

Matinales de la Distribution FundGlobam

16 janvier 2025



Lecture des chiffres

Christophe Tardy

Directeur Général Morningstar France & Benelux

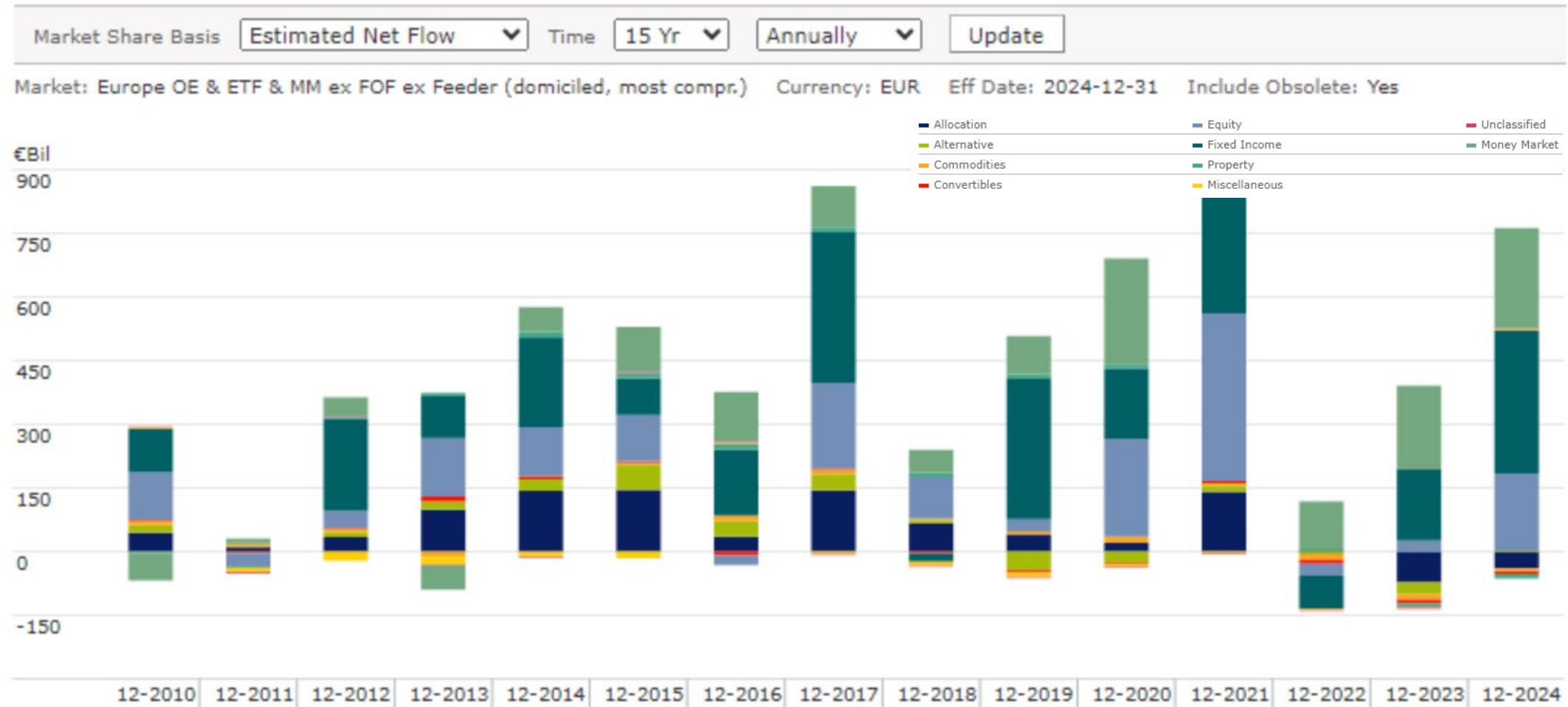
La collecte en 2024

La collecte en 2024 :

- Une très bonne année
- Le monétaire bénéficie de bonnes performances
- Les catégories actions et obligations se défendent
- La gestion active retrouve de l'attrait
- Même si les ETFs actifs décollent peu
- La gestion passive poursuit son essor
- Le Private Equity toujours en hausse

La collecte en 2024 : Une très bonne année.

Global Broad Category Group



⁴ Collecte estimée : nous prenons la différence entre l'encours de chaque fonds en début et en fin de période, que nous ajustons de l'évolution de la VL (effet marché)

La collecte en Europe en 2024 :

▼ Global Broad Category Group

Name		Estimated Net Flow (€Mil)				Market Share Basis: Total Net Assets (€Bil)				
		1-Mo	QTD	YTD	1-Yr	12-2024	Mkt Sh%	Rank	12-2023	Mkt Sh%
Allocation		2,420	3,964	(39,500)	(39,500)	1,586	10.66	4	1,532	11.79
Alternative		449	6,366	1,336	1,336	148	1.00	6	175	1.34
Commodities		(153)	(1,897)	(7,059)	(7,059)	145	0.97	7	121	0.93
Convertibles		(335)	(701)	(5,104)	(5,104)	36	0.24	9	39	0.30
Equity		30,211	89,279	182,110	182,110	6,878	46.25	1	5,780	44.47
Fixed Income		23,053	79,211	336,419	336,419	3,772	25.36	2	3,339	25.69
Property		(831)	(3,523)	(11,722)	(11,722)	157	1.06	5	185	1.42
Miscellaneous		494	(10)	2,022	2,022	101	0.68	8	92	0.71
Unclassified		897	933	1,114	1,114	1	0.01	10	0	0.00
Money Market		12,338	73,402	235,826	235,826	2,047	13.77	3	1,735	13.35
Total		68,543	247,025	695,443	695,443	14,871	100.00		13,000	100.00

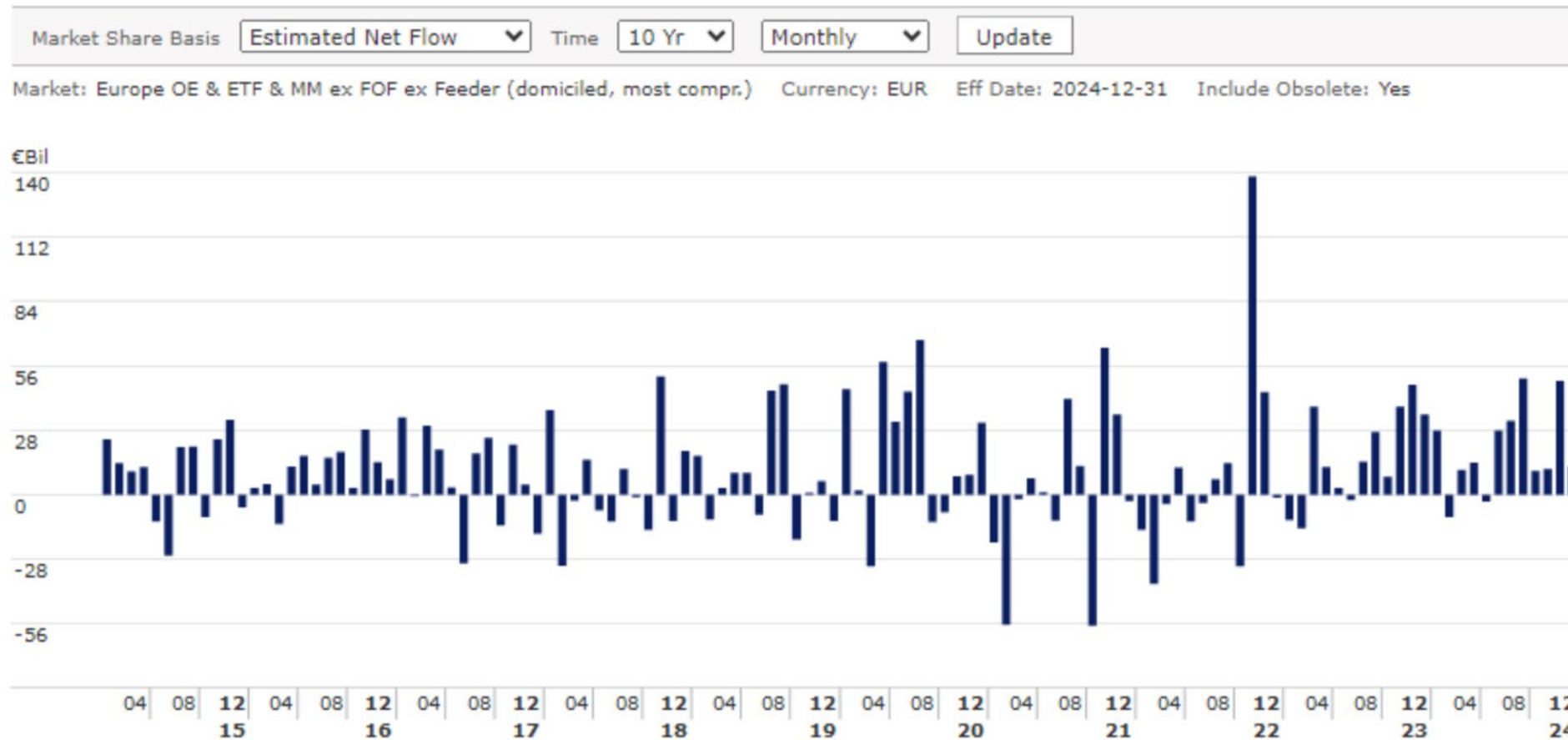
Chiffres à fin décembre 2024. Fonds ouverts et ETF Europe hors Fonds de fonds et feeders

- Une meilleure année que 2023 : 695 M€ vs 245 M€.
- Les obligations et les actions ont beaucoup collecté tout comme le monétaire.
- Les fonds allocation réduisent encore leur part de marché.
- L'encours des fonds actions a augmenté de 22%, l'effet marché représente l'essentiel (87%) de cette hausse.

