



PWL

Comparaison des fonds passifs et des fonds actifs

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

PWL Capital Inc.
Fin d'année 2021

Publié: printemps 2022

→ Résumé

En 2021, les fonds passifs canadiens ont augmenté leur part de marché de 13,5 % à 14,5 % grâce à des entrées record de 33 milliards de dollars. Pendant ce temps, les fonds actifs canadiens ont attiré 114 milliards de dollars. Les fonds passifs représentent 280 milliards de dollars sur environ 2 billions de dollars d'actifs sous gestion totaux. Nous estimons que les fonds passifs canadiens ont affiché un ratio des frais de gestion moyen pondéré de 0,26 %, comparativement à 1,55 % pour les fonds actifs. Aux États-Unis, les fonds passifs ont augmenté leur part de marché de 40 % à 42 %. Les fonds passifs américains ont attiré un montant record de 881 milliards de dollars, tandis que les fonds actifs ont attiré 329 milliards de dollars. Pour le monde hors Amérique du Nord, la part de marché des fonds passifs est passée de 18% à 20%. Pour l'ensemble du monde, la part de marché des fonds passifs s'élève à 31 % fin 2021, contre 28 % l'année précédente.

Depuis 2012, les fonds passifs canadiens ont augmenté leur part de marché de 9,6 % à 14,5 %. Au cours de cette période, les fonds passifs ont attiré un total cumulé de 135 milliards de dollars d'apports nets, contre 190 milliards de dollars pour les fonds actifs. Au cours de la même période, les fonds passifs américains ont augmenté leur part de marché de 23 % à 42 % et ont attiré un flux monétaire net de 4,5 billions de dollars, contre une sortie de 129 milliards de dollars pour les fonds actifs. Dans le monde, les fonds passifs ont augmenté leur part de marché de 15 % à 31 %. Sur dix ans, les fonds passifs et actifs ont enregistré des entrées cumulées similaires de 6,9 billions de dollars et 7,3 billions de dollars, respectivement.

En bref, les fonds passifs dominent les apports aux États-Unis. Fait intéressant, le grand gagnant de cette tendance est le groupe Vanguard, une entreprise qui fait peu (voire pas du tout) de publicité. Au Canada et ailleurs dans le monde, la tendance en faveur des fonds passifs est saine, mais pas aussi forte qu'aux États-Unis. Cela s'explique peut-être par un secteur du placement plus compétitif et une plus forte culture d'investissement passif au sud de la frontière. Être à la traîne du marché américain coûte cher aux investisseurs canadiens, car les fonds gérés passivement restent en moyenne 83 % moins chers que leurs homologues actifs. Ce coût supplémentaire n'apporte pas beaucoup d'avantages, car les fonds actifs performant généralement moins bien que leurs homologues passifs. Mais des lueurs d'espoir apparaissent, les fonds gérés passivement augmentant leur part de marché pendant six années consécutives au Canada. Ces dernières années, nous observons même que des sociétés traditionnellement associées à la gestion active telles que Franklin Templeton et MacKenzie ont lancé des offres sérieuses de fonds passifs à faible coût. Nous pensons que c'est un signe qu'avec la sensibilisation croissante des investisseurs, la tendance favorable aux fonds passifs se maintiendra dans les années à venir.

¹ The data for the Canadian market is in CAD; while figures for the U.S. and World markets are in USD.

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 – Montréal, 3400 de Maisonneuve ouest., bureau 1501, Montréal, Québec H3Z 3B8
Tél 514 875-7566 • 1-800 875-7566 **Fax** 514 875-9611
montreal@pwlcapital.com

Mis à jour: 24 mars, 2022

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 passif	8
2.4 Ratio des frais de gestion	9
3. Marché américain	11
3.1 Part de marché	11
3.2 Apports	12
4. Marchés mondiaux excluant l'Amérique du Nord	13
4.1 Parts de marché	13
4.2 Apports	15
5. Marché mondiaux	16
5.1 Parts de marché	16
5.2 Apports	17
6. Conclusion	18
Annexe A: Données sur les FNB au Canada	20
Annexe B: Données sur les fonds communs de placement au Canada	21
Annexe C: Données sur les FNB aux États-Unis	22
Annexe D: Données sur les fonds communs de placement aux États-Unis	23
L'auteur	24

Introduction

Ce rapport décrit le paysage concurrentiel des fonds gérés passivement et activement de 2012 à 2021 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 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

Toutes 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 « gérés passivement, à long terme ». Cette définition d'un fonds « passif » comprend les fonds indiciels, mais exclut les fonds sectoriels, à effet de levier et inversés, qui sont considérés comme similaires aux fonds actifs en raison de leur approche d'investissement. Par conséquent, nous incluons ces trois dernières sous-catégories parmi les fonds actifs. Les données sur les fonds communs de placement canadiens excluent les fonds distincts vendus par les compagnies d'assurance-vie.

Les données pour le Canada et les États-Unis excluent tous les fonds du marché monétaire car ils ne sont pas au cœur de la concurrence entre les fonds actifs et passifs. Les données excluant le marché monétaire pour le marché mondial n'étaient pas disponibles. Les fonds de fonds sont également exclus sur tous les marchés afin d'éviter un double comptage. Nous avons fait une exception pour les FNB canadiens, pour lesquels nous avons exclu uniquement les fonds de fonds qui détiennent des FNB cotés au Canada. Un grand nombre de FNB canadiens détiennent des FNB américains qui n'entraînent pas de double comptage des fonds passifs sur le marché canadien. Ce changement dans notre méthodologie est probablement responsable de la part accrue de marché des fonds passifs canadiens par rapport aux éditions précédentes de ce rapport.

