

RÉVOLUTION DANS LE MONDE DES ETF



Les fonds indiciels cotés (Exchange-Traded Funds, ETF) ne sont pas contraints de suivre simplement les grands indices de référence, pondérés en fonction de la capitalisation boursière. Candriam a lancé IndexIQ – une gamme d'ETF actions et obligations Smart Beta hautement innovants, qui investissent exclusivement dans des émetteurs durables. **KOEN VAN DE MAELE**, Responsable des Solutions d'investissement chez Candriam et membre du comité exécutif de la société, explique comment une approche multifactorielle de l'investissement durable peut améliorer le profil de risque-rendement d'un portefeuille.

Pourquoi vos ETF se démarquent-ils des autres ETF ?

Les ETF IndexIQ combinent critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et investissement factoriel en un seul produit, ce qui les différencie des autres ETF présents sur le marché. En associant ESG et données factorielles, nous pouvons offrir aux investisseurs des portefeuilles qui sont non seulement diversifiés et durables, mais qui possèdent également un rendement ajusté du risque attrayant. Les ETF reposent sur notre expertise et notre expérience aussi bien en matière d'investissement durable que d'investissement factoriel. Candriam est un pionnier de l'investissement durable ainsi que l'un des principaux gérants socialement responsables au monde. Nous sommes également de fervents partisans de l'exploitation systématique des anomalies de marché depuis le début des années 2000.

* 60 secondes avec le gérant

Pour quelle raison les investisseurs devraient-ils porter leur choix sur les ETF factoriels ?

Les recherches montrent que les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière sont des investissements sous-optimaux, car ils surpondèrent les titres à fortes valorisations ou les émetteurs d'obligations les plus endettés. En outre, ils offrent une exposition limitée à des facteurs de style tels que la valeur, la qualité, la taille et la faible volatilité, qui possèdent généralement un potentiel de surperformance à long terme. En fait, les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière privilégient implicitement les titres de grande capitalisation à valorisations élevées. Autrement dit, ils ne peuvent pas bénéficier des primes liées aux facteurs de valeur et de taille. Les stratégies factorielles, en revanche, donnent aux investisseurs une exposition ciblée à des facteurs qui rapportent, ce qui leur donne la possi-

bilité de surperformer les portefeuilles pondérés en fonction de la capitalisation boursière. Le fait de proposer ces stratégies au sein d'un produit tel qu'un ETF comporte des avantages supplémentaires pour les investisseurs. En raison de la nature passive des ETF, les frais annuels sont généralement inférieurs à ceux des fonds de placement. En général, les ETF sont également plus transparents que les fonds traditionnels. Par exemple, les prix sont disponibles en temps réel et les positions sont communiquées plus fréquemment. Bien que les ETF présentent des avantages majeurs, les investisseurs doivent être conscients des coûts associés à leur négociation.

Les facteurs fonctionnent-ils dans le cadre de l'investissement obligataire ?

L'investissement factoriel est utilisé sur les marchés des actions depuis plus de vingt ans et jouit d'une grande popularité, en

particulier dans les stratégies « Smart Beta ». Il semble néanmoins avoir laissé une empreinte plus modeste dans le secteur obligataire. De récentes recherches académiques ont démontré que les portefeuilles multifactoriels d'obligations d'entreprises et d'obligations souveraines obtiennent de meilleurs rendements absolus et ajustés du risque que les portefeuilles correspondants d'obligations pondérés en fonction de la capitalisation boursière. Les primes factorielles qui ont le potentiel de générer des rendements ajustés du risque plus élevés sont la valeur, le momentum, la qualité, la taille et la faible volatilité. Nous avons construit nos ETF obligataires sur la base de ces données empiriques. Nos ETF obligataires sont hautement innovants, dans la mesure où il n'existe pas beaucoup d'autres fournisseurs d'ETF obligataires factoriels sur le marché à l'heure actuelle.

Quels sont les avantages de l'investissement multifactoriel ?

De nombreuses recherches académiques démontrent que les primes factorielles tendent à améliorer les rendements ajustés du risque à long terme. Toutefois, les portefeuilles monofactoriels ont un risque actif plus élevé que les portefeuilles multifactoriels et peuvent sous-performer les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière sur de longues périodes. Les portefeuilles multifactoriels enregistrent des pertes relatives et une cyclicité nettement moins importantes que les portefeuilles à facteurs individuels. Ils sont donc mieux adaptés pour remplacer des allocations actions et obligations « core ». Bien que le timing factoriel (privilégier un facteur particulier selon la période) soit une option tentante, il y a un

risque majeur de perdre les avantages liés à la diversification.

Combien y a-t-il d'ETF disponibles dans la gamme IndexIQ ?

IndexIQ comprend trois ETF actions durables, qui investissent dans des titres européens et japonais ainsi que deux ETF obligataires durables, qui investissent dans des obligations d'entreprises et des obligations souveraines libellées en euros. Grâce à ces cinq ETF innovants, nous couvrons certaines des composantes de base les plus importantes de tout portefeuille d'investissement international diversifié. Nous cherchons activement à développer notre gamme d'ETF en y ajoutant de nouvelles composantes, afin de proposer à nos clients davantage d'outils qui leur permettront d'accroître durablement leurs rendements.

De quelles primes factorielles les ETF IndexIQ profitent-ils ?

Nos ETF actions sont exposés aux facteurs de valeur, de qualité, de faible volatilité et de (faible) taille, qui saisissent fondamentalement différentes dimensions d'une société et qui, lorsqu'ils sont combinés, offrent d'excellents avantages en termes de diversification. Ces facteurs identifient les sociétés plus petites, sous-évaluées, stables et rentables. Nous évitons délibérément le facteur de momentum dans nos indices actions, car il génère un turnover relativement élevé au sein du portefeuille. L'ETF Euro Sovereign bond est exposé aux mêmes facteurs que nos ETF actions, à l'exception de celui de la taille. En ce qui concerne l'ETF Euro Corporate bond, nous avons décidé de cibler les facteurs de valeur, de faible volatilité, de taille et de momentum. Le facteur de momentum se

révèle un élément important de diversification sur le marché des obligations d'entreprises, qui, de surcroît, n'enregistre qu'une hausse marginale du turnover des portefeuilles dans un cadre multifactoriel.

Quels sont les indices suivis par les ETF ?

Les ETF de notre gamme IndexIQ suivent des indices conçus par Solactive à l'aide de l'expertise et de l'expérience de Candriam en matière d'ESG et d'investissement factoriel. Solactive, fournisseur d'indices indépendant en pleine expansion compte à son actif plus de 400 clients parmi lesquels des banques d'investissement et des gérants d'actifs de premier plan. Nous avons également sélectionné Solactive, car elle propose ses produits à un prix compétitif, ce qui signifie des ratios de coûts moins élevés et, en fin de compte, des rendements plus élevés pour nos investisseurs.

Comment les ETF répliquent-ils les indices qu'ils suivent ?

Ils sont tous répliqués physiquement. Ce procédé, à notre avis, plus intuitif et moins risqué que la réplification synthétique à base de swaps, signifie que nos ETF ne sont pas exposés au risque de contrepartie, contrairement aux ETF synthétiques. La réplification physique est devenue la norme pour les ETF qui répliquent des indices d'actions et d'obligations.

PLUS D'INFOS
SUR NOS FONDS ET
LEURS PROFILS DE RISQUE
RESPECTIFS SUR



www.indexIQ.eu