



Comparaison des fonds passifs et des fonds actifs

Mise à jour :
Fin d'année 2023
Publié : Hiver 2024

Raymond Kerzérho MBA, CFA
Chercheur principal, Chef,
Recherche Services partagés



PWLCAPITAL

Résumé

Ce rapport documente les actifs sous gestion, les parts de marché et les flux nets d'argent frais entrant et sortant des fonds de détail gérés passivement et activement, y compris les FNB et les fonds communs de placement. Nous excluons de notre échantillon les fonds du marché monétaire, les fonds de fonds et les fonds distincts vendus par des compagnies d'assurance-vie canadiennes.

Globalement, les fonds passifs ont élargi leur domination en ce qui concerne les apports de capitaux. Ils ont attiré des flux positifs, tandis que les fonds actifs ont subi des sorties de capitaux au Canada, aux États-Unis et dans le monde hors Amérique du Nord. Sur la période 2014-2023, les fonds passifs ont attiré plus d'argent que les fonds actifs dans les trois régions.

En 2023, la part de marché des fonds passifs canadiens a augmenté, passant de 15 % à 16,4 % en raison d'un apport positif de 18 milliards de dollars¹. Pendant ce temps, les Canadiens ont retiré 43 milliards de dollars des fonds actifs. Les fonds passifs représentent maintenant 300 milliards de dollars sur environ 1,9 billion de dollars d'actifs sous gestion totaux pour le secteur des fonds de détail au Canada. Nous estimons que les fonds passifs canadiens ont affiché un ratio des frais de gestion (RFG) moyen pondéré de 0,25 %, comparativement à 1,44 % pour les fonds actifs. Aux États-Unis, la part de marché des fonds passifs a augmenté également, passant de 45 % à 47 %. D'autres sources, lesquelles incluent les fonds indiciels sectoriels, inverses et à effet de levier, estiment que les fonds passifs ont déjà passé la barre des 50 %. Les fonds passifs américains ont attiré 538 milliards de dollars, alors que les fonds actifs ont subi des décaissements de 459 milliards de dollars. Pour le monde hors Amérique du Nord, la part de marché des fonds passifs est passée de 28 % à 31 % en 2023. Pour le monde, la part de marché des fonds à gestion passive s'élève à 40 % à la fin de 2023, contre 37 % l'année précédente.

Depuis 2014, les fonds passifs canadiens ont vu leur part de marché augmenter de 9,8 % à 16,4 %. Au cours de cette période, les fonds passifs ont attiré un apport net de 158 milliards de dollars, contre seulement 117 milliards de dollars pour les fonds actifs. Au cours de la même période, les fonds passifs américains ont accru leur part de marché, qui est passée de 26 % à 47 %, et ont attiré un apport net de 5,1 billions de dollars, contre des décaissements totalisant 1,9 billion de dollars pour les fonds actifs. Pour le monde hors Amérique du Nord, la part de marché des fonds passifs a doublé, passant de 14 % à 31 %. Pour le monde, elle est passée de 21 % à 40 %. En dix ans, les fonds passifs ont attiré 7,7 billions de dollars, alors que les fonds actifs ont enregistré des sorties de fonds de 384 milliards de dollars.

Les fonds passifs dominent les entrées d'argent frais aux États-Unis et ont vu leur part de marché croître de 2 à 3 % par an depuis dix ans. Selon nos mesures, ils dépasseront probablement la barre des 50 % d'ici 2025. En dehors de l'Amérique du Nord, les fonds passifs détiennent près d'un tiers du marché et réalisent également des gains à un rythme d'au moins deux points de pourcentage par an. Le secteur des fonds de détail au Canada évolue à un rythme beaucoup plus lent, mais à moins que la tendance actuelle en faveur des placements passifs ne s'inverse, le secteur des conseils financiers devra changer. Les services de sélection de fonds à gestion active seront probablement délaissés par les investisseurs en faveur des services de gestion de la fortune et de planification financière et fiscale.

¹ Les données pour le marché canadien sont libellées en dollars canadiens, tandis que celles pour les marchés américains et internationaux sont libellées en dollars américains.

Ce rapport a été rédigé par Raymond Kerzérho, PWL Capital inc. Les idées, opinions et recommandations contenues dans le présent document sont celles de l'auteurs et ne représentent pas nécessairement les vues de PWL Capital inc.

© PWL Capital inc.

Tous droits réservés. Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite sans l'autorisation préalable écrite de l'auteur et/ou PWL Capital. PWL Capital souhaiterait recevoir une copie de toute publication ou matériel qui utilise ce document comme source. Veuillez citer ce document comme suit :

Raymond Kerzérho, Chercheur principal, Chef, Recherche Services partagés « Comparaison des fonds passifs et des fonds actifs »

Pour plus d'informations sur cette publication ou d'autres publications de PWL Capital, veuillez communiquer avec :

PWL Capital – Montreal, 3400 de Maisonneuve Ouest, Suite 1501, Montreal, Quebec H3Z 3B8

Tel 514-875-7566 • 1-800-875-7566

info@pwlcapital.com

Ce rapport est publié par PWL Capital inc. à titre informatif seulement. Les informations qui ont servi à bâtir ce rapport sont disponibles sur demande. Avant d'effectuer un placement ou d'adopter une stratégie de placement, chaque investisseur devrait évaluer ses objectifs avec son conseiller en placement. Les opinions exprimées dans ce document représentent le jugement de PWL Capital inc. à la date indiquée sur celui-ci; elles sont modifiables sans avis et elles sont fournies de bonne foi, mais sans responsabilité a l'égard des erreurs ou omissions que pourrait contenir ce document. Les renseignements contenus dans les présentes ont été puisés auprès de sources que nous considérons dignes de foi, mais ni PWL Capital inc. ni ses employés, ses agents ou ses fournisseurs de renseignements ne peuvent garantir leur exactitude ou leur intégralité.

Table des matières

Résumé	2
Introduction	5
1. Méthodologie	5
2. Marché canadien	5
2.1 Part de marché	5
2.2 Apports	7
2.3 Composition des fonds passifs	8
2.4 Ratios des frais de gestion	8
3. Marché américain	10
3.1 Part de marché	10
3.2 Apports	11
4. Marchés mondiaux hors Amérique du Nord	12
4.1 Part de marché	12
4.2 Apports	14
5. Marchés mondiaux	15
5.1 Part de marché	15
5.2 Apports	16
6. Conclusion	18
Annexe A : Données sur les FNB au Canada	19
Annexe B : Données sur les fonds communs de placement au Canada	20
Annexe C : Données sur les FNB aux États-Unis	21
Annexe D : Données sur les fonds communs de placement aux États-Unis	22

Introduction

Ce rapport décrit le contexte concurrentiel des fonds de détail gérés passivement et activement de 2014 à 2023 au Canada, aux États-Unis et dans le monde.