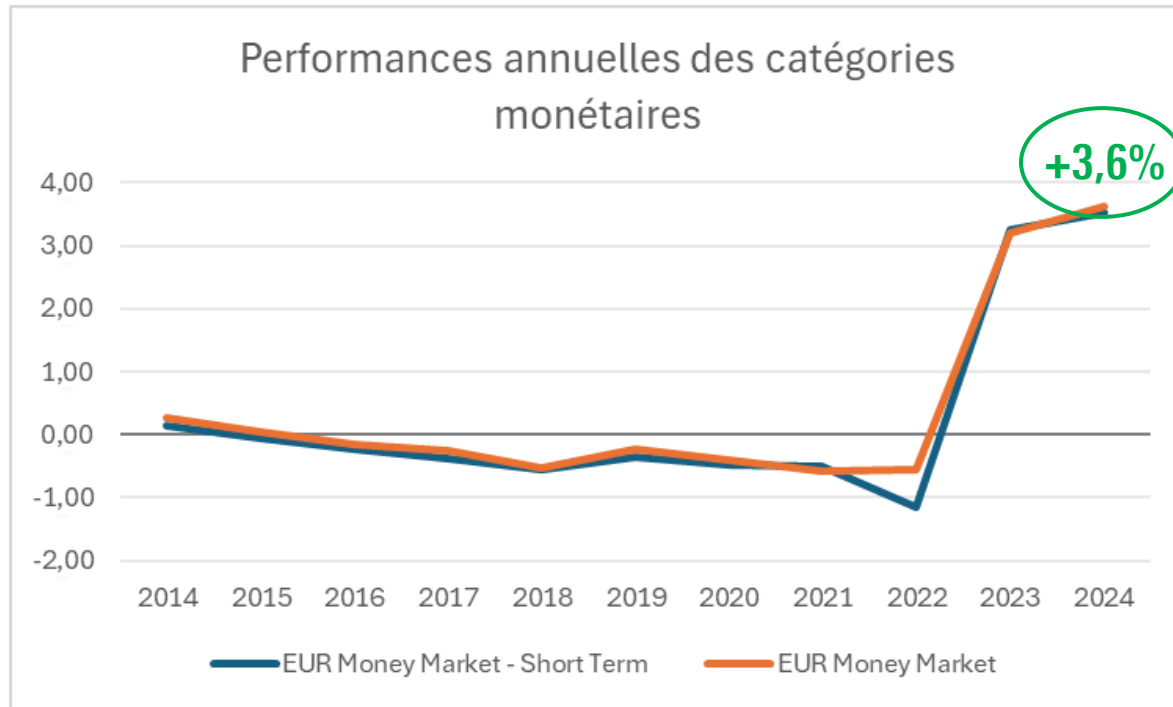
La collecte en 2024 :

Le monétaire a désormais une collecte stable

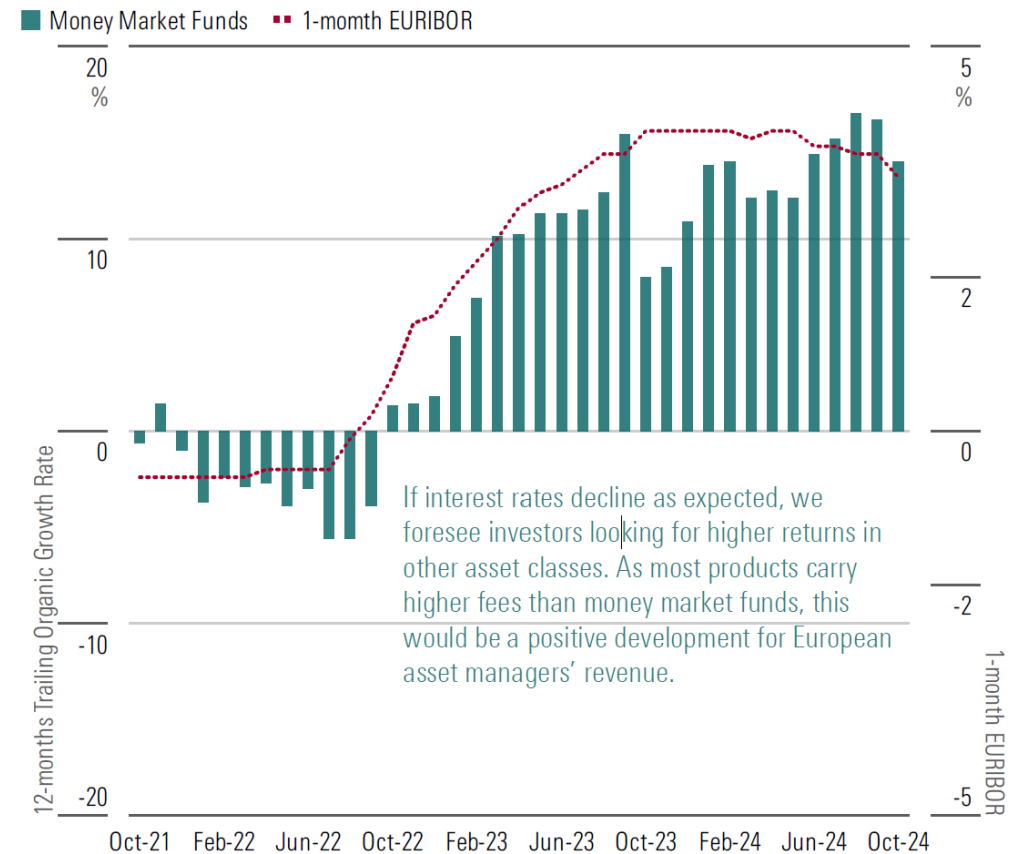
Money Market



La collecte en 2024 : L'attrait du monétaire est dû aux excellentes performances



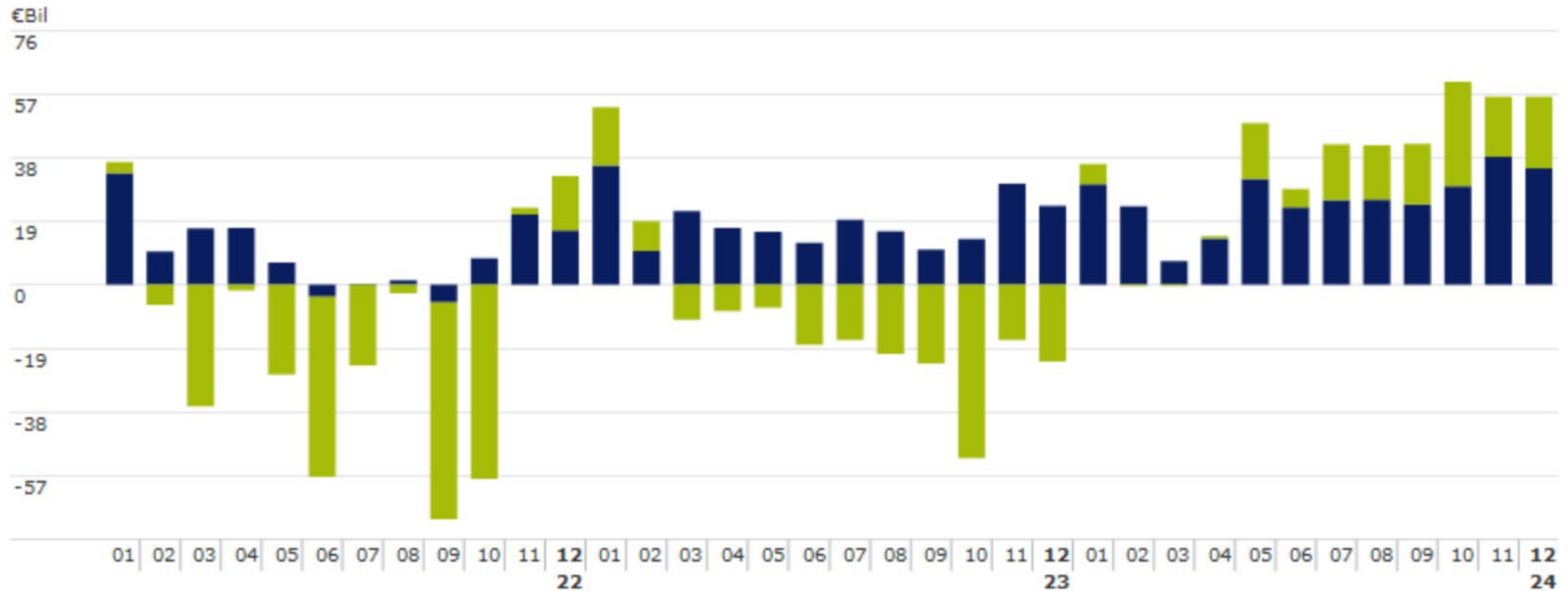
Jusqu'à quand ?



Gestion active / gestion passive

La gestion active reprend des couleurs en Europe

Market: Europe OE & ETF ex MM ex FOF ex Feeder (domiciled, most compr.) Currency: EUR Eff Date: 2024-12-31 Include Obsolete: Yes

