

ETF actifs : les basiques
FREQUENTLY ASKED QUESTIONS



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Table des matières

Table des matières	1
Qu'est-ce qu'un ETF actif ?	2
En quoi diffère-t-il d'un fonds commun de placement ou d'un ETF passif ?	2
Quelles sont les principales différences entre les ETF actifs et les ETF smart beta ?	3
Quels sont les avantages d'un ETF actif ?	3
Quels sont les principaux risques d'un ETF actif ?	4
Un ETF actif est-il totalement transparent ?	4
Comment les gérants actifs prennent-ils leurs décisions d'investissement ?	4
Quels sont le ratio des frais totaux (TER) et le coût total de possession (TCO) d'un ETF actif par rapport à ceux d'un fonds commun de placement (hors ETF) ?	4
Les ETF actifs sont-ils plus chers que les ETF passifs ou les fonds communs de placement ?	5
Les ETF actifs peuvent-ils verser des dividendes aux investisseurs ?	5
Les ETF actifs peuvent-ils être investis dans diverses classes d'actifs ?	5
Les ETF actifs peuvent-ils être liquidés ?	5
Les ETF actifs peuvent-ils faire l'objet d'une fusion ?	5
À quelle fréquence les ETF actifs sont-ils rééquilibrés / rebalancés ?	5
Où puis-je trouver des informations fiables sur un ETF actif ?	6
Comment puis-je suivre la performance d'un ETF actif ?	6
Quel est le processus d'achat d'un ETF sur les marchés primaire et secondaire ? Comment fonctionne le processus de création et de rachat ?	6
Comment fonctionne la liquidité d'un ETF actif ?	7
Un faible volume d'actifs sous gestion signifie-t-il qu'un ETF est illiquide ?	7
Quel rôle un ETF actif peut-il jouer dans un portefeuille ?	7
Quels sont les critères qu'un investisseur doit prendre en compte lorsqu'il cherche un ETF actif dans lequel investir ?	7
Combien de temps un investisseur doit-il prévoir de conserver un ETF actif ?	8
Un investisseur peut-il acheter et vendre un ETF actif quand il le souhaite ?	8
Les ETF actifs sont-ils disponibles dans le cadre d'une assurance vie, d'un plan d'épargne (PEA, PEE, PER, PEA-PME) ?	8

Qu'est-ce qu'un ETF actif ?

ETF est l'acronyme de Exchange Traded Fund, ce qui signifie qu'il s'agit d'un produit négocié en bourse indépendamment de sa stratégie d'investissement. Autrement dit, **l'ETF est simplement une enveloppe, indépendante de la stratégie et du portefeuille qu'elle contient.**

Un **ETF actif** est un fonds négocié en bourse dans lequel le gérant de portefeuille sélectionne activement des titres/sous-jacents dans le but de surperformer un indice de référence, contrairement aux ETF passifs qui suivent un indice.

En quoi diffère-t-il d'un fonds commun de placement ou d'un ETF passif ?

Caractéristiques	Fonds communs de placement (hors ETF)	ETF actifs	ETF passifs
Style de gestion	Généralement actif, sélection discrétionnaire par les gérants de portefeuille selon une stratégie déterminée	Actif, sélection discrétionnaire par les gérants de portefeuille selon une stratégie déterminée	Passif, suivi d'un indice spécifique
Gestion du risque	Gestion dynamique des risques	Gestion dynamique des risques	Nécessité de suivre l'indice
Frais	Généralement plus élevés	Généralement inférieurs à ceux des fonds communs de placement, mais supérieurs à ceux des ETF passifs	Généralement moins élevés
Investissement minimum	Soumis à des minima par catégorie d'actions	Pas de minimum	Pas de minimum
Liquidité (Périodicité de la Valeur Liquidative - VL)	VL publiée selon des échéances déterminées (par exemple : quotidiennes, hebdomadaires, mensuelles)	Cotés en bourse, liquidité (VL) intrajournalière	Cotés en bourse, liquidité (VL) intrajournalière

Quelles sont les principales différences entre les ETF actifs et les ETF smart beta ?

