UeAM 2021

Université d'été de l'Asset Management | Paris

Asset Management en Europe

Panorama d'une industrie déjà mondialisée



HOUSE OF FINANCE Université Paris-Dauphine

SANSO IS INVESTMENT SOLUTIONS

Quantalys

Jean-François Bay
Directeur Général, Quantalys
26 août 2021

DOCUMENT RESERVE AUX PROFESSIONNELS | NE PAS DIFFUSER | © 2021 QUANTALYS

Sommaire

1. Asset Management : Panorama mondial, les forces en présence
2. Focus sur l'industrie de la gestion en Europe, les dynamiques dans la crise
3. Les tendances à moyen terme, les opportunités et les risques pour l'Europe
4. Conclusion

© 2021 QUANTALYS

Sommaire

1. **Asset Management : Panorama mondial, les forces en présence**
2. Focus sur l'industrie de la gestion en Europe, les dynamiques dans la crise
3. Les tendances à moyen terme, les opportunités et les risques pour l'Europe
4. Conclusion

DOCUMENT RESERVE AUX PROFESSIONNELS | NE PAS DIFFUSER
© 2021 QUANTALYS

Panorama mondial

- Une industrie de la gestion à +100 Tri USD qui a plus que profité de la croissance des actifs mondiaux
- Une industrie qui profite de la croissance de l'épargne chez les investisseurs individuels

Assets & Liabilities in the World

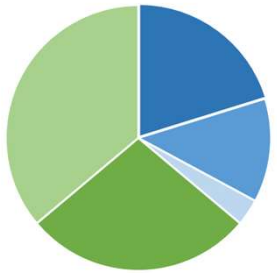
Global AuM USD Trillion

	2004	2007	2012	2020	2004-2020
Assets (Grand Total)	**119**	**158**	**174**	**277**	**133%**
Pension Funds	21	29	34	56	
%Assets	18%	18%	20%	20%	
Insurance companies	17	21	24	35	
%Assets	14%	13%	14%	13%	
Sovereign Funds	1	3	5	9	
%Assets	1%	2%	3%	3%	
Wealth & Family Offices	38	50	52	77	
%Assets	32%	32%	30%	28%	
Retail & Mass affluent	42	55	59	100	
%Assets	35%	35%	34%	36%	
Asset Management Industry	**37**	**59**	**64**	**101**	**173%**
%Assets	31%	37%	37%	36%	

(source : OECD - Credit Suisse Global Wealth Data Book - End of 2020)

Individual investors **64%**

Institutional investors **33%**



© 2021 QUANTALYS

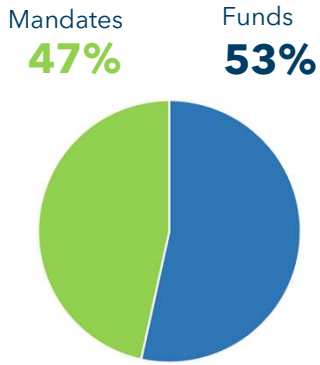
Panorama mondial

- Une industrie qui se développe à la fois via les Fonds et via les Mandats
- Fonds : Une dynamique surtout grâce aux ETF et des actifs tangibles, au detriment des Fonds classiques

Asset Management Industry by Vehicle

Global AuM USD Trillion

	2004	2007	2012	2020	2004-2020
Asset under Management	**37**	**59**	**64**	**101**	**173%**
World GDP	40	55	70	108	170%
AuM % GDP	93%	107%	91%	94%	
Funds	19	30	33	54	**184%**
% Funds vs AuM	51%	51%	52%	53%	
Active Funds	15	23	23	30	100%
inc. Alternative (Real Estate, Priv	3	5	6	13	**333%**
Passive Funds	1	2	3	10	**233%**
Mandates	18	28	30	47	161%
% Mandates vs AuM	49%	47%	47%	47%	
Active Mandates	17	26	26	35	106%
Passive Mandates	1	2	4	12	1100%



(source : Towers Watson - PwC - Preqin - End of 2020)

© 2021 QUANTALYS

Panorama mondial

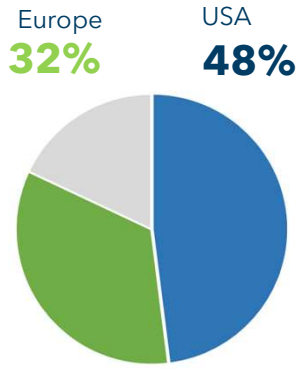
- Une industrie des Fonds & ETF dominée par les USA, suivis par l'Europe. La Chine en n°3 !
- Une Europe encore morcelée et plus orientée vers les strategies Taux et Diversifiées

Fund Management Industry by Country / Region

Global AuM USD Billion

	USA	Europe	China	Australia	Japan	Canada	Brazil	Global
Equity Funds	15655	6144	266	929	1832	575	152	25553
% Market Share	55%	32%	11%	44%	91%	30%	10%	44%
Bond Funds	5433	4251	353	77	42	244	671	11071
% Market Share	19%	22%	14%	4%	2%	13%	46%	19%
Money Market Funds	3835	1462	1186	231	110	25	83	6932
% Market Share	13%	8%	48%	11%	5%	1%	6%	12%
Allocation Funds	3682	3960	645	0	0	1048	428	9763
% Market Share	13%	21%	26%	0%	0%	55%	29%	17%
Other Funds (Commo, REITs, PE…)	113	3200	20	897	19	17	121	4387
% Market Share	0%	17%	1%	42%	1%	1%	8%	8%
Total AuM by Country / Region	**28 718**	**19 017**	**2 470**	**2 134**	**2 003**	**1 909**	**1 455**	**57 706**
% Global AuM	**48%**	**32%**	**4%**	**4%**	**3%**	**3%**	**2%**	**96%**
GDP by Country / Region	21 430	15 167	14 340	1 397	5 082	1 736	1 840	60 992
AuM in % GDP	134%	125%	17%	153%	39%	110%	79%	95%

(source : EFAMA - OECD - End of Q1 2021)



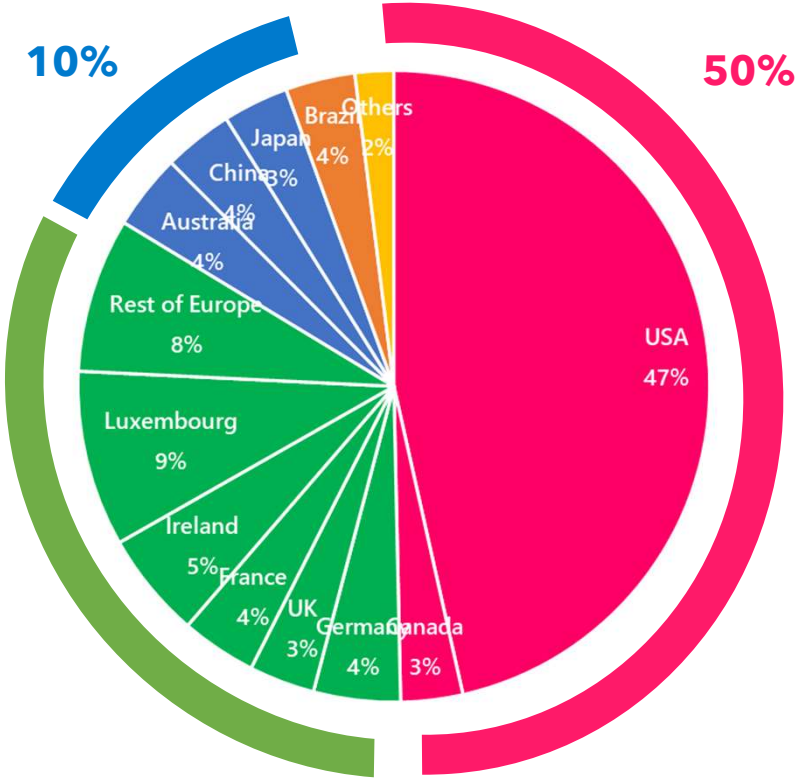
Europe :

