

Exchange Traded Fund (ETF): Une des briques essentielles pour construire des portefeuilles efficents.

Choisir et combiner des ETF liquides pour proposer des solutions d'investissement.

Co-écrit par RockFi avec Arnaud Llinas, pionnier des ETF en France et ancien directeur chez Lyxor et Amundi ETF, en collaboration avec BlackRock, leader mondial et européen des ETF.

⋮⋮⋮ Mot d'introduction de Pierre Marin

Les Exchange Traded Funds (ETF) ont contribué à révolutionner l'industrie de la gestion d'actifs ces dernières années. D'après BlackRock¹, ils ont déjà séduit plus de 32 millions d'investisseurs particuliers européens dont 2,6 millions en France. Ces instruments financiers permettent notamment de s'exposer aux grands indices boursiers, et ont ainsi démocratisé l'accès aux marchés pour les investisseurs. Grâce à leur simplicité, leur liquidité et leurs coûts relativement bas par rapport à d'autres fonds, les ETF sont devenus un des outils incontournables de la construction de portefeuilles.

Conçus à l'origine comme des véhicules offrant un accès facilité aux marchés financiers à travers la gestion indicielle, les ETF se sont progressivement imposés grâce à leurs multiples atouts. Ils constituent aujourd'hui une enveloppe « tout terrain » donnant un accès transparent à tous types de stratégies et d'actifs : des stratégies indicielle aux stratégies actives, en passant par les actifs digitaux.

Outre leurs coûts bas, la diversification intrinsèque des ETF – qui permet de s'exposer à plusieurs titres au sein d'une même classe d'actifs via un seul véhicule – en fait un instrument particulièrement adapté à la gestion de long terme. L'enjeu est donc de bâtir un portefeuille d'ETF adapté à son profil de risque et à ses objectifs de performance.

Le succès des ETF ne réside pas uniquement dans leur apparente simplicité, mais aussi dans la richesse croissante des solutions proposées. Aujourd'hui, plus de 10 000 de ces fonds sont disponibles, couvrant presque toutes les classes d'actifs, toutes les zones géographiques, des actions aux obligations, en passant par les matières premières et les actifs alternatifs. Cette diversité offre la possibilité de construire des portefeuilles adaptés aux profils de risque/rendement de nos clients, combinant des vues stratégiques et tactiques.

Face à cette offre, l'investisseur se pose des questions légitimes :

- Comment construire un portefeuille cohérent avec mes objectifs patrimoniaux ?
- Quelle proportion allouer entre les classes d'actifs (via par exemple, les ETF actions et les ETF obligataires) ?



- Comment sélectionner les ETF les plus adaptés pour mettre en œuvre cette allocation ?

Ces questions reflètent le potentiel des ETF, mais soulignent aussi la nécessité d'être accompagné par des professionnels expérimentés qui peuvent trouver des solutions et les mettre en œuvre.

Ce livre blanc a été conçu pour éclairer concrètement ces enjeux, en illustrant notre approche à travers quatre profils types d'investisseurs. Chacun porte des objectifs et horizons d'investissement distincts, tels que nous les rencontrons au quotidien :

- Cadre supérieur préparant sa retraite
- Entrepreneur sécurisant son patrimoine après une cession
- Chef d'entreprise optimisant sa trésorerie
- Retraité cherchant à diversifier ses placements

À travers ces cas pratiques, nous proposons des allocations d'actifs simples, peu coûteuses et alignées avec les attentes spécifiques de chaque profil. Notre démarche traduit ainsi le passage d'une simple accumulation de produits à une approche fondée sur les objectifs, le « goal-based investing ».

Nous avons également voulu aborder les fondamentaux de la sélection d'ETF, ainsi que les dernières innovations : stratégies Smart Béta*, ETF thématiques et ETF optionnels, adaptés aux contextes de marché contemporains.

Bienvenue dans l'univers des Exchange Traded Funds, où innovation et accessibilité ouvrent la voie à une gestion patrimoniale précise, agile et sereine.

¹Blackrock | People and Money France

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

1. L'essor des ETF Les raisons du succès

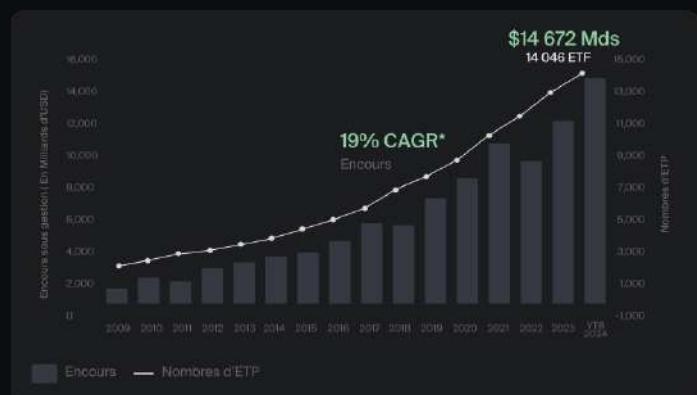
Croissance des ETF sur les 10 dernières années

Depuis les années 1990 aux États-Unis et depuis vingt ans en Europe, les fonds indiciels cotés en bourse ou « Exchange Traded Funds » (« ETF ») rendent plus accessible, à un plus grand nombre de types d'investisseurs, du particulier aux institutionnels, le « bête* de marché ». Autrement dit, ils permettent une exposition aux grands indices boursiers, comme le S&P 500¹, le CAC 40² ou le MSCI World^{3,4}.

Les avantages des ETF sont nombreux par rapport aux fonds traditionnels. D'abord, des coûts plus faibles par rapport aux fonds actifs, en moyenne de l'ordre d'une vingtaine de points de base, ou 0,20% par an, de frais de gestion ou TER*. Ensuite, une facilité d'accès : les ETF se négocient en bourse comme des actions et sont largement disponibles via les courtiers en ligne.

Ainsi, les investisseurs peuvent acheter et vendre leurs ETF à tout moment et bénéficient de la liquidité accrue offerte par le réseau de « market makers »*. Ils sont accessibles à l'achat dès une part, donc généralement pour moins de 100 euros. De quoi en faire un outil relativement abordable pour les particuliers.

En une décennie, les ETF ont connu une croissance remarquable : les encours progressent en moyenne de 17% par an, soit un doublement des actifs tous les cinq ans. À fin décembre 2024, les ETF totalisent près de 15 000 milliards de dollars d'encours sous gestion, représentant 13% de l'Asset Management mondial.



Source : BlackRock au 31 décembre 2024

* Le CAGR est le taux de croissance annuel composé qui permet de passer d'une valeur initiale à une valeur finale sur une période donnée, en tenant compte de la capitalisation des gains. Les chiffres indiqués concernent les performances passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs.

Les ETF couvrent aujourd'hui toutes les classes d'actifs négociables en bourse : actions, obligations, devises et matières premières.

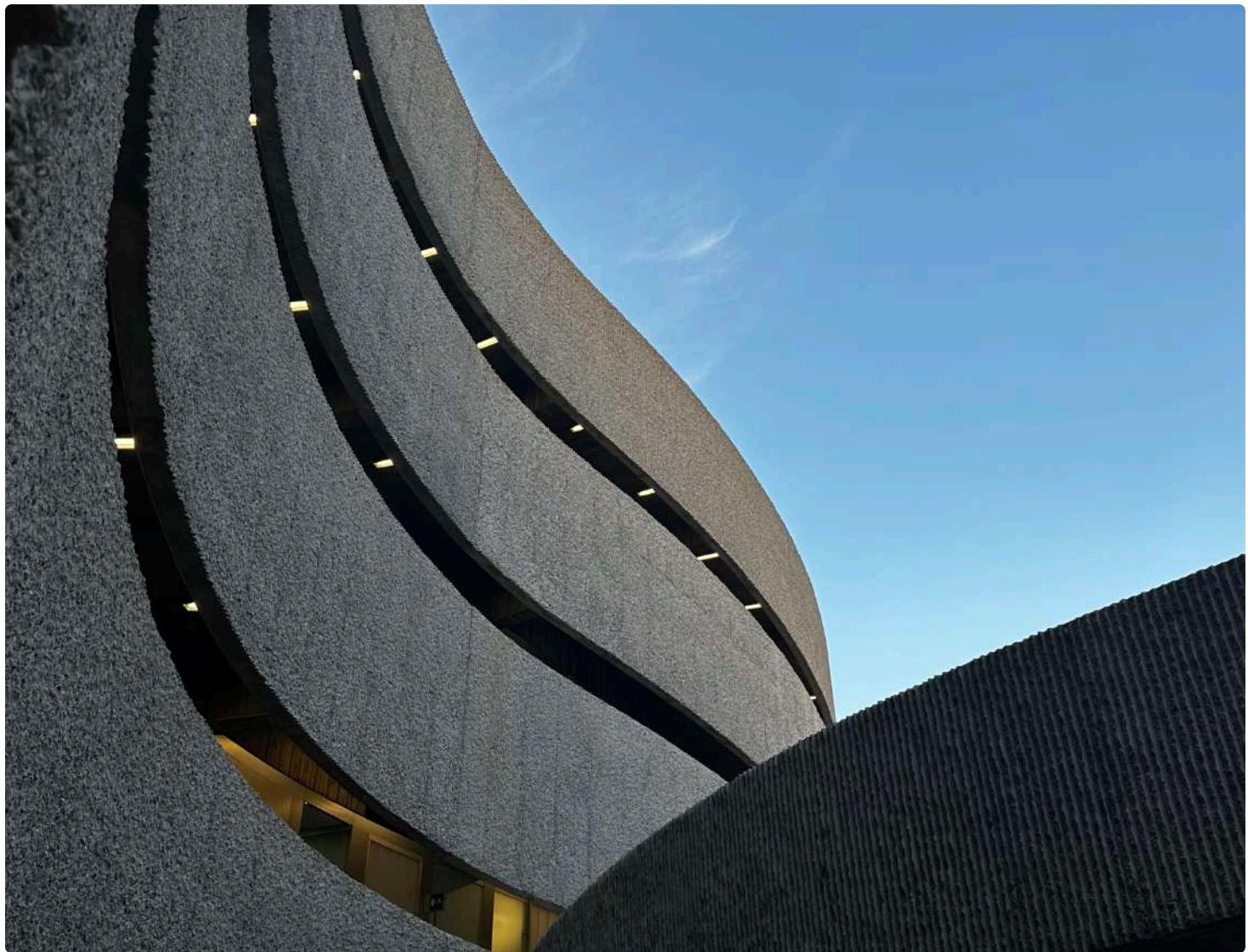
¹Le S&P 500 est un indice boursier basé sur 500 grandes sociétés cotées sur les bourses aux États-Unis

²Le CAC 40 est le principal indice boursier de la Bourse de Paris. C'est un indice flottant pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui reflète la performance des 40 actions les plus importantes et les plus activement négociées cotées sur Euronext Paris.

³L'indice MSCI World est un indice boursier qui suit la performance des actions de grandes et moyennes capitalisations dans 23 pays développés à travers le monde

⁴Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32



Les néo-courtiers accélèrent la démocratisation

Le développement des plateformes d'investissement en ligne sans frais de courtage a constitué un véritable accélérateur pour les ETF. Ces plateformes proposent des actions individuelles et des ETF, et se sont révélées extrêmement populaires auprès des jeunes investisseurs, particulièrement en Allemagne, aux Pays-Bas et en France.

Bien que les actifs gérés sur ces plateformes demeurent encore relativement modérés en proportion du marché global, le nombre d'investisseurs particuliers utilisant les ETF en Europe augmente rapidement.

Selon le tableau de bord trimestriel de l'AMF, au 3^e trimestre 2025, 400 000 particuliers français ont effectué des transactions en ETF, soit une augmentation de 45%

sur un an. Plus révélateur encore : depuis le 3^e trimestre 2024, les nouveaux investisseurs particuliers effectuant leur premier investissement en ETF dépassent chaque trimestre en nombre les nouveaux investisseurs en actions individuelles.

