



Le Guide de l'Investisseur en ETF

Comprendre l'essentiel pour investir à long terme dans les ETF





TABLE DES MATIÈRES

Un ETF, c'est quoi ?

Les émetteurs d'ETF

La performance des ETF

Les principaux avantages
des ETF

Comment les ETF suivent
les indices

Quels critères pour
sélectionner ses ETF ?

ETF vs Fonds communs

Comment "lire" un ETF ?

Une brève histoire des ETF

Des ETF pour investir
dans quels indices ?

Les principaux pièges des
ETF

L'avis des grands
investisseurs

-> En Bonus : deux exemples de stratégies sur ETF



Un ETF, c'est quoi ?

ETF signifie **Exchange-Traded Fund** (fonds négocié en bourse). Il s'agit d'un fonds qui peut être composé de différents actifs (actions, obligations, matières premières...).

Les ETF sont des fonds indiciels, car ils cherchent à **répliquer la performance d'un indice boursier**, comme le CAC 40 ou le S&P 500 (l'équivalent américain du CAC 40). On les appelle aussi **trackers** (ils traquent la performance d'un indice).

Les ETF sont cotés en bourse, ce qui permet d'acheter et de vendre des parts d'ETF très facilement : les investisseurs deviennent alors propriétaires d'une fraction d'un ETF, un peu à la manière d'une action (qui permet de posséder une fraction d'une entreprise).





Les principaux avantages des ETF

- 1 Ils permettent **d'investir facilement**, en y consacrant un minimum de temps.
- 2 Ils permettent d'investir avec des **frais très faibles** (il n'y a aucun gestionnaire à rémunérer).
- 3 Les ETF vous permettent d'investir en faisant un minimum de transactions, ce qui **réduit l'imposition** (voir l'annule dans certains cas).
- 4 Ils permettent d'investir en étant largement diversifié, ce qui **minimise les risques**.
- 5 Les ETF sont **100% transparents**, vous savez exactement ce dans quoi vous investissez.
- 6 Vos résultats à long terme vous placeront probablement **devant 90%* des investisseurs actifs** (c'est-à-dire devant les traders et autres gestionnaires actifs professionnels).

* Une étude menée conjointement par les Universités de Californie, Taipei et Pékin a démontré que les investisseurs passifs (qui peuvent obtenir la performance des indices grâce aux ETF) obtiennent de meilleurs rendements que les investisseurs actifs (les traders), dont les pertes sont proportionnelles au nombre de transactions effectuées.



ETF vs Fonds communs : gare à la confusion !

Il ne faut pas confondre :

- Les **ETF**, qui suivent **passivement** et de manière automatisée des indices.
- Les **FCP (Fonds Communs de Placement)**, qui sont gérés **activement** par des gestionnaires qui décident en temps réel de la composition de leur fonds.

Par ailleurs, les **ETF ont des frais moyens d'environ 0,2 % / an**, tandis que les frais des fonds communs de placement tournent autour de 2 % ou 3 % / an.

Enfin, les ETF vous assurent **d'obtenir la performance des indices**, tandis que les fonds communs cherchent à battre le marché et les indices (ce en quoi ils échouent largement*).



Investir de manière active ou passive, deux philosophies opposées.

*Voir l'étude de la [SPIVA \(S&P Indices Versus Active\)](#) qui compare investissement actif vs investissement passif.



Des ETF pour investir dans quels indices ?

Les ETF permettent d'investir dans de nombreux indices d'actions, permettant la mise en place de stratégies très variées :

- **Les grands indices d'actions** : CAC 40 (France), STOXX 600 (Europe), S&P 500 (États-Unis), MSCI World (pays développés)...
- **Les petites entreprises** : Russel 2000 (États-Unis), EURO STOXX Small (Europe)...
- **Des indices thématiques** : Nasdaq 100 (Technologies), STOXX Europe 600 Healthcare (Santé), MSCI Water (Eau)...
- **Des indices éthiques** : MSCI SRI (exclue les entreprises ayant un impact social et environnemental trop négatif)...
- **Des indices à effet de levier** : CAC 40 Daily (2x) Leveraged (Performance du CAC 40 multipliée par 2),
- **Des indices *short*** : S&P 500 Short (Performance inverse du S&P 500)...
- **Des indices factoriels** : S&P Dividend Aristocrats (dividendes élevés), MSCI Minimum Volatility (faible volatilité)...

