

# Matinales de la Distribution FundGlobam

18 Janvier 2024



## Lecture des chiffres

Christophe Tardy

Directeur Général Morningstar France & Benelux

---

## La collecte en 2023

# La collecte en Europe en 2023 :

## ▼ Global Broad Category Group

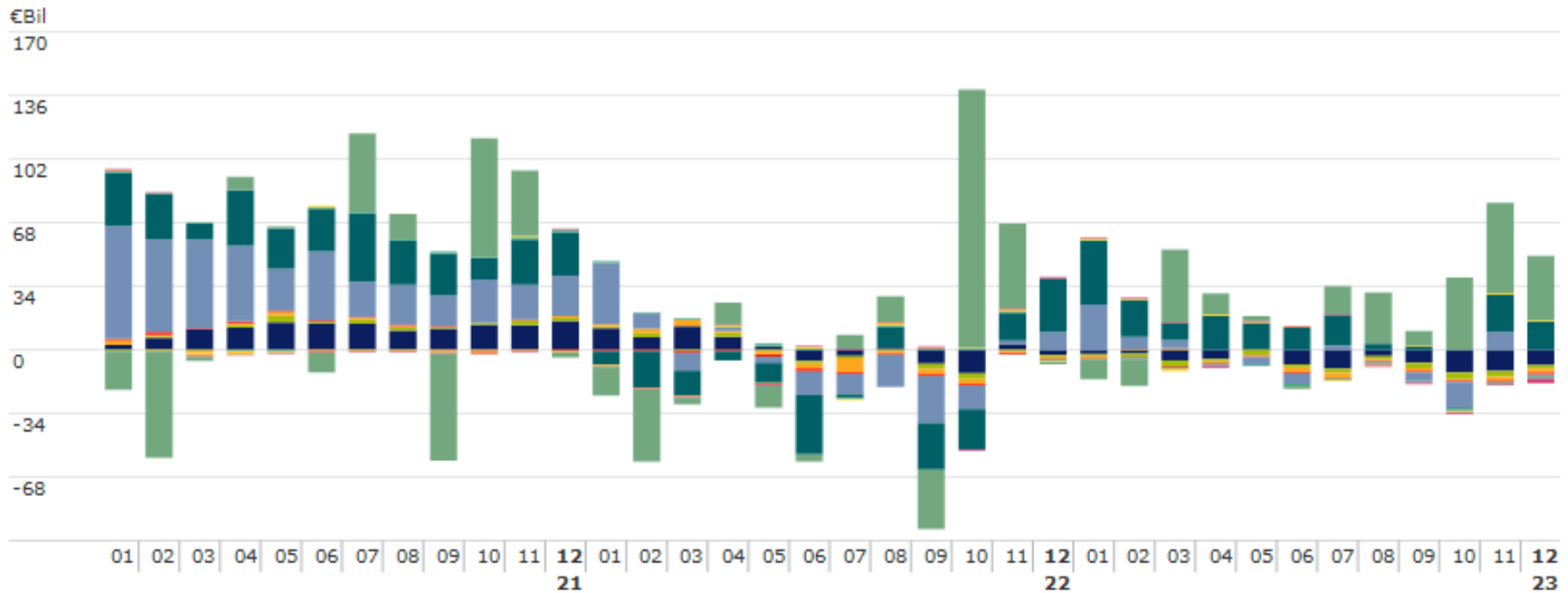
Name		Estimated Net Flow (€Mil)				Market Share Basis: Total Net Assets (€Bil)					
		1-Mo	QTD	YTD	1-Yr	12-2023	Mkt Sh%	Rank	12-2022	Mkt Sh%	Rank
Allocation		(7,987)	(31,127)	(72,959)	(72,959)	1,533	12.02	4	1,576	13.15	3
Alternative		(1,882)	(8,667)	(27,219)	(27,219)	149	1.17	6	208	1.73	5
Commodities		(2,453)	(5,181)	(12,534)	(12,534)	121	0.95	7	130	1.09	7
Convertibles		(879)	(2,600)	(8,222)	(8,222)	39	0.30	9	45	0.38	9
Equity		(893)	(5,151)	17,460	17,460	5,619	44.05	1	5,149	42.96	1
Fixed Income		15,190	34,912	163,456	163,456	3,287	25.77	2	3,033	25.31	2
Property		(1,119)	(3,466)	(7,890)	(7,890)	180	1.41	5	204	1.70	6
Miscellaneous		431	(119)	(583)	(583)	93	0.73	8	89	0.74	8
Unclassified		(2,332)	(2,573)	(2,510)	(2,510)	16	0.13	10	1	0.01	10
Money Market		34,616	121,507	196,327	196,327	1,720	13.48	3	1,550	12.93	4
<b>Total</b>		<b>32,693</b>	<b>97,535</b>	<b>245,327</b>	<b>245,327</b>	<b>12,756</b>	<b>100.00</b>		<b>11,984</b>	<b>100.00</b>	

Chiffres à fin décembre 2023. Fonds ouverts et ETF Europe hors Fonds de fonds et feeders

- Les obligations et le monétaire ont sauvé la collecte en 2023.
- Les fonds allocation réduisent leur part de marché.
- Les fonds actions ont collecté mais leurs encours ont baissé à cause de l'effet marché (mai, juin et octobre).

# La collecte en 2023 : L'année du monétaire

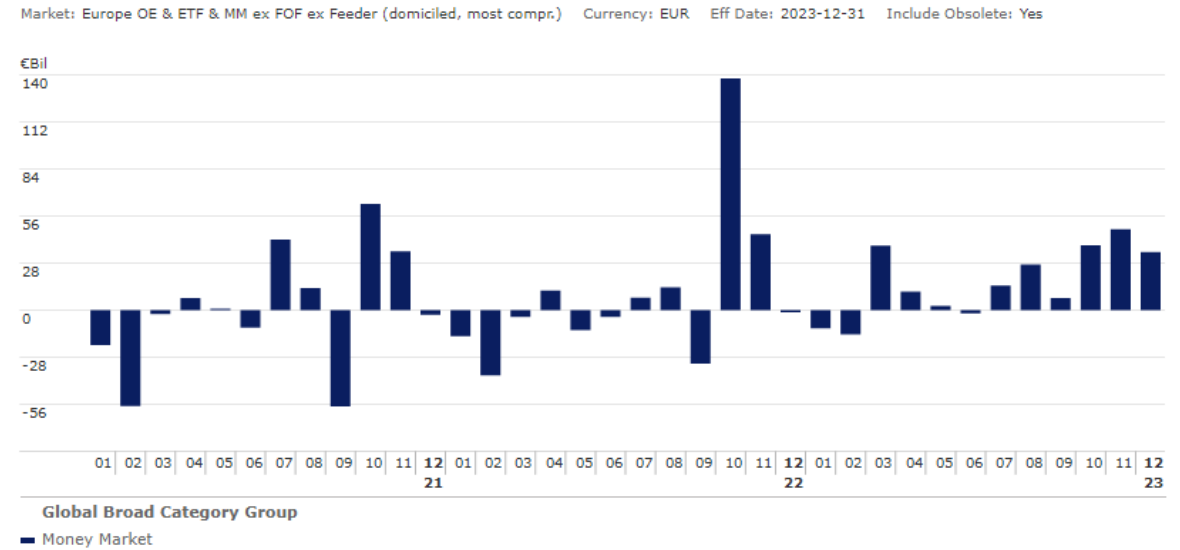
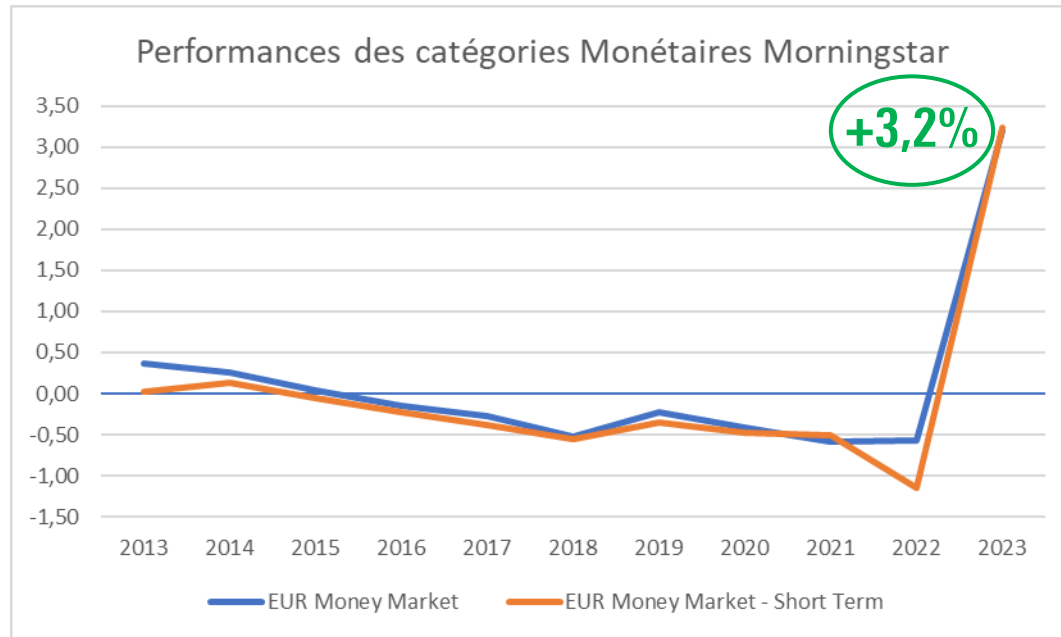
Market: Europe OE & ETF & MM ex FOF ex Feeder (domiciled, most compr.) Currency: EUR Eff Date: 2023-12-31 Include Obsolete: Yes



