



# Comparaison des fonds passifs et des fonds actifs

---

Mise à jour :  
Fin d'année 2024  
Publié : Hiver 2025

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



**PWLCAPITAL**

# Résumé

Ce rapport analyse 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.

Morningstar a récemment modifié sa classification des fonds passifs. Alors qu'elle séparait auparavant les fonds sectoriels, inversés et à effet de levier, cette distinction n'est plus faite. Nous estimons que ces dernières catégories de fonds indiciels ajoutent 2 % à la part de marché des fonds passifs au Canada et 3 % aux États-Unis.

L'an passé, les fonds passifs ont conservé leur mainmise sur les apports de capitaux et ont augmenté leurs parts de marché à travers le monde. Ils ont attiré plus d'argent que les fonds actifs au Canada, aux États-Unis et dans le monde hors Amérique du Nord. Sur la période 2015-2024, les fonds passifs ont attiré plus d'argent que les fonds actifs dans les trois régions.

En 2024, la part de marché des fonds passifs canadiens a augmenté, passant de 17,5 % à 19,5 % en raison d'un apport sans précédent de 54 milliards de dollars. Pendant ce temps, les Canadiens ont ajouté seulement 21 milliards de dollars aux fonds actifs. Les fonds passifs représentent maintenant 450 milliards de dollars sur environ 2,3 billions 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 0,27 %, comparativement à 1,33 % pour les fonds actifs. Aux États-Unis, la part de marché des fonds passifs a augmenté également, passant de 50 % à 53 %. Les fonds passifs américains ont attiré 886 milliards de dollars, alors que les fonds actifs ont subi des décaissements de 166 milliards de dollars. Pour le monde hors Amérique du Nord, la part de marché des fonds passifs est passée de 26 % à 30 % en 2024. Pour le monde, la part de marché des fonds à gestion passive s'élève à 43 % à la fin de 2024, contre 40 % l'année précédente.

Depuis 2015, les fonds passifs canadiens ont vu leur part de marché presque doubler, passant de 10,2 % à 19,5 %. Au cours de cette période, les fonds passifs ont attiré un apport net de 219 milliards de dollars, contre seulement 114 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 30 % à 53 %, et ont attiré un apport net de 5,8 billions de dollars, contre des décaissements totalisant 2,5 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 30 %. Pour le monde, elle est passée de 23 % à 43 %. En dix ans, les fonds passifs ont attiré 8,6 billions de dollars, alors que les fonds actifs ont enregistré des sorties de fonds de 839 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. Tel que prévu, ils ont dépassé la barre des 50 % avant 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 fortune et de planification financière et fiscale.

<sup>1</sup> 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](mailto: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	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	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 : le monde devient-il passif?	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
Annexe E : Classification des fonds passifs canadiens	23

# Introduction

Ce rapport décrit le contexte concurrentiel des fonds de détail gérés passivement et activement de 2015 à 2024 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 les montants investis 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 quatre catégories. Nous examinons également les ratios des frais de gestion (RFG) des fonds passifs et actifs au Canada.

Les sections 3, 4 et 5 examinent les montants investis 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.

Morningstar a apporté un changement notable à ses rapports sur les fonds passifs et actifs. Alors qu'ils présentaient auparavant des données séparées sur les fonds passifs (ou « indiciels ») qui excluaient les fonds sectoriels, à effet de levier et inverses, cette distinction n'est plus faite. Ainsi, ce rapport étudie les fonds « indiciels » passifs de tout type.

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 quatre catégories : « pondérés selon la capitalisation boursière », « factoriels », « sectoriels » et « autres ».

Nous avons estimé le ratio des frais de gestion (RFG) de chaque fonds comme étant le plus élevé entre le plus récent RFG annuel, le plus récent RFG semestriel et les frais de gestion. De plus, nous avons analysé 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 2024, la part de marché des fonds passifs a augmenté d'un montant record de 2 %, passant de 17,5 % à 19,5 %. Il s'agit d'une neuvième augmentation annuelle consécutive. La part de marché des fonds gérés passivement est passée de 10,2 % à 19,5 % depuis 2015. Parallèlement, la part de marché des fonds gérés activement est passée de 89,8 % à 80,5 %.

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 2015 et 2024. Les fonds passifs ont connu un taux de croissance impressionnant de 351 % au cours de cette période, contre seulement 112 % pour les fonds actifs. Autrement dit, les fonds passifs ont connu une croissance 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
2015	99	873
2016	117	948
2017	143	1 047
2018	145	1 002
2019	184	1 158
2020	225	1 359
2021	296	1 620
2022	277	1 425
2023	330	1 560
2024	448	1 846
<b>Croissance 2015-2024</b>	351 %	112 %

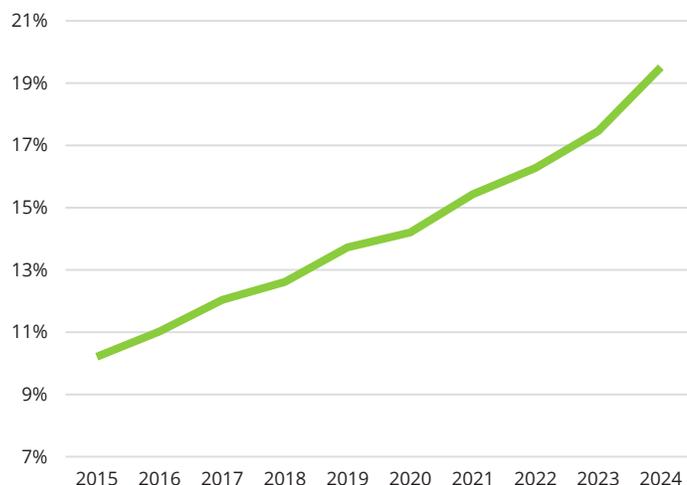
Source : Morningstar

**Tableau 2 : Part de marché – Canada**

	Gestion passive	Gestion active
2015	10,2 %	89,8 %
2016	11,0 %	89,0 %
2017	12,0 %	88,0 %
2018	12,6 %	87,4 %
2019	13,7 %	86,3 %
2020	14,2 %	85,8 %
2021	15,4 %	84,6 %
2022	16,3 %	83,7 %
2023	17,5 %	82,5 %
2024	19,5 %	80,5 %