La section 1 décrit la méthodologie qui sert de pierre d'assise à cette étude.

La section 2 décrit le marché canadien des fonds de détail. Nous examinons le montant en dollars, la part de marché et les apports aux fonds passifs et actifs. Nous passons en revue les types de fonds passifs offerts sur le marché canadien en les classant en trois catégories : fonds pondérés selon la capitalisation boursière, fonds factoriels et autres. Nous examinons également les ratios des frais de gestion (RFG) des fonds passifs et actifs au Canada.

Les sections 3, 4 et 5 examinent le montant en dollars, la part de marché et les apports aux fonds de détail passifs et actifs pour les États-Unis, le monde hors Amérique du Nord et le monde en général.

1. Méthodologie

Les données de ce rapport sont fournies par Morningstar Direct et tiennent compte de tous les fonds communs de placement et fonds négociés en bourse combinés au Canada, aux États-Unis et dans le monde. Pour atténuer le biais de survie de notre étude, les données incluent les fonds qui ont disparu au cours de la période considérée. Notre étude se concentre sur les fonds classés par Morningstar comme « fonds à gestion passive à long terme ». Cette définition d'un fonds « passif » inclut les fonds indiciels, mais exclut les fonds sectoriels, à effet de levier et inversés, qui sont similaires aux fonds actifs en raison de leur méthode de placement.

Les données excluent tous les fonds du marché monétaire (parce qu'ils ne sont pas au cœur de la concurrence entre les fonds actifs et passifs), les fonds de fonds (pour éviter le double comptage) et les fonds distincts vendus par les compagnies d'assurance-vie canadiennes (parce qu'ils sont des contrats d'assurance plutôt que de purs produits d'investissement).

Pour déterminer la composition des fonds passifs canadiens, nous les avons classés manuellement en trois catégories : « pondérés selon la capitalisation boursière », « factoriels » et « autres ».

Nous avons estimé le RFG de chaque fonds comme étant le plus élevé entre le dernier RFG annuel, le dernier RFG semestriel et les frais de gestion. De plus, nous avons documenté les RFG moyens pour trois sous-catégories de fonds communs de placement : « à commission », « investisseurs autonomes » et « conseils à honoraires ».

2. Marché canadien

2.1 Part de marché

En 2023, la part de marché des fonds passifs a augmenté de 1,4 %, passant de 15 % à 16,4 %. Il s'agit d'une huitième augmentation annuelle consécutive. La part de marché des fonds gérés passivement s'est accrue de 9,8 % à 16,4 % depuis 2014. Parallèlement, la part de marché des fonds gérés activement est passée de 90,2 % à 83,6 %.

Les données canadiennes montrent une tendance à la hausse de la part de marché des fonds passifs et un fort taux de croissance de ces fonds entre les années 2014 et 2023. Les fonds passifs ont connu un taux de croissance impressionnant de 273 % au cours de cette période, contre seulement 107 % pour les fonds actifs. Autrement dit, les fonds passifs ont connu une croissance presque trois fois plus rapide que les fonds actifs durant la période.

Tableau 1 : Actifs sous gestion au Canada (en milliards de \$ CA)

	Gestion passive	Gestion active
2014	83	761
2015	92	887
2016	109	966
2017	134	1 068
2018	137	1 029
2019	176	1 192
2020	214	1 396
2021	278	1 677
2022	260	1 475
2023	310	1 575
Croissance 2014-2023	273%	107%

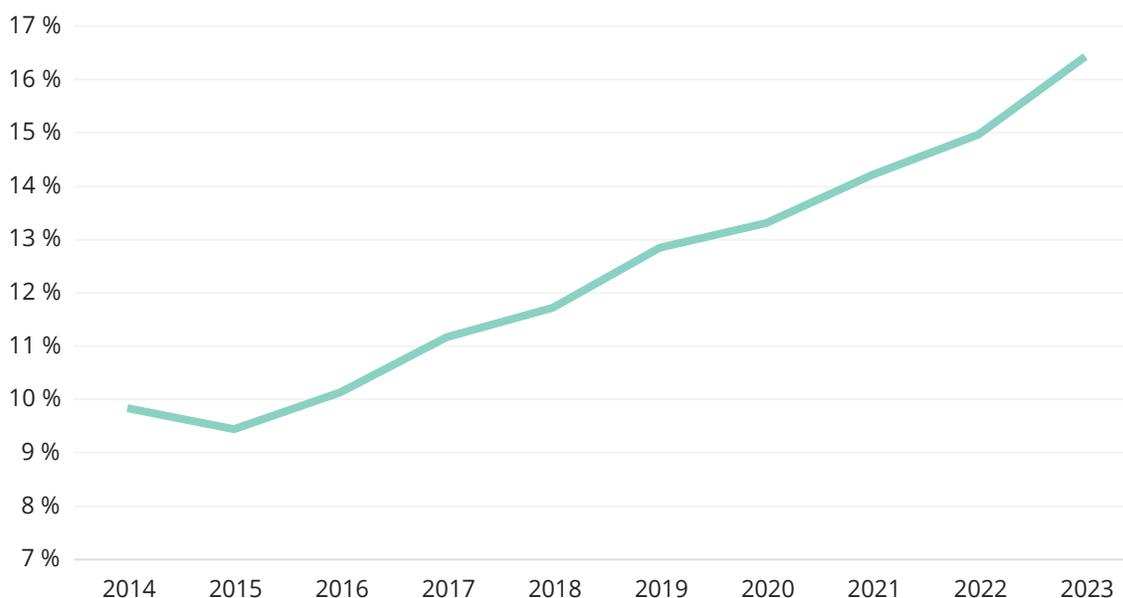
Source : Morningstar

Tableau 2 : Part de marché – Canada

	Gestion passive	Gestion active
2014	9,8 %	90,2 %
2015	9,4 %	90,6 %
2016	10,1 %	89,9 %
2017	11,2 %	88,8 %
2018	11,7 %	88,3 %
2019	12,8 %	87,2 %
2020	13,3 %	86,7 %
2021	14,2 %	85,8 %
2022	15,0 %	85,0 %
2023	16,4 %	83,6 %

