



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
	BNP PARIBAS EASY.....	22



INTRODUCTION

L'apparition des ETF (ou Exchange Traded Fund) il y a une trentaine d'années est certainement l'un des plus gros changements qu'ait connu la gestion d'actifs. Fin 2019, pour la première fois de l'histoire, le poids de la gestion passive (c'est à dire fonds indiciels et ETF) est passé devant celui de la gestion active aux Etats-Unis.

C'est pourquoi il nous a semblé important, du fait de ce changement que l'on peut désormais qualifier de structurel, de réactualiser notre panorama complet de la gestion ETF en Europe, l'**Observatoire Quantalys de la Gestion ETF, réalisé en partenariat avec BNP Paribas Asset Management**.

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 2022 :

1. Un développement particulièrement puissant en Europe

- 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 14% fin 2022. La dynamique se poursuit début 2023 et les ETF pèsent aujourd'hui près de 1400 milliards d'euros sous gestion, soit 15% de l'industrie des fonds commercialisés en Europe.

2. Un développement qui touche également les stratégies obligataires

- Longtemps réservés à la réplication des grands indices actions par pays (CAC, DAX, SP500...) les ETF sont progressivement utilisés sur toutes les classes d'actifs, et notamment les indices obligataires. Le poids des ETF obligataires est aujourd'hui de 25%.

3. Des investisseurs qui privilégient désormais une approche thématique plus internationale

- En 2022, les investisseurs ont continué d'élargir leur spectre d'investissement par une diversification internationale via des ETF exposés aux marchés mondiaux (+ 15% de collecte) et via des ETF thématiques qui représentent plus d'un ETF Actions sur quatre fin 2022.

4. Un marché Européen des ETF devenu mature et résilient

- Dans une année 2022 très difficile pour la gestion d'actifs à la fois en termes d'effet de marché (-10% pour la catégorie Obligations Monde en 2022, -14% pour la catégorie Allocation Equilibrée et -16% pour la catégorie Actions Monde) et en termes de collecte (les sorties ont battu des records et les fonds ont décollecté de -230 milliards d'euros au global), les ETF ont continué à collecter +67 milliards d'euros sur l'année 2022, certes moins qu'en 2021 mais en ligne avec la collecte nette moyenne de ces dix dernières années (+70 milliards d'euros de collecte en moyenne sur 10 ans sur les ETF).

5. Une gestion engagée pour des investisseurs qui veulent donner plus de sens à leurs investissements

- La montée en puissance de l'ESG et l'intégration croissante des critères extra-financiers dans les processus de gestion n'ont pas échappé à la gestion passive. En 2022, les ETF ESG ont réalisé une collecte nette supérieure à celle des ETF non ESG avec respectivement +44 milliards d'euros nets pour les ETF ESG et +24 milliards d'euros pour les ETF non-ESG. C'était déjà le cas en 2021 mais la proportion s'est accrue en 2022 : les ETF ESG ont capté 65% des flux nets en 2022 contre 55% en 2021.

6. Une convergence de plus en plus visible entre gestion active et gestion passive

- Les stratégies dite « vanilles » de réplication des grands indices classiques sont certes toujours prédominantes en volume. Mais les fournisseurs d'indices lancent de nouvelles stratégies thématiques ou ESG. Par ailleurs, les investisseurs ont compris que la gestion dite « passive » est en fait très active puisque les compositions des indices évoluent sans cesse. Par exemple, entre 2003 et 2023, 7 nouvelles valeurs sont entrées dans le Top10 de l'indice CAC40. L'opposition présentée il y a quelques années entre la gestion passive et la gestion active est donc moins pertinente aujourd'hui.



7. Une sélection « darwinienne » qui rebat les cartes de l'industrie de la gestion

- Gestion thématique, ESG, gestion active... La part de marché du leader BlackRock iShares stagne en 2022 à 45% et on assiste à la montée en puissance d'autres acteurs comme Vanguard, State Street, BNP Paribas Easy et à l'arrivée sur ce marché d'acteurs traditionnels en gestion active comme HSBC, Axa IM, JP Morgan ou Fidelity. Mais aussi des disrupteurs comme FirstTrust, Global X ou WisdomTree.

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 (40% 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

- 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 0,31% pour un ETF actions contre 1,50% pour un fonds actions classique, soit 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...
- Une « démocratisation » des ETF auprès du grand public via l'assurance-vie. 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, passant de 38% en 2021 à 44% en 2022. Pour ces contrats, 31 ETF en moyenne sont référencés.

11. Une gestion de patrimoine qui n'est pas en reste

- 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. Le poids des ETF dans les profils équilibrés a doublé sur 1 an.

12. Notations : Les ETF affichent une note moyenne de 3,16 étoiles chez Quantalys

- Invesco est le lauréat 2023 de l'Award Quantalys sur la gestion ETF.

13. Performance : Des conditions de marché finalement favorables

- Dans une année 2022 chahutée, on pouvait penser que les gérants actifs allaient en moyenne tirer leur épingle du jeu et surperformer les ETF dans leur catégorie respective. En prenant 4 grandes catégories Actions (Europe, US, Monde, Marchés émergents), on constate que les ETF surperforment sur courtes et longues périodes (1 an, 3 ans, 5 ans, 10 ans) les fonds actifs de l'ordre de 2% en moyenne par an, ce qui s'explique en partie par le différentiel de frais de gestion.
- En revanche, les ETF répliquant les indices sont légèrement plus volatils que les fonds actifs, ce qui résulte probablement d'une détention structurelle de liquidités dans les fonds actifs.
- Sur les approches ESG, les ETF ESG sont en moyenne légèrement moins performants et légèrement plus volatils que les fonds actifs ESG.



Les chiffres clefs à retenir sur le marché des ETF en Europe en 2022



MDS €
1 240

Les 1 792 ETF gèrent 1 240 milliards d'€, soit 14% de l'actif total des fonds distribués en Europe.



ETF OBLIG
25%

Les ETF obligataires pèsent aujourd'hui 25% du montant des actifs gérés par les ETF en Europe.



MDS €
+67

Les ETF ont collecté 67 milliards d'€ sur 2022 dont 44 milliards d'€ sur les ETF ESG et 24 milliards d'€ sur les ETF non-ESG.



ETF ESG
439

Il y a une augmentation du nombre d'ETF ESG. Les actifs gérés par les ETF ESG ont augmenté de +13% sur l'année.



<100M€
40%

Environ 40% des ETF distribués en Europe ont une taille inférieure à 100 millions €.



ETF
31

44% des 592 contrats distribués en France référencent au moins 1 ETF. 31 ETF en moyenne sont référencés comme Unités de Compte (UC).



MOINS CHERS
5x

En moyenne, les ETF actions ont des frais de gestion 5 fois moins élevés que les fonds actifs. 0,31% pour les ETF Actions contre 1,50% pour les fonds Actions et 0,20% pour les ETF Obligataires contre 0,89%.



