

Smart Beta : état des lieux et derniers développements

Introduction

Philippe Maupas, CFA

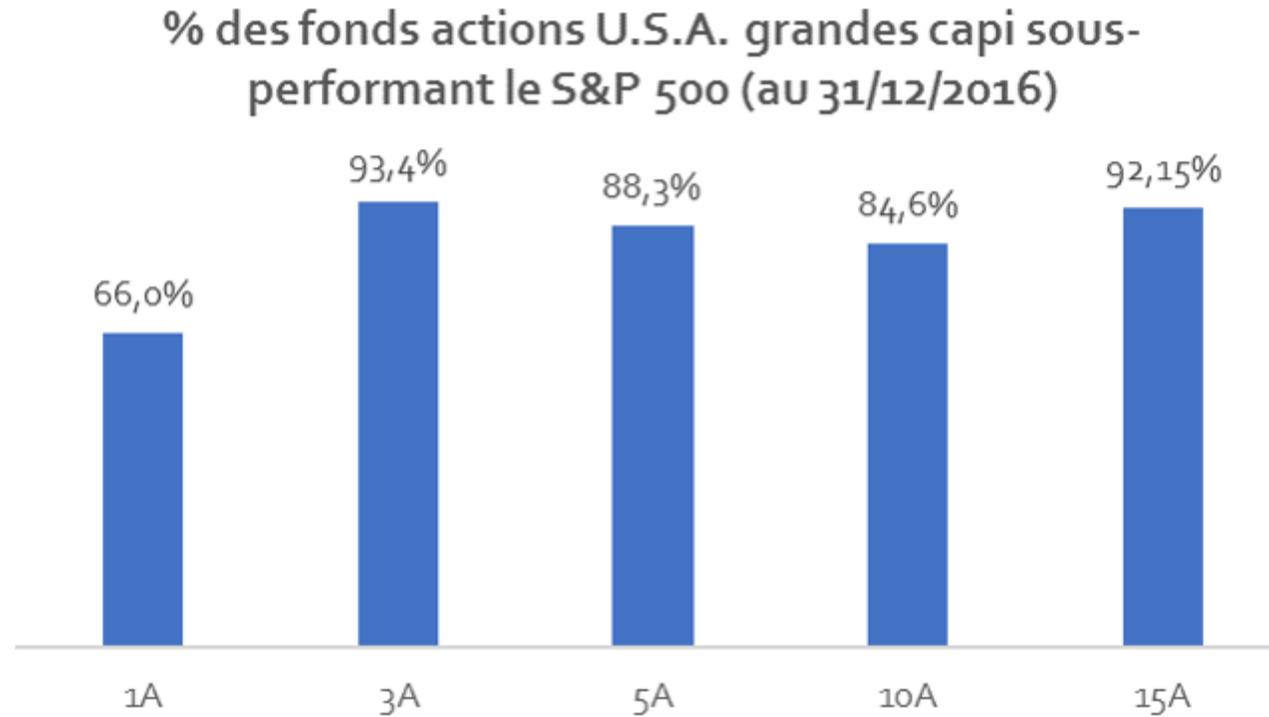
Alpha Beta Consulting

4 juillet 2017

BRÈVE HISTOIRE DE LA GESTION

- Au commencement était le gérant actif
- 1924 : création à Boston du premier mutual fund ouvert, le Massachusetts Investors' Trust
- Père spirituel de la gestion active : **Benjamin Graham (1894-1976)**
- 1963 : 284 candidats pour le premier examen du **programme CFA**
- 1973 : Charles Ellis publie « **The Loser's Game** » dans le FAJ
- 1975 : création de **Vanguard** par **Jack Bogle** et lancement en 1976 du premier mutual fund indiciel
- 1993 : State Street lance l'ETF **SPDR**, répliquant le S&P 500
- Début des années 2000 : la fusée **smart beta** décolle
- Juin 2017: **172 000 candidats** au programme CFA

ALPHA, OÙ ES-TU ?