À horizon de cinq à dix ans, cet afflux de nouveaux investisseurs pourrait représenter certainement un flux considérable vers les ETF que les gestionnaires de fonds actifs ne sauraient ignorer. Le véhicule ETF, à la fois digital, peu coûteux, convainc désormais tout autant les investisseurs institutionnels que les particuliers. Un tel changement structurel pourrait avoir des répercussions profondes sur les pratiques de distribution de l'épargne en Europe.

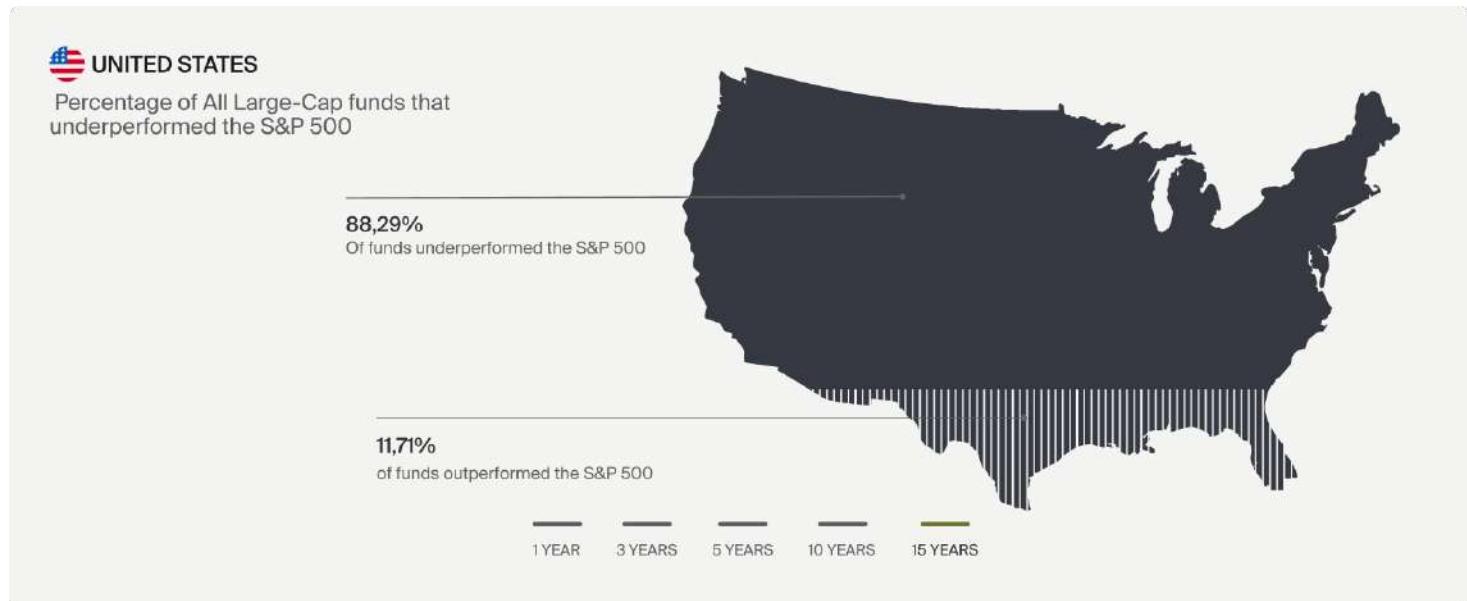
••• Fondamentaux théoriques : Pourquoi les indices battent-ils souvent les gérants ?

La montée en puissance des ETF s'inscrit dans une réalité théorique et empirique établie depuis près de 75 ans. En 1950, l'économiste Harry Markowitz démontre qu'il existe, pour chaque niveau de risque représenté par la volatilité*, un portefeuille optimal qui maximise la performance attendue. Ce concept fondateur de la frontière efficiente* établit que les portefeuilles les plus performants ne peuvent être améliorés sans augmenter leur risque.

Markowitz a ensuite démontré un résultat contre-intuitif mais décisif : le portefeuille optimal est mathématiquement équivalent à l'ensemble complet du marché, pondéré par la capitalisation boursière de chaque entreprise (« Market Cap Weighted Index* »). Cette découverte théorique a accordé ses lettres de noblesse à la gestion indicielle.

En 1991, William F. Sharpe, dans l'article “The Arithmetic of Active Management”, démontre que le rendement moyen du capital géré activement est égal au rendement moyen du capital géré passivement, car la somme des parts actives et passives compose le marché dans son ensemble. Sharpe conclut que la gestion active est un “jeu à somme nulle” avant coûts, et un “jeu à somme négative” après coûts.

La théorie aurait pu être battue en brèche par l'observation empirique des performances des gérants actifs. Mais il n'en est rien. L'étude SPIVA publiée chaque année depuis vingt ans confirme année après année qu'il est très difficile pour un gérant de battre son indice de référence. À titre d'exemple, sur 15 ans, seulement 12% des gérants aux États-Unis réussissent à battre leurs indices de référence, le S&P 500.



* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32



Cet écart s'explique par deux facteurs essentiels : d'une part, la difficulté intrinsèque à identifier en amont les titres qui surperforment ; d'autre part, les frais de gestion (1 à 2% annuels) qui créent un handicap structurel quasi insurmontable, même pour les meilleurs gérants.

Bien que les indices constituent généralement un choix judicieux pour s'exposer à une classe d'actifs large et liquide comme les actions du S&P 500, certains segments du marché moins liquides peuvent nécessiter une approche active de gestion. Les actifs privés (Private Equity, Dette Privée), la gestion des Small Cap* ou encore certaines stratégies thématiques, illustrent des segments où l'alpha* généré par une gestion active reste un facteur clé de performance. Par ailleurs, la gestion active permet de diversifier ces stratégies d'exposition à une classe d'actif quand par exemple la concentration de certains indices atteint des niveaux considérés comme trop importants.

Selon le Boston Consulting Group¹, la gestion passive* et les solutions indicielles (incluant les ETF, les fonds indiciens et les mandats) représentent désormais 23% du total des encours gérés dans le monde, contre seulement 9% il y a vingt ans. En parallèle, la part de marché de la gestion active sur les actifs liquides a perdu 24 points de part de marché en deux décennies, passant de 56% à 32%.

¹Source: BCG, *Global Asset Management Report 2025*

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32.

••• L'univers des ETF : des Actions aux Crypto-monnaies

Longtemps cantonnés aux grands indices actions nationaux comme le CAC 40 ou le S&P 500, les ETF couvrent désormais l'intégralité de l'univers des classes d'actifs liquides. Le marché européen propose aujourd'hui plus de 2 000 ETF, dont 900 sont disponibles à la distribution en France¹, représentant plus de 2 500 milliards d'euros d'encours². Ils offrent ainsi une palette de solutions pour construire des portefeuilles sur mesure.

ETF Actions

L'ensemble des grands indices Pays (CAC, DAX, S&P 500, Nasdaq, etc.) ou Régionaux (MSCI Europe, MSCI Emerging Market) mais aussi des Secteurs (Stoxx Bank, MSCI China Tech), des Thématisques (Defense, AI, Robotics) ou des Small Caps* (MSCI World Small Cap, Russell 2000).

ETF Obligataires

L'ensemble du spectre de qualité de crédit est désormais disponible, des fonds monétaires ou emprunts d'État à la dette plus risquée 'High Yield'*, et ce dans l'ensemble des grandes devises³, Euro, Dollar et devises émergentes.

ETC Matières Premières

Les ETC⁴ sur les métaux précieux (Or, Argent, Platine) et sur les matières premières énergétiques (Pétrole, Gaz naturel) sont disponibles depuis une dizaine d'années. Aux États-Unis, ils ont récemment été complétés par des produits de diversification sur les Crypto-monnaies (Bitcoin, Solana, Ethereum).

Indépendance et transparence : Les organismes de calcul des indices

Chaque ETF réplique fidèlement un indice de référence appelé « benchmark ». Ces indices sont le plus souvent calculés et publiés par des sociétés d'information financière indépendantes et mondialement reconnues : MSCI, S&P Dow Jones, FTSE Russell et d'autres. Cette séparation entre les organismes qui créent les indices et les sociétés de gestion qui émettent les ETF (iShares, Amundi ETF, Xtrackers, Lyxor, etc.) garantit une indépendance et une transparence essentielles.

¹Source : Morningstar 2025

²Source: [ETF book à fin novembre 2025](#)

³Le rendement de votre investissement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises.

⁴En France, les produits de type ETC sont uniquement accessibles aux investisseurs qualifiés.

2. Construire un portefeuille sur mesure avec les ETF

La construction d'un portefeuille efficient combine méthodes quantitatives et compréhension qualitative des besoins de l'investisseur. Il s'agit de déterminer une allocation d'actifs répondant et d'une manière relativement précise au profil de risque, aux horizons d'investissement et aux objectifs attendus.

Si les marchés financiers restent imprévisibles, une discipline rigoureuse, fondée sur la diversification, réduit le risque global du portefeuille. Plus celui-ci est diversifié, plus le risque diminue - sans pour autant l'annuler - tout en maintenant un potentiel de rendement adapté.

Ainsi le cahier des charges défini avec l'investisseur devra notamment répondre aux questions suivantes :

- Quel est l'horizon d'investissement ? Est-ce un investissement court terme de quelques mois ou au contraire un investissement long terme de plus de dix ans ?
- Quelle est la perte maximale qu'on est prêt à supporter pendant la période d'investissement ? Par exemple, une limite de perte maximum ou Max Drawdown* de -10%.
- Quelle est la volatilité* que l'on est prêt à subir ? Par exemple, une volatilité de 15% indique qu'il est probable de subir une variation à la hausse ou à la baisse chaque année d'au moins 15% (1 année sur 3 dans le cas d'une distribution dite « normale » des rendements).
- Quelle est la liquidité dont je souhaite pouvoir disposer afin de, par exemple, pouvoir faire face à d'éventuels besoins de trésorerie en cours de vie de mes investissements ?
- Et enfin quel est le rendement annuel moyen espéré sur mon portefeuille ?

Une fois l'ensemble de ces critères déterminé, il est possible pour l'allocataire de travailler pour déterminer une solution, c'est-à-dire un portefeuille diversifié permettant de remplir ce cahier des charges.

Les ETF se distinguent par leur diversité et leur granularité, offrant des modules d'investissement maniables et transparents. Leur composition et performance sont accessibles en temps réel, ce qui facilite le suivi.

À l'image d'un chef qui compose un plat en choisissant ses ingrédients, l'investisseur utilise des ETF indicuels purs et peu coûteux pour bâtir son portefeuille.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

••• Les deux principaux indices de marché

L'ensemble des titres cotés dans le monde se répartissent majoritairement entre deux types d'instruments, les actions et les obligations. Quelques indices majeurs ont l'objectif de représenter l'ensemble de ces titres de façon exhaustive et constituent ainsi des boussoles pour commencer à bâtir une allocation.

Indices Action

- MSCI World ACWI : L'indice MSCI World ACWI (All Country World Index) est constitué d'environ 2 500 entreprises domiciliées dans 47 pays, dont 23 pays développés et 24 pays émergents, couvrant environ 85% de la capitalisation boursière mondiale accessible aux investisseurs. Sa capitalisation boursière à fin novembre 2025 s'établit à plus de 92 000 milliards de dollars.
- FTSE All World : cet indice est encore plus diversifié avec 4 200 entreprises de grandes et moyennes capitalisations, réparties sur 49 pays. Cet indice représente 90% de la capitalisation boursière mondiale, soit, à fin novembre 2025, plus de 93 000 milliards de dollars.