Source : Morningstar

## Graphique 1 : Part de marché des fonds passifs au Canada



Source : Morningstar

## 2.2 Apports

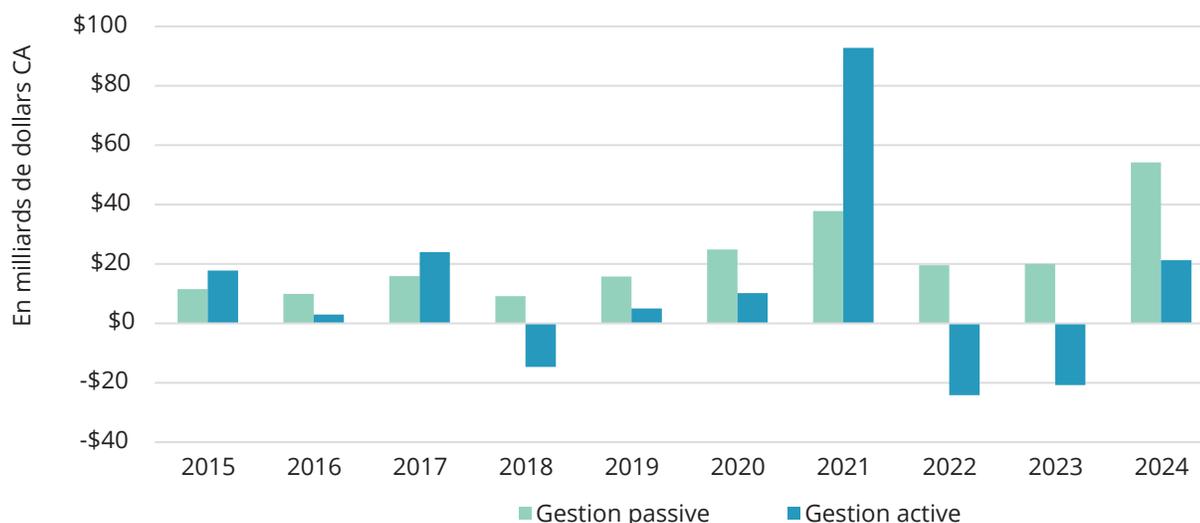
En 2024, les fonds passifs ont recueilli 54 milliards de dollars, comparativement à des apports de 21 milliards de dollars pour les fonds actifs. En ce qui concerne les tendances pluriannuelles, les apports nets aux fonds passifs sont positifs chaque année depuis 2015, leur montant total s'élevant à 219 milliards de dollars sur 10 ans. Au cours de la même période, les apports aux fonds actifs se sont élevés à seulement 114 milliards de dollars. Les flux des fonds passifs sont stables et positifs dans le temps, alors qu'ils sont volatils et irréguliers pour les fonds actifs, tel qu'illustré par le graphique 2.

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	11,5	17,8
2016	9,9	3,0
2017	15,9	24,0
2018	9,1	-14,7
2019	15,8	5,0
2020	24,9	10,2
2021	37,8	92,8
2022	19,6	-24,2
2023	20,0	-20,8
2024	54,2	21,3
2015-2024	218,8	114,3

Source : Morningstar

## Graphique 2 : Apports au Canada

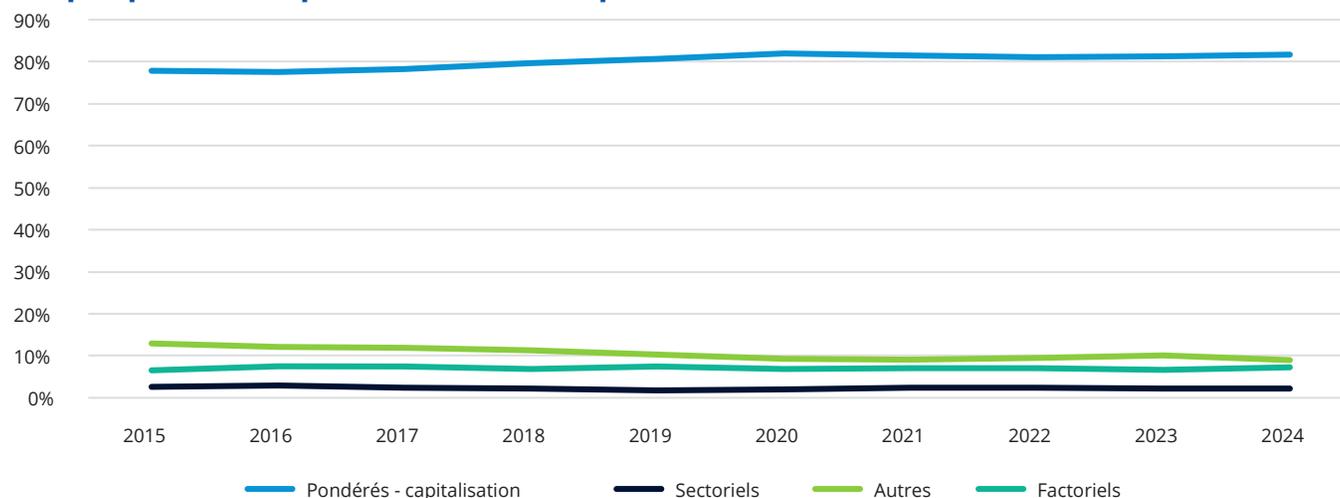


Source : Morningstar

## 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. Cette catégorie regroupe 81,7 % 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. Les fonds « sectoriels » représentent 2,1 % de l’actif des fonds passifs. Finalement, la catégorie « autres », qui totalise 9 % 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 détail de chaque catégorie est précisé à l’Annexe E. Malgré l’abondance croissante de nouvelles offres de FNB « innovants », la part des fonds pondérés selon la capitalisation boursière s’est constamment située aux alentours de 80 %. Nous pouvons donc inférer que la part des fonds passifs pondérés selon la capitalisation a doublé de 8 % à 16 % depuis 2015.