- Asset Management
  30 000 Bln
- Fund Management (55%)
  19 000 Bln

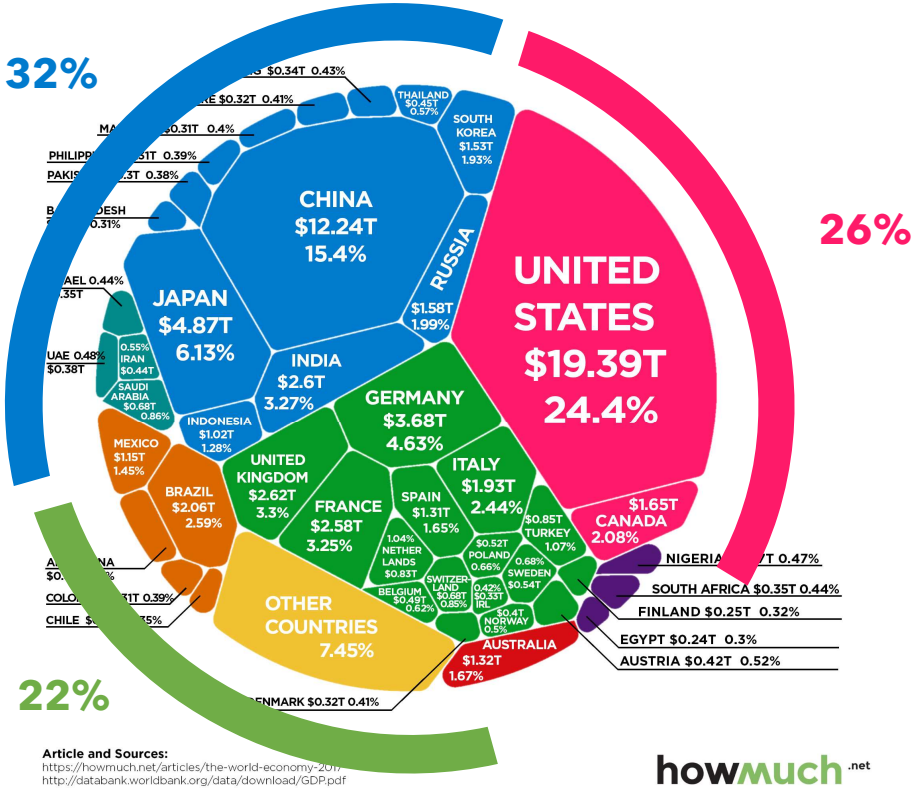
© 2021 QUANTALYS

Panorama mondial

- Un potentiel de développement fort dans les pays Emergents et en Chine
- FR, DE, IT, LU… Un marché européen qui doit s'unifier (EU) pour faire face à la concurrence



AuM by Country



Article and Sources:
https://howmuch.net/articles/the-world-economy-2019
http://databank.worldbank.org/data/download/GDP.pdf

howmuch.net

GDP by Country

© 2021 QUANTALYS

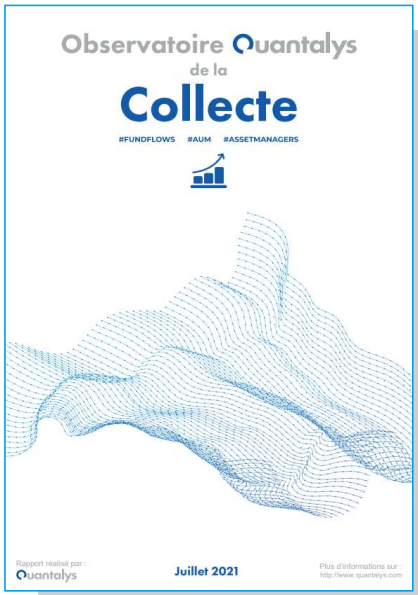
Sommaire

1. Asset Management : Panorama mondial, les forces en présence
2. **Focus sur l'industrie de la gestion en Europe, les dynamiques dans la crise**
3. Les tendances à moyen terme, les opportunités et les risques pour l'Europe
4. Conclusion

DOCUMENT RESERVE AUX PROFESSIONNELS | NE PAS DIFFUSER
© 2021 QUANTALYS

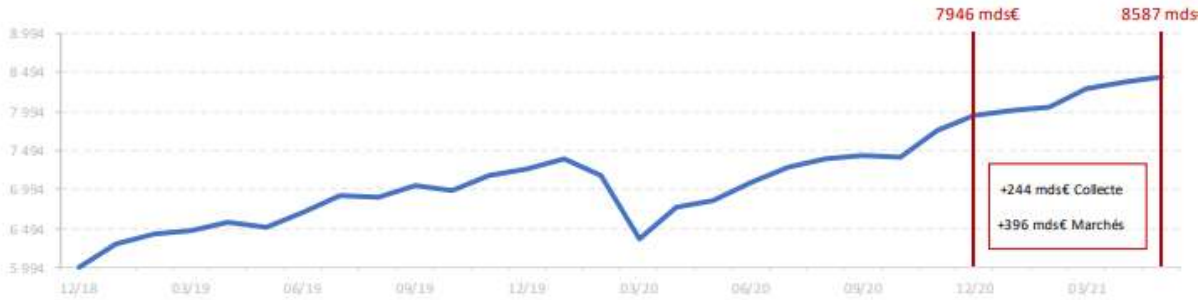
Les dynamiques en Europe dans la crise

- Le marché des Fonds & ETF en Europe stimulé à la fois par l'effet Marché et l'effet Collecte
- Avec +400 Mds € collecte 2021 s'annonce comme une année record (2011-2020 = +183 Mds €/an)



- Univers des fonds UCITS
- Fonds ouverts
- Distribués en Europe
- Hors fonds dédiés, fonds spéciaux …
- Calculs au 30 juin 2021
- Données en Euro

EVOLUTION DES ACTIFS GERES EN EUROPE - EFFETS COLLECTE ET MARCHE YTD



Grandes Classes d'actifs	Encours fin 2020 (mds€)	Effet Marché YTD (%)	Effet Marché YTD (mds€)	Effet Collecte YTD (%)	Effet Collecte YTD (mds€)	Encours fin Juillet 2021 (mds€)
Actions	2 994	11,5%	345,1	5,8%	175,1	3 514,4
Obligations	2 220	-1,0%	-21,6	1,9%	42,6	2 241,3
Monétaires	1 148	0,5%	5,3	-1,8%	-20,4	1 132,5
Diversifiés	1 072	6,5%	69,5	3,5%	37,4	1 178,6
Alternatifs	213	-0,6%	-1,4	4,8%	10,1	221,4
Autres	300	-0,2%	-0,6	-0,2%	-0,5	299,2
Total	**7 946**	**5,0%**	**396**	**3,1%**	**244**	**8 587**

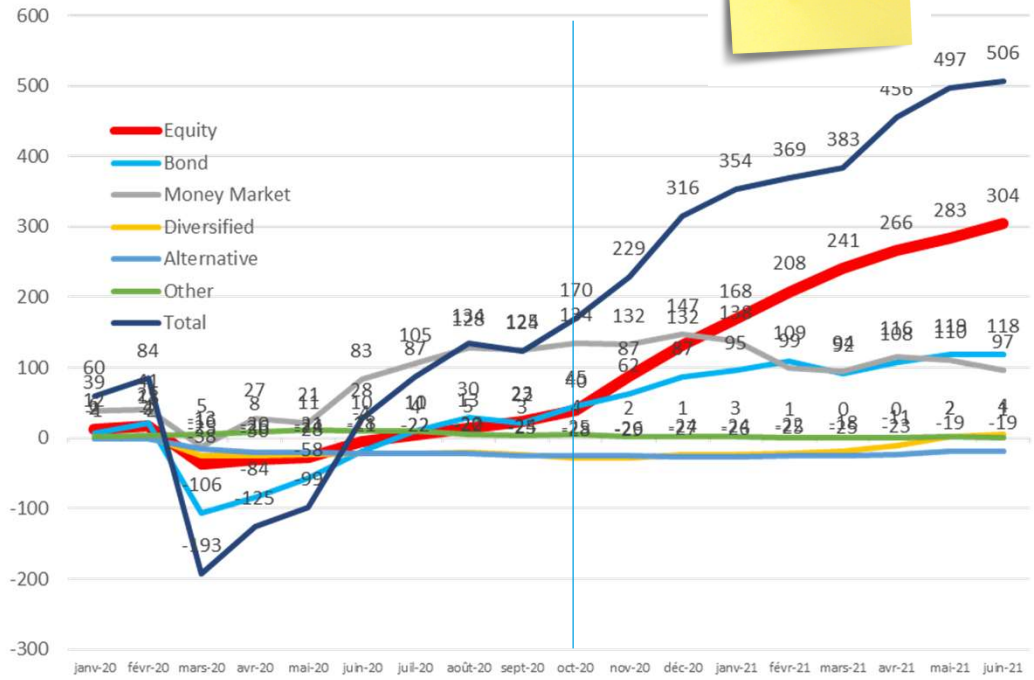
© 2021 QUANTALYS

Les dynamiques en Europe dans la crise

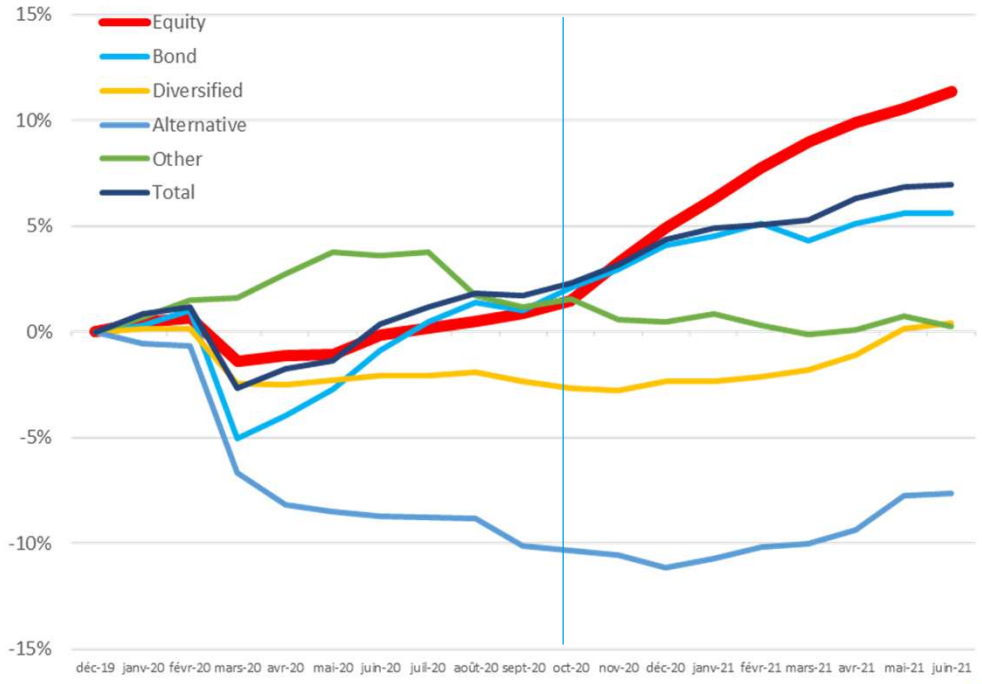
- Des investisseurs qui reviennent surtout sur les Fonds Actions qui représentent les ¾ de la collecte
- Fonds Actions : En 2021 ils collectent autant en 1 mois (+30 Mds €) qu'en 1 année avant (2011-2020)