Indice Obligataire

- Bloomberg Global Aggregate Bond : Cet indice de référence mesure la performance des marchés de la dette à taux fixe de qualité investment grade*, incluant les emprunts d'État (54%), les obligations d'entreprises (18%), les obligations d'institutions liées à l'Etat (15%) et les titres adossés à des créances hypothécaires (13%). Il couvre un large éventail d'émetteurs provenant des marchés développés et émergents, offrant ainsi une vision complète et diversifiée du marché obligataire mondial. La capitalisation boursière totale de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond dépasse les 70 000 milliards de dollars en 2025. Cet indice comprend plus de 30 000 titres obligataires émis par plus de 3 000 emprunteurs à travers le monde, ce qui en fait l'un des indices obligataires les plus larges et diversifiés à l'échelle mondiale.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

L'allocation stratégique classique : portefeuille 60/40

Si on investit dans ces deux indices, on obtient le traditionnel portefeuille 60% Action et 40% Obligataire, souvent utilisé comme référence dans la gestion patrimoniale. C'est le «portefeuille classique 60/40» qui permet une diversification maximale.

Il offre un compromis entre performance et volatilité, combinant la croissance potentielle des actions avec la stabilité des obligations. Cette allocation est largement reconnue pour sa capacité à lisser les risques inhérents aux marchés tout en préservant un rendement attrayant sur le moyen à long terme. Elle constitue une base solide et facilement adaptable pour la construction de portefeuilles personnalisés selon les profils et objectifs des investisseurs. En somme, la combinaison des indices MSCI World ACWI ou FTSE All World avec le Bloomberg Global Aggregate Bond Index incarne l'essence même d'une gestion patrimoniale diversifiée.

De très nombreux ETF permettent de s'exposer simplement à ces indices de référence.



Le cœur du portefeuille : Allocation stratégique

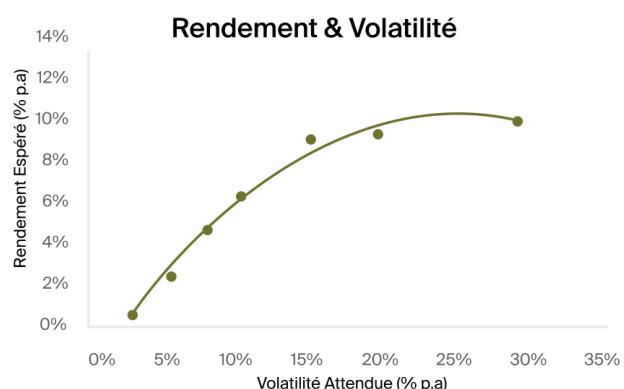
La première étape consiste à définir une allocation stratégique* « cœur », c'est-à-dire la répartition principale entre les deux classes d'actifs majeurs : les ETF Actions et les ETF Obligataires. Cette répartition détermine en grande partie le couple rendement/risque global du portefeuille.

- Les ETF Actions ont une volatilité typique d'environ 15 à 18% par an¹.
- Les ETF Obligataires présentent généralement une volatilité plus faible, autour de 3 à 5% par an².

La volatilité et le rendement espéré d'un portefeuille mixte résultent de la pondération et de la corrélation entre ces deux classes d'actifs, atteignant des niveaux intermédiaires comme illustré dans le tableau ci-dessous.

Répartition	Rendement Espéré (annuel en %)	Volatilité Attendue (écart-type en %)
100% ETF Actions	7% - 9%	15% - 18%
85% ETF Actions / 15% Oblig.	6% - 8%	12% - 14%
60% ETF Actions / 40% Oblig.	5% - 7%	8% - 10%
100% ETF Obligatoire	2% - 4%	3% - 5%

Ce tableau illustre comment la réduction de la part d'actions dans le portefeuille diminue le rendement potentiel mais aussi le niveau de volatilité, donc les risques associés. Ces chiffres sont indicatifs et peuvent varier selon les indices sous-jacents et les conditions de marché, mais donnent une bonne estimation des risques relatifs des portefeuilles types.



¹Cette fourchette est établie en croisant les niveaux historiques sur dix ans publiés par MSCI (15 % à fin novembre 2025) et les projections issues des Capital Market Assumptions (CMA) de BlackRock (18 % à fin novembre 2025)

²Estimation basée sur les projections issues des Capital Market Assumptions (CMA) de BlackRock à fin novembre 2025, 3,6% de volatilité attendue sur l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

••• Le satellite : Allocation tactique et convictions

Une fois la répartition stratégique entre Actions et Obligations arrêtée, il est possible d'introduire, pour chaque classe d'actifs, des ajustements tactiques. Ces sous-pondérations ou sur-pondérations, par rapport à l'indice « market cap weighted », ciblent des pays, zones géographiques, secteurs ou thématiques spécifiques en fonction des anticipations du gestionnaire et du profil de risque type du client. L'objectif est de faire évoluer l'allocation dite classique 60/40 vers une allocation relativement personnalisée de ces profils de risque type, alignée avec les objectifs et convictions du gérant.

Avec plus de 2 000 ETF listés en Europe, la palette d'instruments financiers disponibles permet d'exprimer des vues tactiques très précises.

Afin d'illustrer ce principe de construction de portefeuille, nous analysons ensuite quatre profils type (« Persona »), pour lesquels nous proposerons des solutions d'investissement majoritairement composées d'ETF et adaptées à leurs objectifs spécifiques.

4 portefeuilles sur mesure

Inspirés par des situations réelles de clients RockFi, ces quatre cas pratiques présentent des portefeuilles conçus en collaboration avec BlackRock.

- Persona n°1

Cadre supérieur préparant sa retraite

- Persona n°2

Entrepreneur sécurisant son patrimoine après une cession

- Persona n°3

Chef d'entreprise optimisant sa trésorerie

- Persona n°4

Retraité cherchant à diversifier ses placements

À noter

Le « portefeuille fictif » mentionné dans ce cas pratique a pour seul objectif d'illustrer le potentiel de la stratégie d'investissement envisagée et ne prend pas en compte les conditions réelles de marché ni les coûts de transaction. Les chiffres sont fournis uniquement à titre indicatif et les résultats ne peuvent être garantis.

La valeur d'un investissement peut baisser autant qu'augmenter, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initial investi. Il existe un risque de perte totale du capital investi. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs. BlackRock et RockFi ne font aucune déclaration ni garantie quant à l'exactitude ou l'exhaustivité des performances passées, estimées ou simulées contenues dans le présent document. Rien de ce qui est indiqué ne doit être considéré comme une promesse ou une garantie de BlackRock ou RockFi, que ce soit en matière de performances passées ou futures.

Cadre supérieur préparant sa retraite



“ Sophie est une cadre supérieur âgée de 45 ans, basée à Paris, mère de deux enfants. Elle dispose déjà d'une épargne financière importante, supérieur à 500.000 euros, constituée progressivement au long de sa carrière. Son objectif principal est de faire fructifier ce capital sur le long terme afin de préparer sa retraite sereinement, tout en envisageant une transmission de capital à ses héritiers.”

– Gilles Kuperwaser, Associé

Objectifs client

Sophie recherche une allocation équilibrée et diversifiée combinant plusieurs sources de rendement. Elle privilie^g une approche hybride mélangeant des ETF pour leur liquidité et leurs frais de support maîtrisés avec des fonds actifs sélectionnés pour capturer des thèmes de croissance porteurs, complétée par une exposition aux marchés privés pour renforcer la décorrélation avec les marchés traditionnels.

Cette stratégie vise à optimiser le couple rendement/risque tout en s'adaptant à l'évolution des conditions de marché sur un horizon long d'investissement.

Analyse de RockFi

Ce profil correspondrait à un profil d'investisseur type équilibré présentant un horizon d'investissement supérieur à 20 ans. Sophie recherche avant tout une croissance régulière et relativement maîtrisée du capital, tout en conservant la flexibilité nécessaire pour ajuster son allocation selon les événements de marché. Elle constitue un des cas d'école pour une approche de gestion patrimoniale professionnelle, combinant rationalité économique et pragmatisme.

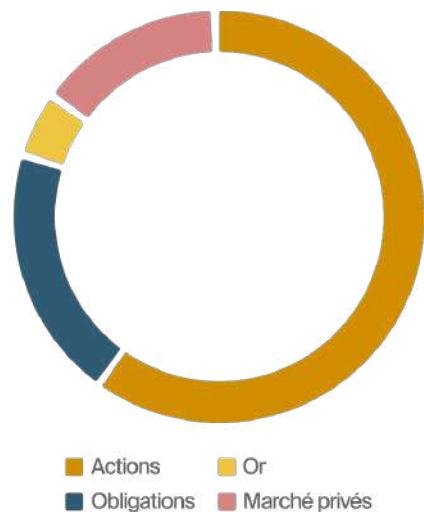
En termes d'attentes de performance, Sophie peut potentiellement viser un rendement net compris entre 5% et 7% par an, avec une volatilité relativement maîtrisée autour de 9% annualisée sur son horizon d'investissement. Elle devrait ainsi accepter un risque maximal de baisse pouvant atteindre -30% lors de crises majeures.

Portefeuille proposé et performances historiques

Le portefeuille proposé est composé de 10 fonds, répartis entre 6 ETF (50% du poids) et 4 fonds actifs (50% du poids).

Répartition des actifs

Classe d'actifs	Poids		Région	Support
Actions	60%	15%	Monde (couvert en change)	ETF
		15%	Monde - Systématique	Fonds actif
		10%	Monde - Conviction	Fonds actif
		10%	Monde - Rotation - Thématische	Fonds actif
		10%	Emergents	ETF
Obligations	20%	10%	Internationales	ETF
		5%	Haut rendement	ETF
		5%	Emergentes	ETF
Matières premières	5%	5%	Or	ETF
Marchés privés	15%	15%	Private equity - Dette privée	Fonds actif



La poche actions (60%) bénéficie d'une structure diversifiée : l'ETF Monde offre une exposition de base stable, tandis que trois fonds actifs complémentaires captent des styles de gestion distincts (gestion quantitative systématique, gestion de conviction et gestion thématique). Cette combinaison réduit le risque de concentration des indices pondérés par la capitalisation.

L'allocation obligataire est gérée intégralement via trois ETF spécialisés, offrant une exposition à l'univers des obligations internationales, de haut rendement et émergentes.

Les marchés privés* sont adressés via un fonds actif spécialisé, source essentielle de décorrélation et d'amélioration du rendement ajusté au risque.

Sur les cinq dernières années, ce portefeuille fictif aurait délivré une performance potentielle nette de 8,3%/an¹ avec une volatilité contenue de 9%. Les frais de gestion annuels² de ce portefeuille fictif s'élèveraient à autour de 0.6% (hors autres frais d'intermédiation qui peuvent s'appliquer en fonction des intermédiaires financiers et autres frais administratifs) reflétant l'efficacité de cette structure hybride.

¹Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne doivent pas être le seul critère de sélection.