Pour déterminer la composition des fonds passifs canadiens, nous avons examiné chaque fonds passif individuel et nous les avons classés manuellement en trois catégories : « Pondéré selon la capitalisation boursière », « Factoriel » et « Autre ».

Lors de l'estimation des RFG des fonds canadiens, nous avons rencontré un problème avec les nouveaux fonds qui ne sont pas autorisés à afficher des RFG avant d'avoir exploité le fonds pendant un exercice complet. Parfois, certains fonds rassemblent des actifs importants avant leur premier anniversaire. Un exemple de cela a été observé en 2021 avec les quelques fonds de crypto-monnaie à succès.

Pour surmonter ce problème, nous avons estimé le RFG de chaque fonds comme étant le plus élevé entre le dernier RFG annuel, le dernier RFG semestriel et le frais de gestion. Dans cette édition, nous documentons distinctement les RFG moyens pondérés 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 2021, la part de marché des fonds passifs a augmenté de 1 %, passant de 13,5 % à 14,5 %. Il s'agit d'une sixième augmentation annuelle consécutive. Les données pour le Canada affichent une tendance positive en faveur des fonds gérés passivement, leur part de marché passant de 9,6 % en 2012 à 14,5 % actuellement. Parallèlement, la part de marché des fonds gérés activement est passée de 90,4 % du marché à 85,5 %.

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 2012 et 2021. Les fonds passifs ont connu un taux de croissance impressionnant de 346 % au cours de cette période, contre 181 % pour les fonds actifs. En d'autres termes, les fonds passifs ont progressé presque deux fois plus vite que les fonds actifs au cours de la période. Cependant, les gains de parts de marché des fonds passifs n'ont pas été réguliers, car des périodes de gains solides (2012-2013 et 2016-2021) ont alterné avec une période de baisse (2013-2015).

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	63	590
2013	73	649
2014	84	775
2015	94	906
2016	111	988
2017	136	1092
2018	138	1045
2019	176	1212
2020	216	1391
2021	280	1659
Croissance 2012-21	346 %	181 %

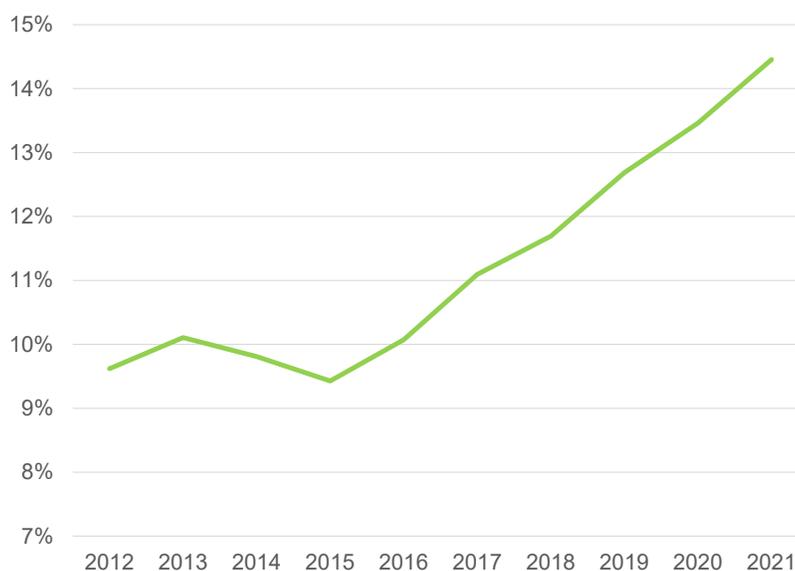
Source: Morningstar

Tableau 2 : Part de marché – Canada

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	9,6 %	90,4 %
2013	10,1 %	89,9 %
2014	9,8 %	90,2 %
2015	9,4 %	90,6 %
2016	10,1 %	89,9 %
2017	11,1 %	88,9 %
2018	11,7 %	88,3 %
2019	12,7 %	87,3 %
2020	13,5 %	86,5 %
2021	14,5 %	85,5 %

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 passifs et actifs entre 2012 et 2021. En 2021, les fonds passifs ont recueilli un montant record de 33 milliards de dollars, comparativement à 114 milliards de dollars (également un record) pour les fonds actifs. En ce qui concerne les tendances pluriannuelles, les apports aux fonds passifs sont positifs chaque année depuis 2012, avec un flux total de 135 milliards de dollars sur la période. Au cours de la même période, les flux d'argent entrant et sortant des fonds actifs ont été plus volatils. En fait, les fonds actifs canadiens ont fait face à des retraits nets en 2013 et 2018. Cependant, au cours de la période 2012-2021, les entrées nettes ont totalisé 190 milliards de dollars, dépassant ainsi les entrées vers les fonds passifs.

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	9,5	0,3
2013	2,3	-1,9
2014	4,1	31,3
2015	11,0	22,1
2016	9,8	1,0
2017	15,8	26,0
2018	9,6	-18,5
2019	15,2	4,9
2020	24,2	10,6
2021	33,1	113,9
2012-2021	134,6	189,6

