

# Le Magazine

Lyxor ETF

N° 9 Septembre 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\*

## La parole donnée à :

Florence Barjou, Responsable de l'allocation d'actifs chez Lyxor

# A quelle météo s'attendre pour la rentrée des marchés financiers ?



**Florence Barjou**  
Responsable de  
l'allocation d'actifs chez  
Lyxor

Soleil pour les uns, temps brumeux pour les autres... la météo des plages cet été a aussi impacté les marchés financiers. En effet, si le soleil a brillé aux Etats-Unis, l'Europe s'est enfoncée dans la grisaille. Les marchés émergents ont eux aussi souffert, impactés par les dépréciations massives du peso argentin et de la livre turque.

Pour la rentrée, il y a peu de raison que la volatilité de marché se dissipe intégralement. En effet, si les fondamentaux restent solides, il est fort probable qu'en termes d'activité économique, le meilleur soit derrière nous. Aux Etats-Unis les effets de la réforme fiscale devraient commencer à s'estomper au cours du second semestre, et, en dépit d'indicateurs avancés toujours bien orientés, il est peu probable que la croissance du PIB dépasse les 4,2% atteints au deuxième trimestre.

L'incertitude générée par la guerre commerciale entre Donald Trump et son homologue chinois pourrait aussi tirer la croissance vers le bas, sans parler de l'impact négatif de la crise dans les pays émergents. Au total si l'expansion économique reste d'actualité, elle devrait perdre un peu de son souffle sur la fin de l'année.

Dans cet environnement instable, il nous semble important de privilégier le marché action américain, dont les perspectives de long terme restent malgré tout bien orientées. La marge de manœuvre de la Fed, est, en outre, bien plus importante que celle des autres grandes Banques Centrales.

L'Europe, pour sa part, souffre d'un risque politique qui reste important, et d'une construction européenne en panne sèche. La rentrée pourrait offrir des points d'entrée attractifs qu'une gestion tactique pourrait exploiter, acheter sur les replis restant une stratégie valable sur la zone.

Le principal risque en cette rentrée nous semble être non pas le risque italien - qui est un risque structurel sur le long terme - mais plutôt un emballement baissier du côté des marchés émergents. En effet, les mauvaises nouvelles s'enchaînent. Après la Turquie et l'Argentine, dont les devises respectives se sont dépréciées de près de 50% depuis le début de l'année, c'est au tour de l'Indonésie et de l'Afrique du Sud d'inquiéter les marchés. En dépit de valorisations attractives, il nous semble prématuré de revenir sur ce segment. Une stabilisation du sentiment, et, pourquoi pas, une Réserve Fédérale un peu plus dovish permettant une stabilisation du dollar, constitueraient, en revanche un catalyste positif.

## Les flux ETF Européens

**La collecte sur le marché des ETF européens a presque diminué de moitié en août, chutant à 2,2 milliards EUR contre 4,1 milliards EUR en juillet.**

Les actions ont attiré la majeure partie des flux de capitaux (2,9 milliards EUR) et affichent une forte progression depuis juillet (+70%). Les ETF sur actions américaines ont une nouvelle fois enregistré les entrées de capitaux les plus importantes (1,8 milliards EUR), malgré un ralentissement. Le sentiment positif à l'égard des actions européennes observé dès juillet s'est confirmé en août, tandis que les ETF marchés émergents ont cessé de décoller. En revanche, les actions japonaises enregistrent leur sixième mois de décollecte consécutif.

En parallèle, l'incertitude autour des taux d'intérêt et du crédit a pesé sur les flux obligataires (222 millions EUR), bien que les obligations souveraines des marchés développés (notamment les bons du Trésor américain) aient bénéficié d'une demande soutenue. Les ETF consacrés aux matières premières ont subi des sorties de capitaux significatives (-960 millions EUR), traduisant les inquiétudes des investisseurs liées au commerce mondial.

**Actions**  
**+2,9Mds€**

Progression significative des flux **actions**

**Obligations**  
**+222M€**

Faible croissance des **obligations**

**Matières premières**  
**-960M€**

Le recul continue pour les **matières premières**

**Smart Beta**  
**-61M€**

le **Smart Beta** repasse dans le négatif



## Vues de marché

# N'oublions pas que les investisseurs sont par nature arenaphobes !



**Olivier Malteste**  
Gérant  
Gestion multi-actifs  
Lyxor AM

L'arénaphobie est la peur du sable. Rassurez-vous, la majorité des investisseurs mondiaux ont, comme beaucoup d'entre nous, mis à profit la période estivale pour se ressourcer au soleil sur les plages du monde entier. En fait, c'est la phobie du grain de sable qui viendrait gripper la croissance mondiale qui commence à se disséminer auprès des investisseurs et qui peut expliquer la différence de comportement entre les marchés actions américains et européens.