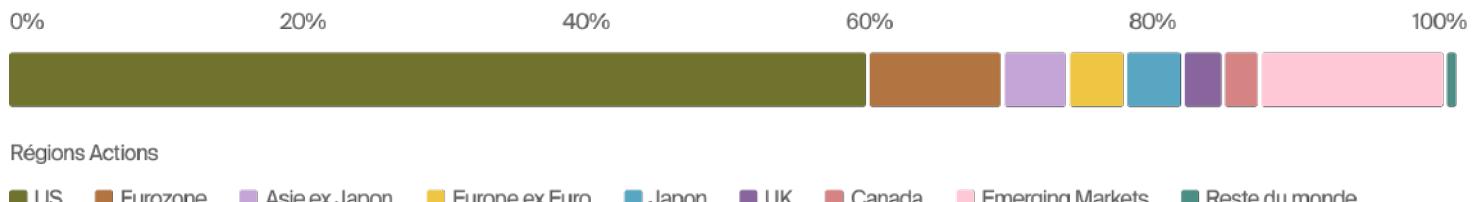
²D'autres frais appliqués par les intermédiaires financiers peuvent s'y ajouter.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

Analyse des risques du portefeuille

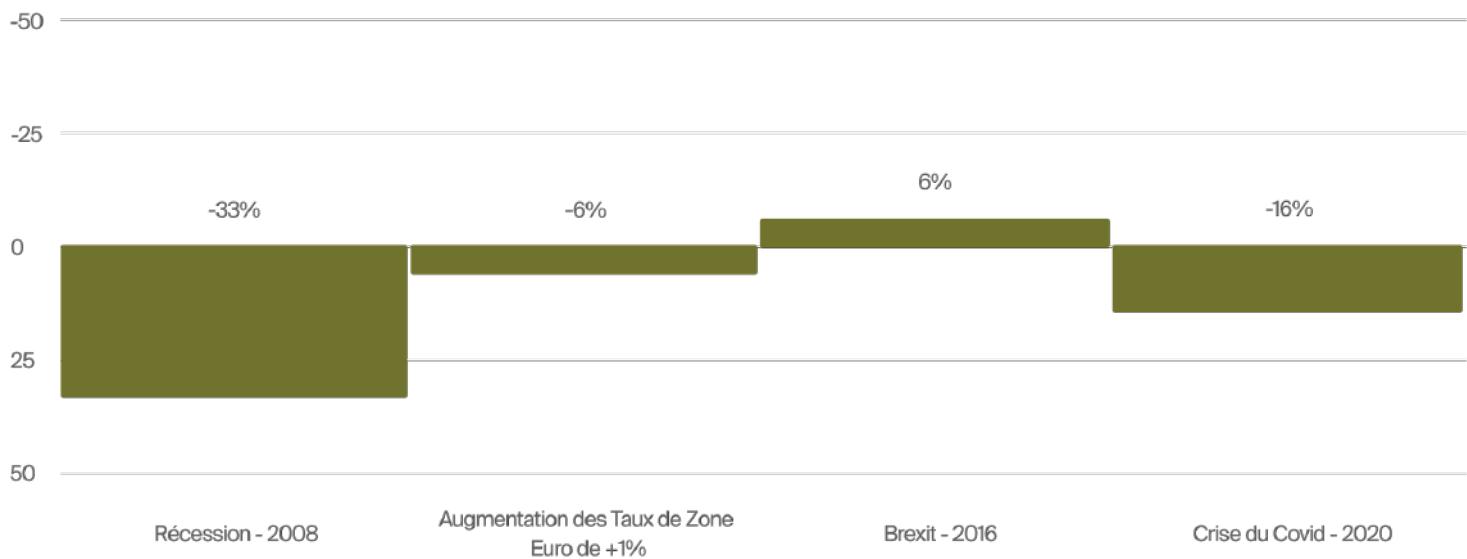
en collaboration avec BlackRock.

Répartition géographique de la poche action



Source : Portfolio360™ by BlackRock

Impact des principales crises historiques



Source : Portfolio360™ by BlackRock

Ces statistiques montrent une exposition importante dans les actions américaines, près de 60%, reflétant l'actuelle prépondérance du marché américain mondial. L'exposition aux pays émergents à 12% témoigne d'un souhait de diversification vers les zones à forte croissance.

Les scénarios de stress test* historiques mettent en lumière la sensibilité du portefeuille aux grandes crises économiques et politiques, avec des pertes marquées lors de la récession de 2008 (-33%) et de la crise Covid en 2020 (-16%), tandis que la réaction positive au Brexit (+6%) et la baisse contenue en cas de remontée des taux dans la zone Europe (-6%) illustrent une bonne résilience face à ces événements géopolitiques. Cette résilience justifie pleinement l'inclusion des marchés privés et de l'exposition diversifiée aux obligations.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

Entrepreneur sécurisant son patrimoine après une cession



“ Marc, 70 ans, est entrepreneur et il vient de céder son entreprise. Il dispose désormais d'un patrimoine financier important qu'il souhaite transmettre à terme à ses enfants. Protéger son capital de l'effet de l'inflation est désormais son objectif principal.”

— Antoine Lemaire, Associé

Objectifs client

Marc poursuit un objectif double et complémentaire. D'une part, il recherche une protection robuste contre l'inflation afin de sécuriser une transmission patrimoniale de valeur équivalente à ses héritiers sur l'horizon de dix à vingt ans. D'autre part, il souhaite conserver une liquidité stratégique, lui permettant de monétiser facilement au moins 20% de ses actifs à tout moment pour faire face à des besoins ponctuels ou saisir des opportunités.

Marc privilégie un portefeuille mixte combinant des ETF pour leur efficience et leur bon niveau de liquidité avec des solutions d'investissement spécialisées capables de bénéficier d'une remontée de l'inflation, notamment via des obligations indexées sur cette statistique.

Analyse de RockFi

Ce profil correspondrait à un profil d'investisseur type prudent avec un horizon d'investissement moyen terme de 15 ans et une appétence modérée au risque. Marc représente le cas type du patrimoine acquis, où la priorité n'est plus la croissance agressive, mais plutôt la préservation et l'ajustement de la valeur réelle du capital face aux chocs macroéconomiques.

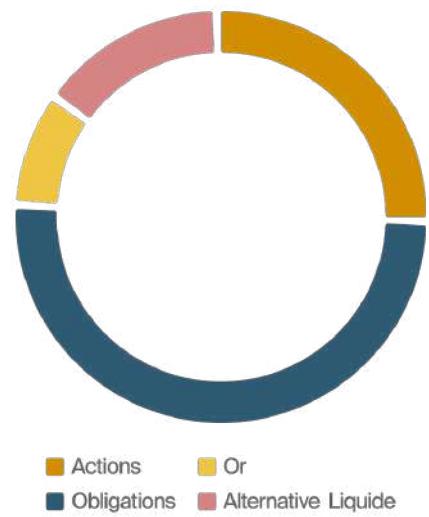
En termes de cibles de performance, Marc pourrait viser un rendement net compris entre 4% et 6% par an, avec une volatilité maîtrisée autour des 6%. Il devrait accepter un risque maximal de perte pouvant atteindre -15% lors de crises majeures.

Portefeuille proposé et performances historiques

Le portefeuille proposé est composé de 11 fonds, répartis entre 8 ETF (75%) et 3 fonds actifs (25%), avec une architecture spécialement conçue dans l'optique de se protéger contre le risque d'inflation. L'allocation globale suit une philosophie défensive tout en intégrant des expositions opportunistes :

Répartition des actifs

Classe d'actifs	Poids	Région	Support
Actions	25%	10% Monde (couvert en change)	ETF
		5% Monde - Systématique	Fonds actif
		5% Monde - Rotation - Thématische	Fonds actif
		5% Emergents	ETF
Obligations	50%	10% Internationale	ETF
		10% Euro Inflation Linked	ETF
		10% Entreprise internationales	ETF
		10% Haut Rendement	ETF
		10% Emergentes	ETF
Matières premières	10%	10% Or	ETF
Alternatif Liquide	15%	15% Monde	Fonds actif



La poche obligataire centrale (50%) constitue l'épine dorsale du portefeuille. Elle s'articule autour d'un ETF d'obligations d'État indexées sur l'inflation de la zone euro, offrant une protection structurelle directe contre l'érosion monétaire. Cette exposition est complétée par des obligations internationales diversifiées et une exposition aux obligations émergentes.

L'allocation actions (25%) reste modérée et stratégiquement diversifiée. L'ETF Monde fournit une exposition de base stable, tandis que deux fonds actifs complémentaires captent des styles de gestion distincts : une gestion quantitative systématique et un fonds de rotation thématique cherchant à identifier les secteurs bénéficiaires d'une inflation croissante (énergie, matières premières, immobilier).

L'allocation en or (10%) joue un rôle dual : elle constituerait à la fois une couverture inflation indirecte et un amortisseur de volatilité en cas de crise géopolitique. L'alternatif liquide (15%) complète la structure en offrant une potentielle source de rendement décorrélée des marchés traditionnels, réduisant mécaniquement la volatilité globale.

Sur les cinq dernières années, ce portefeuille a délivré une performance nette de 5,6%/an¹ avec une volatilité de 5,7%. Les frais de gestion annuels demeuraient très compétitifs, inférieurs à 40 bps (hors autres frais d'intermédiation qui peuvent s'appliquer en fonction des intermédiaires financiers et autres frais administratifs).

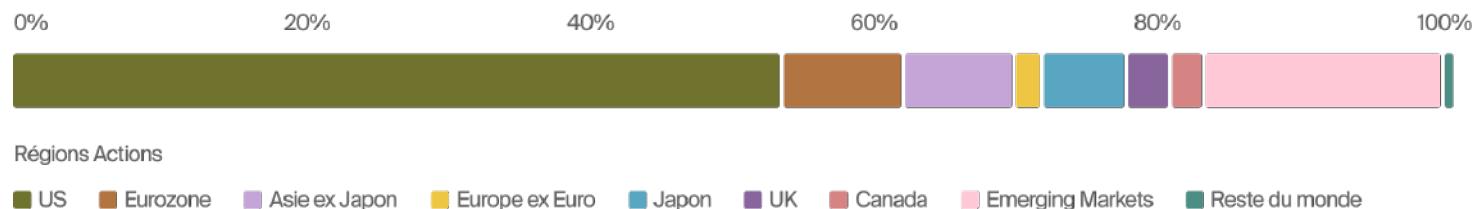
Innovation : ETF Obligations d'État indexées sur l'inflation. Par exemple à titre illustratif uniquement, le iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF donne une exposition diversifiée aux bons d'État liés à l'inflation les mieux notés de la zone euro. En France, ce sont les OATI ou Obligations Assimilables du Trésor indexées sur l'indice des prix de la zone euro.

¹Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne doivent pas être le seul critère de sélection.

Analyse des risques du portefeuille

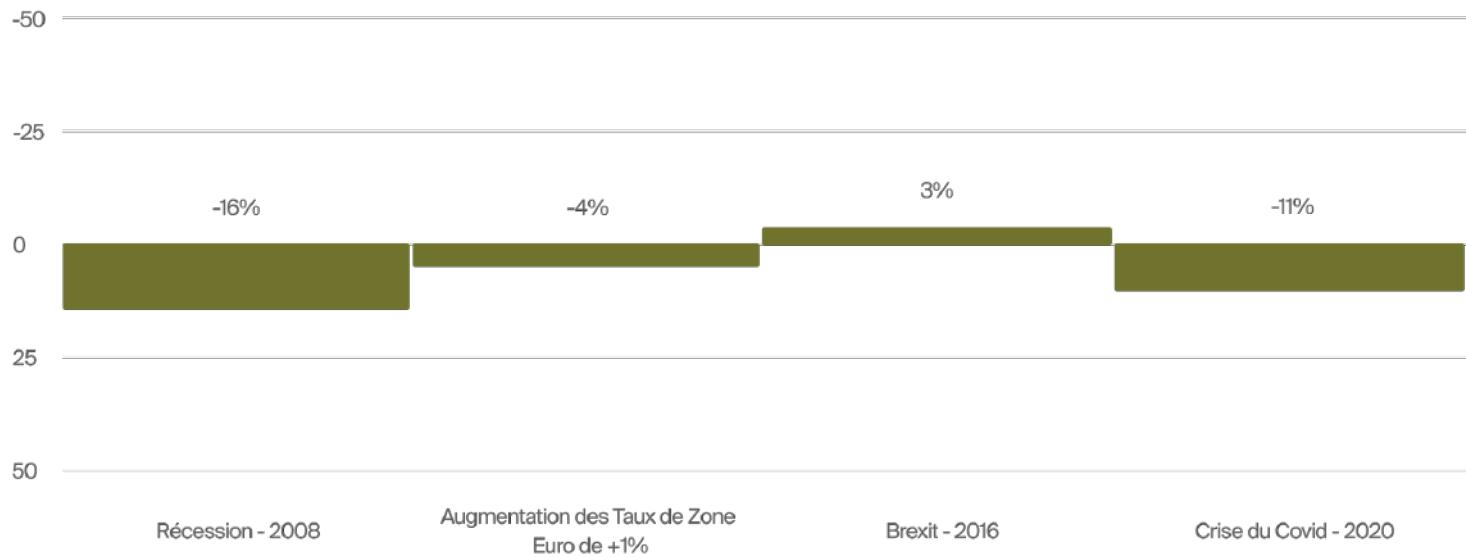
en collaboration avec BlackRock.