Source: Morningstar

Graphique 2 : Apports au Canada

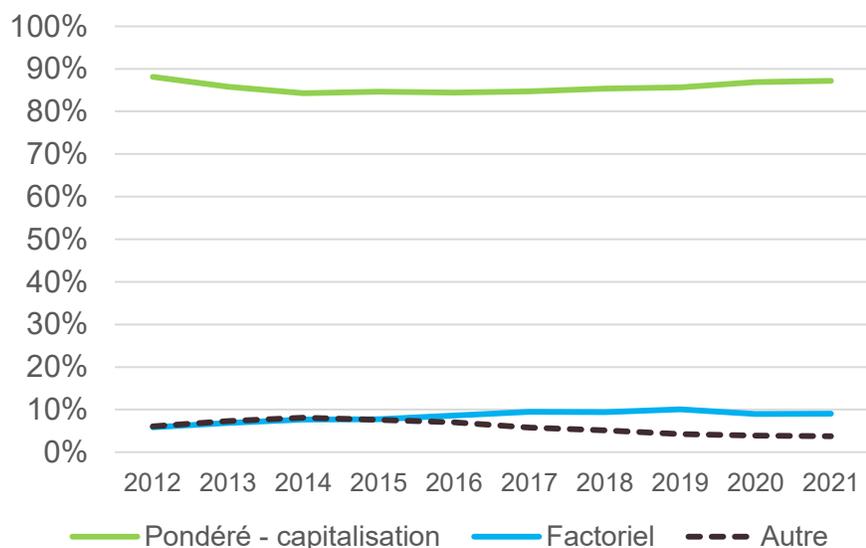


Source: Morningstar

2.3 Composition des fonds passifs

Il est important de noter que les fonds passifs comportent des caractéristiques diverses. Tout d'abord, la catégorie « pondéré selon la capitalisation » constitue le type le plus pur de fonds passif et est construite sur la base d'un indice qui représente largement son marché sous-jacent. Cette catégorie inclut les fonds indiciels ESG largement diversifiés. Cette catégorie regroupe 87 % de l'avoir des fonds passifs. Une deuxième catégorie de fonds passifs dits « factoriels » regroupe bien entendu les fonds à facteur unique (valeur, croissance, dividendes, faible volatilité, etc.) et les fonds multi factoriels. Cette catégorie représente 9 % des fonds passifs. Finalement, la catégorie « autre », 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. Le graphique 3 ci-dessous illustre comment la composition des fonds passifs canadiens a évolué depuis 2012.

Graphique 3 : Composition des fonds passifs



Source: Morningstar

2.4 Ratios des frais de gestion

Nous estimons le ratio des frais de gestion (RFG) moyen pondéré des FNB actifs canadiens à 0,71 %, comparativement à 0,21 % pour les FNB passifs, ce qui donne une différence de 0,51%. Nous séparons les fonds communs de placement en trois catégories : les fonds « à base de commissions » paient un honoraire mensuel au conseiller, les fonds « investisseurs autonomes » facturent des frais moins élevés mais sont vendus sans conseil, et les fonds « conseils à honoraires » facturent également des frais moins élevés car le conseiller qui les recommande facture ses honoraires directement au client en plus des frais du produit. Les fonds communs de placement actifs étiquetés comme « à base de commissions » par Morningstar coûtent un RFG moyen de 2,00 % comparativement à 0,82 % pour les fonds communs de placement passifs, soit une différence de 1,18 %. Les fonds actifs labellisés « investisseurs autonomes » coûtent 1,14 % contre 0,38 % pour leur équivalent passif, soit une différence de 0,76 %. Enfin, les fonds actifs labellisés « conseils à honoraires » (appelés aussi « classe F ») coûtent 0,93 % contre 0,49 %, soit un écart de 0,44 % en faveur des fonds passifs.

Dans l'ensemble, nous estimons le RFG moyen pondéré à 1,55 % pour les fonds communs de placement et les FNB actifs, comparativement à 0,26 % pour leurs homologues passifs, ce qui donne une différence de 1,28 % 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 tarifés, les fonds actifs affichent un RFG moyen pondéré de 0,90 %, comparativement à 0,21 % pour les produits passifs, soit une différence nette de 0,68 %.

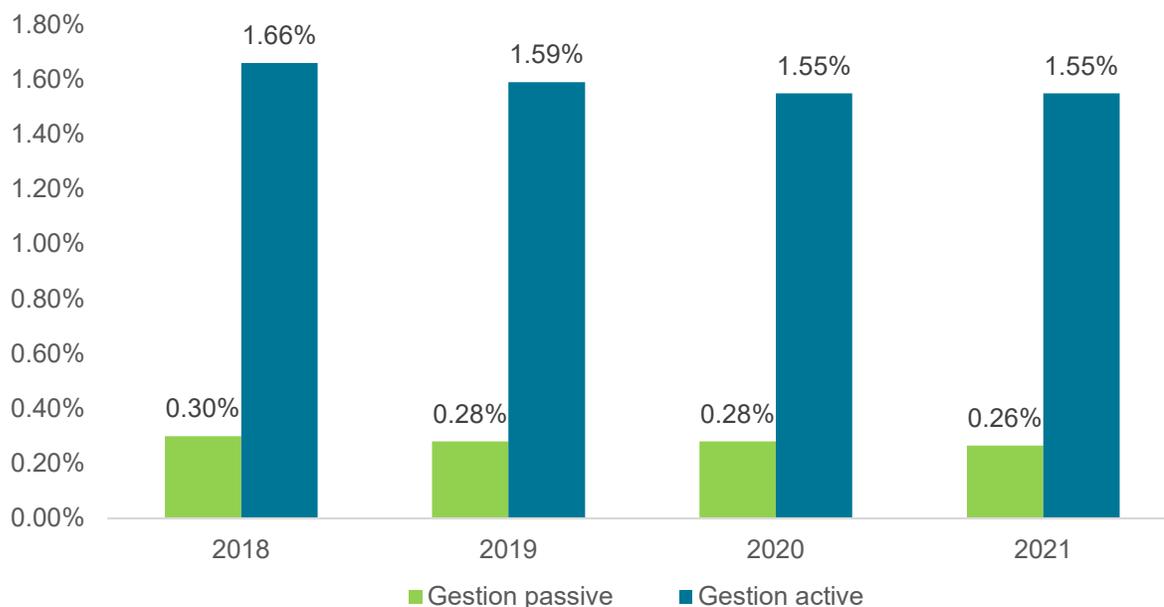
Tableau 4: Ratio des frais de gestion (RFG) pour les fonds passifs et actifs

