



Comparaison des fonds passifs et des fonds actifs

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

PWL Capital Inc.
Fin d'année 2022

Publié: Printemps 2023

→ 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, la dernière année a été désastreuse pour le secteur des fonds actifs.

En 2022, les fonds passifs canadiens ont augmenté leur part de marché de 14,7 % à 15,5 % en raison d'un apport positif de 19 milliards de dollars¹. Pendant ce temps, les Canadiens ont retiré 14 milliards de dollars des fonds actifs. Les fonds passifs représentent 265 milliards de dollars sur environ 1,7 billion de dollars d'actifs sous gestion totaux. Nous estimons que les fonds passifs canadiens ont affiché un ratio des frais de gestion (RFG) moyen pondéré de 0,25 %, comparativement à 1,48 % pour les fonds actifs. Aux États-Unis, les fonds passifs ont augmenté leur part de marché de 42 % à 45 %. Les fonds passifs américains ont attiré 545 milliards de dollars; les fonds actifs ont eux enregistré des décaissements colossaux de 913 milliards de dollars. Pour le monde hors Amérique du Nord, la part de marché des fonds passifs est passée de 27 % à 28 % en 2022. Pour le monde, la part de marché des fonds à gestion passive s'élève à 37 % à la fin de 2022, contre 35 % l'année précédente.

Depuis 2013, les fonds passifs canadiens ont augmenté leur part de marché de 10,4 % à 15,5 %. Au cours de cette période, les fonds passifs ont attiré un total cumulé de 144 milliards de dollars de nouveaux fonds nets, contre seulement 127 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 24 % à 45 %, et ont attiré un apport net de 4,8 billions de dollars, contre des décaissements totalisant 1,2 billion de dollars pour les fonds actifs. Pour le monde hors Amérique du Nord, la part de marché des fonds passifs est passée de 13 % à 28 %. Les fonds passifs ont augmenté leur part de marché dans le monde de 19 % à 37 %. En dix ans, les fonds passifs ont attiré 7,2 billions de dollars contre seulement 0,9 billion de dollars pour les fonds actifs.

Dans l'ensemble, les fonds passifs sont de plus en plus acceptés par les investisseurs au Canada, aux États-Unis et dans le reste du monde. Ce comportement est logique compte tenu de leurs rendements relatifs plus élevés, de leur plus grande prévisibilité et de leur transparence.

¹Les 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'auteur 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 • Fax 514-875-9611
info@pwlcapital.com

Mis à jour: 24 mars 2023

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 à 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

Introduction	5
1. Méthodologie	5
2. Marché Canadien	6
2.1 Part de marché	6
2.2 Apports	7
2.3 Composition des fonds passifs	8
2.4 Ratios des frais de gestion	9
3. Marché américain	11
3.1 Part de marché	11
3.2 Apports	12
4. Marchés mondiaux hors Amérique du Nord	13
4.1 Part de marché	13
4.2 Apports	15
5. Marchés mondiaux	16
5.1 Part de marché	16
5.2 Apports	17
Conclusion	19
Annexe A : Données sur les FNB au Canada	21
Annexe B : Données sur les fonds communs de placement au Canada	22
Annexe C : Données sur les FNB aux États-Unis	23
Annexe D : Données sur les fonds communs de placement aux États-Unis	24
L'auteur	25

INTRODUCTION

Ce rapport décrit le contexte concurrentiel des fonds de détail gérés passivement et activement de 2013 à 2022 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 États-Unis 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). L'année dernière, les données excluant les fonds du marché monétaire pour les marchés mondiaux ont été disponibles pour la première fois. Cette exclusion se traduit par une part de marché déclarée plus élevée pour les fonds passifs sur les marchés internationaux par rapport à l'édition précédente de ce rapport.

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 2022, la part de marché des fonds passifs a augmenté de 0,8 %, passant de 14,7 % à 15,5%. Il s'agit d'une septième augmentation annuelle consécutive. Les données pour le Canada affichent une tendance positive en faveur des fonds gérés passivement, leur part de marché passant de 10,4 % en 2013 à 15,5 % actuellement. Parallèlement, la part de marché des fonds gérés activement est passée de 89,6 % à 84,5 %.

Les données canadiennes montrent non seulement une tendance à la hausse de la part de marché des fonds passifs, mais également un fort taux de croissance de ces fonds entre les années 2013 et 2022. Les fonds passifs ont connu un taux de croissance impressionnant de 255 % au cours de cette période, contre 126 % pour les fonds actifs. Autrement dit, les fonds passifs ont connu une croissance deux fois plus rapide que les fonds actifs durant la période. Tous les gains de parts de marché des fonds passifs ont été réalisés après 2015.