Répartition géographique de la poche action



Source : Portfolio360™ by BlackRock

Impact des principales crises historiques



Source : Portfolio360™ by BlackRock

L'exposition action est répartie avec 56% d'actions américaines, 15% d'exposition aux pays émergents et 13% en Europe. Le risque de change EUR/USD est couvert à 50% afin de réduire l'exposition d'un investisseur européen au risque de baisse du dollar américain. À noter par ailleurs que toutes les expositions obligataires sont couvertes à 100% sur le risque de change.

Les stress tests* historiques démontrent une résilience en cohérence avec le besoin de prudence évoqué. Les pertes lors des crises majeures (2008, Covid) restent proches de la tolérance maximale de Marc à -15%, tandis que les réactions positives au Brexit (+3%) et la baisse modérée en cas de remontée des taux (-4%) illustrent une excellente capacité d'adaptation. L'exposition à l'inflation démontre son utilité face aux chocs macroéconomiques.

Chef d'entreprise optimisant sa trésorerie



“Eric est fondateur et dirigeant d'une PME innovante dans le secteur du logiciel, employant une dizaine de collaborateurs. En tant que trésorier de son entreprise, il dispose d'une trésorerie opérationnelle stable dépassant les 500 000 euros. Il cherche à optimiser le placement de ces liquidités.”

— Antoine Lemaire, Associé

Objectifs client

Eric recherche une stratégie de placement dynamique pour sa trésorerie d'entreprise. Il exige une liquidité immédiate d'au moins 10% pour honorer ses échéances à court terme, et s'autorise à placer jusqu'à 20% sur des maturités supérieures à cinq ans.

Son objectif principal est de dépasser les rendements des comptes à terme, tout en maintenant un profil de sécurité extrêmement élevé. Il souhaite limiter la volatilité à 5% et accepte une perte maximale de -5%, reflétant son aversion au risque inhérente à la gestion de la trésorerie d'entreprise.

Analyse de RockFi

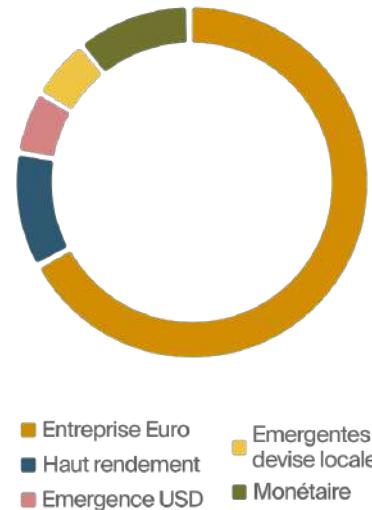
Ce profil correspondrait à un investisseur type très prudent et confronté à des contraintes de liquidité typiques de la gestion de trésorerie d'entreprise. Eric dispose d'un horizon moyen de 3 ans, mais sa situation exige une grande flexibilité pour répondre à des besoins ponctuels et imprévisibles.

Son objectif principal est de dépasser le rendement des comptes à terme classiques, actuellement à 2,3% de rendement annuel, limitant la volatilité et la perte maximale à -5%.

Portefeuille proposé et performances historiques

Répartition des actifs

Classe d'actifs	Poids	Région	Support
Obligations	90%	70% Entreprise en € - Maturité 2028	ETF
		10% Haut rendement mondial	ETF
		5% Emergentes en \$	ETF
		5% Emergentes en devise locale	ETF
Monétaire	10%	10% Euro	ETF



L'épine dorsale du portefeuille (70%) repose sur l'un ETF à maturité fixe, s'exposant à un vaste panier d' obligations d'entreprises de qualité Investment Grade* à taux fixe, libellées en euros et arrivant à échéance fin 2028. Cette solution donne une excellente visibilité sur le rendement à attendre s'il est porté jusqu'au terme.

La poche obligataire haut rendement (10%) améliore la performance sans compromettre l'équilibre général. L'exposition émergente (10%) combine obligations en devise locale (50%) et en devises dures (EUR, USD,) couverte contre le risque de change (50%), offrant une diversification géographique supplémentaire sans surcharge de risque.

Le fonds monétaire euro (10%) donne accès une liquidité plus immédiate, permettant à Éric d'honorer ses obligations opérationnelles sans interrompre son allocation stratégique.

L'ensemble du portefeuille bénéficie d'une diversification maximale : plus de 3 000 obligations sous-jacentes réduisent drastiquement le risque spécifique à chaque émetteur. Le risque de change est couvert à 95%, immunisant la majorité du portefeuille face aux fluctuations EUR/USD sauf pour les obligations émergentes en devise locale (couverture jugée trop coûteuse).

Le rendement attendu, net des frais de gestion des supports, est de 2,8%¹ par an avec une volatilité ex-ante* très maîtrisée de 2,4%. Les frais de gestion annuels² s'élèveraient à moins de 20 bps.

Innovation : ETF à échéance fixe

À titre illustratif, le iShares iBonds Dec 2028 Term € Corp UCITS ETF est une innovation lancée en 2023 qui permet de s'exposer à un panier de 350 obligations arrivant à échéance sur une année spécifique, ici 2028. Ces produits permettent aux investisseurs de sélectionner des points spécifiques de la courbe des taux tout en bénéficiant de la diversification d'un indice, contrairement à un investissement dans une obligation unique. Ce concept d'ETF à échéance fixe est très intéressant pour les investisseurs cherchant la diversification des ETF avec la prévisibilité du rendement d'une obligation.

¹Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne doivent pas être le seul critère de sélection.

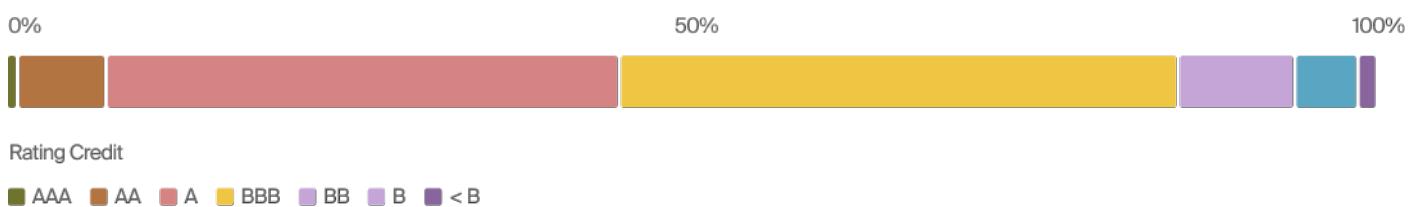
²Hors autres frais d'intermédiation qui peuvent s'appliquer en fonction des intermédiaires financiers.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

Analyse des risques du portefeuille

en collaboration avec BlackRock.

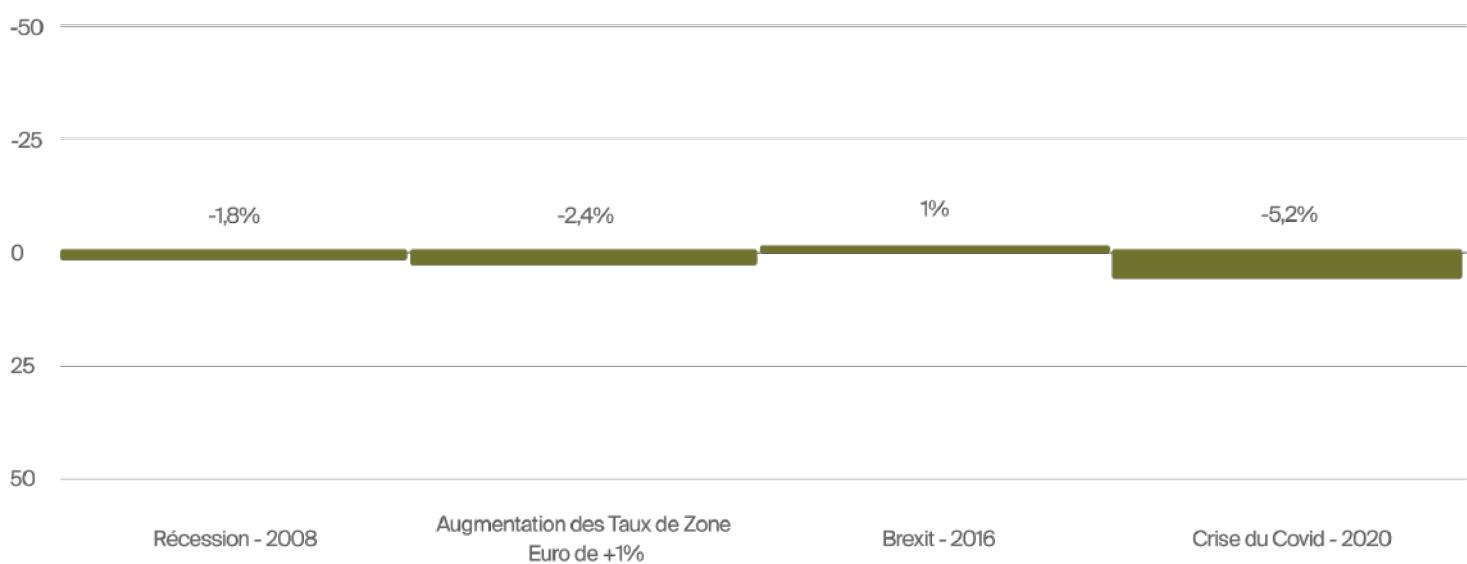
Répartition du Risque de Crédit par notation



Source : Portfolio360™ by BlackRock

85% du portefeuille est classé en qualité Investment Grade* (35% en rating A, 41% en rating BBB), tandis que 14% composent la poche High Yield* (10% BB, 4% B). Cette distribution équilibrée garantit une sécurité maximale tout en captant les rendements supérieurs.

Impact des principales crises historiques



Source : Portfolio360™ by BlackRock

Les stress tests historiques démontrent une résilience remarquable : les pertes lors des crises majeures (2008 : -1,8%, Covid : -5%) restent maîtrisées et en limite de la tolérance d'Éric, tandis que les résistances face aux chocs géopolitiques (Brexit : +1%) et aux remontées de taux +1% (-2,4%) révèlent une excellente diversification théorique. L'impact faible des chocs géopolitiques et les pertes minimales sur les remontées de taux sont particulièrement rassurants pour un gestionnaire de trésorerie d'entreprise.

Cette structure offre ainsi à Éric une stratégie claire et performante : surpasser les comptes à terme (+50 points de base de rendement additionnel attendu) tout en préservant une liquidité optimale.

Retraité cherchant à diversifier ses placements



“François est un jeune retraité de 60 ans. Il dispose déjà d'une épargne financière significative gérée dans un mandat de gestion discrétionnaire. Ce mandat est géré principalement en titres vifs sur des actions européennes, il souhaite se diversifier sur les marchés internationaux.”

— Stephane Carles, Associé

Objectifs client

François affiche une volonté claire de diversification géographique. Il cible prioritairement les actions internationales pour diminuer sa concentration sur l'Europe et bénéficier des opportunités de croissance présentes sur d'autres marchés.

Il recherche un mandat entièrement investi en ETF, motivé par trois éléments clés : la réduction substantielle des frais de gestion, la transparence totale offerte par ces véhicules d'investissement, et la possibilité d'un suivi précis et continu de ses expositions.

Analyse de RockFi

Ce profil révèle un investisseur type dynamique présentant un horizon d'investissement long terme supérieur à 10 ans, avec une tolérance au risque importante. Son objectif est de faire croître son capital par le biais d'une allocation flexible et adaptée aux évolutions des marchés. François correspond au profil type de l'investisseur avisé, conscient des enjeux de coûts et bénéficiant d'une expertise suffisante pour apprécier la lisibilité offerte par une exposition internationale diversifiée.

