



Observatoire

Quantalys Harvest group

de la **gestion ETF**

Synthèse réalisée par Quantalys

Plus d'informations sur : <https://www.quantalys.com>

**2023**

En partenariat avec



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**



## SOMMAIRE

1.	ÉVOLUTION DES ACTIFS ET DU NOMBRE D'ETF .....	5
2.	ÉVOLUTION PAR CLASSE D'ACTIFS .....	6
3.	ÉVOLUTION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE .....	7
4.	ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE .....	8
5.	ETF ET GESTION ESG .....	9
6.	ETF ET GESTION THEMATIQUE .....	10
7.	PARTS DE MARCHE DES FOURNISSEURS D'ETF .....	12
8.	TAILLE DES ETF .....	13
9.	FRAIS DE GESTION DES ETF .....	14
10.	FOURNISSEURS D'INDICES .....	15
11.	ETF ET ASSURANCE-VIE .....	16
12.	ETF ET GESTION DE PATRIMOINE .....	17
13.	ETF ET NOTATIONS .....	18
14.	PERFORMANCE ET RISQUE DES ETF .....	19
	ANNEXE : REALISATION DE L'OBSERVATOIRE .....	21
	QUANTALYS .....	21
	QUANTALYS .....	22
	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT .....	23



Afin de rendre au mieux compte du changement quasi structurel qu'engendre l'apparition de la gestion des ETF dans l'écosystème Européen, nous réactualisons notre panorama complet de la gestion ETF en Europe, l'**Observatoire Quantalys de la Gestion ETF, réalisé en partenariat avec BNP Paribas Asset Management (BNPP AM)**.

L'objectif de ce panorama est double :

- Avoir une photographie complète sur ce segment de marché fondamental dans notre écosystème.
- Identifier les dynamiques, les nouveaux produits, les nouvelles stratégies et les évolutions des parts de marché en Europe.

Cette étude porte sur le périmètre des ETF disponibles en Europe et comporte 14 sections représentatives des grandes tendances du marché des ETF en 2023 :

### 1. Un développement en Europe qui ne se tarie pas

On constate une augmentation régulière du poids des ETF dans l'industrie de la gestion d'actifs en Europe qui sont passés, en relatif, de 6% de l'ensemble des fonds gérés en Europe il y a 10 ans à près de 16% fin 2023.

### 2. Les stratégies obligataires suivent le même rythme que les stratégies actions

Avec 72% du poids du marché en Europe, les ETF qui répliquent les grands indices actions par pays (CAC, DAC, SP500.) sont les plus représentatifs de ces produits. Les 24% restant du marché sont occupés par les ETF obligataires, un poids qui s'est maintenu sur les dernières années, illustrant la polyvalence de ces produits.

### 3. Des véhicules propices aux opportunités internationales selon les investisseurs

En 2023, les investisseurs ont privilégié des indices actions américains et monde qui collectent respectivement 29 et 34 mds€ soit 79% de la collecte ETF actions totale. Un intérêt dans les marchés non locaux confirmé par les 21 mds€ collectés sur les ETF Obligataire US soit près de 40% de la collecte vers un marché qui ne pèse que 30% du total. Sans surprise, les ETF obligataires Europe ont collecté près de la moitié des flux européens vers les ETF obligataires.

### 4. Après avoir résisté en 2022, un marché qui a su se déployer en 2023

2023 a été une année en dents de scie pour la gestion d'actifs mais s'est terminée de manière positive pour nombre de classes d'actifs. Le marché ETF a bénéficié de ces performances puisque 170 mds€ ont été créés par effet de marché. En parallèle, avec une collecte positive de +141 mds€, les ETF ont continué leur avancée dans le paysage européen. Il s'agit de la deuxième meilleure année après 2021, une année faste en termes de collecte et de performance.

### 5. Des investisseurs qui n'ont pas nécessairement privilégié les critères ESG dans leur choix

La montée en puissance de l'ESG et l'intégration croissante des critères extra-financiers dans les processus de gestion n'épargne pas la gestion ETF. Depuis le pic de 2021, l'engouement pour l'ESG a cependant ralenti. C'est la première année depuis 2019 où les produits ESG collectent moins que les produits non-ESG avec respectivement +35 mds€ et +106 mds€ de collecte.

### 6. Une année de consolidation sur les indices thématiques

L'année 2023 a été moins prolifique que les années passées sur les lancements de nouvelles stratégies ETF thématiques ou ESG. Les gérants ont préféré consolider le marché existant avec des investisseurs qui continuent de s'orienter vers les thématiques les plus classiques comme les actions climatiques qui collectent 2 mds€ quand les énergies nouvelles, très appréciées en 2021, décollectent 1 mds€.

### 7. Une industrie jeune et centralisée

Avec une maturité croissante du marché ETF en Europe, les « providers » d'ETF ont dû faire preuve de dynamisme et d'innovation (ESG, Thématique, Smart Indices) ou 95% des parts de marchés sont concentrés dans les mains de 9 acteurs. On remarque que les plus gros fournisseurs ont perdu en 2023 des parts de marché aux profits de gérants qui se démarquent avec des gammes plus engagées sur les questions E, S, et G, comme BNP Paribas Asset Management ou JP Morgan.



## 8. La plupart des ETF « blockbusters » répliquent les grands indices mais beaucoup de petits ETF tirent leur épingle du jeu

Que ce soit sur les actions (avec MSCI, Stoxx, Nasdaq, Dow Jones, S&P500...) ou les autres classes d'actifs (Barclays, iBoxx, JPMorgan, ...), la plupart des ETF distribués répliquent les grands indices dans des volumes importants et avec une liquidité sous-jacente très élevée. Mais cette partie du marché des ETF à forts volumes et actifs très élevés ne doit pas masquer l'autre moitié du marché, constituée d'ETF encore de petite taille (36% des ETF gèrent moins de 100 millions d'euros) mais plus spécialisés et mieux aptes à répondre aux besoins spécifiques des investisseurs.

## 9. Frais : une pression sur les frais qui favorise les ETF et force la gestion active à s'adapter

L'environnement de marché accentue la pression sur le niveau de frais appliqués par l'industrie de la gestion à quatre niveaux principaux :

- Pression réglementaire : « Value for Money » où les régulateurs pointent du doigt les fonds faussement actifs dits « closet trackers » dans un schéma MIFID2 favorable à la transparence.
- Pression sur la performance face aux indices de marché dans des conditions de marché difficile.
- Pression de la part du digital qui cible des néo-brokers et de nouveaux investisseurs qui veulent exécuter leurs ordres rapidement et sans frais.
- Pression sur les frais de gestion car les ETF sont en moyenne à 0,35% pour un ETF actions contre 1,56% pour un fonds actions classique, soit 4.5 fois moins chers.

## 10. Un marché des indices oligopolistique contrôlé par 4 grands fournisseurs américains

Sur les marchés actions comme sur les marchés de taux, la moitié des ETF environ utilise comme indice MSCI ou Bloomberg Barclays. Viennent ensuite juste derrière deux autres acteurs américains, S&P Dow Jones Indices et FTSE Russell Indices. Cela fait de la production des indices un marché oligopolistique orchestré par ces quatre acteurs américains qui concentrent leur énergie sur les méthodologies, la recherche financière et extra-financière, l'accès aux outils d'attribution de performance et d'analyses...

## 11. Près de la moitié des contrats d'assurance vie référencent désormais un ETF

Les ETF deviennent incontournables dans les contrats d'assurance-vie. Le nombre de contrats d'assurance-vie qui contiennent au moins 1 ETF a bondi de +6% en 1 an et +12% en 2 ans pour atteindre 50%. Pour ces contrats, 40 ETF en moyenne sont référencés.

