figurent à la fin de ce rapport. Chaque point gris représente le rendement des actions et l'allocation à l'or 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 représente la pondération des matières premières qui a maximisé le rendement ajusté au risque pour cette réalisation spécifique, et l'axe des abscisses indique la performance des actions pour cette réalisation, ce qui fournit un aperçu de la chance ou de la malchance relative de sélectionner ces 10 années parmi les 50 disponibles.

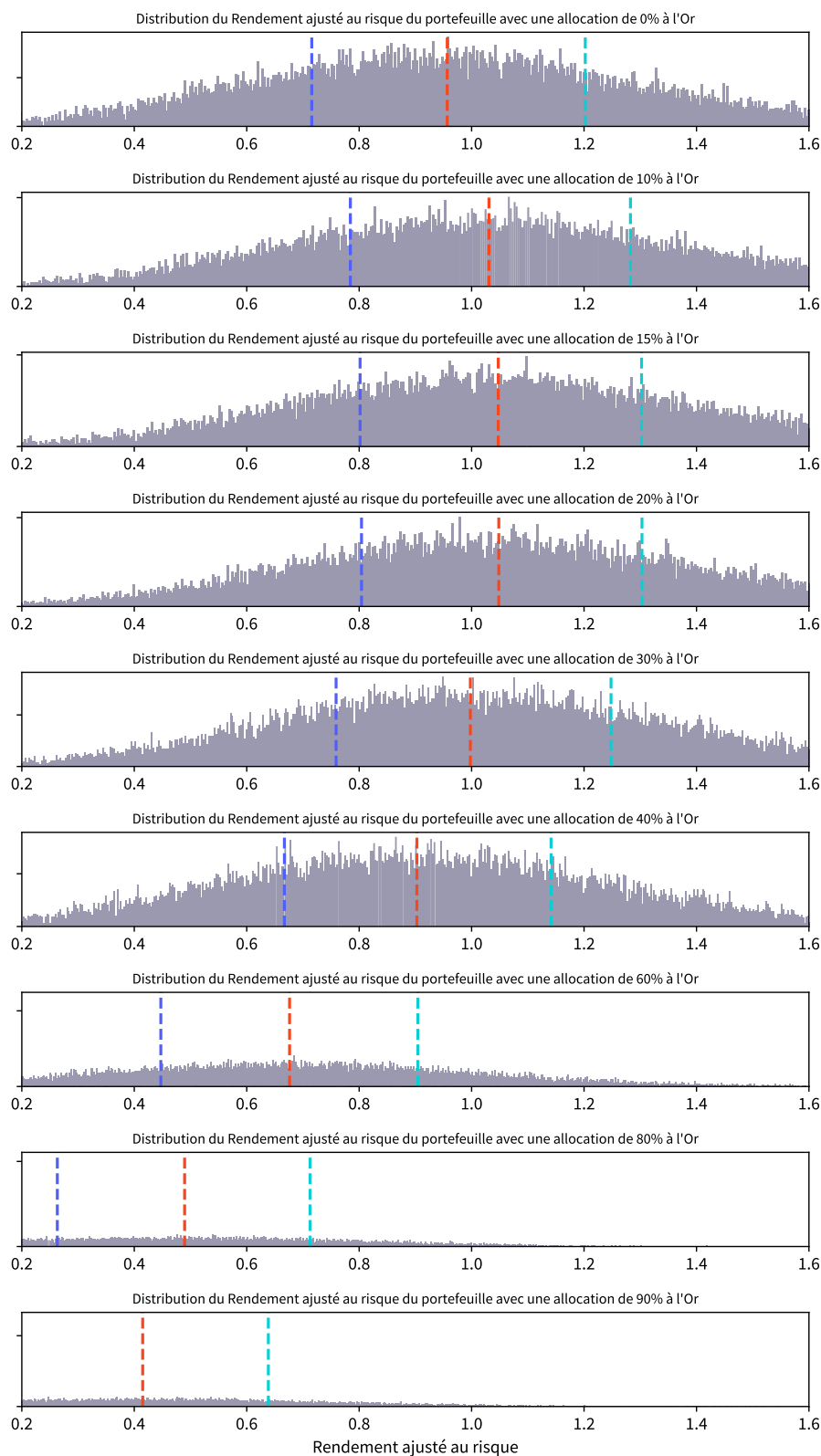
Les lignes en couleur sur le graphique représentent les centiles. Intéressons-nous à la ligne bleu clair, qui représente le 50e centile (la médiane). Pour un rendement des actions d'environ 10 % (ou plus précisément, pour des réalisations avec une performance annuelle des actions d'environ 10 %), la moitié du temps, un investisseur aurait maximisé son rendement ajusté au risque en allouant plus de 19 % de son portefeuille à l'or, tandis que l'autre moitié du temps, il l'aurait maximisé avec une pondération de l'or 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'approximativement 15 %, l'exposition médiane nécessaire pour maximiser le rendement ajusté au risque aurait été plus faible, soit environ 15 % (voir les flèches bleues en pointillé). Cependant, même dans ce scénario favorable, l'investisseur aurait toujours besoin d'une allocation à l'or de plus de 7 % pour avoir une probabilité relativement élevée (environ 75 %, comme indiqué par la flèche horizontale bleue en pointillé en bas, qui traverse la ligne médiane, et qui représente le 25<sup>e</sup> centile) de maximiser son rendement ajusté au risque.

