


WisdomTree

SMART BETA





Aux cours des deux dernières décennies, les fonds négociés en bourse ont provoqué une explosion dans le secteur des placements. Bien que les fonds négociés en bourse représentent une part moindre des placements globaux, de nouveaux fonds négociés en bourse en pleine croissance sont lancés sur le marché au détriment des fonds communs.

Les fonds négociés en bourse ont rapporté près de 13 milliards de dollars représentant un taux de croissance de plus de 16% dans le secteur canadien des fonds négociés en bourse¹. L'actif total du secteur des fonds communs a augmenté de 7,3% pour l'année.² Au 31 Décembre 2015, Les actifs gérés de 89 milliards sont passés à plus de 95 milliards au 31 Mars 2016.³

Au cours du plus récent trimestre, plus de 533 fonds négociés en bourse sur le marché couvrent toute une gamme de régions, de secteurs, de biens, d'obligations, de contrats à terme et d'autres catégories d'actifs. Les avantages des fonds négociés en bourse dont une diversification facile, un faible coût⁴, une efficacité fiscale, et une souplesse transactionnelle des actions favorisent ce nouveau type d'investissement. Plusieurs autres facteurs contribueront à la croissance du secteur des fonds négociés en bourse au cours des prochaines années. Il est évident que la diversification n'élimine certainement pas tous les risques de pertes.

Un de ces facteurs est la croissance continue et l'acceptation de ce qui est aussi appelé les fonds négociés en bourse « smart beta ». Que veut dire « smart beta? ». Examinons tout d'abord brièvement la théorie de la finance, et de l'histoire des fonds négociés en bourse avant de développer ce sujet.

¹ Source : Statistiques sur l'industrie de l'association canadienne de fonds négociés en bourse le 31/12/15.

² Source : L'Institut des fonds d'investissement du Canada le 31/12/15.

³ Source : Statistiques sur l'industrie de l'association canadienne de fonds négociés en bourse le 31/3/16.

⁴ Les frais de courtage ordinaires s'appliquent.

BETA⁵ ET LE « MARCHÉ EFFICIENT »

Le tout premier fonds négocié en bourse ainsi que la majorité de ceux qui ont suivi, étaient fondés sur des indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière. Vous vous demandez peut être pourquoi. Dans le cas où la mesure de la volatilité⁶ d'un placement par rapport au marché soit « beta », ces fonds négociés en bourse reflètent ces indices et offrent aux investisseurs un portefeuille ayant le même risque, et évoluant avec le marché, d'où vient le terme « beta » qui symbolise la représentation du marché global.

Pour mieux comprendre pourquoi ces indices sont pondérés selon la capitalisation boursière, il faut aller un peu plus loin. Les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière, soit un grand nombre d'indices actuels font l'objet d'une pondération individuelle des composants par capitalisation boursière (prix par action par actions ordinaires). Cette démarche est confortée par l'hypothèse d'efficience du marché, une théorie largement répandue qui affirme que le cours d'un titre est la meilleure estimation de la valeur fondamentale d'une société. Aucune autre information ne donnera une meilleure estimation de la valeur fondamentale de l'action.

Cette théorie établit le lien entre la production des rendements prévus et les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière indépendamment du niveau de risque et peuvent ainsi obtenir le meilleur rendement possible compte tenu du degré de risque donné –les rendant ainsi « des variances moyennes » et entraînant un rapport risque/rendement optimal quelle que soit la tolérance au risque de l'investisseur. Tout en tenant compte de l'hypothèse de l'efficience du marché, tout portefeuille qui ne pondère pas les actions individuelles en fonction de la capitalisation boursière ne sera pas efficient quant à la moyenne des variances et ne sera pas en mesure d'offrir des caractéristiques de risques et des rendements souhaitables.

Qu'arrive-t-il si les marchés ne sont pas toujours efficaces?

⁵ Beta : mesure de la volatilité d'un indice ou investissement par rapport à un indice de référence. Une lecture de 1,00 indique que l'investissement s'est déplacé de concert avec l'indice de référence; une lecture de -1,00 indique que l'investissement s'est déplacé dans le sens opposé de l'indice de référence.

⁶ Volatilité : une mesure de la dispersion des rendements réels autour d'un niveau moyen particulier.