	GESTION ACTIVE	GESTION PASSIVE	DIFFÉRENCE
FNB	0,71 %	0,21 %	0,51 %
Fonds communs (Base de commissions)	2,00 %	0,82 %	1,18 %
Fonds communs (Investisseurs autonomes)	1,14 %	0,38 %	0,76 %
Fonds communs (Conseils à honoraire)	0,93 %	0,49 %	0,44 %
FNB + fonds communs	1,55 %	0,26 %	1,28 %
FNB + fonds communs (Conseils à honoraires)	0,90 %	0,21 %	0,68 %

Source: Morningstar

Comme le montre le graphique 4 ci-dessous, les RFG des FNB et des fonds communs de placement gérés passivement ont diminué de 0,02 % en 2021, tandis que les RFG des FNB et des fonds communs de placement gérés activement sont restés inchangés.

Graphique 4 : Ratio des frais de gestion des fonds communs et FNB passifs et actifs canadiens



Source: Morningstar

3. Marché américain

3.1 Part de Marché

En 2021, la part de marché des fonds passifs aux États-Unis a augmenté de deux points de pourcentage, passant de 40 % à 42 %. Sur dix ans, les données montrent une augmentation significative de la part de marché des fonds investis passivement, de 23 % à 42 %. La part de marché des fonds actifs, en revanche, est passée de 77 % à 58 % sur la même période. Les fonds passifs ont également connu un taux de croissance étonnant de 385 % en 2012-2021, contre seulement 98 % pour les fonds actifs. Le taux de croissance des fonds gérés passivement a dépassé celui des fonds actifs d'un ratio de près de 4:1. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs actifs sous gestion (ASG) de 9,4 billions de dollars, contre 8,1 billions de dollars pour les fonds actifs. Les fonds actifs n'ont augmenté leurs ASG que grâce aux gains du marché, après avoir enregistré des décaissements nets au cours de la période 2012-2021. En revanche, 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
2012	2,4	8,2
2013	3,1	9,7
2014	3,7	10,3
2015	3,9	9,9
2016	4,7	10,3
2017	6,2	11,8
2018	6,2	10,8
2019	8,0	12,7
2020	9,4	14,3
2021	11,8	16,3
Croissance 2012-2021	385 %	98 %

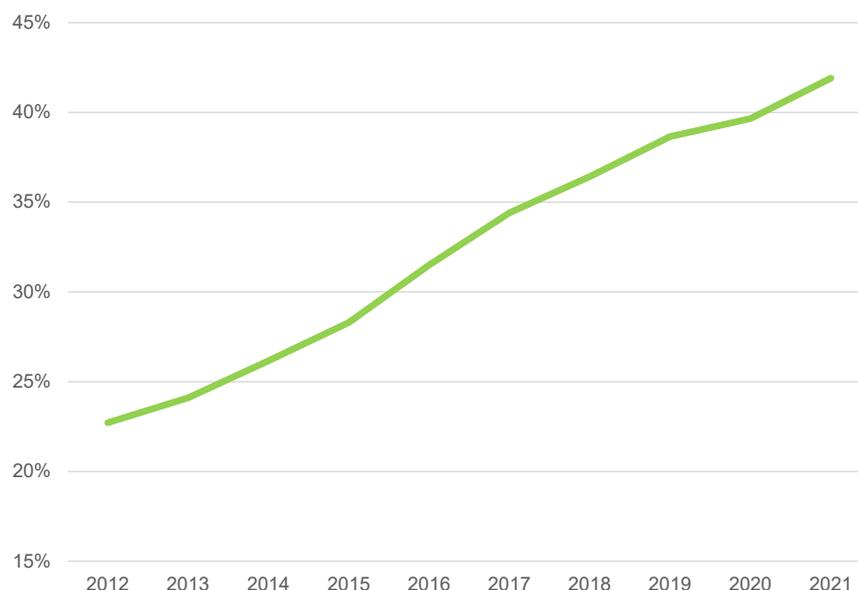
Source: Morningstar

Tableau 6 : Part de marché – É.-U.

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	23 %	77 %
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 %

Source: Morningstar

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



Source: Morningstar

3.2 Apports

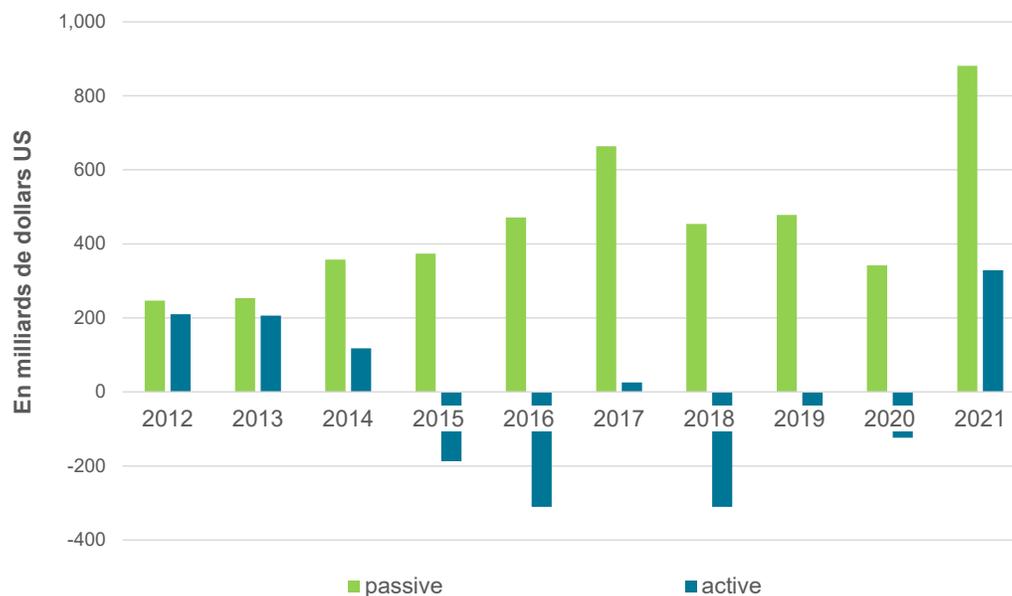
Le graphique 6 illustre le flux d'argent américain vers les fonds passifs et actifs entre 2012 et 2021. En 2021, les fonds passifs ont attiré un montant record de 881 milliards de dollars d'argent frais, tandis que les fonds actifs ont attiré 329 milliards de dollars. Les fonds actifs ont été touchés par des flux de trésorerie négatifs au cours de cinq des sept dernières années. De 2012 à 2021, les fonds passifs ont attiré 4,5 billions de dollars d'argent frais net, contre une sortie nette de 129 milliards de dollars pour les fonds actifs.