SUR PER FOR MENT
80%

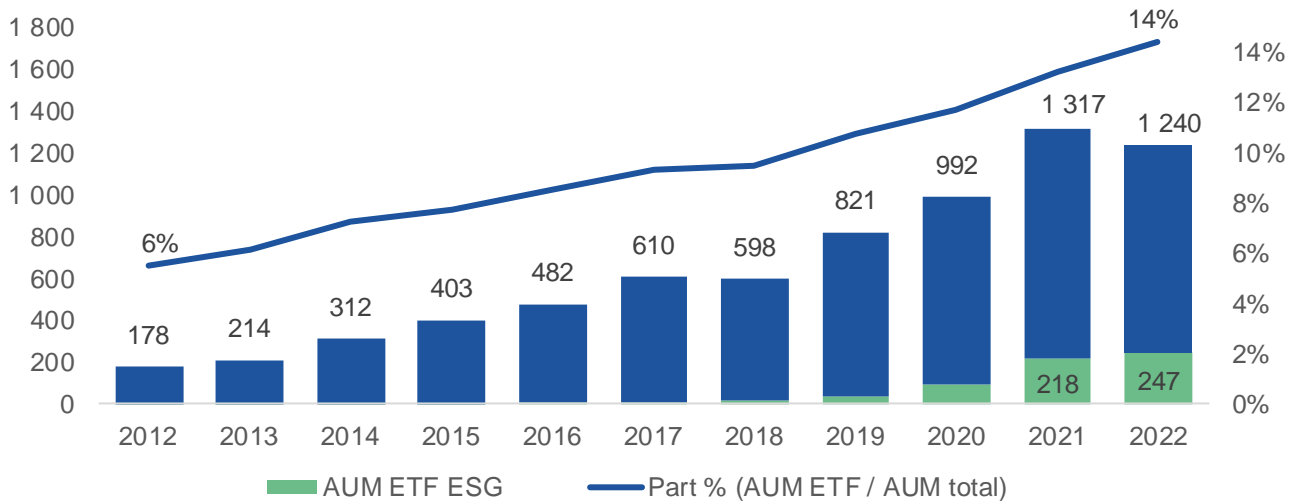
Sur 5 ans, 80% des ETF Actions Europe surperforment leur catégorie. Ils sont 83% à surperformer la catégorie Actions Monde et 80% la catégorie Actions Etats-Unis.



1. ÉVOLUTION DES ACTIFS et DU NOMBRE D'ETF

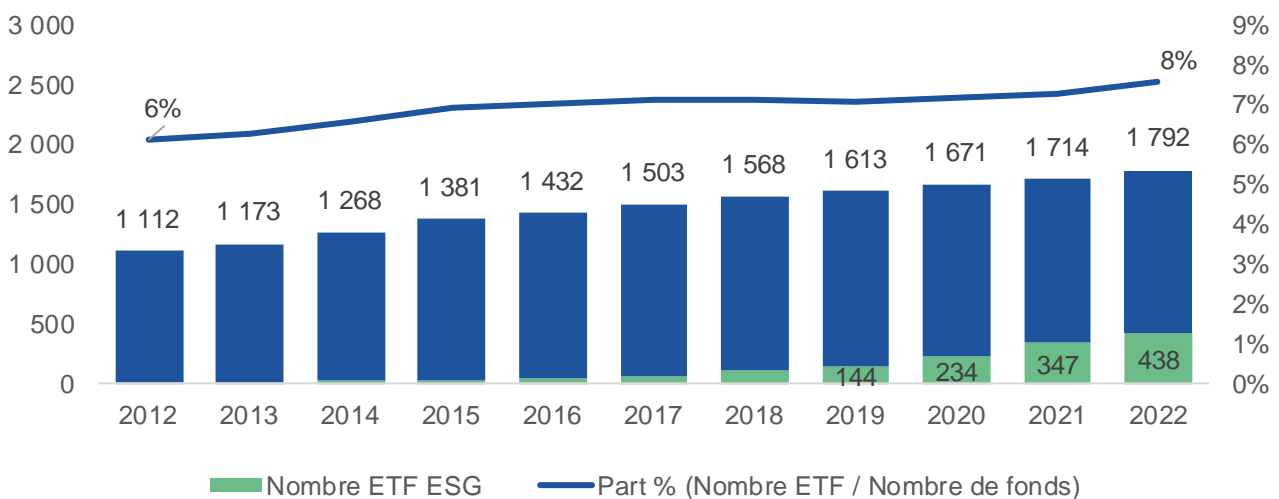
ÉVOLUTION DES ACTIFS GERES PAR LES ETF EN EUROPE DEPUIS 10 ANS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)



ÉVOLUTION DU NOMBRE D'ETF EN EUROPE DEPUIS 10 ANS

(Source : Quantalys)



2. ÉVOLUTION PAR CLASSE D'ACTIFS

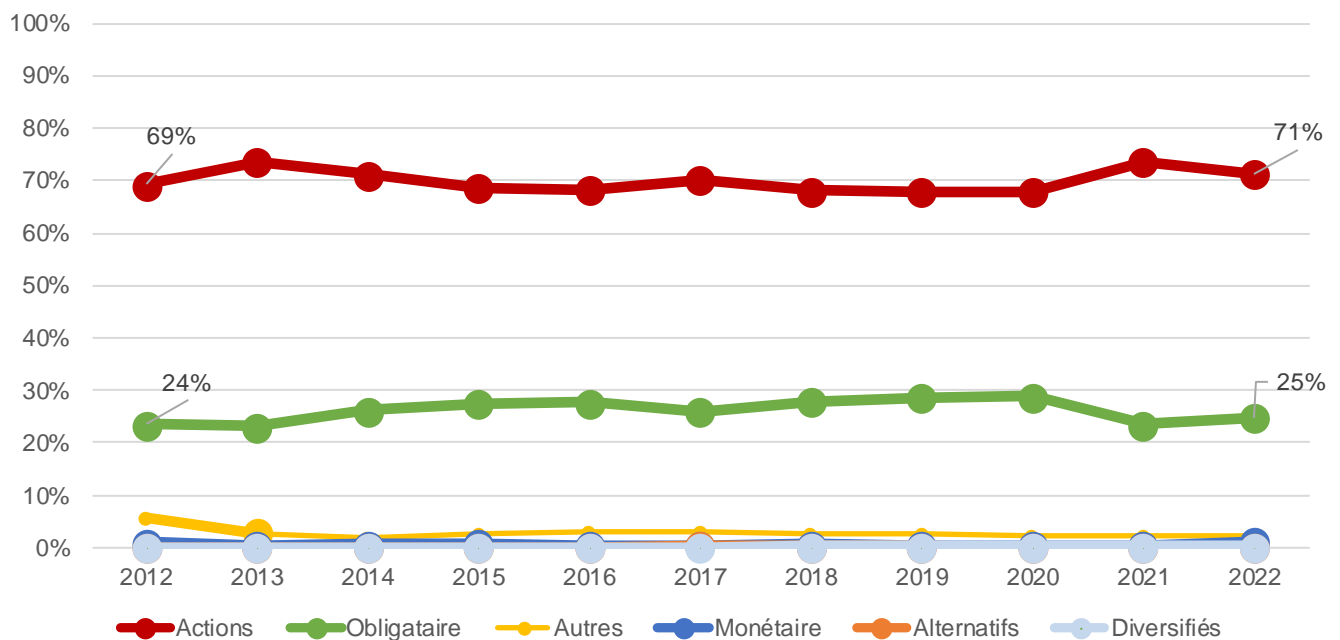
REPARTITION DES ETF EN EUROPE PAR CLASSE D'ACTIFS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

