

## Etude EDHEC RISK INSTITUTE

Si certains en doutaient encore, l'étude annuelle de l'EDHEC nous le confirme : les ETF sont définitivement installés dans le paysage financier européen. Leur croissance ne s'essouffle pas.



**EDHEC-RISK**  
Institute

Comme chaque année à la même époque, l'EDHEC Risk Institute nous gratifie de son étude, la huitième, sur l'usage des ETF auprès de 222 investisseurs européens. En voici les principaux enseignements :

- La satisfaction liée à l'utilisation des ETF reste très élevée, supérieure à 90% selon les classes d'actifs. La satisfaction concernant les ETF obligataires rejoint désormais celle des actions grâce à une gamme étendue tant du côté des Etats que du corporate. Elle était de l'ordre de 60% à 80% entre 2006 et 2011.
- Preuve que le marché n'est pas encore arrivé à maturité, encore 60% des investisseurs envisagent d'augmenter la part des ETF dans leurs portefeuilles. Cette proportion diminue progressivement mais reste élevée. Elle était à 80% en 2009. Seulement 3% ont l'intention de la réduire. L'intérêt sur les autres produits d'indexation (futures, TRS, fonds indiciaires non cotés) étant bien plus faible, l'étude en conclut que les ETF attirent les investisseurs qui viennent de la gestion active mais aussi gagnent des parts de marchés à d'autres types d'indexation. Le passage à l'ETF est principalement motivé par les faibles coûts (70%) et la performance (45%), mais aussi par la liquidité et la transparence.



PRAGMAGES

- 64% des investisseurs souhaitant augmenter la part des ETF les voient comme un substitue à la gestion active. Le match actif vs. Passif n'est donc pas terminé.
- Parmi ceux-là, 27% considère le Smart Béta comme une proposition attractive et sont déjà utilisateurs. 40% des investisseurs n'y investissent pas mais ont l'intention de le faire dans un avenir proche. C'est sûr le Smart Beta concentre un fort intérêt. Malgré les nombreux lancements récents, les investisseurs restent dans l'attente de nouveaux produits. Par exemple, sur l'obligataire ou des mix de facteurs de risque. Du côté des risques, leur attention se porte la transparence des stratégies et le risque d'une rotation élevée qui engendrerait des coûts élevés.
- 97% des sondés considère la qualité de réplification comme bonne ou très bonne. Elle est jugée par la tracking error, c'est-à-dire la volatilité de l'écart entre l'ETF et son indice. Précisons que la qualité de réplification peut également être mesurée par la tracking difference, c'est-à-dire l'écart de performance entre l'ETF et son indice. Autre signe de la qualité de la réplification : l'activité consistant à arbitrer un ETF contre le panier d'actions constituant l'indice a disparu des radars après avoir intéressée 10% des investisseurs en 2010.

Sources : EDRI

## Nouveautés

**Wisdom Tree**, nouvel entrant dans l'univers des producteurs d'ETF UCITS mais pesant tout de même 60 Md\$ et pointant à la 5<sup>e</sup> position du classement des producteurs américains, lance un ETF sur l'indice ISEQ 20. Il s'agit du principal indice de la bourse de Dublin. L'Irlande a été le 1<sup>er</sup> pays à sortir de la crise européenne en particulier grâce à son imposition qui a su attirer les plus grandes multinationales. L'indice présente une réelle diversification sectorielle, le poids des valeurs financières étant passé de 43% en 2007 à 14% en 2014. Depuis le 2009, l'indice a été multiplié par 3, soit une performance bien supérieure aux autres indices européens.

Un autre acteur américain de premier plan arrive en Europe. Il s'agit de **Van Eck**. 10<sup>e</sup> du classement US, il gère 23 Md\$ sur 60 ETF. Il propose deux ETF UCITS cotés à Londres sur les mines d'or large cap et small caps. Ces deux ETF ont un encours de 6.5 Md\$ et 1.7Md\$ aux Etats-Unis.