Fonds Actions : +30 Mds € / mois

Cumulated Net Fund Flows since Jan 2020 by Asset Class (in bln €)



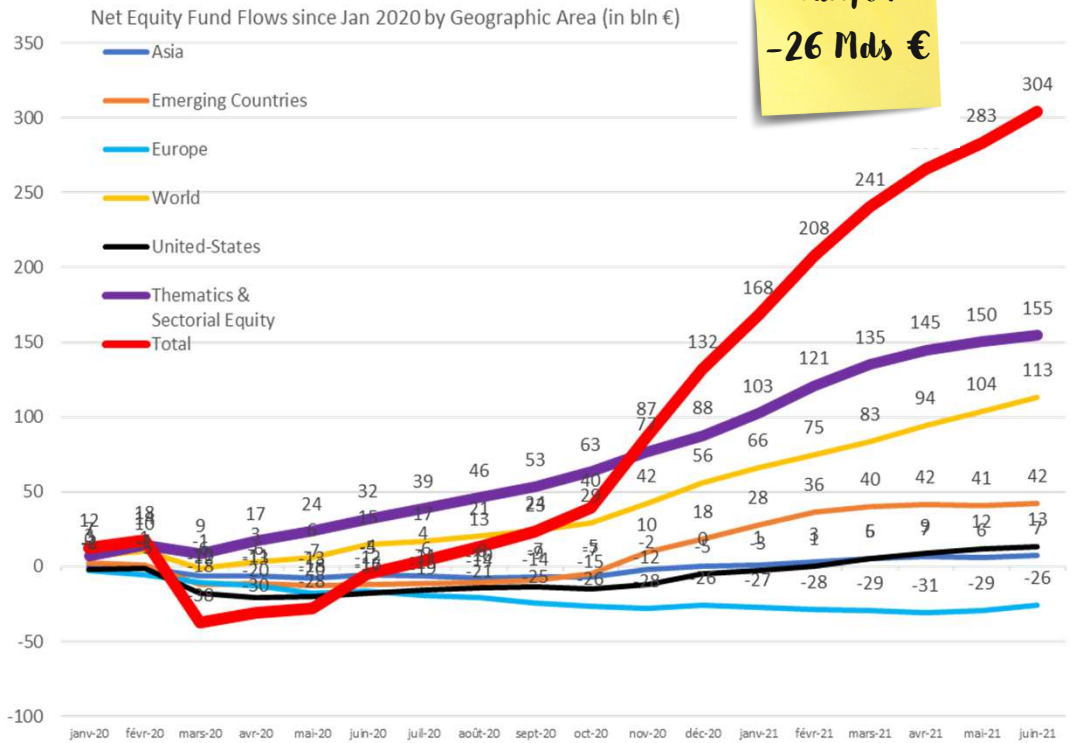
Cumulated Net Fund Flows since Jan 2020 by Asset Class (Growth %)

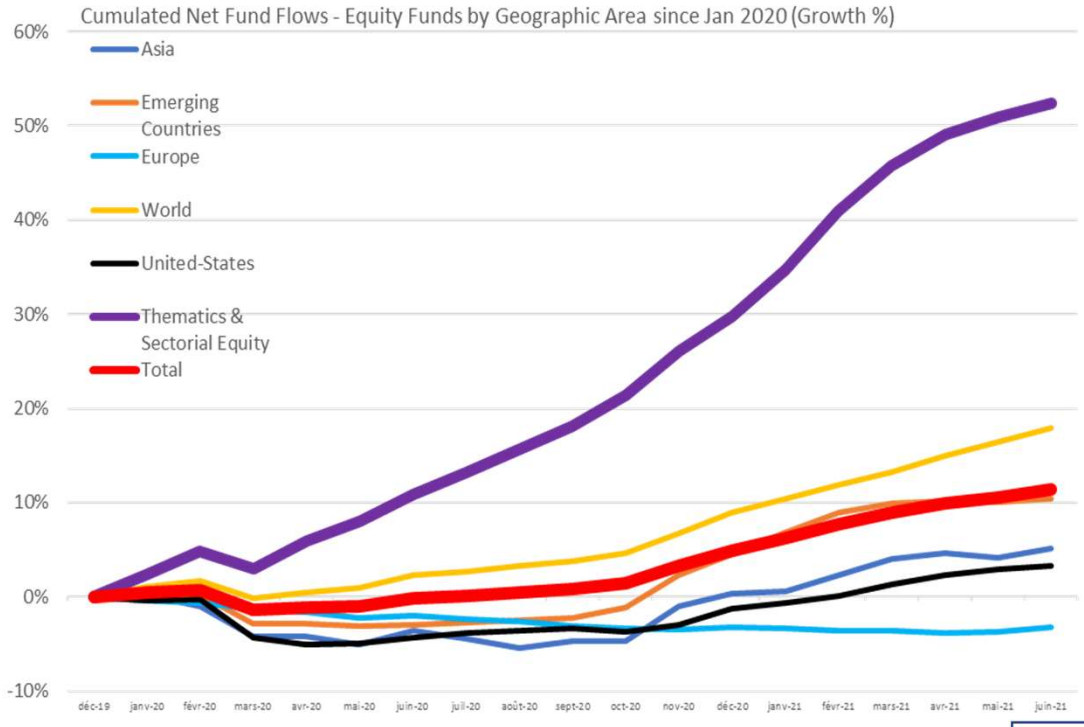


© 2021 QUANTALYS

Les dynamiques en Europe dans la crise

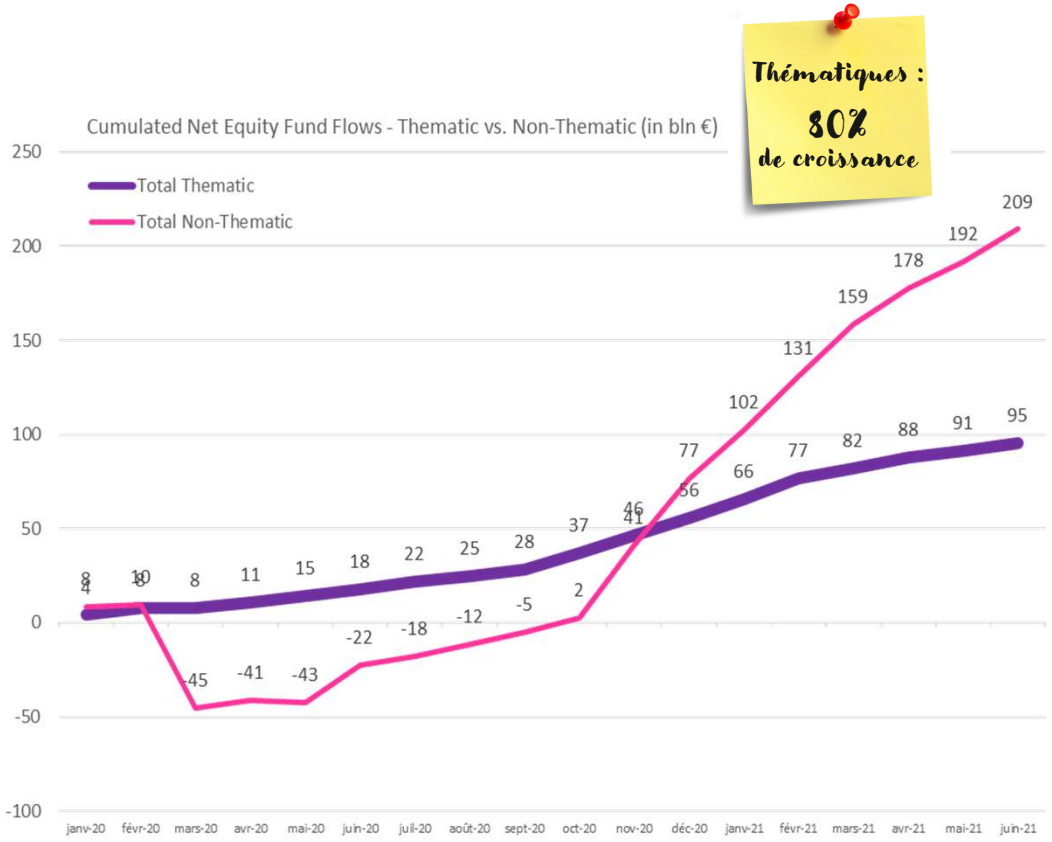
- Les investisseurs continuent de bouder les Fonds Actions Europe
- Ils privilégient les fonds Thématiques ou Sectoriels investis sur les Monde

