

# Comment choisir un tracker

Plus de 200 produits cohabitent sur le marché parisien. Comment s'y retrouver ? Nos conseils pour choisir celui qui répondra le plus fidèlement à votre objectif.

Avec près de 150 indices de marchés boursiers référencés, 16 classes d'actifs et plus de 200 produits disponibles, l'offre en trackers cotés à Paris s'enrichit sans cesse. Au point qu'Euronext a dû revoir dernièrement sa classification, afin de remettre un peu d'ordre dans cette profusion de références. Et donner aux investisseurs des clés de sélection un peu plus précises. Les trackers ont beau être des produits simples à utiliser, savoir les choisir en toute connaissance de cause reste un exercice délicat.

L'épargnant désireux de se positionner sur un ETF (*exchange traded fund*, l'autre nom des trackers) doit ainsi commencer par s'interroger sur sa classe d'actifs (actions, obligations, matières premières...) de prédilection. Puis entrer plus précisément dans sa composition. Une fois cette étape franchie, reste à sélectionner un indice en particulier. Tous, même s'ils semblent refléter une zone d'investissement identique, ne présentent pas les mêmes caractéristiques. Exemple : deux instruments financiers reproduisent aujourd'hui la performance des grandes entreprises chinoises, le Lyxor ETF China Enterprise et l'iShares China 25. L'un a progressé, en 2006, de

73,3 %, le second, de « seulement » 61,2 %. Un écart qu'il est préférable de s'expliquer en entrant dans le détail de la composition de chaque indice (41 titres chez Lyxor, contre 25 pour iShares, par exemple). Sans que cette connaissance vous assure, naturellement, d'avoir opté pour le produit le plus performant par la suite...

## Liquidité et fourchette de cotation

Autre point à considérer : les frais de gestion. Les trackers sont réputés pour la modicité de ce poste, comparé aux fonds d'investissement classiques. Il n'en reste pas moins que deux ETF référencés sur le même indice peuvent présenter des écarts significatifs : les frais du Lyxor ETF MSCI World s'élèvent ainsi à 0,45 %, contre 0,5 % pour ceux de l'iShares MSCI World. Une différence toutefois souvent sans

conséquence pratique puisque, finalement, les deux produits affichent la même performance (5,6 % en 2006) !

C'est la raison pour laquelle les professionnels préfèrent s'attacher à d'autres critères : la liquidité du tracker, les fourchettes de cotation pratiquées et sa capacité à reproduire fidèlement la performance de son indice de référence. Johann Nouveau, par exemple, associé à Seven Capital Management, société de gestion récemment créée qui utilise activement les ETF dans la gestion de ses portefeuilles, a mis en place des outils de contrôle et de suivi très précis. « Nous comparons les émetteurs présents sur un même indice, vérifions les modalités d'intervention des teneurs de marché et mesurons quotidiennement le niveau de corrélation entre la performance de l'indice et celle de l'ETF. Si ce dernier point n'est pas jugé suf-



Le Lyxor ETF China Enterprise et l'iShares China 25 reproduisent la performance des grandes entreprises chinoises.

fisant, nous vendons immédiatement le produit fautif », explique-t-il. Certes, ce type de procédure n'est pas nécessairement à la portée de tous les investisseurs individuels. Et ne se justifie que sur les indices « exotiques », les ETF indexés sur les grandes références nationales (CAC 40), européennes (Stoxx50, Eurofirst80) ou internationales (MSCI World) étant, selon Johann Nouveau, totalement fiables. Il conseille toutefois quelques règles simples pour éviter les pièges du défaut de liquidité : vérifier que votre investissement ne représente pas plus de 3 % du volume échangé quotidiennement sur l'ETF ; s'assurer que les transactions sont équitablement réparties tout au long d'une journée de cotation, et éviter les fourchettes de cotation (l'écart entre le prix de vente et le prix d'achat) supérieures à 0,5 %. Surtout si vous gérez activement votre portefeuille. « Sur un an, cela peut représenter une perte de 5 à 10 % de performance », précise Johann Nouveau ■

Jean-Marc Ellias

## ► Du nouveau dans l'offre obligataire

Deux nouvelles références obligataires sont venues enrichir l'offre de trackers le 26 juin. Le Lyxor ETF EuroMTS Covered Bond Aggregate reproduit la performance de 100 obligations européennes émises par des institutions de crédit et garanties par un portefeuille de créances, offrant de ce fait une rémunération supérieure aux obligations d'Etat, pour un niveau de risque inférieur. Le Lyxor ETF EuroMTS 15Y+, quant à lui, mesure la performance d'un portefeuille obligataire ayant une maturité résiduelle supérieure à quinze ans.

## PALMARÈS DES TRACKERS À LA BOURSE DE PARIS

VALEUR	CODE	PERFORMANCE	VALEUR	CODE	CAPITAUX TRAITÉS
<b>LES PLUS FORTES HAUSSES *</b>			<b>LES PLUS FORTS ÉCHANGES</b>		
LYXOR ETF CHINA	FR0010204081	13,12 %	LYXOR EURO STOXX50	FR0007054358	1 639 553 171 €
ISHARES CHINA 25	IE00B02KXK85	13,09 %	LYXOR CAC 40	FR0007052782	1 178 339 136 €
ISHARES TAIWAN	IE00B0M63623	9,25 %	LYXOR ETF DAX	LU0252633754	289 150 940 €
ISHARES MSCI E EUR	IE00B0M63953	7,14 %	EASYETF CAC 40	FR0010150458	276 770 957 €
LYXOR ETF RUSSIA	FR0010326140	7,02 %	ISHARES EURO STX50	IE0008471009	259 416 790 €
LYXOR OIL AND GAS	FR0010344960	6,86 %	LYXOR MTS GLOBAL	FR0010028860	148 850 568 €
TRACKS MSCI ENERGY	FR0000001810	6,82 %	TRACKS MSCI EUROPE	FR0000001885	108 116 277 €
ISHARES EAST EX-JP	IE00B0M63730	6,28 %	EURO STOXX 50 EX	DE0005933956	107 467 004 €
EASYETF EURO ENRG	FR0007068085	6,13 %	CAC40 INDEXIS	FR0007080973	93 464 793 €
ISHARES KOREA	IE00B0M63391	5,87 %	LYXOR ETF LEVDAX	LU0252634307	75 146 771 €

\* Variation mensuelle du cours de mai à juin 2007. Source : Euronext du 1<sup>er</sup> au 30 juin 2007.

Montant des encours sous gestion en 2007 (en millions d'euros)

Nombre de trackers listés



Source : Euronext