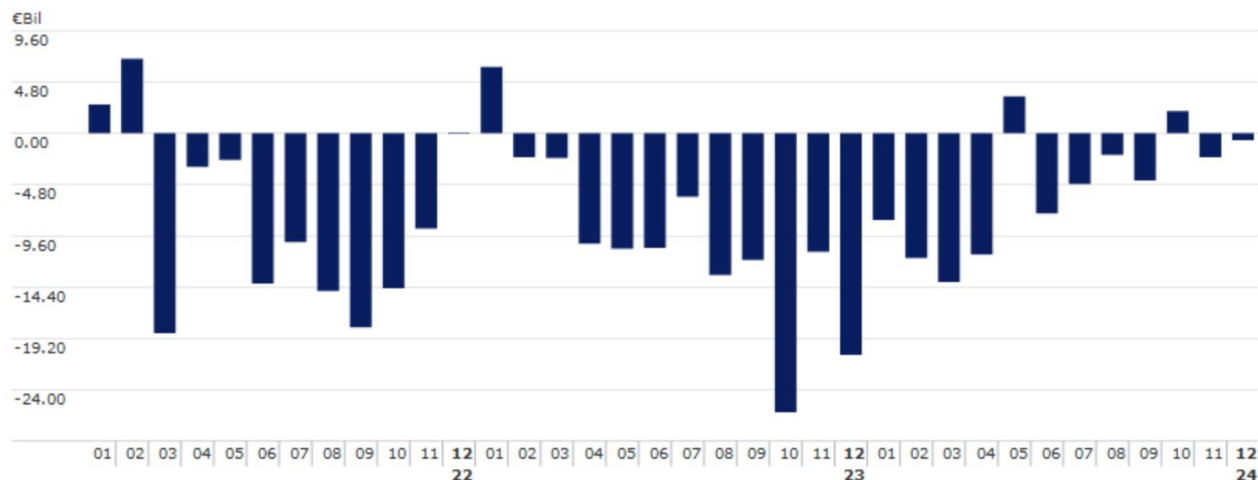


Index Funds
 ■ Index
 ■ Non-Index

Collecte mensuelle hors monétaire

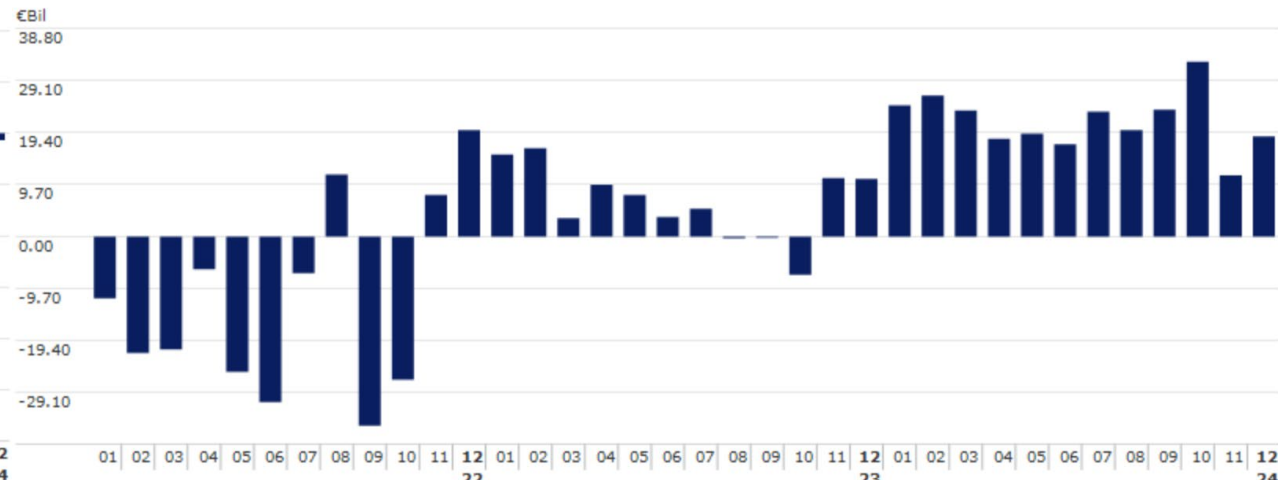
La gestion active reprend des couleurs : uniquement pour l'obligataire.

Market: Europe OE & ETF ex MM ex FOF ex Feeder (domiciled, most compr.) Currency: EUR Eff Date: 2024-12-31 Include Obsolete: Yes



Collecte mensuelle gestion active Equity

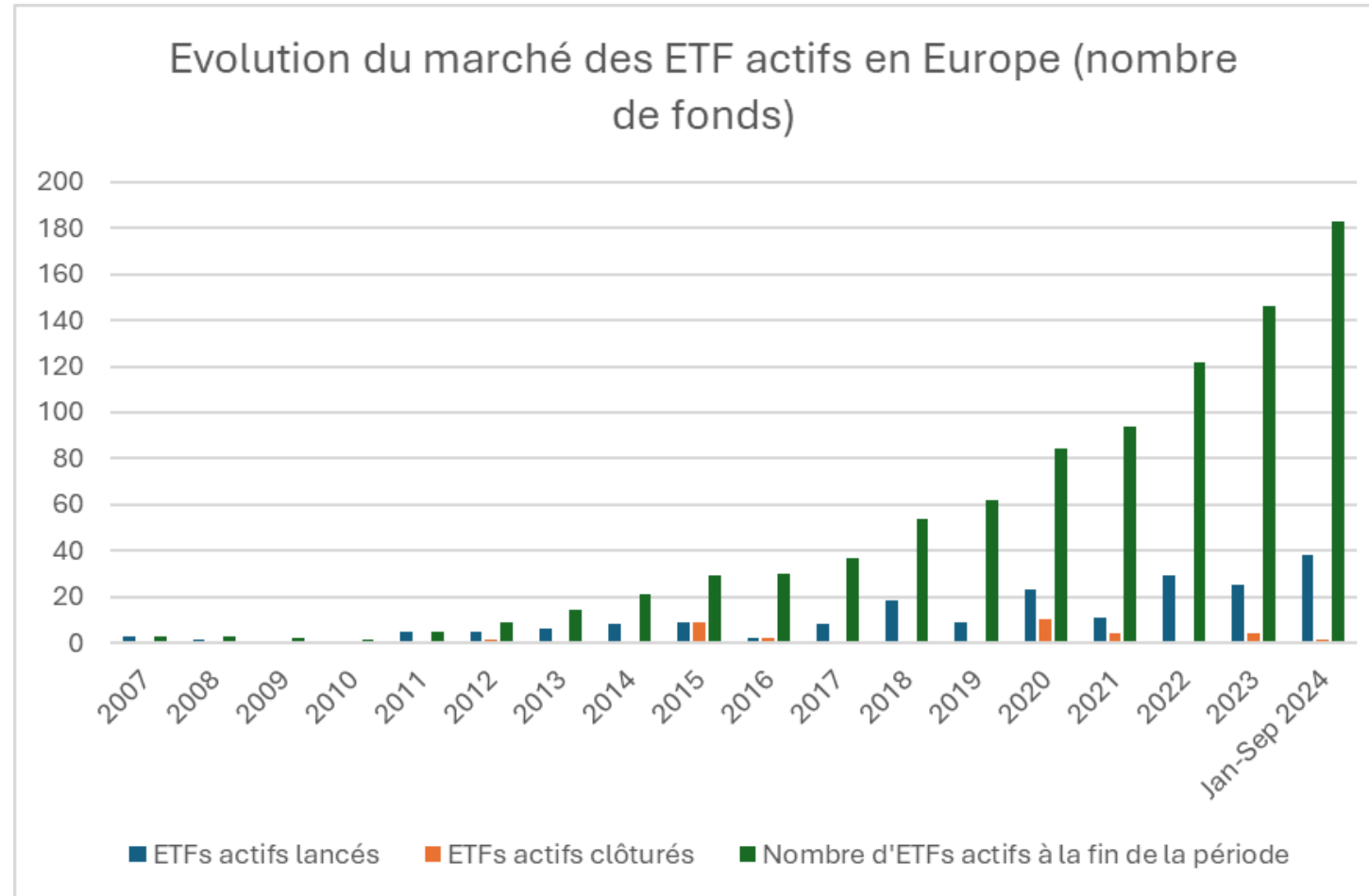
Market: Europe OE & ETF ex MM ex FOF ex Feeder (domiciled, most compr.) Currency: EUR Eff Date: 2024-12-31 Include Obsolete: Yes



Collecte mensuelle gestion active Fixed Income

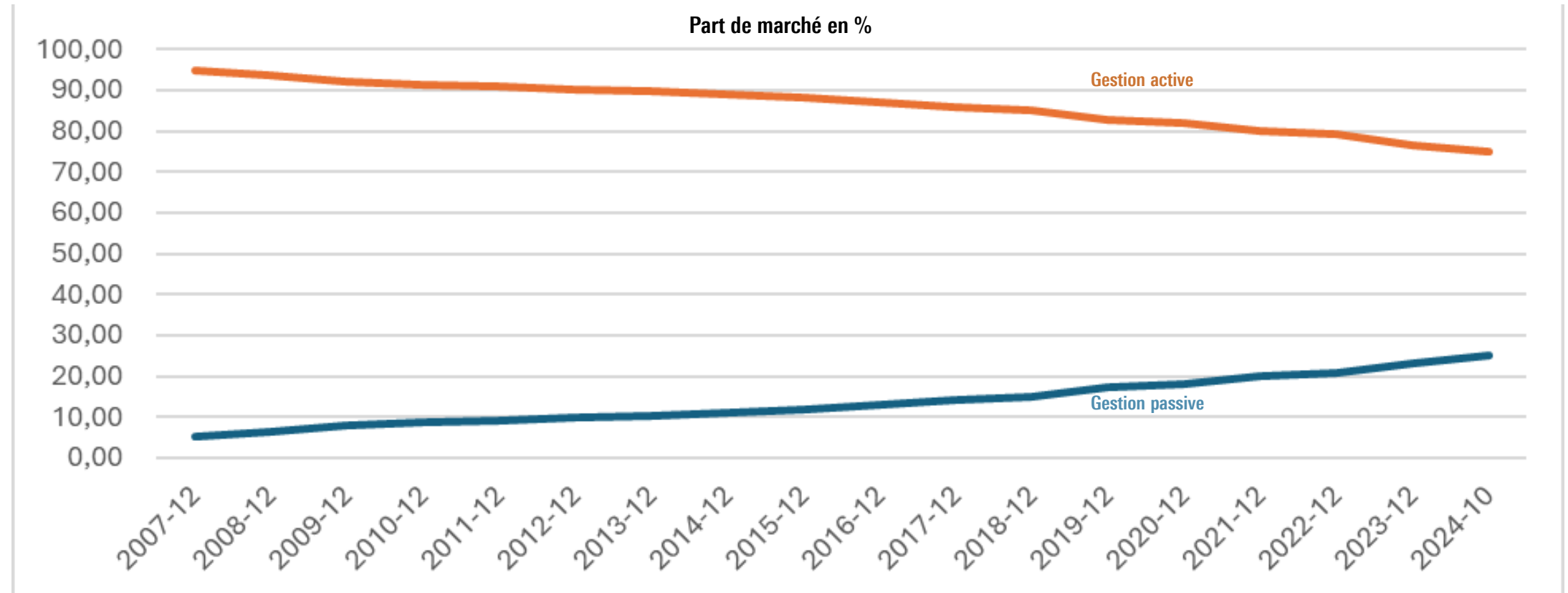
Les ETF actifs se développent dans le monde

Les stratégies



- Les ETF actifs représentent 8% des encours totaux des ETF fin septembre 2024 contre 6,3% fin octobre 2023.
- Il y a 183 ETF actifs en Europe fin septembre 2024.

