

Le Magazine

Lyxor ETF

N° 6

Juin 2018

Les ETF à l'assaut de l'épargne des français

- ▶ Un ETF est aussi appelé Tracker
- ▶ Un ETF est un fonds OPCVM qui réplique un indicateur de référence
- ▶ Un ETF a des frais réduits de 0,28% p.a. en moyenne*

*Source: ETFGI, novembre 2017

Les flux ETF Européens

Les flux du marché des ETF européens se sont légèrement redressés en mai. Les nouveaux actifs nets (NAN) ont décollé, passant de 668 millions d'euros en avril à 1,1 milliard d'euros.

Le climat des marchés s'est à nouveau inversé, les ETF actions s'arrogant l'essentiel des capitaux (1,5 milliard EUR), tandis que leurs homologues obligataires signaient leur pire mois depuis décembre 2016 (-765 millions EUR).

Les ETF actions ont connu un net rebond en mai après leurs déboires d'avril. Si les ETF actions américaines ont enregistré des flux de capitaux de près de 700 millions EUR, les actions monde sont arrivées largement en tête, enregistrant leur meilleure collecte mensuelle absolue à un peu moins de 3,4 milliards EUR. Les actions de la zone euro, en revanche, ont subi des sorties de capitaux à hauteur de 3,3 milliards EUR, dans le sillage d'une montée des tensions politiques et économiques. Les marchés émergents ont également perdu une partie de leur élan et ont signé leur premier mois négatif depuis janvier de l'année dernière (-476 millions EUR).

Actions
+1,5Md€

Rebond significatifs sur les **actions**

Obligations
-765M€

Flux négatif sur les **obligations**

Matière premières
+216M€

Un mois plus faible sur les **matières premières**

Smart Beta
-19M€

le **Smart Beta** reste en berne

Les ETF obligataires ont connu un mois nettement moins faste en mai, en raison d'un sérieux ralentissement des flux vers les emprunts d'État des marchés développés (-560 millions EUR), bons du Trésor américain en tête (-321 millions EUR). Les ETF consacrés aux emprunts d'État européens n'ont guère été épargnés eux non plus. Pendant ce temps,

les obligations souveraines émergentes ont enregistré leur troisième mois de décollecte consécutif. Les obligations indexées sur l'inflation ont offert l'une des rares éclaircies sur le marché obligataire, la collecte de 342 millions EUR étant venue consolider le rebond observé en avril.

Vues de marché

La foudre ne frappe jamais deux fois au même endroit



Olivier Malteste
Gérant
Gestion multi-actifs
Lyxor AM

Loin d'être une vérité scientifique, cette expression sert à exprimer le fait qu'un événement rare a peu de chance de se reproduire. En tout cas, durant ce mois de mai, les orages n'étaient pas présents qu'en France où a été battu le record du nombre d'impacts de foudre sur le territoire, mais également sur les marchés où nous pouvons noter plusieurs impacts notamment en Italie et aux Etats-Unis.

Les deux partis populistes de la Ligue du Nord et du Mouvement 5 Etoiles se sont entendus et proposent un programme qui risque de faire exploser la dette italienne déjà très importante. Des rumeurs de volonté d'annulation de la dette et de sortie de l'Euro ont achevé d'inquiéter les marchés jusqu'à ce que le Président Italien n'exerce son droit de veto sur la nomination d'un ministre des finances anti-européen.

Aux Etats-Unis, les sujets n'ont pas manqué non plus avec la continuation de la rhétorique liée à la guerre commerciale, l'annulation puis la confirmation de la rencontre avec la Corée du Nord, la dénonciation des accords nucléaires avec l'Iran...

Les 2 chiffres clés

132% c'est ce que représente aujourd'hui la dette italienne par rapport au PIB. Suppression de la réforme de la retraite, instauration d'un revenu citoyen, embauche de fonctionnaires sont autant de mesures évoquées qui creuseraient encore plus la dette.