## Graphique 3 : Composition des fonds passifs de 2015 à 2024



Source : Morningstar

## 2.4 Ratios des frais de gestion

Nous estimons le RFG moyen pondéré des FNB actifs canadiens à 0,72 %, comparativement à 0,23 % 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 1,96 % comparativement à 0,88 % 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 1,18 %, contre 0,33 % pour leur équivalent passif, soit une différence de 0,85 %. Enfin, les fonds actifs classés dans la catégorie « conseils à honoraires » (appelés aussi « fonds de classe F ») affichent un RFG de 0,90 %, contre 0,35 % pour leur équivalent passif, soit un écart de 0,55 % en faveur des fonds passifs.

Dans l'ensemble, nous estimons le RFG moyen pondéré à 1,33 % pour les fonds communs de placement et les FNB actifs, comparativement à 0,27 % pour leurs homologues passifs, ce qui donne une différence de 1,06 % 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 0,87 %, comparativement à 0,23 % pour les produits passifs, soit une différence nette de 0,64 %.

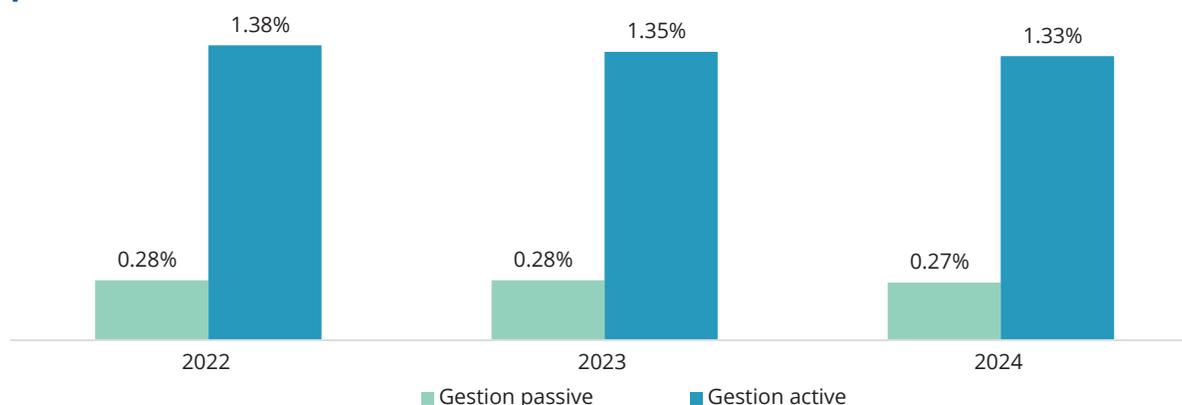
**Tableau 4 : Ratio des frais de gestion**

	Gestion active	Gestion passive	Différence
FNB	0,72 %	0,23 %	0,49 %
Fonds communs (Base de commission)	1,96 %	0,88 %	1,08 %
Fonds communs (Investisseurs autonomes)	1,18 %	0,33 %	0,85 %
Fonds communs (Conseils à honoraire)	0,90 %	0,35 %	0,55 %
FNB + fonds communs	1,33 %	0,27 %	1,06 %
FNB + fonds communs (Conseils à honoraires)	0,87 %	0,23 %	0,64 %

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 2024, tandis que les RFG des FNB et des fonds communs de placement gérés activement ont diminué de 0,02 %.

**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 2024, la part de marché des fonds passifs aux États-Unis a augmenté de trois points de pourcentage, passant de 50 % à 53 %. Sur dix ans, les données montrent une augmentation importante de la part de marché des fonds investis passivement, de 30 % à 53 %. En revanche, la part de marché des fonds actifs est passée de 70 % à 47 % pendant la même période. Par ailleurs, les fonds passifs ont connu une croissance impressionnante de 286 % entre 2015 et 2024, contre seulement 50 % pour les fonds actifs. Le taux de croissance des fonds gérés passivement a dépassé celui des fonds actifs dans une proportion de près de 6:1. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs actifs sous gestion (ASG) de 12 billions de dollars, contre seulement 4,8 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 2015-2024. 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
2015	4,2	9,6
2016	5,0	9,9
2017	6,6	11,4
2018	6,5	10,3
2019	8,4	12,2
2020	10,0	13,6
2021	12,6	15,3
2022	10,9	11,8
2023	13,3	13,1
2024	16,2	14,4
<b>Croissance 2015-2024</b>	286 %	50 %