## 12. La gestion de patrimoine continue d'intégrer les ETF dans ses sélections

La part des ETF au sein des portefeuilles actifs gérés via les outils Quantalys par des conseillers financiers et gérants privés monte progressivement d'année en année. A l'exception des gestions offensives, le poids des ETF a en moyenne doublé dans les portefeuilles gérés en 2023.

## 13. Notations : Un biais positif sur les notations en faveur des ETF Actions

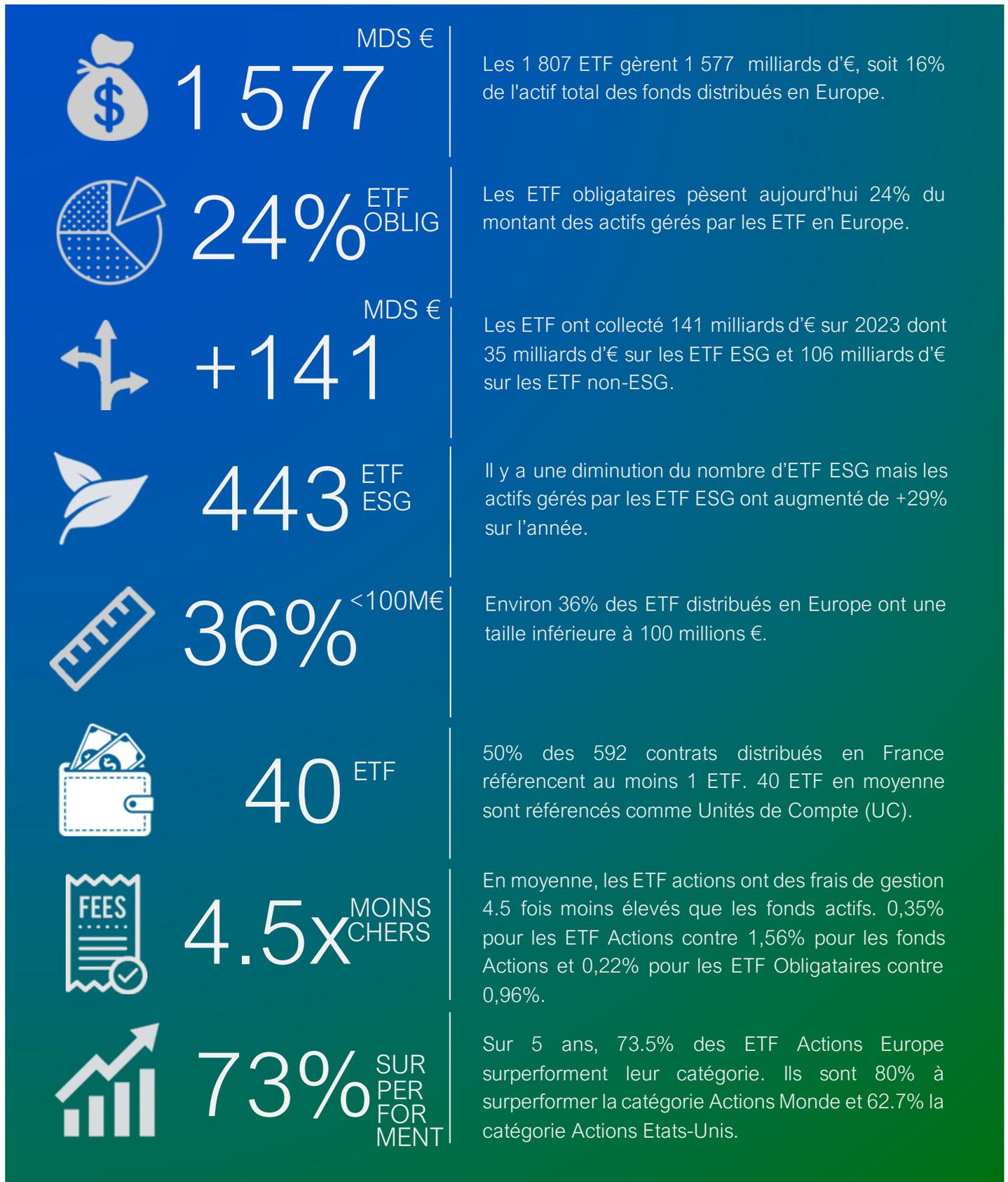
Avec 66% des ETF Actions notés 4 étoiles et plus, ces derniers se démarquent par un biais positif en faveur de leur performance par rapport à la gestion globale action (Qui inclue gestion active et gestion indicielle). Invesco est le lauréat 2023 de l'Award Quantalys sur la gestion ETF.

## 14. Performance : Des conditions de marché finalement favorables

Sur différents horizons, les ETF ont au cours des 10 dernières années réussis à capter en moyenne plus de performance que leur homologue de la gestion active. En 2023, à l'exception des marchés US, ce constat est resté vrai et ce quel que soit les zones. Sur 3 ans, la réplique des indices a également été moins volatil.



## Les chiffres clefs à retenir sur le marché des ETF en Europe en 2023



# 1. ÉVOLUTION DES ACTIFS et DU NOMBRE D'ETF

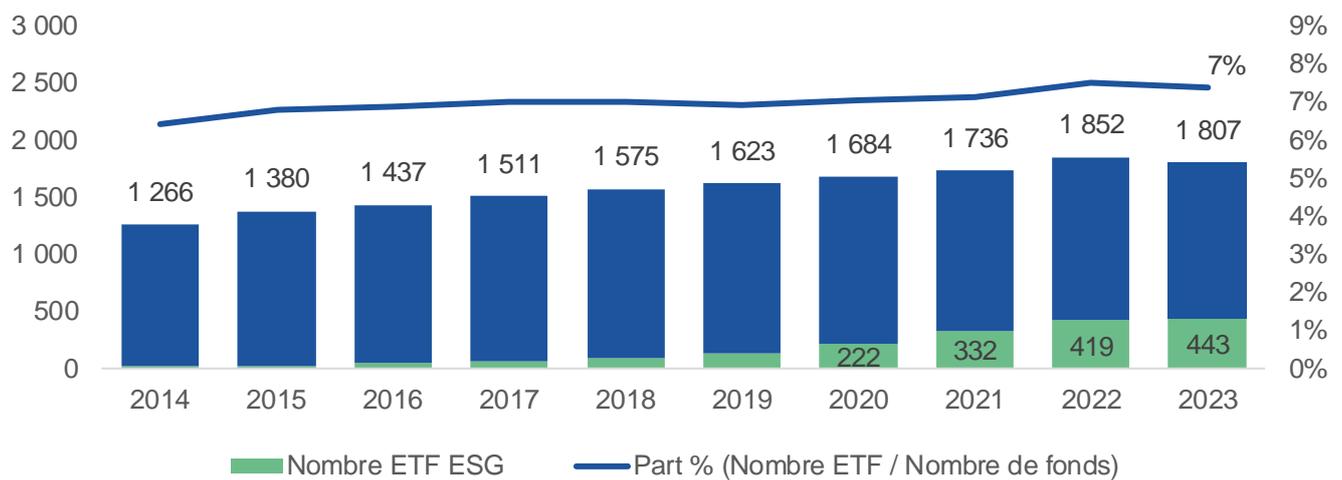
## ÉVOLUTION DES ACTIFS GERES PAR LES ETF EN EUROPE DEPUIS 10 ANS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)



## ÉVOLUTION DU NOMBRE D'ETF EN EUROPE DEPUIS 10 ANS

(Source : Quantalys)



