

LE

SMART BETA

L'ESSAYER C'EST L'ADOPTER !

Document strictement réservé aux investisseurs professionnels, selon la définition de MIFID

Ce document reprend, pour comprendre la perception des stratégies Smart Beta par les investisseurs, quelques informations saillantes extraites de l'étude de Core Data Research pour Invesco Power Shares, Mars et Avril 2016 comparée à 2015 – description du panel en fin de document.

MARS 2017

SMART BETA – DÉFINITION & TÉMOIGNAGES

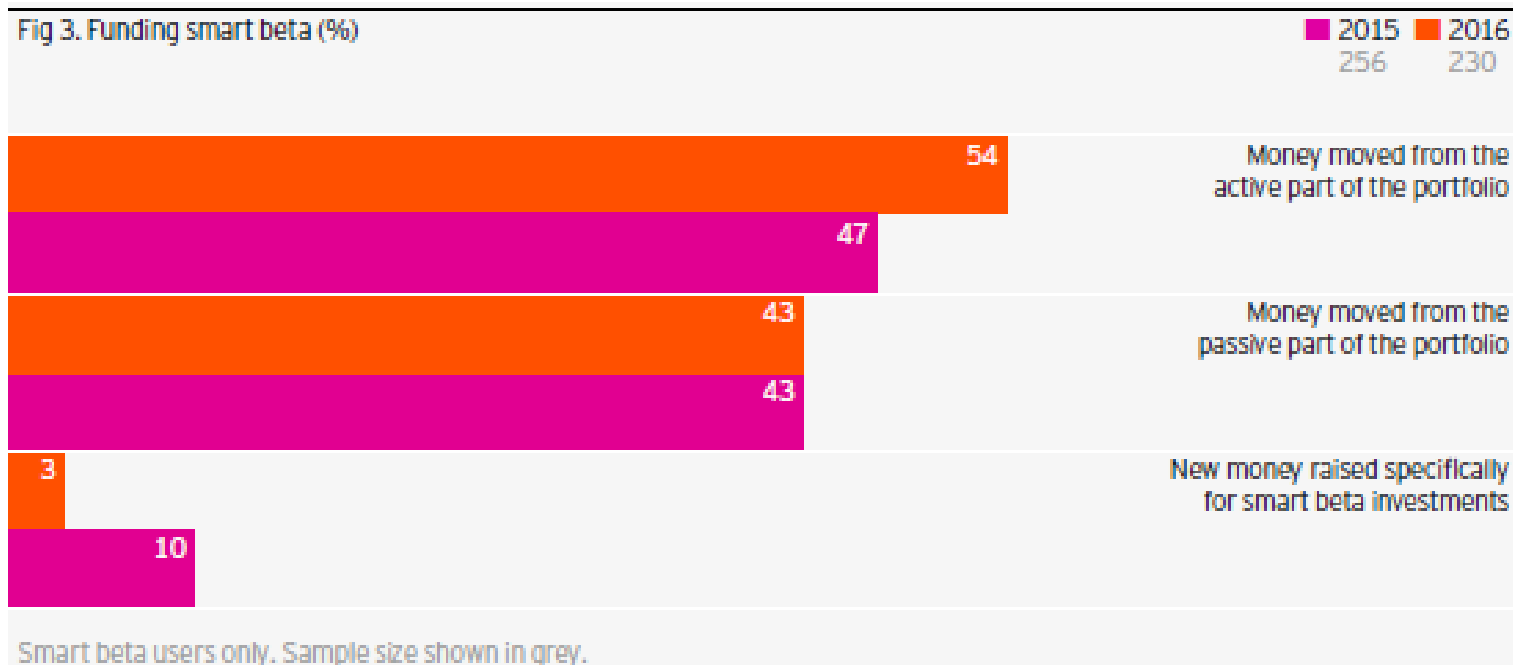
▣ Quelques éléments de définition :