Source : Morningstar

Graphique 1 : Part de marché des fonds passifs au Canada



Source : Morningstar

2.2 Apports

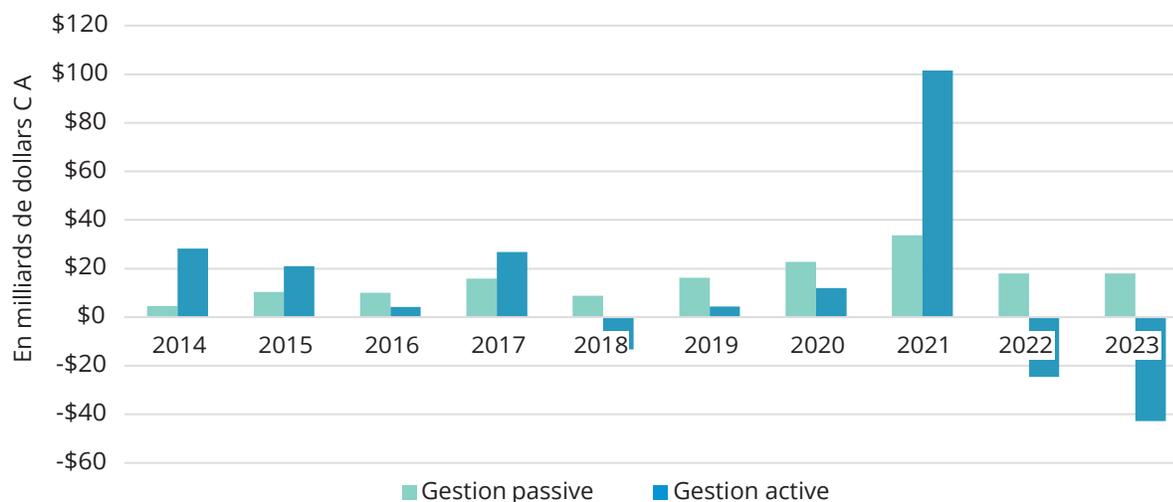
Le graphique 2 montre les apports aux fonds canadiens à gestion passive et active entre 2014 et 2023. En 2023, les fonds passifs ont recueilli 18 milliards de dollars, comparativement à des décaissements de 43 milliards de dollars pour les fonds actifs. En ce qui concerne les tendances pluriannuelles, les apports nets aux fonds passifs sont positifs chaque année depuis 2014, leur montant total s'élevant à 158 milliards de dollars sur 10 ans. Au cours de la même période, les apports aux fonds actifs se sont élevés à seulement 117 milliards de dollars. C'est la première fois que nous observons des apports plus élevés sur dix ans pour les fonds passifs que pour les fonds actifs au Canada. Les flux des fonds passifs sont stables et positifs dans le temps, alors qu'ils sont volatils et irréguliers pour les fonds actifs.

Tableau 3 : Apports au Canada (en milliards de \$ CA)

	Gestion passive	Gestion active
2014	4,5	28,2
2015	10,4	20,9
2016	10,1	4,2
2017	15,8	26,8
2018	8,9	-13,4
2019	16,2	4,3
2020	22,7	12,0
2021	33,8	101,6
2022	18,0	-24,6
2023	18,0	-42,8
2014-2023	158,3	117,2

Source : Morningstar

Graphique 2 : Apports au Canada

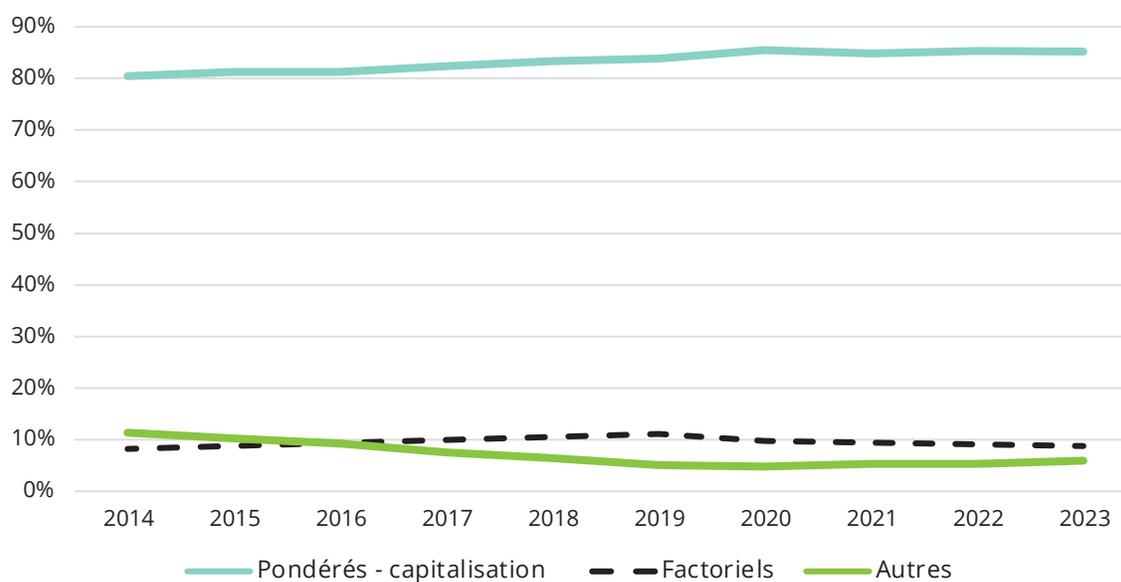


Source : Morningstar

2.3 Composition des fonds passifs

Il est important de noter que les fonds passifs comportent des caractéristiques diverses. Tout d'abord, la catégorie « pondérés selon la capitalisation » constitue le type le plus pur de fonds passifs et est construite sur la base d'indices pondérés selon la capitalisation boursière. Cette catégorie inclut aussi les fonds indiciels ESG généraux et regroupe 85 % de l'avoir des fonds passifs canadiens. Une deuxième catégorie de fonds passifs, dits « factoriels », regroupe les fonds à facteur unique (dividendes, valeur, croissance, faible volatilité, etc.) et les fonds multifactoriels. Cette catégorie représente 9 % des fonds passifs. Finalement, la catégorie « autres », qui totalise 6 % de l'avoir des fonds passifs, regroupe essentiellement les fonds indiciels thématiques et tous les autres dont la pondération ne s'appuie pas sur la capitalisation boursière. Le graphique 3 ci-dessous illustre comment la composition des fonds passifs canadiens a évolué depuis 2014. Malgré l'abondance croissante de nouvelles offres de FNB « innovants », la part des fonds pondérés selon la capitalisation boursière est restée stable.

Graphique 3 : Composition des fonds passifs de 2014 à 2023



Source : Morningstar

2.4 Ratios des frais de gestion

Nous estimons le RFG moyen pondéré des FNB actifs canadiens à 0,74 %, comparativement à 0,18 % pour les FNB passifs, ce qui donne une différence de 0,56 %. Les fonds communs de placement sont divisés en trois catégories. D'abord, les fonds communs de placement actifs classés dans la catégorie « à commission » par Morningstar affichent un RFG moyen de 1,94 % comparativement à 0,90 % pour les fonds communs de placement passifs, soit une différence de 1,04 %. Ensuite, les fonds actifs classés dans la catégorie « investisseurs autonomes » affichent un RFG de 1,01 %, contre 0,35 % pour leur équivalent passif, soit une différence de 0,67 %. Enfin, les fonds actifs classés dans la catégorie « conseils à honoraires » (appelés aussi « fonds de classe F ») affichent un RFG de 0,86 %, contre 0,52 % pour leur équivalent passif, soit un écart de 0,34 % en faveur des fonds passifs.

