



ÉPINGLÉ

Les ETF se multiplient à la Bourse de Paris

On peut désormais trouver sur Euronext Paris deux nouveaux produits de la gamme Easy ETF : Easy ETF DJ United Arab Emirates et Easy ETF DJ Kuwait Titans 30. Ces deux trackers permettent d'accéder aux marchés de deux pays importants du

Moyen-Orient, une des régions les plus prometteuses pour l'instant. Les Emirats Arabes Unis sont un des plus grands producteurs de pétrole au monde alors que le Koweït fait partie des quatre plus riches pays au monde. Les économistes prévoient un taux de croissance annuel durant les 5 prochaines années de 6 pc par an pour ce pays. (IdeL.)

LA PHRASE

“ Les analystes sont “dans les choux” pour 2009. ”

JEAN-PAUL PIERRET

Le directeur de la stratégie chez Dexia a expliqué les raisons de la défiance profonde des investisseurs envers les analystes financiers.

Krach boursier... rentable?

- Certains produits financiers ont mieux résisté à la crise que les sicav classiques ou les portefeuilles de titres.
- Pour éviter la grande claque, il suffisait de se positionner sur ces produits qui peuvent être risqués.
- Enseignements intéressants.

En Europe, malgré le marasme ambiant qui se solde par des pertes de portefeuille énormes, il y avait moyen cette année de tirer parti de la baisse ou du moins d'en limiter les effets. Les plateformes NYSE Euronext offrent en effet près de 483 ETF (Exchanged Traded Funds ou fonds cotés en bourse en temps réel) qui permettent de se positionner sur un ensemble de secteurs ou de prendre des positions stratégiques sur des indices ou des valeurs. Lorsque l'ETF réplique simplement un indice, il s'agit d'un ETF (ou tracker) à gestion passive. Ces ETF qui sont considérés comme des fonds de placement, permettent de profiter de la hausse des indices, mais ils subissent aussi les baisses des marchés représentés.

Par contre, certains ETF ont une gestion active et offrent la possibilité de se positionner “short” sur un indice, c'est-à-dire de tirer parti de sa baisse. D'autres produits permettent également de bénéficier d'un effet de levier. “La politique d'Euronext est d'offrir un grand nombre de sous-jacents qui permettent à l'investisseur de prendre des positions en actions, en produits de taux, en obligations. Nous avons



■ Certains “trackers” configurés pour évoluer à l'inverse des indices boursiers, ont explosé ces derniers mois, surtout à Paris où ces produits connaissent un succès énorme.

aussi des produits qui répliquent un grand nombre d'indices de matières premières ou de métaux précieux, par exemple. La gamme est très large et couvre un très grand nombre d'actifs diversifiés”, explique Pedro Fernandes, Senior Manager Head of Trackers and ETF Development Europe chez Euronext Paris.

Performance inversée

En période de crise, les produits les plus rentables ont été sans conteste les deux ETF cotés sur Euronext Paris : le SGAM CAC X Bear qui a affiché une performance jusqu'à 150 pc et le SGAM CAC 40 Bear dont les performances ont atteint 60 pc à fin

octobre. Ces fonds ne suivent pas de façon passive un indice, il s'agit d'ETF à gestion active dont la politique est d'offrir une exposition inverse à l'indice CAC 40. Ils offrent la performance inverse de l'indice, dividendes réinvestis, majorée d'un rendement monétaire. Si, par exemple, l'indice diminue de 5 pc, le produit Bear procurera un rendement positif de 5 pc et le produit X Bear un rendement positif de 10 pc. A l'inverse, si l'indice CAC 40 réalise une performance positive de 5 pc, les deux ETF enregistreront une baisse de respectivement 5 et 10 pc. Bien sûr, avec la baisse catastrophique du CAC 40 au cours de l'année, ces produits ont parfaitement fonctionné et ont été extrêmement rentables. “Cet instrument peut rentrer dans les portefeuilles des institutionnels dans le cadre de leur stratégie comme instrument de couverture. Les particuliers y ont également accès mais il convient de savoir que ces produits, comme tous les produits boursiers, présentent un risque. Pour notre part, nous sommes ravis de pouvoir offrir aux investisseurs des produits qui permettent d'investir “short” ou de faire du leverage”, reconnaît Pedro Fernandes. A noter encore, dans une autre gamme de produits toujours cotés sur Euronext Paris, le Lyxor GBS, pour Lyxor Gold Bullion Securities. Il s'agit de titres