L'essor de la gestion passive continue en Europe



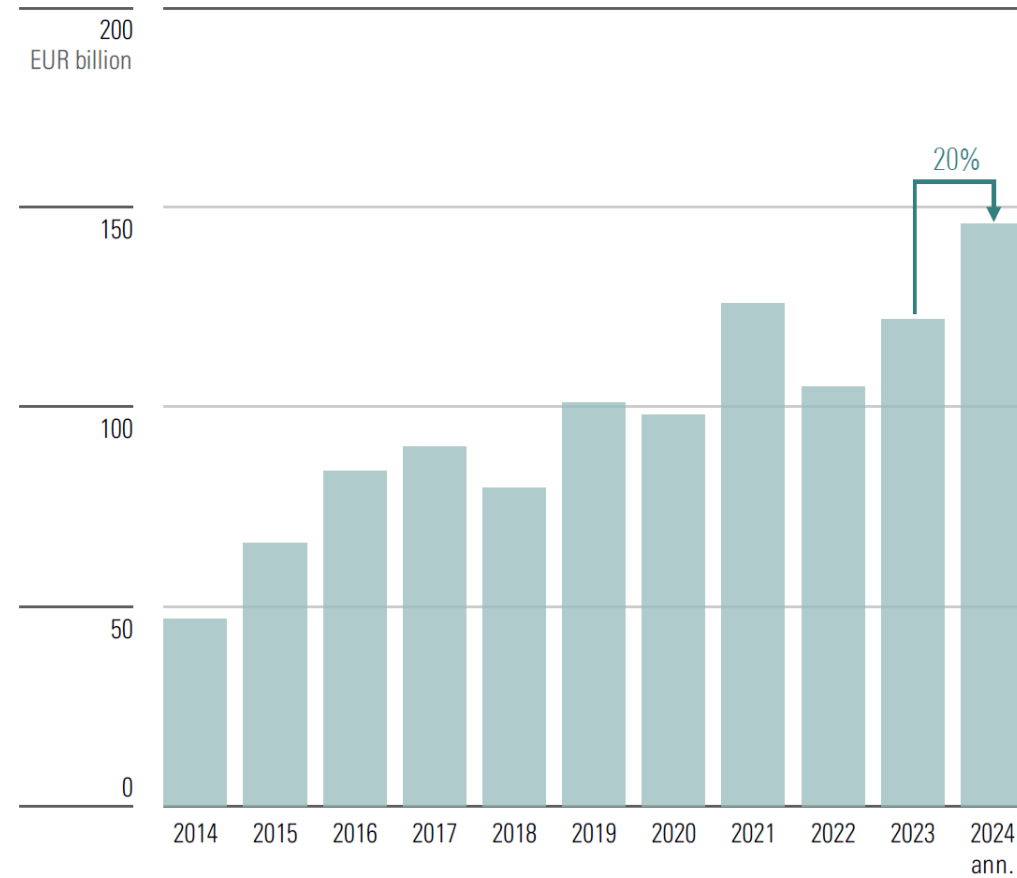
Gestion passive : ETF et fonds indiciels

- La gestion passive représente 25% des encours (30% hors fonds monétaires).
- Aux Etats-Unis, ils représentent 43% des encours (53% hors fonds monétaires)

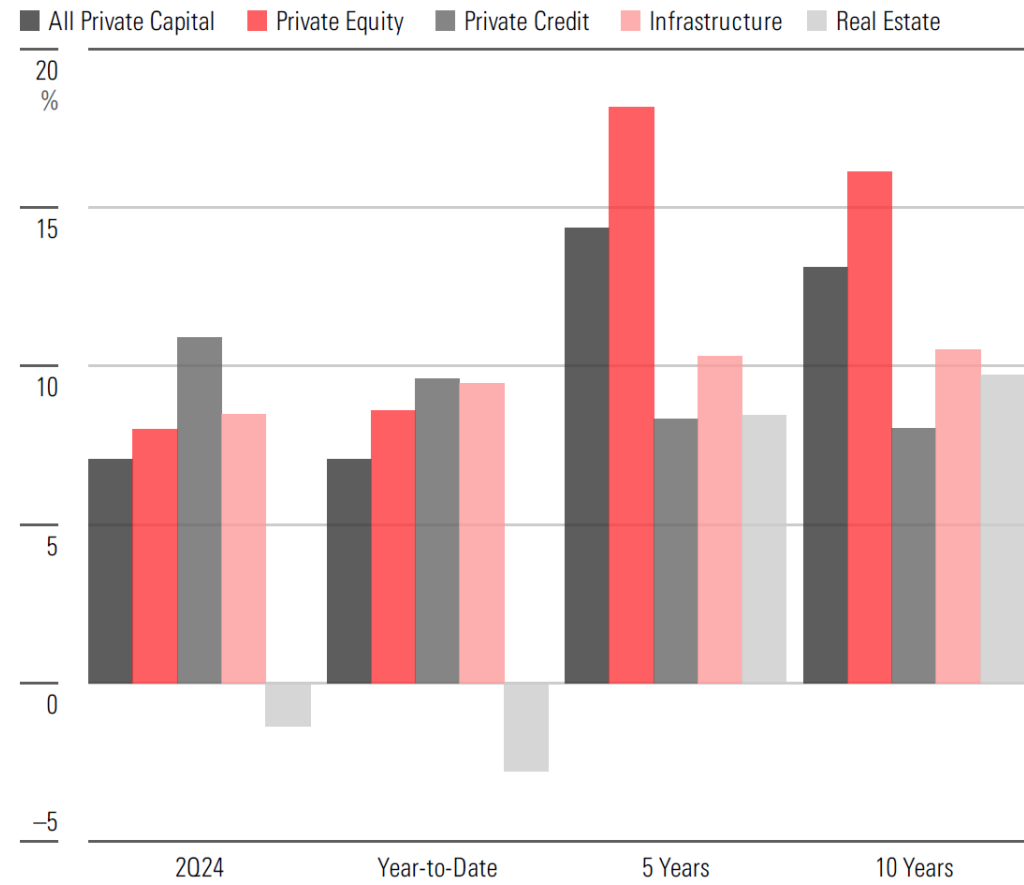
Le Private Equity :

Une collecte importante malgré des performances en baisse

European PE Fundraising Tracking 20% Higher Despite Challenging Environment
Annual European private equity fundraising.



Recent Private-Market Returns Lagging Long-Term Averages
PitchBook Private Capital Indexes annualized returns.



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.
- En 2024 comme en 2023, il n'y a pas d'écart significatif.

Performances des indices Morningstar Europe ESG et non ESG

2022

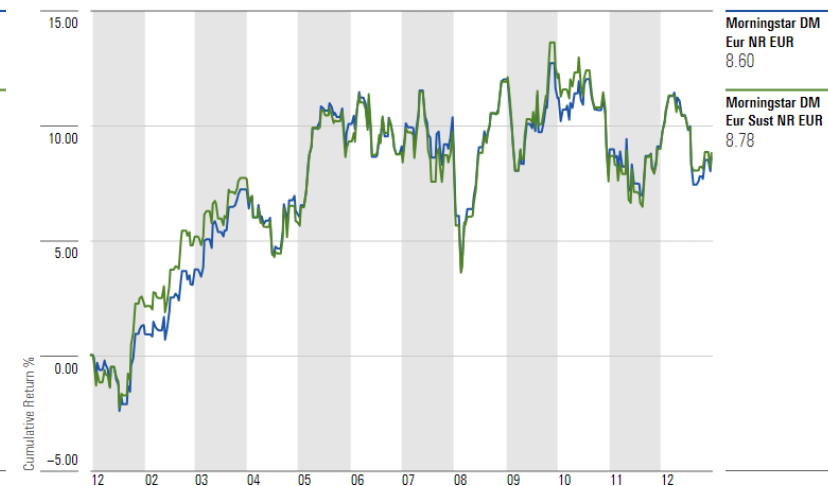
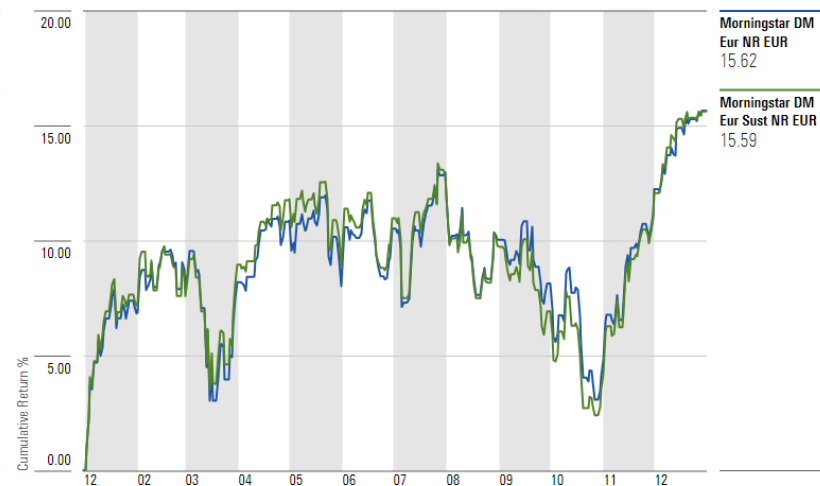
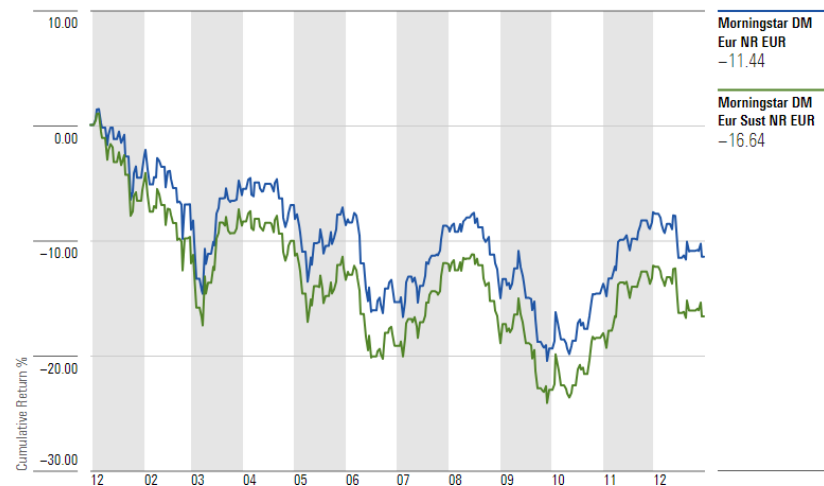
2023

