

# Trackers



**LYXORETF**

**LYXOR**  
ASSET MANAGEMENT

GRUPE SOCIETE GENERALE

[www.lyxoretf.fr](http://www.lyxoretf.fr)

Les trackers sont apparus dès le début des années 90 aux États-Unis sous le nom d'ETF, ou "Exchange Traded Funds" (littéralement fonds négociables en bourse). Le premier tracker américain a été lancé en 1993 sur l'indice S&P500. Toutefois, il a fallu attendre 1999 pour que ces produits rencontrent un succès mérité.

D'abord destiné aux professionnels de la finance, le marché des trackers s'est progressivement ouvert à tout type d'investisseurs. Particuliers et professionnels investissent aujourd'hui sur près de 629 trackers proposés aux États-Unis. À fin avril 2008, les encours se montent à 805 milliards de dollars et les volumes négociés chaque jour dépassent 64,2 milliards de dollars\*.

La valeur mobilière la plus négociée au monde est aujourd'hui un tracker, le SPDR S&P 500 (volume moyen quotidien supérieur à 24 milliards de dollars).

Seulement 6 ans après l'introduction des premiers trackers en Europe, plus de 28 sociétés de gestion proposent environ 475 trackers sur 19 Bourses. Les encours européens ont progressé de plus de 20% depuis fin 2007 pour dépasser 154 milliards de dollars à fin avril 2008.

Lyxor AM, filiale du groupe Société Générale, est présente sur le marché des trackers depuis janvier 2001. La société de gestion est aujourd'hui un leader européen avec 26,49%\*\* de parts de marché. Véritable boîte à outils au service des investisseurs, la gamme Lyxor ETF se compose de plus de 128 trackers cotés sur 9 places mondiales et permettent d'accéder en une transaction aux principaux marchés (actions, taux et matières premières).

\* Source Morgan Stanley à fin avril 2008  
\*\* Source Bloomberg à mars 2008

# une gestion simplifiée

Les trackers sont des fonds indiciels cotés en Bourse qui combinent les avantages d'une valeur mobilière cotée sur un marché organisé (simplicité, liquidité, cotation en continu...), à ceux des fonds traditionnels (diversification instantanée dans un cadre réglementaire européen) :

- ils répliquent la performance d'un indice de référence : un tracker a pour objectif de générer un rendement identique à celui de son indice.
- ils permettent d'accéder à une méthode de gestion transparente dont les objectifs sont clairement définis au départ : exposition pure à un marché, sans risque de déviation par rapport à l'indice de référence.
- ils permettent de s'exposer en temps réel sur une classe d'actifs, une zone, un secteur..., grâce à un instrument coté en Bourse en continu.

Le concept est donc très simple : offrir en toute transparence un investissement qui réplique le plus parfaitement possible la performance d'un indice (i.e. suivi pas à pas de l'évolution de l'indice) et qui se négocie dans des conditions de liquidité optimales (à cours connus et à tout moment).

# Les atouts d'un fonds indiciel

Cotés en continu comme de simples actions sur les plus importantes places européennes, les trackers sont des OPCVM indiciels qui répondent aux problématiques réglementaires et fiscales de la plupart des investisseurs européens.

## Une gestion optimisée

Les trackers sont des outils efficaces pour construire, gérer, optimiser et valoriser un portefeuille à moindres frais. Ils permettent de tirer profit instantanément, en une seule transaction, de l'évolution de toutes les valeurs d'un indice quelle que soit l'exposition (française, européenne, asiatique, américaine ou mondiale) et quel que soit l'horizon d'investissement.

Dans le cadre d'une gestion active, les trackers facilitent l'exposition sur certains marchés ou sur des indices larges pour lesquels vous n'avez plus à vous soucier des accès aux Bourses étrangères, de la gestion administrative liée à l'acquisition de paniers comprenant plusieurs centaines de titres multi-devises ou de la liquidité des titres sous-jacents. Ils permettent la mise en place de stratégies traditionnelles : allocations tactiques, directionnelles...