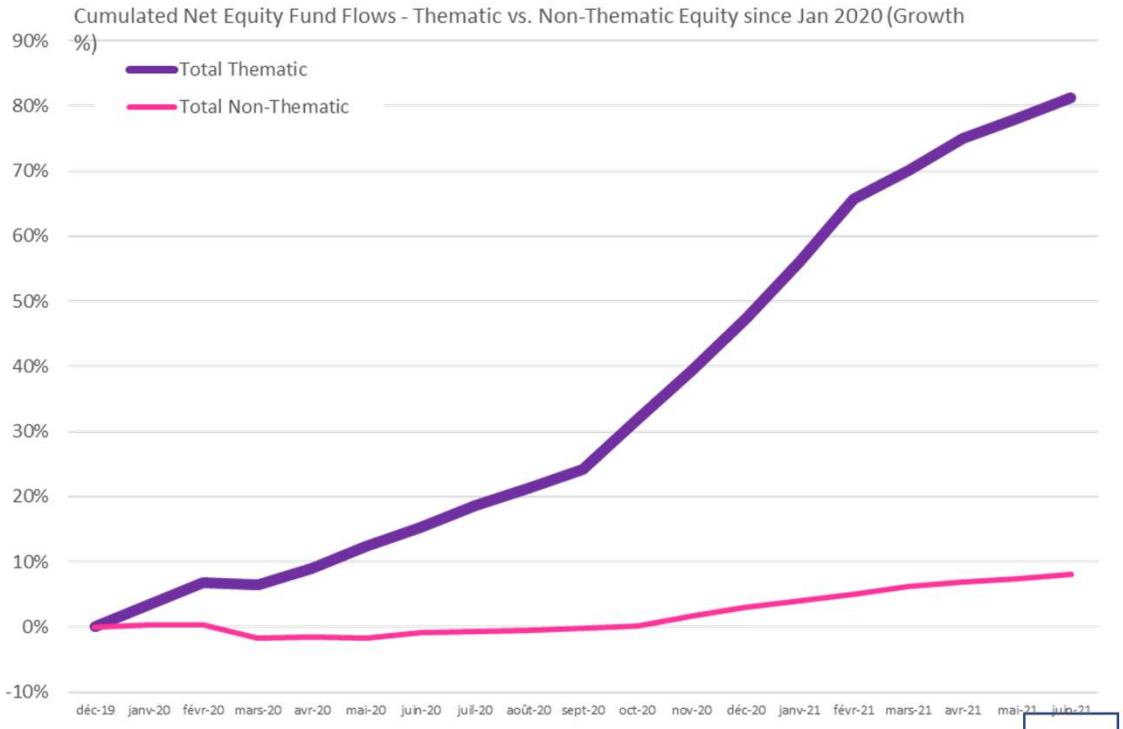




Les dynamiques en Europe dans la crise

- 1 euro sur 2 se dirige vers les Fonds Actions Thématiques Monde
- Robot, Securité, Vieillissement, Climat… : Les MegaTrends sont la nouvelle boussole des investisseurs

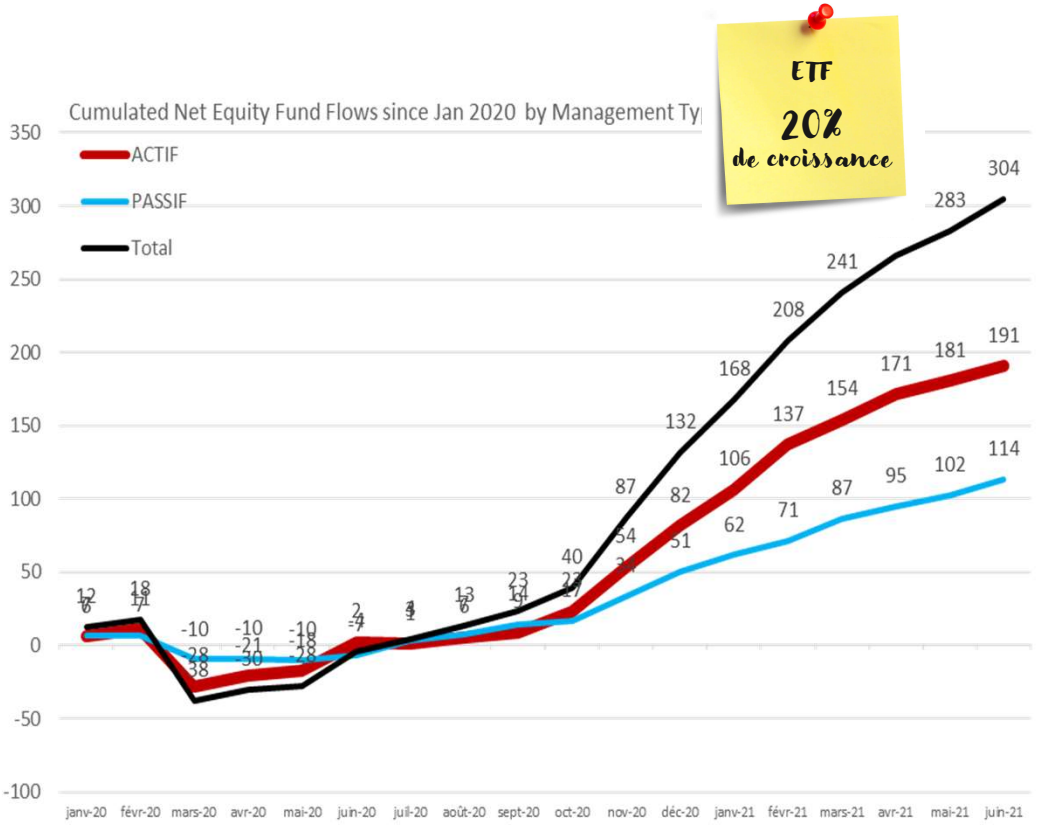


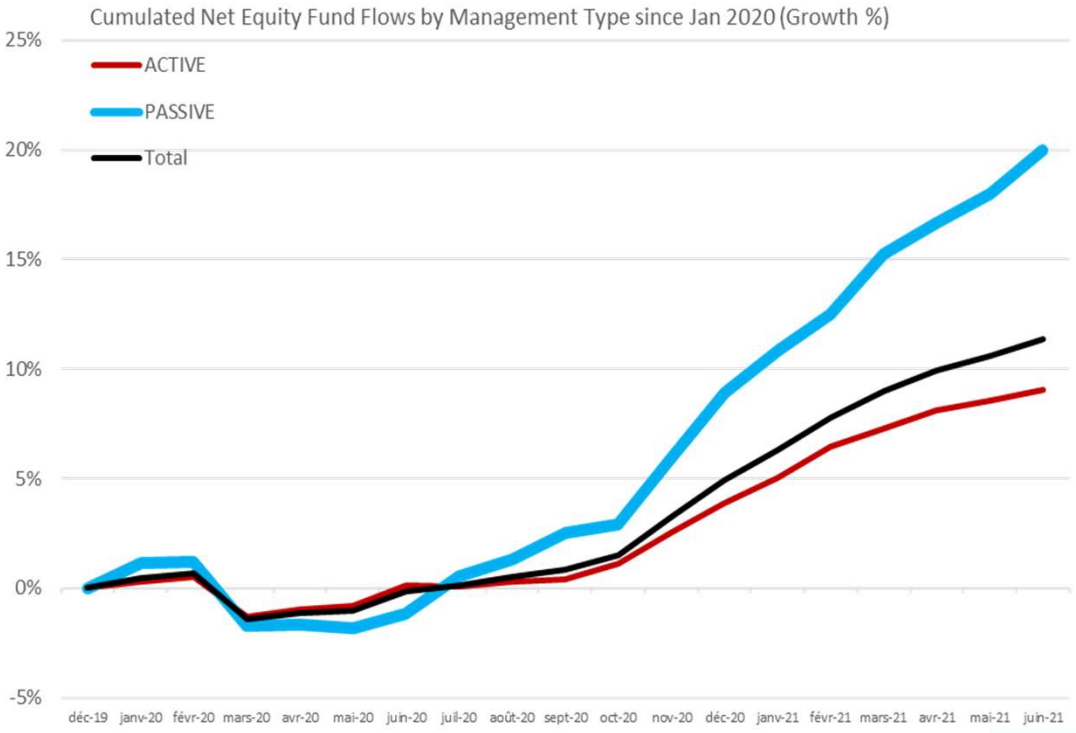


© 2021 QUANTALYS

Les dynamiques en Europe dans la crise

- Dans un contexte compliqué, les investisseurs reviennent sur les Fonds Actifs voire très Actifs
- Mais les ETF continuent à collecter et à prendre des part de marché



