RockFi



Chef d'entreprise :

optimiser sa trésorerie grâce à une stratégie d'ETF

RockFi × BlackRock

Extrait du Livre Blanc « Exchange Traded Fund (ETF) » co-écrit par RockFi avec Arnaud Llinas, 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 BlackRock[1] , 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 Bêta, 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.

[1] Blackrock | People and Money France

Persona

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

Éric 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. Éric dispose d’un horizon moyen de 3 ans, mais sa situation exige une grande flexibilité pour répondre à des besoins ponctuels et imprévisibles.

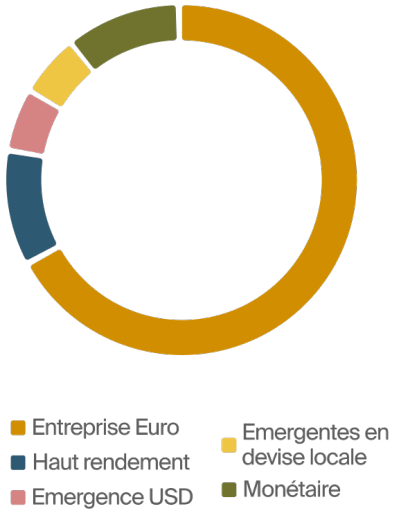
Son objectif principal est de dépasser le rendement des comptes à terme classiques, actuellement à 2,3% de rendement annuel, limitant la volatilité et la perte maximale à -5%.

Portefeuille proposé et performances historiques

Le portefeuille proposé est composé entièrement d'ETF obligataires et monétaires (5 fonds), capitalisant sur la liquidité et les frais de gestion contenus de ces véhicules. L'allocation globale est structurée pour maximiser le rendement espéré sous contraintes strictes.

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 annuels[2] s'élèveraient à moins de 20 bps.

Innovation : ETF à échéance fixe

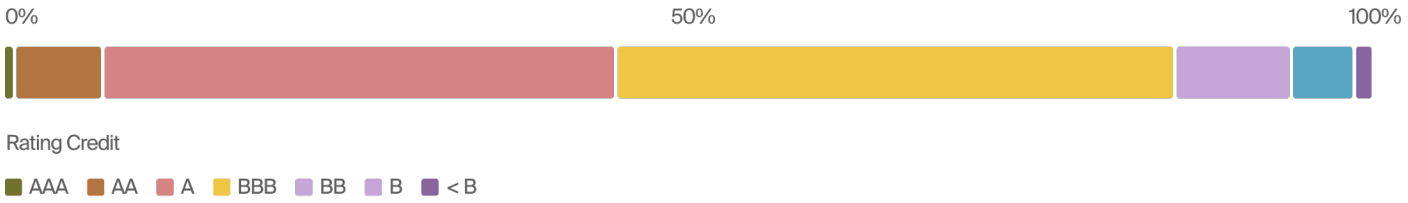
À titre illustratif, le iShares iBonds Dec 2028 Term € Corp UCITS ETF est une innovation lancée en 2023 qui permet de s'exposer à un panier de 350 obligations arrivant à échéance sur une année spécifique, ici 2028. Ces produits permettent aux investisseurs de sélectionner des points spécifiques de la 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.

[1]Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne doivent pas être le seul critère de sélection.
[2]Hors autres frais d'intermédiation qui peuvent s'appliquer en fonction des intermédiaires financiers.

Analyse des risques du portefeuille

en collaboration avec BlackRock.

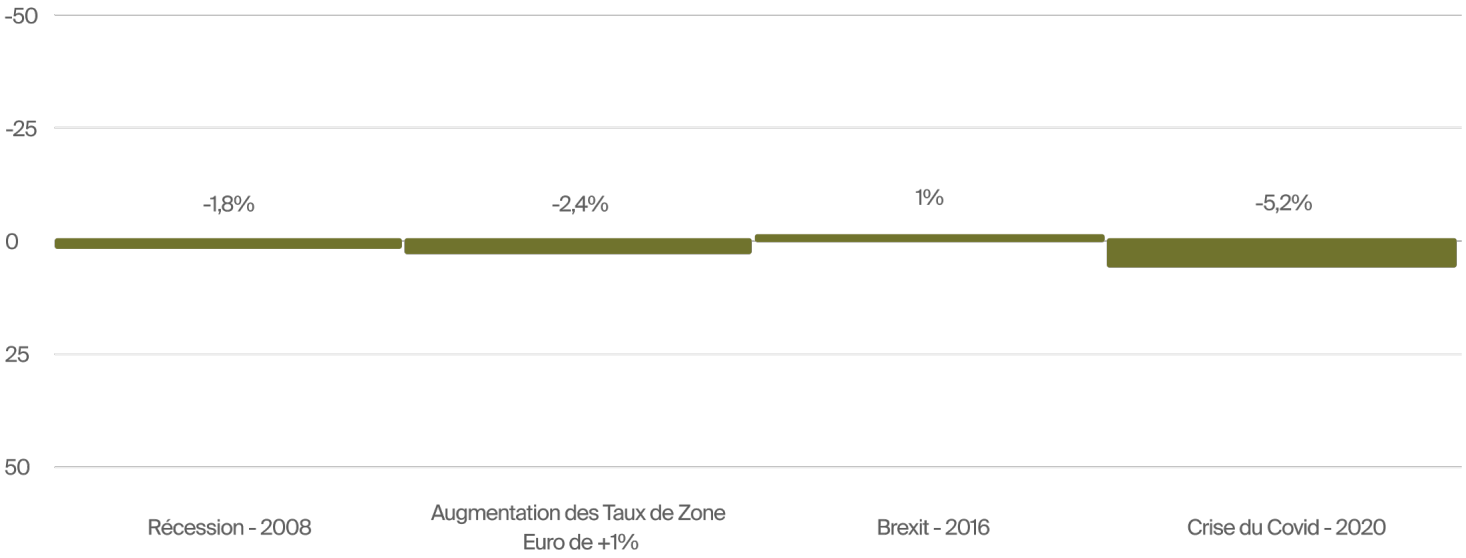
Répartition du Risque de Crédit par notation



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.

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.

Avertissement en matière de risques

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.

Risque de perte en capital

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