## Global Broad Category Group



# L'année des fonds monétaires : Des performances exceptionnelles



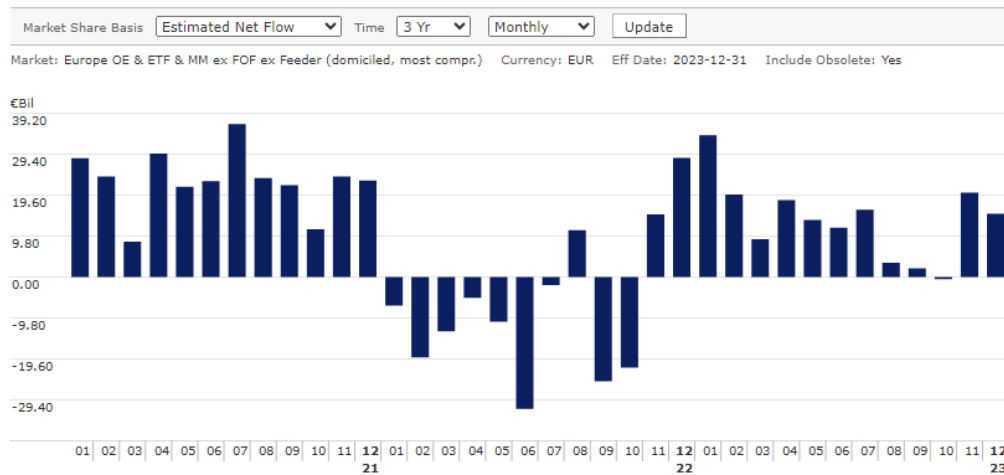
+ 196 Mds en 2023  
+ 110 Mds en 2022 (dont 136 en octobre 2022)  
+ 11 Mds en 2021

- Les catégories Money Market en Euro ont en moyenne offert une performance de 3,2% en 2023.
- En dehors du début d'année, la collecte est positive et beaucoup plus régulière.

# La collecte en 2023:

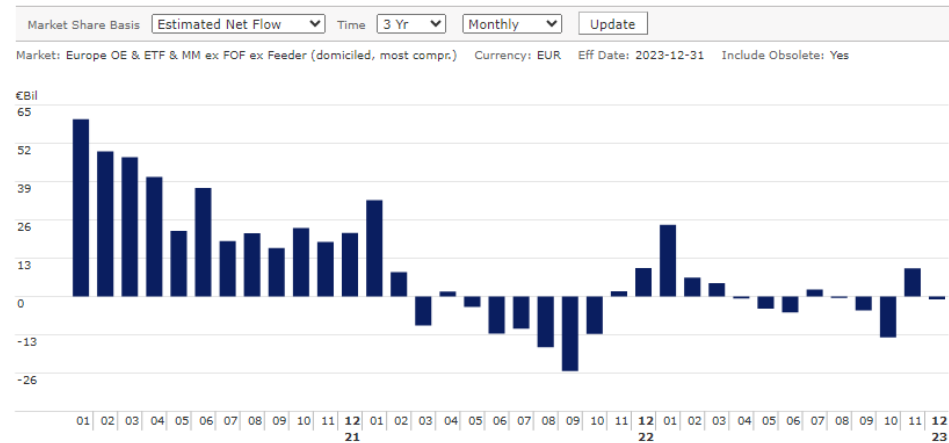
## Retour sur les fonds obligataires, les fonds actions et mixtes souffrent encore