Classe d'actifs	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
Actions	1 279	72%	↑64	↑87	885	72%	↓-9%	↑44%	41	↑4%
Obligataire	433	24%	↑15	↑18	308	25%	↓0%	↑8%	27	↑9%
Autres	45	3%	↓-1	⇒0	28	2%	↓-2%	↑22%	-4	↓-13%
Monétaire	12	1%	⇒0	⇒0	15	1%	↑177%	↑17%	2	↑42%
Diversifiés	18	1%	⇒0	⇒0	3	0%	↓-1%	↑75%	0	↑9%
Alternatifs	5	0%	⇒0	⇒0	1	0%	↑4%	↑43%	0	↑5%
Total	1 792	100%	↑78	↑105	1 240	100%	↓-6%	↓-6%	67	↑5%

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

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)



3. ÉVOLUTION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

REPARTITION DES ETF ACTIONS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

Actions	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
Actions Asie	85	7%	↑4	↑2	37	4%	↓-15%	↑29%	-2	↓-4%
Actions Europe	318	25%	↑2	↑12	176	20%	↓-16%	↑26%	-8	↓-4%
Actions Monde	163	13%	↑19	↑22	200	23%	↑2%	↑63%	29	↑15%
Actions Pays Emergents	174	14%	↑4	↑4	88	10%	↓-3%	↑15%	12	↑13%
Actions Sectorielles	344	27%	↑32	↑39	101	11%	↓-13%	↑55%	-2	↓-2%
Actions US	161	13%	↑3	↑8	280	32%	↓-10%	↑57%	11	↑4%
Autre Actions	34	3%	→0	→0	4	0%	↓0%	↑20%	0	↑11%
Total	1 279	100%	↑64	↑87	885	100%	↓-9%	↑44%	41	↑4%

REPARTITION DES ETF OBLIGATAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

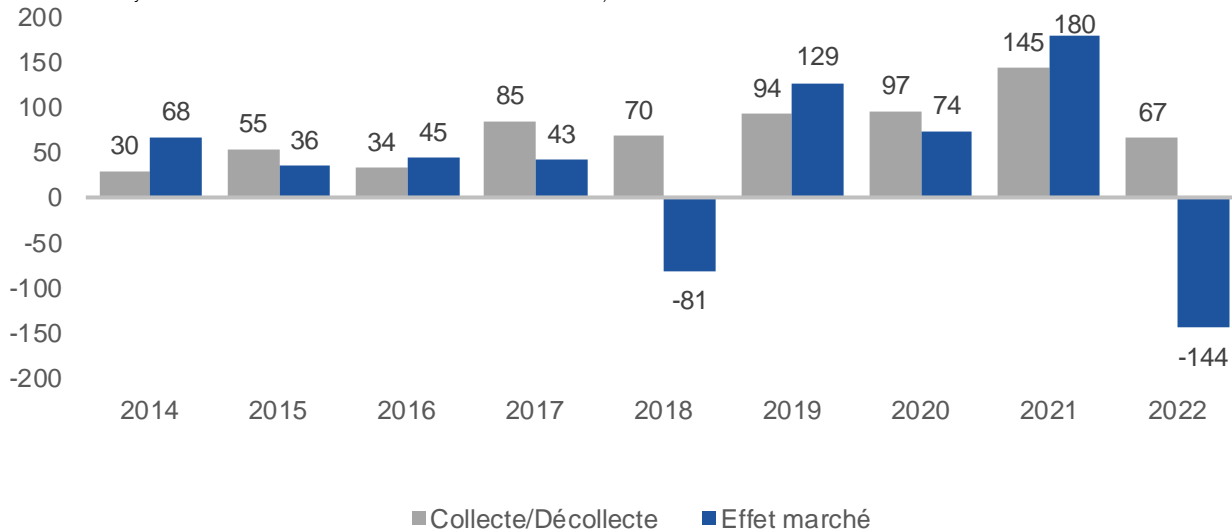
Obligations	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
Obligataire Asie	3	1%	→0	↑1	0,2	0,1%	↓-36%	↑221%	-0,1	↓-35%
Obligataire Emergent	34	8%	↑3	↑2	30	10%	↓-29%	↑11%	-9	↓-22%
Obligataire Europe	192	44%	↑4	↑5	112	36%	↑2%	↑1%	17	↑15%
Obligataire Monde	40	9%	↑2	↑5	32	10%	↑4%	↑35%	4	↑13%
Obligataire US	93	21%	↑5	↑3	97	31%	↑22%	↓-5%	22	↑28%
Autre Obligataire	71	16%	↑1	↑2	37	12%	↓-20%	↑35%	-6	↓-13%
Total	433	100%	↑15	↑18	308	100%	↓-0,2%	↑8%	27	↑9%



4. ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE

ÉVOLUTION DE LA COLLECTE NETTE ET DE L'EFFET MARCHÉ SUR LES ETF DISTRIBUES EN EUROPE SUR 10 ANS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)



TOP10 DE LA COLLECTE NETTE SUR LES ETF EN EUROPE EN 2022 (PAR FOURNISSEUR)

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

Fournisseur	Collecte nette (milliards d'euros)	% univers total
iShares (BlackRock)	34,5	51,2%
Vanguard	10,4	15,4%
PowerShares (Invesco)	5,0	7,4%
BNP Paribas Easy	4,2	6,3%
SPDR (State Street)	4,0	5,9%
J.P. Morgan	3,3	4,9%
Amundi ETF	2,5	3,8%
HSBC	1,9	2,8%
Legal & General Investment	1,2	1,8%
Franklin Templeton	0,9	1,3%



5. ETF et GESTION ESG

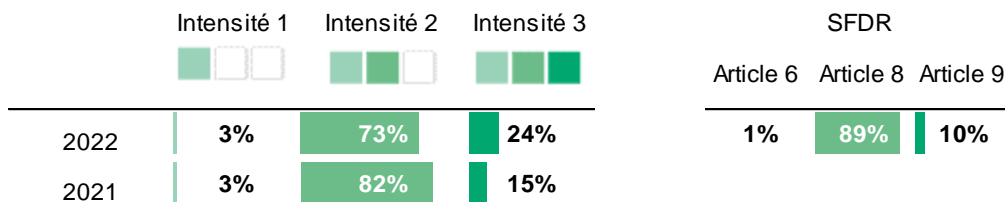
EVOLUTION DES ETF ESG ET NON ESG EN EUROPE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