... Mais aussi de suivre d'autres classes d'actifs en dehors des actions :

- **Les obligations** : Obligations d'État ou d'entreprises, à court, moyen ou long terme...
- **Les métaux / matières premières** : Or, argent, énergie, minerais, produits agricoles...
- **Les crypto-actifs** : Bitcoin, Ethereum, indices cryptos...

Les ETF permettent aujourd'hui d'investir de plus en plus finement, notamment dans ce qu'on appelle "**Les Méga-tendances**" : Robotique, Smarts cities, Blockchain, eSports...



Les émetteurs d'ETF

Les émetteurs d'ETF sont **les sociétés qui mettent en place et gèrent les ETF** dans lesquels on peut investir. Ce sont souvent des filiales de banques (Lyxor est une filiale de la Société Générale, Amundi appartient au Crédit Agricole), ou encore des gestionnaires d'actifs (Vanguard). Les principaux émetteurs d'ETF sont :

- **Aux États-Unis** : iShares, Vanguard, Invesco, SPDR, WisdomTree...
- **En Europe** : Amundi, DWS, Lyxor, VanEck...



La multiplication des émetteurs d'ETF et la concurrence qu'ils se livrent bénéficient grandement à l'investisseur, qui a accès à **des ETF de plus en plus qualitatifs et compétitifs**.



Réplication : Comment les ETF suivent les indices

Les ETF peuvent répliquer (suivre afin d'obtenir) la performance d'un indice de deux façons différentes. On distingue :

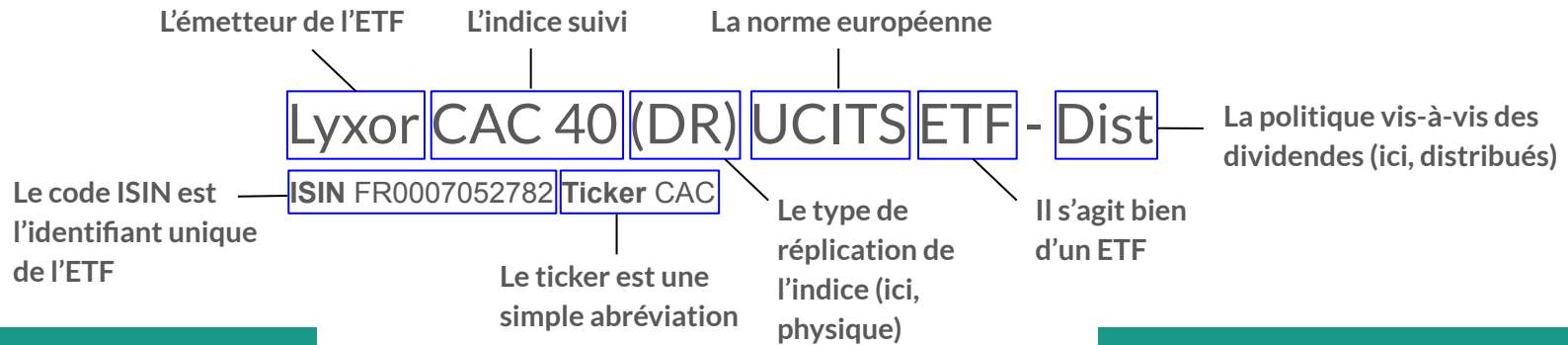
1. **Les ETF à réplication physique** : Ils détiennent exactement l'ensemble des actions contenues dans l'indice dont ils cherchent à répliquer la performance. Au sein de l'ETF, les actions sont pondérées de la même manière que dans l'indice (les actions des plus grandes entreprises ont davantage de poids que les actions des entreprises plus petites).
2. **Les ETF à réplication synthétique** : Ils détiennent un panier d'actions très liquides plus ou moins proches de leur indice, et ils obtiennent la performance exacte de l'indice grâce à un *swap* (échange) réalisé avec un autre acteur financier (qui peut être la banque mère de l'émetteur de l'ETF), qui s'engage à fournir la performance de l'indice contre une rétribution.

Le faux débat : Certains investisseurs ont tendance à penser que les ETF à réplication synthétique sont plus risqués, en cas de faillite de l'acteur financier qui fournit la performance de l'indice (risque de contrepartie). Cependant, les ETF à réplication synthétique contiennent des actions beaucoup plus liquides (faciles à échanger), ce qui leur permet de répliquer plus fidèlement la performance de l'indice, et d'être potentiellement moins exposés lors des crises. Ainsi, **aucun type de réplication n'est meilleur que l'autre : ils ont chacun leurs avantages et inconvénients**. Il est donc censé d'avoir un portefeuille constitué à la fois d'ETF à réplication physique et synthétique.