Dans l'ensemble, nous estimons le RFG moyen pondéré à 1,44 % pour les fonds communs de placement et les FNB actifs, comparativement à 0,25 % pour leurs homologues passifs, ce qui donne une différence de 1,18 % entre le coût des fonds actifs et passifs. Si l'on ne combine que les FNB et les fonds communs de placement structurés pour des conseils à honoraires, les fonds actifs affichent un RFG moyen pondéré de 0,85 %, comparativement à 0,19 % pour les produits passifs, soit une différence nette de 0,66 %.

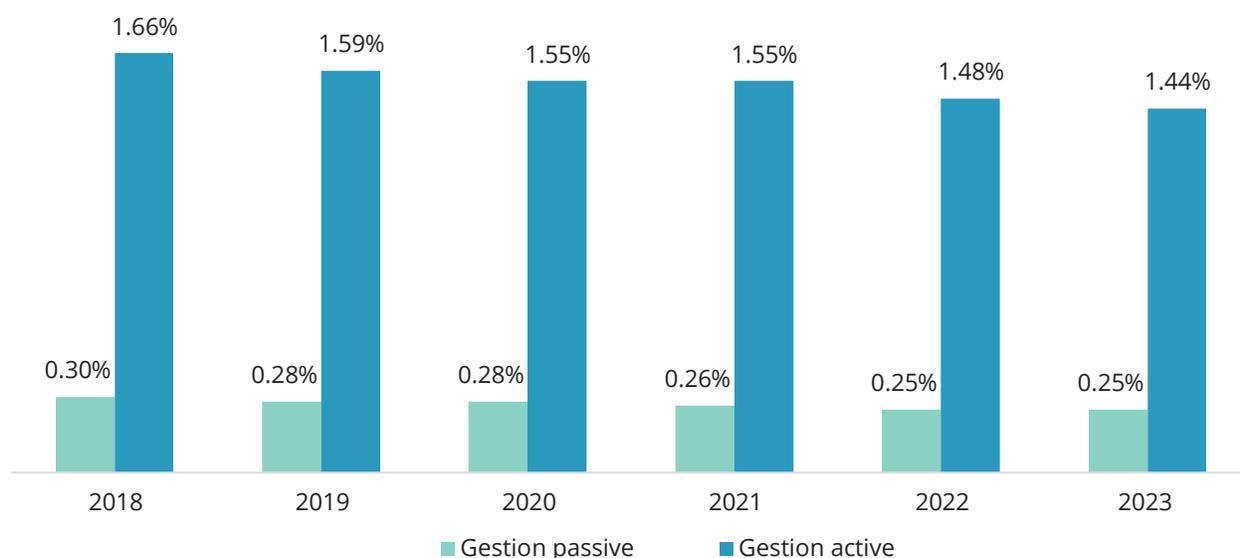
Tableau 4 : Ratio des frais de gestion

	Gestion active	Gestion passive	Différence
FNB	0,74 %	0,18 %	0,56 %
Fonds communs (Base de commission)	1,94 %	0,90 %	1,04 %
Fonds communs (Investisseurs autonomes)	1,01 %	0,35 %	0,67 %
Fonds communs (Conseils à honoraire)	0,86 %	0,52 %	0,34 %
FNB + fonds communs	1,44 %	0,25 %	1,18 %
FNB + fonds communs (Conseils à honoraires)	0,85 %	0,19 %	0,66 %

Source : Morningstar

Comme le montre le graphique 4, les RFG des FNB et des fonds communs de placement gérés passivement ont été stables en 2023, tandis que les RFG des FNB et des fonds communs de placement gérés activement ont diminué de 0,04 %.

Graphique 4 : RFG moyen pondéré des FNB et des fonds communs de placement gérés passivement et activement au Canada



Source : Morningstar

3. Marché américain

3.1 Part de marché

En 2023, la part de marché des fonds passifs aux États-Unis a augmenté de deux points de pourcentage, passant de 45 % à 47 %. Sur dix ans, les données montrent une augmentation importante de la part de marché des fonds investis passivement, de 26 % à 47 %. En revanche, la part de marché des fonds actifs est passée de 74 % à 53 % pendant la même période. Par ailleurs, les fonds passifs ont connu une croissance impressionnante de 244 % entre 2014 et 2023, contre seulement 36 % pour les fonds actifs. Le taux de croissance des fonds gérés passivement a dépassé celui des fonds actifs dans une proportion de près de 7:1. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs actifs sous gestion (ASG) de 8,9 billions de dollars, contre seulement 3,8 billions de dollars pour les fonds actifs. Ces derniers n'ont augmenté leurs ASG que grâce aux gains du marché, après avoir enregistré des décaissements nets au cours de la période 2014-2023. En comparaison, les fonds passifs ont attiré d'énormes sommes d'argent au cours des 10 dernières années (détails à la section 3.2).

Tableau 5 : Actifs sous gestion aux États-Unis (en billions de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	3,6	10,3
2015	3,9	9,9
2016	4,7	10,2
2017	6,2	11,8
2018	6,1	10,7
2019	8,0	12,7
2020	9,4	14,3
2021	11,8	16,2
2022	10,2	12,6
2023	12,5	14,1
Croissance 2014-2023	244 %	36 %

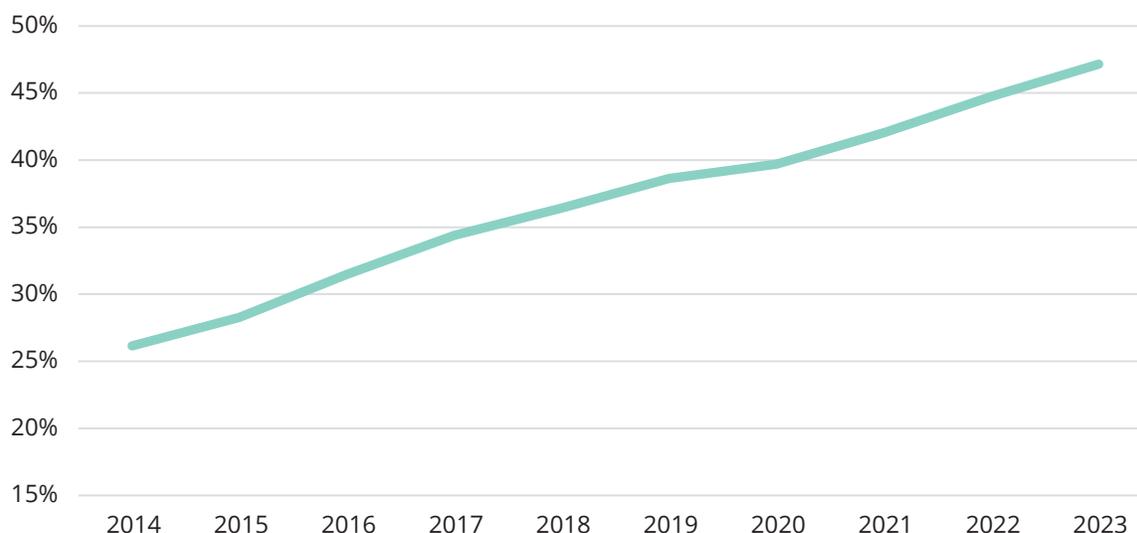
Source : Morningstar

Tableau 6 : Part de marché – États-Unis

	Gestion passive	Gestion active
2014	26 %	74 %
2015	28 %	72 %
2016	31 %	69 %
2017	34 %	66 %
2018	36 %	64 %
2019	39 %	61 %
2020	40 %	60 %
2021	42 %	58 %
2022	45 %	55 %
2023	47 %	53 %