Gestion	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
ETF ESG	439	24%	↑45	↑65	247	20%	↑13%	↑136%	44	↑20%
ETF non ESG	1 353	76%	↑33	↑40	994	80%	↓-10%	↑22%	24	↑2%
Total	1 792	100%	↑78	↑105	1 240	100%	↓-6%	↓-6%	67	↑5%

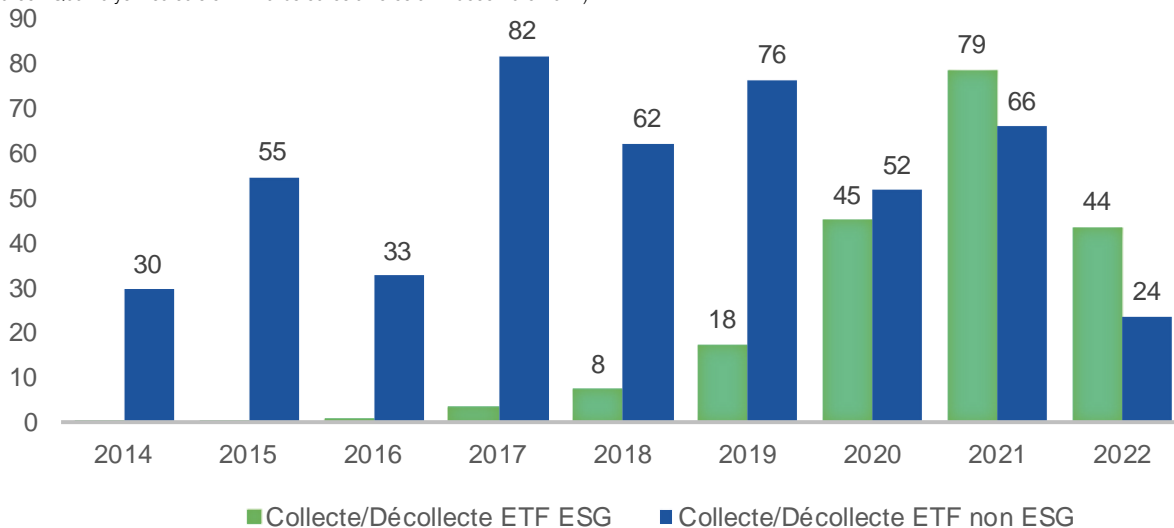
REPARTITION DES ETF ESG PAR INTENSITE ESG QUANTALYS ET SFDR

(Source : Quantalys)



REPARTITION DE LA COLLECTE NETTE SUR LES ETF ENTRE ETF ESG ET ETF NON ESG SUR 10 ANS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)



■ Collecte/Décollecte ETF ESG ■ Collecte/Décollecte ETF non ESG



6. ETF et GESTION THEMATIQUE

EVOLUTION DES ETF PAR SECTEUR

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
Act. Sect. Biotech	8	2%	↑2	↑1	1	1%	↑43%	↑43%	0	↑4%
Act. Sect. Conso	42	12%	↑1	↑3	5	5%	↑57%	↑57%	0	↑5%
Act. Sect. Energ/Mat Prem/OR	50	15%	↑8	↑9	21	21%	↑75%	↑75%	1	↑6%
Act. Sect. Environnement	12	3%	↑3	↑2	2	2%	↑82%	↑82%	0	↓-8%
Act. Sect. Immobilier Europe	14	4%	→0	→0	4	4%	↑15%	↑15%	0	↓-2%
Act. Sect. Immobilier Monde	12	3%	↑1	↑1	6	6%	↑43%	↑43%	-1	↓-10%
Act. Sect. Industrie	38	11%	↑1	↑4	5	5%	↑14%	↑14%	0	↓-5%
Act. Sect. Or	7	2%	→0	→0	3	3%	↓-1%	↓-1%	0	↑1%
Act. Sect. Santé-Pharmacie	22	6%	↑1	↑1	13	13%	↑57%	↑57%	2	↑14%
Act. Sect. Serv. Collect.	20	6%	→0	↑1	7	7%	↑88%	↑88%	1	↑8%
Act. Sect. Serv. Financiers	33	10%	↑4	↑3	10	10%	↑99%	↑99%	-4	↓-27%
Act. Sect. Technologies	68	20%	↑11	↑12	21	21%	↑57%	↑57%	0	↑1%
Act. Sect. Telecom	18	5%	→0	↑2	1	1%	↑11%	↑11%	-1	↓-28%
Total	344	100%	↑32	↑39	101	100%	↓-13%	↑55%	-2	↓-2%

EVOLUTION DES ETF PAR THEMATIQUE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
Actions Climatiques	59	42%	↑15	↑18	12	25%	↑135%	↑135%	5	↑53%
Bien être / Style de vie	1	1%	↑1	→0	0	0%			0	
Big Data / IA	9	6%	↑1	↑1	2	4%	↑102%	↑102%	0	↓-5%
Defi Alimentaire	7	5%	→0	→0	2	4%	↑80%	↑80%	1	↑54%
Digitalisation	8	6%	↑2	↑2	2	5%	↑41%	↑41%	0	↑10%
Disruption	11	8%	↑4	↑1	2	5%	↑47%	↑47%	0	↓-12%
Eau	5	4%	→0	→0	4	8%	↑103%	↑103%	0	↓0%
Economie Circulaire	1	1%	→0	→0	1	1%	↑260%	↑260%	0	↑7%
Energies nouvelles	10	7%	↑3	↑3	8	17%	↑29%	↑29%	1	↑14%
Millennials	2	1%	→0	→0	0	1%	↑14%	↑14%	0	↓-16%
Multi-Thématiques / Mega-Trends	1	1%	↑1	→0	0	0%			0	
Réduction des inégalités / Education	3	2%	→0	→0	2	3%	↑122%	↑122%	1	↑82%
Robotique / Automatisation	3	2%	→0	→0	3	8%	↑23%	↑23%	0	↓-6%
Securité	5	4%	↑2	↑1	3	6%	↑59%	↑59%	0	↑14%
Smart City / Urbanisation	16	11%	→0	→0	5	11%	↑83%	↑83%	1	↑13%
Viellissement de la population	1	1%	→0	→0	1	2%	↑202%	↑202%	0	↓-15%
Total	142	100%	↑29	↑26	45	100%	↑66%	↑66%	7	↑15%