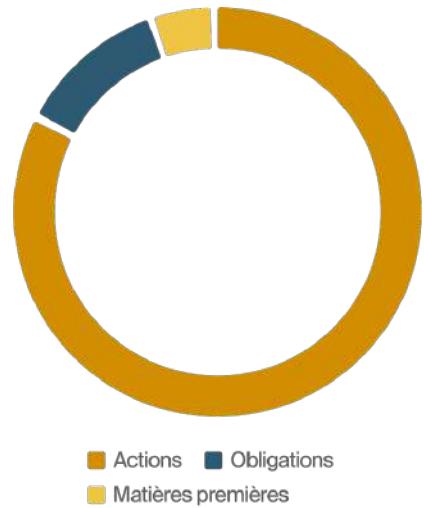
En termes d'attentes de performance, François pourrait viser un rendement net des frais des véhicules d'investissement compris entre 6 et 8% par an, accompagné d'une volatilité importante de 12 à 14%. Il accepte ainsi un risque maximal de baisse pouvant atteindre -50% durant les phases de crise majeure.

Portefeuille proposé et performances historiques

Le portefeuille est composé de 10 fonds, répartis entre 6 ETF (50% du poids) et 4 fonds actifs (50% du poids), reflétant une volonté de combiner efficacité coûteuse avec expertise de gestion.

Répartition des actifs

Classe d'actifs	Poids		Région	Support
Actions	85%	28%	USA Hedgées	ETF
		30%	USA	ETF
		18%	World ex US	ETF
		9%	Emergents	ETF
Obligations	13%	8%	Internationales	ETF
		4%	Haut rendement	ETF
		1%	Emergentes	ETF
Matières premières	2%	2%	Or	ETF



Le portefeuille proposé adopte une allocation 85/15 (actions/obligations) composée de 8 ETF soigneusement sélectionnés.

La poche actions concentre son exposition sur le marché américain (58%), avec couverture de change partielle (50% de la poche actions). Les marchés émergents* bénéficient d'une pondération significative supérieure à 10% de la poche action.

L'allocation obligataire est structurée via trois ETF : obligations internationales, haut rendement (High Yield*) et obligations émergentes* en dollar.

Une allocation défensive sur l'or (2%) contribue marginalement à réduire la volatilité du portefeuille.

Sur les cinq dernières années, ce portefeuille aurait délivré une performance nette des frais des fonds de 12,4%/an¹ avec une volatilité de 11,9%. Les frais de gestion annuels demeurent extrêmement compétitifs, inférieurs à 20 bps (hors autres frais d'intermédiation qui peuvent s'appliquer en fonction des intermédiaires financiers et autres frais administratifs).

¹Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne doivent pas être le seul critère de sélection.

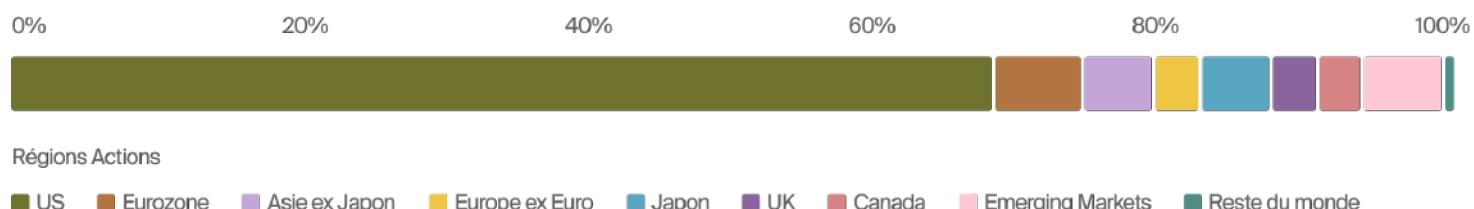
* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

Analyse des risques du portefeuille

en collaboration avec BlackRock.

L'exposition géographique révèle une concentration significative sur les États-Unis (68%), répondant directement au souhait de François de compenser sa surexposition historique européenne. L'exposition hors États-Unis (32%) se distribue de manière équilibrée : marchés émergents* (7%), Europe (10%), Asie (8%), et autres régions (7%).

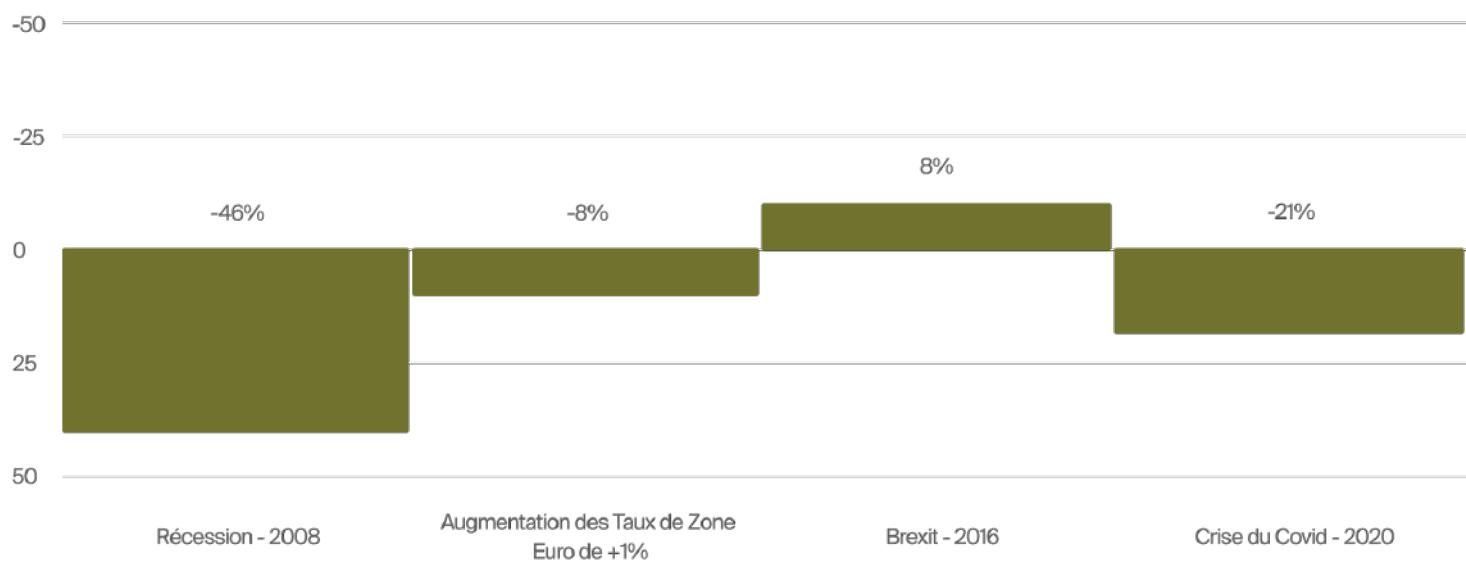
Répartition géographique de la poche action



Source : Portfolio360™ by BlackRock

Les stress tests* historiques montrent la sensibilité du portefeuille aux grands chocs économiques et géopolitiques :

Impact des principales crises historiques



Source : Portfolio360™ by BlackRock

Ces résultats mettent en lumière la sensibilité théorique du portefeuille aux grandes crises économiques et politiques, avec des potentielles pertes très importantes lors de la récession de 2008 (-46%) et de la crise Covid en 2020 (-21%). Ces résultats montrent également la potentielle complémentarité du portefeuille proposé avec les positions existantes de François, notamment lors du Brexit où la diversification géographique aurait généré un rendement positif (+8%) tandis que ses anciens investissements européens auraient souffert.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32



3. Les ETF, des instruments qu'il convient de bien sélectionner

Une fois l'allocation par classes d'actifs définie, la sélection rigoureuse des supports d'investissement devient cruciale. Choisir les bons ETF permet non seulement d'améliorer la performance globale du portefeuille, mais aussi d'assurer une liquidité optimale.

••• Tous les ETF sur un même indice ne se ressemblent pas

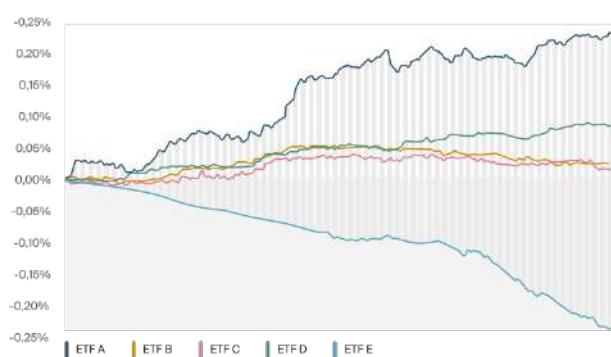
Il existe une multitude d'ETF en Europe, plus de 2 000 produits. Sur un même indice, il existe plusieurs ETF répliquant le même indice, chacun émis par une société de gestion différente. À titre d'exemple, voici le nombre d'ETF répliquant trois indices majeurs :

Indice	Nombre d'ETF	Top 3 ETF	Taille des ETF (Md€)
MSCI WORLD	15	iShares Core MSCI world UCITS ETF Xtrackers MSCI World UCITS ETF HSBC MSCI World UCITS ETF	109 21 14
S&P 500	20	iShares Core S&P 500 UCITS ETF Vanguard S&P 500 UCITS ETF Invesco S&P 500 UCITS ETF	118 67 42
MSCI Emerging	14	Xtrackers MSCI Emerging markets UCITS ETF Amundi Core MSCI Emerging markets UCITS ETF UBS Core MSCI Emerging markets UCITS ETF	8 6 6

Source : [ETFbook - Novembre 2025](#)

La performance d'un ETF peut différer significativement de celle de son indice de référence. Certains ETF atteignent une réplication quasi parfaite, ajustée uniquement des frais de gestion, tandis que d'autres parviennent à surperformer grâce à des techniques d'optimisation de portefeuille incluant le prêt-emprunt de titres ou l'usage de produits dérivés. À l'inverse, certains ETF sous-performent significativement, témoignant d'une gestion moins efficace.

Voici, à titre d'exemple, l'écart de performances, ou Tracking Difference*, des cinq plus gros ETF MSCI World en 2024 par rapport à l'indice :



Source : [ETFbook - Novembre 2025](#)

Il est notable de constater que le meilleur ETF, l'ETF A, surperforme son indice de référence de presque 25 bps sur l'année. En revanche, l'ETF E sous-performe l'indice du même montant. Ainsi l'écart de performance entre ces deux ETF est de 50 bps/an ce qui est largement supérieur à l'écart des frais de gestion, 26 bps dans ce cas-là.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

••• Les critères de sélection d'un ETF

La performance nette d'un ETF par rapport à son indice de référence n'est pas le seul critère à prendre en considération. Il s'agit de bien comprendre les sources des écarts pour apprécier les risques éventuels associés.

Ainsi il convient de distinguer deux grands modèles de réplication, la réplication dite « Physique » et la réplication dite « Synthétique ».

Réplication Synthétique

Repose sur des produits dérivés, notamment les swaps indiciels. Le gestionnaire négocie un swap avec une banque d'investissement pour obtenir la performance exacte de l'indice, moyennant un coût (spread). Sur certains marchés comme les actions américaines, il peut s'avérer judicieux d'utiliser cette technique de réplication afin d'obtenir des conditions financières plus intéressantes que celles obtenues en achetant les titres directement dans le fonds. Cependant, cette technique ajoute un risque de contrepartie, le risque de défaut de la banque d'investissement, qu'il convient de montrer.

Réplication Physique

Le gestionnaire achète la majorité des titres composant l'indice. Pour limiter les coûts et garantir une bonne corrélation, il opte souvent pour une réplication par échantillonnage qui consiste à acheter un sous-ensemble des titres composant l'indice. Cette technique se retrouve surtout sur les marchés émergents* où l'accès aux titres est plus complexe.