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	74	637
2014	86	761
2015	96	884
2016	113	959
2017	138	1059
2018	141	1014
2019	179	1175
2020	219	1374
2021	282	1642
2022	264	1438
2013-2022	255 %	126 %

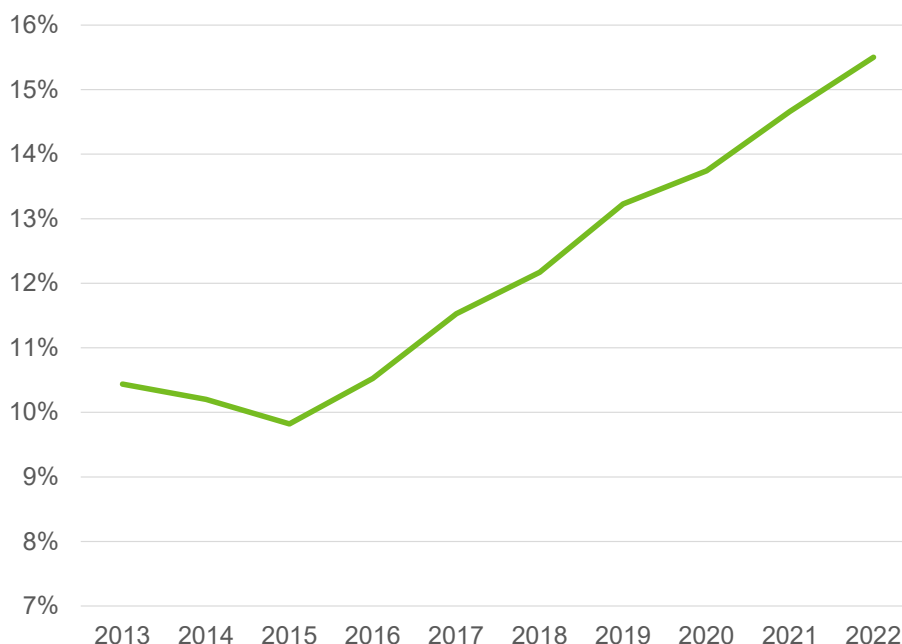
Source: Morningstar

Tableau 2 : Part de marché - Canada

	Gestion passive	Gestion active
2013	10,4 %	89,6 %
2014	10,2 %	89,8 %
2015	9,8 %	90,2 %
2016	10,5 %	89,5 %
2017	11,5 %	88,5 %
2018	12,2 %	87,8 %
2019	13,2 %	86,8 %
2020	13,7 %	86,3 %
2021	14,7 %	85,3 %
2022	15,5 %	84,5 %

Source: Morningstar

Graphique 1 : Part de marché des fonds passifs au Canada



Source: Morningstar

2.2 APPORTS

Le tableau 3 et le graphique 2 montrent les apports aux fonds canadiens à gestion passive et active entre 2013 et 2022. En 2022, les fonds passifs ont recueilli un montant avoisinant les 19 milliards de dollars, comparativement à des décaissements de 14 milliards de dollars pour les fonds actifs.

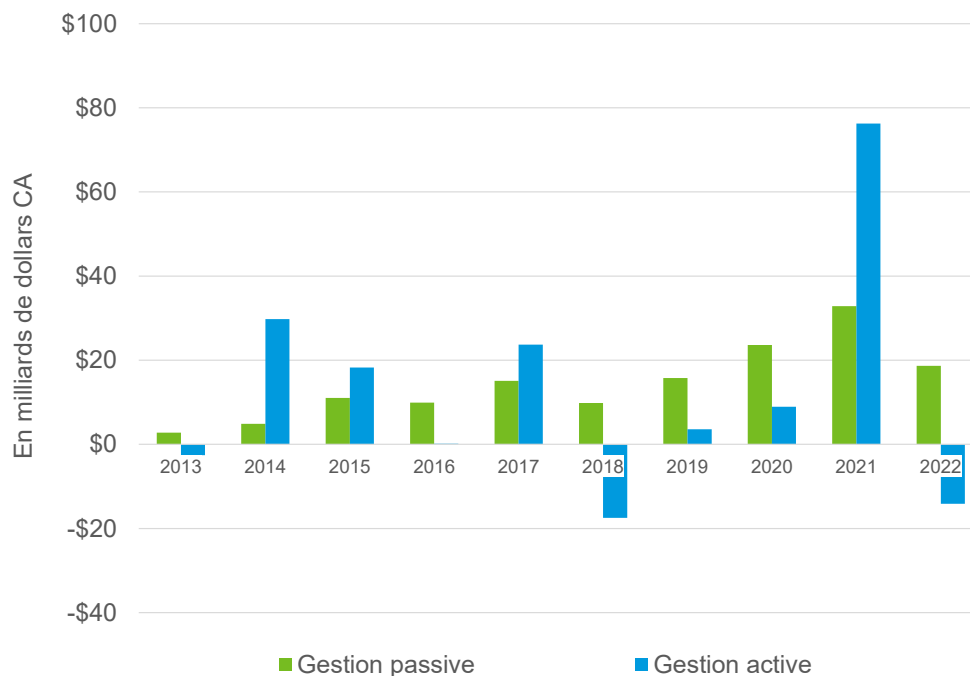
En ce qui concerne les tendances pluriannuelles, les apports nets aux fonds passifs sont positifs chaque année depuis 2013, leur montant total s'élevant à 144 milliards de dollars sur 10 ans. Au cours de la même période, les apports aux fonds actifs se sont élevés à seulement 127 milliards de dollars. 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.