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	247	210
2013	254	206
2014	358	118
2015	374	-187
2016	471	-310
2017	664	26
2018	454	-310
2019	478	-87
2020	342	-124
2021	881	329
2012-2021	4,522	-129

Source: Morningstar

Graphique 6 : Apports aux États-Unis



Source: Morningstar

4. Marchés mondiaux excluant l'Amérique du Nord

4.1 Part de marché

Le graphique 7 décrit l'évolution de la part de marché des fonds passifs pour le monde hors Amérique du Nord (Canada et États-Unis) au cours des 10 dernières années. En 2021, la part de marché des fonds passifs a augmenté de deux points de pourcentage, passant de 18 % à 20 %. En dix ans, la part de marché des fonds passifs a plus que doublé, passant de 8 % à 20 %. Les fonds passifs ont également connu un taux de croissance étonnant de 330 % en 2012-2021, soit plus de cinq fois le taux de croissance de 62 % des fonds actifs. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs actifs sous gestion (ASG) de 3,8 billions de dollars, contre 7,7 billions de dollars pour les fonds actifs. Les fonds actifs ont augmenté leur ASG uniquement grâce aux entrées nettes, car les gains du marché ont été modestes.

Tableau 8 : Actifs sous gestion - monde excluant l'Amérique du Nord (en billions de \$ US)

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	1,1	12,3
2013	1,4	13,2
2014	1,6	13,3
2015	1,6	12,6
2016	1,8	13,1
2017	2,5	15,9
2018	2,5	14,8
2019	3,3	16,9
2020	4,1	19,1
2021	4,9	20,0
Croissance 2012-2021	330 %	62 %

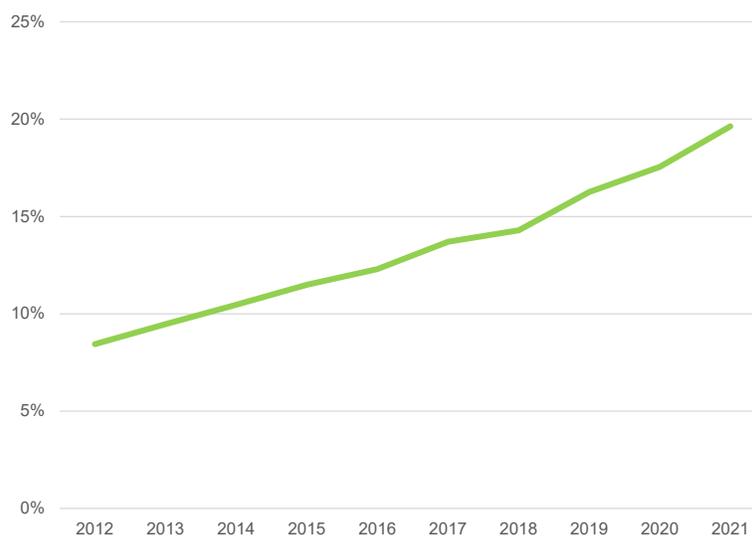
Source: Morningstar

Tableau 9 : Part de marché – monde excluant l'Amérique du Nord

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	8 %	92 %
2013	9 %	91 %
2014	10 %	90 %
2015	11 %	89 %
2016	12 %	88 %
2017	14 %	86 %
2018	14 %	86 %
2019	16 %	84 %
2020	18 %	82 %
2021	20 %	80 %

Source: Morningstar

Graphique 7 : Part de marché des fonds passifs – Monde excluant l'Amérique du Nord