EVOLUTION DES ETF SMART BETA

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

Stratégie	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
ETF Smart Beta	266	15%	↑31	↑46	64	5%	↑14%	↑17%	7	↑13%
ETF classique	1 526	85%	↑47	↑59	1 177	95%	↓-7%	↑34%	60	↑5%
Total	1 792	100%	↑78	↑105	1 240	100%	↓-6%	↓-6%	67	↑5%

- **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 2022)

Type de réplification	Nombre d'ETF	%	Var. 2022	Var. 2021	AUM (Mds €)	%	Var. 2022	Var. 2021	Collecte 2022 (Mds €)	Var. 2022
Physique	1 433	80%	↑76	↑106	1 093	88%	↓-5%	↑33%	73	↑6%
Synthétique	359	20%	↑2	↓-1	147	12%	↓-13%	↑29%	-6	↓-3%
Total	1 792	100%	↑78	↑105	1 240	100%	↓-6%	↓-6%	67	↑5%

Il existe 2 types de réplification :

- **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 2022)

Société	AUM Dec. 2022 (en Mds d'€)	Part AUM ESG (%)	Part de marché (%)	AUM Dec. 2021 (en Mds d'€)	Part de marché (%)	Progression part de marché
iShares (BlackRock)	569,0	17%	45,9%	604,7	45,9%	0,0%
Amundi ETF	187,8	27%	15,1%	202,8	15,4%	-0,3%
Xtrackers (DWS)	124,8	14%	10,1%	144,4	11,0%	-0,9%
Vanguard	79,6	1%	6,4%	79,3	6,0%	0,4%
UBS	77,3	39%	6,2%	88,4	6,7%	-0,5%
SPDR (State Street)	53,6	14%	4,3%	55,3	4,2%	0,1%
PowerShares (Invesco)	44,6	9%	3,6%	46,4	3,5%	0,1%
BNP Paribas Easy	20,3	71%	1,6%	18,7	1,4%	0,2%
HSBC	16,8	10%	1,4%	17,3	1,3%	0,0%
Swisscanto	13,0	0%	1,0%	12,8	1,0%	0,1%
Autres	53,9		4,3%	47,0	3,6%	0,0%
Total	1240		100%	1317	100%	

LES PRINCIPAUX FOURNISSEURS D'ETF ESG EN EUROPE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

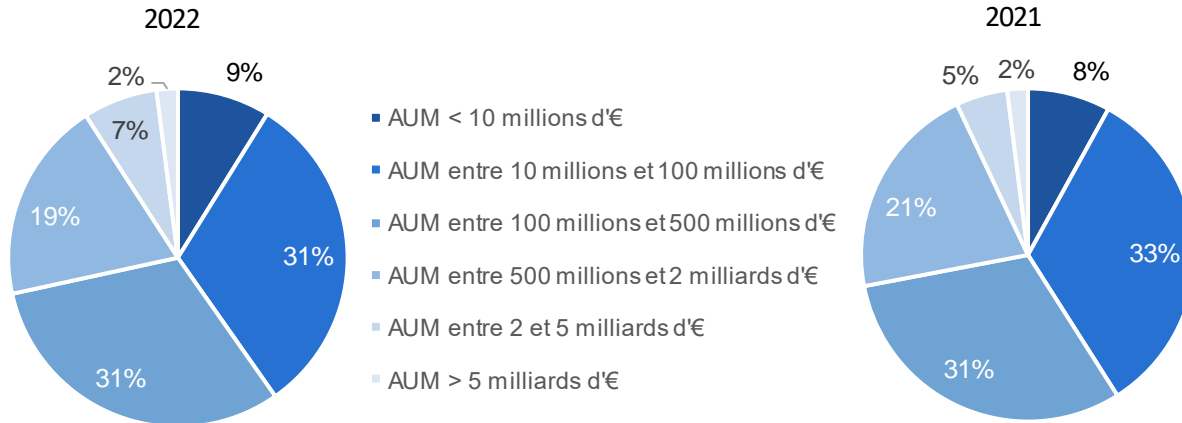
Société	AUM ESG Dec. 2022 (en Mds d'€)	Part de marché (%)	AUM ESG Dec. 2021 (en Mds d'€)	Part de marché (%)	Progression part de marché
iShares (BlackRock)	98,8	40,0%	85,1	39,0%	1,0%
Amundi ETF	51,4	20,8%	47,8	21,9%	-1,0%
UBS	30,0	12,1%	34,3	15,7%	-3,5%
Xtrackers (DWS)	17,3	7,0%	15,6	7,1%	-0,1%
BNP Paribas Easy	14,4	5,8%	11,8	5,4%	0,4%
SPDR (State Street)	7,2	2,9%	6,0	2,7%	0,2%
Legal & General Investment	5,5	2,2%	5,5	2,5%	-0,3%
Autres	16,1	6,5%	11,1	5,1%	0,0%
Total	247	100%	218	100%	



8. TAILLE DES ETF

RÉPARTITION DES ETF PAR ENCOURS GÉRÉS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)



TOP 10 DES PLUS GROS ETF EN EUROPE

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

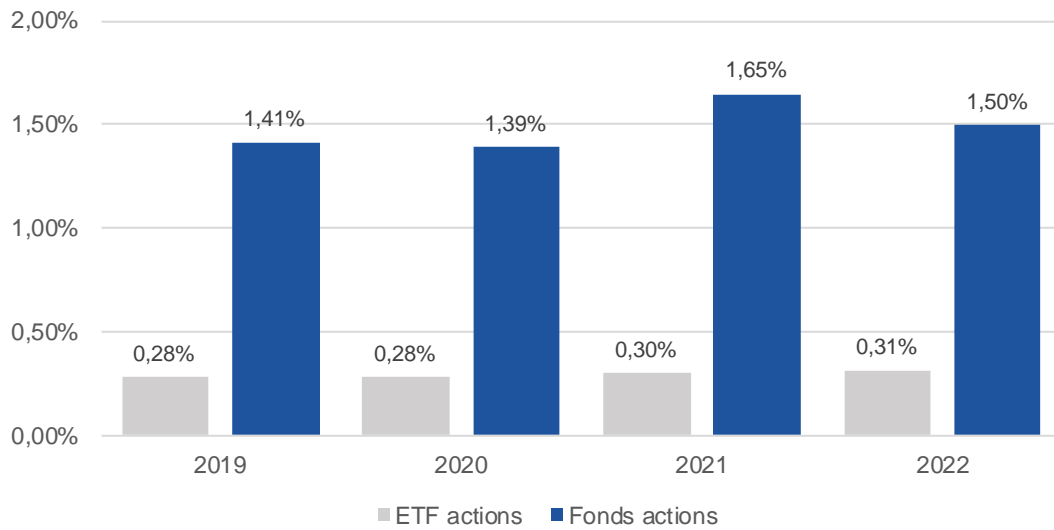
ETF	Encours (milliards d'€)	% univers total
iShares Core S&P 500 ETF USD Acc	49,9	4,0%
iShares Core MSCI World ETF USD Acc	42,0	3,4%
Vanguard S&P 500 ETF USD Dis	30,9	2,5%
iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc	14,5	1,2%
Vanguard FTSE All-World ETF USD Dis	13,3	1,1%
Invesco S&P 500 ETF	12,9	1,0%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	11,1	0,9%
iShares Core € Corp Bd UCITS ETF EUR Acc	10,7	0,9%
iShares MSCI USA ESG Enhancd ETF USD Acc	9,0	0,7%
iShares \$ Treasury Bd 1-3yr ETF USD Acc	8,8	0,7%