Comment “Lire” un ETF ?

La dénomination complète d'un ETF peut parfois faire un peu peur : voici comment la décrypter.



L'indication du type de réplication n'est pas toujours mentionnée dans la dénomination de l'ETF (Lyxor a par exemple choisi de la mentionner uniquement lorsqu'elle est physique).

L'indication de la politique vis-à-vis des dividendes peut varier selon l'émetteur :

- Dividendes distribués : Dist / (D)
- Dividendes capitalisés : Acc / (C)



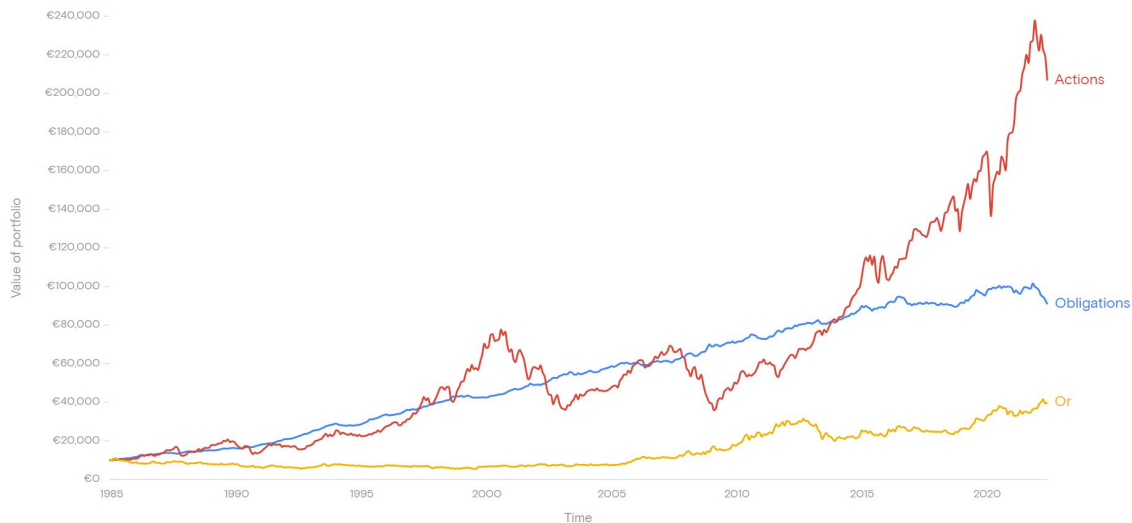
Les principaux pièges des ETF

Les ETF permettent d'investir facilement, en limitant les risques. Cependant, il y a **certains pièges à éviter** :

- **Les ETF à effet de levier** : L'effet de levier permet de doubler ou tripler la performance, à la hausse comme à la baisse. En cas d'effondrement du marché (ce qui arrive régulièrement, le dernier a eu lieu en février/mars 2020), un effet de levier garantit une perte en capital presque totale.
- **Les ETF *short*** : Ils permettent de parier sur les baisses du marché. Mais étant donné que le marché est haussier la plupart du temps, les ETF *short* sont perdants à long terme.
- **Le trading sur ETF** : Que ce soit sur des actions, sur des produits dérivés, sur le Forex ou sur des ETF, le trading est une activité particulièrement difficile, digne d'un sport de haut niveau. De plus, la très vaste majorité des traders sont battus par les indices (et donc par tous ceux qui investissent tranquillement à long terme avec des ETF).
- **Les ETF thématiques / sectoriels** : Ils sont bien moins diversifiés (et bien plus volatils) que les grands indices d'actions. Il est dangereux de faire *all-in* sur un secteur en particulier. Il est donc recommandé d'utiliser les ETF sectoriels avec parcimonie.



La performance des ETF



Un ETF ne fait que suivre la performance d'un actif ou d'un indice. **Sa performance dépend donc de celle de l'indice ou l'actif répliqué** : actions, obligations, métaux, matières premières...

La performance historique (ainsi que la volatilité) des différentes classes d'actifs sont représentées sur le graphique ci-contre : de 8 à 9 % par an pour les actions, environ 6 % pour les obligations, et entre 3 et 4 % pour l'or. Mais il s'agit de moyennes sur le long terme, ne l'oublions pas. Les années se suivent mais ne se ressemblent pas.

Par ailleurs, au sein d'une même classe d'actifs, les performances peuvent varier selon le type d'actions (secteur, zone, petite ou grande entreprise...), ou le type d'obligations (à court ou long terme), par exemple.