### Fixed Income



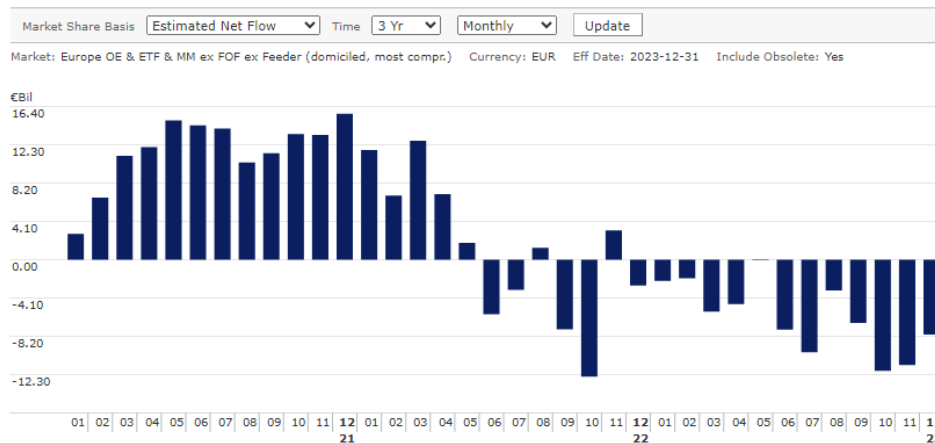
Global Broad Category Group

### Equity



Global Broad Category Group

### Allocation



Global Broad Category Group

Données au 30 novembre 2023

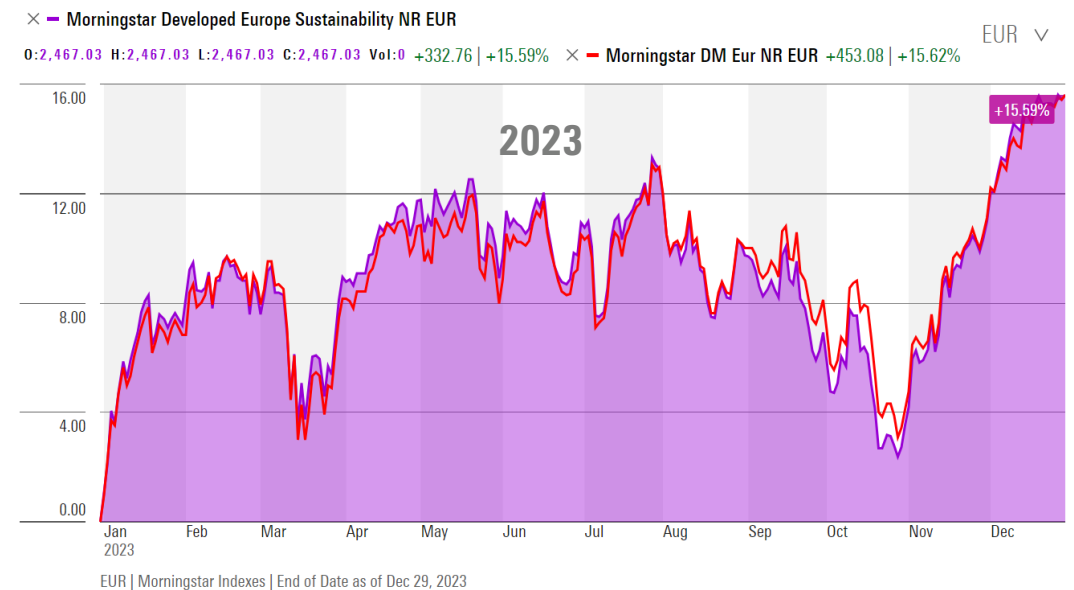
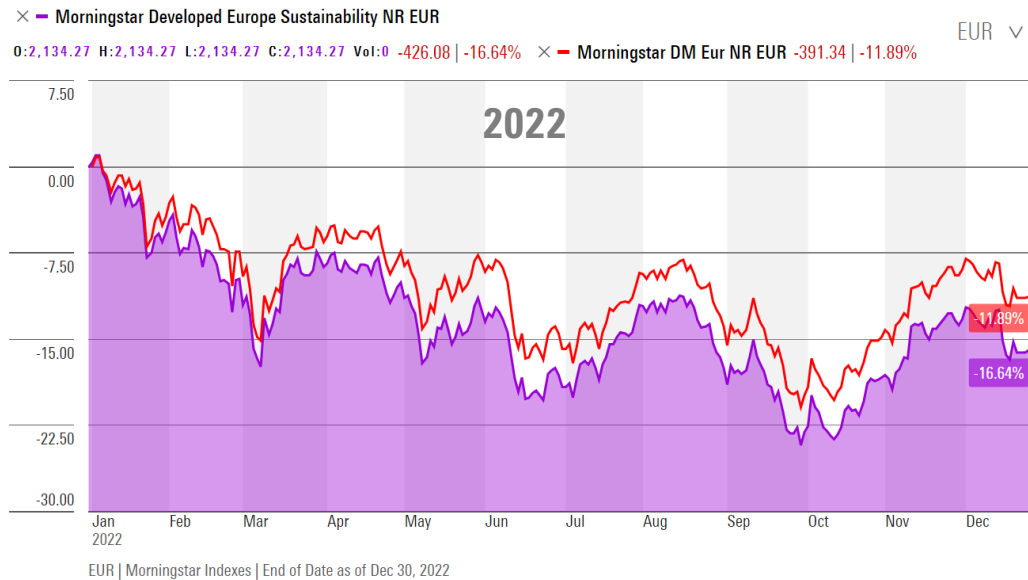
---

# Les fonds ESG

# Les fonds ESG :

## Le retour des performances a-t-il aidé la collecte ?

- L'année 2022 avait été difficile pour la performance des fonds ESG.
- 2023 est très différente : pas d'écart significatif.



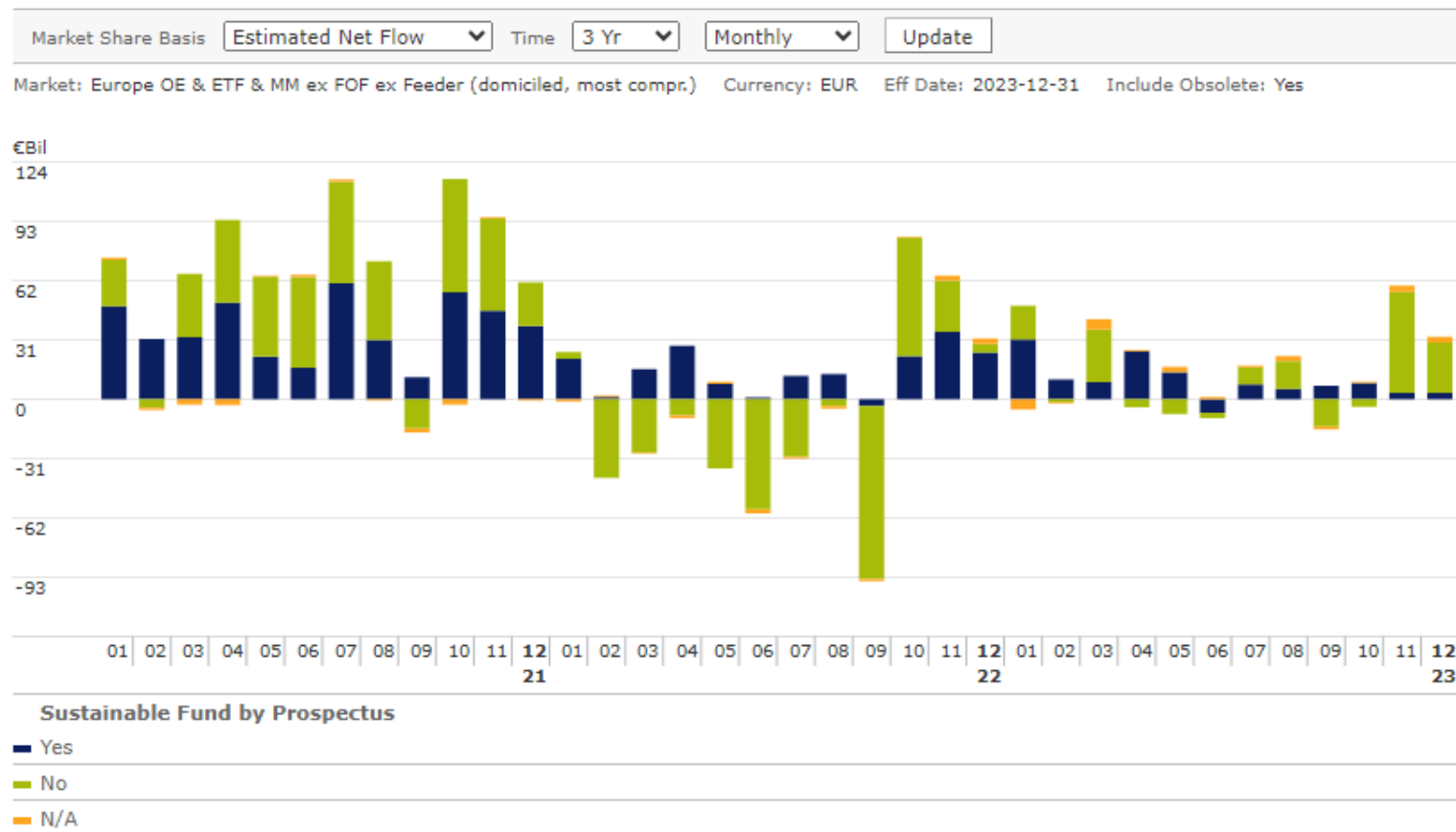
Performances des indices Morningstar Europe ESG et non ESG