9. FRAIS DE GESTION DES ETF

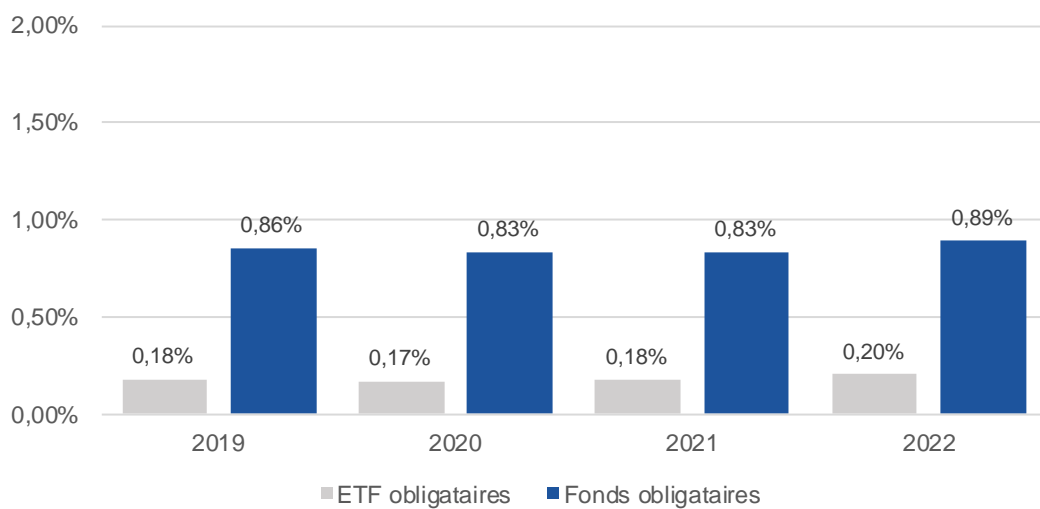
EVOLUTION DES MOYENNES DE FRAIS DE GESTION PAR ETF et FONDS CLASSIQUE – ACTIONS

(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 2022)

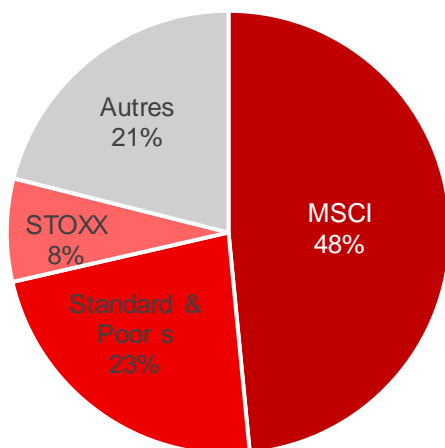
Top 10	Nombre d'ETF	%
1 MSCI	597	33%
2 Bloomberg Barclays	167	9%
3 FTSE	128	7%
4 STOXX	126	7%
5 Standard & Poor s	105	6%
6 Solactive	95	5%
7 iBoxx	61	3%
8 J.P.Morgan	39	2%
9 Deutsche Borse	32	2%
10 NASDAQ	27	2%
Autres	415	23%
Total	1 792	100%

Top 10	Encours (Mds €)	%
1 MSCI	461	37%
2 Standard & Poor s	203	16%
3 Bloomberg Barclays	153	12%
4 FTSE	80	6%
5 STOXX	67	5%
6 iBoxx	55	4%
7 J.P.Morgan	28	2%
8 NASDAQ	20	2%
9 Deutsche Borse	17	1%
10 Solactive	16	1%
Autres	140	11%
Total	1 240	100%

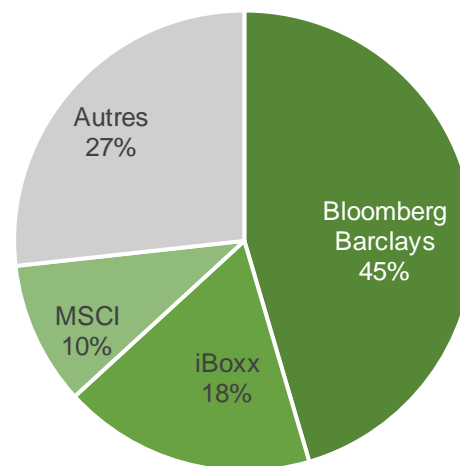
RÉPARTITION DES ETF PAR FOURNISSEUR D'INDICES et CLASSE D'ACTIFS, EN ENCOURS

(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2022)

ACTIONS



OBLIGATIONS



11. ETF et ASSURANCE-VIE

REPARTITION DES CONTRATS PAR NOMBRE D'ETF REFERENCES

(Source : Quantalys)

	2022	2021	
Nombre d'ETF en moyenne dans chaque contrat contenant au moins 1 ETF	↑ 31	↓ 20	↑ 11
0 ETF	56%	62%	↓ -6%
1-5 ETF	17%	19%	↓ -2%
6-9 ETF	8%	8%	↔ 0%
10-50 ETF	8%	4%	↑ 4%
50 ou + ETF	11%	7%	↑ 4%
Contrats qui référencent au moins 1 ETF	44%	38%	↑ 6%

CONTRATS D'ASSURANCE VIE SPECIALISÉE EN ETF

(Source : Quantalys)

Contrat d'assurance vie	Assureur	Promoteur	Nombre UC	Nombre ETF	Ratio ETF
ProFolio ETF Friendly	Baloise Vie Luxembourg	Baloise Vie Luxembourg	62	62	100%
Nalo	Generali Vie	Nalo	40	40	100%
Link Vie	Oradea Vie	Primonial	83	83	100%

TOP 10 DES ETF LES PLUS DISTRIBUÉS EN ASSURANCE VIE

(Source : Quantalys)