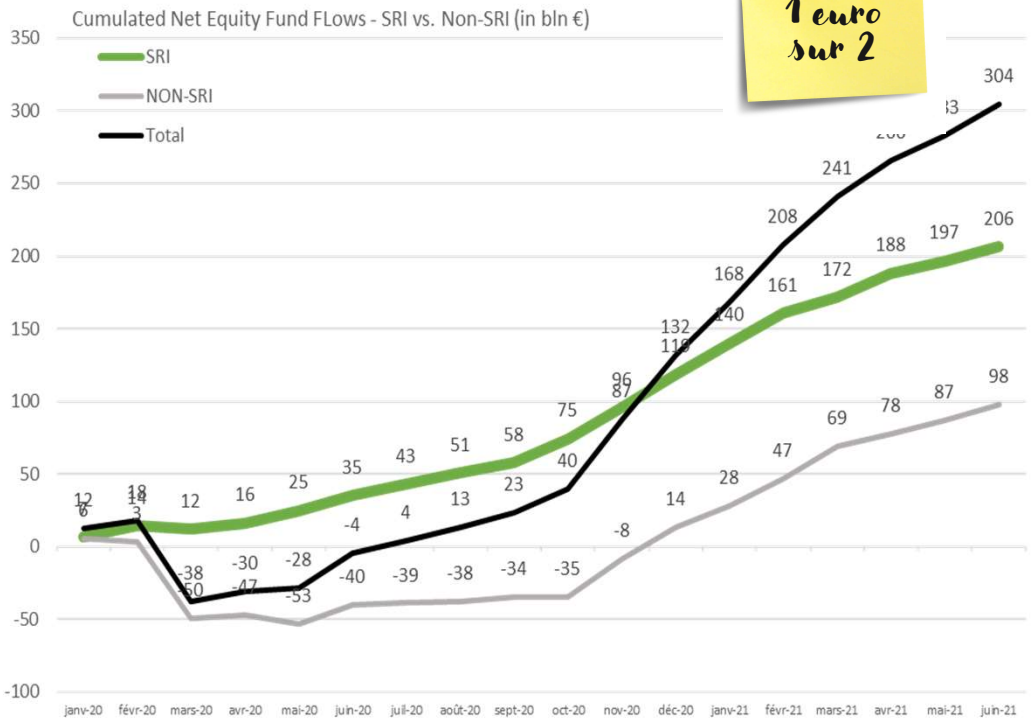


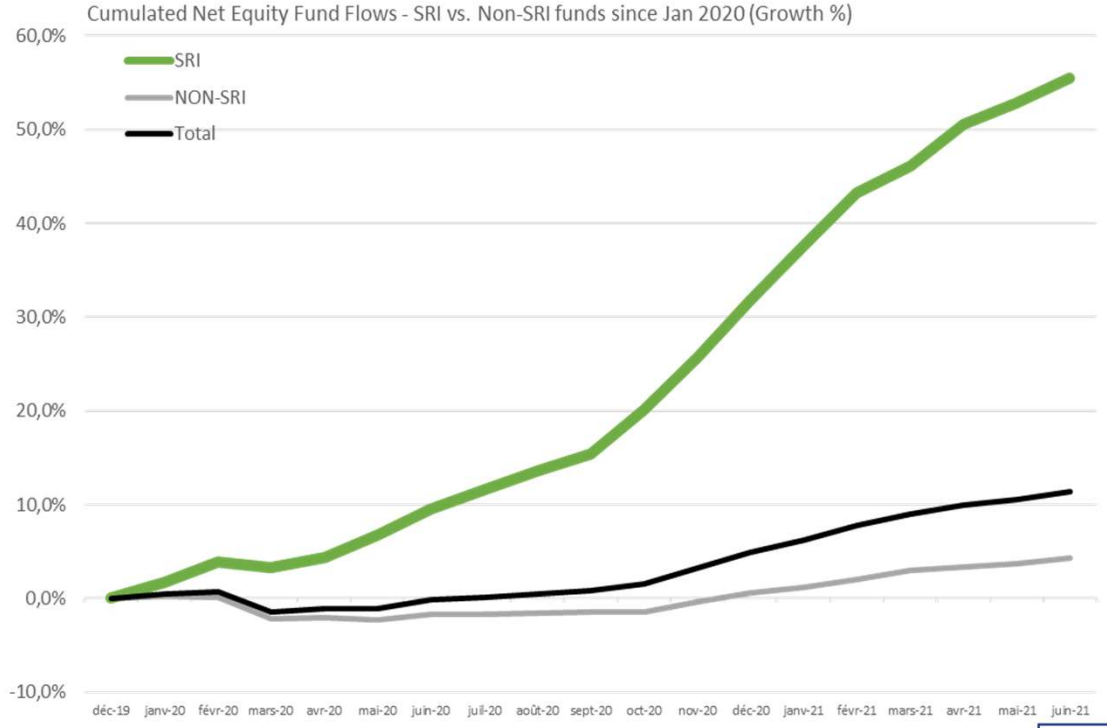
© 2021 QUANTALYS

Les dynamiques en Europe dans la crise

- Depuis 2020, les 2/3 des flux vont vers les Fonds ISR, avec un avantage pour les plus impactants (Art.9)
- 2021 marque une bascule pour l'industrie de la gestion

ISR :
1 euro
sur 2

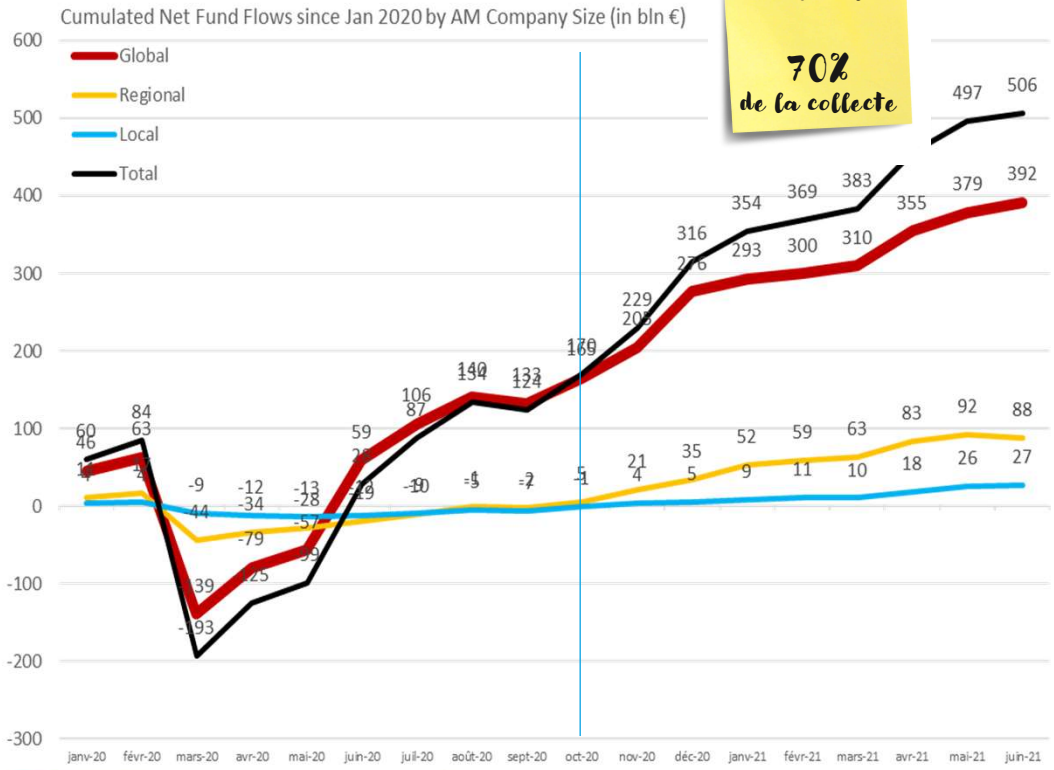


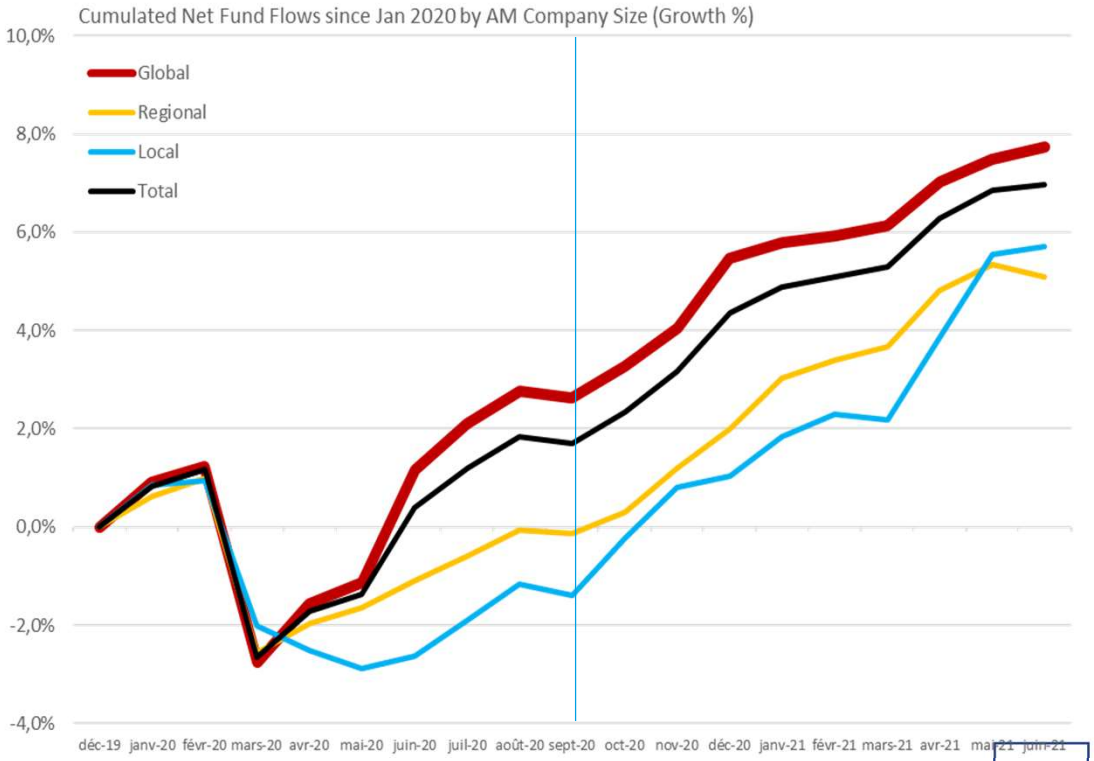


© 2021 QUANTALYS

Les dynamiques en Europe dans la crise

- Dans la crise, les investisseurs ont privilégié les grands gérants mondiaux
- En relatif, sur 2021, toutes les familles d'acteurs profitent de la tendance positive