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	2,8	-2,6
2014	4,9	29,8
2015	11,0	18,3
2016	9,9	0,2
2017	15,1	23,7
2018	9,8	-17,4
2019	15,8	3,6
2020	23,6	8,9
2021	32,9	76,3
2022	18,7	-14,1
2013-2022	144,4	126,6

Source: Morningstar

Graphique 2 : Apports au Canada

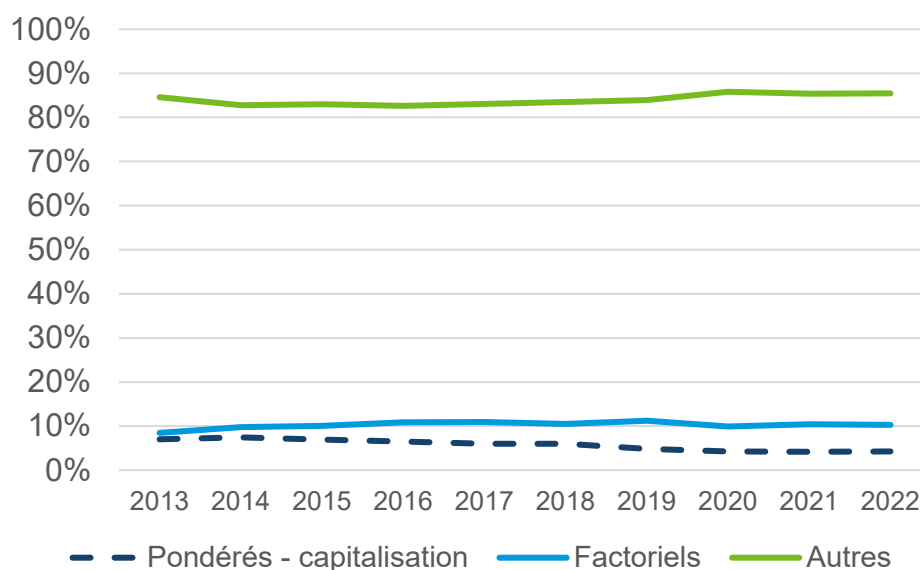


Source: Morningstar

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 multi-factoriels. Cette catégorie représente 10 % des fonds passifs. Finalement, la catégorie « autres », qui totalise 4 % 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 2013. 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 2013 à 2022



Source: Morningstar

2.4 RATIOS DES FRAIS DE GESTION

Nous estimons le RFG moyen pondéré des FNB actifs canadiens à 0,69 %, comparativement à 0,20 % pour les FNB passifs, ce qui donne une différence de 0,49 %. 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 1,97 % comparativement à 0,89 % pour les fonds communs de placement passifs, soit une différence de 1,08 %. Ensuite, les fonds actifs classés dans la catégorie « investisseurs autonomes » affichent un RFG de 1,05 %, contre 0,36 % pour leur équivalent passif, soit une différence de 0,68 %. Enfin, les fonds actifs classés dans la catégorie « conseils à honoraires » (appelés aussi « fonds de classe F ») affichent un RFG de 0,88 %, contre 0,46 % pour leur équivalent passif, soit un écart de 0,42 % en faveur des fonds passifs.

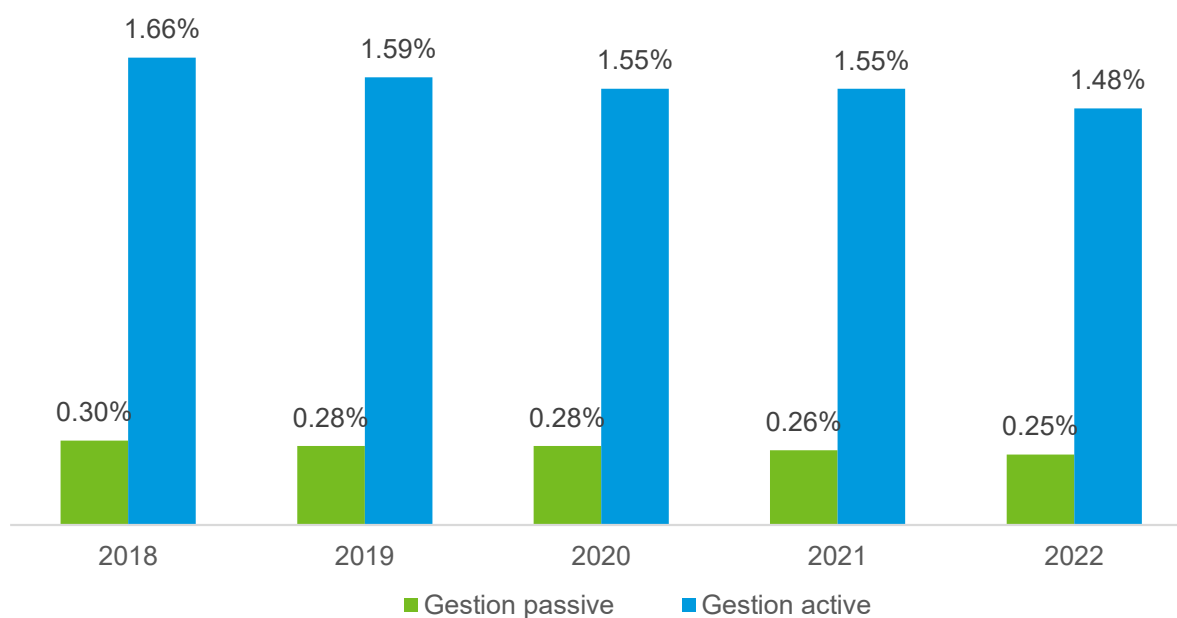
Dans l'ensemble, nous estimons le RFG moyen pondéré à 1,48 % pour les fonds communs de placement et les FNB actifs, comparativement à 0,25 % pour leurs homologues passifs, ce qui donne une différence de 1,23 % entre le coût des fonds actifs et passifs. Si l'on ne combine que les FNB et les fonds communs de placement structurés pour des conseils à honoraires, les fonds actifs affichent un RFG moyen pondéré de 0,85 %, comparativement à 0,20 % pour les produits passifs, soit une différence nette de 0,65 %.