2024

Start Date 1 Year Ago (01/01/2022) End Date 31/12/2022 Currency Euro Events 0 Selected Scale Linear View Chart 4 More Settings

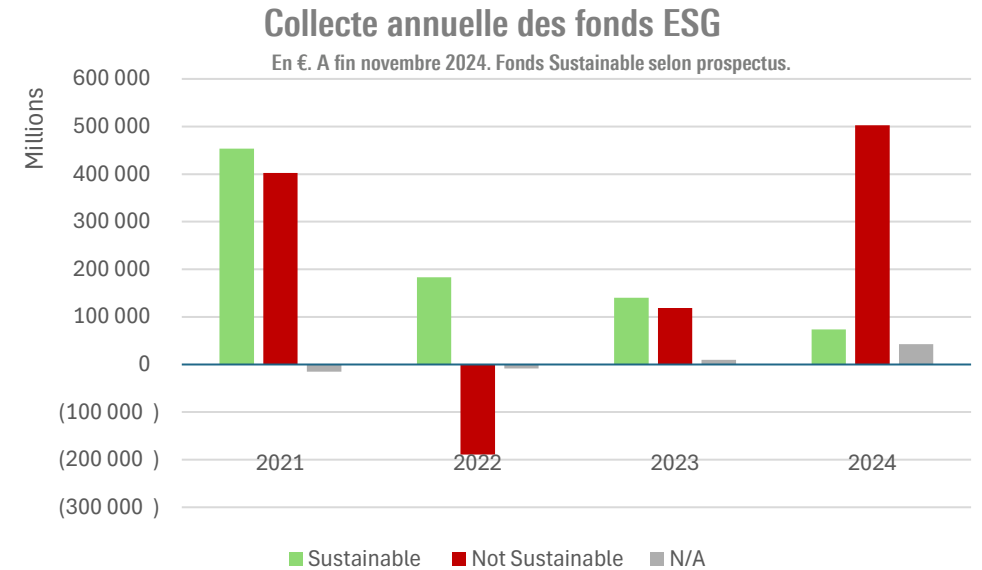
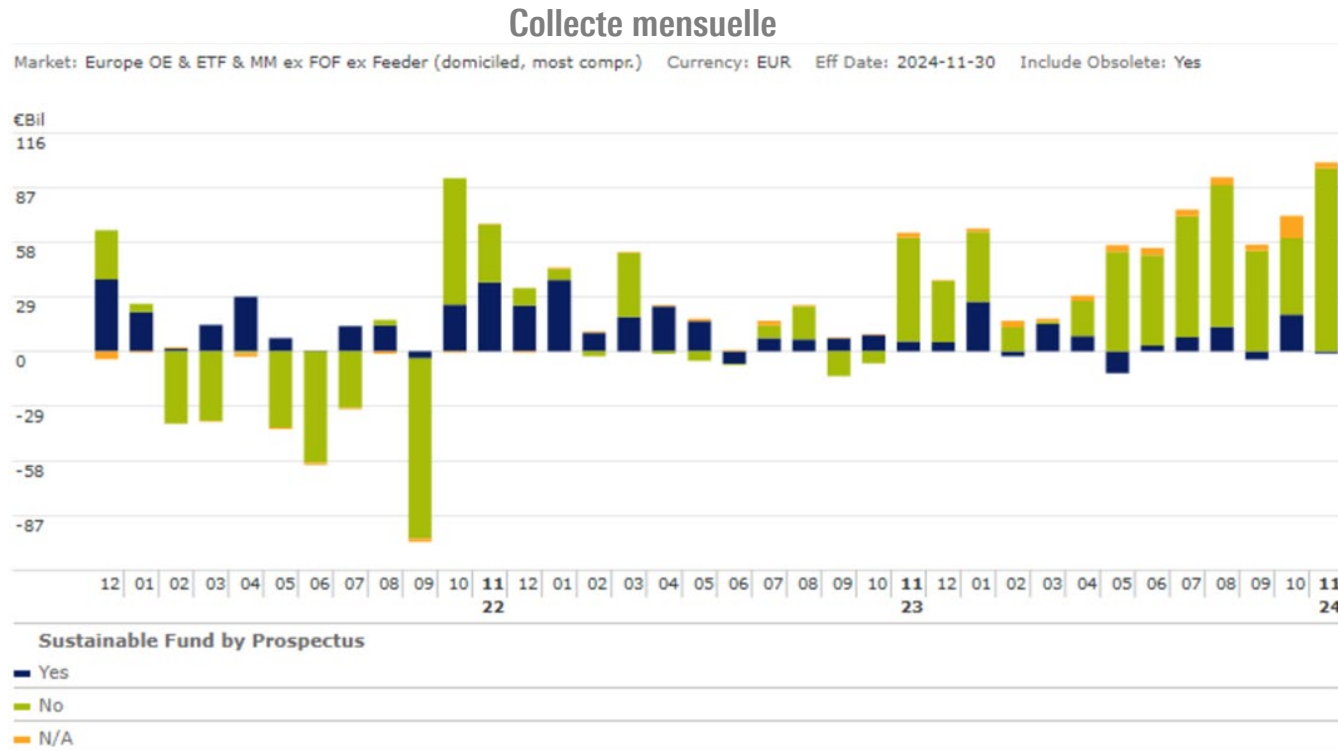
Start Date 1 Year Ago (01/01/2023) End Date 31/12/2023 Currency Euro Events 0 Selected Scale Linear View Chart 4 More Settings

Start Date 1 Year Ago (01/01/2024) End Date Last Year End (31/12/2024) Currency Euro Events 0 Selected Scale Linear View Chart 4 More Settings



Les fonds ESG :

L'orientation ESG perd de son attraction même en Europe

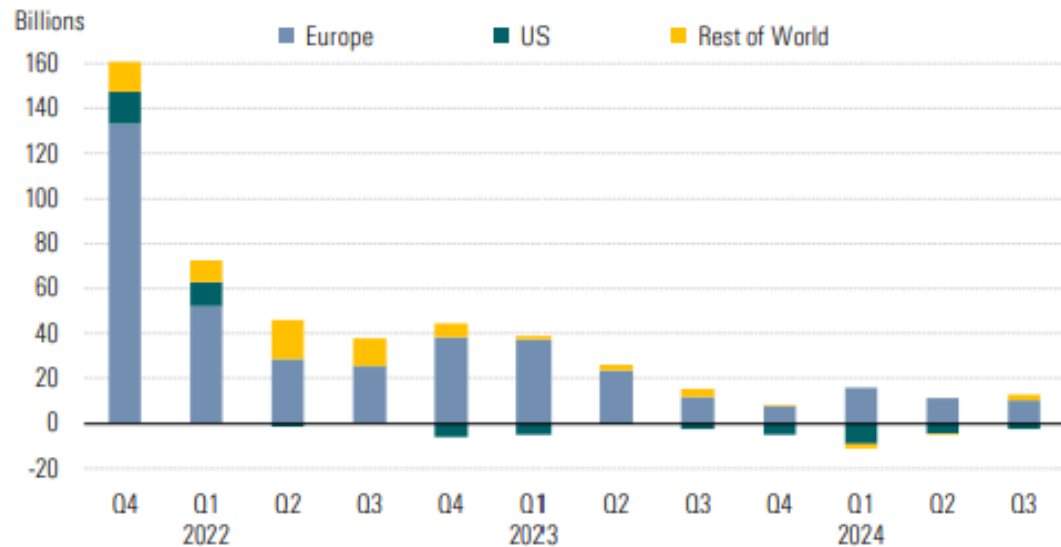


Avec 2 975 Mds d'euros, les fonds ESG représentent 20% des encours comme en 2023.

Les fonds ESG :

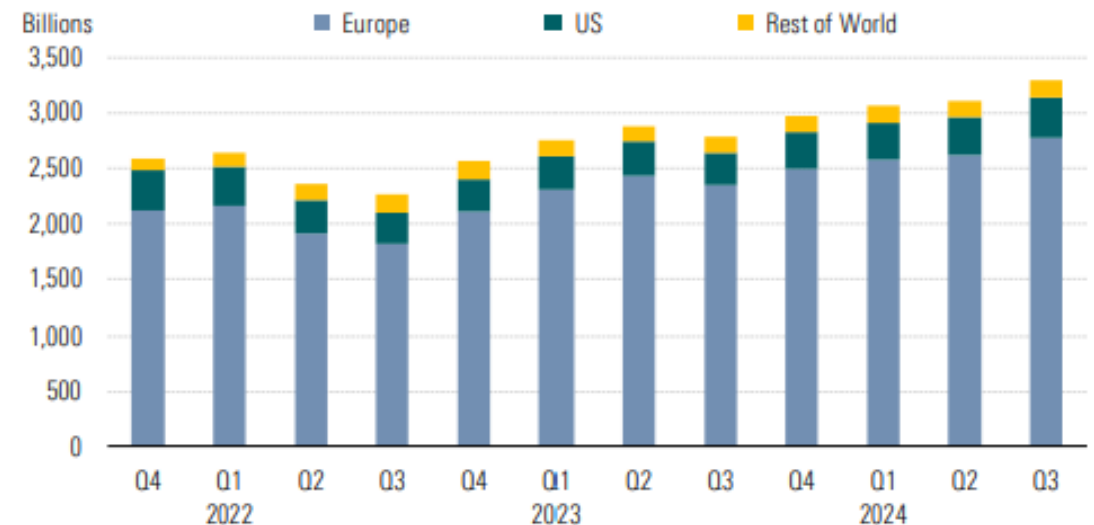
L'Europe reste le marché principal pour les fonds ESG : 84% des encours

Pour la collecte (USD)



Source: Morningstar Direct. Data as of September 2024.

En encours total (USD)



Source: Morningstar Direct. Data as of September 2024.

