

« Focus »

Diversifier et dynamiser son portefeuille grâce aux ETF

A mi-chemin entre action & OPCVM, les produits hybrides que sont les ETF connaissent un développement impressionnant. Alors qu'ils ne sont apparus en Europe qu'au début des années 2000, on compte aujourd'hui 140 ETF répartis sur 14 Bourses européennes : soit un encours total de 41 milliards d'euros fin novembre 2005, contre seulement 26 milliards au début de l'année !

Un succès qui s'explique par les caractéristiques de ces produits : compétitivité, souplesse, diversité et innovation. Par l'intermédiaire de ses filiales **Lyxor Finance** et **SGAM ETF**, le Groupe Société Générale est un des premiers promoteurs d'ETF de la zone euro.

UN PRODUIT D'EPARGNE COMPETITIF

Mais de quoi s'agit-il exactement ? Parfois appelés « **trackers** » en France, les ETF (pour « **Exchange Traded Funds** », littéralement « Fonds négociés en Bourse ») sont des parts de fonds indiciels qui s'échangent sur le marché aussi simplement qu'une action. Ils n'ont qu'un seul objectif : refléter fidèlement la performance d'un indice déterminé ou d'un panier de valeurs, dividendes compris.

Par l'intermédiaire de son courtier habituel, l'investisseur pourra acheter et vendre des ETF à tout moment de la séance boursière, comme il le ferait avec n'importe quel titre. En toute transparence : au moins deux banques indépendantes du promoteur de l'ETF, les teneurs de marché, assurent constamment le prix et la liquidité du produit. Et chacun d'entre eux doit recevoir l'agrément de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Leur composition est limpide : une part d'ETF équivaut à une fraction des valeurs qui composent son indice de référence. Et leur performance des plus lisibles : à l'exception des ETF obligataires, le cours de l'ETF reproduit une fraction d'un indice donné, généralement $1/100^{\text{ème}}$ ou $1/10^{\text{ème}}$.

Par exemple, lorsque le CAC 40 cote 4650 points, le part du Lyxor ETF CAC 40 vaudra 46,50 euros. Si le CAC prend ou perd 2 %, le produit fera de même, en temps réel.

COMMENT SE FORME LE COURS D'UN ETF ?

Plusieurs éléments contribuent à former le prix d'une part d'ETF :

- à titre principal, bien sûr, l'évolution de son indice de référence ;
- les frais de gestion courus, automatiquement déduits de la valeur de la part d'ETF ;
- les dividendes et coupons attachés aux valeurs qui le composent, qui s'ajoutent à la valeur de la part au fur et à mesure des versements ;
- une fois l'an, l'ETF peut détacher un coupon global pour tous les dividendes perçus au bénéfice du porteur, la valeur de l'ETF se réduisant d'autant.

Initialement destinés aux professionnels, ces produits ont rapidement été adoptés par les particuliers. Et pour cause : il n'existe pas de droits d'entrée ni de sortie sur un ETF, ni de souscription minimale. Et les frais de gestion sont des plus réduits : ceux des ETF de la Société Générale varient de 0,165 % à 1% l'an.

Les ETF sont soumis à la même fiscalité que les autres OPCVM. En outre, nombre d'entre eux sont éligibles à l'effet de levier que procure le Service à règlement différé (SRD), et/ou aux avantages fiscaux du Plan d'épargne en actions (PEA).

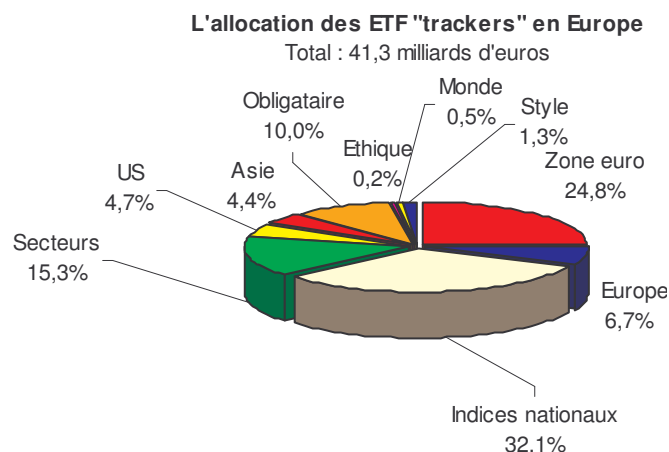
DIVERSIFIER SON PORTEFEUILLE EN TOUTE SIMPLICITÉ

Pour un particulier, l'ETF combine les avantages des actions et ceux des fonds indiciels. Se positionner sur un ETF permet de bénéficier pleinement de l'évolution globale des marchés tout en atténuant la prise de risque, grâce aux nombreuses valeurs qui composent les indices. Ainsi, détenir un ETF sur l'indice EuroStoxx 50, c'est parier d'un seul coup sur les 50 premières actions de la zone euro, en n'utilisant qu'une seule ligne de son portefeuille.