Source: Morningstar

4.2 Apports

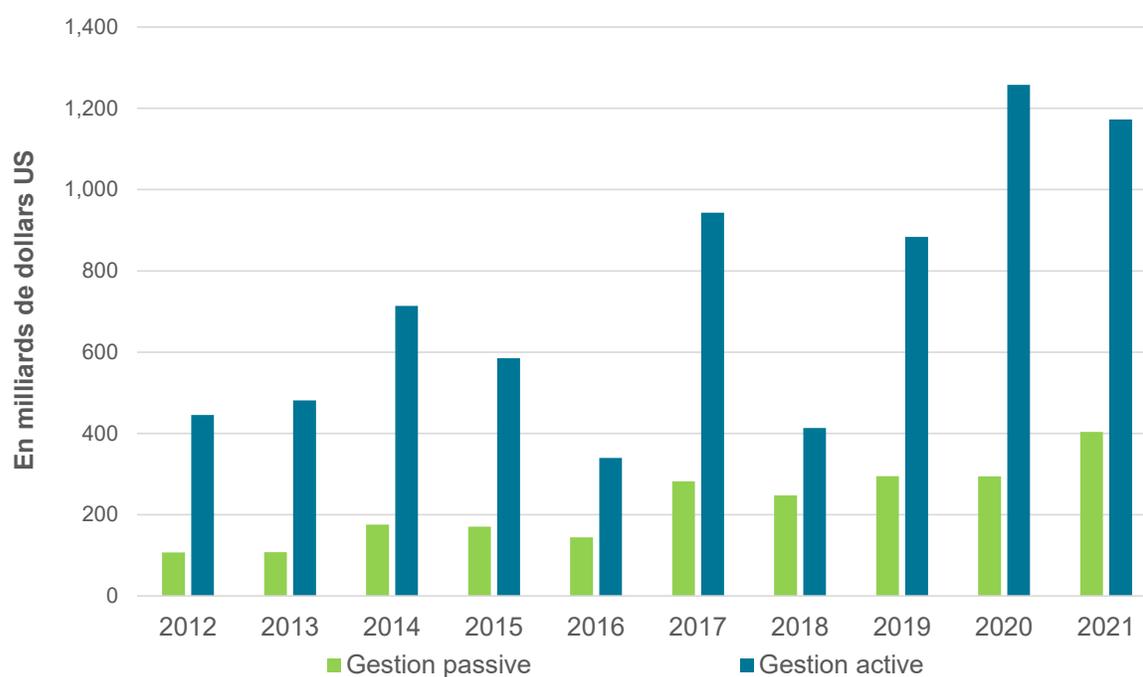
Le tableau 10 et le graphique 8 illustrent les apports aux fonds passifs et actifs pour le monde hors Amérique du Nord. Les fonds passifs et actifs ont enregistré des entrées de 404 milliards de dollars et 1 173 milliards de dollars respectivement en 2021. Sur dix ans, les fonds passifs ont gagné 2,2 billions de dollars en nouveaux actifs nets, contre 7,2 billions de dollars pour les fonds actifs. Les fonds passifs et actifs ont enregistré des flux positifs chaque année depuis 2012.

Tableau 10 : Apports – monde excluant l’Amérique du Nord (en billions de \$ US)

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	107	446
2013	108	481
2014	176	714
2015	171	585
2016	144	339
2017	282	943
2018	248	413
2019	295	884
2020	295	1,258
2021	404	1,173
2012-2021	2,230	7,236

Source: Morningstar

Graphique 8 : Apports – monde excluant l’Amérique du Nord



Source: Morningstar

5. Marché mondiaux

5.1 Part de marché

En 2021, la part de marché des fonds passifs sur les marchés mondiaux a augmenté de trois points de pourcentage, passant de 28 % à 31 %. Sur dix ans, les données montrent une forte augmentation de la part de marché des fonds passifs, qui est passée de 15% à 31%.

Dans le monde, les fonds passifs ont connu une croissance spectaculaire de 367 % depuis 2012, contre seulement 79 % pour les fonds actifs. En dollars, l'actif sous gestion des fonds passifs s'est accru de 13,3 billions de dollars contre 16,8 billions de dollars pour leurs homologues actifs. À l'échelle mondiale, les fonds gérés passivement ont régulièrement augmenté leur part de marché depuis 2012 ; cependant, les fonds gérés activement ont attiré des apports importants (voir section 4.2).

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	3,6	21,1
2013	4,6	23,6
2014	5,3	24,4
2015	5,7	23,5
2016	6,7	24,4
2017	8,9	28,8
2018	8,8	26,6
2019	11,5	30,9
2020	13,7	34,8
2021	16,9	37,9
Croissance 2012-2021	367 %	79 %

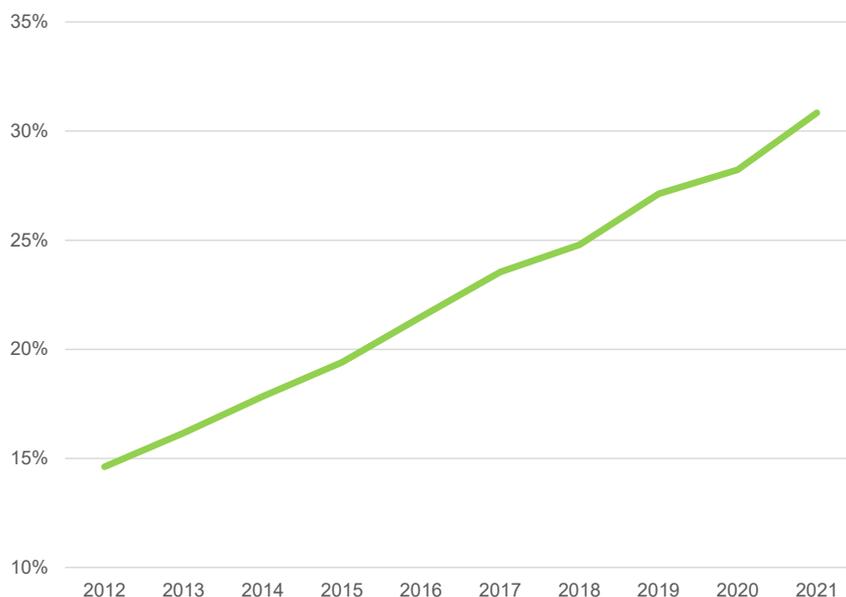
Source: Morningstar

Tableau 12 : Part de marché – monde

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	15 %	85 %
2013	16 %	84 %
2014	18 %	82 %
2015	19 %	81 %
2016	21 %	79 %
2017	24 %	76 %
2018	25 %	75 %
2019	27 %	73 %
2020	28 %	72 %
2021	31 %	69 %