## 2. ÉVOLUTION PAR CLASSE D'ACTIFS

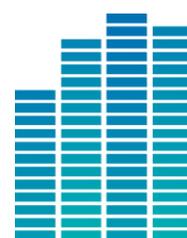
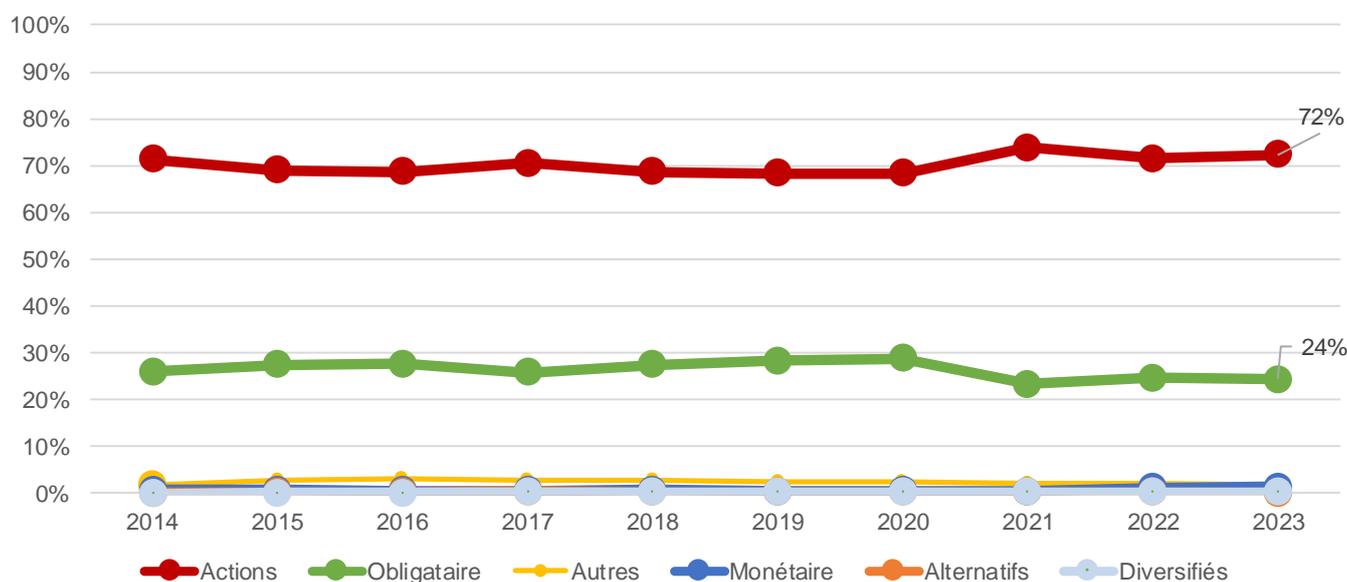
### REPARTITION DES ETF EN EUROPE PAR CLASSE D'ACTIFS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Classe d'actifs	Nombre d'ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mds €)	%	Var. 2023	Var. 2022	Collecte 2023 (Mds €)	Var. 2023
Actions	1 299	73%	↓-32	↑49	1 141	73%	↑26%	↓-8%	80	↑9%
Obligataire	430	24%	↓-7	↑2	383	24%	↑23%	↑0%	55	↑18%
Autres	42	2%	↓-4	↓-4	29	2%	↑2%	↓-2%	3	↑9%
Monétaire	12	1%	⇒0	⇒0	20	1%	↑33%	↑177%	3	↑22%
Diversifiés	19	1%	⇒0	⇒0	4	0%	↑17%	↓-1%	1	↑17%
Alternatifs	5	0%	↓-2	↓-2	0	0%	↓-77%	↑4%	0	↓-27%
<b>Total</b>	<b>1 807</b>	<b>100%</b>	<b>↓-45</b>	<b>↑45</b>	<b>1 577</b>	<b>100%</b>	<b>↑25%</b>	<b>↑25%</b>	<b>141</b>	<b>↑11%</b>

### ÉVOLUTION DU POIDS DES ETF EN EUROPE PAR CLASSE D'ACTIFS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)



### 3. ÉVOLUTION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

#### REPARTITION DES ETF ACTIONS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Actions	Nombre d'ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mds €)	%	Var. 2023	Var. 2022	Collecte 2023 (Mds €)	Var. 2023
Actions Asie	85	7%	↓-1	↑5	45	4%	↑20%	↓-13%	3	↑7%
Actions Europe	307	24%	↓-14	↓-13	226	20%	↑20%	↓-15%	6	↑3%
Actions Monde	177	14%	↓-1	↑23	273	24%	↑36%	↑1%	34	↑17%
Actions Pays Emergents	176	14%	↓-7	↑1	104	9%	↑17%	↓-2%	10	↑11%
Actions Sectorielles	354	27%	↓-8	↑33	113	10%	↑10%	↓-13%	-1	↓-1%
Actions US	168	13%	↑1	↑2	376	33%	↑33%	↓-9%	29	↑10%
Autre Actions	32	2%	↓-2	↓-2	4	0%	↓-6%	↓-1%	-1	↓-14%
<b>Total</b>	<b>1 299</b>	<b>100%</b>	<b>↓-32</b>	<b>↑49</b>	<b>1 141</b>	<b>100%</b>	<b>↑26%</b>	<b>↓-8%</b>	<b>80</b>	<b>↑9%</b>

#### REPARTITION DES ETF OBLIGATAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

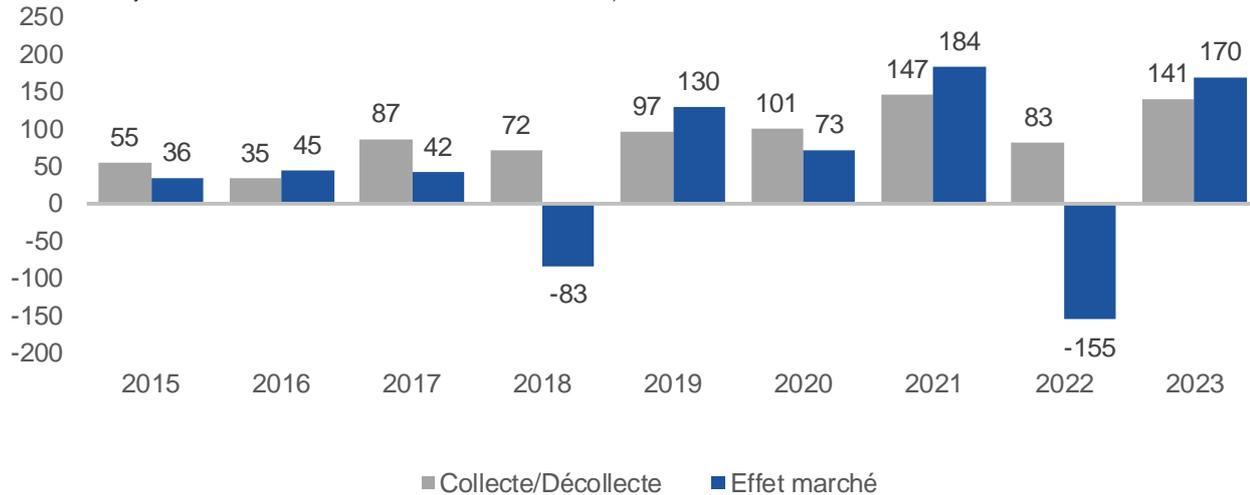
Obligations	Nombre d'ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mds €)	%	Var. 2023	Var. 2022	Collecte 2023 (Mds €)	Var. 2023
Obligataire Asie	3	1%	⇒0	⇒0	0,3	0,1%	↑16%	↓-36%	0,0	↑18%
Obligataire Emergent	35	8%	↓-1	↑4	29	7%	↓-5%	↓-29%	-3	↓-10%
Obligataire Europe	190	44%	↓-2	↓-3	148	39%	↑29%	↑3%	26	↑23%
Obligataire Monde	41	10%	↑1	↑2	45	12%	↑35%	↑3%	8	↑23%
Obligataire US	94	22%	↓-1	↑1	119	31%	↑23%	↑22%	21	↑21%
Autre Obligataire	67	16%	↓-4	↓-2	42	11%	↑14%	↓-20%	4	↑10%
<b>Total</b>	<b>430</b>	<b>100%</b>	<b>↓-7</b>	<b>↑2</b>	<b>383</b>	<b>100%</b>	<b>↑22,8%</b>	<b>↑0%</b>	<b>55</b>	<b>↑18%</b>