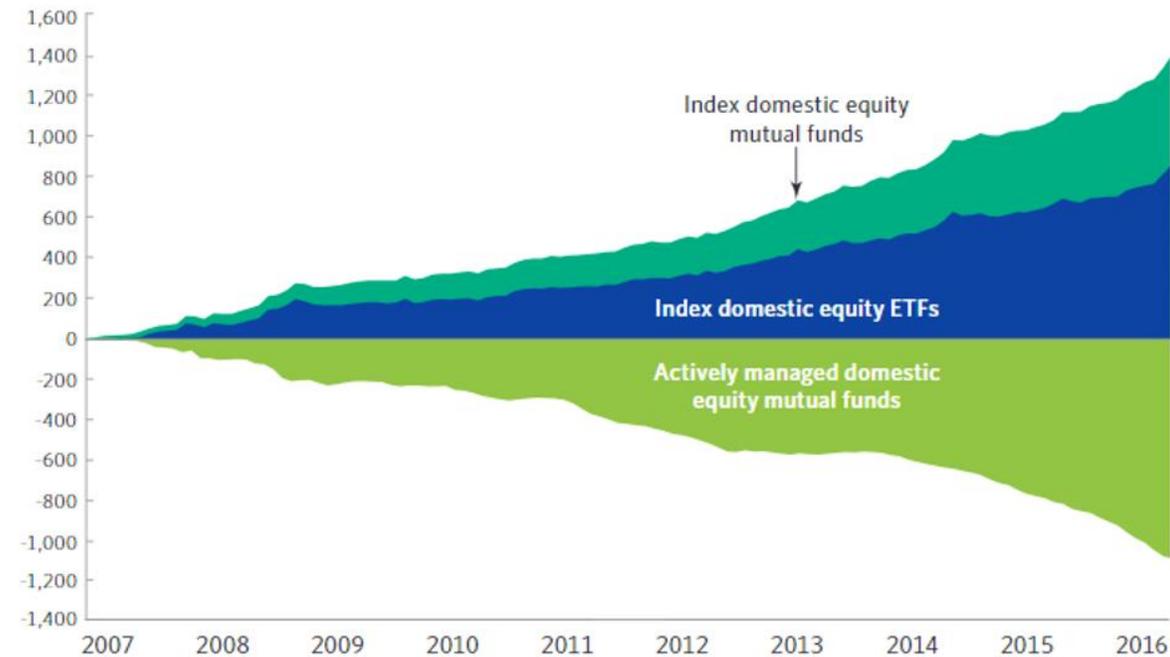
Source : SPIVA – Standard & Poor's DJ Indices

LA DEFERLANTE BETA

FIGURE 2.14

Some of the Outflows from Domestic Equity Mutual Funds Have Gone to ETFs

Cumulative flows to and net share issuance of domestic equity mutual funds and index ETFs,* billions of dollars; monthly, January 2007–December 2016



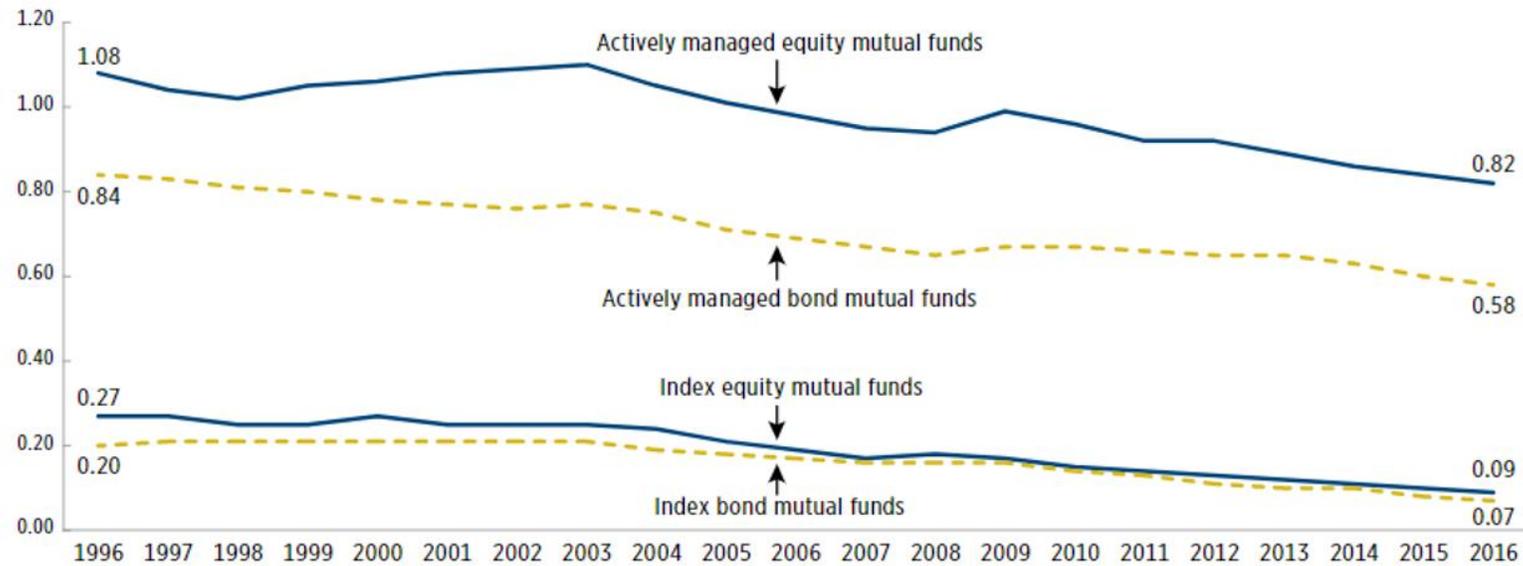
Source : ICI (Investment Company Institute – Fact Book 2017