Tableau 4 : Ratio des frais de gestion

	Gestion active	Gestion passive	Différence
FNB	0,69 %	0,20 %	0,49 %
Fonds communs de placement (à commission)	1,97 %	0,89 %	1,08 %
Fonds communs de placement (investisseurs autonomes)	1,05 %	0,36 %	0,68 %
Fonds communs de placement (conseils à honoraires)	0,88 %	0,46 %	0,42 %
FNB + fonds communs de placement	1,48 %	0,25 %	1,23 %
FNB + fonds communs de placement (conseils à honoraires)	0,85 %	0,20 %	0,65 %

Source: Morningstar

Comme le montre le graphique 4, les RFG des FNB et des fonds communs de placement gérés passivement ont diminué de 0,01 % en 2022, tandis que les RFG des FNB et des fonds communs de placement gérés activement ont diminué de 0,07 %.

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 2022, la part de marché des fonds passifs aux États-Unis a augmenté de trois points de pourcentage, passant de 42 % à 45 %. Sur dix ans, les données montrent une augmentation importante de la part de marché des fonds investis passivement, de 24 % à 45 %. En revanche, la part de marché des fonds actifs est passée de 76 % à 55 % pendant la même période. Par ailleurs, les fonds passifs ont connu une croissance impressionnante de 230 % entre 2013 et 2022, contre seulement 30 % pour les fonds actifs. Le taux de croissance des fonds gérés passivement a dépassé celui des fonds actifs dans une proportion de près de 8:1. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs actifs sous gestion (ASG) de 7,1 billions de dollars, contre seulement 2,9 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 2013-2022. 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
2013	3,1	9,7
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
2013-2022	230 %	30 %

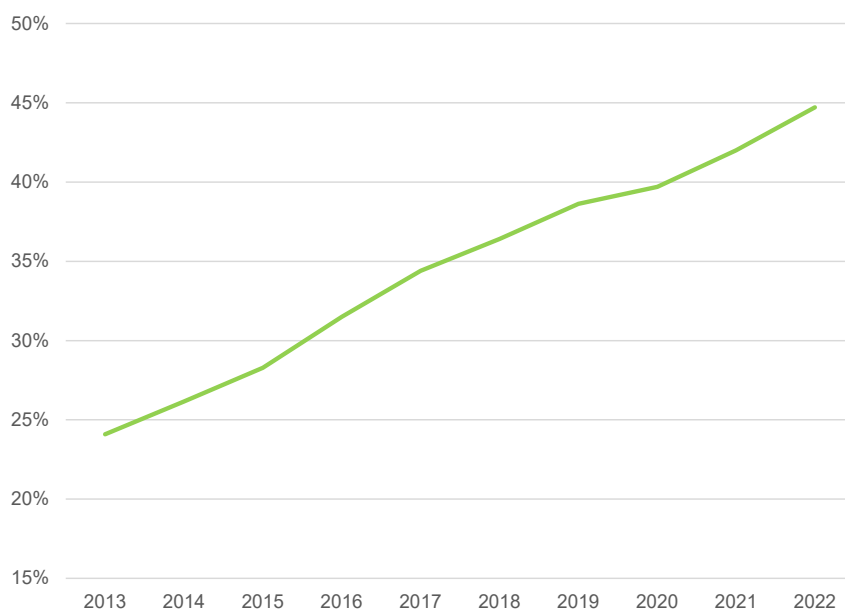
Source: Morningstar

Tableau 6 : Part de marché États-Unis

	Gestion passive	Gestion active
2013	24 %	76 %
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 %