## 4. ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE

### ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE ET DE L'EFFET MARCHÉ SUR LES ETF DISTRIBUÉS EN EUROPE SUR 9 ANS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)



### TOP10 DE LA COLLECTE NETTE SUR LES ETF EN EUROPE EN 2023 (PAR FOURNISSEUR)

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

	Collecte 2023		Collecte 2022		Evolution
	Collecte	% de l'univers total	Collecte	% de l'univers total	
iShares (BlackRock)	61,4	43,5%	37,7	45,6%	-2,1%
Xtrackers (DWS)	17,9	12,7%	-2,3	-2,8%	15,4%
Vanguard	17,4	12,3%	10,4	12,6%	-0,3%
Amundi ETF	13,9	9,9%	13,6	16,5%	-6,6%
SPDR (State Street)	6,9	4,9%	3,8	4,6%	0,3%
J.P. Morgan	6,3	4,5%	3,1	3,8%	0,7%
BNP Paribas Asset Management	4,7	3,3%	5,4	6,6%	-3,3%
PowerShares (Invesco)	4,7	3,3%	4,9	5,9%	-2,6%
Legal & General Investment	2,3	1,7%	1,3	1,5%	0,1%
HSBC	2,3	1,6%	1,9	2,3%	-0,7%

### TOP10 DE LA COLLECTE NETTE SUR LES ETF ESG EN EUROPE EN 2023 (PAR FOURNISSEUR)

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

	Collecte ESG 2023		Collecte ESG 2022		Evolution
	Collecte	% de l'univers total	Collecte	% de l'univers total	
iShares (BlackRock)	9,5	27,3%	21,9	45,8%	-18,5%
J.P. Morgan	5,8	16,7%	2,7	5,7%	11,0%
Xtrackers (DWS)	5,1	14,5%	4,0	8,3%	6,1%
BNP Paribas Asset Management	4,9	14,0%	5,3	11,0%	3,0%
Amundi ETF	4,0	11,6%	6,2	13,0%	-1,4%
Legal & General Investment	1,6	4,5%	1,0	2,2%	2,3%
SPDR (State Street)	1,3	3,7%	2,0	4,3%	-0,5%
PowerShares (Invesco)	1,1	3,0%	0,5	1,1%	1,9%
WisdomTree	0,9	2,6%	0,4	0,8%	1,8%
Vanguard	0,6	1,6%	0,4	0,9%	0,7%



## 5. ETF et GESTION ESG

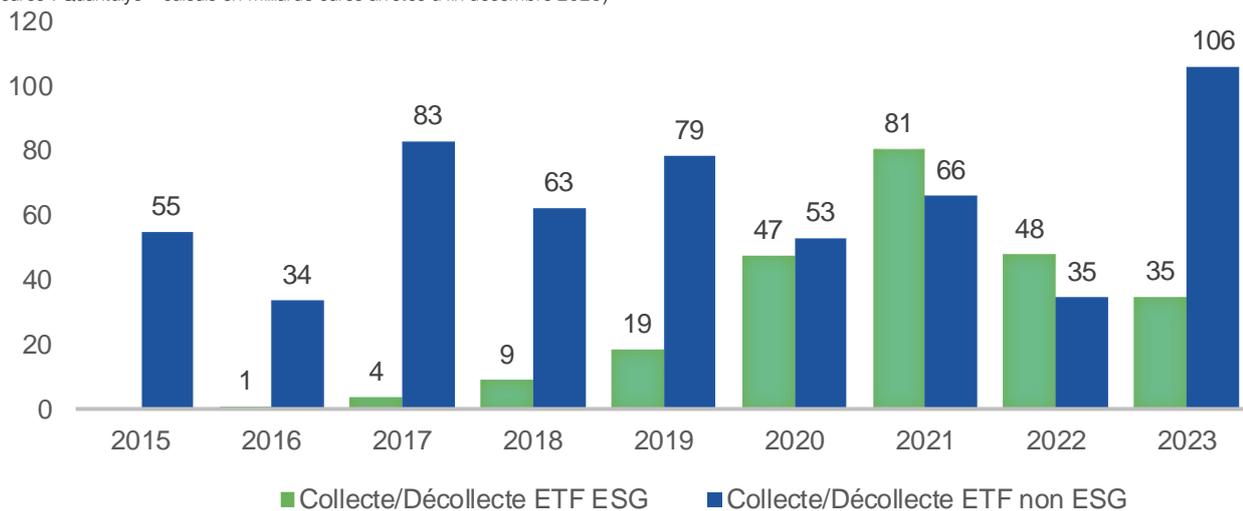
### EVOLUTION DES ETF ESG ET NON ESG EN EUROPE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Gestion	Nombre d'ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mds €)	%	Var. 2023	Var. 2022	Collecte 2023 (Mds €)	Var. 2023
ETF ESG	445	25%	↓-19	↑30	336	21%	↑29%	↑14%	35	↑13%
ETF non ESG	1 362	75%	↓-26	↑15	1 240	79%	↑24%	↓-9%	106	↑11%
<b>Total</b>	<b>1 807</b>	<b>100%</b>	<b>↓-45</b>	<b>↑45</b>	<b>1 577</b>	<b>100%</b>	<b>↑25%</b>	<b>↑25%</b>	<b>141</b>	<b>↑11%</b>

### REPARTITION DE LA COLLECTE NETTE SUR LES ETF ENTRE ETF ESG ET ETF NON ESG SUR 9 ANS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)



### TOP10 DES FOURNISSEURS D'ETF ESG EN EUROPE EN 2023

	Nombre d'ETF			AUM		
	ESG	Total	Part en %	ESG	Total	Part en %
BlackRock	69	389	17,7%	122,9	717,7	17,1%
Amundi	84	344	24,4%	64,6	234,3	27,6%
UBS	42	132	31,8%	34,1	87,1	39,2%
BNP Paribas Asset Management	38	51	74,5%	27,2	34,0	80,1%
DWS Group	41	194	21,1%	25,7	157,6	16,3%
J.P. Morgan	17	29	58,6%	13,7	17,3	79,4%
Legal & General Investment	32	43	74,4%	12,3	15,3	80,7%
State Street	13	106	12,3%	9,5	67,7	14,0%
Invesco Ltd	16	120	13,3%	6,5	57,8	11,3%
Carne Global	5	38	13,2%	3,9	7,6	50,7%



## 6. ETF et GESTION THEMATIQUE

### EVOLUTION DES ETF PAR THEMATIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Thématique	Nombre d'ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mds €)	%	Var. 2023	Var. 2022	Collecte 2023 (Mds €)	Var. 2023
Actions Climatiques	53	36%	↓-5	↑9	13	27%	↑33%	↑33%	2	↑22%
Big Data / IA	9	6%	⇒0	↑1	4	9%	↓-39%	↓-39%	1	↑75%
Biodiversité	4	3%	⇒0	↑3	0	1%	↑1126%	↑1126%	0	↑2%
Defi Alimentaire	7	5%	⇒0	↑1	1	2%	↑42%	↑42%	0	↓-24%
Digitalisation	12	8%	↓-1	↑6	1	3%	↓-35%	↓-35%	0	↓-3%
Disruption	10	7%	⇒0	↑4	1	3%	↓-36%	↓-36%	0	↓-14%
Eau	5	3%	⇒0	⇒0	4	8%	↓-16%	↓-16%	0	↓-4%
Economie Circulaire	2	1%	↑1	⇒0	1	2%	↓-6%	↓-6%	0	↑24%
Energies nouvelles	11	8%	↑1	↑3	5	11%	↑9%	↑9%	-1	↓-10%
Millennials	2	1%	⇒0	⇒0	1	1%	↓-43%	↓-43%	0	↑1%
Multi-Thématiques / Mega-Trends	2	1%	⇒0	↑2	0	0%			0	↑7%
Réduction des inégalités / Education	3	2%	↓-1	↓-1	1	2%	↑72%	↑72%	-1	↓-60%
Robotique / Automatisation	2	1%	↓-1	↓-1	4	9%	↓-35%	↓-35%	0	↑4%
Securité	7	5%	⇒0	↑2	5	10%	↓-12%	↓-12%	0	↓-12%
Smart City / Urbanisation	16	11%	↓-1	↓-3	5	11%	↑1%	↑1%	0	↓-7%
Viellissement de la population	1	1%	⇒0	⇒0	1	1%	↓-23%	↓-23%	0	↓-14%
<b>Total</b>	<b>146</b>	<b>100%</b>	<b>↓-8</b>	<b>↑26</b>	<b>49</b>	<b>100%</b>	<b>↓-3%</b>	<b>↓-3%</b>	<b>1</b>	<b>↑2%</b>