BAISSE DES FRAIS GÉNÉRALISÉE

FIGURE 13

Expense Ratios of Actively Managed and Index Mutual Funds

Percent, 1996–2016



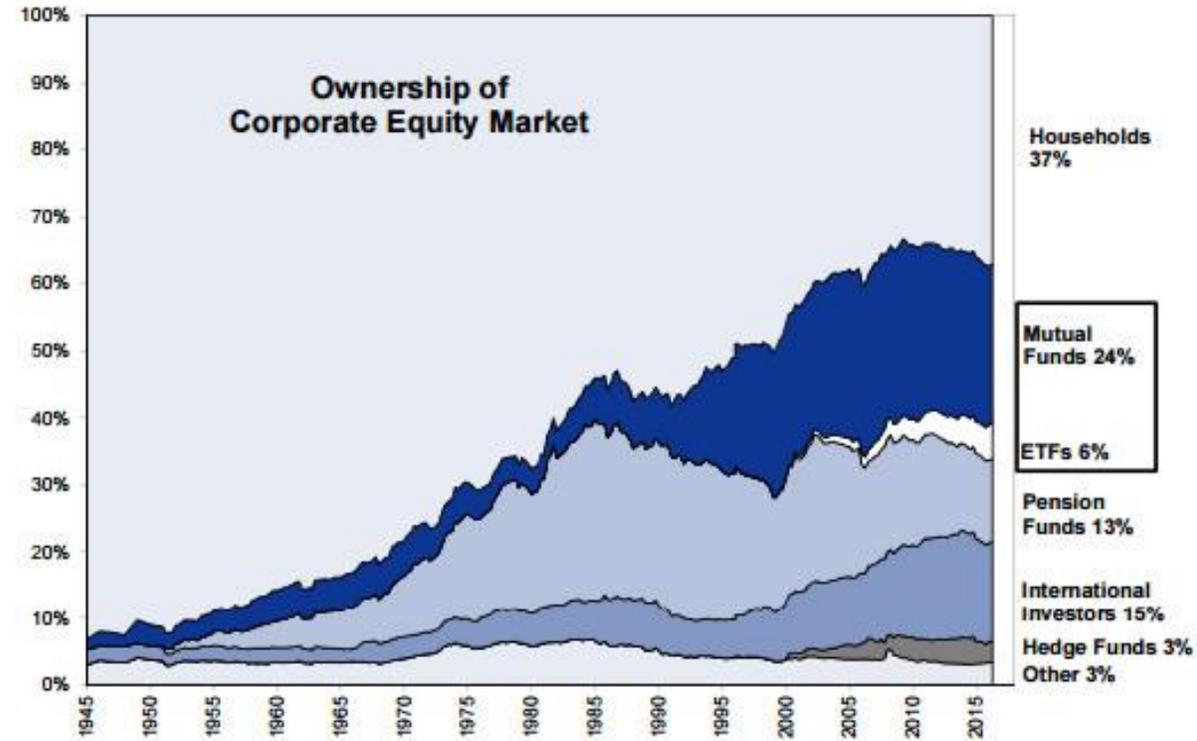
Note: Expense ratios are measured as asset-weighted averages. Data exclude mutual funds available as investment choices in variable annuities and mutual funds that invest primarily in other mutual funds.