Source: Morningstar

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



Source: Morningstar

3.2 APPORTS

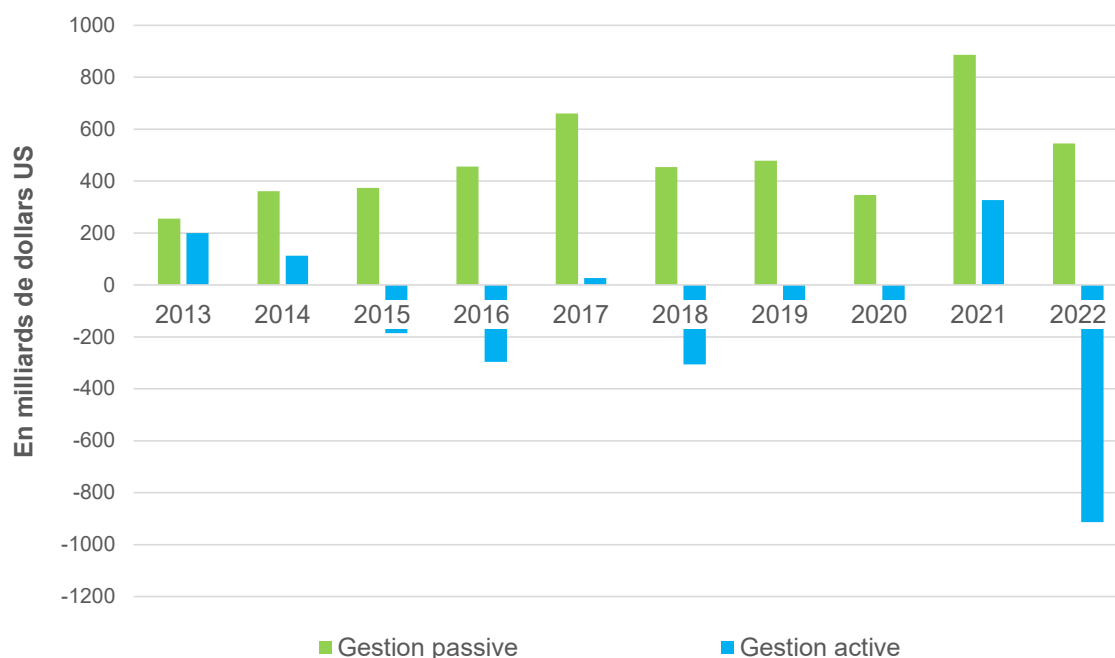
Le tableau 7 et le graphique 6 illustrent les apports et les décaissements en dollars américains dans les fonds à gestion passive et active entre 2013 et 2022. En 2022, les fonds passifs ont récolté 545 milliards de dollars en argent frais, comparativement à des décaissements de 913 milliards de dollars pour les fonds actifs. Ces derniers ont affiché des flux de trésorerie négatifs au cours de six des dix dernières années. De 2013 à 2022, les fonds passifs ont attiré un apport net de 4,8 billions de dollars, contre des décaissements nets de 1,2 billion de dollars pour les fonds actifs.

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	255	200
2014	361	113
2015	373	-185
2016	456	-296
2017	660	26
2018	454	-306
2019	479	-86
2020	346	-124
2021	887	327
2022	545	-913
2013-2022	4817	-1245

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 2022, la part de marché des fonds passifs a augmenté d'un point de pourcentage, passant de 27 % à 28 %. En dix ans, la part de marché des fonds passifs a plus que doublé, passant de 13 % à 28 %. Les fonds passifs ont également enregistré un taux de croissance étonnant de 219 % entre 2013 et 2022, soit plus de neuf fois le taux de croissance de 24 % des fonds actifs. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs ASG de 2,7 billions de dollars, contre 2,0 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
2013	1,3	8,2
2014	1,4	8,4
2015	1,5	7,8
2016	1,7	8,3
2017	2,4	10,5
2018	2,3	9,5
2019	3,1	10,9
2020	3,9	12,0
2021	4,7	12,9
2022	4,0	10,2
2013-2022	219 %	24 %

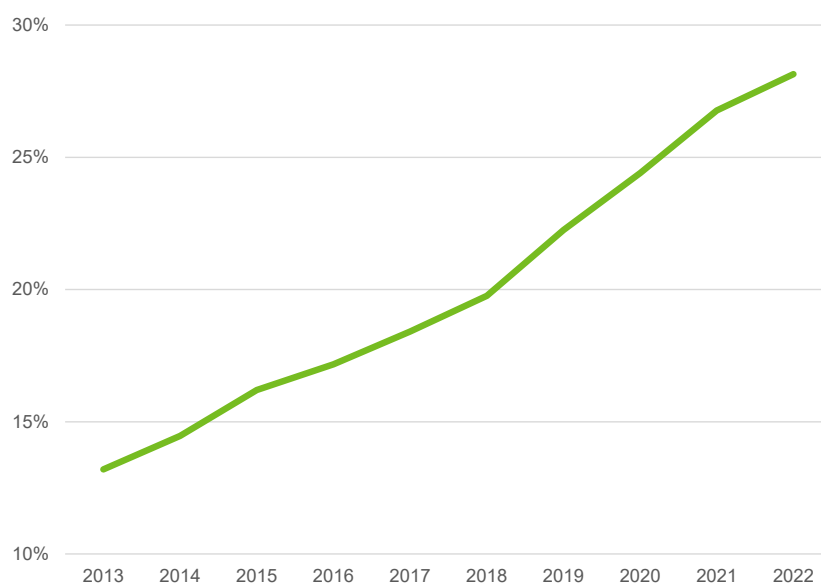
Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	13 %	87 %
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 %