### TOP10 DES FOURNISSEURS D'ETF THEMATIQUE EN EUROPE EN 2023

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

	Nombre d'ETF			AUM		
	Thématique	Total	Part de marché en %	Thématique	Total	Part de marché en %
BlackRock	25	389	6,4%	21,3	122,9	17,4%
Amundi	24	344	7,0%	7,5	63,9	11,8%
Legal & General Investment	7	43	16,3%	4,7	12,3	37,8%
BNP Paribas Asset Management	7	51	13,7%	2,8	27,2	10,2%
DWS Group	14	194	7,2%	2,1	25,7	8,1%
State Street	6	106	5,7%	1,9	9,5	19,8%
WisdomTree	6	25	24,0%	1,4	3,7	37,0%
Ossiam	3	18	16,7%	1,2	1,8	69,6%
Invesco Ltd	10	120	8,3%	1,2	6,5	18,6%
UBS	6	132	4,5%	1,1	34,1	3,2%



## EVOLUTION DES ETF SMART BETA

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Stratégie	Nombre d'ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mds €)	%	Var. 2023	Var. 2022	Collecte 2023 (Mds €)	Var. 2023
ETF Smart Beta	249	14%	↑2	↑16	85	5%	↑47%	↑15%	20	↑35%
ETF classique	1 558	86%	↓-47	↑29	1 491	95%	↑24%	↓-6%	121	↑10%
<b>Total</b>	<b>1 807</b>	<b>100%</b>	<b>↓-45</b>	<b>↑45</b>	<b>1 577</b>	<b>100%</b>	<b>↑25%</b>	<b>↑25%</b>	<b>141</b>	<b>↑11%</b>

- **ETF Smart Beta** : L'objectif de ce type d'ETF vise à obtenir un rendement supérieur à l'indice utilisé pour un niveau de risque équivalent ou un niveau de risque inférieur pour un niveau de performance équivalent. Pour cela, le gérant s'autorise à s'écarter de l'indice dans une fourchette définie. Ce type d'ETF est souvent regroupé sous le sigle « Smart Beta ».
- **ETF classique** : L'objectif de ce type d'ETF vise à obtenir le rendement le plus proche possible de l'indice utilisé.

## EVOLUTION DES MODE DE REPLICATION PHYSIQUE ou SYNTHETIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Type de réplication	Nombre d'ETF	%	Var. 2023	Var. 2022	AUM (Mds €)	%	Var. 2023	Var. 2022	Collecte 2023 (Mds €)	Var. 2023
Physique	1 492	83%	↓-10	↑72	1 401	89%	↑25%	↓-4%	131	↑12%
Synthétique	315	17%	↓-35	↓-27	176	11%	↑21%	↓-12%	10	↑7%
<b>Total</b>	<b>1 807</b>	<b>100%</b>	<b>↓-45</b>	<b>↑45</b>	<b>1 577</b>	<b>100%</b>	<b>↑25%</b>	<b>↑25%</b>	<b>141</b>	<b>↑11%</b>

Il existe 2 types de réplication :

- **PHYSIQUE** : Le gestionnaire achète toutes les composantes de l'indice pour coller autant que possible au rendement de l'indice.
- **SYNTHETIQUE** : Le gestionnaire réplique l'évolution de l'indice de référence sans investir directement dans ses composantes via généralement des opérations de swap.



## 7. PARTS DE MARCHE DES FOURNISSEURS D'ETF

### EVOLUTION DES PARTS DE MARCHE EN EUROPE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Société	AUM 2023 (en Mds d'€)	Part de marché (%)	Part AUM ESG (%)	AUM 2022 (en Mds d'€)	Part de marché (%)	Progression part de marché
iShares (BlackRock)	717,7	45,5%	17,1%	582,0	46,0%	-0,5%
Amundi ETF	234,3	14,9%	27,6%	193,3	15,3%	-0,4%
Xtrackers (DWS)	157,6	10,0%	16,3%	123,7	9,8%	0,2%
Vanguard	110,6	7,0%	1,2%	79,6	6,3%	0,7%
UBS	87,1	5,5%	39,2%	77,7	6,1%	-0,6%
SPDR (State Street)	67,7	4,3%	14,0%	53,6	4,2%	0,1%
PowerShares (Invesco)	57,8	3,7%	11,3%	44,6	3,5%	0,1%
BNP Paribas Asset Management	34,0	2,2%	80,1%	26,0	2,1%	0,1%
HSBC	21,5	1,4%	10,1%	16,8	1,3%	0,0%
J.P. Morgan	17,3	1,1%	79,4%	9,7	0,8%	0,3%
Autres	71,1	4,5%	0,0%	58,2	4,6%	0,0%
<b>Total</b>	<b>1 577</b>	<b>100%</b>		<b>1 265</b>	<b>100%</b>	

### LES PRINCIPAUX FOURNISSEURS D'ETF ESG EN EUROPE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

Société	AUM ESG 2023 (en Mds d'€)	Part de marché (%)	AUM ESG 2022 (en Mds d'€)	Part de marché (%)	Progression part de marché
iShares (BlackRock)	122,9	36,5%	100,2	38,4%	-1,8%
Amundi ETF	64,6	19,2%	56,7	21,7%	-2,5%
UBS	34,1	10,1%	30,0	11,5%	-1,3%
BNP Paribas Asset Management	27,2	8,1%	20,0	7,6%	0,4%
Xtrackers (DWS)	25,7	7,6%	17,6	6,7%	0,9%
J.P. Morgan	13,7	4,1%	6,1	2,4%	1,7%
SPDR (State Street)	9,5	2,8%	7,2	2,8%	0,0%
Autres	26,5	7,9%	17,9	6,9%	0,0%
<b>Total</b>	<b>336</b>	<b>100%</b>	<b>261</b>	<b>100%</b>	



## 8. TAILLE DES ETF

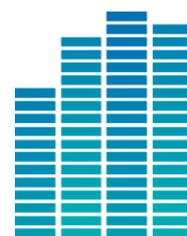
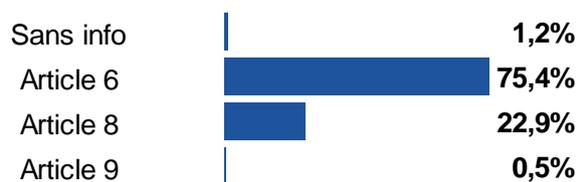
### RÉPARTITION DES ETF PAR ENCOURS GÉRÉS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)