© 2021 QUANTALYS

Sommaire

1. Asset Management : Panorama mondial, les forces en présence
2. Focus sur l'industrie de la gestion en Europe, les dynamiques dans la crise
3. **Les tendances à moyen terme, les opportunités et les risques pour l'Europe**
4. Conclusion

DOCUMENT RESERVE AUX PROFESSIONNELS | NE PAS DIFFUSER
© 2021 QUANTALYS

Opportunités et risques pour l'Europe

- 2021 marque une exacerbération de la domination US

- **COLLECTE 2021 (S1 2021 € Billions)**
- **Top 10 des plus gros collecteurs sur les fonds UCITS distribués en Europe**

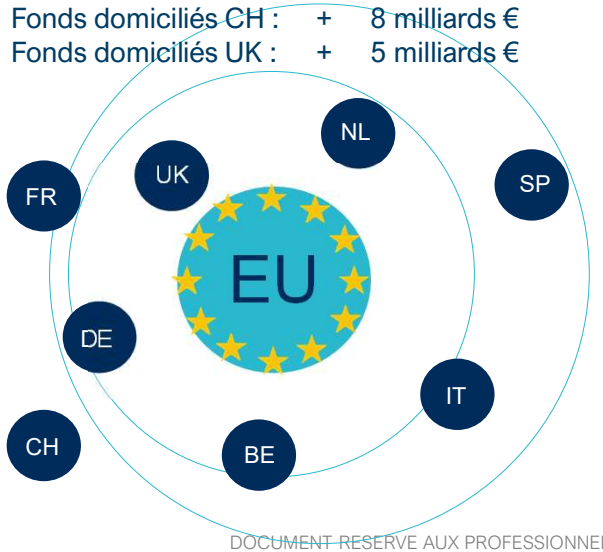
- 1. BlackRock
  + 42 milliards € (17% de la collecte 2021)
- 2. JP Morgan
  +19 milliards € (8%)
- 3. Vanguard
  +18 milliards € (8%)
- 4. UBS AM
  +12 milliards € (5%)
- 5. Allianz GI
  +11 milliards € (5%)

6. Capital Group
7. DWS
8. Union
9. Morgan Stanley
10. Schroders

- **COLLECTE 2021 (S1 2021 € Billions)**

- UCITS Cross-Border : **+ 300 milliards €**
  - Luxembourg : **+ 180 milliards €**
  - Ireland : **+ 90 milliards €**

- Fonds domiciliés FR : **- 40 milliards €**
- Fonds domiciliés DE : + 10 milliards €
- Fonds domiciliés CH : + 8 milliards €
- Fonds domiciliés UK : + 5 milliards €

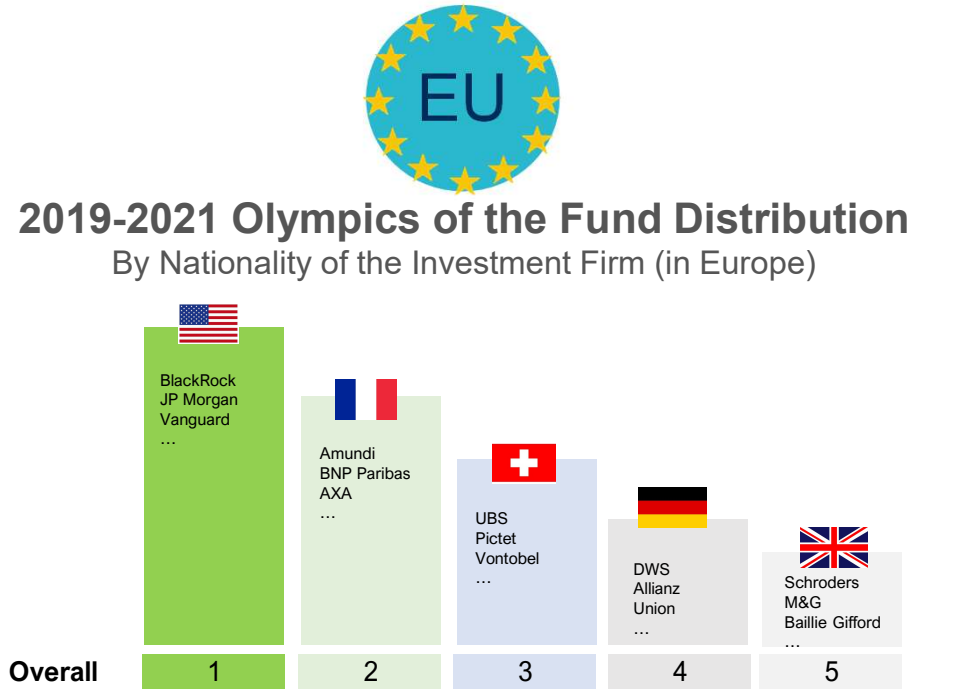


© 2021 QUANTALYS

Opportunités et risques pour l'Europe

- UCITS : Le marché européen est dominé par les gérants américains, surtout sur les ETF
- Fonds Actions Actifs, Thématiques, ISR … Les gérants suisses profitent de la tendance

	1	2	3	4	5
AuM	USA 2806	France 1802 Switzerland 1235	UK 854 Germany 817	Benelux 480 Italy 479	Nordics 168 Asia 50
# Funds	USA 25631 France 21605	Switzerland 16582 UK 16773	Benelux 7193 Italy 5864 Germany 5892	Nordics 2 142	Asia 576
Inflows	USA 171	France 68 Germany 51 Switzerland 42	Italy 27	UK 8 Benelux 7 Nordics 3	Asia 2
Ratings	Nordics 3,34 Germany 3,20	UK 3,14 USA 3,13	Benelux 3,05 Switzerland 3,02	France 2,89	Italy 2,79
ESG	France 51%	Benelux 32% Nordics 27% Germany 21% Switzerland 20%	USA 17% UK 10%	Italy 7%	Asia 1%

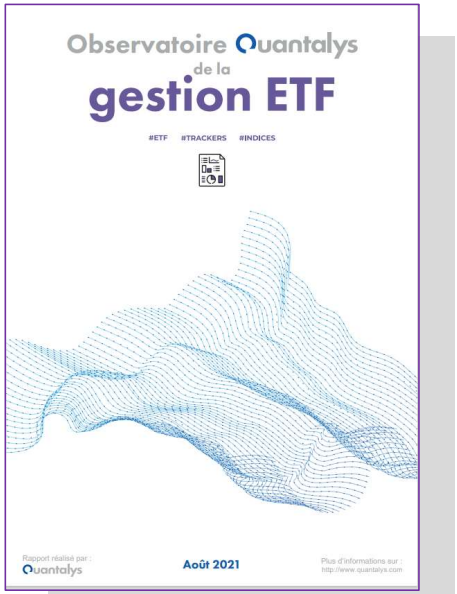


(Source : Quantalys – UCITS Funds in Europe – Data as of End of June 2021 - € Billions – Average on 2019-2021)

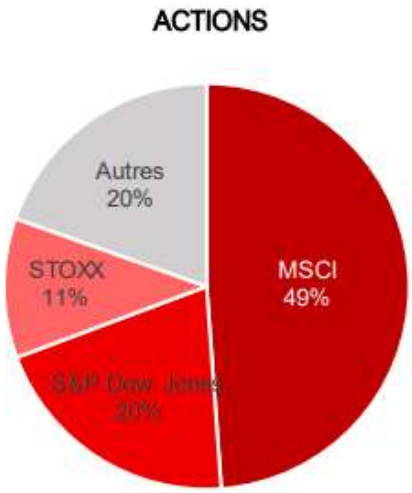
© 2021 QUANTALYS

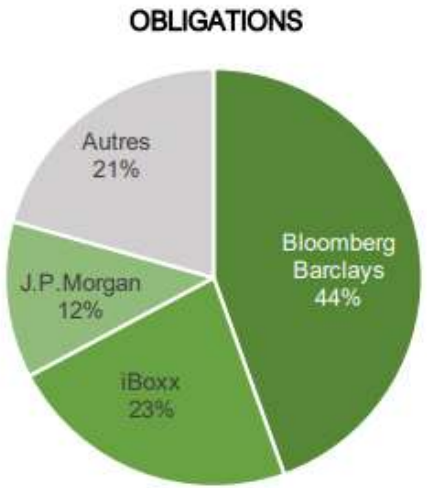
Opportunités et risques pour l'Europe

- Recherche financière, extra-financière, accès aux données, accès aux marchés…
- La question de la souveraineté de l'Europe se pose



RÉPARTITION DES ETF PAR FOURNISSEURS D'INDICES PAR CLASSE D'ACTIFS EN ENCOURS
(Source : Quantalys – calculs en milliards euros arrêtés à fin décembre 2020)





© 2021 QUANTALYS

Opportunités et risques pour l'Europe

- Une industrie de la distribution, comme au cinéma, avec l'accès aux investisseurs et aux plateformes !