- Les encours des fonds ESG dans le monde ont progressé de 6%, surtout grâce à l'effet marché
- La part des Etats Unis est minime par rapport à la taille de leur marché (les USA représentent 63% des encours mondiaux)

Les fonds ESG :

Les principaux acteurs globaux en fonction de l'encours des fonds Sustainable

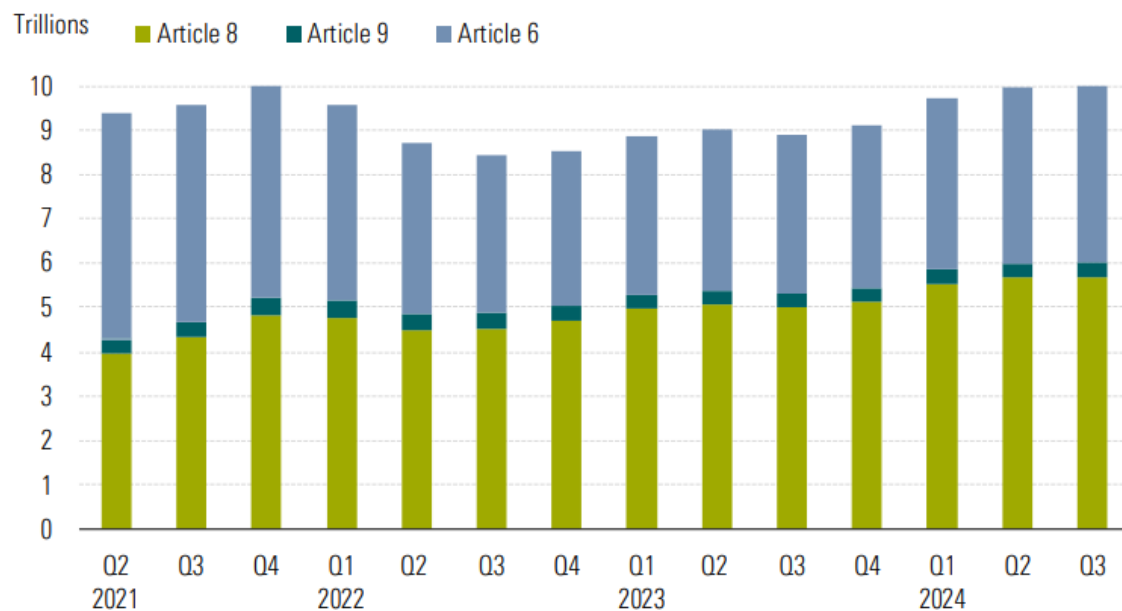
Overall		Actively Managed		Passively Managed	
Firm	(USD Billion)	Firm	(USD Billion)	Firm	(USD Billion)
BlackRock (incl. iShares)	423.3	BlackRock (incl. iShares)	103.8	BlackRock (incl. iShares)	319.5
UBS (incl. Credit Suisse)	191.5	Amundi (incl. Lyxor)	85.5	UBS (incl. Credit Suisse)	112.5
Amundi (incl. Lyxor)	187.4	Nordea	85.5	Amundi (incl. Lyxor)	101.9
DWS (incl. Xtrackers)	107.1	Natixis	81.0	Northern Trust	55.9
Swisscanto	102.0	UBS (incl. Credit Suisse)	79.0	Vanguard	55.3
BNP Paribas	88.1	KBC	60.9	Blue Horizon	47.8
Nordea	85.5	DWS (incl. Xtrackers)	59.4	DWS (incl. Xtrackers)	47.8
Natixis	83.8	Swisscanto	57.5	Swisscanto	44.5
KBC	61.0	BNP Paribas	55.0	Handelsbanken	38.4
Northern Trust	60.6	Allianz Global Investors	51.1	BNP Paribas	33.1
Vanguard	58.8	Pictet	48.3	State Street	27.9
Allianz Global Investors	51.1	Parnassus	40.3	Länsförsäkringar	22.2
Pictet	49.7	Union Investment	36.0	Legal & General	20.2
Handelsbanken	43.6	JPMorgan	35.3	Invesco	17.0
Parnassus	40.3	Goldman Sachs (incl. NNIP)	33.5	Eaton Vance	11.2
JPMorgan	38.5	AXA IM	32.5	Cathay Securities Investme	10.6
Royal London	37.9	Royal London	30.2	HSBC	9.9
Eaton Vance	37.2	Vontobel	30.0	Scottish Widows	7.9
Union Investment	36.0	Robeco	29.8	Royal London	7.7
Goldman Sachs (incl. NNIP)	33.6	Schroders	28.8	Capital Investment Trust	7.7

Source: Morningstar Direct. Data as of September 2024.

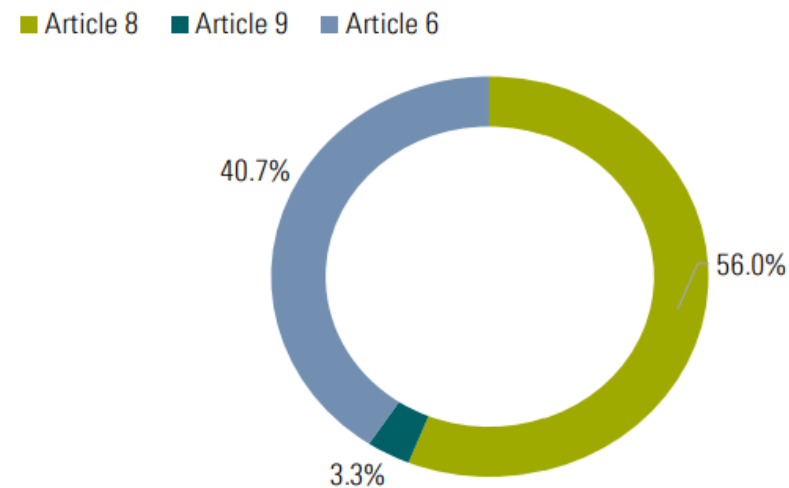
Les fonds Article 9 et 8

Leur encours total stagne à 6 117 Mds € tout comme leur part de marché, 59,3%

Répartition des encours en € (fin septembre 2024)



Source: Morningstar Direct. Assets as of September 2024. Based on SFDR data collected from prospectuses on 98% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

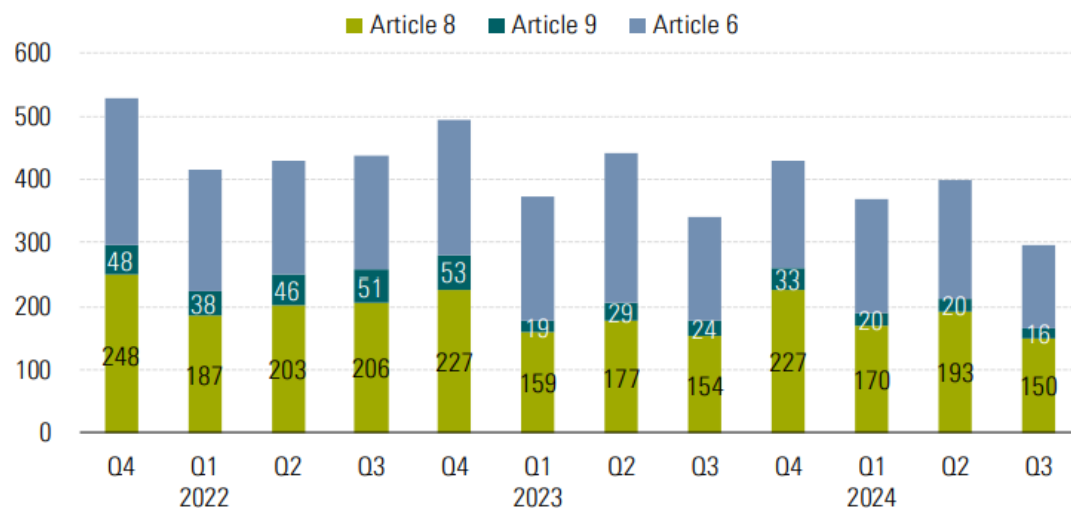


Source: Morningstar Direct. Assets as of September 2024. Based on SFDR data collected from prospectuses on 98% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

Les fonds Article 9 et 8

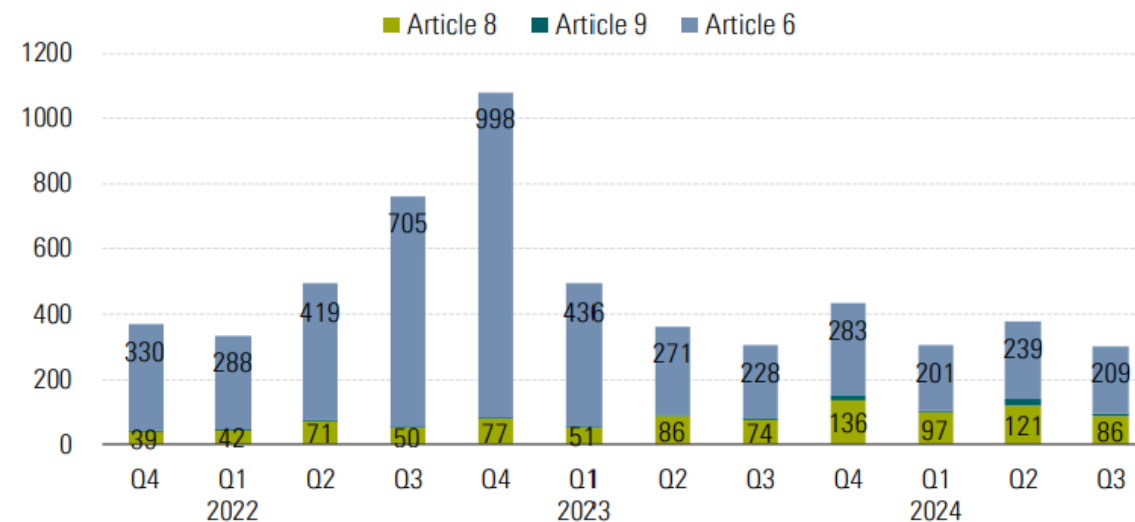
Les lancements toujours nombreux, mais plus de liquidations

Nombre de fonds lancés par trimestre



Source: Morningstar Direct. Data as of September 2024. Based on SFDR data collected from prospectuses on 98% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