# Les fonds ESG :

## L'orientation ESG reste attractive en Europe

### Sustainable Fund by Prospectus



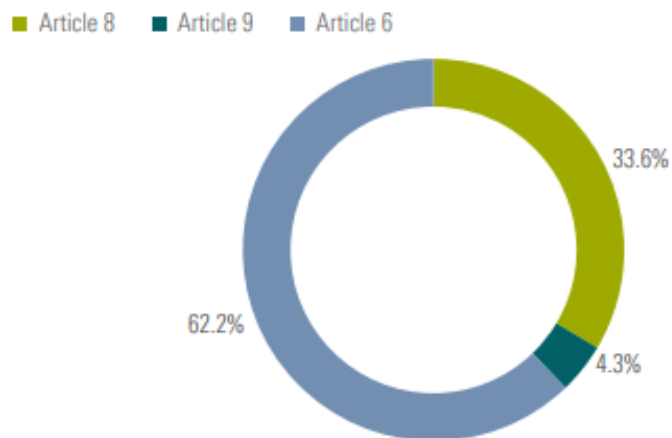
Avec 2 560 Mds d'euros, les fonds ESG représentent 20% des encours (19,5% en 2022)

# Les fonds Article 9 et 8

## Moins de fonds Article 6 mais aussi moins de fonds article 9

2022

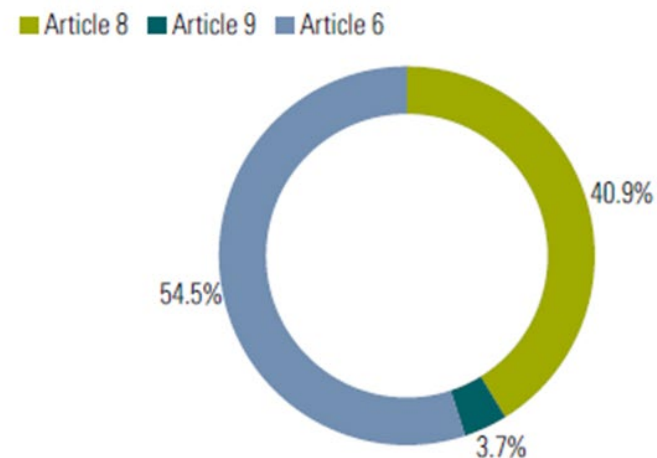
Exhibit 6.b SFDR Fund Type Breakdown (by Number of Funds)



Source: Morningstar Direct. Data as of Sept. 30, 2022. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97.4% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

Fin septembre 2023

Exhibit 6b SFDR Fund Type Breakdown (by Number of Funds)



1 003 fonds article 9  
10 988 Article 8

Source: Morningstar Direct. Assets as of September 2023. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97.6% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

En 2022, les sociétés de gestion ont déclassé de nombreux fonds article 9 en article 8 mais la tendance ne se poursuit pas en 2023 : de nombreux fonds article 6 sont requalifiés en article 8.

Fonds reclassifiés :	A la hausse			A la baisse		
	6 à 8	6 à 9	8 à 9	9 à 8	9 à 6	8 à 6
2022	85	3	20	307		4
2023 (Fin Sept)	677	8	35	31		25

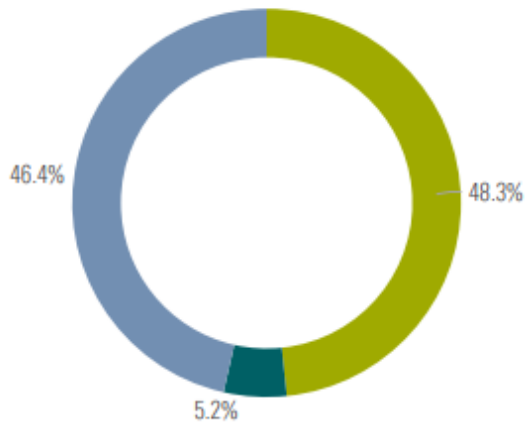
# Les fonds Article 9 et 8

## Encours

2022

Exhibit 6.a SFDR Fund Type Breakdown (by Assets)

■ Article 8 ■ Article 9 ■ Article 6

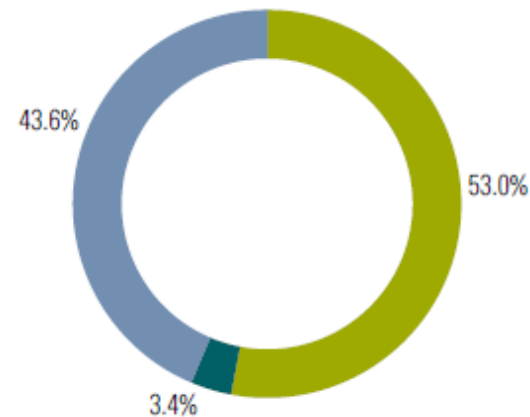


Source: Morningstar Direct. Data as of Sept. 30, 2022. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97.4% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

2023

Exhibit 6a SFDR Fund Type Breakdown (by Assets)

■ Article 8 ■ Article 9 ■ Article 6



Source: Morningstar Direct. Assets as of September 2023. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97.6% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

Catégories Action / Obligation – Europe Hors Money Market

# Part et évolution des fonds ESG par domicile

## Fonds Sustainable selon Morningstar

Encours Total Net (Mds Euros)				Sustainable Fund by Prospectus:							
				Oui				Non			
Domicile	11-2023	11-2022	Evolution	11-2023	11-2022	Evolution	Part des Fonds ESG en 2023	11-2023	11-2022	Evolution	
Luxembourg	3 487	3 647	-4%	736	753	-2%	21%	2 751	2 894	-5%	
Ireland	2 279	2 184	4%	320	300	7%	14%	1 959	1 885	4%	
United Kingdom	1 271	1 361	-7%	204	227	-10%	16%	1 067	1 134	-6%	
Germany	593	575	3%	116	111	4%	19%	478	464	3%	
Switzerland	580	541	7%	161	132	22%	28%	418	409	2%	
France	510	523	-3%	244	248	-1%	48%	265	275	-4%	
Sweden	415	395	5%	73	61	19%	18%	342	334	3%	
Spain	273	247	11%	16	17	-3%	6%	257	230	11%	
Netherlands	204	155	32%	57	51	11%	28%	147	104	42%	
Italy	181	191	-5%	31	32	-3%	17%	149	159	-6%	
Denmark	154	153	1%	19	20	-4%	12%	135	134	1%	
Belgium	116	143	-19%	55	67	-17%	48%	61	76	-20%	
Norway	104	124	-16%	5	5	0%	5%	99	119	-17%	
Finland	97	97	1%	22	22	0%	23%	75	74	1%	
Austria	83	84	-1%	34	34	0%	40%	49	51	-2%	
Liechtenstein	29	42	-30%	10	9	10%	34%	19	33	-42%	
Jersey	28	28	0%	0	0	-10%	0%	28	27	0%	
Portugal	22	23	-3%	14	14	-3%	63%	8	8	-2%	
Guernsey	8	16	-46%	0	0	2%	1%	8	16	-47%	
<b>Total</b>	<b>10 433</b>	<b>10 527</b>	<b>-1%</b>	<b>2 117</b>	<b>2 103</b>	<b>1%</b>	<b>20%</b>	<b>8 316</b>	<b>8 425</b>	<b>-1%</b>	

Catégories Action / Obligation – Europe avec Money Market

- La France et la Belgique ont près de la moitié de leurs encours sur des fonds ESG
- Morningstar est sévère sur la qualification Sustainable pour les fonds Article 8.