Le style de gestion : Les ETF actifs sont gérés activement par des gérants de portefeuille qui sélectionnent et ajustent les positions afin de chercher à surperformer un indice de référence. En revanche, les **ETF smart beta** sont des stratégies semi-actives visant à améliorer leur indice de référence en l'orientant vers des facteurs tels que la valeur et la croissance, ou en modifiant son schéma de pondération.

Erreur de suivi / Tracking error : les ETF smart beta ne présentent qu'une erreur de suivi (tracking error) faible à modérée, car ils sont toujours liés à un indice, tandis que les ETF actifs présentent une erreur de suivi plus élevée en raison des décisions discrétionnaires.

Frais : L'approche basée sur des règles des **ETF smart beta** nécessite moins d'intervention humaine et, par conséquent, présente généralement des frais moins élevés que ceux des ETF actifs.

Quels sont les avantages d'un ETF actif ?

Accès à l'expertise du gérant : Les investisseurs ont accès aux connaissances, à l'expérience et aux décisions des professionnels de l'investissement, ce qui peut potentiellement conduire à une surperformance.

Flexibilité : Les gérants de portefeuille peuvent ajuster et sélectionner activement les positions du fonds en temps réel en fonction des conditions du marché, ce qui leur permet de réagir rapidement aux opportunités ou aux risques émergents.

Frais réduits : Ces produits sont généralement plus intéressants que les fonds communs de placement en raison des frais de gestion et de distribution moins élevés.

Négociation intrajournalière : Les ETF actifs offrent une tarification et une liquidité en temps réel. Ils sont négociés comme des actions.

Transparence : La plupart des ETF actifs publient leurs positions quotidiennement, ce qui permet aux investisseurs de suivre et d'évaluer facilement les risques. La divulgation quotidienne aux teneurs de marché est nécessaire et permet d'améliorer les prix et de resserrer les spreads.

Gestion active des risques : Les ETF actifs offrent l'avantage d'une gestion dynamique du risque, car les gérants de portefeuille peuvent ajuster l'exposition du fonds pour atténuer le risque par rapport aux ETF passifs qui suivent un indice désigné.

ESG : Les ETF passifs suivent un indice, l'intégration ESG dépend donc de cet indice sous-jacent, alors qu'avec la gestion active des ETF ou des fonds communs de placement actifs, les gérants de portefeuille peuvent appliquer et ajuster des critères ESG sur mesure en temps réel en fonction des controverses ou des changements réglementaires.

Avantages fiscaux : Les ETF basés en Irlande peuvent donner lieu à des avantages fiscaux, l'investisseur est invité à se rapprocher de son conseiller fiscal pour obtenir plus de détails.

Quels sont les principaux risques d'un ETF actif ?

Les risques d'un ETF actif sont similaires à ceux d'un fonds commun de placement géré activement et peuvent être notamment exposés aux risques suivants :

Risque de gestion discrétionnaire : La performance et le succès d'un ETF actif dépendent des compétences et de l'expertise du gérant de portefeuille. Une mauvaise prise de décision de sa part pourrait conduire à une sous-performance et potentiellement une perte de capital.

Risque de concentration : Un gérant de portefeuille peut choisir de concentrer ses investissements sur un nombre réduit de titres ou de secteurs, ce qui peut entraîner une amplification des pertes en raison d'une diversification réduite.

Liquidité : La liquidité d'un ETF actif dépend principalement de ses actifs sous-jacents. En fonction des actifs détenus par un ETF actif, il peut être difficile de vendre ces actifs en cas de difficultés sur le marché. En outre, les teneurs de marché (market makers) doivent faciliter la négociation des parts d'un ETF. Une réduction de l'activité des teneurs de marché entraînera donc une diminution de la liquidité d'un ETF actif.

D'autres risques peuvent s'appliquer tels que le risque actions, le risque de taux ou le risque de crédit.

Un ETF actif est-il totalement transparent ?