Source: Morningstar

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



Source: Morningstar

4.2 APPORTS

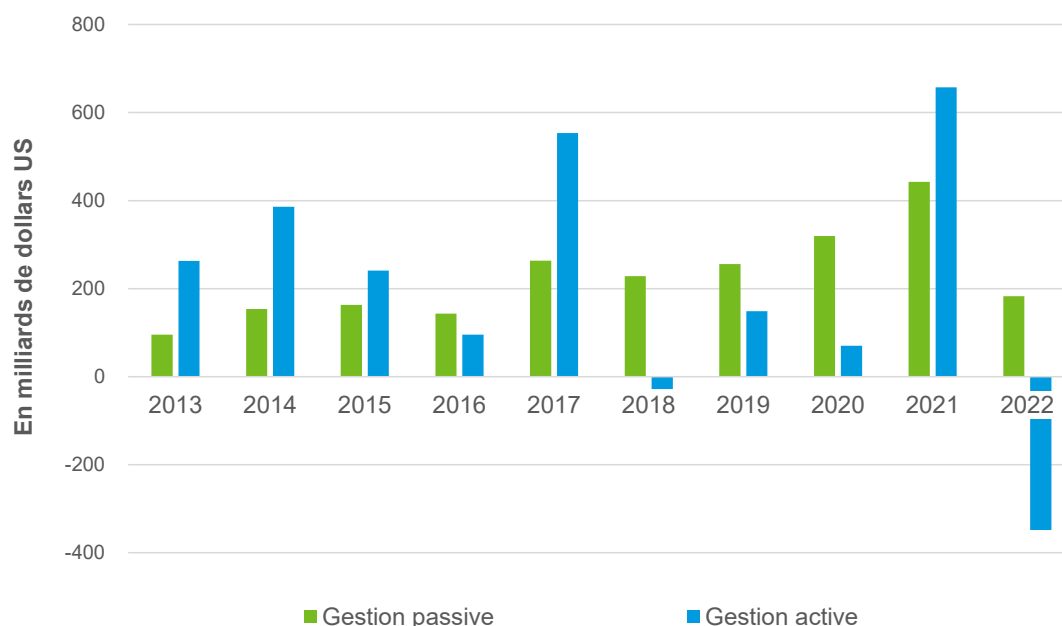
Le tableau 10 et le graphique 8 illustrent les apports aux fonds à gestion passive et active pour le monde hors Amérique du Nord. En 2022, les fonds passifs ont enregistré des apports de 183 milliards de dollars, comparativement à des décaissements de 348 milliards de dollars pour les fonds actifs. Sur dix ans, les fonds passifs ont gagné 2,2 billions de dollars en nouveaux actifs nets, contre 2,0 billions de dollars pour les fonds actifs. Les fonds passifs ont enregistré des flux de trésorerie positifs chaque année depuis 2013.

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	95	263
2014	154	386
2015	163	241
2016	143	95
2017	264	553
2018	228	-28
2019	256	149
2020	320	70
2021	443	657
2022	183	-348
2013-2022	2249	2038

Source: Morningstar

Graphique 8 : Apports – Monde hors Amérique du Nord



Source: Morningstar

5. MARCHÉS MONDIAUX

5.1 PART DE MARCHÉ

En 2022, la part de marché des fonds passifs sur les marchés mondiaux a augmenté de deux points de pourcentage, passant de 35 % à 37 %. Sur dix ans, les données montrent une forte augmentation de la part de marché des fonds passifs, qui est passée de 19 % à 37 %.

Dans le monde, les fonds passifs ont connu une croissance spectaculaire de 227 % depuis 2013, contre seulement 30 % pour les fonds actifs. En dollars, les actifs sous gestion des fonds passifs se sont accrus de 10,1 billions de dollars contre 5,6 billions de dollars pour leurs homologues actifs. À l'échelle mondiale, les fonds gérés passivement ont constamment augmenté leur part de marché depuis 2013.

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	4,4	18,6
2014	5,2	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	24,8
2020	13,5	27,6
2021	16,8	30,8
2022	14,5	24,2
2013-2022	227 %	30 %

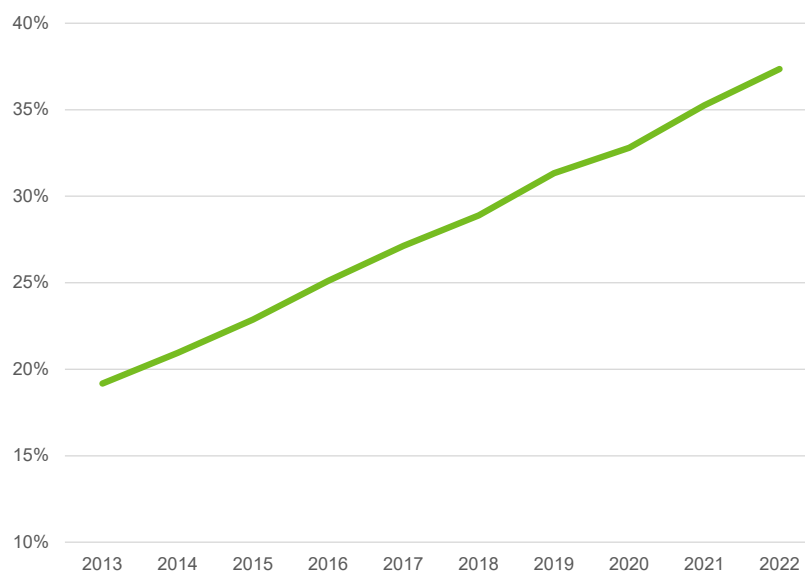
Source: Morningstar

Tableau 12 : Part de marché – Monde

	Gestion passive	Gestion active
2013	19 %	81 %
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 %

