



Café de la Bourse

## **Le smart beta pour des trackers plus performants**

Une nouvelle génération d'ETF voit le jour grâce aux stratégies smart beta. Plus intelligents, ils doivent aussi être plus performants. Notre sélection.

C'est l'un des reproches adressés aux indices boursiers, qu'ils soient géographiques, sectoriels ou autres : ils sont majoritairement construits sur la base de la capitalisation boursière des sociétés, c'est-à-dire que plus la capitalisation boursière d'une entreprise est importante, plus celle-ci pèsera lourd dans l'indice. La conséquence est de privilégier les valeurs les plus chères (plus le prix de l'action progresse, plus la capitalisation augmente) alors que celles-ci ne sont pas nécessairement les plus performantes.

La gestion passive, à savoir les fonds indiciels et les ETF, repose sur ces indices construits selon les mêmes standards. Elle pourrait, selon certains experts financiers, se révéler bien plus performante si les indices étaient eux-mêmes construits différemment.

Ces réflexions concernant de nouvelles formes d'exposition passive au marché sont rassemblées sous l'appellation [smart beta](#) ou advanced beta. L'objectif est de conserver l'exposition simple et peu onéreuse offerte par les fonds passifs, tout en s'appuyant sur des indices intelligents qui permettront aux investisseurs de mieux cibler leurs investissements et aux produits d'être plus performants.

Plusieurs stratégies de smart beta peuvent être mises en oeuvre, basées sur les différents moteurs de performance admis comme pouvant générer des résultats supérieurs au marché :

Voici les principales selon State Street Global Advisors :

- l'approche value : les indices sont construits en fonction de la valorisation de l'entreprise, calculée grâce aux indicateurs fondamentaux. Les valeurs dites "value", c'est-à-dire peu onéreuses par rapport au marché, tendent en effet à surperformer les valeurs chères sur la durée.

Sélection d'ETF value au 22 juillet 2014 (ordre décroissant de performance annualisée sur 3 ans) :

|  | <b>Perf. 2014</b> | <b>Perf. 3 ans</b> | <b>Perf. 5 ans</b> | <b>Volatilité</b> | <b>Frais</b> |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| <b>Amundi ETF MSCI Europe Value UCITS ETF (FR0010717116)</b>   | 6,24%             | 10,38%             | 10,96%             | 14,04%            | 0,35%        |
| <b>Lyxor UCITS ETF MSCI EMU Value (FR0010168781)</b>           | 5,28%             | 7,71%              | 8,07%              | 18,26%            | 0,40%        |
| <b>Lyxor UCITS ETF Russell 1000 Value C-EUR (FR0011119197)</b> | 11,16%            | -*                 | -*                 | -*                | 0,40%        |

*Les performances et la volatilité (sur 3 ans) sont exprimées en annualisé.*

*\* ETF créé en octobre 2011*

- la taille : les indices sont construits en équipondérant les différentes capitalisations et sur l'idée que le prix de l'action n'apporte aucune information pertinente. Les small caps, qui ont prouvé leur capacité à surperformer les large caps, bénéficient d'une représentation équivalente dans l'indice, ce qui est censé contribuer à sa performance.

Il n'existe qu'un ETF basé sur un indice équipondéré commercialisé en France :

|  | <b>Perf. 2014</b> | <b>Perf. 3 ans</b> | <b>Perf. 5 ans</b> | <b>Volatilité</b> | <b>Frais</b> |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| <b>Ossiam STOXX Europe 600 Equal Weight NR UCITS ETF 1C (EUR) (LU0599613147)</b> | 5,40%             | 11,39%             | -*                 | 17,71%            | 0,35%        |

*Les performances et la volatilité (sur 3 ans) sont exprimées en annualisé.*

*\* ETF créé en mai 2011*

Encore plus récents que les produits value, les ETF equal weight sont donc peu nombreux et affichent un historique de performance assez court.

- la volatilité : les indices sont construits en vue d'atteindre soit un niveau maximum de volatilité global, soit une répartition des composants basée sur la volatilité de chacun. L'objectif est de réduire l'exposition à la volatilité du marché.

Il existe plusieurs ETF volatilité accessibles aux investisseurs particuliers en France, dont l'essentiel géré par une structure de Natixis dénommée Ossiam :

|  | <b>Perf. 2014</b> | <b>Perf. 3 ans</b> | <b>Perf. 5 ans</b> | <b>Volatilité</b> | <b>Frais</b> |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| <b>Amundi ETF MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF</b><br>(FR0010713768)             | 5,83%             | 16,48%             | 13,52%             | 18,98%            | 0,23%        |
| <b>Ossiam Emerging Markets Minimum Variance NR UCITS ETF 1C (EUR)</b><br>(LU0705291903)  | 8,52%             | _*                 | _*                 | _*                | 0,75%        |
| <b>Ossiam iSTOXX Europe Minimum Variance NR UCITS ETF 1C (EUR) EUR</b><br>(LU0599612842) | 9,72%             | _**                | _**                | _**               | 0,65%        |
| <b>Ossiam US Minimum Variance NR UCITS ETF 2C EUR</b><br>(LU0599612685)                  | 10,37%            | _**                | _**                | _**               | 0,65%        |
| <b>Ossiam World Minimum Variance NR UCITS ETF 1C EUR</b><br>(LU0799656698)               | 10,14%            | _***               | _***               | _***              | 0,65%        |

*Les performances et la volatilité (sur 3 ans) sont exprimées en annualisé.*

*\* ETF créé en février 2012*

*\*\* ETF créés en juin 2011*

*\*\*\* ETF créé en septembre 2012*

- la qualité : les indices sont construits en tenant compte de la qualité des entreprises, c'est-à-dire de la capacité de ces dernières à générer plus fortement et durablement de la richesse. Cette capacité est généralement mesurée à partir des taux de profits et de leur évolution, ainsi que des niveaux de dette, qui doivent être limités.

Cette stratégie est pour l'heure seulement appliquée à deux ETF et depuis peu :

|   | Perf. 2014 | Perf. 3 ans | Perf. 5 ans | Volatilité | Frais |
|---|------------|-------------|-------------|------------|-------|
| <b>Lyxor UCITS ETF SG<br/>European Quality<br/>Income NTR - D-EUR</b><br>(LU0959210278) | 8,21%      | _*          | _*          | _*         | 0,45% |
| <b>Lyxor UCITS ETF SG<br/>Global Quality<br/>Income NTR D-EUR</b><br>(LU0832436512)     | 11,24%     | _**         | _**         | _**        | 0,45% |

*Les performances et la volatilité (sur 3 ans) sont exprimées en annualisé.*

\* ETF créé en août 2013

\*\* ETF créé en septembre 2012

- le multistratégies : la combinaison de stratégies dans un même indice peut permettre d'améliorer encore le couple rendement-risque. Cette stratégie multiple n'est cependant pas encore mise en oeuvre concrètement, même si la recherche de State Street Global Advisors l'a évaluée comme très performante.

Ces stratégies sont utilisées avec l'un ou l'autre des deux grands objectifs suivants : la réduction du risque ou la recherche de performance. Si ces stratégies sont pour le moment majoritairement destinées aux investisseurs institutionnels, nous l'avons vu, il existe également quelques ETF accessibles au grand public. L'offre devrait progressivement s'étoffer.

**@Cafédelabourse.com**

***Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.***

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active  
Developpement.