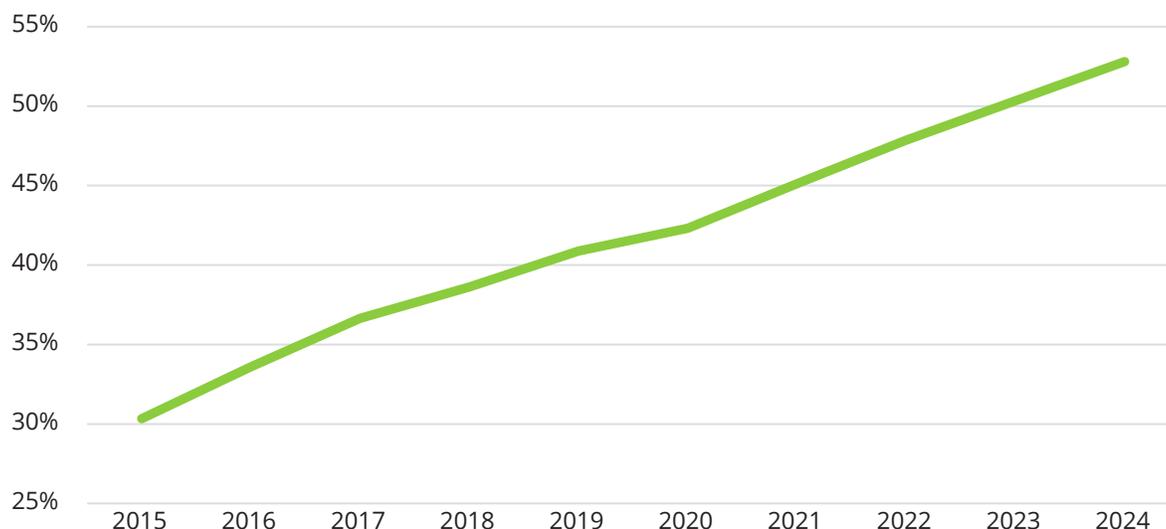
Source : Morningstar

**Tableau 6 : Part de marché – États-Unis**

	Gestion passive	Gestion active
2015	30 %	70 %
2016	34 %	66 %
2017	37 %	63 %
2018	39 %	61 %
2019	41 %	59 %
2020	42 %	58 %
2021	45 %	55 %
2022	48 %	52 %
2023	50 %	50 %
2024	53 %	47 %

Source : Morningstar

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



Source : Morningstar

## 3.2 Apports

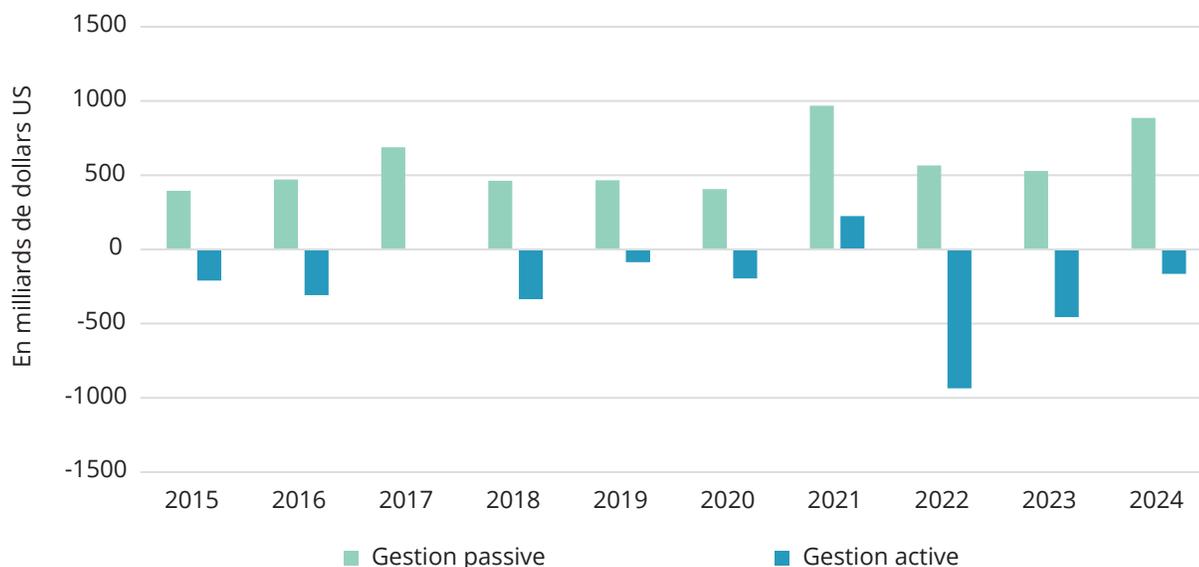
Le tableau 7 et le graphique 6 illustrent les apports et les décaissements en dollars américains dans les fonds à gestion passive et active entre 2015 et 2024. En 2024, les fonds passifs ont récolté 886 milliards de dollars en argent frais, comparativement à des décaissements de 166 milliards de dollars pour les fonds actifs. Ces derniers ont affiché des flux de trésorerie négatifs au cours de neuf des dix dernières années. De 2015 à 2024, les fonds passifs ont attiré un apport net de 5,8 billions de dollars, contre un décaissement net de 2,5 billions de dollars pour les fonds actifs.

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	395	-210
2016	472	-308
2017	689	-2
2018	463	-336
2019	465	-85
2020	406	-195
2021	968	224
2022	566	-936
2023	529	-456
2024	886	-166
<b>2015-2024</b>	<b>5 840</b>	<b>-2 469</b>

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 2024, la part de marché des fonds passifs a augmenté de quatre points de pourcentage, passant de 26 % à 30 %. En dix ans, la part de marché des fonds passifs a plus que doublé, passant de 14 % à 30 %. Les fonds passifs ont également enregistré un taux de croissance étonnant de 304 % entre 2015 et 2024, soit six fois le taux de croissance de 52 % des fonds actifs. En dollars, les fonds passifs ont augmenté leurs actifs sous gestion de 4 billions de dollars, contre 4,3 billions de dollars pour les fonds actifs.