- ✓ Les stratégies "Smart beta" sont conçues pour ajouter de la valeur par une sélection de titres, des pondérations et des rebalancements de portefeuille systématiques, fondés sur des caractéristiques, ou facteurs, différents de la capitalisation boursière.
- ✓ Face aux succès et à l'attraction de la gestion passive, des stratégies indicielles et des ETF, le Smart Beta est une alternative de mieux en mieux reconnue, elle rend des marges de manœuvre à l'allocation, elle permet de rechercher la surperformance et de valoriser le conseil. De l'avis de la plupart : certainement préférable à un gérant actif moyen, plus intéressant que la gestion passive ou pire, le « closet indexing »

▣ Ils témoignent :

- ✓ CIO - Family Office Italie (20% d'allocation « Smart Beta ») :
 - *« Ce n'est pas absolument passif, mais plutôt entre gestion passive et active, et selon moi plus proche du second. »*
- ✓ Responsable des investissements – Banque privée UK (3 ans d'expérience dans l'utilisation du « Smart Beta ») :
 - *« C'est une approche de la gestion active, à coût modéré, avec certaines des caractéristiques que vous recherchez dans un fonds de gestion active »*
- ✓ Gérant de portefeuille – Multigérant allemand (40% d'allocation « Smart Beta ») :
 - *« La qualité la plus attrayante, le potentiel de génération d'un alpha stable, la seconde, une approche rationnelle, expliquant quand et dans quels marchés une stratégie sera le plus efficace, enfin, le Smart Beta se tient à son style, là où le gérant peut en changer. »*

SMART BETA – D’OÙ VIENNENT LES INVESTISSEMENTS

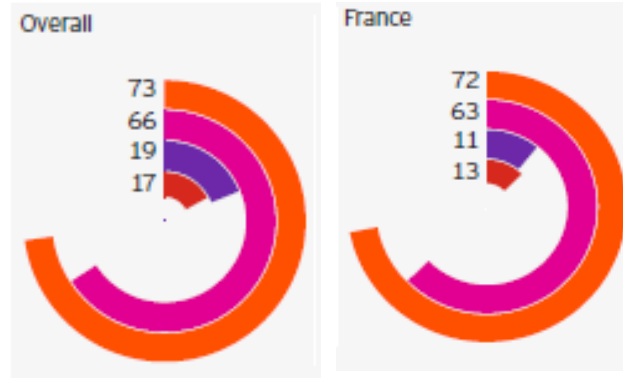


- ✓ Les investissements sont majoritairement faits au détriment de la gestion active.
- ✓ Toutefois le cheminement le plus fréquent est de céder d’abord aux sirènes de la gestion passive, puis de lui préférer le Smart Beta..

SMART BETA – QUELLES MOTIVATIONS, QUELS CRITÈRES DE CHOIX

Fig 6. Positioning smart beta to clients (%) 237

- As an alternative source of return
- As a diversification strategy
- As a low-cost investment
- As a hedging strategy



- ✓ Diversification et rendement sont les principales motivations des investisseurs, pas le coût : le Smart Beta correctement tarifé peut donc défendre une marge raisonnable.

Fig 10. The underlying strategy is more important than the index provider (%) 267

I prefer to invest in a strategy that tracks a well-known index

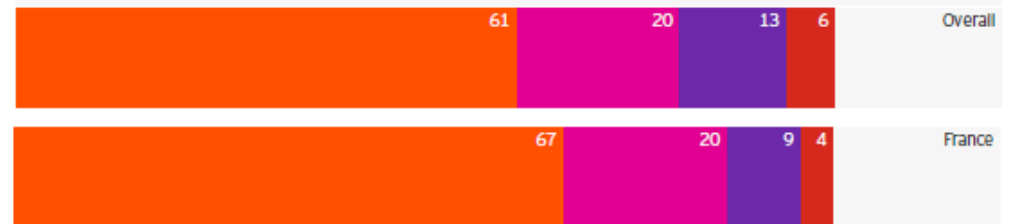
I am only interested in the smart beta strategy



Smart beta users only. Sample shown in grey.