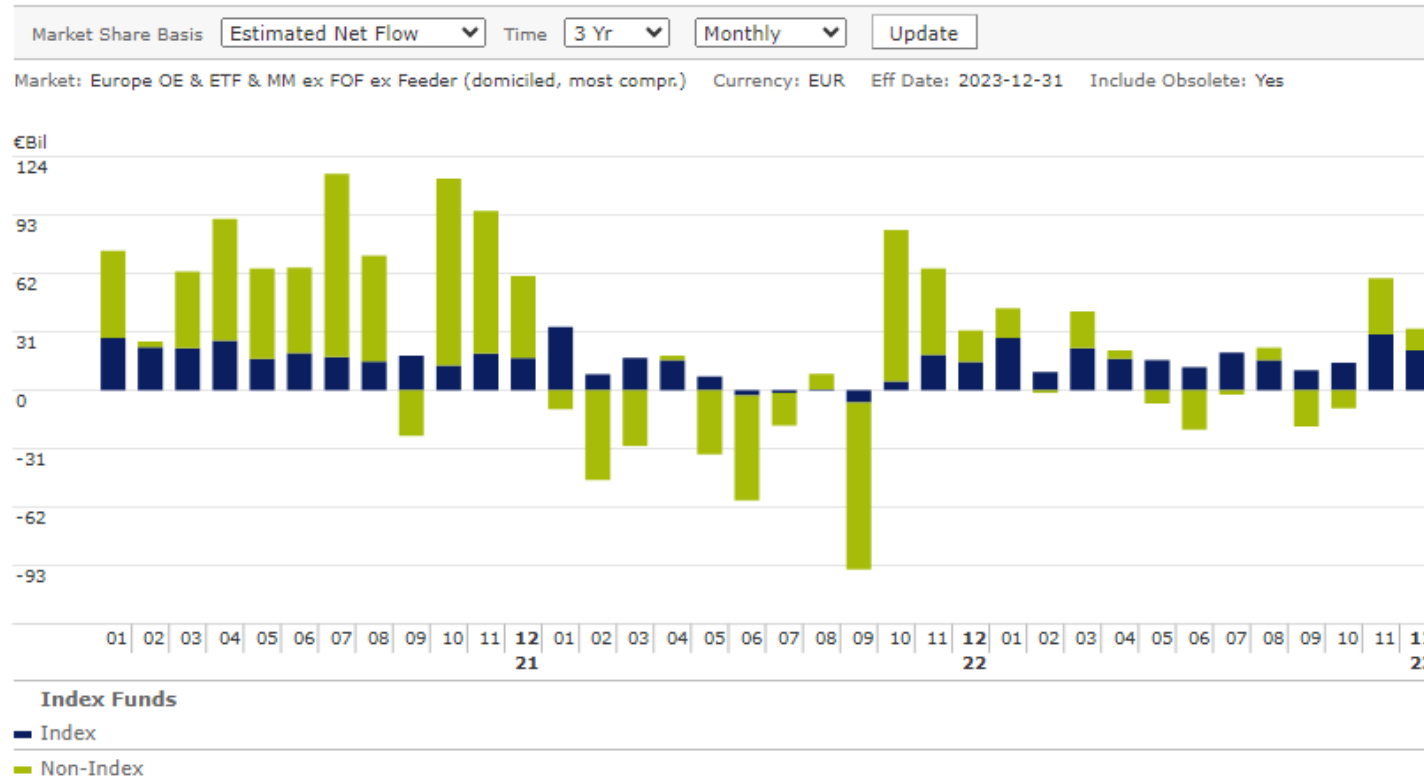
---

## **Gestion active / gestion passive**

# L'indiciel conforte sa position en Europe

## La collecte est maintenant symétriquement opposée

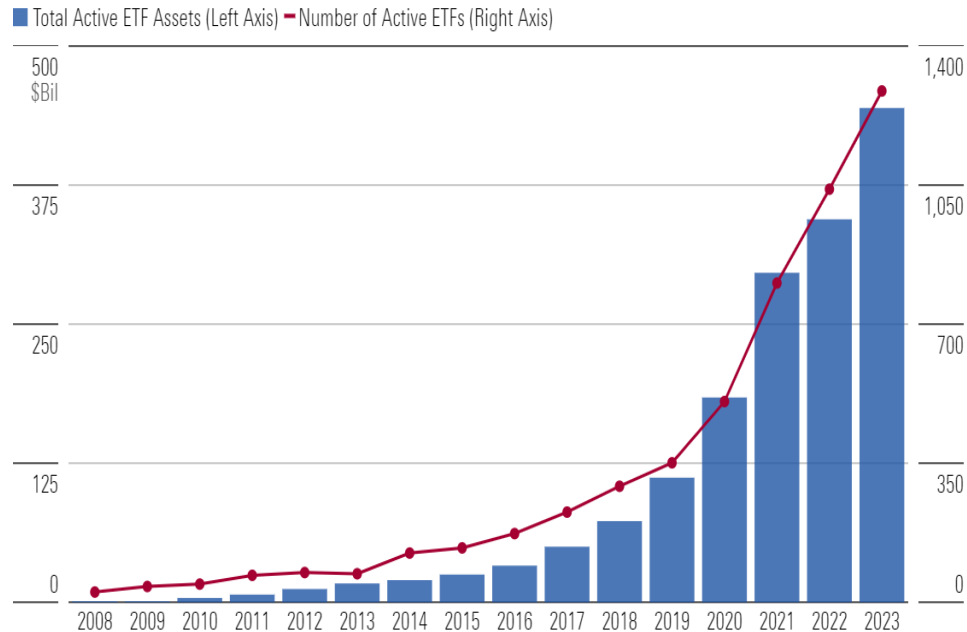
### Index Funds



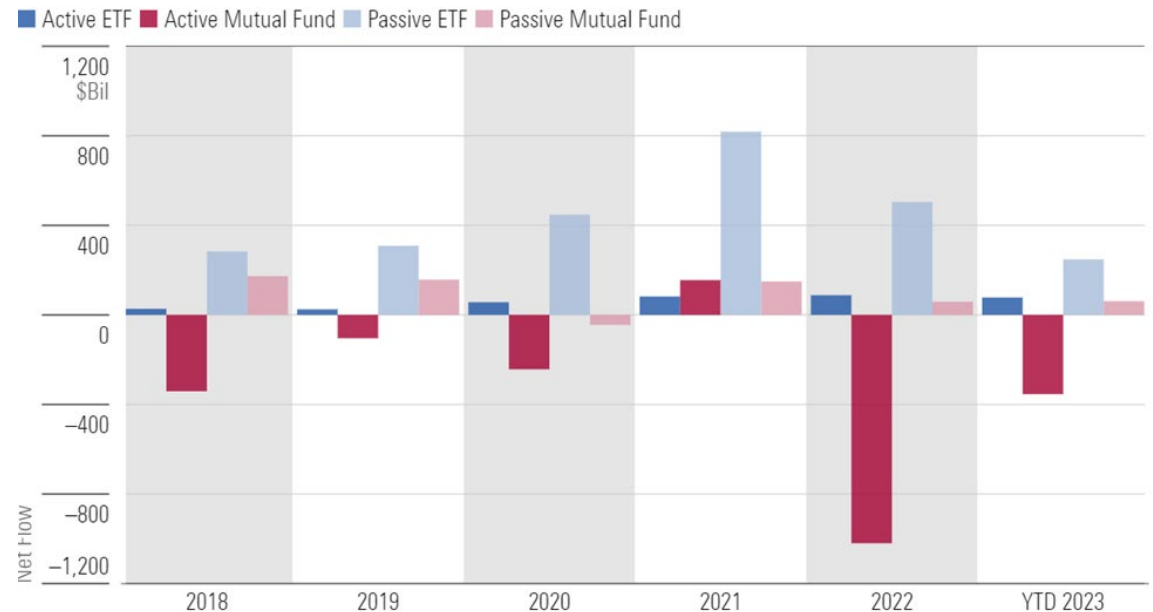
- Les fonds indiciels représentent désormais plus de 2 954 milliards d'euros soit 23% de l'encours total des fonds (20,7% il y a un an).
- Avec 144 Mds € de collecte, les ETF ont eu leur deuxième meilleure année (2021 : 160 Mds), en hausse de 80% par rapport à 2022.