Nombre de fonds fermés par trimestre

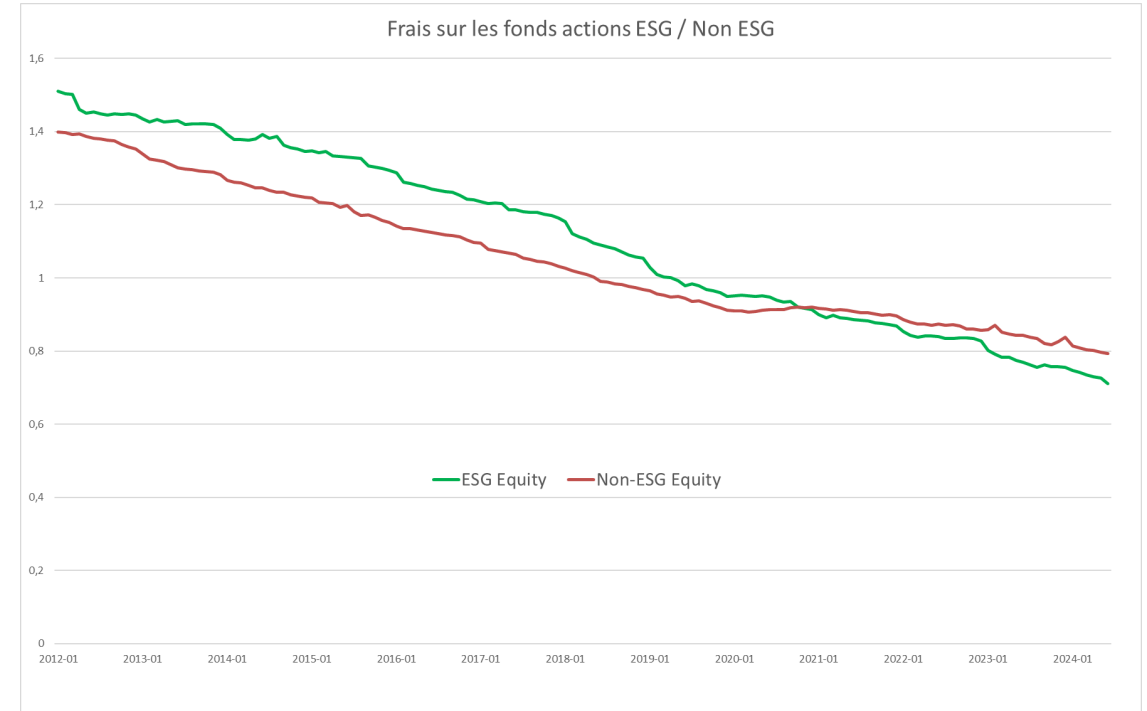
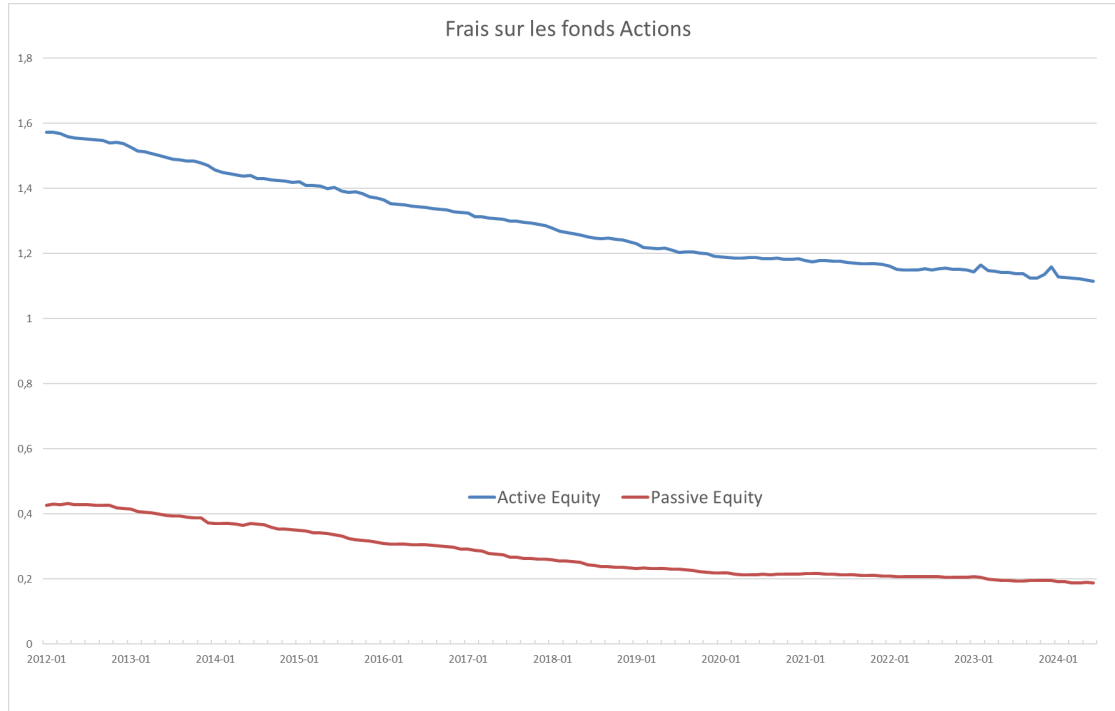


Source: Morningstar Direct. Data as of September 2024. Based on 6,209 Article 8, Article 9, and Article 6 funds that have merged or liquidated since April 2021.

Frais

Fonds Actions

Moyenne des frais, pondérée par les encours

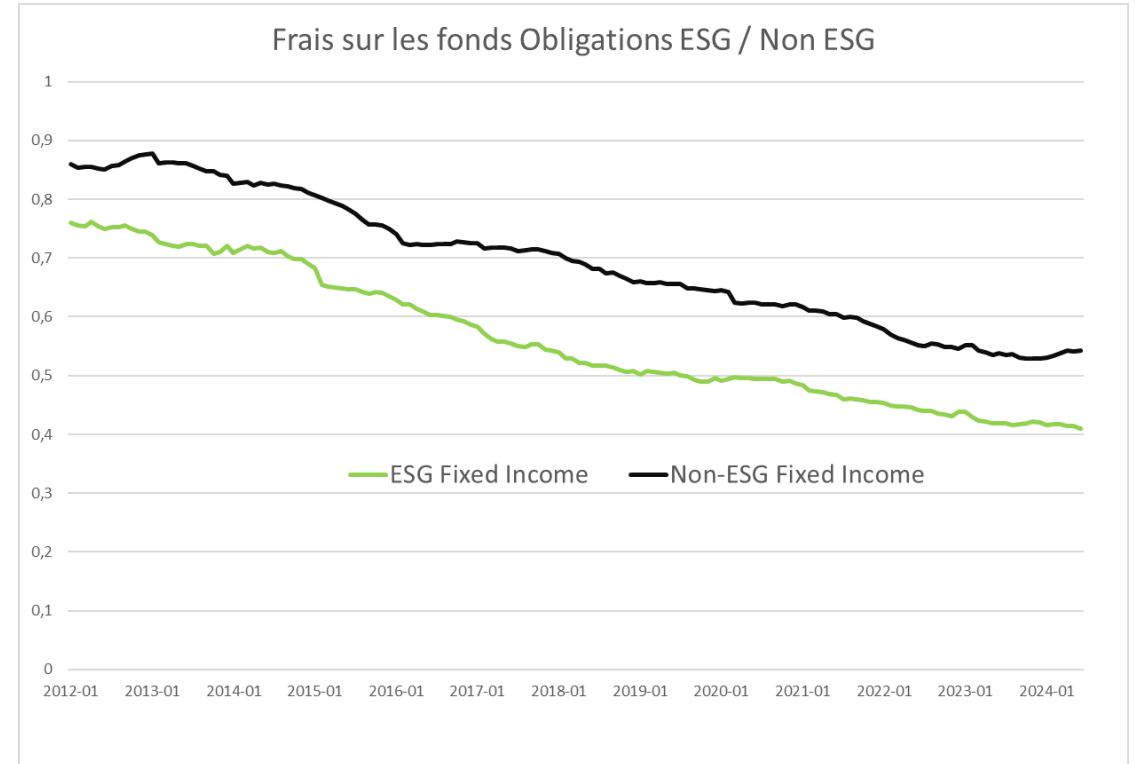
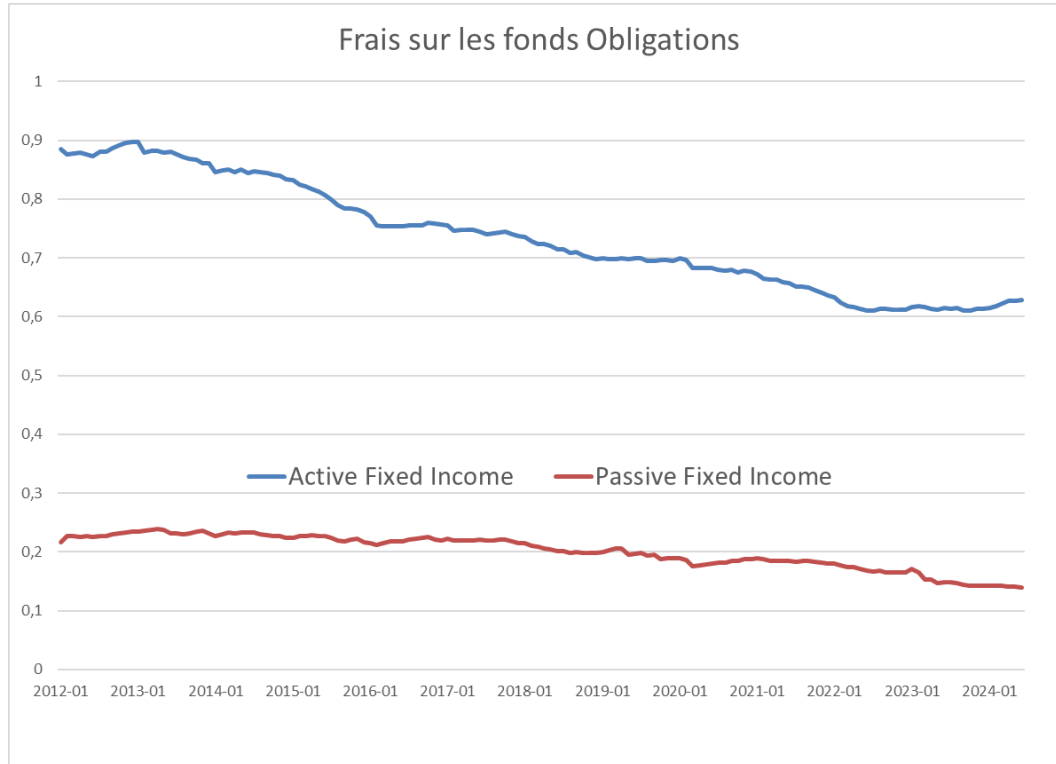