Ce document a été préparé par WisdomTree Investments, Inc. et reflète l'opinion actuelle des auteurs. Il est fondé sur des sources et des données précises et fiables. Les opinions et déclarations prospectives exprimées sont modifiées sans préavis.

QUI SOMMES-NOUS?

WisdomTree a lancé son premier fonds négocié en bourse aux États-Unis en Juin 2006 et au Canada en Juillet 2016. WisdomTree se classe au huitième rang à titre de fournisseur de fonds négociés en bourse avec des stratégies couvrant toutes les catégories d'actif partout dans le monde. Un innovateur de smart beta, et chef de file du secteur financier, WisdomTree a introduit les indices pondérés fondamentalement et les fonds négociés en bourse actifs.

WisdomTree est actuellement inscrit au NASDAQ Global Market sous le symbole **WETF**.

L'HYPOTHÈSE COMPORTANT DES ÉLÉMENTS EXTERNES QUI INFLUENCENT LE MARCHÉ

Alors que l'hypothèse de l'efficacité du marché exerce une influence auprès du métier de la finance, ce n'est que l'une des nombreuses théories qui cherche à expliquer les fluctuations du prix des actions. Comme toute autre théorie, elle peut être contestée. Des preuves tangibles montrent que les marchés ne sont pas toujours efficaces et qu'il existe un écart des prix des actions par rapport à leurs valeurs fondamentales. WisdomTree pense que cette hypothèse illustre mieux les fluctuations du prix des actions- selon la formule de professeur Jeremy Siegel, conseiller spécialiste en stratégie d'investissement pour WisdomTree et Russell E Palmer, professeur de Finance de la Wharton School à l'université de Pennsylvanie.

Les prix des placements spéculatifs tels que les actions, pourraient traverser des périodes de bulles irrationnelles comme le montre le secteur des technologies de l'information en Amérique du Nord à la fin des années 1990- et les prix d'actifs pourraient s'écarter de leur juste valeur. Dans la mesure où les négociateurs spéculent ⁷ sur les variations passées du prix des actions, ou sont influencés par « le bruit » tel que des rumeurs, soit des renseignements inexacts ou incomplets, les prix des actions individuelles ne seront pas toujours efficaces. Les investisseurs et les institutions achètent ou vendent des actions pour des raisons qui ne sont pas liées à l'évaluation de l'entreprise, parfois pour des raisons de liquidité, fiduciaires, fiscales ou même émotionnelles. Les cours réalisés sur les transactions ne correspondent pas à la meilleure estimation de la valeur fondamentale des actions non biaisées.

La performance démontre que la pondération en fonction de la capitalisation boursière n'est pas la meilleure méthode d'indexation. Selon Cass Consulting, un service de conseil axé sur la recherche fourni par Cass Business School, les rendements des indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière ont ralenti les indices fondamentalement pondérés ou les indices smart beta de 2% par an entre 1969-2011.⁸ Bien que la majorité des actifs sous gestion dans le secteur des fonds négociés en bourse suivent des indices pondérés selon la capitalisation, ce n'est pas étonnant que d'autres méthodes sont en pleine croissance.

⁷ Négociateurs : les individus qui prennent la décision concernant l'achat ou la vente sont plus fortement influencés par le rendement récent des prix que celui des autres facteurs; en général, ils achètent après les mouvements à la hausse et vendent après les mouvements à la baisse.

⁸ Andrew Clare, et autres. « An Evaluation of Alternative Equity Indices Part 2: Fundamental Weighting Schemes. » Cass Business School. March 2013.

LA CONCEPTION DE SMART BETA

Jusqu'ici, nous avons traité les principes reliés au beta et à l'hypothèse du marché, examinons maintenant le smart beta. Certains définissent smart beta comme un indice qui n'est pas pondéré selon la capitalisation boursière. Selon nous, les démarches liées au smart beta qui suscitent le plus d'intérêt dans le secteur des indices boursiers sont les suivantes :