Grâce aux trackers, vous optimisez la partie "benchmarkée" de votre gestion et vous évitez ainsi :

- la lourdeur administrative liée à l'acquisition de paniers multi-devises et multipays,
- la gestion des ajustements en pondération des indices,
- la gestion des coupons ou tombées de dividendes sur de multiples titres,
- la gestion des opérations sur titres, la gestion des entrées et sorties de titres.

Votre gestion gagne ainsi en efficacité. Vous pouvez consacrer du temps et de l'énergie pour d'autres investissements en vue de générer de l'alpha (sur-performance) par rapport à vos indices de référence.

## Une gestion sécurisée

La gestion active d'un fonds, si elle permet ponctuellement à l'investisseur de bénéficier d'une surperformance sur l'indice, n'est pas une garantie pérenne de rendement et conduit à une volatilité plus grande, parfois dissuasive pour les professionnels. Les trackers n'ont pas vocation à exposer les porteurs à un risque d'écart de performance, ce sont avant tout des produits à tracking error proche de zéro.

### **Une performance maîtrisée**

Dans le cadre d'une gestion "benchmarkée" ou à écart de suivi ("tracking error") faible voire nul, les trackers permettent de répliquer vos indices de référence de façon optimisée. Le risque de déviation des trackers par rapport à l'indice tend vers 0 ; ils répliquent la performance des indices de référence en continu.

### **Un mécanisme garant d'une corrélation parfaite**

Tous les investisseurs peuvent négocier les trackers en Bourse (sur le marché secondaire). L'animation de ce marché est assurée par des teneurs de marché qui se sont engagés vis-à-vis de la société de gestion (Lyxor AM) et d'Euronext à être présents pendant les heures d'ouverture de la Bourse sur des tailles minimum et sur des écarts de cotation réduits. La liquidité est ainsi assurée.

Les teneurs de marché peuvent venir souscrire auprès de la société de gestion des parts de tracker par apport de titres ou d'espèces. Le teneur de marché livre à la société de gestion le "panier parfait" contre des unités de trackers : ce panier parfait reflète la composition de l'indice de référence.

Ce mécanisme d'échange entre la société de gestion et les teneurs de marché sur le marché primaire bénéficie à tous les investisseurs sur le marché secondaire. Le mécanisme de création par apport de titres permet aux professionnels d'exploiter d'éventuelles opportunités d'arbitrage : si le cours de Bourse du tracker est supérieur à sa valeur théorique, les teneurs de marché ont avantage à venir créer des trackers auprès de la Société de gestion et à les revendre en Bourse.

L'opération fera converger le prix du tracker en Bourse vers sa valeur théorique, assurant ainsi une corrélation optimale avec la valeur en temps réel de l'indice de référence.

## Un cadre réglementaire transparent

L'utilisation de trackers implique peu de contraintes réglementaires. En France, le cadre juridique des trackers est défini par le décret 89-623.

Tous les trackers de Lyxor AM sont des fonds (SICAV ou FCP) coordonnés. Ils sont conformes à la fois à la directive européenne UCIT I (directive n° 85/611/CEE) modifiée par les directives UCITSIII (directives 2001/107/ CE et 2001/108/CE).

Toutes les sociétés de gestion agréées peuvent donc utiliser dans leur gestion les trackers de Lyxor sans autre limite d'applications que les règles d'investissement habituelles concernant la diversification des risques.



# La souplesse d'une valeur mobilière négociable en continu

Les trackers vous permettent de bénéficier grâce à un seul support de gestion, négociable en bourse en temps réel, d'une exposition instantanée sur un marché ou un secteur.

Ce sont des outils parfaits pour une gestion active ou pour placer vos liquidités.