Fig 13. Preferred vehicle to access smart beta (%) 270

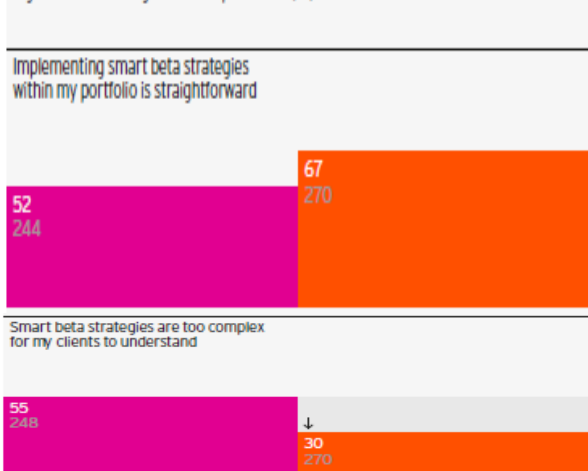
- ETFs
- Mutual funds
- Managed accounts
- Derivatives



- ✓ La qualité de la stratégie pèse plus dans le choix que le nom du fournisseur de l'indice.
- ✓ Un segment du marché de la gestion d'actifs où l'on peut faire des choix rationnels : évaluer le produit, la stratégie, plutôt que l'étiquette ; le sélectionneur, le conseiller retrouve la plénitude de son rôle.
- ✓ Un environnement d'ETF, mais pas que ! On trouve aussi le Smart Beta hors des ETF, d'ailleurs à quoi sert un ETF quand on investit durablement, sans esprit de trading à court terme ?

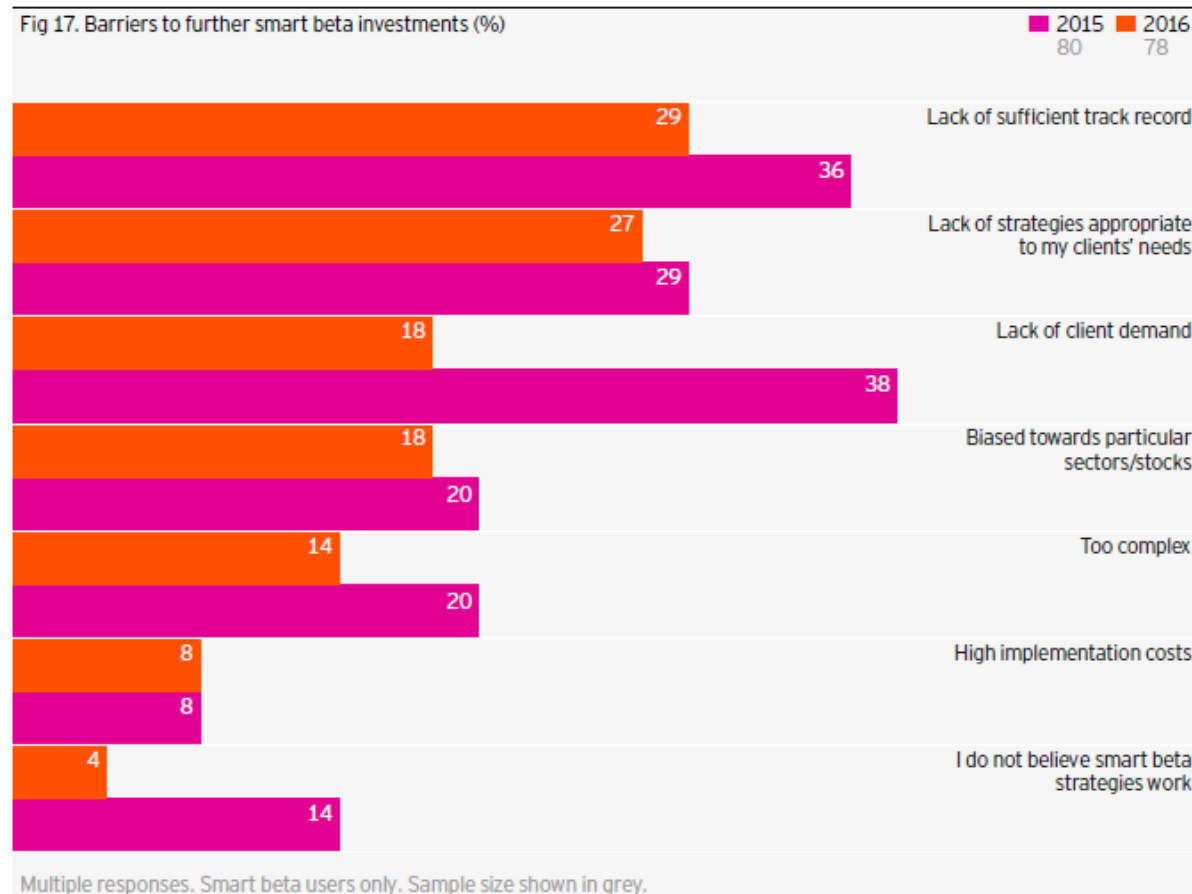
SMART BETA – UN ACCÈS DE PLUS EN PLUS FACILE