-0,30% c'est la baisse des taux 10 ans allemand qui s'est produite en l'espace de 5 jours seulement, passant de 0.55% à 0.25%. La violence de ce mouvement traduit l'inquiétude des opérateurs de marché et la recherche d'un placement sûr pour traverser l'orage.

Positionnement de portefeuille dans les profils diversifiés

- ▶ Nous n'allégeons pas nos positions sur les actions pour l'instant. Malgré les soubresauts, les fondamentaux économiques restent très bons. Mais il faudra être réactif.
- ▶ Nous nous tenons à l'écart de l'Italie pour le moment, en raison de l'absence de visibilité. L'incertitude politique est encore extrême.
- ▶ Nous continuons à alléger les actions américaines, en raison de la force du dollar.

La parole donnée à :

Régis Yancovici, fondateur de ETFinances et Conseillers-ETF.fr

Le point de vue de Régis Yancovici, fondateur de ETFinances.fr et Conseillers-ETF.fr



Régis Yancovici
Fondateur de ETFinances
et Conseillers-ETF.fr

Vous êtes allocataires d'actifs depuis plus de 20 ans. Vous faites partie des précurseurs sur les ETF. Pourquoi ce choix ?

Jusqu'en 2007, la construction de mes allocations au sein d'établissement bancaires, se faisait dans un univers varié de titres vifs, d'OPCVM, de produits structurés..., et déjà d'ETF. En 2007, à partir du moment où la couverture des indices est devenue satisfaisante, j'ai considéré qu'une gestion patrimoniale souhaitant allier forte diversification, flexibilité, lisibilité et faibles coûts devaient se concentrer sur les ETF.

Aujourd'hui, qui sont vos clients ?

En premier lieu les investisseurs particuliers, dont certains nous accompagnent depuis 1996. Nous aidons également les sociétés de gestion et les institutionnels à réfléchir à leurs allocations d'actifs. Mais aujourd'hui nous mettons l'accent sur

les Conseillers Financiers. Nous avons bâti le **Club de Conseillers « ETF Friendly »** - accessible sur conseillers-etf.fr - qui leur permet de proposer des offres ETF aujourd'hui sans équivalent, de gagner en visibilité et d'accéder aux outils de **ETFinances.fr** que nous avons développés pour les besoins de nos clients.

De quoi s'agit-il ?

Parmi les services de **ETFinances.fr**, le plus étonnant, s'appelle **Répli'quant**. Il permet de répliquer un OPCVM de gestion active en un portefeuille d'ETF. Cela permet d'économiser environ 2.0% de frais de gestion par an. C'est considérable.

Comment voyez-vous l'avenir de la gestion active ?

Le choc entre les mondes de la gestion active - qui ne l'est pas toujours- et de la gestion passive - qui ne l'est plus tellement- est en train de se dérouler sous nos yeux. Le

point de contact s'appelle « Smart Beta ». Les chiffres sont éloquentes. Depuis 10 ans, la gestion active a perdu 1.000 Md\$ quand la gestion passive en gagnait 1.400. Ces données qui viennent des Etats-Unis confirment la tendance naissante en Europe.

Certains adeptes des ETF annoncent la disparition de la gestion active. Qu'en pensez-vous ?

Non, et pour trois raisons. D'abord, si l'on prend un cas extrême où la grande majorité des actifs serait investie en ETF alors des inefficiences seraient facilement exploitables et la gestion active afficherait des performances relatives à leur benchmark plus flatteuses. Ensuite, la gestion active commence à se mettre en mouvement : baisse des frais, recherche de thématiques d'investissement originales... Enfin, pour un nombre important d'investisseurs les ETF constituent des véhicules pour mettre en œuvre des allocations actives. Une certaine gestion active est morte. Vive la gestion active !

Quels sont vos projets pour le second semestre 2018 ?

Nous souhaitons faire grandir le **Club de Conseillers Financiers « ETF Friendly »**. Nous allons porter leur nombre de Conseillers de 15 à 25 d'ici la fin de l'année. Nous ne les considérons pas comme des distributeurs mais comme des partenaires qu'il faut aider à développer leur clientèle.