D'autres critères importants doivent être pris en considération avant de finaliser son choix d'ETF :

- **Qualité de l'émetteur ETF :** Plus d'une cinquantaine d'émetteurs d'ETF coexistent en Europe, entre des acteurs généralistes proposant l'ensemble des indices et des acteurs de niche spécialisés dans certaines thématiques (Tech, ESG, etc.). Un travail de sélection de ces émetteurs est nécessaire afin de vérifier leur procédure de contrôle des risques opérationnels et leur solidité financière.
- **Liquidité :** volumes quotidiens moyens et spreads bid-ask* doivent être évalués pour garantir la facilité de revente et limiter les coûts de transaction.
- **Taille de l'ETF :** Privilégier les fonds suffisamment importants pour éviter un risque de liquidation forcée par l'émetteur qui imposerait un repositionnement potentiellement à contre-temps.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32



••• Un mot sur l'innovation ETF

Au-delà des indices classiques pondérés par capitalisation boursière, une ingénierie complexe d'indices « Smart Beta*» s'est développée depuis dix ans. Ces stratégies conservent le cœur passif des ETF (faibles coûts, transparence, liquidité) tout en appliquant des règles alternatives de pondération :

Indices équi-pondérés

Tous les titres reçoivent le même poids, utile lorsqu'une région est jugée trop concentrée sur quelques valeurs. Exemple pertinent : les « 7 Magnifiques » (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Tesla, Alphabet, Meta) représentent 36% du S&P 500. Une version équi-pondérée réduirait cette exposition à 1,5%.

Indices ESG

Ces indices intègrent des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. Les poids sont ajustés en fonction d'indicateurs extra-financiers (politique environnementale, diversité des gouvernances, normes internationales). Certains secteurs controversés (tabac, extraction pétrolière) peuvent être entièrement exclus.

Indices factoriels

Se basent sur l'exploitation de caractéristiques spécifiques des titres, identifiés comme générateurs de surperformance sur le long terme selon l'analyse académique et empirique. Les principaux facteurs reconnus sont Momentum, titres ayant affiché une forte performance récente, Value, titres sous-évalués selon des ratios financiers (ex : faible prix/bénéfice), offrant une prime potentielle ou Qualité, entreprises financièrement solides avec rentabilité stable et faible endettement.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32

Par ailleurs, les **ETF thématiques** se sont fortement développés. Ils ciblent des secteurs spécifiques (technologie, santé, énergies renouvelables) ou des thématiques transversales (intelligence artificielle, informatique quantique).

Parallèlement, les **ETF ESG** répondent à la demande croissante en investissement durable, intégrant des méthodologies complexes de filtrage extra-financier, de scoring ESG et parfois d'engagement actionnarial.

Enfin, certains ETF adoptent aujourd'hui des profils de rendement de type optionnels ou non linéaires en intégrant des techniques dérivées des produits structurés*, notamment la vente d'options hors de la monnaie. En pratique, l'ETF vend des options d'achat (calls) sur les actifs sous-jacents détenus, générant ainsi des primes régulières qui constituent un coupon pour l'investisseur. Cette approche, appelée «stratégie d'options couvertes», permet de tirer parti de la volatilité implicite des marchés. Toutefois, cette stratégie implique que le potentiel de plus-value soit limité à une zone prédéfinie, correspondant au prix d'exercice des options vendues. En cas de forte hausse du sous-jacent au-delà de ce seuil, le gain supplémentaire sera capté par l'acheteur des options, plafonnant ainsi la performance de l'ETF. Ce type de produit convient donc aux investisseurs recherchant un revenu stable avec une exposition modérée à la croissance des marchés actions.

Ces innovations témoignent de la maturité du marché des ETF, désormais capables de proposer aux investisseurs institutionnels et particuliers des solutions sophistiquées adaptées aux contraintes réglementaires, aux exigences de performance et à la diversification des profils de risque.

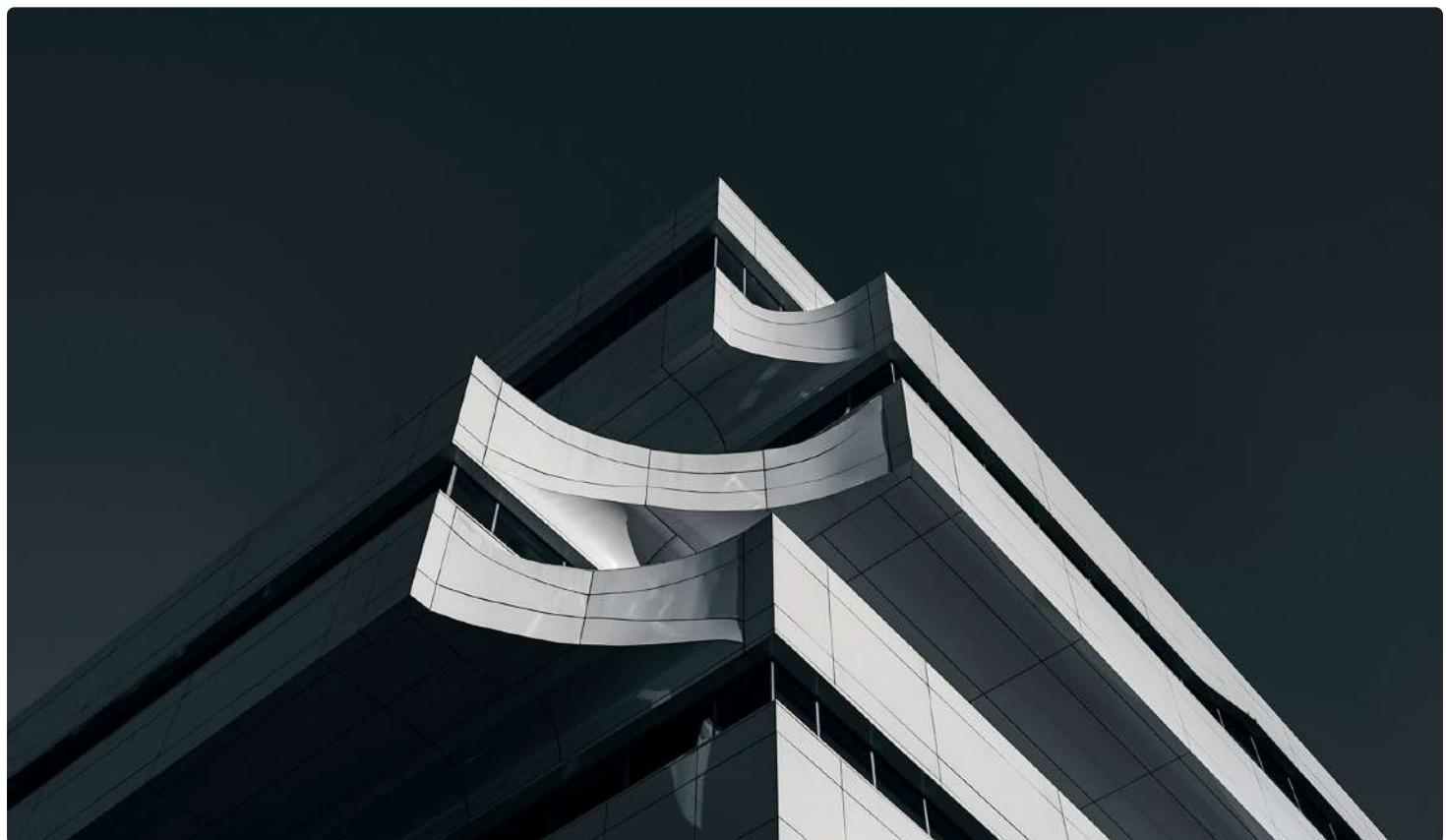
Conclusion

Il est désormais possible, en sélectionnant les meilleurs ETF, les gestions actives les plus pertinentes, ainsi que les fonds sur actifs privés les plus performants, de bâtir des portefeuilles sur mesure, efficaces et à coûts maîtrisés. Cette expertise, conjuguée à une transparence totale sur les frais, offre aux investisseurs des opportunités inédites.

La nouvelle offre de RockFi, incarne pleinement cette vision innovante, avec un modèle sans rétrocession garantissant une sélection rigoureuse et sans biais des fonds et des ETF.

Engagez-vous dans cette révolution des pratiques d'investissement pour créer des portefeuilles véritablement performants et en parfaite adéquation avec vos objectifs patrimoniaux.

* Voir définition du terme dans le glossaire p.31-32





Les contributeurs de ce Livre Blanc



Pierre Marin

Directeur Général RockFi
pierre.marin@rockfi.fr
+33 6 32 02 14 31



Arnaud Llinas

Senior Advisor RockFi
arnaud@etf-strategy.com
+33 6 33 28 65 20



Robin Dereux

Responsable de l'Offre RockFi
robin.dereux@rockfi.fr
+33 6 51 18 26 77



Gilles Kuperwaser

Associé RockFi
gilles.kuperwaser@rockfi.fr
+33 6 85 46 11 21



Antoine Lemaire

Associé RockFi
antoine.lemaire@rockfi.fr
+33 6 75 29 64 83



Stéphane Carles

Directeur associé RockFi
stephane.carles@rockfi.fr
+33 6 62 41 71 44



Henri Chabadel

FraBeLux CIO BlackRock
henri.chabadel@blackrock.com



Clément Roux

Wealth Sales BlackRock
clement.roux@blackrock.com



Vous envisagez une stratégie diversifiée alignée avec vos objectifs patrimoniaux ?

Prenez rendez-vous pour un diagnostic personnalisé avec un conseiller privé RockFi.



Glossaire Livre Blanc ETF

Allocation Stratégique

Répartition cible et de long terme entre les principales classes d'actifs. Elle est définie en fonction des objectifs patrimoniaux, de la tolérance au risque, des contraintes de liquidité et du calendrier prévisionnel des besoins de trésorerie.

Bêta de Marché

Mesure de la sensibilité d'un actif ou d'un portefeuille aux mouvements du marché global. Un bêta supérieur à 1 indique une volatilité plus grande que celle du marché, tandis qu'un bêta inférieur à 1 signifie une moindre sensibilité.

Distribution Normale

Distribution de probabilité en forme de cloche symétrique, utilisée pour modéliser les fluctuations des rendements financiers dans de nombreux modèles quantitatifs.

Frontière efficiente

Concept central de la théorie moderne du portefeuille développée par Harry Markowitz. Elle représente l'ensemble des portefeuilles offrant le meilleur rendement possible pour un niveau de risque donné, ou inversement, le risque le plus faible pour un niveau de rendement donné. Sur cette frontière, chaque portefeuille est dit « efficient » car il optimise le couple rendement/risque.

Gestion Passive

Stratégie d'investissement consistant à reproduire la performance d'un indice de référence sans chercher à le battre, généralement via des produits comme les ETF

Marché Secondaire

Marché où s'échangent des titres ou parts déjà existants, offrant liquidité aux investisseurs après l'émission initiale

High Yield

Obligations émises par des entreprises présentant un risque de crédit élevé, offrant donc des rendements supérieurs pour compenser ce risque accru. Ces obligations sont émises par des entreprises dont la notation de crédit est inférieure à l'investment grade (notamment sous BBB- selon les agences de notation).

Indice

Panier d'actifs financiers représentatif d'un marché ou d'un segment de marché, servant de référence à la performance.

Investment Grade

Catégorie de qualité de crédit pour les obligations jugées comme présentant un faible risque de défaut, généralement notées BBB- ou supérieur par les agences de notation.

Marché privés

Ensemble des investissements réalisés hors marchés cotés, tels que le capital-investissement (Private Equity), la dette privée, l'immobilier non coté ou les infrastructures. Ils offrent un potentiel de rendement et une diversification éventuellement complémentaires aux marchés cotés, mais impliquent des risques supplémentaires comme l'asymétrie de l'information, une illiquidité souvent plus marquée et des horizons d'investissement potentiellement plus longs.

Marchés émergents

Désigne les pays en développement dont les économies connaissent une croissance structurelle supérieure à celle des marchés développés. Ils offrent un potentiel de rendement plus élevé, mais s'accompagnent de risques accrus liés à la volatilité, à la gouvernance, à la stabilité politique et à la liquidité des marchés locaux.

Market Cap Weighted Index (Indice pondéré par capitalisation)

Indice boursier dans lequel les titres sont pondérés en fonction de la capitalisation boursière (prix de l'action multiplié par le nombre d'actions en circulation) de chaque entreprise.

Market Makers

Intermédiaires financiers qui assurent la liquidité sur un marché en proposant en permanence des prix d'achat et de vente pour un actif donné, facilitant ainsi les échanges.