Ces produits permettent d'adopter des stratégies d'investissement très diverses, notamment en utilisant les indices transversaux. Par exemple, l'ETF sur l'indice MSCI EMU Small Caps permet de se positionner sur 271 valeurs de la zone euro capitalisant moins de 1,5 milliard d'euros, alors que les petites valeurs affichent ces dernières années de très bonnes performances. De même, les valeurs sous-cotées de l'Euroland sont suivies par l'ETF sur l'indice MSCI EMU Value, quand les valeurs de croissance affichant de fortes hausses des ventes et des bénéfices sont rassemblées par l'ETF sur l'indice MSCI EMU Growth.

L'ATOUT DES ETF : PERMETTRE DE DIVERSIFIER FACILEMENT ET A MOINDRES FRAIS SON PORTEFEUILLE-TITRES

Ouvrir son portefeuille aux plus grandes valeurs boursières mondiales devient facile grâce aux ETF. Par exemple, Lyxor ETF DJ Global Titans 50 réplique la performance des cinquante premières capitalisations mondiales, et le Lyxor ETF Dow Jones IA celle des trente sociétés industrielles du Dow Jones américain.



Tout dernièrement, Lyxor a étendu sa gamme d'ETF géographiques. Depuis l'année 2005, il est possible de se positionner sur les principales actions d'Europe centrale – Hongrie, République tchèque et Pologne – avec Lyxor ETF Eastern Europe. Ce produit a permis à Lyxor de recevoir le prix de la créativité décerné par les rédactions du *Journal des Finances* et du *Figaro*.

Les marchés d'actions de l'Asie ne sont pas négligés : Lyxor ETF China ouvre sur 37 valeurs chinoises cotées en Bourse de Hong-Kong. Lancé en novembre dernier, le Lyxor ETF Japan couvre les 1650 valeurs de l'indice élargi nippon Topix, fortement pondéré en sociétés du secteur de la grande consommation.

Certes, les performances de ces ETF sont sensibles aux variations de l'euro contre les autres devises, dollar, yuan ou yen. Avec une contrepartie appréciable : tous les ETF précédemment cités sont éligibles au PEA, en principe réservé aux seules valeurs européennes.

Enfin, pour l'investisseur qui privilégie les placements les plus sûrs, Lyxor commercialise également des ETF composés d'obligations d'Etat de la zone euro suivant les indices Euro MTS. Trois types de durée sont proposés : de 1 à 3 ans, de 2 à 5 ans et de 10 à 15 ans. Les obligations ne sont évidemment pas éligibles au PEA, mais ces produits bénéficient de faibles frais : 0,165 % l'an.

LES ETF ACTIFS

Constatant un regain d'intérêt pour les investissements alternatifs, SGAM ETF a lancé deux produits associant la souplesse des ETF au dynamisme de la gestion de fonds. Ces « ETF actifs » utilisent tous deux la même méthode de gestion de « l'assurance de portefeuille », qui consiste à moduler régulièrement l'exposition de leurs actifs au CAC 40 et à des produits monétaires moins risqués. Les gestionnaires reconnus de SGAM Alternative Investments ajustent quotidiennement l'allocation des actifs suivant leurs anticipations d'évolution et de volatilité de l'indice CAC 40. Ils utilisent pour cela le multiplicateur, un coefficient déterminant l'importance des actifs risqués. En somme, ces ETF de dernière génération ne reflètent plus passivement la performance d'un indice : ils intègrent également les décisions de gérants professionnels de fonds structurés.

Uniques en leur genre, les produits de SGAM ETF répondent à des logiques d'investissement radicalement différentes :

- pour l'investisseur qui souhaite limiter sa prise de risque, SGAM ETF Flexible CAC 40 bénéficie d'un « effet amortisseur » : ses actifs sont exposés aux variations de l'indice CAC 40 jusqu'à 100% en cas de hausse, l'allocation monétaire étant renforcée en cas de baisse. De plus, le capital investi bénéficie d'une protection partielle à hauteur de 80% de la valeur de l'ETF le 31 décembre de l'année précédente, le niveau de protection étant révisé chaque année. La Société Générale garantit en propre la protection du capital ;
- réservé à l'investisseur averti désirant dynamiser son portefeuille boursier par une prise de risque accrue, SGAM ETF Leveraged CAC 40 est un ETF à effet de levier conçu pour reproduire jusqu'à 200% des hausses ou des baisses du CAC 40. L'exposition des actifs au CAC 40 varie suivant le comportement de l'indice, sans jamais utiliser de produits dérivés. L'ETF ne peut perdre plus de 50% de sa valeur d'un mois sur l'autre, un niveau révisé mensuellement. Destiné à de bons connaisseurs des marchés boursiers, cet ETF « quitte ou double » peut entraîner des pertes élevées pour l'investisseur comme des plus-values amplifiées.