## Simplicité et facilité de négociation

Les trackers se négocient pendant les heures d'ouverture des places de cotation européennes, selon le même procédé que tout autre titre (via leur code ISIN, même type d'ordres que pour les actions), sans quotité minimale (négociation à l'unité), et pour un coût équivalent à celui de la négociation d'une action française, que l'indexation soit française, pan-européenne, américaine, asiatique ou même mondiale. Vous pouvez donc à tout moment saisir des opportunités d'achat et de vente.

Les trackers permettent d'être positionné sur un choix d'actifs plus large qu'avec un portefeuille de titres en direct pour un moindre coût de courtage et de conservation (nombre limité de lignes en portefeuille).

## Liquidité garantie

Les trackers font l'objet de contrats d'animation qui visent à rendre le marché parfaitement liquide. En effet, plusieurs établissements financiers (2 au minimum) s'engagent à être présents tout au long de la journée de Bourse avec une fourchette de cotation réduite et pour une quantité donnée. Ces établissements financiers sont indépendants de la société de gestion.

Grâce à ces teneurs de marché familiers de la négociation de produits de type "delta one" (négociation de paniers et de futures), les trackers vont ainsi répliquer en temps réel l'évolution de leur indice de référence, avec des fourchettes de cotation serrées.

# Performance et transparence

## Un cours connu

Grâce aux trackers, vous bénéficiez en une seule transaction de la performance de toutes les actions composant l'indice. Lyxor AM transmet tous les jours à Reuters et Bloomberg toutes les informations financières relatives à ses trackers (panier parfait, valeur liquidative...). Les fourchettes moyennes constatées sur les trackers Lyxor ETF CAC 40 et Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 sont inférieures à 5 points de base.

### Les cours sont très faciles à suivre

Sur les indices actions et sur indice de matières premières : ils représentent, en temps réel, une fraction du niveau de l'indice. À ce niveau initial, il faut déduire les frais de gestions courus et ajouter les revenus perçus par le fonds (dividendes...).

Sur les indices obligataires : la valeur des trackers a été fixée à 100 € à l'origine. Son évolution est directement liée à la performance de l'indice de référence.

Ainsi, le prix est déterminé tout au long de la journée de sorte qu'il reflète 100 % de l'évolution de l'indice, les frais de gestion sont déduits prorata temporis.

## Des Coûts réduits

Grâce aux trackers, vous bénéficiez de l'exposition à un marché national, régional ou sectoriel en temps réel et à coût réduit. En effet, les trackers bénéficient d'une structure de coûts très compétitive : pas de droit d'entrée, ni de sortie (pour qui négocie en bourse) et des frais de gestion réduits. Les frais annuels de gestion sont compris entre 0,165 % et 0,85 % TTC et sont directement imputés à la Valeur Liquidative.

## Des Dividendes annuels

Les trackers valorisent les revenus perçus et peuvent les reverser une fois par an, sous la forme d'un détachement de dividende\*, ce qui n'est pas le cas d'autres outils permettant de se positionner sur les indices comme les contrats futures.

Le versement du dividende va dépendre principalement du type de l'indice sous-jacent et sera de nature à ramener le niveau de la valeur liquidative à une fraction de la valeur de l'indice.

\* Les dividendes distribués par le fonds conservent fiscalement leur nature d'origine : revenus d'actions ou revenus de titres de créances négociables. Cette nature est fonction de la politique de gestion suivie par le fonds, indépendamment des actifs composant l'indice de référence (actions, obligations...).

# Où trouver l'information ?

## Cours de négociation en direct

Services d'informations boursières

Presse financière

Internet : **www.lyxoretf.fr**, **www.euronext.com**  
(cours différés), **site Internet** de passage d'ordres de votre intermédiaire financier

Reuters (MASTERSFR) et Bloomberg (MTER)

## Connaître la valeur liquidative

Tous les jours, la valeur liquidative de chaque tracker de Lyxor AM, ainsi que les informations relatives aux paniers parfaits sont publiées sur **www.lyxoretf.fr** (internet), **MASTERSFR** (Reuters), **MTER** (Bloomberg)

## Prospectus

Pour tout complément d'information vous pouvez contacter votre interlocuteur habituel ou appeler notre numéro azur 0810 86 87 88.