Source: Morningstar

Graphique 9 : Part de marché des fonds passifs – Monde



Source: Morningstar

5.2 APPORTS

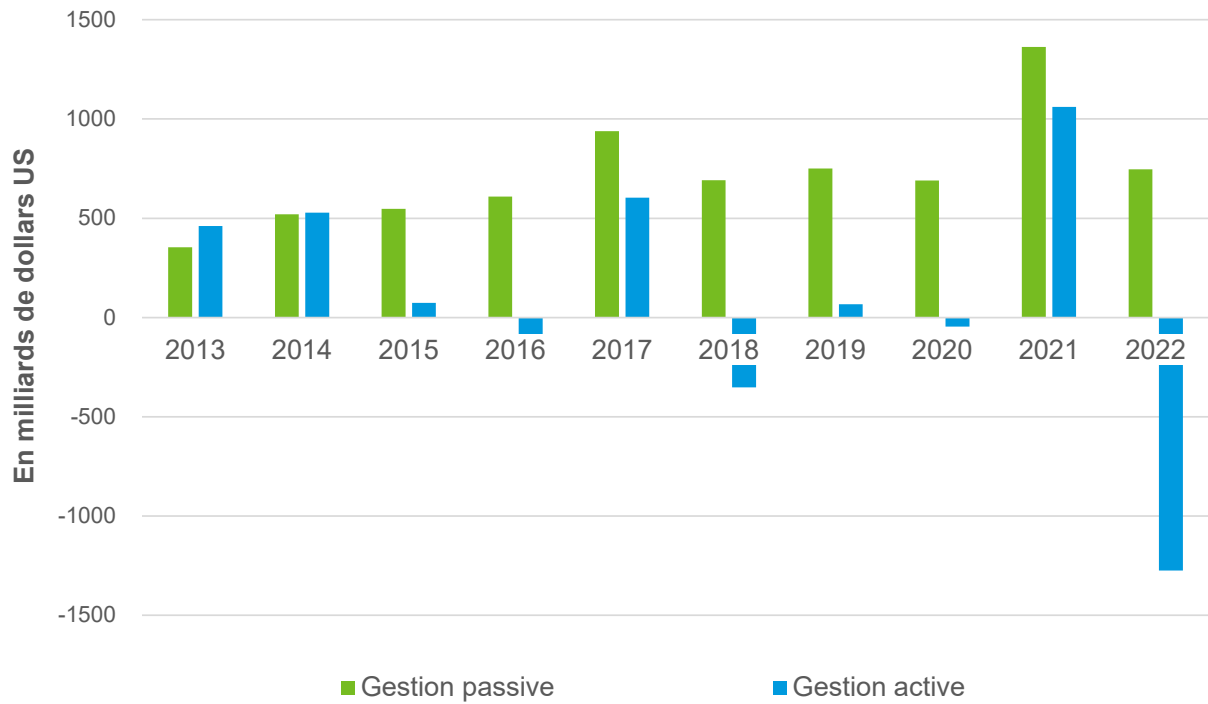
Le tableau 13 et le graphique 10 illustrent les apports aux fonds à gestion passive et active dans le monde entre 2013 et 2022. En 2022, les fonds passifs ont récolté 746 milliards de dollars en argent frais, contre des décaissements massifs de 1,3 billion de dollars pour les fonds actifs. Depuis 2013, les fonds passifs ont amassé 7,2 billions de dollars en argent frais, contre seulement 0,9 billion de dollars pour les fonds actifs.

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	353	461
2014	520	528
2015	548	74
2016	609	-200
2017	939	603
2018	692	-352
2019	750	66
2020	690	-45
2021	1362	1060
2022	746	-1275
2013-2022	7210	920

Source: Morningstar

Graphique 10 : Apports - Monde



Source: Morningstar

CONCLUSION

En 2022, 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 connu une année désastreuse, avec des décaissements de 1,2 billion de dollars américains et une baisse de 2 % de la part de marché dans le monde.

Au Canada, les fonds passifs ont accru leur part de marché pour une septième année consécutive. Les fonds passifs ont récolté près de 19 milliards de dollars en 2022, contre des décaissements de 14 milliards de dollars pour les fonds actifs. Sur dix ans, les fonds passifs ont constamment attiré de l'argent frais et ont surpassé pour la première fois les apports aux fonds gérés activement. Néanmoins, malgré leurs progrès substantiels, les fonds passifs représentent encore une modeste part de marché de 15,5 % au Canada. Parmi les fonds passifs canadiens, 85 % sont des fonds pondérés selon la capitalisation boursière, 10 % sont des fonds « factoriels » et 4 % appartiennent à la catégorie « autres ». La tendance à la baisse des RFG s'est poursuivie en 2022 : de 0,26 % à 0,25 % pour les fonds passifs et de 1,55 % à 1,48 % pour les fonds actifs.

Aux États-Unis, les fonds passifs ont augmenté leur part de marché de 42 % à 45 %. Les fonds passifs ont attiré plus de 500 milliards de dollars en 2022, tandis que les fonds actifs ont connu des décaissements massifs. La domination des fonds passifs est encore plus convaincante sur dix ans, avec des apports de près de 5 billions de dollars, contre des décaissements de 1,2 billion de dollars pour les fonds actifs.

Pour le monde hors Amérique du Nord, les fonds passifs ont accru leur part de marché de 27 % à 28 % en 2022. Les fonds passifs ont enregistré des apports de 183 milliards de dollars et les fonds actifs, des décaissements totalisant 348 milliards de dollars.