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

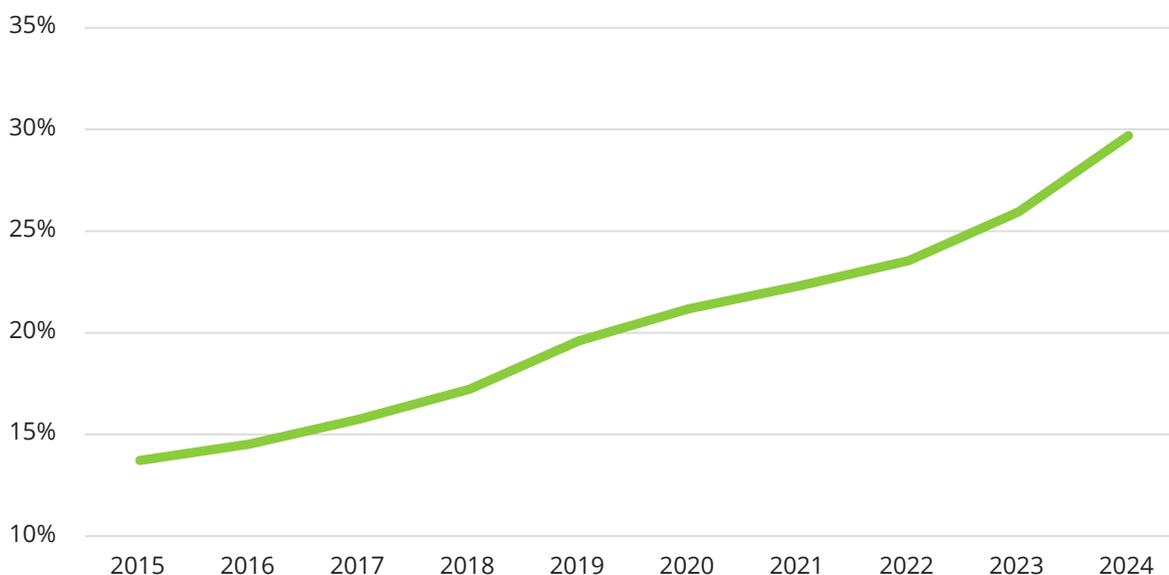
	Gestion passive	Gestion active
2015	1,3	8,3
2016	1,5	8,8
2017	2,1	11,0
2018	2,1	9,9
2019	2,8	11,5
2020	3,5	12,9
2021	4,1	14,2
2022	3,6	11,6
2023	4,5	12,8
2024	5,3	12,6
<b>Croissance 2015-2024</b>	<b>304 %</b>	<b>52 %</b>

Source : Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	14 %	86 %
2016	15 %	85 %
2017	16 %	84 %
2018	17 %	83 %
2019	20 %	80 %
2020	21 %	79 %
2021	22 %	78 %
2022	24 %	76 %
2023	26 %	74 %
2024	30 %	70 %

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



Source : Morningstar

## 4.2 Apports

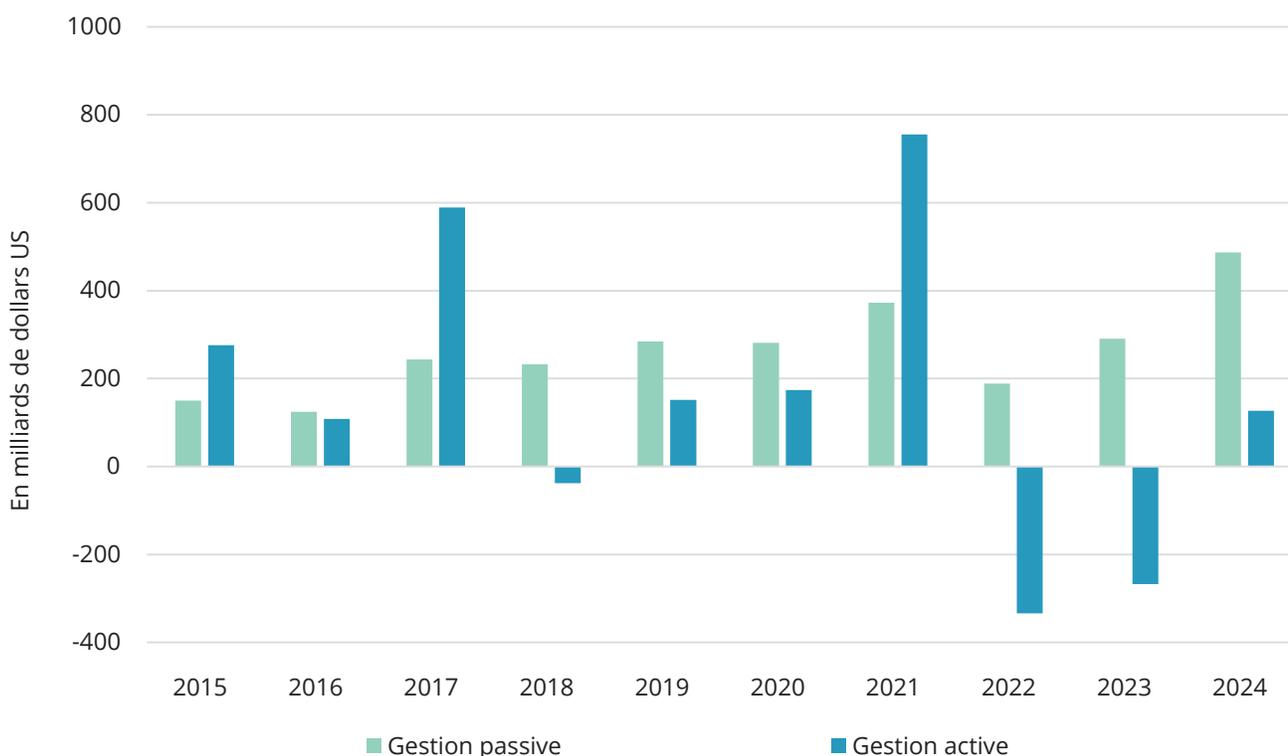
Le tableau 10 et le graphique 8 illustrent les apports aux fonds à gestion passive et active pour le monde hors Amérique du Nord. En 2024, les fonds passifs ont enregistré des apports de 487 milliards de dollars, comparativement à des apports de seulement 127 milliards de dollars pour les fonds actifs. Sur dix ans, les fonds passifs ont engrangé 2,7 billions de dollars en nouveaux actifs nets, contre 1,5 billion de dollars pour les fonds actifs. Les fonds passifs ont enregistré des flux de trésorerie positifs chaque année depuis 2015.