Bien qu'averse aux ETF à levier, je ne résiste pas au plaisir de vous annoncer le lancement du 1<sup>er</sup> ETF à levier sur le CSI300, indice qui a affiché des performances très attractives depuis quelques mois et qui est bien représenté dans nos allocations d'ETF. Il s'agit du **Direxion 2x daily CSI300 China** A côté aux Etats-Unis.

Sources : iShares, Van Eck, Wisdom Tree

## Levier ou beta élevé ?

De nombreux investisseurs considèrent encore les ETF comme un placement tactique. Beaucoup de particuliers et certains professionnels raffolent des ETF à levier sans mesurer totalement l'effet dévastateur de la capitalisation. Ainsi, il est plus qu'improbable qu'un ETF double long fasse deux fois son indice de référence passé quelques jours. Il existe un lot de consolation : le Smart bêta. En effet, un des facteurs de risque tracké par les ETF est le « Beta élevé ». **PowerShare**, filiale d'**Invesco** a dans sa gamme 3 ETF sur le S&P500, les valeurs internationales et les pays émergents dont les règles imposent la sélection des valeurs les plus volatiles. Ce n'est pas la garantie de faire mieux que l'indice, même dans une période haussière. Mais ça répond aux besoins de sensations fortes.

## Award

Le site **ETF.com** a décerné la semaine dernière, lors de sa 1<sup>ere</sup> soirée des prix ETF. Retenons que le producteur de l'année est **Vanguard** et que le producteur le plus innovant est **Source**.

## Flux US

Les flux de liquidité en provenance des Etats guident souvent le sens des marchés internationaux. Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre, les ETF US ont collecté 97.2 Md\$ dont 52 Md\$ sur les actions. Sur la part en actions, on constate que les ETF investis sur le marché américain et les marchés émergents ont subi une décollecte au profit de l'Europe et du Japon qui ont collecté 71Md\$.

## LE COIN DES PERFORMANCES

### Bilan trimestriel

Le 1<sup>er</sup> trimestre étant passé, quelles ont été les meilleurs ETF en 2015 ? et les pires ? Nous avons écarté les ETF à levier.

#### Les meilleurs :

**1er : db x-trackers CSI300 Consumer Discretionary Index UCITS ETF +60.3%**

**2<sup>nd</sup> : Market Vectors China AMC SME-ChiNext ETF +48.6%**

**3<sup>e</sup> : db x-trackers CSI300 Health Care Index UCITS ETF +38%**

#### Les pires :

**1er : iShares MSCI Brazil Small-Cap ETF -23.7%**

**2<sup>nd</sup> : Market Vectors Brazil Small-Cap ETF -22.7%**

**3<sup>e</sup> : ProShares VIX Short-Term Futures ETF -19%**

**Nous notons avec une satisfaction non feinte que les 2 meilleurs ETF sont présents dans nos allocations. Ces choix d'investissement ont été possibles grâce à notre sélection des sources d'informations et notre méthodologie multicritères utilisant des approches fondamentale, financière et psychologique.**

Les performances des allocations en ont grandement bénéficié. Par exemple, l'allocation **FUTUR** est à +22.2% et l'allocation **EMERGENTS** à +21.0%. Pour plus d'informations, veuillez **cliquez ici** ou nous **contacter**.

## ***La Grèce : un obstacle gérable***

Un défaut grec se rapproche. Peu détenu par les investisseurs, l'impact sur les bourses mondiales devraient être limités. De plus, cela ne constituera pas une surprise. Chacun s'y est préparé. En revanche, les conséquences risquent de se mesurer sur le long terme. Il s'agira d'une étape majeure dans le clivage entre les peuples et les gouvernants dans un contexte européen de reprise molle sans emploi. Du pain béni pour les extrémistes. A partir de quel moment les investisseurs internationaux vont-ils s'en offusquer et chercher des zones plus stables ?

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.