Le thème du mois

Donnez du sens à votre épargne avec les ETF

Les ETF permettent d'investir dans l'économie réelle grâce à une large gamme de produits diversifiés, simples et à frais réduits.

Ces produits présentent un risque de perte en capital. De plus amples informations sur la gamme Lyxor ETF sont disponibles sur notre site internet www.lyxoretf.fr.



Pourquoi choisir Lyxor ETF ?

Lyxor Asset Management Group ("le groupe Lyxor"), détenu à 100% directement ou indirectement par Société Générale et composé notamment de deux filiales^{1,2}, est un spécialiste européen de la gestion d'actifs, expert dans tous les styles d'investissement, actif, passif, alternatif. Des ETF à la multi-gestion, avec 133,7 milliards d'euros³ en gestion et en conseil, le groupe Lyxor crée des solutions d'investissement innovantes pour répondre aux enjeux de long terme de la gestion de l'épargne. Grâce à ses experts, à sa tradition d'ingénierie et de recherche, le groupe Lyxor combine quête de performance et gestion du risque

Pionnier des ETF depuis 2001⁴

Lyxor a lancé son premier ETF sur le marché dès 2001, bien avant tous les autres fournisseurs européens. En qualité de pionnier des ETF, notre expertise a contribué à façonner le marché tel qu'il est aujourd'hui.

Pionnier des ETF depuis 2001⁴, Lyxor figure aujourd'hui au rang des sociétés de gestion parmi les plus importantes⁵ de cette catégorie et les plus liquides d'Europe⁶.

Notre gamme d'ETF compte aujourd'hui parmi les plus complètes du marché, à travers toutes les classes d'actifs et inclut certains des ETF les plus importants par encours et les plus efficaces du marché européen⁷.

Nous offrons à nos investisseurs plus de 200 façons d'explorer les marchés, qu'ils soient à la recherche d'une exposition cœur de portefeuille ou d'opportunités tactiques, spécifiques à un secteur ou un marché donné.

Mais offrir un choix vaste à nos investisseurs ne suffit pas. Ainsi, quelle que soit l'exposition de marché, notre Charte Qualité définit des standards de gestion que peu de sociétés peuvent égaler.

¹ Lyxor Asset Management SAS est une société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le numéro GP98019.

² Lyxor International Asset Management SAS est une société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le numéro GP04024.

³ Source : Lyxor International Asset Management. Données au 30 Novembre 2017. Incluant EUR 19,6 Mds d'encours conseillés.

⁴ Lyxor International Asset Management a été le premier fournisseur européen à lancer un ETF dès 2001.

⁵ Source : Lyxor International Asset Management. Données sur la base des encours de gestion au 30 Novembre 2017

⁶ Source : Bloomberg. Données observées sur la période du 30 Novembre 2016 au 30 Novembre 2017.

⁷ Source : Lyxor International Asset Management. Données observées sur la période du 31 Décembre 2015 au 31 Décembre 2016.

Contactez-nous

Pour les conseillers professionnels :

Jérémy Tubiana | +33 (0)1 42 13 30 03 | jeremy.tubiana@lyxor.com

Pour les clients particuliers :

Infos ETF | 0 800 40 40 50 | info@lyxoretf.fr

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est de nature commerciale et non réglementaire. Avant tout investissement dans ce produit, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseils financiers, fiscaux, comptables et juridiques. Il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à souscrire ou à investir dans ce produit.

Les UCITS ETFs Lyxor sont des fonds français ou luxembourgeois, agréés respectivement par l'Autorité des marchés financiers ou la Commission de Surveillance du Secteur Financier, et dont les parts ou actions sont autorisées à la commercialisation dans plusieurs pays européens (les Pays de Commercialisation) conformément à l'article 93 de la Directive 2009/65/CE.