Concernant les ETF actifs, selon leur pays de domiciliation, les avoirs en portefeuille peuvent être publiés soit sur une base quotidienne soit sur une base périodique définie, à condition que certaines contraintes de transparence et de clarté de l'information soient respectées. Les informations en question seront publiées sur le site web de la société de gestion.

Comment les gérants actifs prennent-ils leurs décisions d'investissement ?

Les gérants actifs prennent leurs décisions sur la base de recherches, de prévisions et de leur propre expertise. La gestion active est guidée par la décision discrétionnaire du gérant de portefeuille. Les critères retenus par la gestion peuvent être : l'analyse fondamentale, l'analyse des flux, l'analyse du momentum et l'analyse quantitative pour guider leurs décisions d'investissement.

Quels sont le ratio des frais totaux (TER) et le coût total de possession (TCO) d'un ETF actif par rapport à ceux d'un fonds commun de placement (hors ETF) ?

Le ratio des frais totaux (Total Expense Ratio - TER) représente les frais annuels associés à la gestion et à l'exploitation d'un fonds. Le TER d'un ETF actif tend à être inférieur à celui d'un fonds commun de placement. Toutefois, pour un ETF, les investisseurs doivent également prendre en compte le coût total de possession (TCO). Le TCO prend en compte certains coûts qui ne sont pas couverts par le TER, tels que les coûts de transaction au niveau du fonds (par exemple, l'écart entre les cours acheteur et vendeur) ou les commissions de swap et les revenus de prêt de titres (le cas échéant). Lorsque l'on compare le coût total de possession, le coût d'un ETF actif peut être proche de celui d'un fonds commun de placement.

Les ETF actifs sont-ils plus chers que les ETF passifs ou les fonds communs de placement ?

Les frais des ETF actifs sont généralement plus élevés que ceux des ETF passifs en raison de l'implication des gérants de portefeuille et de la prise de décision active. Les ETF passifs visent à reproduire un indice et nécessitent une surveillance minimale. Toutefois, les ETF actifs ont souvent des ratios de dépenses inférieurs à ceux des fonds communs de placement, car leurs frais de gestion sont moins élevés. Les frais associés peuvent varier d'un ETF à l'autre.

Les ETF actifs peuvent-ils verser des dividendes aux investisseurs ?

Oui, comme les ETF traditionnels et les fonds communs de placement, les ETF actifs peuvent distribuer des dividendes aux investisseurs. Dans le cas d'actions de capitalisation, les dividendes sont automatiquement réinvestis dans le fonds conformément à la politique de dividendes capitalisés du fonds.

Les ETF actifs peuvent-ils être investis dans diverses classes d'actifs ?

Les ETF actifs sont disponibles dans un large éventail de classes d'actifs, notamment : les actions, les obligations, les stratégies multi-actifs, les stratégies alternatives (liquides) et les stratégies thématiques.

Les ETF actifs peuvent-ils être liquidés ?

Oui, comme les ETF passifs ou les fonds communs de placement (hors ETF), les ETF actifs peuvent être liquidés. Cela peut se produire notamment lorsque la stratégie du fonds n'attire pas suffisamment d'actifs pour rester économiquement viable ou lorsque la stratégie d'investissement n'est plus en phase avec l'offre de produits plus large de la société de gestion.

Lorsqu'un ETF actif est liquidé, les souscriptions et rachats de parts sur le marché primaire seront suspendus et les investisseurs reçoivent la valeur nette d'inventaire (VNI) de leurs avoirs, moins les frais applicables, sous la forme d'un paiement en espèces.

Les ETF actifs peuvent-ils faire l'objet d'une fusion ?

Oui, un ETF actif peut être fusionné, les investisseurs recevront des parts du nouvel ETF au prorata des parts détenues dans l'ancien.

À quelle fréquence les ETF actifs sont-ils rééquilibrés / rebalancés ?

Le rééquilibrage / rebalancement (ajustement de la composition du portefeuille) des ETF actifs peut dépendre de la stratégie du gérant et des conditions de marché. Les gérants sont libres d'ajuster les positions aussi souvent qu'ils le souhaitent, que ce soit quotidiennement ou plus rarement.

Où puis-je trouver des informations fiables sur un ETF actif ?