Sources: Investment Company Institute, Lipper, and Morningstar

Source : ICI (Investment Company Institute – Fact Book 2017)

TROP DE PROFESSIONNELS ?

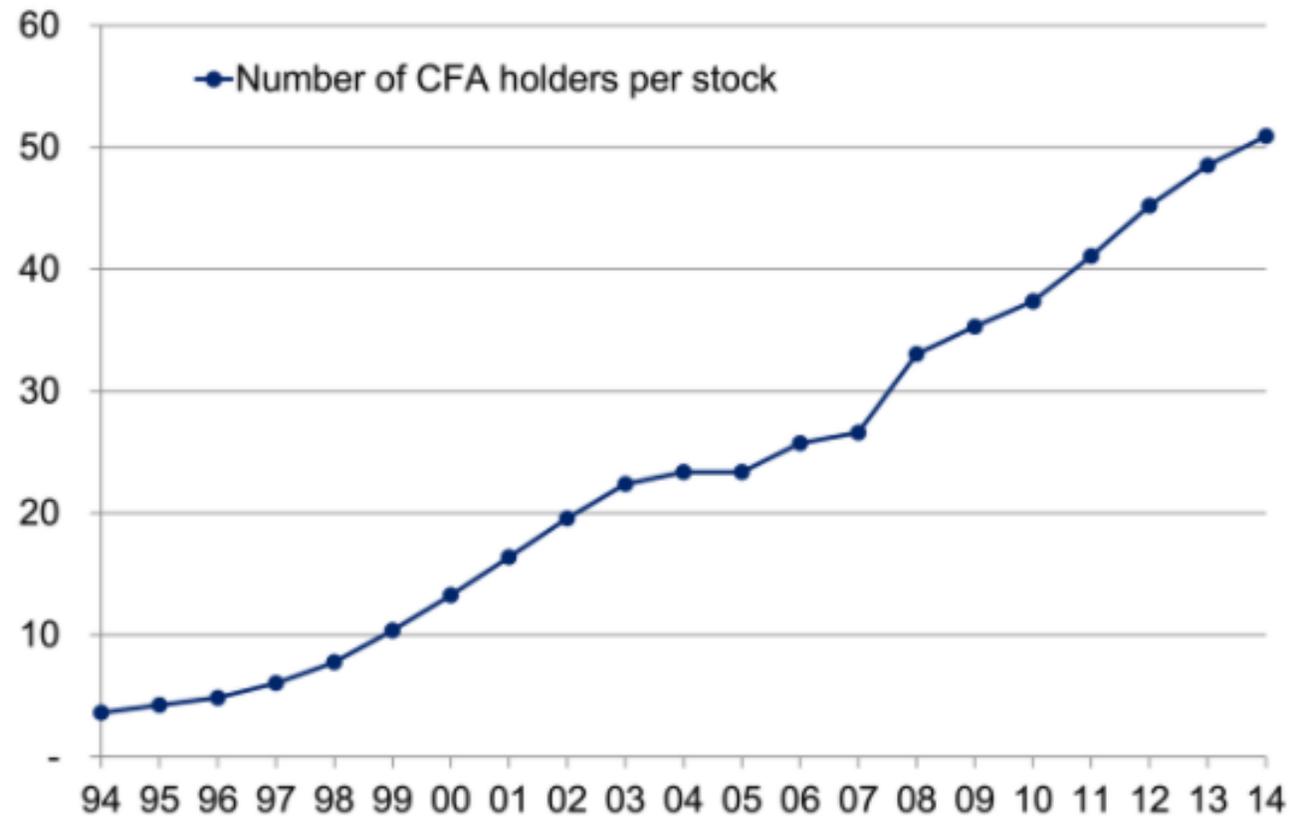
Exhibit 1: ETF ownership of equities is at the highest level on record as of 1Q 2017



Source: Federal Reserve Board and Goldman Sachs Global Investment Research.

Source : Goldman Sachs

TROP DE PROFESSIONNELS ?