En résumé, le graphique transmet le message suivant : à mesure que les rendements des actions diminuent, la probabilité que le portefeuille présentant le meilleur rendement ajusté au risque comprenne davantage d'or augmente. En revanche, pour obtenir des rendements en actions plus élevés, un investisseur aurait probablement atteint le rendement ajusté au risque maximum avec une pondération d'or plus faible, une certaine allocation à l'or demeurant toutefois bénéfique dans cette situation.

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

### Illustration 8 : Distribution du rendement ajusté au risque compte tenu de l'allocation à l'or



Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P. De janvier 1973 à juin 2023. Les calculs sont effectués sur la base des rendements mensuels en USD. Chaque histogramme représente la distribution du rendement ajusté au risque pour une allocation à l'or donnée. Les lignes de couleur mauve, orange et bleu clair 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.**

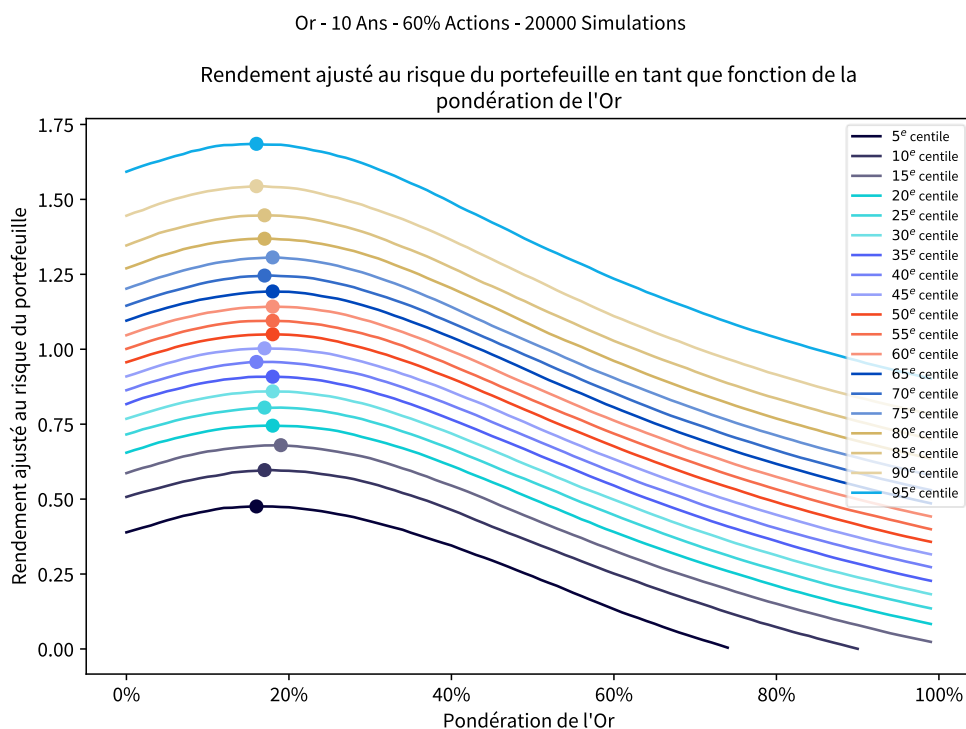
En partant du haut, avec une allocation de 0 % à l'or, le 25e centile aurait produit un rendement ajusté au risque d'environ 0,7 (indiqué par la ligne mauve en pointillé). Pour clarifier, en triant les 20 000 rendements ajustés au risque simulés obtenus lors de l'investissement dans un portefeuille de 60/40 (sans or) et en sélectionnant le 5 000e plus mauvais (25 % de 20 000), on obtiendrait un rendement ajusté au risque de 0,7.

Examinons maintenant ce qu'il se produit lorsque nous augmentons progressivement l'allocation à l'or. Le 5 000e plus mauvais rendement ajusté au risque s'améliorerait, atteignant un pic aux alentours d'une allocation à l'or de 20 % (avec un rendement ajusté au risque d'environ 0,80). Au-delà de ce point, le 25e centile du rendement ajusté au risque commence à diminuer.

L'exemple précédent s'est concentré sur le 5 000e plus mauvais rendement ajusté 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 clair en pointillé) entraîne un comportement similaire à celui observé avec le 25e centile. L'augmentation de l'allocation à l'or contribue à augmenter le rendement ajusté au risque pour le centile choisi, jusqu'à un certain point.

En synthétisant ces conclusions dans un seul graphique, nous obtenons l'illustration 9, qui démontre comment tous ces centiles se comportent à mesure que nous augmentons l'allocation à l'or. De manière notable, pour chaque centile, le rendement ajusté au risque est maximisé à une allocation à l'or approximativement identique, située entre 16 % et 19 %.