Fig 12. Ease of integration into portfolios (%)



Smart beta users only. Sample size shown in grey.

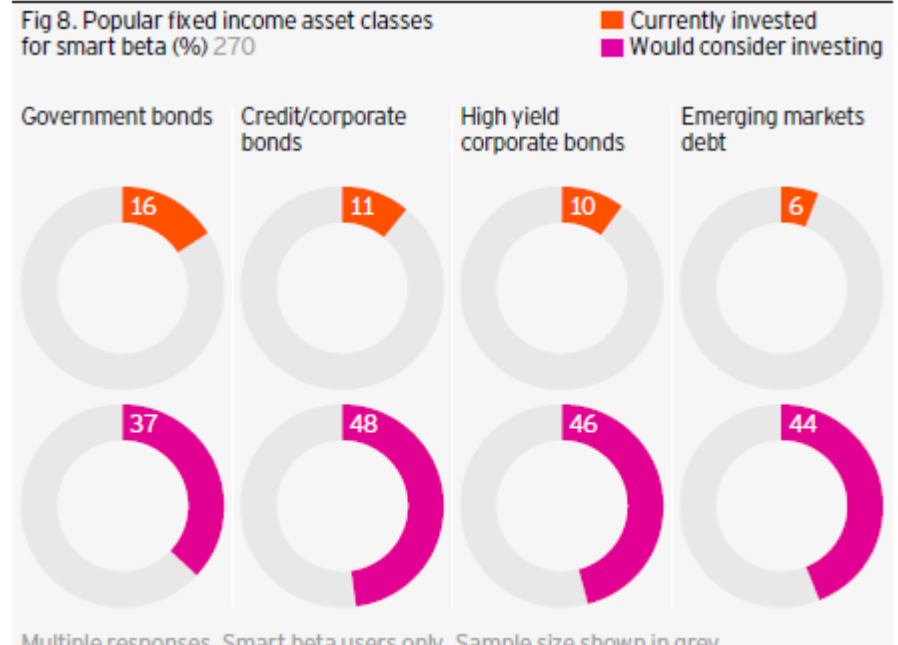
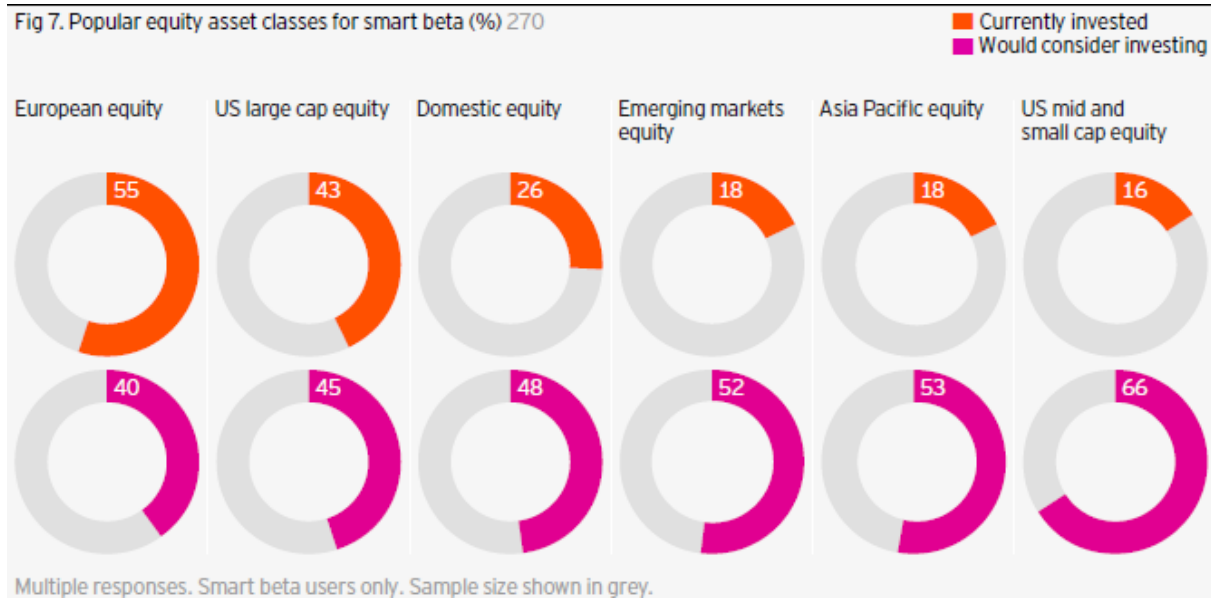
Fig 17. Barriers to further smart beta investments (%)