Aux Etats-Unis, tout semble aller dans le meilleur des mondes et les fondamentaux sont toujours très robustes. Ainsi, la croissance du PIB a atteint 4,2% au deuxième trimestre et les indices de confiance manufacturiers sont encourageants pour le trimestre à venir. De plus les résultats des entreprises, dopés par la croissance et la dynamique des salaires relativement atone, ont progressé de près de 25%.

En Europe, la situation est beaucoup plus contrastée avec des chiffres de croissance toujours bien orientés, mais beaucoup plus modestes, et surtout un risque politique qui affecte le sentiment de marché sur les actions européennes. Les craintes d'un dérapage budgétaire en Italie ont ainsi affecté l'Europe du Sud et le secteur bancaire alors que les menaces de guerre commerciale et leur potentiel impact sur l'économie chinoise affectent les entreprises exportatrices et notamment les entreprises du luxe.

Enfin, la situation s'est fortement dégradée sur les marchés émergents en raison de la vigueur du dollar, du retour du protectionnisme et de la réduction de la liquidité mondiale avec la fin progressive de l'action des banques centrales.

## Les 2 chiffres clés

**3460** jours, et quelques... Nous vivons actuellement la plus longue période de hausse, sans krach de l'indice S&P 500. La précédente plus longue période avait eu lieu entre octobre 1990 et mars 2000.

**15,69%**, c'est l'écart de performance depuis le début de l'année entre l'indice S&P 500 et l'indice Euro Stoxx 50 (hors effet devise) !

## Positionnement de portefeuilles dans les profils diversifiés

- ▶ Nous maintenons nos expositions aux actions des pays développés et continuons de penser que les actions américaines possèdent un profil de rendement espéré/risque attractif.
- ▶ Nous doutons des perspectives à court terme des actions japonaises et préférons concentrer nos investissements actions sur les Etats-Unis et dans une moindre mesure l'Europe.
- ▶ Nous diminuons nos expositions aux obligations souveraines au bénéfice des obligations d'entreprises et en particulier des obligations d'entreprises européennes à haut rendement.

La parole donnée à :

**Elisabeth Andrey**, Membre du Directoire et co-fondatrice d'Altaprofits  
<https://www.altaprofits.com/>

# Le point de vue d'Elisabeth Andrey, Membre du Directoire et co-fondatrice d'Altaprofits.



**Elisabeth Andrey**  
Membre du Directoire et  
co-fondatrice d'Altaprofits  
<https://www.altaprofits.com/>

## Quelques mots sur Altaprofits ?

Altaprofits est le créateur de l'assurance vie en ligne « sans frais d'entrée ».

Depuis 17 ans, nous adoptons une approche centrée sur le client, à qui nous proposons une large gamme de produits (Assurance vie, Capitalisation, PEP, PEA, Madelin...) simples, compétitifs et transparents mis en place avec des partenaires de renom.

Notre plateforme offre la possibilité de réaliser des opérations dématérialisées avec signature électronique, de visualiser de manière dynamique son portefeuille, d'avoir accès à un outil d'allocation d'actifs et de nombreux simulateurs...

Depuis toujours, l'accompagnement de l'Épargnant a été au centre de nos prérogatives et notre équipe de 9 Conseillers en Gestion de Patrimoine est disponible par téléphone, tchat, email et même sur rendez-vous dans nos bureaux parisiens.

## Comment expliquez-vous l'intérêt que suscitent les ETF chez les investisseurs particuliers ?

Les investisseurs particuliers s'intéressent aux ETF pour plusieurs raisons :

- ▶ Les ETF permettent aux épargnants d'investir sur de nombreux titres au moyen d'un unique support.
- ▶ Les ETF peuvent répondre à des objectifs de performance notamment dans une période où les taux de rendement des livrets réglementés et fonds en euros sont bas.
- ▶ Enfin, en donnant accès à un panel de secteurs et zones géographiques, les ETF sont un moyen de diversification dans la bonne gestion de son patrimoine financier.

Nos clients sont aussi à la recherche de solutions simples et peu coûteuses ; moins de frais rime avec performance ! Ainsi les ETF ont toute leur place dans leurs allocations.

## Quels types de solutions ETF proposez-vous ?

Avec les assureurs Suravenir et SwissLife Assurance et Patrimoine, nous proposons des ETF Lyxor au sein de contrats d'assurance vie, de capitalisation et du PEA.

Ils peuvent choisir librement leurs ETF en actions, obligations ou matières premières parmi un large choix de supports d'investissement mis à disposition sur le site [www.altaprofits.com](http://www.altaprofits.com). S'ils préfèrent que la sélection et le suivi se fassent par un expert, nous leur proposons une gestion pilotée 100% ETF sur les conseils de Lyxor AM.

## Des innovations prévues chez Altaprofits prochainement ?

Nous poursuivons nos innovations technologiques et digitales pour mettre au service des épargnants des offres et des produits accessibles en ligne et à frais compétitifs. Nous leur proposons également toujours plus d'outils et de services pour comprendre, gérer et optimiser leur épargne. Je pense par exemple à la Gestion Suivie lancée en juin dernier qui permet de suivre le rendement/risque d'un portefeuille global constitué d'OPCVMs et d'ETF.