Illustration 9 : Maximisation du rendement ajusté au risque grâce à la méthode de proche en proche (« bootstrap »)

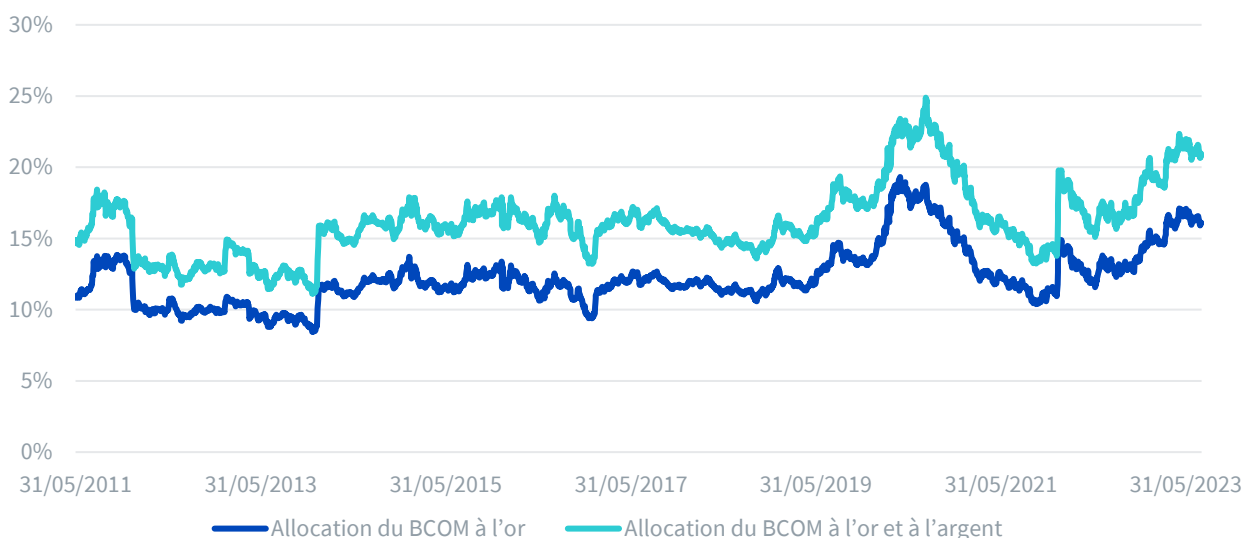


Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P. De janvier 1973 à juin 2023. Les calculs sont effectués sur la base des rendements mensuels en USD. Les descriptions des actifs figurent à la fin de ce rapport. Chaque ligne décrit le centile du rendement ajusté au risque en fonction de l'évolution de la pondération de l'or. 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 proche en proche, en s'appuyant sur les données des 60 dernières années, nous observons que, pour des périodes d'investissement de 10 ans, la pondération optimale à allouer à l'or afin de maximiser le rendement ajusté au risque aurait été comprise entre 16 et 19 %.

En termes de valeurs numériques, ces conclusions sont similaires à celles obtenues concernant les matières [premières diversifiées](#). Une telle similarité n'est pas surprenante. Tout d'abord, les matières premières diversifiées comprennent une part importante d'or, qui varie historiquement entre 8 % et 19 % du portefeuille (Illustration 10). Ce pourcentage augmente pour atteindre 11 à 25 % si nous intégrons l'argent, qui partage certaines des caractéristiques de valeur refuge avec l'or. En outre, cette similitude des résultats peut être attribuée aux propriétés de couverture contre l'inflation à la fois de l'or et des matières premières. L'offre limitée de l'or au cours de l'histoire lui a permis d'établir sa réputation d'outil de couverture contre l'inflation, tandis que les matières premières, en tant que composants essentiels de nombreux biens et services, jouent un rôle crucial dans le processus inflationniste.

Illustration 10 : Allocation des matières premières diversifiées (BCOM) à l'or et à l'argent



Source : WisdomTree, Bloomberg. Dates : du 31/05/2011 au 01/08/2023. Les descriptions des actifs figurent 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.**

Il convient cependant d'examiner les différences entre les résultats des deux analyses. Une allocation exagérée à l'or entraîne une diminution plus rapide du rendement ajusté au risque qu'une allocation de même ampleur aux matières premières diversifiées. Ce comportement résulte des caractéristiques de valeur refuge de l'or. Agissant comme une assurance, l'or préserve sa valeur en période d'incertitude économique ou de repli du marché. Néanmoins, au cours des périodes d'expansion économique, il tend à prendre du retard par rapport aux autres actifs.

En outre, en analysant les points maximaux atteints dans chaque centile (Illustration 9) et en passant du pire au meilleur centile (c'est-à-dire, du bas vers le haut dans le graphique), nous observons une légère diminution de l'allocation optimale à l'or et une légère augmentation de l'allocation optimale aux matières premières diversifiées. Une fois encore, cela s'explique par le fait que l'or est moins essentiel en période d'expansion économique. Au contraire, les matières premières tendent à enregistrer de meilleures performances en période de hausse des marchés. Cela confirme la nécessité d'une allocation légèrement plus élevée dans de tels scénarios.

# 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.

**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.