Max Drawdown

Mesure la perte maximale enregistrée par un actif ou un portefeuille entre un plus-haut et le creux qui suit. Cet indicateur évalue l'ampleur d'une baisse potentielle en période défavorable et permet d'apprécier la résilience d'une stratégie d'investissement.

PER (Price/Earnings Ratio)

Ratio financier fondamental mesurant la valorisation d'une action en comparant son cours au bénéfice par action. Un PER élevé peut indiquer une forte valorisation ou des attentes de croissance importantes.

Produits structurés

Désigne des instruments financiers complexes créés et émis par des institutions financières (principalement des banques d'investissement). Ils sont conçus pour offrir un profil de risque et de rendement sur mesure, ciblant des objectifs que les actifs traditionnels (actions, obligations) ne peuvent pas atteindre seuls.

Ratio de Sharpe

Le ratio de Sharpe est un indicateur financier qui mesure la performance d'un portefeuille par rapport au risque pris. Il se calcule en divisant l'excès de rendement du portefeuille au taux sans risque par la volatilité de ce portefeuille. Plus le ratio de Sharpe est élevé, meilleur est le couple rendement/risque, c'est-à-dire la performance obtenue pour chaque unité de risque encourue.

Ratio de Sortino

Le ratio de Sortino est un indicateur de performance ajusté du risque, similaire au ratio de Sharpe, mais qui ne prend en compte que la volatilité liée aux pertes (appelée "risque négatif"). Il mesure le rendement excédentaire d'un portefeuille par rapport au taux sans risque, divisé par la déviation standard des rendements inférieurs à ce seuil.

Rendement ajusté du risque

Indicateur évaluant la performance d'un investissement en tenant compte du risque pris, souvent mesuré par des ratios comme le Sharpe, le Sortino ou la volatilité relative.

Small Caps

Entreprises de petite capitalisation boursière, généralement plus dynamiques et orientées croissance. Elles offrent un potentiel de performance élevé mais présentent une liquidité plus faible, une volatilité supérieure et ainsi un risque embarqué potentiellement supérieur à celle des grandes capitalisations.

Smart Bêta

Stratégies d'investissement qui combinent les avantages de la gestion passive avec des critères systématiques fondés sur des facteurs comme la valeur, la qualité, ou la faible volatilité afin d'optimiser la performance ajustée au risque.

Sous-jacent

Actif financier réel (actions, obligations, matières premières) sur lequel est basé un produit dérivé ou un instrument financier.

Spread bid-ask

Mesure la différence entre le prix d'achat (bid) maximal qu'un acheteur est prêt à payer pour un actif financier et le prix de vente minimal demandé par un vendeur pour ce même actif. Ce spread est un indicateur clé de la liquidité du marché : plus l'écart est faible, plus le marché est liquide et les transactions peuvent s'effectuer à des coûts réduits. À l'inverse, un spread large signifie une moindre liquidité et un coût implicite plus élevé pour entrer ou sortir d'une position.

Stress test

Un stress test est une simulation visant à évaluer la résistance d'un portefeuille face à des scénarios extrêmes et défavorables. Il permet de mesurer l'impact potentiel de chocs économiques, de marché ou de liquidité sur la valeur des actifs, afin d'anticiper les pertes possibles en cas de crise et d'adapter la gestion des risques en conséquence.

Tracking Difference

Mesure la différence absolue de performance entre un ETF et son indice de référence. Elle permet de montrer si le fonds a surperformé ou sous-performé l'indice.

Volatilité

Mesure statistique de la dispersion des rendements d'un actif financier sur une période donnée, souvent utilisée comme indicateur de risque.

Volatilité ex-ante (ou anticipée)

La volatilité ex-ante est une prévision ou une anticipation de la volatilité future d'un actif financier. Contrairement à la volatilité historique (ou ex-post) qui mesure les fluctuations passées, la volatilité ex-ante intègre les anticipations du marché concernant la future instabilité ou variabilité des prix.



Avertissement en matière de risques

Risque de perte en capital

Ce document constitue un support de communication publicitaire. Les investisseurs doivent se référer au prospectus ou à la documentation d'offre pour obtenir la liste complète des risques du fonds.

La valeur des investissements et le revenu en découlant peuvent évoluer à la baisse comme à la hausse et ne sont pas garantis. L'investisseur n'est pas assuré de récupérer son investissement initial.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances actuelles ou futures et ne doivent en aucun cas constituer le seul facteur de sélection d'un produit ou d'une stratégie.

Les fluctuations des taux de change entre les devises sont susceptibles d'entraîner une diminution ou une augmentation de la valeur des investissements. Les fluctuations peuvent être particulièrement importantes pour les fonds dont la volatilité est plus élevée et la valeur d'un investissement peut diminuer subitement et de manière substantielle. Les niveaux et la base d'imposition peuvent changer de temps à autre et dépendent de la situation personnelle de chacun.

Veuillez noter que certains fonds mentionnés dans ce document sont soumis à un risque de concentration (les indices de référence de ces fonds concentrent l'investissement des actifs sur des marchés nationaux particuliers. Ces fonds sont donc exclusivement exposés à l'évolution desdits marchés nationaux et non à celle du marché dans son ensemble).

Information spécifique au fonds

iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF EUR (Acc)

Risque de contrepartie, Risque de concentration des participants autorisés, Risque de contrepartie et de crédit, Risque de liquidité.

iShares iBonds Dec 2028 Term € Corp UCITS ETF EUR (Acc)

Risque de contrepartie, Risque de crédit, Risque lié aux fonds à durée déterminée, Risque ESG (sélection de l'indice de référence), Risque de liquidité.

Description des risques des fonds



Risque de contrepartie

L'insolvabilité de tout établissement fournissant des services tels que la conservation d'actifs ou agissant en tant que contrepartie à des instruments dérivés ou à d'autres instruments peut exposer la classe d'actions à des pertes financières.

Risque de crédit

Le risque de crédit, les variations des taux d'intérêt et/ou les défauts des émetteurs auront un impact significatif sur la performance des titres à revenu fixe. Les baisses potentielles ou réelles des notes de crédit peuvent augmenter le niveau de risque.

Risque lié aux fonds à durée déterminée

Le Fonds peut être plus concentré sur certaines industries ou certains secteurs qu'un fonds suivant un indice plus large. La composition et le profil risque/rendement du Fonds varieront au cours de la dernière année avec l'arrivée à échéance des obligations d'entreprises. Le Fonds pourrait ne pas convenir à de nouveaux investissements au cours de sa dernière année ou à l'approche de sa dernière année.

Risque ESG (sélection de l'indice de référence)

L'indice de référence n'exclut les sociétés exerçant certaines activités incompatibles avec les critères ESG que si ces activités dépassent des seuils fixés par le fournisseur de l'indice. Les investisseurs doivent donc effectuer une évaluation éthique personnelle de la sélection ESG de l'indice de référence avant d'investir dans le fonds. Une telle sélection ESG peut avoir une incidence négative sur la valeur des investissements du fonds, par rapport à la valeur des investissements d'un fonds qui n'effectuerait pas ce type de sélection.

Risque de liquidité

Les investissements du fonds peuvent avoir une faible liquidité, ce qui rend souvent la valeur de ces investissements moins prévisible. Dans des cas extrêmes, le fonds pourrait ne pas être en mesure de réaliser l'investissement au dernier prix du marché ou à un prix considéré comme juste.

Information réglementaire

iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI et iShares VII (ci-après les Sociétés) sont des sociétés d'investissement à capital variable ayant une responsabilité séparée entre leurs compartiments et régies selon les lois d'Irlande et autorisées par la Central Bank of Ireland.

De plus amples informations concernant le Fonds et la Classe d'Actions, comme la liste détaillée des principaux investissements sous-jacents de la Classe d'Actions et les cours des actions, peuvent être obtenues en consultant le site Internet d'iShares (www.ishares.com), en appelant le +44 (0) 845 357 7000 ou en contactant votre courtier ou conseiller financier. La valeur substantielle intrajournalière indicative de la Classe d'Actions est disponible sur <http://deutsche-boerse.com> et/ou <http://www.reuters.com>. Les parts/actions d'un ETF OPCVM qui ont été achetées sur le marché secondaire* ne peuvent généralement pas être vendues directement à l'ETF OPCVM. Pour les investisseurs qui ne sont pas des Participants Autorisés, l'achat et la vente des actions doivent être effectués sur un marché secondaire* avec l'aide d'un intermédiaire (par ex. un courtier) et peuvent ainsi faire l'objet de frais et taxes supplémentaires. En outre, dans la mesure où le prix du marché auquel les Actions sont négociées sur le marché secondaire* peut différer de la Valeur Substantielle par Action, les investisseurs sont susceptibles de payer une somme supérieure à la Valeur Substantielle par Action alors en cours lors de l'achat d'actions et de recevoir une somme inférieure à la Valeur Substantielle par Action alors en cours lors de la vente de ces actions.

Pour les investisseurs en France

Le présent document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat d'actions des Fonds. Toute souscription d'actions d'un compartiment d'une des Fonds sera effectuée selon les conditions spécifiées dans les Prospectus complet et le Prospectus simplifié ou le PRIIPS KID, dans les Addenda et dans les Suppléments des Fonds selon le cas. Ces documents sont disponibles auprès du correspondant centralisateur des Fonds : BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, 75002 Paris, tél : 00 33 1 42 98 10 00 ou sur la partie française du site www.iShares.fr. Veuillez noter que la distribution d'actions de certains compartiments des Fonds n'est pas autorisée en France. Toute décision d'investir doit être basée uniquement sur les informations contenues dans le Prospectus, le document d'information clé sur les produits d'investissement de détail et d'assurance (PRIIPs KID) et le dernier rapport semestriel et comptes non audités et/ou rapport annuel et comptes audités.

Les investisseurs doivent lire les risques spécifiques au fonds dans le Document d'informations clés sur les produits d'investissement de détail et fondés sur l'assurance (PRIIPs KID) ou le Prospectus simplifié et le Prospectus.

Information sur les indices

Bloomberg Finance L.P et ses affiliées (collectivement, « Bloomberg ») ne sont pas affiliées à BlackRock et n'approuvent, n'avalisent, n'examinent ni ne recommandent iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF EUR (Acc). BLOOMBERG et Bloomberg Euro Government Inflation Linked Bond Index sont des marques commerciales ou marques de service de Bloomberg Finance L.P et ont été concédées sous licence à BlackRock. Bloomberg ne garantit ni l'actualité, ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de toute donnée ou information relative à l'Indice.

Les fonds et titres mentionnés dans le présent document ne sont pas sponsorisés, approuvés ou promus par MSCI ESG Research, Bloomberg, et MSCI ESG Research, Bloomberg ne peuvent être tenus pour responsables d'aucun fonds, titre ou indice sur lequel s'appuient lesdits fonds et titres. Le Prospectus contient de plus amples informations quant aux relations limitées qu'entretiennent MSCI ESG Research, Bloomberg avec BlackRock et tout fonds connexe.

Toute recherche présentée dans ce document a été fournie et est susceptible d'avoir été utilisée par BlackRock à ses propres fins. Les résultats de telles recherches ne sont communiqués qu'à titre accessoire. Les opinions exprimées ne constituent pas un conseil d'investissement ni un conseil de quelque autre nature que ce soit et sont susceptibles de changer. Elles ne reflètent pas nécessairement les opinions d'une société du Groupe BlackRock ou d'une partie de celui-ci et aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude.

iShares® et BlackRock® sont des marques déposées de BlackRock, Inc., ou de ses filiales aux Etats-Unis et dans le reste du monde. © 2025 BlackRock (Netherlands) B.V. N° d'immatriculation 17068311. Tous droits réservés. © 2025 BlackRock, Inc. Tous droits réservés. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES sont des marques enregistrées ou non de BlackRock Inc. ou de ses filiales aux Etats-Unis et ailleurs. Toutes les autres marques commerciales sont celles de leurs propriétaires respectifs.

RockFi

Retrouvez nos différentes ressources sur notre site.
rockfi.fr

Suivez-nous sur LinkedIn