Source : Morningstar

Graphique 5 : Part de marché des fonds passifs aux États-Unis



Source : Morningstar

3.2 Apports

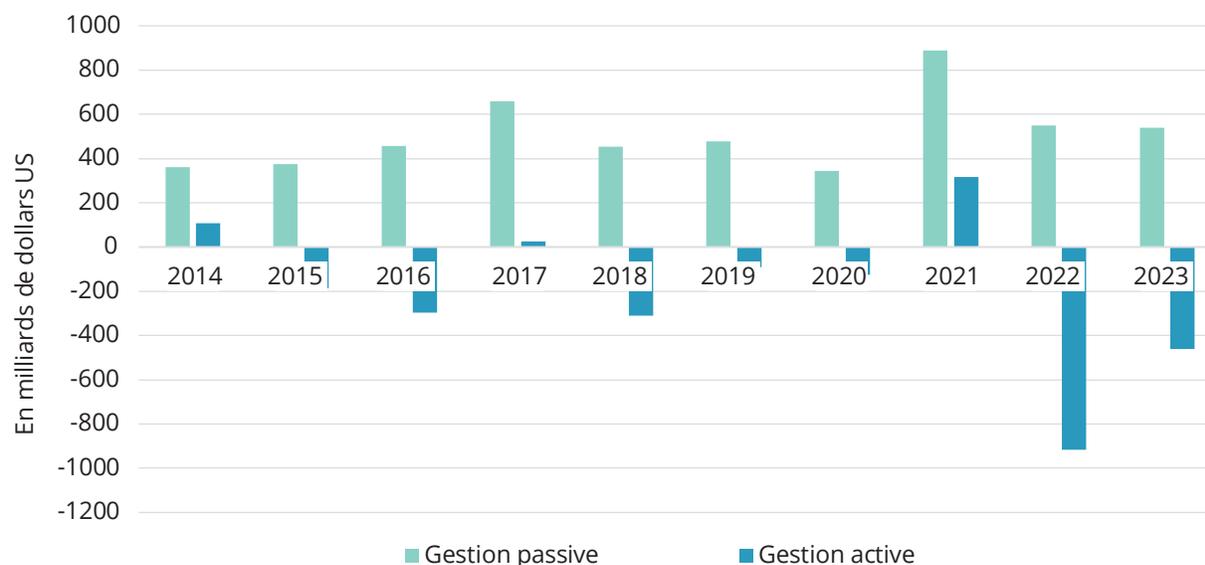
Le tableau 7 et le graphique 6 illustrent les apports et les décaissements en dollars américains dans les fonds à gestion passive et active entre 2014 et 2023. En 2023, les fonds passifs ont récolté 538 milliards de dollars en argent frais, comparativement à des décaissements de 459 milliards de dollars pour les fonds actifs. Ces derniers ont affiché des flux de trésorerie négatifs au cours de huit des dix dernières années. De 2014 à 2023, les fonds passifs ont attiré un apport net de 5,1 billions de dollars, contre un décaissement net de 1,9 billion de dollars pour les fonds actifs.

Tableau 7 : Apports aux États-Unis (en milliards de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	361	109
2015	373	-188
2016	456	-297
2017	661	25
2018	454	-311
2019	479	-92
2020	343	-127
2021	889	317
2022	549	-917
2023	538	-459
2014-2023	5 103	-1 942

Source : Morningstar

Graphique 6 : Apports aux États-Unis



Source : Morningstar

4. Marchés mondiaux hors Amérique du Nord

4.1 Part de marché

Le tableau 9 et le graphique 7 décrivent l'évolution de la part de marché des fonds à gestion passive pour le monde hors Amérique du Nord (Canada et États-Unis) au cours des 10 dernières années. En 2023, la part de marché des fonds passifs a augmenté de trois points de pourcentage, passant de 28 % à 31 %. En dix ans, la part de marché des fonds passifs a plus que doublé, passant de 14 % à 31 %. Les fonds passifs ont également enregistré un taux de croissance étonnant de 258 % entre 2014 et 2023, soit plus de huit fois le taux de croissance de 32 % des fonds actifs. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs ASG de 3,7 billions de dollars, contre 2,8 billions de dollars pour les fonds actifs.

Tableau 8 : Actifs sous gestion – Monde hors Amérique du Nord (en milliards de \$ US)

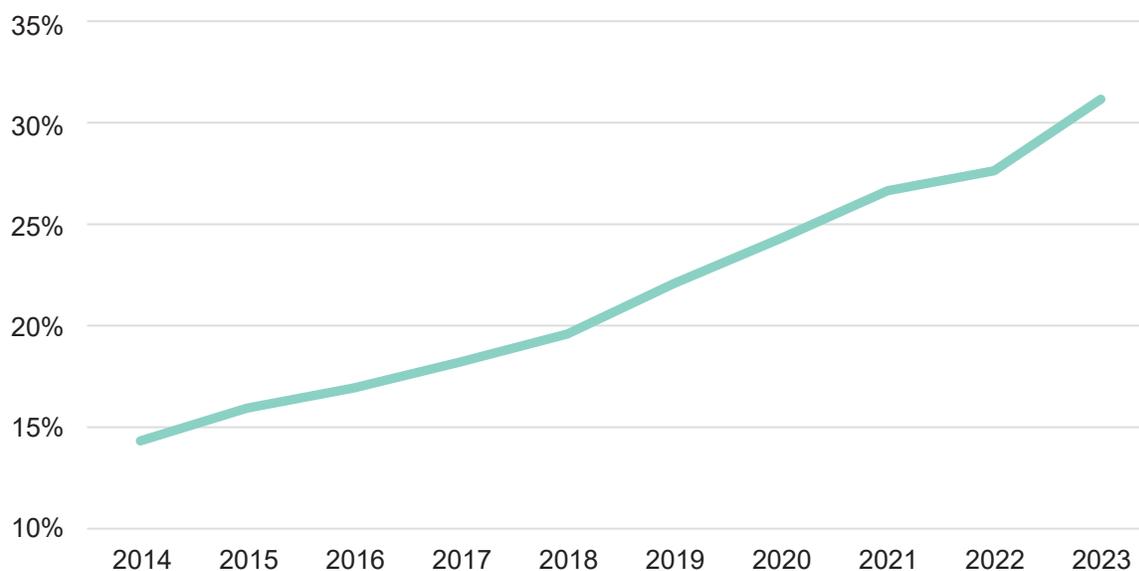
	Gestion passive	Gestion active
2014	1,4	8,5
2015	1,5	8,1
2016	1,7	8,6
2017	2,4	10,8
2018	2,4	9,7
2019	3,2	11,1
2020	3,9	12,3
2021	4,8	13,2
2022	4,1	10,8
2023	5,1	11,3
Croissance 2014-2023	258 %	32 %