Indices fondamentalement pondérés	Des composantes sont sélectionnées et fournissent une vaste exposition au marché des actions en fonction de la capitalisation boursière. Les sociétés sont pondérées par des facteurs fondamentaux dont des dividendes, dans l'ensemble, ou des gains.
Indices à pondération égale	Des composantes sont souvent sélectionnées à partir d'indices tels que S&P500 ⁹ , et ont la même pondération permettant d'attribuer la même pondération aux composantes lors du rééquilibrage.
Indices fondés sur des facteurs	Les composantes sont sélectionnées en fonction d'un ou de plusieurs facteurs fondamentaux et sont pondérées selon un ou plusieurs facteurs fondamentaux. Les indices fondés sur des facteurs pourraient être également pondérés alors que les actions sont réparties sur des paliers et fondés sur certains facteurs pondérés également en fonction de ces paliers.
Indices comportant une faible volatilité	Les composantes sont sélectionnées parce qu'elles ont affiché une plus faible volatilité que celle des marchés boursiers et sont pondérées en fonction de leur volatilité historique.

Les fonds négociés en bourse qui suivent des indices passifs fondés sur des règles, ont attiré des dizaines de milliards de dollars d'actifs les dernières années, et ont mis en place une catégorie smart beta comme solution de rechange aux indices pondérés selon la capitalisation.

⁹ Indice S&P 500 : un indice de référence à pondération de capitalisation boursière de 500 actions sélectionnées par le comité Standard et Poors Index, destiné à représenter le rendement des chefs de file des industries dans l'économie des États-Unis.



**LA MISE EN PLACE
DE SMART BETA**



En d'autres mots, la distinction entre beta et smart beta est que smart beta vise à procurer une exposition ayant le potentiel de surpasser le marché ou générer de meilleurs rendements ajustés en fonction du risque que ceux du marché, plutôt que de mesurer la performance relative aux actions des marchés boursiers.

Bon nombre d'investisseurs entendent parler des indices smart beta et des fonds négociés en bourse. WisdomTree ont eu de l'avance dans ce domaine et ont mis en place une méthode qui consiste à pondérer les actions en fonction des dividendes. En 2006, nous avons lancé notre première famille de fonds négociés en bourse pondérés alternativement, soit « pondérés fondamentalement ». À partir de là, nous avons augmenté notre offre de produits en appliquant cette même méthode dont celle qui est reliée à l'expansion du secteur de revenu de marché. Parce que nous croyons que ces facteurs fondamentaux nous donnent une idée plus objective de la valeur et de la rentabilité d'une société que les cours des actions, nous avons pondérés les premiers fonds négociés en bourse en fonction des dividendes et du revenu. Aujourd'hui, WisdomTree offre aux investisseurs des fonds négociés en bourse smart beta dans tous les principaux marchés boursiers du monde entier.

Pour ces familles, nous avons recours aux méthodes exclusives de pondération conçues pour amplifier les effets des caractéristiques de risque et de rendement sur les fondamentaux tels que les dividendes ou les gains. La performance a fait ses preuves.

NOTRE FAMILLE D'INDICES PONDÉRÉS SELON LE REVENU

- Comprend les sociétés rentables seulement
- Pondération des actions selon leur contribution au flux de revenu ou *Earnings Stream*
- Rééquilibrage annuel en fonction de la valeur relative

Les indices de revenu WisdomTree pondèrent chaque action admissible selon leur part du flux de revenu comme étant la somme des dividendes réguliers en espèces payés par toutes les entreprises pour reproduire leur indice respectif.

Les 10 plus grandes sociétés dans WisdomTree Earnings Index			
Classées par les revenus des activités principales, le 30 novembre 2015*			
Rang dans l'indice	Nom de l'entreprise	Flux de revenu de l'entreprise	Pourcentage du flux de revenu
1	Apple Inc	\$53,4 milliards	4,9%
2	JP Morgan Chase & Co	\$24,3 milliards	2,2%
3	Bershire Hathaway	\$22,3 milliards	2,0%
4	Wells Fargo & Co	\$21,6 milliards	2,0%
5	Exxon Mobil Corp	\$20,3 milliards	1,9%
6	Gilead Sciences Inc	\$16,9 milliards	1,5%
7	Bank of America Corp	\$15,4 milliards	1,4%
8	Microsoft Corp	\$15,3 milliards	1,4%
9	Wal-Mart Stores	\$15,2 milliards	1,4%
10	Johnson & Johnson	\$14,8 milliards	1,4%
10 premières entreprises, total des contributions		\$219,6 milliards	20,07%
WisdomTree Earnings Index : Total du flux de revenu (Earnings Stream)		\$1,094,4 milliards	100%

Sources: WisdomTree, S&P.