Multiple responses. Smart beta users only. Sample size shown in grey.

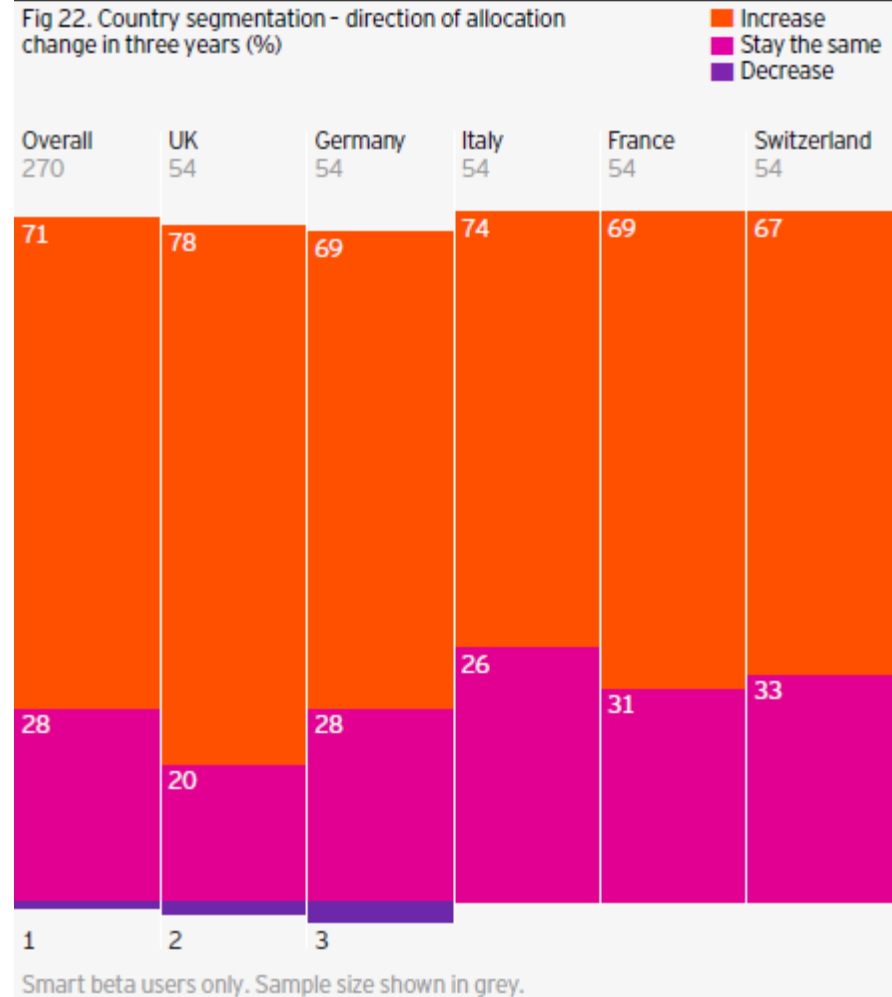
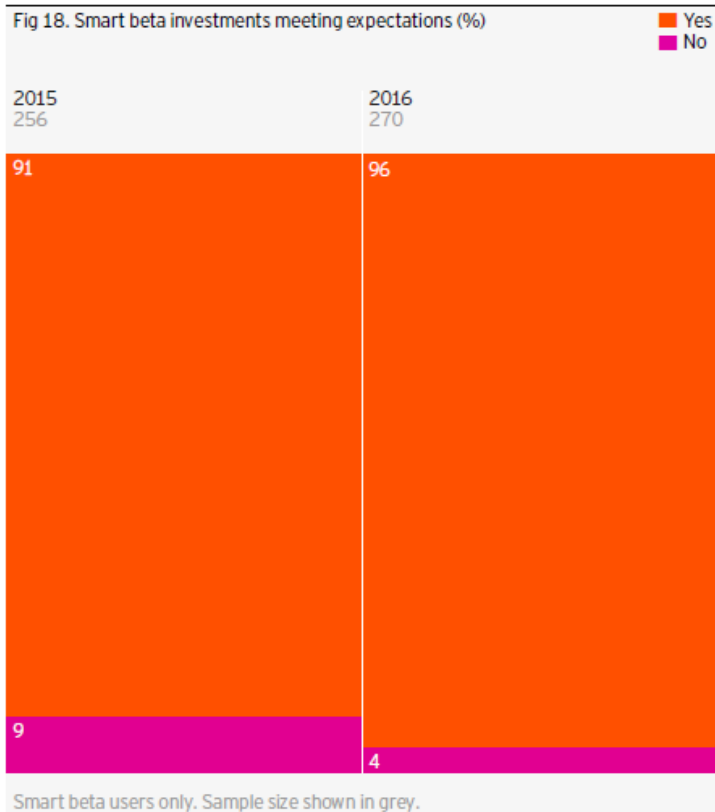
- ✓ Le Smart Beta rentre dans les mœurs, la formation avance, les investisseurs non-professionnels sont de plus en plus ouverts à des approches plus techniques ... ou, peut-être, de plus en plus dubitatifs sur les talents des gérants actifs ?
- ✓ Les barrières qui justifiaient de rester à l'écart tombent, notamment les clients sont en demande (« lack of client demand » recule de 29 à 18% entre 2015 et 2016).