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	150	276
2016	125	108
2017	244	589
2018	233	-38
2019	285	152
2020	282	174
2021	373	755
2022	188	-334
2023	291	-267
2024	487	127
2015-2024	2 655	1 542

Source : Morningstar

**Graphique 8 : Apports – Monde hors Amérique du Nord**



Source : Morningstar

## 5. Marchés mondiaux

### 5.1 Part de marché

En 2024, la part de marché des fonds passifs sur les marchés mondiaux a augmenté de trois points de pourcentage, passant de 40 % à 43 %. Sur dix ans, les données montrent une forte augmentation de la part de marché des fonds passifs, qui est passée de 23 % à 43 %.

Dans le monde, les fonds passifs ont connu une croissance spectaculaire de 291 % depuis 2015, contre seulement 53 % pour les fonds actifs. En dollars, les actifs sous gestion des fonds passifs se sont accrus de 16 billions de dollars contre 10 billions de dollars pour leurs homologues actifs. À l'échelle mondiale, les fonds gérés passivement ont constamment augmenté leur part de marché depuis 2015.

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	5,6	18,5
2016	6,6	19,4
2017	8,8	23,2
2018	8,7	21,0
2019	11,4	24,6
2020	13,6	27,5
2021	16,9	30,7
2022	14,6	24,5
2023	18,0	27,1
2024	21,8	28,3
<b>Croissance 2015-2024</b>	291 %	53 %

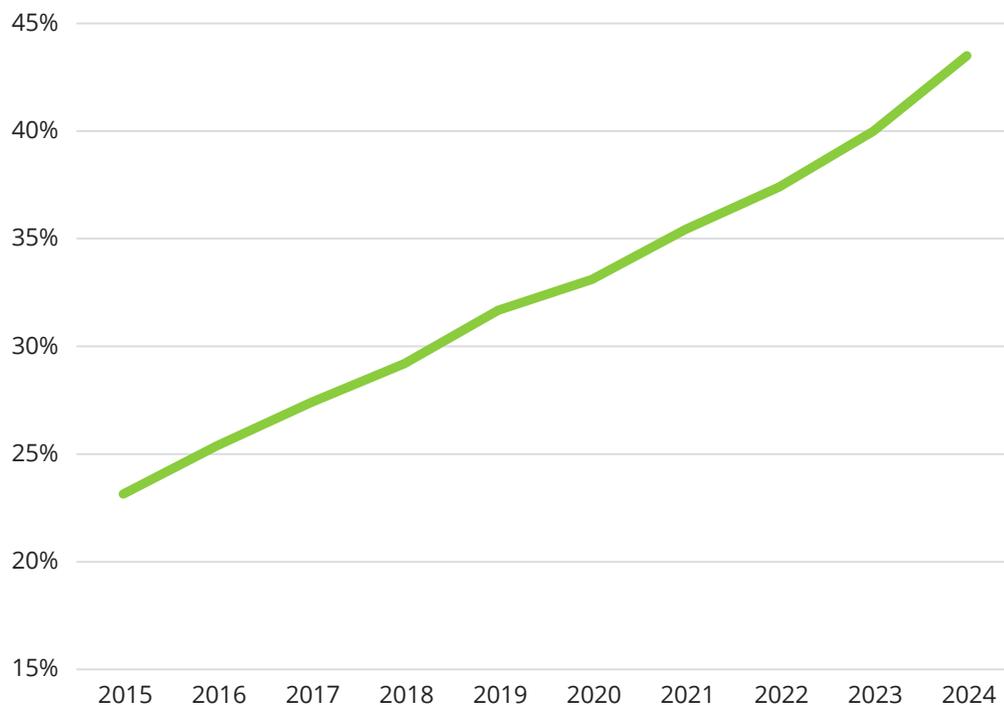
Source : Morningstar

**Tableau 12 : Part de marché – Monde**

	Gestion passive	Gestion active
2015	23 %	77 %
2016	25 %	75 %
2017	27 %	73 %
2018	29 %	71 %
2019	32 %	68 %
2020	33 %	67 %
2021	35 %	65 %
2022	37 %	63 %
2023	40 %	60 %
2024	43 %	57 %