# Les ETF actifs se développent dans le monde

## Les stratégies actives ne sont positives que chez les ETFs.



Fin octobre 2023



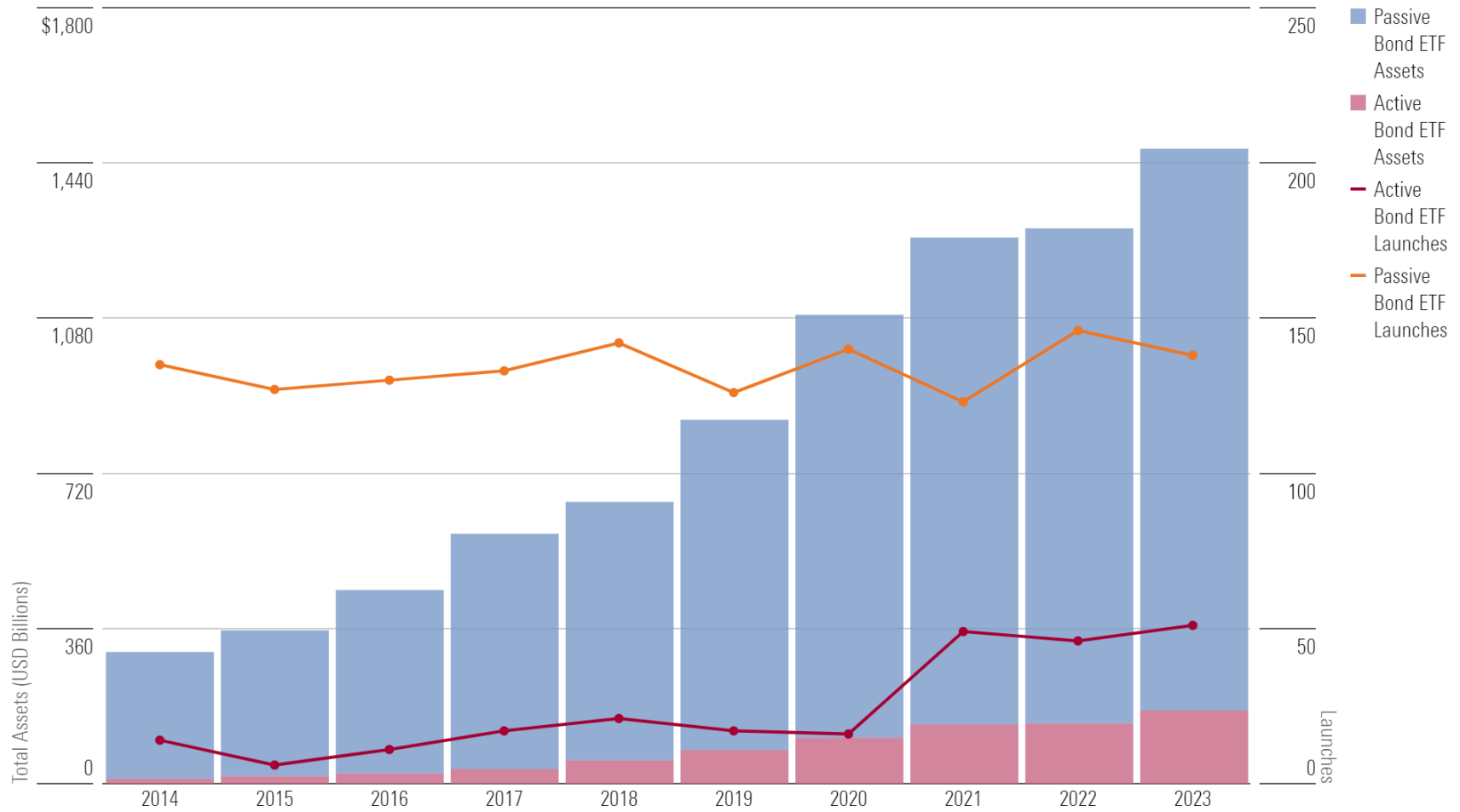
Les ETF actifs représentent 6,3% des encours des ETF fin octobre 2023.

Leur développement a été favorisé par la nouvelle réglementation SEC de 2019.

En **Europe**, fin octobre 2023, les ETF actifs représentent 29 mds EUR, en hausse de 20% YTD. Ils ont collecté 4,8 mds YTD. Avec 13 mds, les ETF obligataires représentent 44% des encours en Europe.

# Développement des ETFs Fixed Income :

## De plus en plus de fonds actifs (données monde)



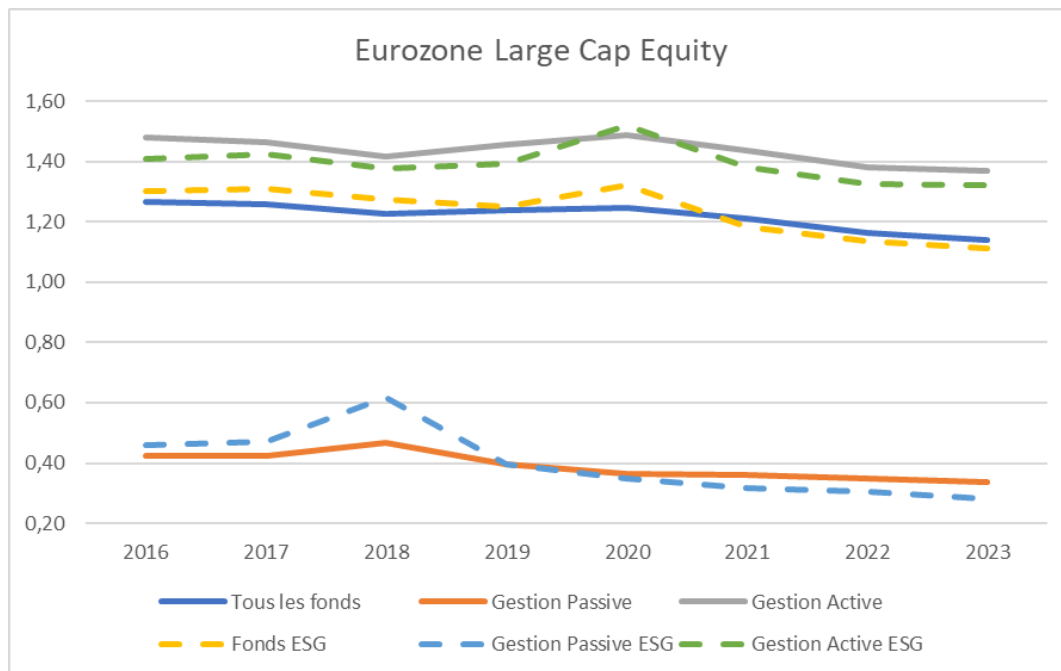


---

**Frais**

# Action Eurozone Large Cap

Moyenne des frais hors coûts de transaction :