Source : Morningstar

Tableau 9 : Part de marché – Monde hors Amérique du Nord

	Gestion passive	Gestion active
2014	14 %	86 %
2015	16 %	84 %
2016	17 %	83 %
2017	18 %	82 %
2018	20 %	80 %
2019	22 %	78 %
2020	24 %	76 %
2021	27 %	73 %
2022	28 %	72 %
2023	31 %	69 %

Graphique 7 : Part de marché des fonds passifs – Monde hors Amérique du Nord



Source : Morningstar

4.2 Apports

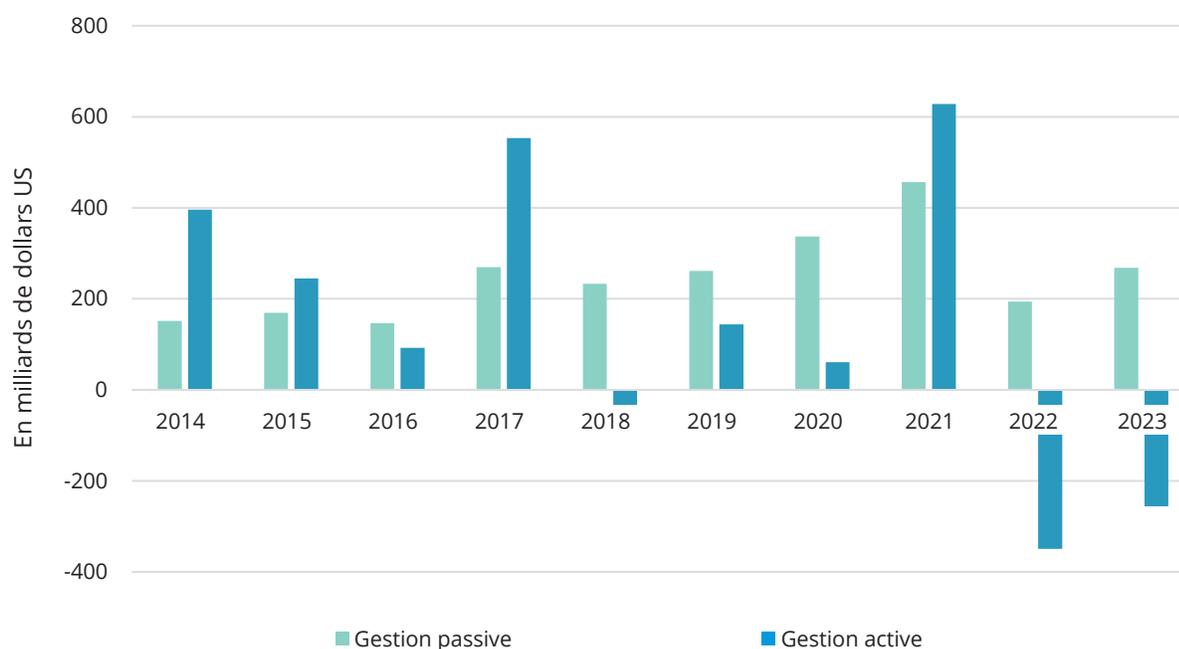
Le tableau 10 et le graphique 8 illustrent les apports aux fonds à gestion passive et active pour le monde hors Amérique du Nord. En 2023, les fonds passifs ont enregistré des apports de 268 milliards de dollars, comparativement à des décaissements de 256 milliards de dollars pour les fonds actifs. Sur dix ans, les fonds passifs ont engrangé 2,5 billions de dollars en nouveaux actifs nets, contre 1,4 billions de dollars pour les fonds actifs. Les fonds passifs ont enregistré des flux de trésorerie positifs chaque année depuis 2014.

Tableau 10 : Apports – Monde hors Amérique du Nord (en milliards de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	152	396
2015	169	245
2016	146	92
2017	269	553
2018	233	-51
2019	261	144
2020	337	61
2021	456	628
2022	194	-349
2023	268	-256
2014-2023	2 485	1 462

Source : Morningstar

Graphique 8 : Apports – Monde hors Amérique du Nord



Source : Morningstar

5. Marchés mondiaux

5.1 Part de marché

En 2023, la part de marché des fonds passifs sur les marchés mondiaux a augmenté de trois points de pourcentage, passant de 37 % à 40 %. Sur dix ans, les données montrent une forte augmentation de la part de marché des fonds passifs, qui est passée de 21 % à 40 %.

Dans le monde, les fonds passifs ont connu une croissance spectaculaire de 248 % depuis 2014, contre seulement 36 % pour les fonds actifs. En dollars, les actifs sous gestion des fonds passifs se sont accrus de 12,8 billions de dollars contre 7 billions de dollars pour leurs homologues actifs. À l'échelle mondiale, les fonds gérés passivement ont constamment augmenté leur part de marché depuis 2014.

Tableau 11 : Actifs sous gestion – Monde (en billions de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	5,1	19,5
2015	5,5	18,6
2016	6,5	19,5
2017	8,7	23,4
2018	8,6	21,2
2019	11,3	24,7
2020	13,5	27,6
2021	16,8	30,8
2022	14,5	24,5
2023	17,9	26,5
Croissance 2014-2023	248 %	36 %

