

## 2 idées pour surperformer les indices

Tous les investisseurs ont le souci de délivrer la meilleure performance. Partisans d'une utilisation intensive des ETF, nous considérons que l'allocation active (mais pas versatile) sur des thématiques, parfois de niche, apporte de nombreuses satisfactions. Certains investisseurs se sentent plus confortables sur des allocations stables. Dans ce cas, comment faire pour battre les indices ?



Bien sûr chacun pensera immédiatement, et à juste titre aux ETF « Smart Béta ». Mais, comme nous le disions dans PRISM'ETF n°8, la méthodologie de construction d'un ETF « smart bêta » n'a, en général, pas de lien direct avec une réalité au sein des entreprises qu'il achète, mais seulement avec son reflet sur les marchés financiers. Dès lors, l'idée que, par exemple, l'investissement « Value » bat le marché ne peut être tenu pour certain dans le futur. Nous suggérons alors de vous intéresser à 2 ETF : PowerShares Buyback Achievers et Guggenheim Spin-Off ETF.

Ce mois-ci, nous vous proposons une autre idée simple. Ne vous est-il jamais arrivé de vous dire : « Bolloré investit dans Vivendi(\*), je devrais faire la même chose ». Suivre les idées d'investissement des milliardaires n'est pas le graal, surtout si le suivi est parcellaire. En revanche, investir dans l'ETF Direccion iBillionaire index (IBLN) est peut-être une bonne idée. Le fonds investit sur les 30 valeurs les plus appréciées des milliardaires américains sur la base de leur déclaration 13F

qui les oblige à déclarer à la SEC leurs opérations tous les trimestres. Car, avant de sélectionner des valeurs, la société de gestion sélectionne une dizaine d'hommes ou femmes sur la base de leur fortune. On retrouve des noms bien connus comme Warren Buffett, Carl Icahn, Georges Soros ou John Paulson. Il ne s'agit que de valeurs américaines équilibrées. Bien entendu, compte tenu du délai (les investisseurs ont 45 jours après la fin du trimestre pour procéder à leur déclaration), il y a peu de chances que l'ETF achète la valeur dans les mêmes conditions que l'investisseur milliardaire. Mais ce dernier achète rarement pour le court terme.

L'ETF a été lancé il y a 2 mois mais l'indice existe depuis 1 an. Sur cette période, il réalise une performance de 15.8% contre 13.4% pour l'indice S&P 500 (<http://www.ibillionaire.me/ibillionaireindex>).

Dans le même ordre d'idée, toujours sur la base des déclarations 13F à la SEC, l'ETF AlphaClone Alternative Alpha sélectionne les meilleures idées des meilleurs hedge fund. Le petit plus de cet ETF, c'est qu'il va couvrir la moitié du portefeuille en achetant un ETF bear sur le S&P500 dès que le cours de l'indice star passe sous la moyenne mobile 200 jours.

Comme disais Woody Allen dans son film « Anything Else » : « Vise l'originalité, mais si tu copies, copies les meilleurs ».

(\*) Au cours actuel, Bolloré fait une plus-value d'environ 40% en 2 ans.

## ETF disparus

On parle beaucoup des lancements de nouveaux produits, moins des disparitions. 54 ETP européens ont disparu en 2014. Les principaux viennent de chez Amundi (7), 11 chez BNP (vendus à RBS), 13 chez XACT. L'enseignement de ces disparitions est triple. 1/ Il est inutile d'avoir dans sa gamme un ETF redondant avec ceux des autres producteurs quand le créneau est déjà étroit. 2/ Les ETF sectoriels pointus, comme l'agriculture ou le transport, ne font pas recette (hélas). 3/ Enfin, une dizaine d'ETF bear ont disparu. Sans doute, les investisseurs ont pris conscience de la difficulté d'utilisation de ces produits. La tendance des marchés des dernières années n'aide pas non plus.