1.	RETAIL	Des investisseurs institutionnels aux investisseurs individuels
2.	TECH	L'importance du Tech/Digital, de la Data et de l'Analyse pour aider les decisions d'investissement
3.	GOAL BASED INVESTING	La développement de l'Epargne retraite et de la gestion pilotée
4.	IMPACT INVESTING	L'investissement à long terme implique une gestion durable et responsible
5.	THEMATIC INVESTING	Des mega-trends comme autant d'opportunités
6.	EQUITY	Le financement des projets passe par l'investissement en Fonds propres plus qu'en Dette
7.	ETF	L'utilisation croissante des ETF et des indices pour des raisons de frais, simplicité, liquidité
8.	YIELD	Dans un monde vieillissant et de taux bas, la recherche de rendement et indexé inflation (Immo, Infra…)
9.	EDUCATION	Entre Saving et Trading il y a Investing, encore faut-il éduquer les reseaux et les investisseurs
10.	BLOCKBUSTERS	Une industrie de la distribution, comme au cinéma, avec l'accès aux plateformes !

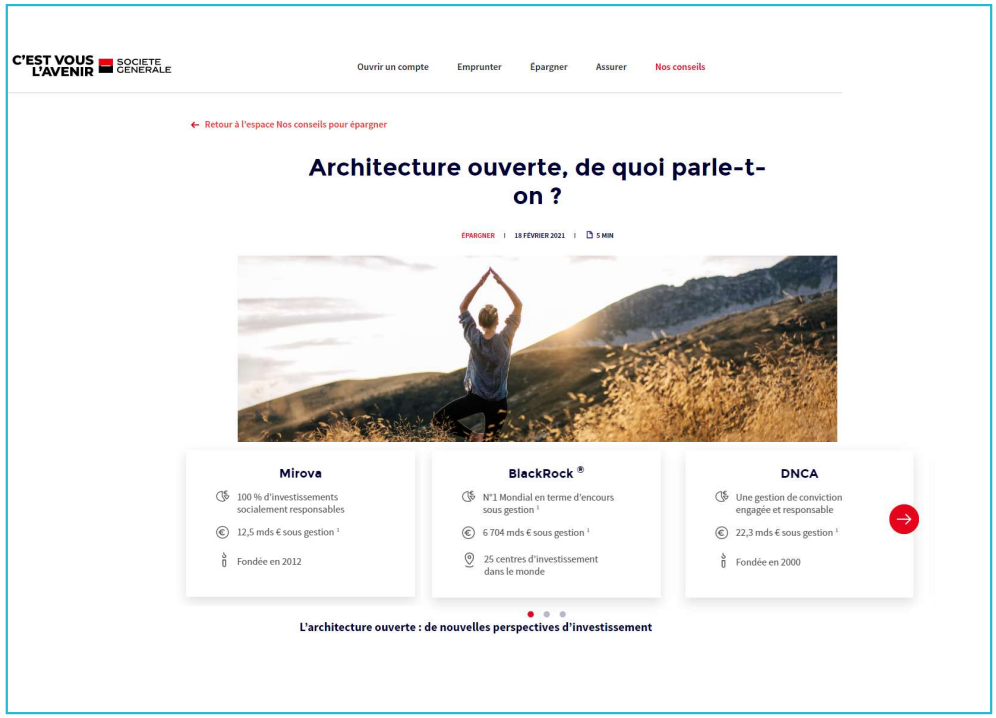
NETFLIX prime video YouTube tv Disney+

HOUSE OF FINANCE Université Paris-Dauphine SANSO INVESTMENT SOLUTIONS Quantalys

DOCUMENT RESERVE AUX PROFESSIONNELS | NE PAS DIFFUSER
© 2021 QUANTALYS

Opportunités et risques pour l'Europe

- L'ouverture des circuits de distribution, l'architecture ouverte franchit un cap





© 2021 QUANTALYS

Sommaire

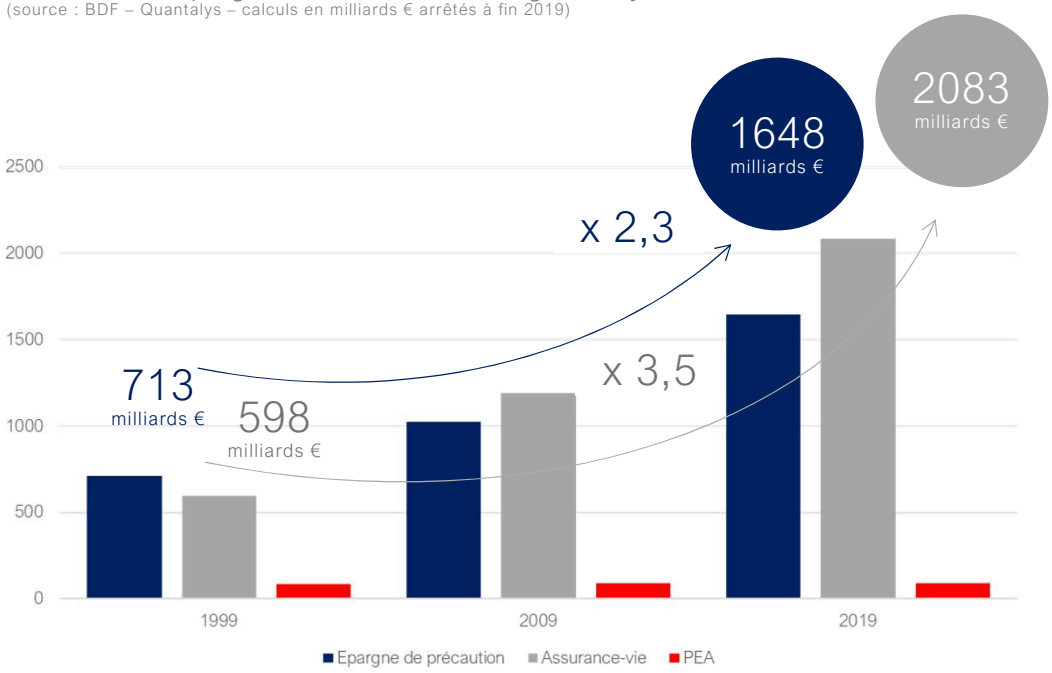
1. Asset Management : Panorama mondial, les forces en présence
2. Focus sur l'industrie de la gestion en Europe, les dynamiques dans la crise
3. Les tendances à moyen terme, les opportunités et les risques pour l'Europe
4. **Conclusion**

© 2021 QUANTALYS

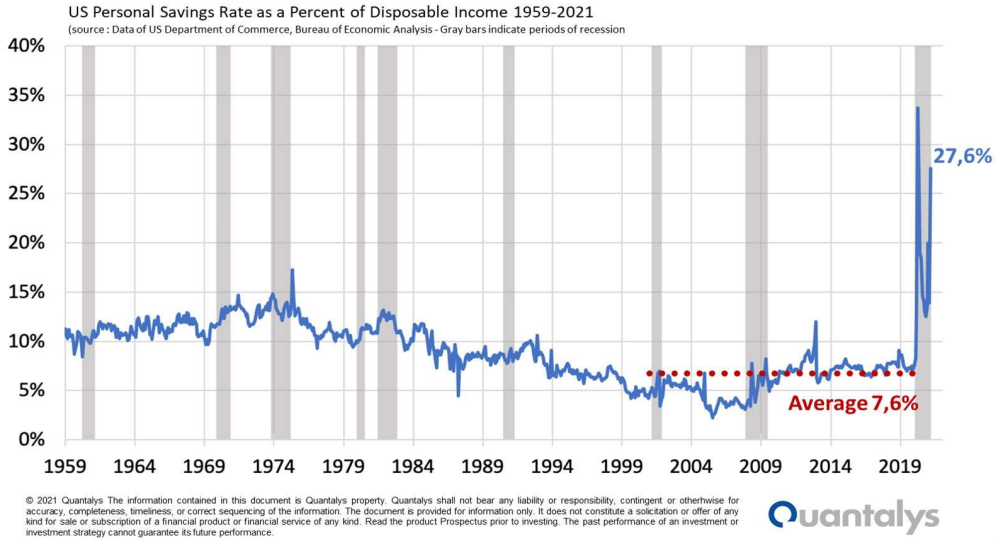
Conclusion

- Un stock d'épargne liquide non rémunéré très (trop?) important
- Comme autant d'opportunités pour les conseillers financiers et les sociétés de gestion

Evolution de l'épargne financière des ménages français sur 20 ans
(source : BDF – Quantalys – calculs en milliards € arrêtés à fin 2019)



Quand le consommateur US se transforme en épargnant !
Le taux d'épargne des ménages US reste sur un niveau historique



© 2021 Quantalys The information contained in this document is Quantalys property. Quantalys shall not bear any liability or responsibility, contingent or otherhwise for accuracy, completeness, timeliness, or correct sequencing of the information. The document is provided for information only. It does not constitute a solicitation or offer of any kind for sale or subscription of a financial product or financial service of any kind. Read the product Prospectus prior to investing. The past performance of an investment or investment strategy cannot guarantee its future performance.