Source: Morningstar

Graphique 9 : Part de marché des fonds passifs – Monde



Source: Morningstar

5.2 Apports

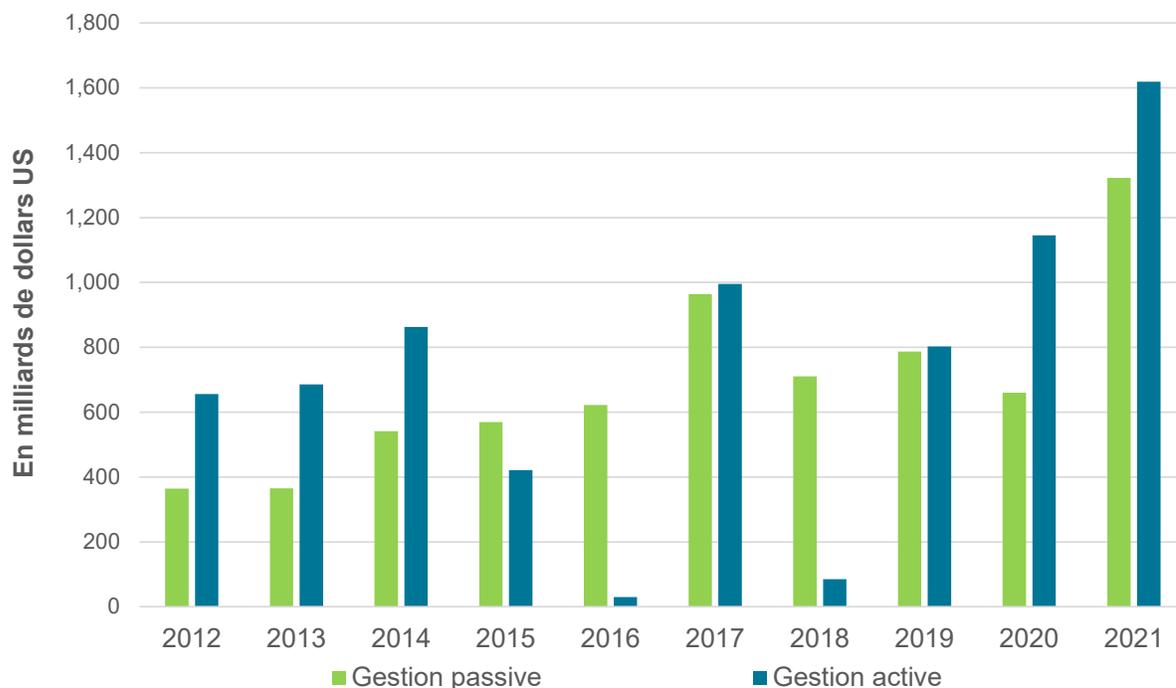
Le graphique 10 illustre les contributions aux fonds passifs et actifs dans le monde entre 2012 et 2021. En 2021, les fonds passifs ont levé 1,3 billions de dollars d'argent frais, contre des contributions totalisant 1,6 billions de dollars pour les fonds actifs. En particulier, ces derniers ont affiché des flux de trésorerie positifs au cours de chacune des dix dernières années, bien que ces contributions aient été beaucoup moins stables que celles des fonds gérés passivement. De 2012 à 2021, les fonds passifs ont levé 6,9 billions de dollars d'argent frais, contre 7,3 billions de dollars pour les fonds actifs. Par conséquent, à l'échelle mondiale, la concurrence entre les fonds passifs et actifs pour attirer les capitaux est très serrée.

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	364	656
2013	365	686
2014	541	863
2015	570	421
2016	622	30
2017	964	996
2018	710	85
2019	787	802
2020	660	1,145
2021	1,322	1,619
2012-2021	6,905	7,303

Source: Morningstar

Graphique 10 : Apports – Monde



Source: Morningstar

Conclusion

Depuis 2012, les fonds passifs ont constamment attiré des montants nets positifs au Canada, aux États-Unis et partout dans le monde. Au Canada, les fonds passifs ont augmenté leur part de marché pour une sixième année consécutive, l'afflux de 2021 battant leur record précédent par une marge considérable. Néanmoins, malgré leurs progrès substantiels, les fonds passifs représentent encore une modeste part de marché de 14,5 % au Canada.

L'histoire est très différente aux États-Unis : les fonds passifs dominent les fonds activement gérés en termes d'apports. Les fonds actifs ont connu de belles entrées en 2021, mais les fonds passifs ont attiré beaucoup plus d'argent. Depuis 2012, les fonds actifs ont enregistré des sorties de fonds nettes, tandis que les fonds passifs ont prospéré.

Pour le monde hors Amérique du Nord et le monde en général, les fonds passifs ont considérablement augmenté leur part de marché tandis que les fonds actifs ont tout de même réussi à attirer des flux très importants depuis 2012. Les fonds passifs croissent plus rapidement en pourcentage, mais les fonds actifs attirent le plus de nouvel argent.

Dans l'ensemble, les fonds passifs sont clairement de plus en plus acceptés par les investisseurs particuliers du monde entier. Alors que la part de marché de 31 % des fonds passifs est impressionnante, ce chiffre est fortement influencé par le marché américain. Au cours de la dernière décennie, les États-Unis ont connu une révolution culturelle. Depuis le tournant des années 2010, les fonds passifs ont dominé les apports, ne laissant que des miettes aux fonds actifs. Plus remarquable encore est le fait que le leader du marché des fonds passifs, le groupe Vanguard, accapare des parts de marché chaque année sans recourir à une publicité abondante. Des légions d'investisseurs américains délaissent chaque année les fonds gérés activement. Ils ont de bonnes raisons de le faire. Les rendements des fonds passifs de marché total battent le fonds de placement médian presque chaque année. La raison des succès des fonds passifs sont bien connues. S'il est très difficile de battre le marché régulièrement avant les frais, les frais très élevés facturés par les fonds à gestion active rendent presque impossible la concurrence avec leur équivalent passif. Cela explique pourquoi la surperformance passée des fonds passifs est susceptible de se répéter à l'avenir : ce n'est qu'un simple calcul arithmétique. Moins de frais, plus de valeur.