Les titres détenus sont susceptibles de changer. Les références au \$ sont en dollars américains.

Flux de revenu principal de l'entreprise = revenu total de l'entreprise pendant les 12 derniers mois en dollars.

Pourcentage du flux de revenu = revenus de l'entreprise/Flux total de toutes les entreprises.

Les revenus des activités principales sont un calcul normalisé des revenus développé par S&P et conçuent de manière à inclure les dépenses, les revenus et les activités qui reflètent la rentabilité réelle des activités actuelles de l'entreprise.

* La date de filtrage annuel pour WisdomTree Earnings Index est à la fin de novembre.

LA CROISSANCE DE SMART BETA SERA LA CROISSANCE DES FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

Alors que certains initiés de l'industrie pourraient se demander si smart beta n'est que passager, les investisseurs ne sont pas tout à fait d'accord. Les actions canadiennes des fonds négociés en bourse côtés sur un marché boursier détiennent 15,3 milliards de dollars d'actifs sous gestion le 31 Mars, 2009. Alors que les fonds négociés en bourse smart beta représentaient une répartition d'environ 0,6 milliards de dollars d'actifs sous gestion dans le secteur des fonds négociés en bourse. Sept ans plus tard, les actions canadiennes des actifs sous gestions des fonds négociés en bourse et celles des fonds négociés en bourse smart beta ont augmenté de 43,6 milliards de dollars et de 16,1 milliards de dollars, respectivement.¹⁰ Nous pensons que cette augmentation pourrait faire de smart beta la plus importante catégorie des fonds négociés en bourse et constitue le facteur clé de la croissance des fonds négociés en bourse pour l'avenir. La reproduction des actifs gérés des fonds communs (actuellement 8,200 milliards de dollars)¹¹ a été réalisée en moins d'une décennie. Selon MorningStar, les fonds négociés en bourse américains ont connu un taux de croissance deux fois plus rapide que celui des fonds communs depuis Janvier 2009, affichant une croissance de l'actif de 100% et 50% respectivement.¹²

¹⁰ Yves Rebetez, « Canadian ETF Industry : Why Exchange Traded Funds Isn't the Question Any Longer. When- Finally, Should Be More Like It! », CETFA 11/5/2016.

¹¹ Source : Investment Company Institute, le 31/12/2015.

¹² « ETF Asset Growth Rate Sprints Ahead of Mutual Funds » from Investors Business Daily, le 25/10/2013.

En raison de notre prévision de croissance, les investisseurs doivent analyser plus activement les méthodes des gestionnaires d'actifs et des conseillers en placements qui ont recours aux méthodes de marketing intelligentes plutôt qu'aux méthodes de placements intelligents. Les facteurs fondamentaux tels que les dividendes et les gains amplifient les effets des caractéristiques de risque et de rendement sur les fondamentaux tels que les dividendes ou les gains. La performance a fait ses preuves.

NOTRE FAMILLE D'INDICES PONDÉRÉS SELON LES DIVIDENDES

- Comprend des sociétés versant des dividendes
- Pondération des actions selon leur contribution au flux de dividendes ou *Dividend Stream*[®]
- Rééquilibrage annuel en fonction de la valeur relative

Les indices de dividendes WisdomTree pondèrent chaque action admissible selon leur part du flux de dividendes, comme étant la somme des dividendes réguliers en espèces payée par toutes les entreprises pour reproduire leur indice respectif.

Les 10 plus grandes sociétés de WisdomTree Dividend Index					
Classées par dividendes en espèces, le 30 novembre 2015*					
Rang dans l'indice	Nom de l'entreprise	Dividende par action indiqué 2015	Actions en circulation	Flux de dividendes de l'entreprise	Pourcentage du flux de dividendes
1	Exxon Mobil Corp	2,92 \$	\$4,16 milliards	\$12,16 milliards	2,76%
2	Apple Inc	2,08 \$	\$5,58 milliards	\$11,60 milliards	2,63%
3	AT&T Inc	1,88 \$	\$6,15 milliards	\$11,57 milliards	2,62%
4	Microsoft Corp	1,44 \$	\$7,99 milliards	\$11,50 milliards	2,61%
5	Verizon Communications Inc	2,26 \$	\$4,07 milliards	\$9,20 milliards	2,09%
6	General Electric	0,92 \$	\$9,44 milliards	\$8,68 milliards	1,97%
7	Johnson & Johnson	3,00 \$	\$2,77 milliards	\$8,30 milliards	1,88%
8	Chevron Corp	4,28 \$	\$1,88 milliards	\$8,06 milliards	1,83%
9	Wells Fargo & Co	1,50 \$	\$5,11 milliards	\$7,66 milliards	1,74%
10	The Procter & Gamble Co	2,65 \$	\$2,72 milliards	\$7,21 milliards	1,64%
10 premières entreprises, total des contributions				\$95,93 milliards	21,76%
WisdomTree Dividend Index : total du flux de dividendes				\$440,94 milliards	100%

