
Exemple d'un portefeuille d'ETF pour les investisseurs ayant une tolérance au risque moyenne

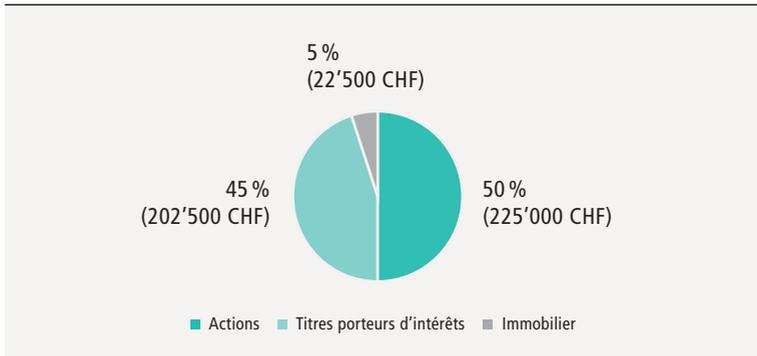
Situation initiale

Madame Martin prévoit d'investir 450'000 francs sur une période supérieure à dix ans. Avec son conseiller financier, elle a analysé sa situation et établi une planification des revenus et de la fortune. Après analyse, Madame Martin présente une capacité au risque moyenne compte tenu de son expérience en matière d'investissement, de sa capacité d'épargne, de la somme d'investissement et de ses réserves de liquidités. Par ailleurs, elle affiche une disposition au risque moyenne compte tenu de ses attentes en matière de risque et de rendement. Par conséquent, elle souhaiterait constituer un portefeuille équilibré, qui est diversifié sur plusieurs classes d'actifs. Elle aimerait également détenir de l'immobilier à des fins de diversification supplémentaire. Par ailleurs, il lui importe qu'en matière d'actions, l'accent soit mis sur son marché domestique, la Suisse.

Structuration du portefeuille d'ETF

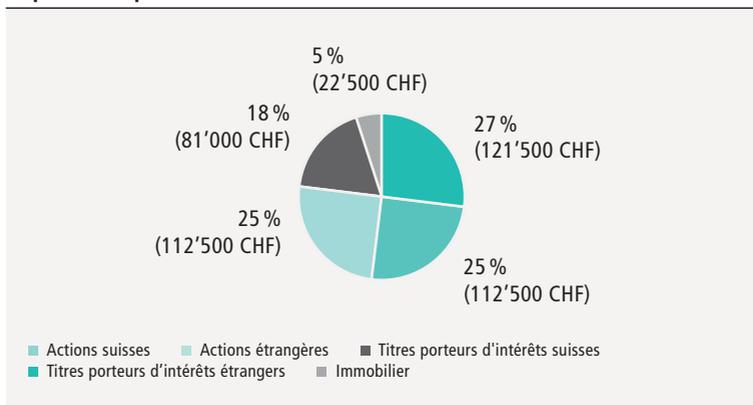
Pour construire un portefeuille équilibré, il est recommandé de pondérer la classe d'actifs la plus risquée (actions) et la classe d'actifs plus défensive des titres porteurs d'intérêts (obligations) à hauteur de 50% chacune, ce qui garantit un risque moyen. Dans la mesure où l'immobilier, à l'instar des titres porteurs d'intérêts, présente un risque plus faible, 5% ont été transférés des titres porteurs d'intérêt vers cette classe d'actifs.

Répartition par classe d'actifs



Ensuite, la répartition des classes d'actifs par région est déterminée, l'objectif étant une orientation internationale sur les principaux marchés. Mais dans le même temps, Madame Martin souhaite mettre l'accent sur le marché suisse. En conséquence, les placements sont répartis à parts égales entre des entreprises suisses et étrangères. Au niveau du portefeuille, on obtient donc une pondération de 25% d'actions suisses et de 25% d'actions étrangères. Dans le domaine des titres porteurs d'intérêts, les titres porteurs d'intérêts étrangers sont légèrement surpondérés (27%) dans la mesure où les titres porteurs d'intérêts suisses couvrent un nombre plus faible de titres en termes relatifs (18%). Par ailleurs, la position sur l'immobilier (5%) couvre également la région d'investissement suisse.

Répartition par sous-classe d'actifs



Trois indices différents (SMIM, SPI et SLI) permettent de répliquer la sous-classe d'actifs des actions suisses, ce qui garantit la prise en compte des grandes, moyennes et petites capitalisations. La plus forte pondération est attribuée aux grandes capitalisations. Par ailleurs, le SLI et le SMIM atténuent légèrement les risques de concentration liés aux trois poids lourds du SPI (Nestlé, Novartis et Roche, dont la pondération cumulée dépasse les 40%). L'utilisation de trois indices différents permet également de ne pas répartir la pondération élevée de la classe d'actifs des actions suisses sur un seul indice ou produit.