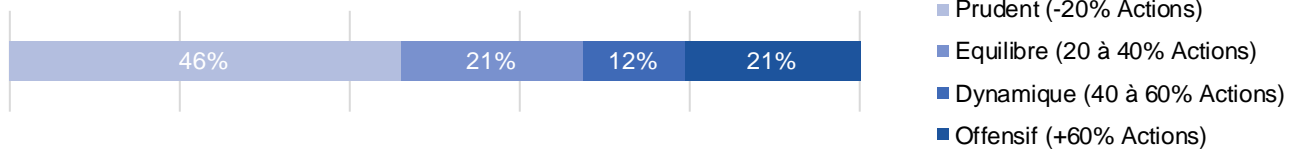
ETF	Société	Catégorie	Nb contrat d'assurance vie
Lyxor Nasdaq-100 ETF - Acc	Amundi ETF	Act. Etats-Unis Growth	99
Lyxor CAC 40 ETF - Dis	Amundi ETF	Act. France	94
Lyxor MSCI Water ESG Filtered ETF - Dis	Amundi ETF	Act. Sect. Serv. Collect.	88
Lyxor EURO STOXX 50 ETF - Acc	Amundi ETF	Act. Zone Euro	83
Lyxor STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF-Acc	Amundi ETF	Act. Sect. Energ/Mat Prem/Or	80
Lyxor S&P 500 ETF - Acc	Amundi ETF	Act. Etats-Unis	78
Lyxor MSCI World ETF - Dis	Amundi ETF	Act. Monde	78
Lyxor MSCI Emerging Markets ETF -Acc EUR	Amundi ETF	Act. Pays Emerg. Monde	69
Amundi IS Russell 2000 UCITS ETF EUR C	Amundi ETF	Act. Etats-Unis Ptes/Moy Cap	56
Lyxor Green Bond ETF - Acc	Amundi ETF	Oblig. Monde Diversifiées	56



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)

	non ETF	ETF	Part ETF en 2021
Total Portefeuilles	97,4%	2,6%	2,60%
Prudent (-20% Actions)	99,6%	0,4%	0,30%
Equilibre (20 à 40% Actions)	97,2%	2,8%	1,40%
Dynamique (40 à 60% Actions)	96,3%	3,7%	3,40%
Offensif (+60% Actions)	90%	10%	10,00%

TOP 10 DES ETF LES PLUS PRÉSENTS DANS LES PORTEFEUILLES DES CGP

(Source : Quantalys)

ETF	Société	Catégorie
Lyxor MSCI World ETF - Dis	Amundi Asset Management	Act. Monde
Lyxor S&P 500 ETF - Dis EUR	Amundi Asset Management	Act. Etats-Unis
Lyxor Nasdaq-100 ETF - Acc	Amundi Asset Management	Act. Etats-Unis Growth
Lyxor CAC 40 ETF - Acc	Amundi Asset Management	Act. France
Lyxor CAC 40 ETF - Dis	Amundi Asset Management	Act. France
Amundi IS S&P 500 UCITS ETF EUR C	Amundi Luxembourg S.A	Act. Etats-Unis
Lyxor MSCI New Energy ESG ETF - Dis	Amundi Asset Management	Act. Sect. Energ/Mat Prem/Or
Lyxor Nasdaq-100 Daily 2x Lvg ETF - Acc	Amundi Asset Management	Act. Effet levier
Lyxor PEA NASDAQ-100 ETF - Capi	Amundi Asset Management	Act. Etats-Unis Growth
Lyxor MSCI Water ESG Filtered ETF - Dis	Amundi Asset Management	Act. Sect. Serv. Collect.



13. ETF et NOTATIONS

QUANTALYS AWARDS 2020



QUANTALYS AWARDS 2021



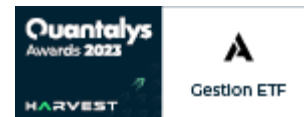
QUANTALYS AWARDS 2022



NOTATIONS QUANTITATIVES DES SOCIETES DE GESTION



BlackRock



NOTATIONS QUANTITATIVES DES ETF

Notation moyenne des ETF toutes stratégies confondues

3,33

Rating Quantalys	ETF Actions		ETF Obligations	
	Nombre de fonds	%	Nombre de fonds	%
★ ★ ★ ★ ★	101	11%	61	18%
★ ★ ★ ★ ☆	126	14%	69	21%
★ ★ ★ ☆ ☆	181	20%	74	22%
★ ★ ☆ ☆ ☆	279	30%	62	19%
★ ☆ ☆ ☆ ☆	235	25%	65	20%
Total	922	100%	331	100%



14. PERFORMANCE et RISQUE DES ETF

COMPARAISON PERFORMANCE - ETF et non ETF

(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Perf. Annualisée	ETF	Fonds non ETF	Diff.	% ETF qui performent la catégorie	% Fonds non ETF qui performent la catégorie
Act. Etats-Unis	2021	36,0%	34,0%	2,0%	80,0%	68,1%
	2022	-12,3%	-16,4%	4,1%	77,3%	57,0%
	3 ans	8,6%	6,8%	1,8%	81,8%	52,3%
	5 ans	10,5%	9,0%	1,5%	79,7%	49,1%
	10 ans	13,3%	11,7%	1,6%	73,0%	37,3%
Act. Europe	2021	24,5%	22,0%	2,5%	83,1%	50,3%
	2022	-12,4%	-14,7%	2,3%	72,3%	51,3%
	3 ans	2,2%	1,2%	1,0%	69,5%	44,3%
	5 ans	3,8%	2,0%	1,8%	79,7%	42,7%
	10 ans	6,6%	5,4%	1,2%	82,4%	38,2%
Act. Monde	2021	29,0%	24,1%	4,9%	85,3%	57,5%
	2022	-15,2%	-15,9%	0,7%	72,0%	56,4%
	3 ans	5,2%	3,7%	1,5%	84,0%	50,9%
	5 ans	6,9%	5,3%	1,6%	83,3%	50,1%
	10 ans	10,1%	7,8%	2,4%	83,3%	47,0%
Act. Pays Emerg. Monde	2021	10,2%	6,1%	4,1%	56,0%	39,8%
	2022	-14,0%	-17,6%	3,6%	94,2%	47,2%
	3 ans	-1,0%	-2,0%	1,0%	75,6%	45,6%
	5 ans	0,7%	-0,4%	1,1%	79,4%	40,1%
	10 ans	2,5%	2,5%	0,0%	33,3%	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 battent la catégorie	% ETF non ESG qui battent la catégorie
Act. Etats-Unis	2021	38,0%	36,0%	2,0%	86,2%	80,0%
	2022	-14,0%	-12,3%	-1,7%	57,9%	77,3%
	3 ans	9,6%	8,6%	1,0%	90,5%	81,8%
Act. Europe	2021	24,6%	24,5%	0,2%	91,4%	84,3%
	2022	-13,1%	-12,4%	-0,7%	68,4%	72,3%
	3 ans	1,8%	2,2%	-0,4%	65,5%	69,5%
Act. Monde	2021	29,9%	29,4%	0,5%	86,0%	87,0%
	2022	-16,0%	-15,2%	-0,8%	61,1%	72,0%
	3 ans	4,3%	5,2%	-0,8%	85,2%	84,0%
Act. Pays Emerg. Monde	2021	8,3%	10,2%	-1,9%	60,0%	56,0%
	2022	-14,4%	-14,0%	-0,5%	93,8%	94,2%
	3 ans	-0,7%	-1,0%	0,3%	81,8%	75,6%