Source : Morningstar

## Graphique 9 : Part de marché des fonds passifs – Monde



Source : Morningstar

## 5.2 Apports

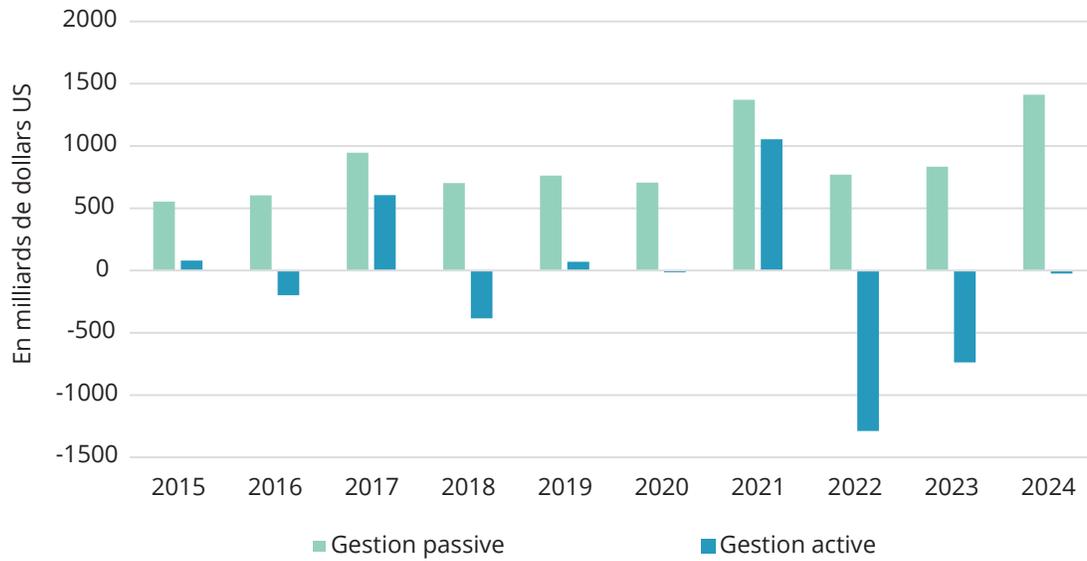
Le tableau 13 et le graphique 10 illustrent les apports aux fonds à gestion passive et active dans le monde entre 2015 et 2024. En 2024, les fonds passifs ont récolté 1,4 billion de dollars en argent frais, contre des décaissements de 24 milliards de dollars pour les fonds actifs. Depuis 2015, les fonds passifs ont amassé 8,7 billions de dollars en argent frais, comparativement à une sortie de fonds nette de 839 milliards de dollars pour les fonds actifs.

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	553	79
2016	604	-198
2017	945	605
2018	703	-385
2019	762	70
2020	706	-14
2021	1 371	1 053
2022	770	-1 288
2023	834	-738
2024	1 411	-24
<b>2015-2024</b>	<b>8 658</b>	<b>-839</b>

Source : Morningstar

### Graphique 10 : Apports - Monde



Source : Morningstar

## 6. Conclusion : le monde devient-il passif?

En 2024, les fonds passifs ont attiré d'importants montants nets positifs et ont gagné des parts de marché au Canada, aux États-Unis et dans le monde hors Amérique du Nord. Pendant ce temps, les fonds actifs dans leur ensemble n'ont pas réussi à attirer de nouveaux capitaux. Les fonds passifs ont augmenté leur part de marché chaque année depuis 2015 pour atteindre une part de marché mondiale de 43 %. Ils ont aussi outrancièrément dominé les apports pour une troisième année consécutive dans toutes les régions.

Dans l'ensemble, les fonds passifs sont largement adoptés par les investisseurs particuliers du monde entier. Mais si leur part de marché mondiale sur les marchés des fonds d'investissement est impressionnante, nous mettons en garde contre la conclusion simpliste selon laquelle 43 % du marché est géré passivement.

Tout d'abord, 43 % correspond à la part du marché mondial des fonds de détail, qui ne représente qu'une partie du marché des capitaux. D'autres acteurs du marché tels que les banques, les assureurs, les régimes de retraite et les fonds souverains peuvent détenir des allocations aux fonds passifs très différentes.

Deuxièmement, les fonds sont classés comme « indiciels » ou « passifs » selon qu'ils sont gérés selon un indice. Beaucoup de ces fonds imitent des indices spécialisés qui ne reflètent pas une méthodologie d'investissement véritablement passive. Après un examen attentif du marché canadien des fonds, nous concluons qu'environ 80 % des actifs gérés par des fonds indiciels peuvent raisonnablement être considérés comme « passifs », tandis que 20 % sont positionnés dans un segment étroit du marché, comme les fonds indiciels sectoriels, thématiques et factoriels.

Troisièmement, même les portefeuilles contenant des fonds véritablement passifs sont souvent utilisés avec une approche active, basée sur des vues « tactiques ». De nombreux investisseurs individuels et conseillers financiers ne peuvent résister à la tentation de la synchronisation du marché, aussi stérile cette approche soit-elle. Quelqu'un qui détient des fonds passifs n'est pas nécessairement un investisseur qui applique la méthode passive.

Par conséquent, la crainte que « l'ensemble du marché devienne passif » et que « plus personne ne prête attention aux valorisations des titres » est largement exagérée.

N'empêche, les fonds passifs sont de plus en plus acceptés, et cette tendance pourrait perdurer. Les fonds passifs offrent des avantages avec lesquels les fonds actifs peuvent difficilement rivaliser, notamment des frais de gestion et des coûts de transaction moins élevés, des rendements régulièrement supérieurs, la transparence, l'efficacité fiscale et la tranquillité d'esprit des investisseurs.

Nous encourageons les investisseurs à adopter une approche passive pour gérer leur portefeuille. « Investir selon une approche passive » ne signifie pas ne rien faire, mais cela réduit considérablement le fardeau de la gestion d'un portefeuille. La première étape pour l'investisseur consiste à déterminer la répartition-cible de l'actif. La deuxième étape consiste à mettre en œuvre cette répartition-cible à l'aide de fonds indiciels de marché total sur les classes d'actifs individuelles (revenu fixe, actions canadiennes, actions américaines, actions internationales, etc.) ou avec un fonds de répartition d'actif. La troisième étape (qui n'est pas nécessaire pour ceux qui adoptent un fonds de répartition d'actif, car ce dernier est rééquilibré par le gestionnaire du fonds) consiste à rééquilibrer lorsque nécessaire leur portefeuille pour rester en phase avec leur répartition d'actifs cible.