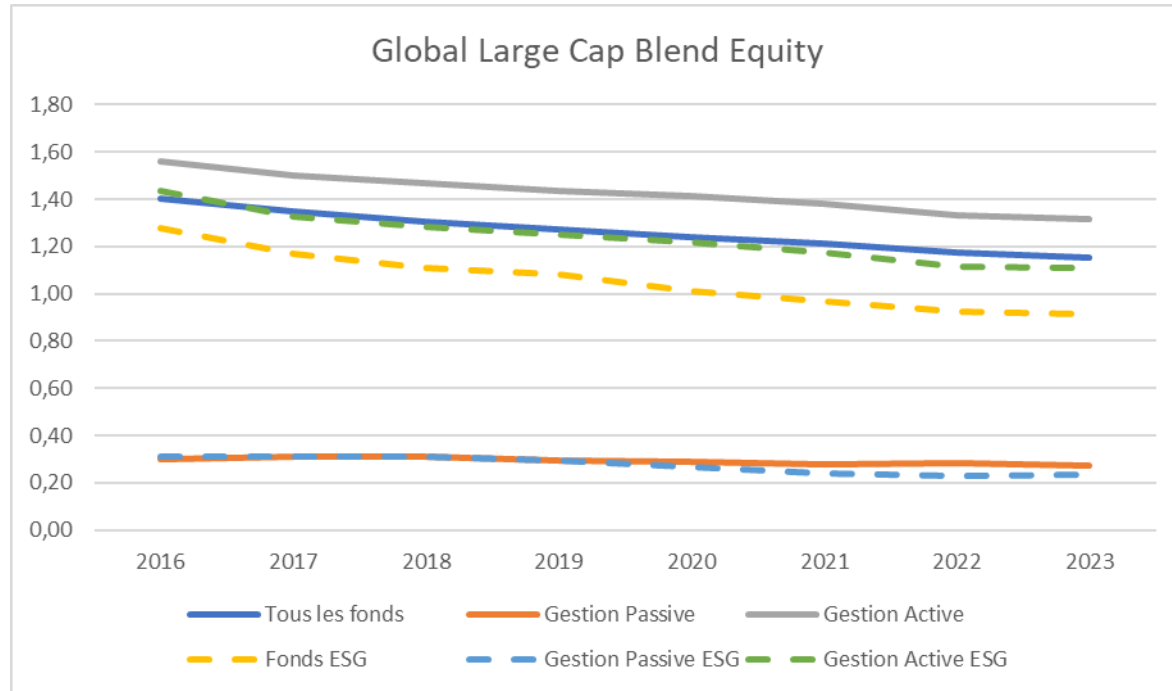


Tous les fonds	-10%
Gestion Passive	-21%
Gestion Active	-8%
Fonds ESG	-15%
Gestion Passive ESG	-39%
Gestion Active ESG	-6%

- Les frais baissent
- L'écart entre la gestion passive et la gestion active stagne
- La gestion ESG est devenue moins chère

# Global Large Cap Blend Equity

Moyenne des frais hors coûts de transaction :



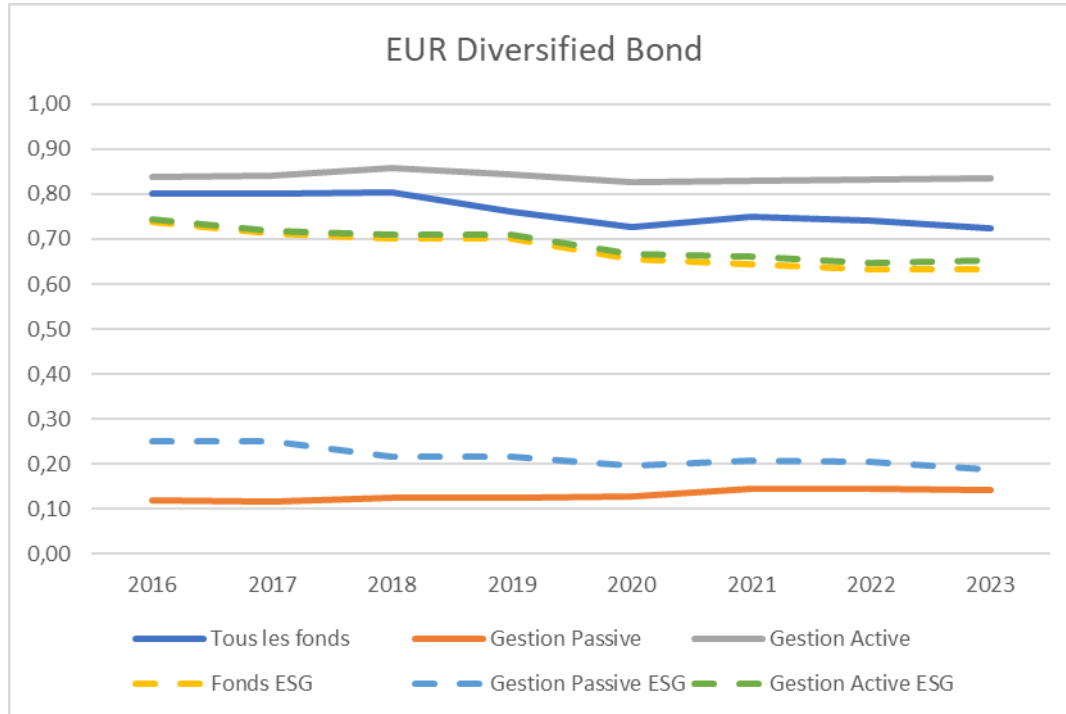
Evolution des frais 2016 /2023

Tous les fonds	-18%
Gestion Passive	-10%
Gestion Active	-16%
Fonds ESG	-29%
Gestion Passive ESG	-24%
Gestion Active ESG	-23%

- Les frais baissent surtout pour la gestion active
- L'écart entre la gestion passive et la gestion active se réduit mais reste important : 1,26 en 2016, 1,04 en 2023
- La gestion ESG est moins chère sur la gestion active, similaire sur la gestion passive

# Euro Diversified Bond

Moyenne des frais hors coûts de transaction :

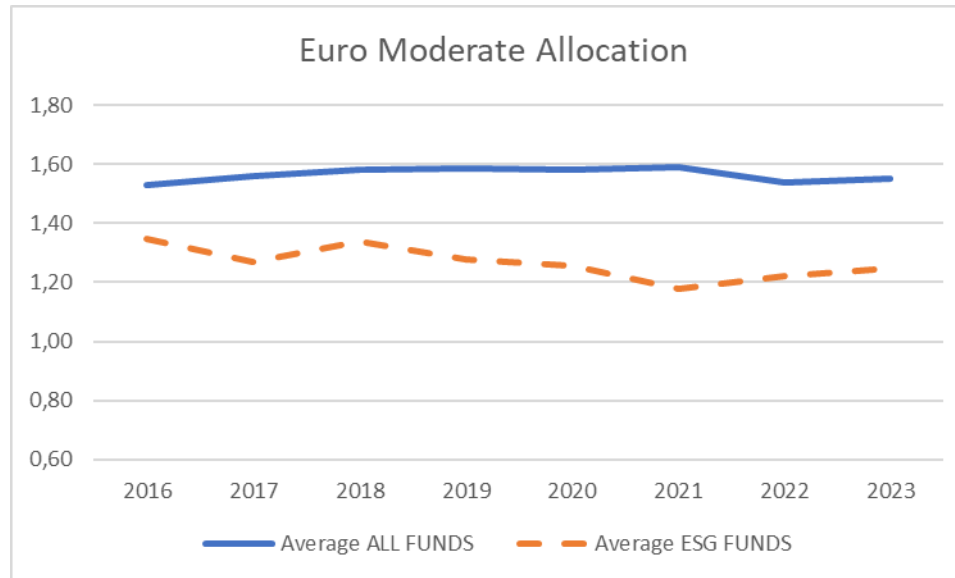


Tous les fonds	-9%
Gestion Passive	20%
Gestion Active	-1%
Fonds ESG	-14%
Gestion Passive ESG	-25%
Gestion Active ESG	-12%

