



# ETF

Brochure destinée  
aux investisseurs particuliers

■ ■ INTERMEDIATE

# Index

1. Introduction	3
2. ETF physiques	4
3. ETF synthétiques	5
Avantages et inconvénients	5
4. ETF inverses et avec effet de levier	6
5. ETF sur matières premières	7
6. Risque de liquidité	8

# Introduction

---

Les ETF (Exchange-Traded Funds), sont aussi appelés fonds indiciels cotés ou trackers car ils « traquent » ou répliquent une certaine valeur sous-jacente.

Le marché des ETF est en pleine croissance et offre de très nombreuses possibilités aux investisseurs. Cependant, l'offre est énorme et il peut être difficile pour les investisseurs (moins expérimentés) de choisir un ETF adapté à son aversion au risque et qui amène pourtant le

rendement estimé. Il n'existe pas de méthode miracle pour retrouver le bon ETF.

Les ETF peuvent être classés sur la base de la technique de réplication utilisée pour reproduire le rendement de la valeur sous-jacente. La méthode appliquée par l'émetteur d'un tracker pour répliquer l'indice peut engendrer un risque supplémentaire et les investisseurs doivent bien s'assurer en tenir compte.

# Trackers à réplique physique

Dans le cas des ETF à réplique physique, toutes les actions faisant partie de l'indice de référence de l'ETF doivent être effectivement achetées par l'émetteur de l'ETF. En raison de la charge de travail plus importante, cette stratégie implique évidemment des coûts plus élevés.

Une réplique physique de l'indice BEL 20 est encore relativement simple, car l'indice est seulement composé de 20 actions assez liquides. Mais des indices comme le large MCSI World contiennent bien plus d'actions sous-jacentes; leur réplique physique exigerait qu'un très grand panier, pas toujours rempli d'actions liquides, doive être acheté. Dans ce cas, une approche de sondage optimisée peut également être appliquée pour laquelle les fonds indiciels n'achètent pas toutes les actions, mais seulement

une sélection représentative d'après les objectifs d'investissement.

Le plus grand et le plus ancien des ETF, le SPDR S&P500 (ticker : SPY) est un ETF physique qui détient en portefeuille les actions de l'ensemble des 500 entreprises de l'indice S&P500.

Les principaux avantages de la réplique physique sont sa simplicité et son efficacité. Pour les ETF physiques, un investisseur ne court aucun risque de crédit envers l'instance financière qui émet l'ETF. Inconvénient : si un ETF reçoit des dividendes depuis plusieurs pays, la taxe sur dividende ne peut pas toujours être récupérée entièrement. En outre, la récupération d'imposition requiert souvent beaucoup de temps et d'efforts.

# Trackers à réplique synthétique

Les ETF synthétiques sont également appelés les Exchange Traded Notes ou ETN. Contrairement aux ETF physiques, ils n'achètent pas les titres de l'indice, mais essaient d'en reproduire le rendement avec des dérivés comme les contrats d'échange.

## AVANTAGES ET INCONVÉNIENTS

- Les ETF synthétiques sont utilisés pour pouvoir investir dans les marchés moins liquides ou dans les marchés et les secteurs plus difficiles d'accès, par exemple les matières premières.
- Un contrat d'échange est un accord avec une partie adverse qui l'oblige à fournir le rendement d'un indice. Cela entraîne cependant un risque supplémentaire, car la partie adverse peut faire faillite.
- La (les) partie(s) adverse(s) peut (peuvent) également utiliser des swaps (contrats d'échange) et des produits dérivés. Afin de diminuer ce risque, un ETF synthétique peut souscrire des swaps avec plusieurs parties adverses.

# ETF inverses et avec effet de levier

Les émetteurs d'ETF ne cessent de trouver de nouvelles variantes aux ETF sur indices classiques. Ces produits sont populaires auprès des investisseurs car les émetteurs prennent en compte la complexité et la gestion de l'exposition short (pour les ETF inverses) ou de l'effet de levier (pour les ETF avec levier).

Un ETF inverse est un ETF construit sur différents dérivés avec comme but de profiter d'une diminution de la valeur sous-jacente. L'effet similaire peut être atteint par un investissement direct en dérivés avec cette différence qu'en tant qu'investisseur en ETF, vous avez l'avantage de ne pas pouvoir perdre plus que votre investissement de départ. Ces ETF sont également appelés « ETF Short » ou « Bear ETF ».