### REPARTITION DES ENCOURS DES ETF PAR ARTICLE SFDR

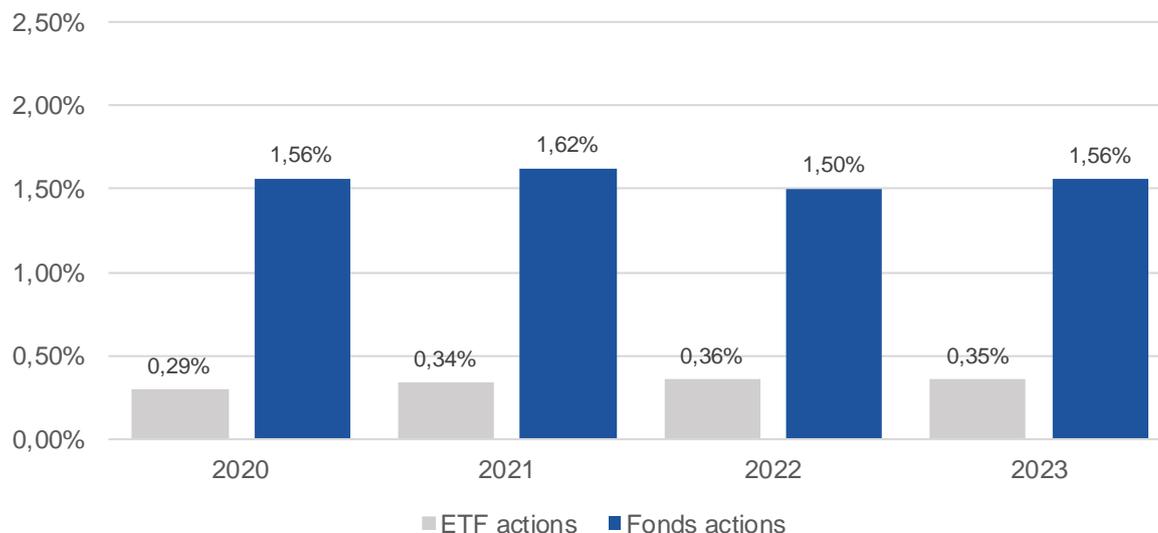
(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)



## 9. FRAIS DE GESTION DES ETF

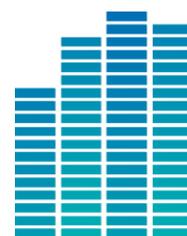
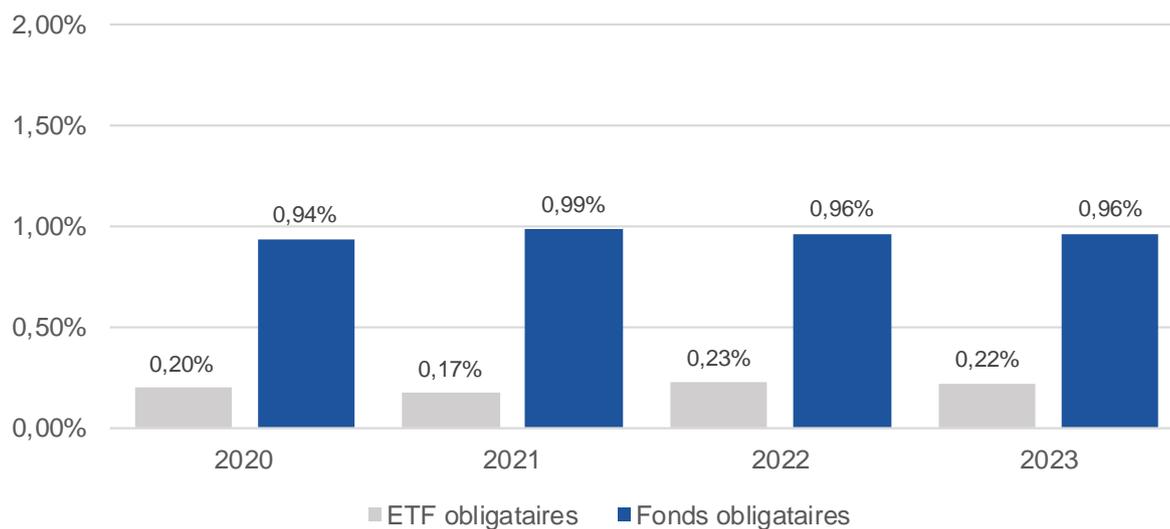
### EVOLUTION DES MOYENNES DE FRAIS DE GESTION PAR ETF et FONDS CLASSIQUE – ACTIONS

(Source : Quantalys)



### EVOLUTION DES MOYENNES DE FRAIS DE GESTION PAR ETF et FONDS CLASSIQUE – OBLIGATIONS

(Source : Quantalys)



## 10. FOURNISSEURS D'INDICES

### RÉPARTITION DES ETF PAR FOURNISSEURS D'INDICES EN NOMBRE et EN ENCOURS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

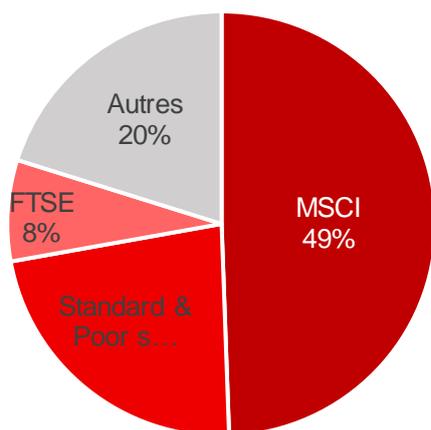
Top 10	Nombre d'ETF	%
1 MSCI	604	33%
2 Bloomberg Barclays	173	10%
3 FTSE	124	7%
4 STOXX	119	7%
5 Standard & Poor s	110	6%
6 Solactive	99	5%
7 iBoxx	54	3%
8 J.P.Morgan	38	2%
9 NASDAQ	29	2%
10 Deutsche Borse	27	1%
Autres	430	24%
<b>Total</b>	<b>1 807</b>	<b>100%</b>

Top 10	Encours (Mds €)	%
1 MSCI	608	39%
2 Standard & Poor s	259	16%
3 Bloomberg Barclays	200	13%
4 FTSE	110	7%
5 STOXX	75	5%
6 iBoxx	59	4%
7 NASDAQ	34	2%
8 J.P.Morgan	31	2%
9 Solactive	19	1%
10 Deutsche Borse	17	1%
Autres	165	10%
<b>Total</b>	<b>1 577</b>	<b>100%</b>

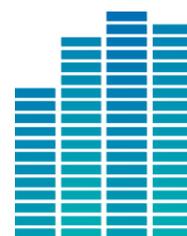
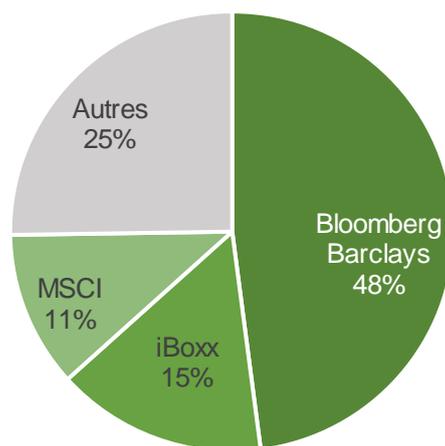
### RÉPARTITION DES ETF PAR FOURNISSEUR D'INDICES et CLASSE D'ACTIFS, EN ENCOURS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2023)

#### ACTIONS



#### OBLIGATIONS



## 11. ETF et ASSURANCE-VIE

### REPARTITION DES CONTRATS PAR NOMBRE D'ETF REFERENCES

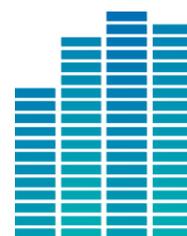
(Source : Quantalys)

		2023		2022	
Nombre d'ETF en moyenne dans chaque contrat contenant au moins 1 ETF	↑	40	↓	31	↑ 9
0 ETF		50%		52%	↓ -2%
1-5 ETF		15%		17%	↓ -2%
6-9 ETF		9%		8%	↑ 1%
10-50 ETF		9%		8%	↑ 1%
50 ou + ETF		16%		11%	↑ 5%
Contrats qui référencent au moins 1 ETF		50%		44%	↑ 6%