Portfolio	Amount invested	Net asset value	Compound annual growth rate	Standard deviation
<u>Obligations</u>	€10,000	€90,790	6.09%	3.62%
<u>Actions</u>	€10,000	€206,730	8.45%	14.93%
<u>Or</u>	€10,000	€40,052	3.79%	15.06%



Quels critères pour sélectionner ses ETF ?

Les ETF que vous choisirez seront différents selon la stratégie que vous souhaitez mettre en place. Vous pouvez par exemple :

- **Construire un portefeuille composé d'ETF très diversifiés** au niveau géographique et en classes d'actifs (actions, obligations, métaux, etc), afin de bien **calibrer votre exposition au risque et à la volatilité**.
- **Rester minimaliste avec un portefeuille comportant un seul ETF** (exemple : ETF World), voire deux (World et émergents), afin de simplifier la gestion et réduire les frais.

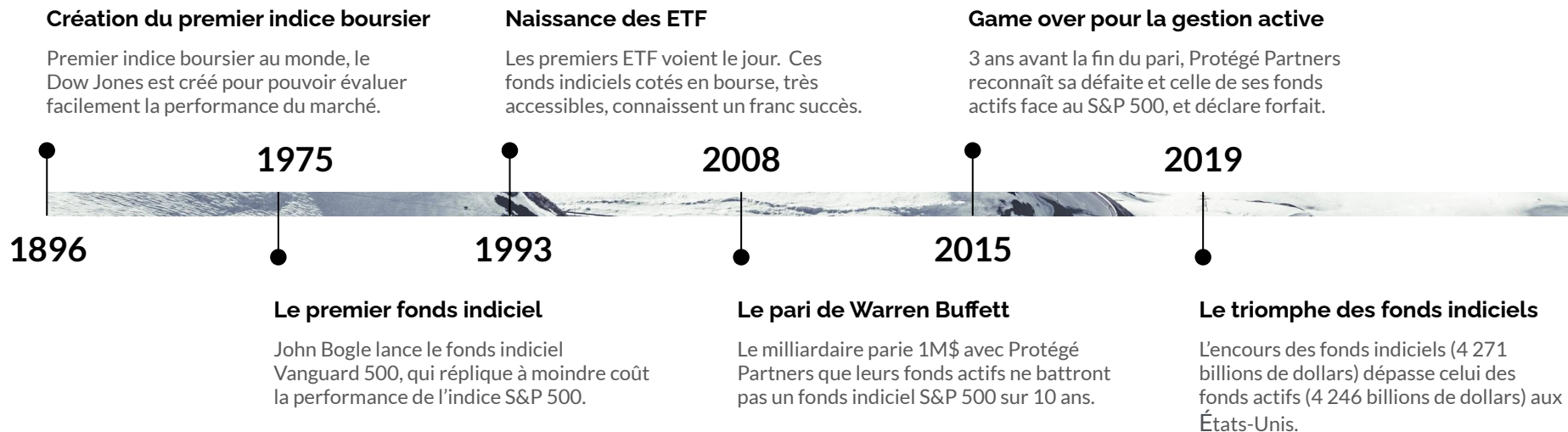
L'éligibilité des ETF dans **les différentes enveloppes fiscales** (PEA, Assurance vie ou Compte-titres) est également un critère à avoir en tête. Cependant, le choix d'une [enveloppe fiscale](#) dépend lui-même de la stratégie que l'on souhaite mettre en place.

La performance récente, toutefois, ne doit jamais être un critère de sélection. Bien que la plupart des indices montent à long terme, **la bourse est cyclique** : les années (et décennies) ne se ressemblent pas. Si vous voyez un ETF produire un rendement exceptionnel, soyez conscient **qu'il y aura toujours un retour à la moyenne**, un jour ou l'autre.

Si vous souhaitez creuser la question, je vous invite à lire l'article suivant dans lequel je passe en revue [10 critères pour choisir ses ETF](#).



Une brève histoire des ETF





ETF : l'avis des grands investisseurs

Pour clôturer ce guide sur les ETF, il est intéressant de noter que les investisseurs considérés comme faisant partie des meilleurs au monde recommandent tous d'investir à long terme dans des fonds indiciels / ETF.



Warren Buffett

"La meilleure façon de détenir des actions ordinaires est à travers un fonds indiciel dont les frais sont minimales."



Charles Schwab

"98% de la population devrait investir dans les fonds indiciels. L'investisseur s'en tirera mieux qu'en faisant de la sélection de titres, ce qui est très difficile."