- La gestion passive a augmenté ses frais sur la période : de 0,12 à 0,14%
- Les frais de la gestion active restent stables mais pour l'ensemble ces frais baissent car le nombre d'instruments passifs augmente. (10% des encours en 2016, plus de 20% en 2023).
- L'écart entre la gestion passive et la gestion active stagne
- La gestion passive ESG est plus chère

# Euro Moderate Allocation

Moyenne des frais hors coûts de transaction :



Tous les fonds	1,4%
Fonds ESG	-7,6%

- Pas de gestion passive sur les catégories Allocation : 0,3% des encours seulement.
- Les frais restent stables et élevés (1,55%).
- La gestion ESG est moins chère (20% des encours)

---

# Retail Investment Strategy

# RIS favorise t'elle les investissements dans les sociétés européennes ?

11-2023

Name	Encours Totaux (Mds€)	% investis en Europe Ex UK	Encours investis en Europe (Mds€)
Global Equity Large Cap	1 711	77,00	1317,21
Europe Equity Large Cap	875	100,00	875,22
US Equity Large Cap Blend	670	0,00	0,00
Global Emerging Markets Equity	327	0,00	0,00
UK Equity Large Cap	237	0,00	0,00
Technology Sector Equity	173	9,00	15,56
Japan Equity	151	0,00	0,00
Asia ex-Japan Equity	146	0,00	0,00
Europe Equity Mid/Small Cap	144	74,00	106,46
US Equity Large Cap Growth	124	0,00	0,00
Global Equity Mid/Small Cap	91	16,00	14,62
Healthcare Sector Equity	84	17,60	14,73
Equity Miscellaneous	77	15,44	11,88
Greater China Equity	73	0,00	0,00
Real Estate Sector Equity	66	72,41	48,07
US Equity Large Cap Value	48	0,00	0,00
Energy Sector Equity	43	16,52	7,07
Infrastructure Sector Equity	30	19,51	5,83
India Equity	29	0,00	0,00
UK Equity Mid/Small Cap	29	0,00	0,00
US Equity Small Cap	24	0,00	0,00
Financials Sector Equity	22	41,65	9,26
Consumer Goods & Services Sector Equity	22	29,58	6,50
Asia Equity	19	0,00	0,00
US Equity Mid Cap	16	0,00	0,00
Precious Metals Sector Equity	16	0,10	0,02
Natural Resources Sector Equity	15	12,77	1,86
Latin America Equity	14	0,00	0,00
Utilities Sector Equity	8	7,61	0,62
Industrials Sector Equity	8	26,50	1,99
Canadian Equity Large Cap	5	0,00	0,00
Communications Sector Equity	3	16,67	0,46
Europe Emerging Markets Equity	3	0,00	0,00
Korea Equity	3	0,00	0,00
Australia & New Zealand Equity	2	0,00	0,00
Africa Equity	1	0,00	0,00
	5 308		2 437

46% des encours des fonds actions sont investis en Europe hors UK

*Données estimées au 30 novembre 2023 à partir de la répartition géographique moyenne calculée pour chaque catégorie à partir des portefeuilles des fonds.*

*ETF et Fonds ouverts en Europe, catégories actions uniquement.*

# RIS favorise t'elle les investissements dans les sociétés européennes ?

## Focus sur les ETFs européens

Catégories Morningstar	Encours Totaux (Mds€)	% investis en Europe Ex UK	Encours investis en Europe (Mds€)
US Large-Cap Blend Equity	294	-	0
Global Large-Cap Blend Equity	210	21	43
Europe Large-Cap Blend Equity	71	100	71
Global Emerging Markets Equity	68	1	1
Other Equity	59	15	9
Eurozone Large-Cap Equity	51	100	51
Sector Equity Technology	35	9	3
Japan Large-Cap Equity	31	-	0
US Large-Cap Growth Equity	28	-	0
UK Large-Cap Equity	26	-	0
Switzerland Equity	20	100	20
Germany Equity	17	100	17
Sector Equity Healthcare	12	18	2
Global Equity Income	11	26	3
Sector Equity Financial Services	9	42	4
Asia ex-Japan Equity	7	-	0
US Small-Cap Equity	7	-	0
US Equity Income	7	-	0
Sector Equity Energy	7	17	1
Sector Equity Consumer Goods & Services	6	30	2
Global Large-Cap Value Equity	6	21	1
China Equity	5	-	0
Sector Equity Alternative Energy	5	34	2
India Equity	5	-	0
Nordic Equity	5	100	5
France Equity	5	100	5
Europe ex-UK Equity	5	100	5
Pacific ex-Japan Equity	4	-	0
Global Small/Mid-Cap Equity	4	15	1
Sector Equity Industrial Materials	4	27	1
China Equity - A Shares	4	-	0
Brazil Equity	4	-	0
Sector Equity Water	4	18	1
US Large-Cap Value Equity	4	-	0

Sector Equity Precious Metals	3	0	0
UK Mid-Cap Equity	3	-	0
Canada Equity	3	-	0
Switzerland Small/Mid-Cap Equity	3	100	3
Europe Large-Cap Value Equity	3	100	3
Germany Small/Mid-Cap Equity	3	100	3
Sector Equity Infrastructure	2	20	0
Global Large-Cap Growth Equity	2	17	0
Asia-Pacific ex-Japan Equity	2	1	0
Asia-Pacific Equity	2	0	0
US Mid-Cap Equity	2	-	0
Europe Equity Income	2	76	1
Sector Equity Communications	2	17	0
Europe Small-Cap Equity	1	73	1
Sector Equity Natural Resources	1	13	0
Korea Equity	1	-	0
Sector Equity Private Equity	1	4	0
Europe Large-Cap Growth Equity	1	79	1
Latin America Equity	1	-	0
UK Equity Income	1	-	0
Eurozone Flex-Cap Equity	1	100	1
Sector Equity Utilities	1	8	0
Sweden Equity	1	100	1
Eurozone Mid-Cap Equity	1	100	1
Eurozone Small-Cap Equity	1	100	1
Sector Equity Biotechnology	1	7	0
Islamic Global Equity	1	10	0
Italy Equity	1	100	1
Netherlands Equity	1	100	1
Australia & New Zealand Equity	1	-	0
Sector Equity Agriculture	1	31	0
Global Emerging Markets Small/Mid-Cap Equity	1	-	0
Europe Mid-Cap Equity	1	75	0
Europe Flex-Cap Equity	1	72	0
	1 093		266

24% des encours des  
ETFs actions sont  
investis en Europe hors  
UK

*Données estimées au 31  
décembre 2023 à partir de la  
répartition géographique  
moyenne calculée pour  
chaque catégorie à partir des  
portefeuilles des fonds.*

*ETF en Europe, catégories  
actions uniquement.*