SMART BETA – L'ESSAYER, C'EST L'ADOPTER



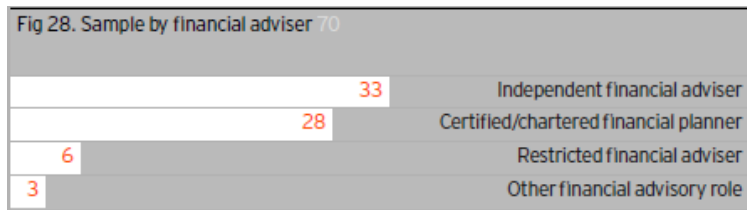
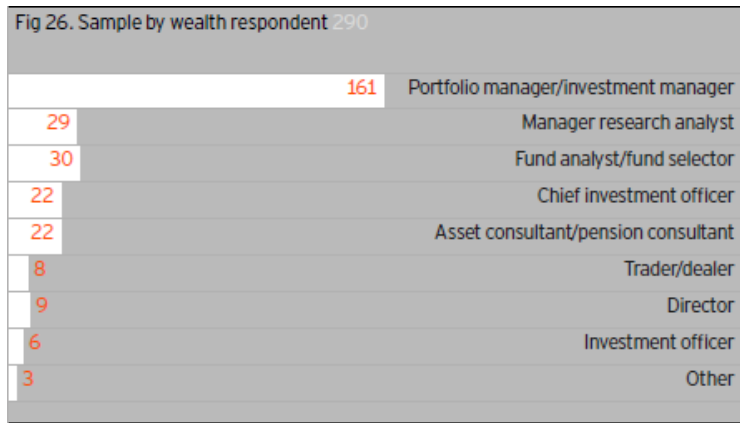
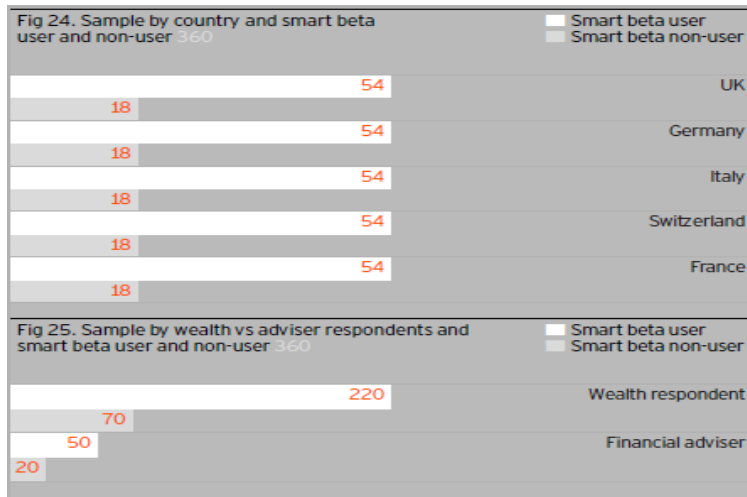
- ✓ Les investisseurs qui y ont goûté envisagent tous de renforcer leur allocation à ces stratégies.
- ✓ Avec de fortes attentes sur les obligations aussi.

SMART BETA – DÉCIDEMMENT, L'ESSAYER, C'EST L'ADOPTER



- ✓ Des taux de satisfaction élevés
- ✓ Des intentions marquées d'accroître ses investissements

SMART BETA – PANEL DE L'ENQUÊTE



- ✓ Panel de 360 investisseurs
- ✓ 54 utilisateurs et 18 non utilisateurs par pays

- ✓ Surtout des gérants, décideurs et directement acheteurs

- ✓ Des conseillers financiers de différents types

Fideas Capital

21 avenue de l'Opéra 75001 Paris

- Ce document, à caractère promotionnel, est établi par FIDEAS CAPITAL.
 - Fideas Capital est une "Société par Actions Simplifiée" (SAS) créée en France, Société de Gestion de Portefeuille régulée par l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF") sous le numéro GP-07000046. L'AMF est située au 17, place de la Bourse 75082 – Paris Cedex 02 France
 - Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels, selon la définition de MIFID. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Fideas Capital.
 - Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif.
 - Fideas Capital se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. Ces informations ne constituent en aucun cas un engagement de la part de Fideas Capital.
 - Les performances passées ne sont pas une indication fiables des performances futures, il existe un risque de perte en capital. Les investisseurs sont invités à se reporter aux documents l'égaux des fonds avant tout investissement.
- © Fideas Capital (2017). Tous droits réservés

CONTACT

Sabine MARCQ
Chargée d'affaires
Tél : 01 85 09 33 73
Mobile : 06 66 35 24 79
e-mail : smarcq@fideas.fr



Plus d'informations sur notre site internet : www.fideas.fr