Les investisseurs peuvent trouver des informations fiables sur un ETF actif sur le site web de l'émetteur, de la société de gestion et/ou du commercialisateur, sur les plateformes financières et de données, sur les plateformes de courtage et sur la bourse où le fonds est coté. Ces informations fiables sont contenues notamment dans la documentation réglementaire du fonds, approuvée par le régulateur compétent. Ces documents sont généralement disponibles sur le site web de la société qui commercialise l'ETF, sur certaines plateformes de données financières, certaines plateformes de courtage et sur le marché sur lequel le fonds est coté.

Comment puis-je suivre la performance d'un ETF actif ?

La performance d'un ETF actif est disponible sur la fiche descriptive mensuelle fournie par l'émetteur, de la société de gestion et/ou du commercialisateur et peut également être suivie en ligne via des sites d'investissement. Les mises à jour importantes seront publiées sur la bourse concernée par le biais d'annonces de marché.

Quel est le processus d'achat d'un ETF sur les marchés primaire et secondaire ? Comment fonctionne le processus de création et de rachat ?

Processus d'achat d'un ETF :

- **Marché primaire**
Le marché primaire concerne uniquement les participants autorisés (Authorized Participants ou AP), généralement de grandes institutions financières. Ces derniers échangent directement avec la Société de Gestion de l'ETF pour demander l'émission ou le rachat de blocs appelés unités de création.
 - Création : l'AP livre à l'émetteur un panier de titres correspondant exactement à la composition de l'ETF (ou l'équivalent en cash). En échange, il reçoit des unités de création qu'il pourra revendre sur le marché secondaire.
 - Rachat : l'AP rend des unités de création à l'émetteur et reçoit en échange le panier d'actifs sous-jacents ou du cash.
- **Marché secondaire**
C'est le marché « classique » où les investisseurs achètent et vendent des parts d'ETF entre eux, via une plateforme de courtage ou une bourse, exactement comme pour une action. Le prix évolue en fonction de l'offre et de la demande.

Risque de liquidité sur le marché primaire : même si le marché secondaire d'un ETF peut sembler actif, la liquidité réelle dépend aussi de la capacité des AP à créer ou racheter des parts efficacement. En période de tension (forte volatilité, marché sous-jacent peu liquide), il peut devenir plus coûteux ou plus difficile pour eux de fournir ou récupérer les titres sous-jacents, ce qui peut élargir les écarts de prix et rendre les transactions moins fluides.

Comment fonctionne la liquidité d'un ETF actif ?

Les principaux facteurs de liquidité d'un ETF actif sont les titres détenus par le fonds. Fondamentalement, si un ETF actif investit dans des actifs liquides, celui-ci sera liquide et inversement.

Marché primaire : Le processus de création et de rachat implique l'échange de paniers de titres sous-jacents ou de cash de l'ETF contre des parts de l'ETF. Si les titres sous-jacents sont très liquides, les participants autorisés (Authorized Participants ou AP) peuvent rapidement rassembler les paniers nécessaires à la création. Cette fluidité sur le marché primaire se traduit par une plus grande liquidité sur le marché secondaire. De même, une baisse de la liquidité sur le marché primaire peut entraîner une baisse de la liquidité sur le marché secondaire.

Marché secondaire : Cette liquidité est visible à travers des indicateurs tels que le volume des transactions, la profondeur du marché et l'écart (spreads) entre les cours acheteur et vendeur. Des volumes de transactions élevés et des spreads réduits entre les cours acheteur et vendeur sont souvent synonymes d'une bonne liquidité, ce qui permet aux investisseurs d'effectuer des transactions plus facilement et à moindre coût.

Un faible volume d'actifs sous gestion signifie-t-il qu'un ETF est illiquide ?