Les ETF avec un effet de levier intégré sont aussi devenus très populaires. Étant donné que le cours de l'ETF est renforcé avec un facteur déterminé, l'évolution du cours des ETF sera un peu plus volatile et ils sont plus appropriés au « trading ». Vous pouvez acheter un ETF sur l'argent (ticker : SLV) sans effet de levier (leverage), mais également un ETF sur l'argent pour lequel

chaque hausse (long) est renforcée d'un facteur 1:2 (ticker : AGQ) ou chaque baisse (short) est renforcée d'un facteur 1:2 (ticker : ZSL). Pour les investisseurs qui souhaitent encore plus d'effet de levier, il existe aussi des ETF avec un facteur 1:3. Quel ETF faut-il alors acheter ? Si vous vous attendez à une hausse du prix de l'argent, alors il vaut mieux acheter l'ETF avec le ticker USLV. Vous vous attendez par contre à des prix de l'argent plus bas, achetez dans ce cas un ETF avec le ticker DSLV.

Mais attention, les ETF avec levier ne sont pas des instruments financiers « buy-and-hold » et requièrent les connaissances nécessaires et un suivi régulier. Il est même possible que les ETFs avec effet de levier long et ceux short baissent en valeur sur le même jour de bourse. Remarquable, mais vrai. Chaque jour que vous détenez un ETF à levier 1:2, l'effet de levier s'écarte du point auquel vous avez commencé avec ce levier 2. Sur base journalière, la différence n'est pas très grande, mais sur une période plus longue, les pertes peuvent être importantes, ce qui ne peut pas être le but recherché.

# Trackers sur matières premières

Les ETF ou trackers font partie des Exchange Traded Products ou ETP. Ils comprennent également les Exchange Traded Commodities (ETC) et les Exchange Traded Notes (ETN). Examinons de plus près les ETC.

Il n'est pas si facile pour les investisseurs privés d'investir dans les matières premières. Les ETF les rendent beaucoup plus accessibles. Les trackers sur matières premières reflètent la performance d'une matière première sous-jacente ou d'un panier de matières premières sous-jacentes. Avec un tracker sur l'argent, par exemple, vous pouvez suivre et profiter de l'évolution du prix de l'argent.

Certains trackers sur matières premières sont des ETF physiques, ce qui signifie que l'émetteur de l'ETF est physiquement propriétaire de la matière première. Cependant, la plupart des trackers sur matières premières sont de nature synthétique, l'émetteur cherchant à refléter le rendement de la matière première par le biais de dérivés ou de contrats d'échange.

Les trackers sur les matières premières, comme les autres trackers ou ETF, peuvent être achetés et vendus tout au long de la journée de négoce. La valeur que vous récupérez à la vente, dépend de la valeur de la matière première sous-jacente à ce moment-là.

## Quels sont les risques associés aux trackers sur matières premières ?

Comme pour tout produit coté en bourse, les trackers comportent un risque de prix. Les fluctuations du marché boursier font également fluctuer le prix de votre tracker sur matières premières. Comme les matières premières réagissent plus fortement aux fluctuations de prix, la valeur d'un ETF sur matières premières peut également fluctuer plus fortement.

Les ETF qui cotent dans une devise autre que l'euro ou qui cotent dans une devise autre que le sous-jacent présentent un risque de change. Un tracker sur matières premières dont la cotation est en euros comporte un risque de change car les matières premières sont généralement cotées en dollars américains. L'évolution du taux de change euro-dollar a donc également un impact sur la valeur de ce tracker.

Comme les trackers sur matières premières synthétiques sont régis par des dérivés ou des produits dérivés, il existe également un risque de contrepartie. Si la contrepartie rencontre des difficultés financières, elle peut ne plus être en mesure de remplir ses obligations et l'ETF peut rencontrer des difficultés ou sa valeur peut baisser énormément.

# Risque de liquidité

---

Gardez à l'œil la liquidité et la négociabilité d'un ETF. Si vous achetez un ETF, vous devez savoir dans quelle mesure cet ETF est valorisé par rapport à la valeur sous-jacente. C'est parce que la méthode de valorisation des ETF peut différer qu'il existe des alternatives afin d'augmenter ou de diminuer la liquidité d'un ETF. Le volume moyen quotidien n'explique pas toujours tout et ne donne aucune sûreté sur l'évolution future des prix.

## Disclaimer

Bolero est la plateforme d'investissement simple exécution de KBC Bank SA et est indépendante de tous les autres services de placement qui peuvent être fournis par KBC Bank SA. Publié par Bolero (KBC Bank SA)

La présente publication est uniquement mise à disposition à des fins informatives. Les informations sont de nature générale et ont un caractère purement instructif. Elles ne peuvent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement personnalisé, ni comme une proposition, incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou de réalisation de toute autre opération de quelque nature que ce soit. Vous assumez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous ferez de ces informations dans le cadre de vos décisions personnelles en matière d'investissement. Bien que les informations soient basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, Bolero ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal). Par conséquent, aucun droit ou obligation ne peut être déduit de ces informations.

© 2020 KBC Bank SA/Bolero. Tous droits réservés.