Conclusion

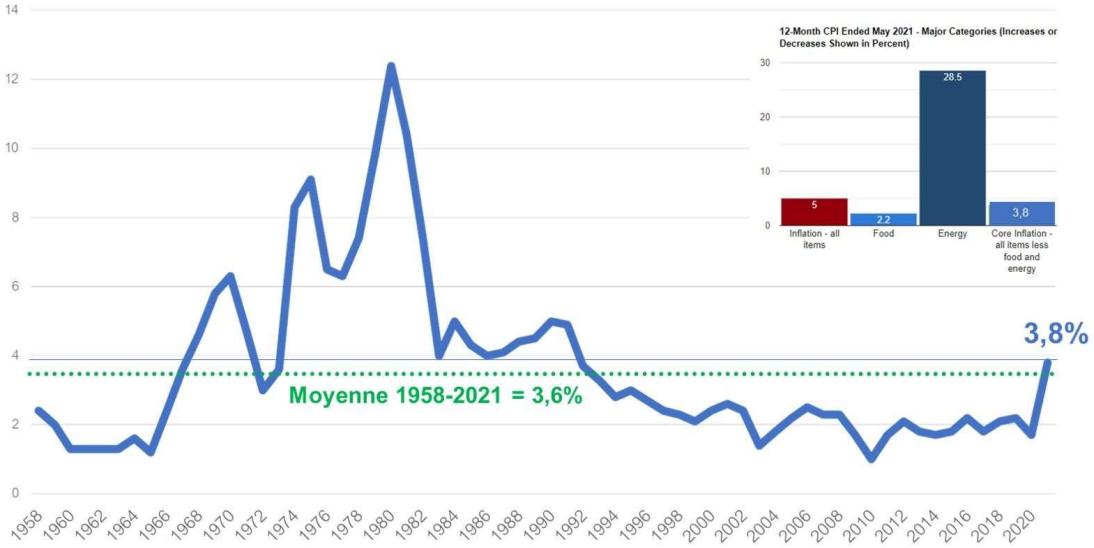
- Des taux durablement bas voire négatifs et
- Un niveau d'inflation en hausse qui obligent à ne pas dormir sur son épargne

Inflation : Le poison des investisseurs et des rentiers !

Il faut remonter 30 ans en arrière pour retrouver une inflation à 5% et une inflation Core à 3,8%

US Core Inflation Rates by Year 1958-2021

(source : Data published by the Labor Department's Bureau of Labor Statistics (www.bls.gov/cpi), core inflation is referred as "all items less food and energy."



© 2021 Quantalys The information contained in this document is Quantalys property. Quantalys shall not bear any liability or responsibility, contingent or otherhwise for accuracy, completeness, timeliness, or correct sequencing of the information. The document is provided for information only. It does not constitute a solicitation or offer of any kind for sale or subscription of a financial product or financial service of any kind. Read the product Prospectus prior to investing. The past performance of an investment or investment strategy cannot guarantee its future performance.

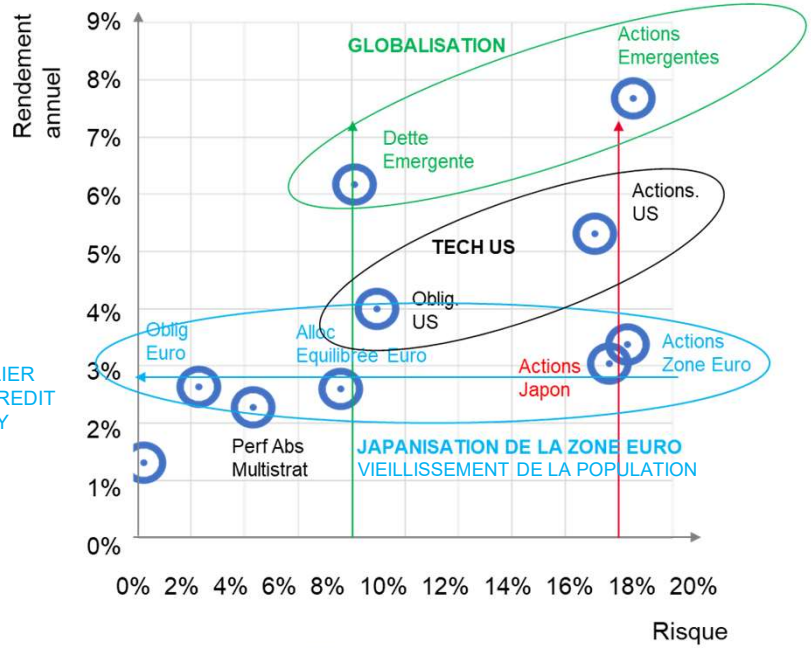
Quantalys

Conclusion

- Des investisseurs européens qui n'ont pas vraiment eu leur moment depuis 20 ans
- Demain, des thématiques évidentes et sur lesquelles l'Europe devra se positionner

2000 - 2020

Couple Rendement / Risque des principales classes d'actifs sur 20 ans
(source : Quantalys – calculs en euros arrêtés à fin avril 2020)



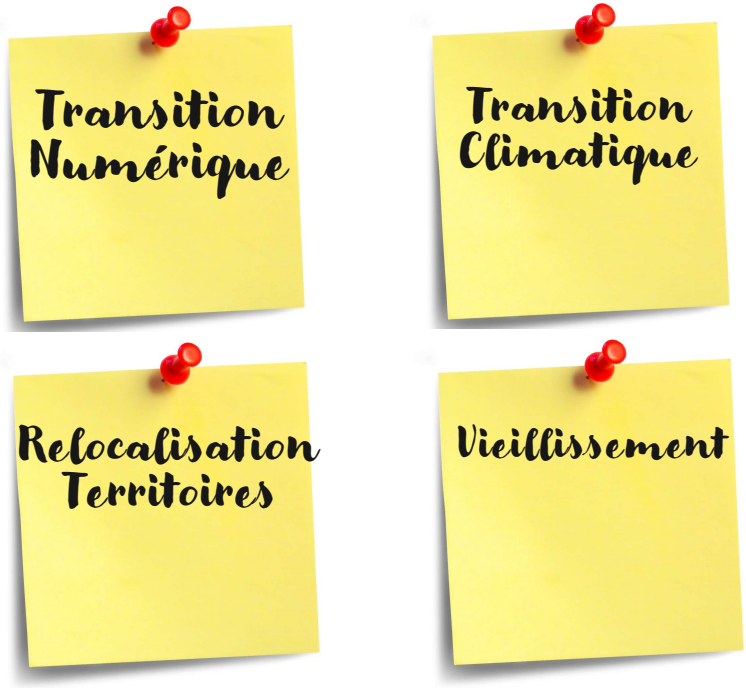
- OAT
- BUND
- IMMOBILIER
- EURO CREDIT
- EURO HY

- KERING
- HERMES
- L'OREAL
- LVMH
- AIRBUS

- GOOGLE
- APPLE
- FACEBOOK
- AMAZON
- MICROSOFT

- SANOFI
- AIR LIQUIDE
- ORPEA
- KORIAN
- EUROFINS

2020 - 2040



DOCUMENT RESERVE AUX PROFESSIONNELS | NE PAS DIFFUSER
© 2021 QUANTALYS

Conclusion

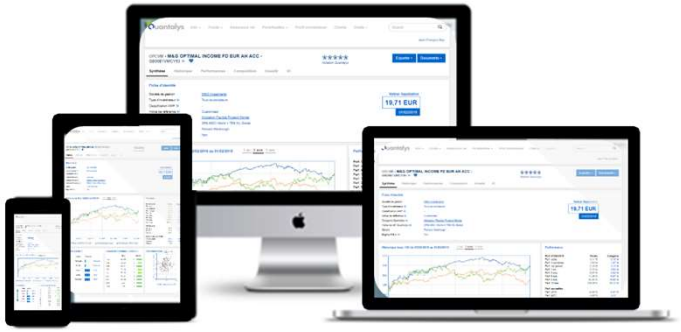
A ne pas manquer !



Conclusion

Merci pour votre attention !

Quantalys
15 rue de la Banque
75002 Paris
Standard : 01 42 41 06 11
Immatriculée à l'ORIAS n° 16001728
Membre de la CNCIF
www.quantalys.com



www.quantalys.com

@Quantalys

linkedin.com/company/quantalys/

facebook.com/pages/Quantalys/147120085823864

Mentions Légales | Disclaimer

© 2020 Quantalys Les informations contenues dans ce document appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Ces informations sont fournies à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elles ne constituent pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

© 2020 Quantalys The information contained in this document is Quantalys property. Quantalys shall not bear any liability or responsibility, contingent or otherhwise for accuracy, completeness, timeliness, or correct sequencing of the information. The document is provided for information only. It does not constitute a solicitation or offer of any kind for sale or subscription of a financial product or financial service of any kind. Read the product Prospectus prior to investing. The past performance of an investment or investment strategy cannot guarantee its future performance.