Moyenne des frais sur les fonds et ETF en Europe, pondérée par les encours au 30/05/2024

- Les frais baissent
- L'écart entre la gestion passive et la gestion active diminue
- La gestion ESG est devenue moins chère à partir de fin 2020

Fonds Obligations

Moyenne des frais, pondérée par les encours



Moyenne des frais sur les fonds et ETF en Europe, pondérée par les encours au 30/05/2024

- Les frais baissent avec une timide hausse pour les fonds actifs en 2024
- L'écart entre la gestion passive et la gestion active a beaucoup diminué
- La gestion ESG est moins chère

Focus sur les sociétés de gestion

En Europe

Au 30/11/2024	Encours en Mds €			Collecte en Mds €		
Branding Name	Encours Total	Part de marché	Nb de fonds	YTD	3Y	Part de la collecte 3Y
BlackRock	930,7	6,2%	671	65,3	158,0	17%
iShares	915,8	6,1%	519	75,3	191,9	20%
Amundi	630,8	4,2%	3 381	18,5	38,3	4%
UBS	587,7	3,9%	1 834	13,0	-25,5	-3%
JPMorgan	521,4	3,5%	619	37,5	57,5	6%
Vanguard	391,3	2,6%	106	32,3	72,6	8%
Goldman Sachs	304,1	2,0%	529	-0,6	19,1	2%
BNP Paribas	270,8	1,8%	2 430	11,4	39,0	4%
HSBC	260,8	1,7%	916	36,7	91,3	10%
Union Investment	257,4	1,7%	551	10,2	25,0	3%
Fidelity International	241,8	1,6%	451	4,2	-3,8	0%
Xtrackers	235,3	1,6%	422	32,9	51,5	5%
DWS	233,3	1,6%	1 255	5,5	13,3	1%
Nordea	232,6	1,6%	577	17,1	0,5	0%
Pictet	210,3	1,4%	509	-0,9	7,5	1%
State Street	202,2	1,4%	442	24,5	66,7	7%
PIMCO	191,9	1,3%	153	25,1	7,4	1%
Schroders	190,2	1,3%	594	6,1	-6,6	-1%
Invesco	189,3	1,3%	562	9,7	8,3	1%
Allianz Global Investors	175,2	1,2%	821	1,5	-0,8	0%
Swisscanto	174,9	1,2%	324	14,1	42,1	4%
Legal & General	172,2	1,2%	225	0,1	5,6	1%
Aviva	167,9	1,1%	274	-10,0	-24,3	-3%
Morgan Stanley	165,5	1,1%	293	1,8	20,8	2%
Natixis	165,1	1,1%	805	3,6	8,5	1%
Eurizon	160,9	1,1%	1 341	-13,8	-40,7	-4%
Deka	158,4	1,1%	498	8,3	14,6	2%
Swedbank	129,4	0,9%	202	3,2	11,1	1%
Royal London	126,6	0,8%	99	0,6	5,0	1%
Sjunde AP	124,0	0,8%	4	3,0	8,3	1%
Mercer Global Investments	115,2	0,8%	142	7,0	29,7	3%
abrdn	114,6	0,8%	545	-6,3	-32,4	-3%
AXA IM	105,6	0,7%	659	4,9	-0,4	0%

- Blackrock et iShares représentent 12% des encours mais 37% de la collecte sur les 3 dernières années
- 4 sociétés françaises parmi le top 35

Encours des fonds ouverts et ETF y compris le monétaire, hors FCPE, hors mandats, hors Private Equity et Real estate.

En France

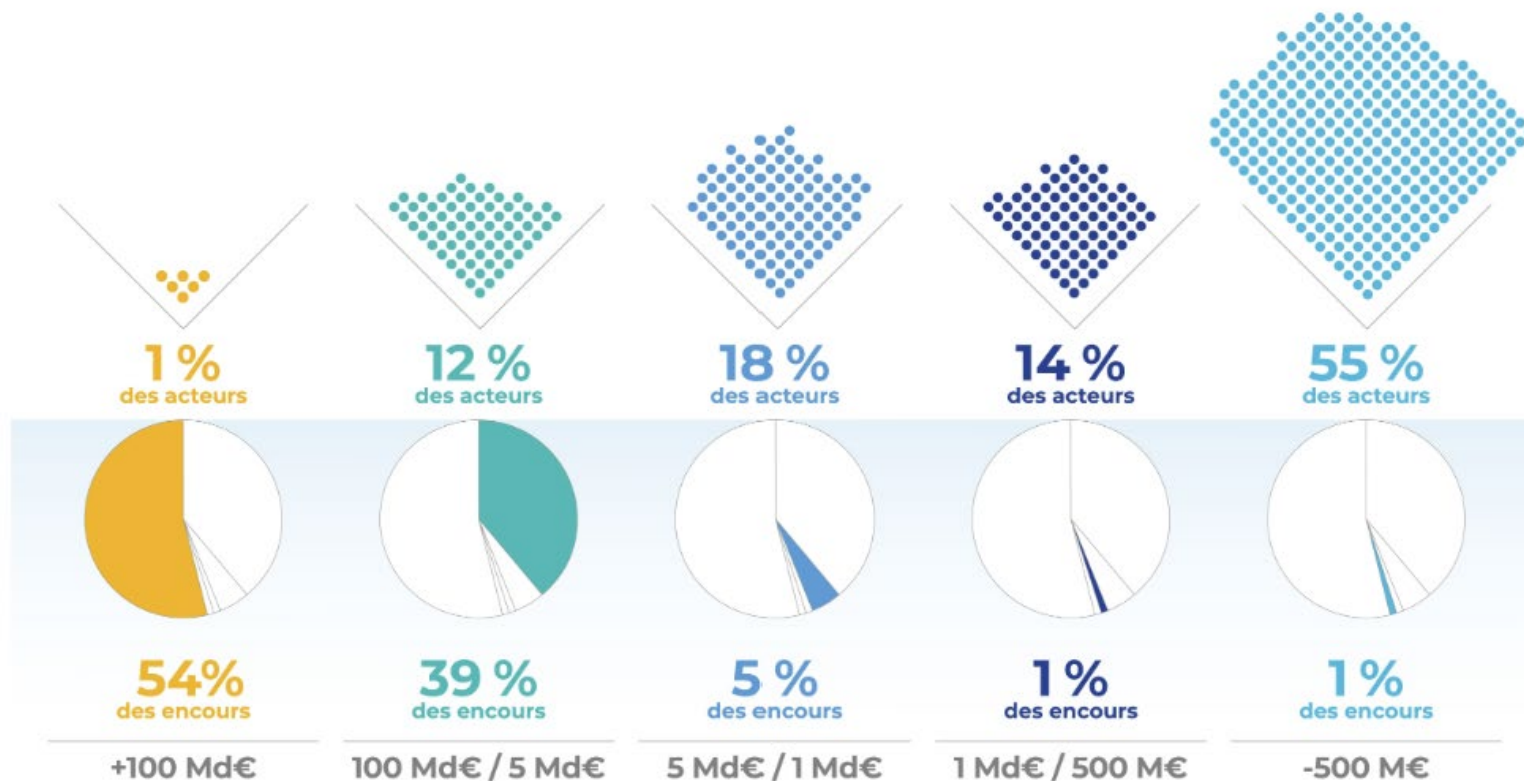
Au 30/11/2024	Encours en Mds €			Collecte en Mds €	
Branding Name	Encours Total	Part de marché	Rang	YTD	3Y
Amundi	630,8	4,2%	3	18,5	38,3
BNP Paribas	270,8	1,8%	8	11,4	39,0
Natixis	165,1	1,1%	25	3,6	8,5
AXA IM	105,6	0,7%	33	4,9	-0,4
Crédit Mutuel Alliance Fédérale	70,5	0,5%	45	5,1	-0,9
Candriam	56,5	0,4%	53	-1,5	0,5
Ofi Invest	44,4	0,3%	60	0,9	0,4
Generali	39,6	0,3%	68	-0,2	7,1
Lazard	34,9	0,2%	74	-0,8	3,5
Groupama	34,3	0,2%	75	3,0	4,1
CPR Asset Management	31,7	0,2%	76	-1,4	-6,7
Carmignac	31,7	0,2%	77	1,1	-7,3
BFT	31,0	0,2%	79	3,3	19,3
Rothschild & Co	30,8	0,2%	81	3,3	9,8
Societe Generale Gestion	28,0	0,2%	89	-0,3	2,7
LBP AM	25,8	0,2%	94	-1,2	0,2
ODDO BHF	23,6	0,2%	104	1,1	0,4
Edmond De Rothschild	19,6	0,1%	116	0,9	1,2
Comgest	19,4	0,1%	117	-2,2	-6,6
Crédit Mutuel Arkéa	17,7	0,1%	128	3,2	1,2
AG2R La Mondiale	15,6	0,1%	138	-0,3	0,4
Societe Generale	15,5	0,1%	139	1,7	-3,8
La Financière de l'Echiquier	12,4	0,1%	156	-0,1	-1,6
Covéa	11,4	0,1%	162	-0,2	-1,5
Architas	9,0	0,1%	186	2,6	3,8
Generali Investments	8,2	0,1%	194	2,6	4,9
Ecofi	6,5	0,0%	208	1,1	1,1
KEPLER-Fonds	6,4	0,0%	210	0,0	0,1
SCOR	5,9	0,0%	225	0,2	0,9
Sycomore Asset Management	5,7	0,0%	228	0,2	-0,3
Tikehau Investment Management	5,4	0,0%	234	0,7	0,3
PRO BTP	4,4	0,0%	267	0,5	0,8
ETHENEA	4,4	0,0%	269	-0,3	-1,9
Sienna Gestion	4,0	0,0%	281	-1,4	-1,3

Encours des fonds ouverts et ETF y compris le monétaire,
hors FCPE, hors mandats, hors Private Equity et Real estate

Rang en Europe.

En France

Encours totaux incluant la gestion sous mandat des membres de l'AFG et des autres sociétés de gestion pour lesquelles l'information est disponible.



Paysage des acteurs de la gestion d'actifs par tranche d'encours

Source AFG, juin 2024.