COMPARAISON RISQUE - ETF et non ETF

(Source : Quantalys)

Categorie Quantalys	Risque	ETF	Non ETF	Diff.
Act. Etats-Unis	Volatilité 3 ans	22,1%	21,6%	0,5%
	Perte Max 3 ans	34,6%	34,2%	0,5%
	Volatilité 5 ans	19,6%	19,2%	0,4%
	Perte Max 5 ans	34,9%	34,3%	0,5%
Act. Europe	Volatilité 3 ans	21,3%	21,2%	0,1%
	Perte Max 3 ans	35,2%	34,9%	0,3%
	Volatilité 5 ans	18,3%	18,3%	0,0%
	Perte Max 5 ans	35,5%	35,7%	-0,2%
Act. Monde	Volatilité 3 ans	20,6%	19,4%	1,2%
	Perte Max 3 ans	34,9%	32,5%	2,4%
	Volatilité 5 ans	18,0%	16,9%	1,1%
	Perte Max 5 ans	35,2%	32,7%	2,5%
Act. Pays Emerg. Monde	Volatilité 3 ans	18,7%	18,9%	-0,3%
	Perte Max 3 ans	34,1%	34,1%	0,0%
	Volatilité 5 ans	16,7%	16,9%	-0,2%
	Perte Max 5 ans	34,7%	34,6%	0,0%

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	21,4%	22,1%	-0,7%
	Perte Max 3 ans	32,8%	34,6%	-1,8%
Act. Europe	Volatilité 3 ans	21,3%	21,3%	-0,1%
	Perte Max 3 ans	35,1%	35,2%	-0,1%
Act. Monde	Volatilité 3 ans	21,5%	20,6%	0,9%
	Perte Max 3 ans	36,0%	34,9%	1,1%
Act. Pays Emerg. Monde	Volatilité 3 ans	19,0%	18,7%	0,3%
	Perte Max 3 ans	34,2%	34,1%	0,0%



ANNEXE : REALISATION DE L'OBSERVATOIRE

© 2023 Quantalys Harvest Group

Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys Harvest Group qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys Harvest Group. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys Harvest Group 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 de l'ETF avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les calculs sont effectués par Quantalys Harvest Group sur la base des données envoyées quotidiennement par les sociétés de gestion. Les éventuelles erreurs sont de la seule responsabilité de Quantalys Harvest Group. Malgré tout le soin pris dans la collecte de données auprès de sources réputées fiables et dans leur vérification, Quantalys Harvest Group 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 31/12/2022. **Tous les calculs sont effectués en euro.**

Rui Fidalgo	01 80 49 54 32	rfidalgo@quantalys.com
Pierre Miramont	01 42 41 35 16	pmiramont@quantalys.com

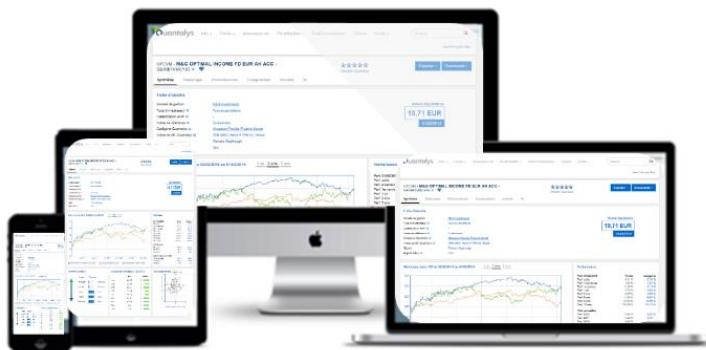
HARVEST

Smart solutions for smart wealth managers

Quantalys Harvest Group fait partie du groupe Harvest. 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.

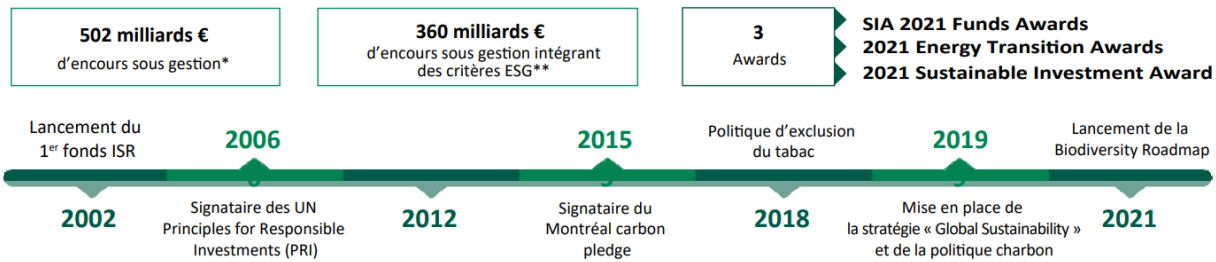
www.quantalys.com



BNP PARIBAS EASY

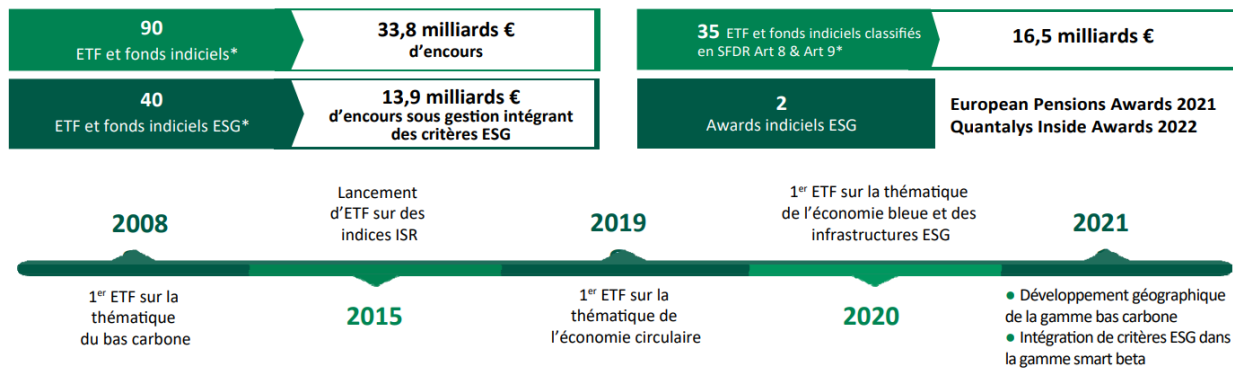
L'approche durable au cœur de la stratégie de BNPP AM

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 Easy : une gamme indiciaire centrée sur l'ESG

BNP Paribas Easy est la gamme d'ETF et fonds indiciaires de BNPP AM avec une forte expertise en ESG à travers notamment différents fonds indexés sur des indices thématiques ESG, des indices ISR*** actions et obligataires ou encore des indices ESG actions, obligataires et Smart beta.



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**