Enfin, la part de marché mondiale des fonds passifs est passée de 35 % à 37 % en 2022, grâce à des entrées de fonds nettes de 746 milliards de dollars. Parallèlement, les fonds actifs ont subi des décaissements totalisant 1,2 billion de dollars.

Dans l'ensemble, les fonds passifs sont largement adoptés par les investisseurs particuliers du monde entier. Si la part de marché de 37 % des fonds passifs sur les marchés de détail est impressionnante, elle contraste fortement avec le positionnement des grands régimes de retraite. Comme l'ont souligné [Beath, Betermier, Flynn et Spehner \(2021\)](#), seulement 19 % des actifs des grands régimes de retraite au Canada et 21 % dans le reste du monde sont gérés passivement.

Cela peut s'expliquer par un certain nombre de facteurs, notamment un plus grand avantage des coûts des fonds passifs sur le marché de détail par rapport au marché institutionnel, un meilleur accès des régimes de retraite aux placements non traditionnels et des questions de gouvernance.

Cela dit, les investisseurs particuliers ont de bonnes raisons de préférer les fonds passifs aux fonds actifs. Comme l'indique [Armour \(2022\)](#), la majorité des fonds communs de placement actifs domiciliés aux États-Unis n'ont pas réussi à faire mieux que leur équivalent passif dans 20 des 23 catégories sur 10 ans et dans toutes les catégories sur 15 et 20 ans. Les fonds passifs à faibles coûts constituent un choix logique pour les investisseurs particuliers, car ils donnent de bons résultats, ils ne sont pas exposés à la dérive du gestionnaire et ils tiennent généralement leur promesse d'offrir le taux de rendement du marché.

ANNEXE A : DONNÉES SUR LES FNB AU CANADA

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	50	13
2014	59	18
2015	68	21
2016	84	30
2017	106	40
2018	110	43
2019	141	56
2020	177	67
2021	231	96
2022	218	92

Source: Morningstar

Tableau 15 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2013	79 %	21 %
2014	77 %	23 %
2015	77 %	23 %
2016	74 %	26 %
2017	73 %	27 %
2018	72 %	28 %
2019	72 %	28 %
2020	72 %	28 %
2021	71 %	29 %
2022	70 %	30 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	4,0	0,7
2014	6,3	3,7
2015	11,6	4,5
2016	10,3	5,1
2017	15,5	8,5
2018	10,9	5,0
2019	16,1	6,6
2020	22,8	11,7
2021	30,5	19,6
2022	18,0	10,2
2013-2022	146,0	75,7

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
2013	25	624
2014	27	743
2015	28	863
2016	29	930
2017	32	1019
2018	30	971
2019	38	1120
2020	42	1307
2021	52	1547
2022	46	1345

Source: Morningstar

Tableau 18 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2013	4 %	96 %
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 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	-1,2	-3,3
2014	-1,4	26,1
2015	-0,6	13,7
2016	-0,4	-4,9
2017	-0,5	15,2
2018	-1,0	-22,5
2019	-0,3	-3,0
2020	0,8	-2,8
2021	2,4	56,6
2022	0,6	-24,3
2013-2022	-1,6	50,9

Source: Morningstar

ANNEXE C : DONNÉES SUR LES FNB AUX ÉTATS-UNIS

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	1,5	0,2
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

Source: Morningstar

Tableau 21 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2013	87 %	13 %
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 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	144	45
2014	213	32
2015	219	24
2016	251	18
2017	419	46
2018	279	31
2019	319	13
2020	392	114
2021	748	164
2022	491	103
2013-2022	3474	587

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
2013	1,6	9,5
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

Source: Morningstar

Tableau 24 : Parts de marché

	Gestion passive	Gestion active
2013	12 %	88 %
2014	13 %	87 %
2015	14 %	86 %
2016	15 %	85 %
2017	17 %	83 %
2018	18 %	82 %
2019	20 %	80 %
2020	22 %	78 %
2021	24 %	76 %
2022	26 %	74 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2013	112	156
2014	152	81
2015	168	-209
2016	203	-314
2017	243	-19
2018	174	-337
2019	157	-98
2020	-46	-238
2021	145	167
2022	54	-1014
2013-2022	1363	-1824

Source: Morningstar

L'AUTEUR



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



PWL Montréal

3400 de Maisonneuve O.
Suite 1501
Montreal, Quebec
H3Z 3B8

T 514.875.7566

1-800.875.7566

F 514.875.9611

montreal@pwlcapital.com

www.pwlcapital.com/montreal

PWL Ottawa

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

T 613.237.5544

1-800.230.5544

F 613.237.5949

ottawa@pwlcapital.com

www.pwlcapital.com/ottawa

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

www.pwlcapital.com/toronto

Les services de gestion de portefeuille et de courtage sont offerts par **PWL Capital inc.** qui relève de l'*Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières du Canada* (OCRCVM) 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 la *Commission des services financiers de l'Ontario* (CSFO) et au Québec par l'*Autorité des marchés financiers* (AMF). **PWL Conseil inc.** n'est pas membre du FCPE.



Regulated by
Investment Industry Regulatory
Organization of Canada



GLOBAL ASSOCIATION of
INDEPENDENT ADVISORS™