### TOP 10 DES FOURNISSEURS QUI DISTRIBUENT LE PLUS D'ETF EN ASSURANCE VIE

(Source : Quantalys)

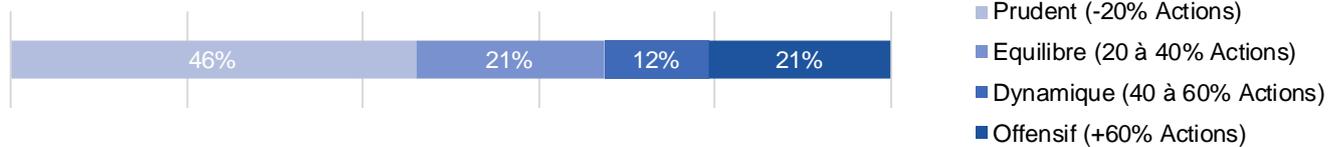
	Distribués	Nombre d'ETF		Part de marché en %
		Total		
Amundi	240	344		69,8%
BlackRock	172	389		44,2%
DWS Group	47	194		24,2%
BNP Paribas Asset Management	41	51		80,4%
State Street	34	106		32,1%
UBS	31	132		23,5%
First Trust Global Portfolios	19	24		79,2%
Invesco Ltd	18	120		15,0%
Vanguard	11	33		33,3%
PIMCO	4	9		44,4%



## 12. ETF et GESTION DE PATRIMOINE

### REPARTITION DES PORTEFEUILLES SELON LEUR PROFIL

(Source : Quantalys)



### REPARTITION DES TYPES D'ACTIFS GERES SUR LES DIFFERENTS TYPES DES PORTEFEUILLES

(Source : Quantalys)

	Part non ETF en 2023	Part ETF en 2023	Part ETF en 2022
<b>Total Portefeuilles</b>	95,1%	4,9%	2,6%
<b>Prudent (-20% Actions)</b>	99,1%	0,9%	0,4%
<b>Equilibre (20 à 40% Actions)</b>	95,3%	4,7%	2,8%
<b>Dynamique (40 à 60% Actions)</b>	91,6%	8,5%	3,7%
<b>Offensif (+60% Actions)</b>	86%	14%	10%



## 13. ETF et NOTATIONS

QUANTALYS AWARDS 2020



QUANTALYS AWARDS 2021



QUANTALYS AWARDS 2022



QUANTALYS AWARDS 2023



QUANTALYS AWARDS 2024

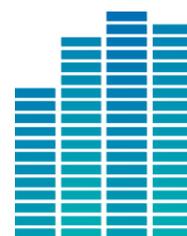


NOTATIONS QUANTITATIVES DES ETF

**Notation moyenne des ETF toutes stratégies confondues**

**3,59**

Rating Quantalys	ETF Actions		ETF Obligations	
	Nombre de fonds	%	Nombre de fonds	%
★ ★ ★ ★ ★	80	8%	65	19%
★ ★ ★ ★ ★	105	11%	60	17%
★ ★ ★ ★ ★	149	15%	83	24%
★ ★ ★ ★ ★	253	26%	82	23%
★ ★ ★ ★ ★	387	40%	59	17%
<b>Total</b>	<b>974</b>	<b>100%</b>	<b>349</b>	<b>100%</b>



## 14. PERFORMANCE et RISQUE DES ETF

### COMPARAISON PERFORMANCE - ETF et fonds actifs

(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Perf. Annualisée	ETF	Fonds actif	Diff.	% ETF qui sur-performent la catégorie	% Fonds non ETF qui sur-performent la catégorie
Act. Etats-Unis	2022	-12,2%	-16,1%	3,9%	72,2%	55,3%
	2023	18,3%	18,8%	-0,5%	63,2%	49,7%
	3 ans	12,0%	9,9%	2,1%	82,5%	60,3%
	5 ans	14,4%	13,4%	1,1%	62,7%	44,8%
	10 ans	12,7%	11,2%	1,5%	72,5%	33,8%
Act. Europe	2022	-12,0%	-14,5%	2,5%	73,3%	49,8%
	2023	15,5%	13,3%	2,2%	77,4%	49,1%
	3 ans	8,2%	5,6%	2,5%	79,8%	49,6%
	5 ans	9,2%	7,7%	1,4%	73,5%	42,8%
	10 ans	6,2%	4,8%	1,4%	86,1%	36,6%
Act. Monde	2022	-15,1%	-15,6%	0,5%	72,1%	56,0%
	2023	22,1%	13,9%	8,2%	66,2%	47,1%
	3 ans	9,4%	6,0%	3,3%	86,1%	58,0%
	5 ans	12,2%	9,8%	2,4%	80,0%	49,2%
	10 ans	10,1%	7,5%	2,6%	84,8%	45,0%
Act. Pays Emerg. Monde	2022	-14,1%	-17,2%	3,1%	92,5%	50,0%
	2023	6,7%	5,9%	0,9%	35,1%	40,2%
	3 ans	0,3%	-2,4%	2,7%	71,4%	42,1%
	5 ans	4,3%	3,8%	0,5%	52,5%	41,2%
	10 ans	4,2%	3,7%	0,5%	60,9%	37,7%

### COMPARAISON PERFORMANCE - ETF ESG et ETF non ESG

(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Perf. Annualisée	ETF ESG	ETF non ESG	Diff.	% ETF ESG qui sur-performent la catégorie	% ETF non ESG qui sur-performent la catégorie
Act. Etats-Unis	2022	-13,5%	-12,2%	-1,3%	57,9%	74,1%
	2023	19,3%	18,3%	1,0%	65,9%	63,2%
	3 ans	12,0%	12,0%	0,1%	82,8%	82,5%
Act. Europe	2022	-13,0%	-12,0%	-1,0%	68,4%	73,3%
	2023	16,3%	15,5%	0,8%	87,5%	77,4%
	3 ans	8,0%	8,2%	-0,1%	81,8%	79,8%
Act. Monde	2022	-15,2%	-15,3%	0,1%	66,7%	73,8%
	2023	17,5%	22,1%	-4,6%	66,7%	66,2%
	3 ans	9,2%	9,4%	-0,2%	86,7%	86,1%
Act. Pays Emerg. Monde	2022	-14,7%	-14,1%	-0,5%	88,2%	92,3%
	2023	4,7%	6,7%	-2,0%	21,1%	35,1%
	3 ans	-1,1%	0,3%	-1,5%	40,0%	71,4%



## COMPARAISON RISQUE - ETF et fonds actif

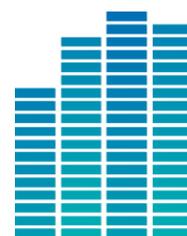
(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Risque	ETF	Fonds actif	Diff.
Act. Etats-Unis	Volatilité 3 ans	15,6%	16,1%	-0,5%
	Perte Max 3 ans	18,3%	20,8%	-2,5%
	Volatilité 5 ans	18,9%	18,5%	0,4%
	Perte Max 5 ans	35,3%	34,3%	1,0%
Act. Europe	Volatilité 3 ans	14,3%	14,7%	-0,4%
	Perte Max 3 ans	21,8%	24,4%	-2,6%
	Volatilité 5 ans	18,3%	18,1%	0,2%
	Perte Max 5 ans	35,5%	34,9%	0,7%
Act. Monde	Volatilité 3 ans	14,4%	14,5%	-0,1%
	Perte Max 3 ans	18,9%	21,4%	-2,4%
	Volatilité 5 ans	17,1%	16,7%	0,5%
	Perte Max 5 ans	34,3%	32,5%	1,8%
Act. Pays Emerg. Monde	Volatilité 3 ans	14,6%	15,2%	-0,6%
	Perte Max 3 ans	23,5%	28,7%	-5,3%
	Volatilité 5 ans	16,4%	16,5%	-0,2%
	Perte Max 5 ans	34,4%	34,1%	0,3%