Lyxor International Asset Management (LIAM) recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « Profil de risque » de la documentation produit (prospectus et DICI, le cas échéant).

Le prospectus en français (pour les UCITS ETFs français) ou en anglais (pour les UCITS ETFs luxembourgeois), ainsi que le DICI dans les langues des Pays de Commercialisation sont disponibles gratuitement sur www.lyxorETF.com ou sur demande auprès de client-services-ETF@lyxor.com.

La composition actualisée du portefeuille d'investissement des UCITS ETFs Lyxor est mentionnée sur le site www.lyxorETF.com. En outre la valeur liquidative indicative figure sur les pages Reuters et Bloomberg du produit et peut également être mentionnée sur les sites internet des places de cotation du produit. Les UCITS ETFs font l'objet de contrats d'animation qui visent à assurer la liquidité du produit en bourse, dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique. Les parts ou actions de l'OPC coté (« UCITS ETF ») acquises sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas être directement revendues à l'OPC coté. Les investisseurs doivent acheter et vendre les parts/actions sur un marché secondaire avec l'assistance d'un intermédiaire (par exemple un courtier) et peuvent ainsi supporter des frais. En outre, il est possible que les investisseurs paient davantage que la valeur nette d'inventaire actuelle lorsqu'ils achètent des parts/actions et reçoivent moins que la valeur nette d'inventaire actuelle à la revente.

Ces produits comportent un risque de perte en capital. Leur valeur de remboursement peut être inférieure au montant investi. Dans le pire des scénarii, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Il n'y a aucune garantie que l'objectif du fonds soit atteint. Le fonds peut ne pas toujours être en mesure de répliquer parfaitement la performance de(s) l'(s) indice(s).

Les indices et marques utilisées dans ce document sont la propriété intellectuelle des sponsors d'indices et leur utilisation est soumise à licence. Les UCITS ETFs

Lyxor ne bénéficient pas, de quelque manière que ce soit, du parrainage, du soutien ou de la promotion des sponsors d'indices, qui n'assument aucune responsabilité en lien avec ces produits.

Les indices ne sont ni parrainés, ni approuvés, ni vendus par Société Générale ou LIAM. Ni Société Générale ni LIAM n'assumeront une quelconque responsabilité à ce titre.

Les parts ou actions des UCITS ETFs ne seront pas enregistrées en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié (le U.S. Securities Act) et ne peuvent être ni offertes, ni cédées, ni transférées, ni transmises, ni attribuées aux États-Unis d'Amérique ou à tout ressortissant américain (US Person) tel que ce terme est défini par la Réglementation S de la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (Regulation S of the US Securities Act). Les parts ou actions des UCITS ETFs ne seront pas offertes à des US Persons. Les parts ou actions des UCITS ETFs seront offertes uniquement en dehors des États-Unis d'Amérique à des personnes n'étant pas des ressortissants américains (non-US Persons).

Aux fins des présentes, une US Person désigne, mais sans s'y limiter, toute personne physique résidant aux États-Unis d'Amérique, toute entité organisée ou constituée en vertu du droit des États-Unis d'Amérique, certaines entités organisées ou constituées en dehors des États-Unis d'Amérique par des ressortissants américains, ou tout compte détenu au profit d'un tel ressortissant américain.

Ce document ne constitue, de la part de Société Générale, LIAM ou l'une de leur filiale, ni une offre, ni la sollicitation d'une offre en vue de l'achat ou de la vente du produit qui y est décrit.

Lyxor International Asset Management (LIAM) est une société de gestion française agréée par l'Autorité des marchés financiers et conforme aux dispositions des Directives OPC (2009/65/CE) et AIFM (2011/61/EU).

Société Générale est un établissement de crédit (banque) français agréé par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution.



Contacts

Pour les conseillers professionnels : Jérémy Tubiana | +33 (0)1 42 13 30 03 | jeremy.tubiana@lyxor.com
Pour les clients particuliers : Infos ETF | 0 800 40 40 50 | info@lyxoretf.fr