Exclus du SRD mais éligibles au PEA, ces ETF peuvent verser des dividendes chaque année. Poursuivant son effort d'innovation, SGAM ETF compte lancer prochainement des ETF de ce type sur l'indice boursier de la zone euro EuroStoxx 50.

Selon Euronext, en mai 2005, environ 100.000 investisseurs individuels français s'étaient laissés séduire par les ETF. Alors que les gammes s'étoffent et que le produit gagne en notoriété, la clientèle particulière est amenée à se renforcer dans les années qui viennent. A suivre...

Sites Internet pour aller plus loin :

www.sgbourse.fr

Lyxor : www.lyxoretf.fr

SGAM ETF : www.sgametf.fr

L'ESSENTIEL

Fonds indiciels échangés en Bourse, les ETF attirent de plus en plus d'investisseurs. Accessibles depuis n'importe quel compte-titre ou PEA, ces produits financiers compétitifs permettent aux particuliers comme aux professionnels d'ouvrir leurs portefeuilles à une grande diversité d'actifs : actions européennes, asiatiques, américaines, obligations d'Etat, ETF stylés, ETF structurés... Le tout dans des conditions privilégiées de transparence, de coût et de liquidité.

INVESTIR SUR L'OR & LE PETROLE

Ce ne sont pas des ETF, mais ils n'en répliquent pas moins le cours de deux matières premières qui font beaucoup parler d'elles : il est aujourd'hui possible de garnir son compte-titre d'onces d'or et de barils de pétrole !

Les certificats sur le Brent, le baril de référence de mer du Nord, permettent aux investisseurs de se positionner en direct sur l'or noir depuis la Bourse de Paris. Si le pétrole est coté en dollars, les certificats sont libellés en euros. Selon votre sentiment sur la parité euro/dollar, vous pouvez vous positionner sur les **Certifiés 100% sur Pétrole Brent** et acheter des barils en euros, selon le change du jour. Votre investissement est alors exposé aux variations de change. Soit opter pour les **Certifiés 100% sur Pétrole Brent « Quanto »**, qui suivent le baril sans référence à sa devise de cotation et bénéficient d'une garantie de change. La valeur du « Quanto » dépend uniquement du cours du pétrole, sans prendre en compte les fluctuations des devises.

Lancé le 7 novembre dernier, **LyxOR Gold Bullion Securities (LyxOR GBS)** signe le grand retour de l'or en Bourse de Paris. Une première depuis 30 ans ! Prenant la forme d'une obligation, il reflète la performance de l'once d'or, dont les cours de référence sont en dollars. Chaque part de LyxOR GBS réplique la valeur d'1/10^{ème} de l'unité de mesure internationale de l'or : l'once 'Troy', qui pèse 31,10 grammes. Libellé en euros, LyxOR GBS reste sensible à l'effet de change.

REFERENCES DES PRODUITS CITES DANS CET ARTICLE

Produit	Code mnémorique :	Forme juridique	Frais de gestion annuels	Eligibilité au :
Lyxor ETF CAC 40	CAC	FCP	0,25%	PEA et SRD
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	MSE	FCP	0,25%	PEA et SRD
Lyxor ETF MSCI EMU Small Cap	MMS	FCP	0,40%	PEA et SRD
Lyxor ETF MSCI EMU Value	VAL	FCP	0,40%	PEA et SRD
Lyxor ETF MSCI EMU Growth	GWT	FCP	0,40%	PEA et SRD
Lyxor ETF Global Titans 50	MGT	FCP	0,40%	PEA et SRD
Lyxor ETF Dow Jones IA	DJE	FCP	0,50%	PEA et SRD
Lyxor ETF Eastern Europe	CEC	FCP	0,50%	PEA et SRD
Lyxor ETF Japan	JPN	FCP	0,50%	PEA et SRD
Lyxor ETF China	ASI	FCP	0,65%	PEA et SRD
Lyxor ETF EuroMTS 3-5 ans	MTB	SICAV	0,165%	SRD
SGAM ETF Flexible CAC 40 Mini	F4M	FCP	1 %	PEA
SGAM ETF Leveraged CAC 40	L40	FCP	0,60%	PEA
Certifié Pétrole Brent	3835S	Certificat	1%	SRD
Certifié Pétrole Brent Quanto	3858S	Certificat	1%	SRD
LyxOR Gold Bullion Securities	GBS	Obligation à coupon zéro	0,40 %	SRD

Source : Lyxor et SGAM ETF – Groupe Société Générale