Au Canada et dans le reste du monde, les fonds passifs prennent du galon. C'est vrai, les choses avancent plus lentement qu'aux États-Unis, mais les progrès sont constants. Au Canada, n'eut été les entrées massives en faveur des fonds actifs en 2021, les fonds passifs auraient attiré plus d'apports pendant les dix années depuis 2012. Les fonds passifs ont maintenant augmenté leur part de marché pendant six années consécutives au Canada; le monde hors Amérique du Nord voit sa part de marché passive augmenter chaque année depuis 2012. Les fonds passifs ont attiré également des apports nets positifs chaque année depuis 2012, tant au Canada et aux États-Unis que dans le reste du monde.

Pourquoi les fonds passifs sont-ils si dominants aux États-Unis et pas au Canada ? Plusieurs hypothèses viennent à l'esprit. En particulier, les États-Unis ont une culture bien établie de gestion passive, qui a peut-être entraîné une plus grande sensibilisation du public. Les fonds passifs existent aux États-Unis depuis 1975, tandis que le premier fonds indicel au Canada a été lancé en 1990. Cela correspond bien au fait que les États-Unis ont quinze ans d'avance sur le Canada en termes de part de marché des fonds passifs. Je me demande également si les Canadiens ont un accès aussi facile aux fonds passifs que leurs voisins américains. Peut-être que plus d'institutions financières canadiennes préfèrent ne pas mettre de l'avant les fonds passifs auprès de leurs clients, car cela nuirait à leur rentabilité. N'empêche, dans l'ensemble, l'adoption des fonds passifs par les investisseurs canadiens progresse régulièrement.

Annexe A : Données sur les FNB au Canada

Source: Morningstar

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	42	13
2013	48	13
2014	57	18
2015	66	21
2016	81	30
2017	104	40
2018	107	43
2019	138	56
2020	172	67
2021	227	96

Tableau 15 : Parts de marché

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	76 %	24 %
2013	78 %	22 %
2014	76 %	24 %
2015	76 %	24 %
2016	73 %	27 %
2017	72 %	28 %
2018	71 %	29 %
2019	71 %	29 %
2020	72 %	28 %
2021	70 %	30 %

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	8,0	2,0
2013	3,6	0,7
2014	5,5	3,7
2015	11,5	4,5
2016	10,2	5,1
2017	16,2	8,5
2018	9,5	5,0
2019	16,0	6,6
2020	22,3	11,6
2021	31,4	19,4
2012-21	134,2	67,1

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

Source: Morningstar

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	21	576
2013	25	636
2014	27	758
2015	28	886
2016	29	958
2017	32	1,051
2018	31	1,002
2019	38	1,156
2020	44	1,324
2021	54	1,563

Tableau 18 : Parts de marché

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	3 %	97 %
2013	4 %	96 %
2014	3 %	97 %
2015	3 %	97 %
2016	3 %	97 %
2017	3 %	97 %
2018	3 %	97 %
2019	3 %	97 %
2020	3 %	97 %
2021	3 %	97 %

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	1,5	-1,7
2013	-1,3	-2,6
2014	-1,4	27,6
2015	-0,5	17,6
2016	-0,4	-4,1
2017	-0,5	17,5
2018	0,1	-23,5
2019	-0,7	-1,7
2020	1,9	-1,0
2021	1,7	94,4
2012-21	0,4	122,4

Annexe C : Données sur les FNB aux États-Unis

Source: Morningstar

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	1,2	0,1
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	1,1

Tableau 21 : Parts de marché

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	89 %	11 %
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	85 %	15 %

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

	GESTION PASSIVE	GESTION ACTIVE
2012	178	12
2013	142	47
2014	210	35
2015	219	24
2016	265	4
2017	420	45
2018	279	30
2019	318	14
2020	386	119
2021	740	169
2012-21	3,157	497

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

Source: Morningstar

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

	PASSIVE	ACTIVE
2012	1,2	8,1
2013	1,6	9,5
2014	1,9	10,0
2015	2,1	9,7
2016	2,5	10,0
2017	3,2	11,4
2018	3,2	10,4
2019	4,1	12,2
2020	4,6	13,6
2021	5,6	15,2

Tableau 24 : Parts de marché

	PASSIVE	ACTIVE
2012	12 %	88 %
2013	13 %	87 %
2014	14 %	86 %
2015	15 %	85 %
2016	17 %	83 %
2017	18 %	82 %
2018	20 %	80 %
2019	22 %	78 %
2020	24 %	76 %
2021	26 %	74 %

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

	PASSIVE	ACTIVE
2012	69	198
2013	113	160
2014	152	83
2015	169	-210
2016	203	-314
2017	246	-18
2018	174	-340
2019	158	-100
2020	-45	-242
2021	145	164
2012-21	1,384	-620

L'auteur



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

PWL Capital Inc.

www.pwlcapital.com/fr/profile/raymond-kerzerho/

CONTACT

PWL

www.pwlcapital.com

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

PWL Waterloo

20, rue Erb O.
Bureau 506
Waterloo, Ontario
N2L 1T2

T 519.880.0888
1-877.517.0888
F 519.880.9997
waterloo@pwlcapital.com
www.pwlcapital.com/waterloo

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.

FCPE
Fonds canadien de protection des épargnants
M E M B R E

 **OCRCVM**

Réglémentée par
Organisme canadien de réglementation
du commerce des valeurs mobilières



**GLOBAL ASSOCIATION of
INDEPENDENT ADVISORS™**