Sources: WisdomTree, Bloomberg.

Les titres détenus sont susceptibles de changer. Les références à des \$ sont en dollars américains.

Flux de dividendes ou Dividend Stream=dividendes en espèces par action x le nombre d'actions en circulation.

Le flux de dividendes est défini comme étant la somme des dividendes en espèces de tous les composants dans l'indice, dont la pondération est déterminée par la contribution proportionnelle de chaque constituant à ce total. Le paiement de dividendes n'élimine pas les risques du marché et le risque de perte de capital; une entreprise peut interrompre ou réduire le paiement de dividendes à tout moment.

* La date de filtrage annuel pour WisdomTree Dividend Index est à la fin de novembre.

LORSQU'IL S'AGIT DE SMART BETA, LES INVESTISSEURS DEVRAIENT DÉTERMINER CE QUI SUIT :

01

Méthodologie basée sur des règles qui assurent une vaste exposition aux classes d'actifs

04

Rendement total rajusté en fonction du risque éprouvé

02

Méthode de pondération alternative permettant une grande capacité d'investissement

05

Rééquilibrage régulier comme mesure de la valeur relative

03

Corrélation élevée par rapport à un repère déjà établi

CONCLUSION

Les gestionnaires de placement et les investisseurs recherchent les moyens les plus efficaces pour investir. L'indexation peut être très efficace, et les fonds négociés en bourse ont de nombreux avantages et représentent une bonne solution de placement, donnant lieu à un accès élargi aux fonds négociés en bourse et entraînant une croissance dans le secteur.

Le prix n'est pas toujours le meilleur indicateur de la valeur, et comme l'histoire a pu nous le démontrer, vous comprenez le potentiel de la valeur des indices smart beta comme ceux de WisdomTree dont le rééquilibrage et la pondération des marchés boursiers sont fondés sur le revenu. Nous pensons que les approches smart beta offrent aux conseillers et aux investisseurs ce qui suit :

- Améliorer le rendement du portefeuille
- Réduire le risque du portefeuille
- Augmenter le revenu de dividende
- Bénéficier d'une diversification complète



À PROPOS DE NOUS

Chez WisdomTree, nous faisons les choses différemment. Nos fonds négociés en bourse sont conçus en ayant recours aux méthodologies exclusives, aux structures intelligentes, et nous offrons aux investisseurs un potentiel de revenu, performance et diversification. Nous sommes promoteurs de fonds négociés en bourse couvrant un large éventail de classes d'actifs partout dans le monde.



Les fonds négociés en bourse WisdomTree cotés sur la bourse de Toronto sont gérés par WisdomTree Asset Management Canada, Inc. Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses peuvent tous être associés à l'investissement dans les fonds négociés en bourse WisdomTree. Veuillez lire le prospectus pertinent avant d'investir, disponible sur www.wisdomtree.com. Les fonds négociés en bourse WisdomTree ne sont pas garantis, leurs valeurs changent fréquemment, et un rendement antérieur peut ne pas se répéter. Rien dans tout commentaire ne devrait être considéré comme étant une recommandation d'acheter ou de vendre un titre donné. Les décisions quant à l'impôt, l'investissement et autres devraient être faites, le cas échéant, uniquement sous la direction d'un professionnel qualifié.

WisdomTree est une marque déposée de WisdomTree Investments, Inc. ou de ses filiales aux États-Unis et ailleurs. Utilisé avec permission.



866.893.TREE (8733)

© 2016 WisdomTree Asset Management Canada, Inc.