

**Contact presse :**

Jocelyn Jovène, 01 55 50 13 12, [jocelyn.jovene@morningstar.com](mailto:jocelyn.jovene@morningstar.com)

**POUR DISTRIBUTION IMMEDIATE****Sixième édition du rapport *Global Investor Experience* de Morningstar : des frais globalement en baisse, mais des disparités demeurent d'un marché à l'autre**

*Dans la catégorie des frais et dépenses, les États-Unis, l'Australie et les Pays-Bas obtiennent la note « excellent », tandis que Taïwan et l'Italie sont notés « médiocre ».*

CHICAGO, 12 septembre 2019 -- [Morningstar, Inc.](http://Morningstar.Inc) (Nasdaq : MORN), un fournisseur indépendant de recherche financière, publie ce jour le premier chapitre du *Global Investor Experience* (GIE), rapport bisannuel qui évalue l'expérience des investisseurs en fonds communs de placement sur 26 marchés d'Amérique du Nord, d'Europe, d'Asie et d'Afrique. Pour cette sixième édition, Morningstar a choisi de dédier un chapitre à chaque catégorie évaluée : frais et dépenses, réglementation et fiscalité, communication, vente. Le premier chapitre, consacré aux frais et dépenses, est publié ce jour. Il évalue les coûts supportés par les investisseurs en fonds communs sur les marchés mondiaux.

L'échelle des notes est la suivante : excellent, supérieur à la moyenne, moyen, inférieur à la moyenne et médiocre. Estimant qu'ils sont les plus favorables aux investisseurs en termes de frais et de dépenses, Morningstar a attribué la note « excellent » à l'Australie, aux États-Unis et aux Pays-Bas. A contrario, l'Italie et Taïwan ont obtenu une note « médiocre », car leurs marchés se caractérisent par des frais et dépenses élevés.

« Ce rapport a pour ambition de guider les investisseurs vers le succès en favorisant le dialogue et la transparence autour des bonnes pratiques internationales du point de vue des détenteurs de parts ou d'actions, explique Grant Kennaway, coordinateur mondial chez Morningstar de ce sujet et co-auteur du rapport. Depuis la précédente étude, en 2017, nous avons constaté une poursuite de la baisse des frais sur les marchés mondiaux. Cela s'explique par plusieurs tendances fortes, notamment la concurrence, les interventions des autorités de régulation et une évolution des pratiques qui s'est traduite, sur certains marchés, par une dissociation entre frais de conseil et de vente et dépenses des fonds. »

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
= Australia	↓ New Zealand	↑ China	↑ Belgium	↓ Italy
= Netherlands	↓ Sweden	= Denmark	↑ Canada	= Taiwan
= United States	↑ Switzerland	↑ Finland	= France	
	= Thailand	↑ India	= Germany	
	= United Kingdom	= Japan	= Hong Kong	
		= Korea	* Mexico	
		= Norway	= Singapore	
		↓ South Africa	= Spain	

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last survey ↓ Declined since last survey = No change since last survey

Excellent	Supérieur à la moyenne	Moyen	Inférieur à la moyenne	Médiocre
Australie États-Unis Pays-Bas	Nouvelle-Zélande Royaume-Uni Suède Suisse Thaïlande	Chine Corée Danemark Finlande Inde Japon Norvège Afrique du Sud	Allemagne Belgique Canada Espagne France Hong Kong Mexique Singapour	Italie Taïwan

Source : Morningstar, Inc. Évolution de la note par rapport à l'étude précédente : ↑ Amélioration ↓ Dégradation = Pas d'évolution

Le premier chapitre, portant sur les frais et les dépenses, est disponible [ici](#). En voici les principaux éléments :

- Depuis 2017, dans la majorité des 26 marchés couverts par l'étude, le niveau des frais de gestion, mesuré par la médiane du ratio de frais pondérés par les actifs, a baissé pour les fonds domestiques tout comme pour ceux agréés à la vente. C'est aux Pays-Bas que le repli s'est révélé le plus fort, suivis par l'Inde et le Canada.
- La meilleure note (« excellent ») a été attribuée aux États-Unis, à l'Australie et aux Pays-Bas. Les effets positifs des économies d'échelle et de la concurrence justifient son attribution aux États-Unis à chaque publication du rapport. L'Australie et les Pays-Bas la reçoivent pour la troisième édition consécutive, l'efficacité de la réglementation s'étant traduite par une plus grande transparence. En Australie, la concurrence et les économies d'échelle ont également eu un impact bénéfique.
- Inversement, Taïwan et l'Italie se sont vu attribuer la note « médiocre ». Taïwan souffre historiquement d'une contre-performance en matière de frais et dépenses, et compte certains des fonds les plus onéreux de l'étude. L'Italie est, elle, passée de « inférieur à la moyenne » à

« médiocre », car les investisseurs individuels doivent désormais s'acquitter de frais d'acquisition et de rétrocessions. Par ailleurs, la médiane des frais pondérés par les actifs des fonds italiens est globalement élevée.