Source : Citigroup

BIENVENUE DANS LE NOUVEAU MONDE



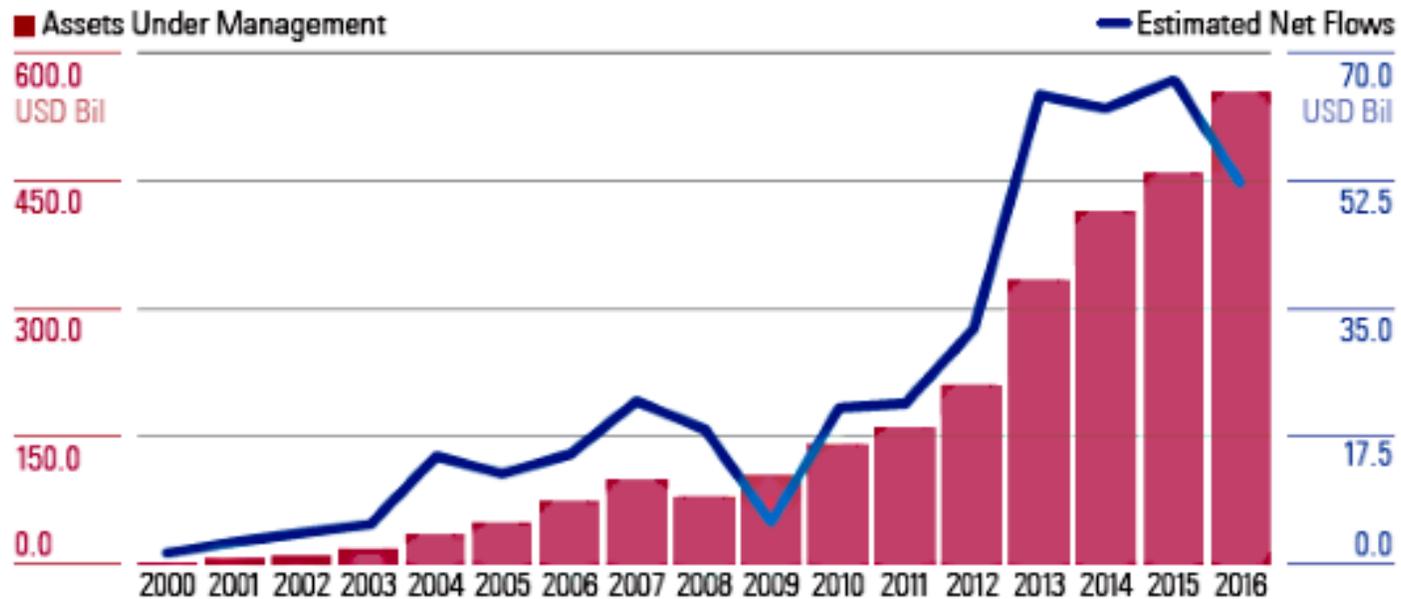
Source : MSCI

SMART BETA

- Par convention, le beta s'incarne dans les indices traditionnels (la pondération est proportionnelle à la capitalisation)
- Le smart beta dévie par rapport à ces indices
- Le smart beta a de multiples noms
 - Factor investing/Investissement factoriel
 - Strategic beta (Morningstar)
 - Alternative beta
 - Advanced beta

LE SMART BETA, COMBIEN DE DIVISIONS ?

Smart Growth Strategic-beta ETFs have grown substantially since the first generation was launched in 2000.



Source: Morningstar.

Source : Morningstar

LE SMART BETA, COMBIEN DE DIVISIONS ?

- 560 milliards de \$ dans les ETF/ETP Smart Beta
 - Etats-Unis : 499 milliards
 - Europe : **39 milliards**
 - Canada : 13 milliards
 - Asie hors Japon : 5 milliards
- 1212 produits smart beta cotés dans 32 pays
- 2,3 trillions de \$ dans les ETF/ETP actions traditionnels
- Source : [ETFGI](#) (consultant londonien spécialiste des ETF) à fin février 2017
- **47 milliards** d'€ dans les ETF Smart Beta en Europe à fin mai selon Morningstar

CONTACT

Philippe Maupas, CFA, CAIA, CIPM

Alpha Beta Consulting

06 23 60 21 33

philippe.maupas@alphabetablog.com

www.alphabetablog.com

 @alphabetablogFR | @philmop