Concernant les lancements, l'intérêt s'est porté sur le smart bêta et les ETF actions couverts du risque de change. Les derniers lancements de Deutsche Bank le confirment. 4 ETF basés sur des critères comme le bêta, la qualité des résultats, la valorisation et le momentum.

Source : ETF.com

## Nouveautés

- En tant que Conseil, nous apprécions baser certaines recommandations sur le CAPE (Cyclical Adjusted Price Earning). Cambria a lancé un ETF (GVAL) au mois de mars basé sur le CAPE de 45 pays.
- S&P et RAFI lancent un indice « smart bêta » sur les commodities basé sur le momentum et le coût du roll. Des ETF suivront sans doute.
- Un ETF mines d'or en mode smart beta. Sprott AM a lancé au mois de juillet un ETF qui sélectionne les mines sur les critères de faible dette, forte croissance et bas coûts d'extraction (SGDM).

## ETF actions A à surveiller

Les producteurs d'ETF investis sur les actions A chinoises attirent l'attention des investisseurs. Les quotas ayant été atteints, les ETF commencent à se traiter avec une prime sur la NAV. C'est plutôt une bonne nouvelle pour ceux qui sont déjà investis dans les fonds, surtout s'ils ont l'intention de vendre prochainement. En revanche, c'est regrettable pour les nouveaux entrants, la prime pouvant se dégonfler sans crier gare si les autorités venaient à attribuer des quotas supplémentaires. D'ici là, pour ceux qui souhaitent acheter (et ce n'est pas une mauvaise idée en ce moment), le mieux est de se tourner vers l'ETF qui n'a pas atteint son quota, car étant le dernier lancé : Lyxor Ucits ETF MSCI China A. Ça tombe bien, c'est aussi le moins cher (frais de gestion : 0.85%).

## La phrase du mois

« La gestion active est une illusion et complètement inutile pour rendre les marchés efficients. Quand la gestion active est-elle utile ? Jamais ! C'est un jeu à somme nulle » (Eugène Fama - Prix Nobel économie 2013). Je rajouterai que c'est même un jeu à somme négative compte tenu des frais.

## Actif vs. Passif

Comme chaque semestre, S&P met à jour ses statistiques sur la propension des gestions actives à battre leurs indices de référence. Au 30 juin, sur 1 an, 3 ans et 5 ans, 60%, 83% et 90% des fonds américains grandes capitalisations ont fait moins bien que le S&P500. Pour les petites capitalisations : 72%, 88% et 90% des fonds actifs ont été battus par le S&P 600. Une dernière précision : au cours des 5 années écoulées, 25% des fonds ont fusionné ou ont été liquidés.

Source : S&P

## Attention : Chute de Frais

La baisse des prix se poursuit. Fidelity, entré récemment dans le business des ETF réduit les frais de gestion de 0.45% à 0.28% sur les ETF diversifiés. Vanguard réduit les siens de quelques points de bases. Les frais de gestion de sa gamme s'étendent de 0.07% à 0.29%.

## Encore un peu de patience

Depuis la mi-juin, nous recommandons d'adopter une allocation plus conservatrice. L'action de la BCE n'est pas encore déterminante pour parer le risque déflationniste. TLTRO n'est pas un succès. Le marché des ABS est trop étroit pour avoir un impact. Un bon moyen serait d'exporter notre déflation par la baisse de l'euro. Mais la BCE n'en a pas une totale maîtrise.

Régis Yancovici



Fondateur ETFinances.fr



DISCLAIMER

Cette publication constitue une « recherche en investissement » au sens de l'article L544-1 du Code Monétaire et Financier. Il ne s'agit pas de « Conseils en Investissement » personnalisés, ni de propositions d'achat ou de vente. Les analyses présentes dans ce document sont réalisées avec la plus grande probité et en totale indépendance vis-à-vis des établissements financiers, en particulier des producteurs d'ETF. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que les ETF évoqués ne sont pas forcément UCITS et, qu'à ce titre, leur achat par un professionnel de l'investissement peut nécessiter un agrément spécifique.