Non, de faibles actifs sous gestion ne signifient pas nécessairement une faible liquidité. Si les actifs sous gestion peuvent être un indicateur de la popularité d'un ETF, ils ne déterminent pas directement sa liquidité. La liquidité d'un ETF a deux composantes : le volume de parts échangées sur un marché boursier et la liquidité des titres individuels du portefeuille de l'ETF. Les ETF sont ouverts, ce qui signifie que les parts peuvent être créées ou rachetées en fonction de la demande des investisseurs. La facilité avec laquelle les participants autorisés peuvent livrer ou vendre des titres dépend de la liquidité des titres individuels dans le portefeuille de l'ETF. Si ces titres sous-jacents sont liquides, l'ETF l'est aussi. Par conséquent, les ETF dont les actifs sous gestion sont faibles peuvent également absorber facilement des investissements importants si l'univers d'investissement est très liquide, et inversement.

Quel rôle un ETF actif peut-il jouer dans un portefeuille ?

Pour les investisseurs, les ETF actifs peuvent jouer plusieurs rôles au sein d'une allocation : en tant qu'allocation « cœur » avec une orientation active, en tant que stratégies « satellites » pour des thèmes ou des segments de marché spécifiques, ou en tant que « qu'outils tactiques » pour répondre rapidement à l'évolution des conditions de marché.

Les investisseurs qui recherchent des stratégies actives, mais qui apprécient la commodité offerte par la structure des ETF, pourraient apprécier les ETF actifs. Les données montrent que les investisseurs utilisent de plus en plus les ETF actifs pour remplacer ou en complément des stratégies passives.

Quels sont les critères qu'un investisseur doit prendre en compte lorsqu'il cherche un ETF actif dans lequel investir ?

Avant d'investir dans un ETF actif, il est essentiel que les investisseurs prennent connaissance des documents réglementaires (DIC, prospectus), notamment de façons à prendre connaissance des caractéristiques du fonds et de comprendre la stratégie de gestion, ainsi que les procédures de due

diligence appliquées, l'horizon de placement et le profil de risque. Les équipes chargées de la *due diligence* des ETF passifs se concentrent sur des aspects tels que la liquidité, les spreads et les avantages fiscaux. Les équipes de *due diligence* des fonds communs de placement actifs se concentrent sur la stratégie d'investissement, l'historique de performances et les capacités d'investissement. Comme les ETF actifs combinent les caractéristiques des ETF et des stratégies d'investissement actives, les investisseurs doivent prendre en compte les deux aspects dans leur analyse.

Combien de temps un investisseur doit-il prévoir de conserver un ETF actif ?

La durée de détention conseillée apparaît dans la documentation réglementaire. Les ETF actifs sont, en général, conçus pour un investissement à moyen ou long terme. Cela dépend de la stratégie d'investissement de l'ETF actif et du profil de risque de l'investisseur. Cependant, ils offrent une liquidité intrajournalière et peuvent donc être vendus à tout moment de la journée, alors que les fonds communs de placement n'offrent au mieux qu'une négociation quotidienne.

Un investisseur peut-il acheter et vendre un ETF actif quand il le souhaite ?

Les ETF actifs peuvent être achetés et vendus à tout moment pendant les heures d'ouverture du marché par l'intermédiaire d'un courtier en valeurs mobilières, d'une plateforme d'investissement ou d'un conseiller financier, tout comme les actions individuelles.

Les ETF actifs sont-ils disponibles dans le cadre d'une assurance vie, d'un plan d'épargne (PEA, PEE, PER, PEA-PME) ?

Oui, comme la plupart des OPCVM, les ETF actifs peuvent être éligibles à l'assurance vie et aux plans d'épargne (PEA, PEE, PER, PEA-PME, etc). Leur accessibilité dépend des produits proposés par les distributeurs et compagnies d'assurance.

Avant toute souscription, les investisseurs sont invités à prendre connaissance de la documentation réglementaire de l'ETF et éventuellement de se rapprocher de leur intermédiaire financier.

Les ETF sont exposés à un certain nombre de risques dont un risque de perte en capital.

Disclaimer

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des trois sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseiller. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant d'investir dans une stratégie. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que toutes les stratégies présentées ne sont pas autorisées à la commercialisation dans tous les pays. L'investisseur est informé que les stratégies présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

SAS au capital de 21 500 000€, RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Tél. : +33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com