# Annexe A : Données sur les FNB au Canada

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	71	11
2016	88	17
2017	112	25
2018	115	30
2019	146	40
2020	182	49
2021	244	69
2022	230	67
2023	274	82
2024	378	111

Source: Morningstar

**Tableau 15 : Parts de marché**

	Gestion passive	Gestion active
2015	87 %	13 %
2016	84 %	16 %
2017	82 %	18 %
2018	79 %	21 %
2019	78 %	22 %
2020	79 %	21 %
2021	78 %	22 %
2022	77 %	23 %
2023	77 %	23 %
2024	77 %	23 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	12,1	2,7
2016	10,3	4,5
2017	16,4	6,5
2018	10,2	5,1
2019	16,1	6,6
2020	24,6	9,1
2021	35,1	15,0
2022	18,3	7,8
2023	19,1	10,2
2024	52,0	15,9
<b>2015-2024</b>	<b>214,1</b>	<b>83,2</b>

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
2015	28	862
2016	29	931
2017	32	1 022
2018	30	972
2019	38	1 118
2020	43	1 310
2021	52	1 551
2022	47	1 357
2023	56	1 479
2024	70	1 736

Source: Morningstar

**Tableau 18 : Parts de marché**

	Gestion passive	Gestion active
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 %
2024	4 %	96 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	-0,6	15,1
2016	-0,4	-1,5
2017	-0,5	17,5
2018	-1,0	-19,7
2019	-0,3	-1,6
2020	0,3	1,1
2021	2,7	77,8
2022	1,3	-32,0
2023	1,0	-31,0
2024	2,3	5,4
2015-2024	4,7	31,1

Source: Morningstar

# Annexe C : Données sur les FNB aux États-Unis

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	2,1	0,0
2016	2,5	0,0
2017	3,4	0,0
2018	3,3	0,1
2019	4,3	0,1
2020	5,3	0,2
2021	6,9	0,3
2022	6,2	0,3
2023	7,6	0,5
2024	9,4	0,9

Source: Morningstar

**Tableau 21 : Parts de marché**

	Gestion passive	Gestion active
2015	99 %	1 %
2016	99 %	1 %
2017	99 %	1 %
2018	98 %	2 %
2019	98 %	2 %
2020	97 %	3 %
2021	96 %	4 %
2022	95 %	5 %
2023	94 %	6 %
2024	92 %	8 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	223	6
2016	268	6
2017	445	16
2018	289	27
2019	307	25
2020	451	56
2021	818	82
2022	504	88
2023	462	122
2024	823	286
<b>2015-2024</b>	<b>4 590</b>	<b>715</b>

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
2015	2,1	9,6
2016	2,5	9,9
2017	3,2	11,3
2018	3,2	10,3
2019	4,1	12,1
2020	4,7	13,4
2021	5,6	15,0
2022	4,7	11,5
2023	5,7	12,6
2024	6,7	13,6

Source: Morningstar

**Tableau 24 : Parts de marché**

	Gestion passive	Gestion active
2015	18 %	82 %
2016	20 %	80 %
2017	22 %	78 %
2018	24 %	76 %
2019	25 %	75 %
2020	26 %	74 %
2021	27 %	73 %
2022	29 %	71 %
2023	31 %	69 %
2024	33 %	67 %

Source: Morningstar

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

	Gestion passive	Gestion active
2015	172	-216
2016	204	-315
2017	243	-18
2018	174	-363
2019	158	-110
2020	-45	-252
2021	151	142
2022	62	-1 023
2023	67	-578
2024	63	-451
<b>2015-2024</b>	<b>1 250</b>	<b>-3 184</b>

Source: Morningstar

# Annexe E : Classification des fonds passifs canadiens

Morningstar classe plusieurs types de fonds comme « passifs ». Dès qu'un fonds est géré selon un indice, il est classé comme « passif ». Par exemple, les ETF Bitcoin sont considérés comme « passifs ». Nous avons classé manuellement les fonds qui reflètent mieux la philosophie passive de l'investissement comme « pondérés par la capitalisation boursière ».

## Catégorie n°1 : « Pondérés par la capitalisation boursière »

- Marché total
- Segments du marché boursier : Grandes, moyennes et petites capitalisations.
- Segments du marché obligataire : court, moyen et long terme; gouvernements et sociétés.
- Spécifique à un marché boursier : Par exemple, l'indice NASDAQ.

## Catégorie n°2 : « Factoriels »

- Dividendes
- Faible volatilité
- Qualité
- Indice fondamental
- Momentum
- Multi-factoriel
- Valeur/croissance

## Catégorie n°3 : « Sectoriels »

- Fonds sectoriels pondérés selon la capitalisation.

## Catégorie n°4 : « Autres »

- ESG
- Équ pondéré
- Actifs privés
- Fonds de couverture
- Thématique
- Obligations échelonnées
- Date-cible
- ASG < \$10M
- Inverse/levier
- Matières premières
- Moyenne Dow Jones
- Stratégies utilisant des options
- Crypto
- Fondé sur des croyances religieuses



# PWLCAPITAL

[www.pwlcapital.com/fr](http://www.pwlcapital.com/fr)

[info@pwlcapital.com](mailto:info@pwlcapital.com)

## **PWL Montreal**

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

T 514.875.7566  
1-800.875.7566  
F 514.875.9611

## **PWL Ottawa**

265 Carling Avenue,  
8<sup>th</sup> Floor,  
Ottawa, Ontario  
K1S 2E1

T 613.237.5544  
1-800.230.5544  
F 613.237.5949

## **PWL Toronto**

8 Wellington Street East  
3rd Floor  
Toronto, Ontario  
M5E 1C5

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

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



Fonds canadien de protection des investisseurs



GLOBAL ASSOCIATION of  
INDEPENDENT ADVISORS™