Les prospectus complets sont disponibles sur simple demande.

**Avertissement** : Ce document d'information sur le fonds mentionné a été préparé par Lyxor AM. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation à l'achat ou la vente de titres financiers ou de produits. Bien que Lyxor AM ait accordé la plus grande attention à la rédaction de ce document, les informations contenues ne sauraient être utilisées pour des transactions avec Lyxor AM. Lyxor AM n'est pas responsable d'éventuelles erreurs ou d'omissions. Enfin, les données historiques relatives au fonds et à l'indice donnent une indication des performances passées mais ne sont pas une garantie des performances futures. Ce document ne peut être copié, reproduit ou distribué, intégralement ou partiellement, sans un accord préalable de Lyxor AM. Les prospectus des trackers gérés par Lyxor AM sont téléchargeables sur le site web : [www.lyxoretf.fr](http://www.lyxoretf.fr). Ils sont également disponibles sur simple demande au 0 810 86 87 88 (coût d'un appel local). L'investisseur est invité à se faire sa propre opinion quant à l'opportunité de l'investissement envisagé et à se rapprocher de ses conseils habituels avant toute acquisition de parts. Les fonds communs de placement Lyxor ETF CAC 40, Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 sont des fonds communs de placement agréés par la Commission des Opérations de Bourse. Euronext Paris SA ne garantit ni la valeur de l'indice CAC 40 à un moment donné, ni les résultats ou la performance du produit indexé sur cet indice. Les indices CAC 40 et Dow Jones EURO STOXX 50 sont protégés par la législation sur la propriété intellectuelle et font l'objet, ainsi que les marques déposées associées d'une licence accordée, à des fins d'utilisation précises, à Lyxor International Asset Management. CAC 40 et Dow Jones EURO STOXX 50 sont des marques déposées respectivement par la Société Euronext Paris SA et STOXX Limited.

## Lyxor Asset Management

Créée en 1998, Lyxor AM gère 73,4 milliards d'euros (à fin avril 2008).

Filiée à 100% de Société Générale, Lyxor AM, société de gestion rattachée à la Banque de financement et d'investissement du groupe, est spécialisée sur 3 métiers.

**La Gestion Alternative** (25,37 milliards d'euros) : La gamme Lyxor AM est constituée de fonds, de fonds de fonds de gestion alternative et de fonds de performance absolue gérés selon des standards élevés de gestion du risque et une sélection rigoureuse des gérants alternatifs. Lyxor AM a notamment bâti sa renommée autour de sa plateforme de fonds alternatifs. Elle regroupe plus de 170 fonds sur les principales stratégies et offre un univers d'investissement diversifié et un haut niveau de transparence, de sécurité et de liquidité.

**La Gestion Structurée** (20,23 milliards d'euros) : Lyxor AM met à la disposition de ses clients des solutions d'investissement adaptées à leurs profils de risque et objectifs de rendement. Ces solutions intègrent les innovations du Groupe dans ce domaine, numéro 1 mondial en matière de produits structurés sur actions et indices.

**La Gestion Indicielle** (27,81 milliards d'euros) : La gamme de trackers Lyxor ETF est aujourd'hui une des plus larges et plus liquides en Europe, classant ainsi Lyxor AM l'un des leaders en Europe avec plus de 17 milliards d'euros sous gestion. Les trackers de Lyxor AM sont cotés sur 8 Bourses en Europe et en Asie et permettent des expositions sur les 3 classes d'actifs : actions, obligations et matières premières. [www.lyxoretff.fr](http://www.lyxoretff.fr).

### Lyxor Asset Management

Groupe Société Générale  
Tour Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris-la Défense cedex  
France

numéro azur 0810 86 87 88  
[www.lyxoretff.fr](http://www.lyxoretff.fr)



GRUPE SOCIETE GENERALE