## COMPARAISON RISQUE - ETF ESG et ETF non ESG

(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Risque	ETF ESG	ETF non ESG	Diff.
Act. Etats-Unis	Volatilité 3 ans	15,7%	15,6%	0,0%
	Perte Max 3 ans	18,5%	18,3%	0,2%
Act. Europe	Volatilité 3 ans	14,2%	14,3%	-0,1%
	Perte Max 3 ans	22,5%	21,8%	0,7%
Act. Monde	Volatilité 3 ans	15,3%	14,4%	0,8%
	Perte Max 3 ans	20,9%	18,9%	2,0%
Act. Pays Emerg. Monde	Volatilité 3 ans	15,0%	14,6%	0,4%
	Perte Max 3 ans	25,1%	23,5%	1,6%



## ANNEXE : REALISATION DE L'OBSERVATOIRE

© 2024 Quantalys Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les calculs sont effectués par Quantalys sur la base des données envoyées quotidiennement par les sociétés de gestion. Les éventuelles erreurs sont de la seule responsabilité de Quantalys. Malgré tout le soin pris dans la collecte de données auprès de sources réputées fiables et dans leur vérification, Quantalys ne peut garantir que les valeurs liquidatives ou les données sur les actifs qui lui sont envoyées sont exactes. Les calculs de la présente étude sont arrêtés au 31/12/2023. Tous les calculs sont effectués en euro.

### Responsable de l'observatoire :

Rui Fidalgo [rfdalgo@quantalys.com](mailto:rfdalgo@quantalys.com)

Pierre Miramont [pmiramont@quantalys.com](mailto:pmiramont@quantalys.com)



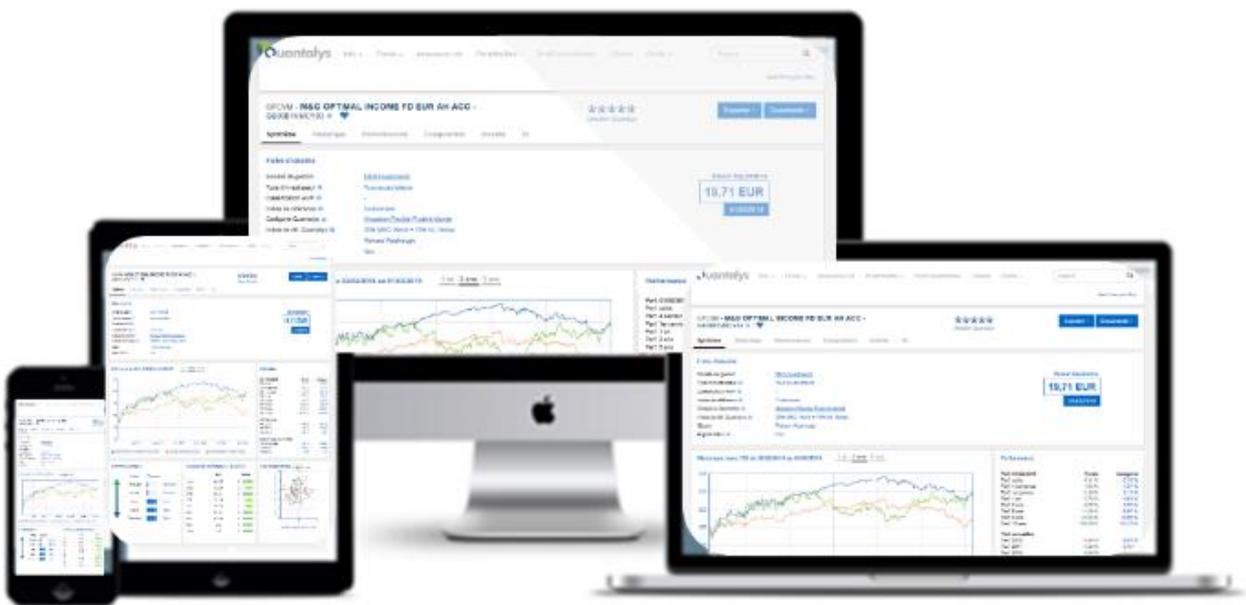
# Quantalys

HARVEST GROUP

Société de référence dans l'accompagnement des professionnels du patrimoine et de la finance qui veulent développer un conseil à forte valeur ajoutée, le groupe HARVEST propose un ensemble de solutions digitales et servicielles plébiscité par la profession, couvrant toute la chaîne de valeur patrimoniale.

Spécialiste indépendant de la donnée financière, de l'analyse et de la notation financière et extra-financière des produits financiers, le groupe s'appuie sur sa base de données unique et propriétaire de plus de 150 000 produits financiers pour permettre la construction automatisée de portefeuilles efficaces sur mesure.

Plus d'informations sur le groupe et ses activités : <https://www.harvest.fr/> [www.quantalys.com](http://www.quantalys.com)



## BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

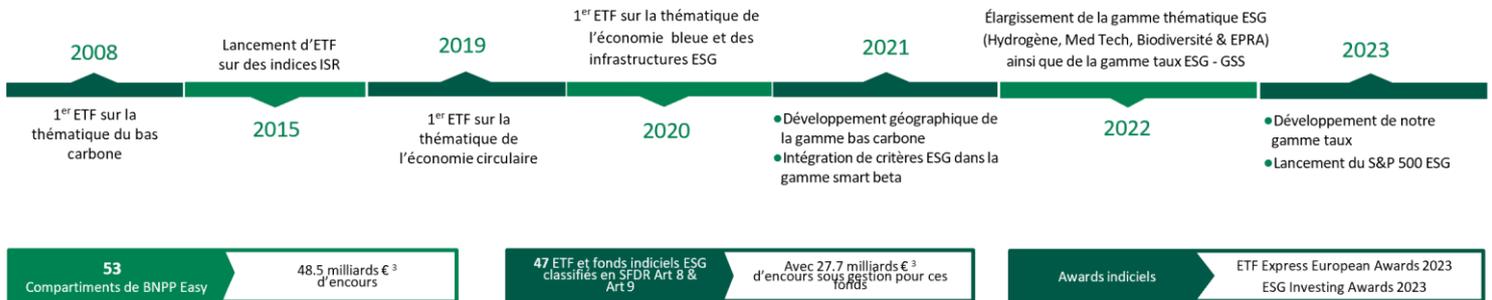
### L'approche durable au cœur de la stratégie de BNPP AM

BNPP AM, le métier de gestion d'actifs de BNP Paribas, propose une gamme complète de solutions d'investissement actif, passif et quantitatif, dans un large spectre de classes d'actifs et de zones géographiques. Depuis 2002, BNPP AM est engagé dans l'investissement durable, et n'a cessé de renforcer son ambition, sa philosophie d'investissement et ses processus de gestion en faveur d'une économie bas carbone, respectueuse de l'environnement et inclusive.



### BNP Paribas Asset Management : une gamme indiciaire centrée sur l'ESG

La gamme d'ETF et de fonds indiciaires de BNPP AM offre une forte expertise en ESG<sup>1</sup> à travers notamment différents fonds indexés sur des indices thématiques ESG, des indices ISR<sup>2</sup> actions et obligataires ou encore des indices ESG actions, obligataires et Smart beta.



<sup>1</sup> ESG : Environnement, Social, Gouvernance. <sup>2</sup> ISR : Investissement Socialement Responsable. <sup>3</sup> Source : BNP Paribas Asset Management, au 29.12.2023. PAB - Paris Aligned Benchmark. CTB - Climate Transition Benchmark.



# HARVEST

Editeur de solutions digitales et spécialiste de la donnée financière et extra-financière, pour les métiers du patrimoine et de la finance.

Solutions pour la **gestion de patrimoine**

Outils de **gestion de la relation client**

Digitalisation des **stratégies d'investissement**

Plateforme **digitale de distribution**

Solutions **Data**