Enfin, nous envisageons d'étendre notre gamme au-delà des produits d'épargne... tout en restant dans le domaine de la Gestion Patrimoniale.

Le thème du mois

# L'Assurance-Vie, le couteau suisse de la gestion patrimoniale



Les rendements des fonds garantis et des livrets d'épargne sont en baisse continue depuis 10 ans. L'assurance-vie reste un outil flexible pour tous et adaptable à tous les projets de vie.

## 1

### Une solution idéale pour préparer l'avenir

- ▶ Transmettre du capital à un proche
- ▶ Faire face à la faible rémunération des livrets d'épargne
- ▶ Préparer ses projets
- ▶ Compléter ses revenus

## 3

### Une fiscalité qui s'adoucit avec le temps

- ▶ L'Assurance vie n'est pas bloquée
- ▶ La fiscalité est avantageuse à partir de 8 ans de détention
- ▶ « Prendre date » peut donc faire du sens dans une perspective d'épargne à court, moyen ou long terme

## 2

### Un produit adapté au profil de chacun

- ▶ Accès au fonds euro qui protège le capital
- ▶ Accès à des unités de comptes, plus risquées, mais qui peuvent dynamiser l'épargne en fonction des fluctuations des marchés financiers
- ▶ Possibilité de mixer les deux

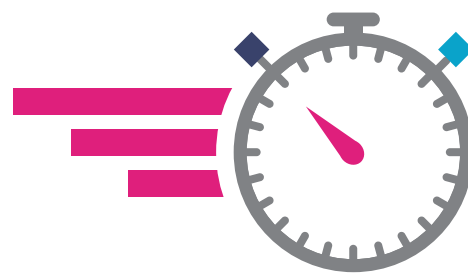
## 4

### Un placement accessible à tous

- ▶ Disponible pour les majeurs et les mineurs
- ▶ En gestion libre ou en gestion pilotée par un expert de la gestion
- ▶ Parfois accessible dès 50€
- ▶ Possibilité d'avoir plusieurs contrats d'assurance vie

Les unités de comptes comportent un risque de perte en capital

# Les ETF en 2 minutes



## Qu'est-ce qu'un ETF ?

Un ETF (Exchange Traded Fund) est un fonds indiciel côté en continu. Il se traite en bourse comme une action.

## Quel est l'objectif d'un ETF ?

Un ETF a pour objectif de répliquer la performance de son indice de référence, le plus fidèlement possible sans chercher à le battre (on parle de fonds de gestion « passive »). À la différence de fonds de gestion « active », le gérant de l'ETF cherche à minimiser l'écart de performance entre l'ETF et son indice de référence, tout en maîtrisant la volatilité de cet écart.

## Sur quoi investit-on quand on achète un ETF ?

Les ETF permettent de diversifier un portefeuille. Ils offrent l'opportunité de pouvoir investir sur toutes les classes d'actifs : des actions (avec différentes zones géographiques et sectorielles), aux obligations en passant par les matières premières et les stratégies de gestion du risque. Ils sont disponibles dans toutes les enveloppes fiscales : assurance-vie, CTO, PEA, PERP.

## Quels sont les frais d'un ETF ?

Un ETF peut afficher un Total des Frais sur Encours (TFE) oscillant entre 0.07 % et 0.85 % par an.

## Pourquoi utiliser les ETF ?

Pour construire facilement un portefeuille d'investissement. Les ETF sont adaptés pour poursuivre un objectif de performance de long terme ou pour déployer des positions plus tactiques de court-terme.

## Alors les ETF, c'est pour qui ?

Pour tous les investisseurs. Qu'ils soient institutionnels ou particuliers, dès lors qu'ils recherchent un produit liquide, facteur de diversification, à faible coût et qui offre un accès transparent aux marchés financiers.



## En résumé

- ▶ Frais réduit
- ▶ Lisibilité des performances
- ▶ Liquidité
- ▶ Cotation en continu
- ▶ Transparence
- ▶ Diversification du portefeuille
- ▶ Pour tous types d'investisseurs





# 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<sup>1,2</sup>, 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'euros<sup>3</sup> 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 2001<sup>4</sup>

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 2001<sup>4</sup>, Lyxor figure aujourd'hui au rang des sociétés de gestion parmi les plus importantes<sup>5</sup> de cette catégorie et les plus liquides d'Europe<sup>6</sup>.

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 européen<sup>7</sup>.

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.

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

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

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

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

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

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

<sup>7</sup> 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](http://www.lyxorETF.com) ou sur demande auprès de [client-services-ETF@lyxor.com](mailto:client-services-ETF@lyxor.com).

La composition actualisée du portefeuille d'investissement des UCITS ETFs Lyxor est mentionnée sur le site [www.lyxorETF.com](http://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') 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](mailto:jeremy.tubiana@lyxor.com)  
Pour les clients particuliers : Infos ETF | 0 800 40 40 50 | [info@lyxoretf.fr](mailto:info@lyxoretf.fr)