négociables en Bourse qui sont garantis par des lingots d'or spécifiquement et exclusivement alloués à ces titres. Ce produit a également accusé un bon maintien durant la crise avec un pic de performance entre novembre 2007 et octobre 2008 à plus de 20 pc alors que, dans le même temps, le CAC 40 affichait une baisse de près de 50 pc. Ces performances nous montrent que,

dans la panoplie des produits présents sur les marchés, certains ont su tirer leur épingle du jeu.

Le maître mot de la gestion de portefeuille est et reste, sans aucun doute, la diversification au sein des portefeuilles : diversification des actifs, diversification des stratégies et diversification des gestionnaires.

Isabelle de Laminne

EXCEPTION

Colruyt, superstar d'Euronext!

La société de distribution belge Colruyt se distingue par ses performances sur les marchés boursiers. Ce n'est pas neuf, mais ici, on est dans l'exceptionnel. En effet, sur les quatre plateformes Nyse Euronext en Europe (Bruxelles, Paris, Amsterdam et Lisbonne), c'est la seule société dans ces indices boursiers à afficher une performance positive au regard des autres sociétés qui, elles, sont dans le rouge. De novembre 2007 à fin octobre 2008, cette société a réalisé une performance record de l'ordre de 20 pc. Comment expliquer cet exploit ? “Ces performances sont à mettre en regard avec les résultats publiés par Colruyt trimestre après trimestre. Dans ces temps difficiles, ce distributeur offre des produits à prix compétitifs qui répondent aux craintes de baisse de pouvoir d'achat des consommateurs. Leur politique de vente a toujours été constante et consiste à offrir les produits aux meilleurs prix”, constate Géraldine Groetaers, Equity Analyst à la Banque Degroof.

Colruyt est unique en son genre, ses concurrents les plus proches comme Aldi et Lidl sont encore détenus par des familles et ne sont pas cotés. En plus de répondre à une réelle demande des consommateurs, Colruyt se caractérise aussi par une gestion des frais fixes bien maîtrisée. “On remarque, par exemple, que la gestion des ressources humaines est plus flexible que chez les concurrents. Colruyt a une culture d'entreprise unique dans ce secteur. Elle s'est aussi plus vite adaptée que les autres dans l'intégration des énergies renouvelables”, ajoute Géraldine Groetaers. Les consommateurs préfèrent aller chez Colruyt et les investisseurs aiment les suivre en Bourse ! (IdeL.)

PALMARÈS

Le hit-parade des Bourses

Si l'on regarde les cours de clôture à la fin octobre, l'indice Bel 20 était tombé dans le top 10 des plus mauvaises bourses dans le monde. “A cette date, l'indice des vingt plus importantes sociétés belges cotées sur Euronext Bruxelles a perdu plus de 50 pc de sa valeur. La Bourse de Bruxelles a connu son plus mauvais mois en octobre 2008 depuis le crash d'octobre 1987. L'implosion de Fortis et les craintes de récession mondiale ont fortement tiré cette place boursière vers le bas”, notent les analystes de Fidelity International dans une récente étude menée sur les performances des bourses mondiales. Mais il y a des cas encore plus graves. Le grand perdant de cette année est en effet la bourse d'Islande. Par contre, les investisseurs qui étaient placés sur la Bourse du Venezuela s'en sont tirés à meilleur compte avec (seulement !) une petite perte de 4,3 pc. Parmi le top 10 des meilleures places boursières mondiales, on retrouve encore les bourses sud-américaines du Chili, de Colombie et du Mexique. (IdeL.)