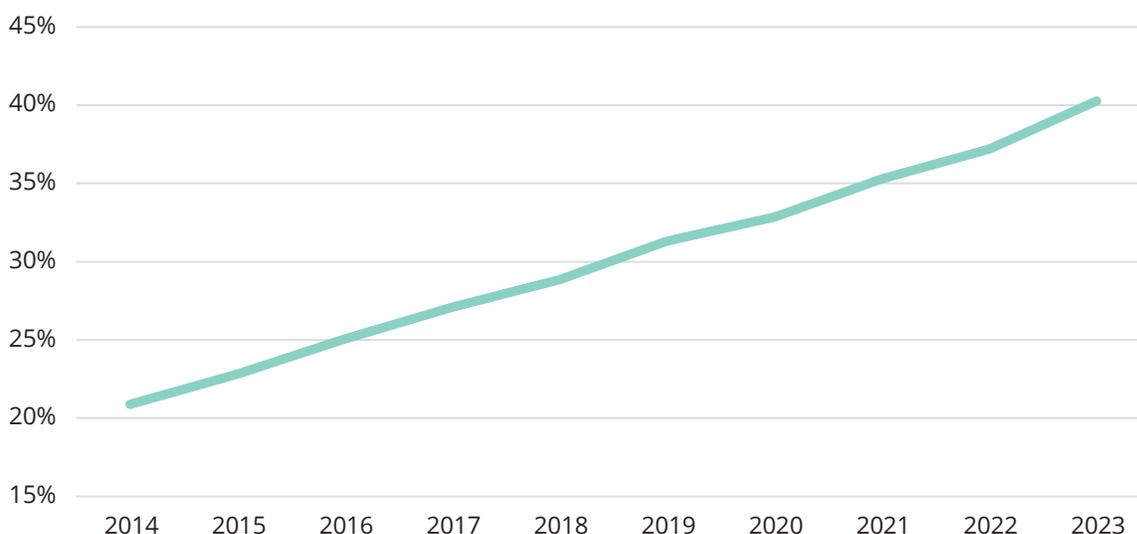
Source : Morningstar

Tableau 12 : Part de marché – Monde

	Gestion passive	Gestion active
2014	21 %	79 %
2015	23 %	77 %
2016	25 %	75 %
2017	27 %	73 %
2018	29 %	71 %
2019	31 %	69 %
2020	33 %	67 %
2021	35 %	65 %
2022	37 %	63 %
2023	40 %	60 %

Source : Morningstar

Graphique 9 : Part de marché des fonds passifs – Monde



Source : Morningstar

5.2 Apports

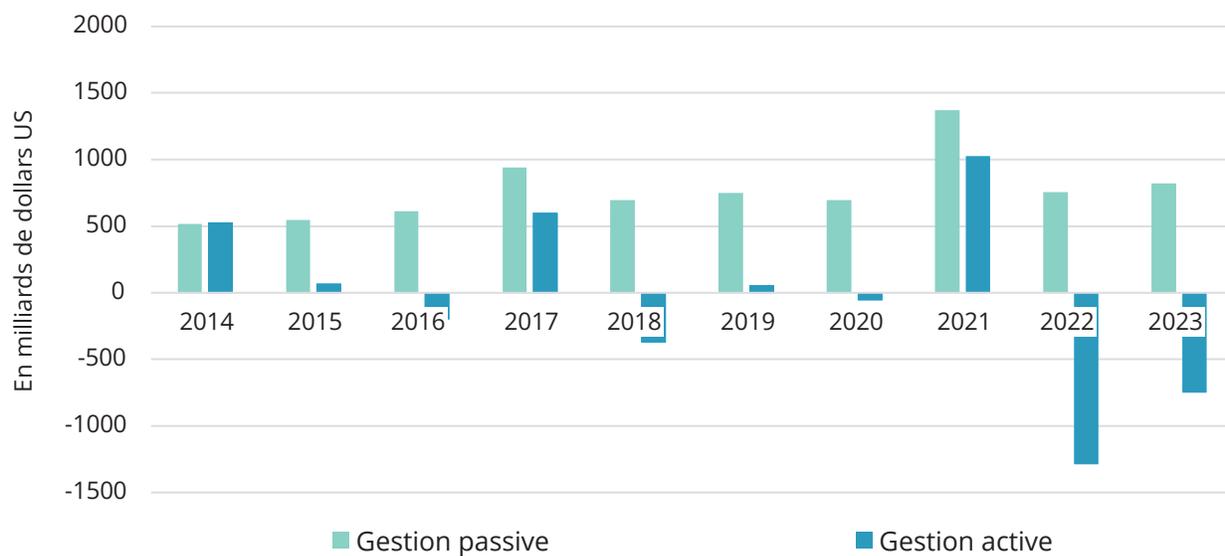
Le tableau 13 et le graphique 10 illustrent les apports aux fonds à gestion passive et active dans le monde entre 2014 et 2023. En 2023, les fonds passifs ont récolté 820 milliards de dollars en argent frais, contre des décaissements massifs de 747 milliards de dollars pour les fonds actifs. Depuis 2014, les fonds passifs ont amassé 7,7 billions de dollars en argent frais, comparativement à une sortie de fonds nette de 384 milliards de dollars pour les fonds actifs.

Tableau 13 : Apports – Monde (en milliards de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	516	529
2015	549	72
2016	610	-202
2017	942	598
2018	693	-372
2019	753	55
2020	696	-57
2021	1 372	1 025
2022	756	-1 285
2023	820	-747
2014-2023	7 707	-384

Source : Morningstar

Graphique 10 : Apports - Monde



Source : Morningstar

6. Conclusion

En 2023, les fonds passifs ont attiré des montants nets positifs et gagné des parts de marché au Canada, aux États-Unis et dans le monde. Pendant ce temps, les fonds actifs ont subi des décaissements dans chacune de ces trois régions.

Au Canada, la part de marché des fonds passifs a augmenté pour une huitième année consécutive. Les fonds passifs ont récolté 18 milliards de dollars en 2023, contre des décaissements de 43 milliards de dollars pour les fonds actifs. Sur dix ans, les fonds passifs canadiens ont constamment attiré de l'argent frais et leur actif sous gestion a maintenant dépassé la barre des 300 milliards de dollars. Néanmoins, malgré leurs progrès substantiels, les fonds passifs représentent encore une modeste part de marché de 16,4 % au Canada. Parmi les fonds passifs canadiens, 85 % sont des fonds pondérés selon la capitalisation boursière, 9 % sont des fonds « factoriels » et 6 % appartiennent à la catégorie « autres ». La tendance à la baisse des frais des fonds actifs s'est poursuivie en 2023, leur RFG passant de 1,48 % à 1,44 %, tandis que le RFG moyen des fonds passifs demeurerait stable à 0,25 %.

Aux États-Unis, la part de marché des fonds passifs a augmenté, passant de 45 % à 47 %. Les fonds passifs ont attiré plus de 500 milliards de dollars en 2023, tandis que les fonds actifs ont connu des décaissements supérieurs à 400 milliards de dollars. La domination des fonds passifs est encore plus convaincante sur dix ans, avec des apports de plus de 5 billions de dollars, contre des décaissements de 1,9 billion de dollars pour les fonds actifs.

Pour le monde hors Amérique du Nord, la part de marché des fonds passifs est passée de 28 % à 31 % en 2023. Les fonds passifs ont enregistré des apports de 268 milliards de dollars et les fonds actifs, des décaissements totalisant 256 milliards de dollars.

Enfin, la part de marché mondiale des fonds passifs est passée de 37 % à 40 % en 2023, grâce à des entrées de fonds nettes de 820 milliards de dollars. Parallèlement, les fonds actifs ont subi des décaissements totalisant 747 milliards de dollars.