La sous-classe d'actifs des actions étrangères suit une approche semblable à celle du marché actions suisse. Dans le cas de Madame Martin, il est recommandé d'utiliser les trois indices MSCI World, MSCI World Small Cap et MSCI Emerging Markets IMI, qui reflètent l'évolution de quelque 9000 petites, moyennes et grandes capitalisations de 23 pays industrialisés et 25 pays émergents, soit environ 99% du marché actions des deux régions de placement. Les pondérations des indices au sein de la sous-classe d'actifs correspondent plus ou moins à la part de la capitalisation boursière des titres.

La sous-classe d'actifs des titres porteurs d'intérêts suisses est couverte par l'indice SBI AAA-BBB, qui contient exclusivement des obligations libellées en francs suisses de bonne qualité, également appelées «investment grade». Mais dans la mesure où il n'existe pas encore d'ETF sur cet indice, des indices semblables sont utilisés afin de reproduire au mieux son évolution. Pour Madame Martin, le plus judicieux consiste à miser sur les indices Swiss Bond Domestic Government 1-3, Swiss Bond Domestic Government 3-7 et SBI Corporate, qui couvrent les emprunts d'État en francs suisses à échéance résiduelle courte et moyenne ainsi que les emprunts d'entreprise en francs suisses à échéance résiduelle longue. Ces indices présentent également une qualité de crédit «investment grade». Ils sont équilibrés.

Enfin, la sous-classe des titres porteurs d'intérêts étrangers est couverte par l'indice Bloomberg Global Aggregate, qui mesure l'évolution des obligations «investment grade» et permet de participer au marché obligataire international. Les obligations incluses dans l'indice peuvent être émises par des États, des établissements publics, mais aussi par des entreprises. Compte tenu des fluctuations des taux de change de l'indice, une couverture de change est recommandée.

Le dépôt de Madame Martin est complété par des placements immobiliers. Cette classe d'actifs est couverte uniquement dans la région de placement suisse par un indice qui reflète l'évolution des placements immobiliers directs : le SXI Real Estate Funds. Cet indice se compose de tous les fonds immobiliers cotés en Suisse dont la fortune est investie en Suisse à hauteur de 75% minimum.

Exemple de portefeuille d'ETF

Sous-classe d'actifs	ETF	Pondération	Montant (CHF)	TER
Actions suisses	iShares Core SPI ETF	11 %	49'500	0,10 %
Actions suisses	UBS ETF SLI	11 %	49'500	0,20 %
Actions suisses	UBS ETF SMIM	3 %	13'500	0,25 %
Total Actions suisses		25 %	112'500	
Actions étrangères	Xtrackers MSCI World ETF	10 %	45'000	0,19 %
Actions étrangères	iShares Core MSCI World ETF	9 %	40'500	0,20 %
Actions étrangères	iShares MSCI World Small Cap ETF	3 %	13'500	0,35 %
Valeurs secondaires				
Actions Pays émergents	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF	3 %	13'500	0,18 %
Total Actions étrangères		25 %	112'500	
Titres porteurs d'intérêts suisses	iShares Swiss Domestic Government Bond 1–3 ETF	6 %	27'000	0,15 %
Titres porteurs d'intérêts suisses	iShares Swiss Domestic Government Bond 3–7 ETF	6 %	27'000	0,15 %
Titres porteurs d'intérêts suisses	iShares Core CHF Corporate Bond ETF	6 %	27'000	0,15 %
Total Titres porteurs d'intérêts suisses		18 %	81'000	
Titres porteurs d'intérêts étrangers (CHF Hedged)	iShares Core Global Aggregate Bond ETF CHF Hedged	9 %	40'500	0,10 %
Titres porteurs d'intérêts étrangers (CHF Hedged)	SPDR BB Global Aggregate Bond ETF CHF Hedged	9 %	40'500	0,10 %
Titres porteurs d'intérêts étrangers (CHF Hedged)	Xtrackers Global Aggregate Bond Swap ETF CHF Hedged	9 %	40'500	0,20 %
Total Titres porteurs d'intérêts étrangers		27 %	121'500	
Immobilier suisse	UBS ETF SXI Real Estate Funds	5 %	22'500	0,25 %
Total Immobilier		5 %	22'500	
Total		100 %	450'000	

Caractéristiques

- Pondération: actions 50 %, titres porteurs d'intérêts 45 %, immobilier 5 %.
- Les actions suisses et étrangères sont équipondérées à hauteur de 25 %.
- Couverture des actions dans les pays industrialisés et émergents ainsi que des petites, moyennes et grandes capitalisations.
- Les titres porteurs d'intérêts étrangers affichent une pondération supérieure aux titres suisses.
- Selon la classe d'actifs, utilisation de différentes sous-classes d'actifs, indices et produits afin de reproduire de la manière la plus complète possible les marchés.
- TER moyen de 0,17 %.