David Swensen

"Sur des périodes de temps raisonnablement longues, il n'y a pratiquement aucune chance de battre les fonds indiciels."



John Bogle

"La formule gagnante pour réussir dans l'investissement est de posséder tout le marché via un fonds indiciel."



Bonus : Deux exemples de stratégies avec des ETF

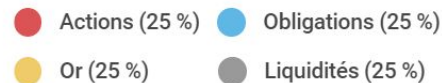
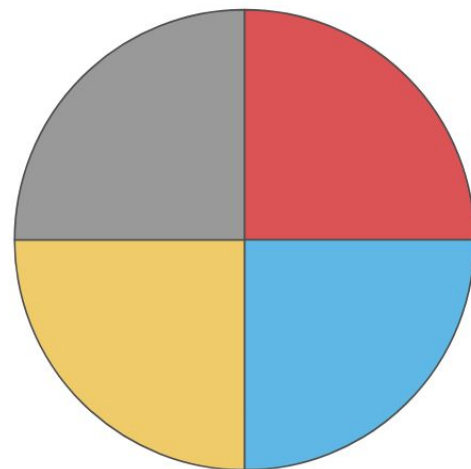
La première stratégie est assez connue : il s'agit du **Portefeuille Permanent d'Harry Browne**. Ce modèle de portefeuille diversifié permet de **faire face aux différentes saisons économiques, et de réduire les risques**.

Ce portefeuille peut être mis en place dans un contrat d'assurance vie compétitif à bas coût, tel que [Linxea Avenir](#), avec les ETF suivants :

- **25 % Actions** : Lyxor MSCI World UCITS ETF (FR0010315770)
- **25 % Obligations** : Lyxor Euro Government Bond 25+Y (DR) UCITS ETF (LU1686832194)
- **25 % Or** : Certificat 100% Or (NL0006454928)
- **25 % Liquidités** : Fonds en Euros (cette partie n'est donc pas sur ETF)

Note : il ne s'agit pas d'un conseil en investissement, mais simplement d'un exemple, qui peut ne pas convenir à votre situation particulière. Renseignez-vous avant d'investir.

Portefeuille Permanent





Bonus : Deux exemples de stratégies avec des ETF

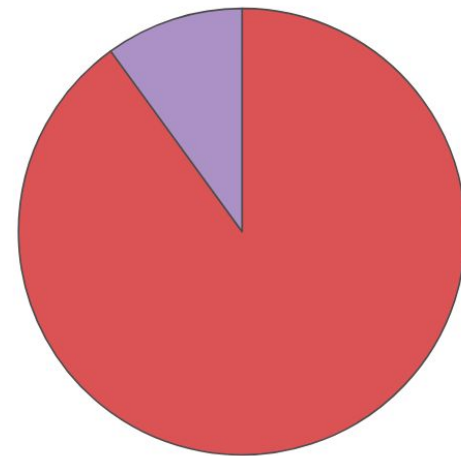
La deuxième stratégie est un portefeuille offensif, constitué de **90 % d'actions** et de **10% de crypto-actifs**. Une majorité d'actions, couvrant pays développés et émergents, associées à une petite touche de crypto-actifs, permet d'espérer une belle **croissance à long terme du capital investi**.

Ce portefeuille peut être mis en place dans un compte-titres compétitif, sans frais de courtage sur certains ETF, comme [Degiro](#), avec les ETF suivants :

- **90 % Actions** : Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (IE00BK5BQT80)
- **10 % Crypto-actifs** : VanEck Crypto Leaders ETN (DE000A3GWEU3)

Note : il ne s'agit pas d'un conseil en investissement, mais simplement d'un exemple, qui peut ne pas convenir à votre situation particulière. Renseignez-vous avant d'investir.

Portefeuille Offensif



● Actions (90 %) ● Crypto-actifs (10 %)



Et maintenant ?

J'espère que ce guide vous a aidé pour mieux comprendre **l'investissement dans les ETF**. Vous avez maintenant plusieurs possibilités :

- Continuer à vous familiariser avec l'investissement, en parcourant les nombreuses ressources sur [le blog](#).
- [Vous faire accompagner](#) pour mettre en place vos investissements, afin de mettre en place une stratégie performante adaptée à votre situation particulière, de gagner du temps et d'éviter les erreurs coûteuses. L'investissement est une route sinueuse !

Je vous souhaite beaucoup de succès dans vos futurs investissements !

Antonin