Dans l'ensemble, les fonds passifs sont largement adoptés par les investisseurs particuliers du monde entier. Si la part de marché de 40 % des fonds passifs sur les marchés de détail est impressionnante, elle contraste fortement avec le positionnement des grands régimes de retraite. [Dans notre récent examen des neuf grands gestionnaires canadiens de caisses de retraite](#), nous avons remarqué le peu de références qu'ils fournissent sur l'utilisation d'instruments passifs.² Cependant, ces méga-organismes de gestion de placement bénéficient de ressources considérables pour sélectionner et examiner de près les gestionnaires de fonds institutionnels actifs. Les grandes institutions bénéficient également de frais de gestion active bien inférieurs à ceux des fonds de détail. Nous estimons que les investisseurs particuliers sont bien mieux servis par des fonds passifs à faible coût et à large assise (en anglais « *broad based* ») en raison de leurs [surperformance soutenue \(nets des frais\)](#), d'une plus grande transparence et d'une plus grande cohérence stratégique.

² Investissements PSP fait exception, allouant 65 % de son portefeuille d'actions publiques à des fonds passifs.

Annexe A : Données sur les FNB au Canada

Tableau 14 : Actifs sous gestion (en milliards de \$ CA)

	Gestion passive	Gestion active
2014	56	16
2015	65	19
2016	80	27
2017	103	37
2018	107	41
2019	137	53
2020	172	65
2021	226	93
2022	214	90
2023	255	109

Source: Morningstar

Tableau 15 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2014	78 %	22 %
2015	77 %	23 %
2016	74 %	26 %
2017	73 %	27 %
2018	72 %	28 %
2019	72 %	28 %
2020	73 %	27 %
2021	71 %	29 %
2022	70 %	30 %
2023	70 %	30 %

Source: Morningstar

Tableau 16 : Apports (en milliards de \$ CA)

	Gestion passive	Gestion active
2014	5,9	3,6
2015	11,0	4,1
2016	10,5	4,9
2017	16,3	7,7
2018	9,9	5,5
2019	16,5	6,4
2020	22,5	11,9
2021	31,3	19,4
2022	17,5	10,2
2023	17,1	12,3
2014-2023	158,5	85,9

Source: Morningstar

Annexe B : Données sur les fonds communs de placement au Canada

Tableau 17 : Actifs sous gestion (en milliards de \$ CA)

	Gestion passive	Gestion active
2014	27	745
2015	28	868
2016	29	938
2017	32	1 031
2018	30	988
2019	38	1 139
2020	42	1 331
2021	52	1 584
2022	46	1 385
2023	55	1 467

Source: Morningstar

Tableau 18 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2014	4 %	96 %
2015	3 %	97 %
2016	3 %	97 %
2017	3 %	97 %
2018	3 %	97 %
2019	3 %	97 %
2020	3 %	97 %
2021	3 %	97 %
2022	3 %	97 %
2023	4 %	96 %

Source: Morningstar

Tableau 19 : Apports (en milliards de \$ CA)

	Gestion passive	Gestion active
2014	-1,4	24,6
2015	-0,6	16,9
2016	-0,4	-0,7
2017	-0,5	19,1
2018	-1,0	-18,8
2019	-0,3	-2,1
2020	0,2	0,1
2021	2,4	82,2
2022	0,5	-34,8
2023	0,9	-55,1
2014-2023	-0,2	31,3

Source: Morningstar

Annexe C : Données sur les FNB aux États-Unis

Tableau 20 : Actifs sous gestion (en milliards de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	1,7	0,3
2015	1,9	0,3
2016	2,2	0,3
2017	3,0	0,4
2018	3,0	0,4
2019	3,9	0,5
2020	4,8	0,7
2021	6,2	1,0
2022	5,6	0,9
2023	6,9	1,2

Source: Morningstar

Tableau 21 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2014	86 %	14 %
2015	87 %	13 %
2016	88 %	12 %
2017	88 %	12 %
2018	88 %	12 %
2019	89 %	11 %
2020	87 %	13 %
2021	86 %	14 %
2022	86 %	14 %
2023	85 %	15 %

Source: Morningstar

Tableau 22 : Apports (en milliards de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	212	32
2015	219	24
2016	250	18
2017	419	46
2018	279	31
2019	320	12
2020	389	116
2021	747	164
2022	490	104
2023	471	121
2014-2023	3 797	668

Source: Morningstar

Annexe D : Données sur les fonds communs de placement aux États-Unis

Tableau 23 : Actifs sous gestion (en billions de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	1,9	10,0
2015	2,1	9,6
2016	2,5	9,9
2017	3,2	11,4
2018	3,2	10,3
2019	4,1	12,2
2020	4,6	13,6
2021	5,6	15,2
2022	4,6	11,7
2023	5,6	12,8

Source: Morningstar

Tableau 24 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2014	16 %	84 %
2015	18 %	82 %
2016	20 %	80 %
2017	22 %	78 %
2018	23 %	77 %
2019	25 %	75 %
2020	25 %	75 %
2021	27 %	73 %
2022	28 %	72 %
2023	31 %	69 %

Source: Morningstar

Tableau 25 : Apports (en milliards de \$ US)

	Gestion passive	Gestion active
2014	152	76
2015	169	-212
2016	203	-315
2017	244	-20
2018	173	-341
2019	158	-104
2020	-46	-242
2021	148	157
2022	59	-1,020
2023	67	-577
2014-2023	1 325	-2 599

Source: Morningstar



PWLCAPITAL

www.pwlcapital.com/fr

PWL Montréal

3400 de Maisonneuve O.
bureau1501
Montréal, Québec
H3Z 3B8

T 514.875.7566
1-800.875.7566
F 514.875.9611

montreal@pwlcapital.com

PWL Ottawa

265, avenue du Carling
8^e étage
Ottawa, Ontario
K1S 2E1

T 613.237.5544
1-800.230.5544
F 613.237.5949

ottawa@pwlcapital.com

PWL Toronto

8, rue Wellington Est
3^e étage
Toronto, Ontario
M5E 1C5

T 416.203-0067
1-866.242-0203
F 416.203-0544

toronto@pwlcapital.com

Les services de gestion de portefeuille et de courtage sont offerts par **PWL Capital inc.** qui relève de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

La planification financière et les produits d'assurance sont offerts par **PWL Conseil inc.** qui est réglementé en Ontario par l'Autorité ontarienne de réglementation des services financiers (ARSF) et au Québec par l'Autorité des marchés financiers (AMF). **PWL Conseil inc.** n'est pas membre du FCPE.



OCRI · CIRO
Organisme canadien
de réglementation
des investissements

Canadian Investment
Regulatory
Organization

FCPE
Fonds canadien de protection des épargnants
MEMBRE



GLOBAL ASSOCIATION of
INDEPENDENT ADVISORS™