- La moitié des marchés concernés par l'étude ont obtenu une note « moyen » ou « supérieur à la moyenne ». Forts de cette analyse, nous estimons que l'expérience des investisseurs s'améliore sur de nombreux marchés en raison de la baisse des frais ou de la facilité d'entrée, les investisseurs n'étant pas nécessairement soumis aux commissions de vente ou de suivi.
- Sur plusieurs marchés, les régulateurs interviennent pour favoriser la transparence des frais, les politiques publiques facilitant l'épargne par des incitations et/ou des contraintes fiscales. L'extraordinaire croissance du secteur, portée par la progression des marchés et de l'épargne, a également révélé la nécessité de partager les retombées des économies d'échelle avec les investisseurs. La note de l'Inde pour les frais et dépenses est ainsi passée de « inférieur à la moyenne » en 2017 à « moyen ». Si ce marché reste l'un des plus coûteux au monde du point de vue du ratio de dépenses, la réglementation y interdit la facturation de frais d'acquisition et de commissions initiales et, depuis peu, les frais d'investissement sont plafonnés. Tous ces éléments expliquent le relèvement de la note.

## **Méthodologie**

Cette étude porte principalement sur les fonds ouverts et sur les véhicules d'investissement de détail agréés mais non cotés en Bourse. Elle considère le ratio de frais pondérés par les actifs comme la variable la plus objective pour comparer les fonds au niveau international. Elle comporte quelques questions sur les fonds indiciels cotés (ETF) afin d'évaluer leur impact sur les frais.

Parmi les changements opérés en 2019 figure le recours au coût représentatif, un « super indicateur » de ratio de frais utilisé pour comparer les régions et les pays. Dans cette étude, le calcul des frais repose sur la [méthodologie du coût représentatif](#). Autre nouveauté : cette année, le Mexique, dont le marché est noté « inférieur à la moyenne » pour les frais et dépenses, a été intégré à l'étude.

Les informations figurant dans le présent communiqué sont la propriété de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu. Elles ne peuvent être ni copiées ni diffusées, quel qu'en soit le moyen. Par ailleurs, leur précision, leur exhaustivité et leur actualité ne sont pas garanties. Ni Morningstar ni ses

fournisseurs de contenu ne sont responsables des dégâts ou pertes susceptibles de découler de l'utilisation du présent communiqué. La performance passée ne garantit en rien les performances futures.

**A propose de Morningstar, Inc.**

Morningstar, Inc. est l'un des principaux fournisseurs de recherche financière indépendante en Amérique du Nord, en Europe, en Australie et en Asie. La société propose une large gamme de produits et services aux investisseurs individuels, aux conseillers financiers, aux gestionnaires d'actifs, aux fournisseurs de régimes de retraite et aux investisseurs institutionnels. Morningstar fournit des données et des analyses sur un large éventail de produits de placement, notamment des fonds d'investissement, des titres émis par des sociétés cotées, des marchés de capitaux privés et des données sur les différents marchés d'instruments financiers dans le monde en temps réel. Morningstar propose également des services de gestion de placements par l'intermédiaire de ses filiales de conseil en investissement, avec plus de 220 milliards de dollars d'actifs sous conseil et sous gestion, au 30 juin 2019. La société est présente dans 27 pays. Pour plus d'informations, visitez le site [www.morningstar.com/company](http://www.morningstar.com/company). Suivez Morningstar sur Twitter @morningstarfr.

*Le groupe Morningstar Manager Research se compose de diverses filiales qui sont la propriété exclusive de Morningstar, Inc. incluant notamment Morningstar Research Services LLC. Les notes attribuées à chaque marché sont dérivées d'un processus d'évaluation qualitative mené par nos analystes. Les notes citées dans ce communiqué sont des évaluations. Il s'agit donc d'opinions ne devant pas être considérées comme des garanties. Ce communiqué de presse et le rapport Global Fund Investor Expérience sont fournis à titre informatif uniquement.*

###

©2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

MORN-R