MORNINGSTAR®

News Release

22 West Washington Street
Chicago
Illinois 60602

Telephone: +1 312 696-6000
Facsimile: +1 312 696-6009

Contact presse :

Corinne Pincon, corinne.pincon@morningstar.com

Morningstar publie une étude mondiale sur les frais et dépenses dans l'industrie des fonds, et constate que les frais continuent de baisser, mais que des améliorations sont encore possibles au niveau structurel

L'Australie, les Pays-Bas et les États-Unis ont à nouveau obtenu les meilleures notes dans le premier chapitre de l'Étude mondiale sur l'expérience des investisseurs ; l'Italie et Taïwan, les plus mauvaises

CHICAGO, 30 mars 2022 -- Morningstar, Inc. (Nasdaq : MORN), l'un des principaux fournisseurs de recherche indépendante sur les investissements, a publié aujourd'hui le premier chapitre, « Frais et dépenses », de son rapport semestriel Global Investor Experience (GIE). La septième édition de ce rapport évalue l'expérience des investisseurs des fonds communs de placement sur 26 marchés d'Amérique du Nord, d'Europe, d'Asie et d'Afrique. Le chapitre « Frais et dépenses » évalue le coût continu de la détention de fonds communs de placement pour un investisseur par rapport aux investisseurs du monde entier.

L'équipe Manager Research de Morningstar utilise une échelle de notation allant de « Top » « Above Average », « Average », « Below Average » et « Bottom » pour attribuer une note à chaque marché. Morningstar a attribué les meilleures notes à l'Australie, aux Pays-Bas et aux États-Unis, indiquant qu'il s'agit des marchés les plus favorables aux investisseurs en termes de frais et de dépenses. À l'inverse, Morningstar a de nouveau attribué les notes les plus basses à l'Italie et à Taïwan, indiquant que ces marchés de fonds présentent les frais et dépenses les plus élevés.

« La bonne nouvelle pour les investisseurs en fonds mondiaux est que sur de nombreux marchés, les frais sont en baisse, sous l'effet conjugué des flux d'actifs vers des fonds moins chers et de la réévaluation des investissements existants », a déclaré Grant Kennaway, Head of Manager Selection chez Morningstar et co-auteur de l'étude. « La prévalence accrue des frais de gestion dégroupés améliore la transparence et favorise la réussite des investisseurs. Cependant, la structure de l'industrie mondiale des fonds perpétue l'utilisation de frais initiaux et la forte prévalence de commissions continues intégrées sur 18 marchés

européens et asiatiques peut conduire à un manque de clarté pour les investisseurs. Nous pensons que cela peut créer des incitations inadéquates qui profitent aux distributeurs, notamment aux banques, plus qu'aux investisseurs. »

Exhibit 1: Fees and Expenses Scorecard

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

Source: Morningstar, Inc. ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study

Le Tableau 1 du rapport GIE sur les Frais et dépenses, présente le classement des marchés couverts par l'étude. Les flèches indiquent si la note d'un marché a changé depuis la dernière étude en 2019.

Le premier chapitre sur les « Frais et dépenses » est disponible ici. Les faits marquants sont notamment les suivants :

- **La majorité des 26 marchés étudiés ont vu les ratios de frais médians pondérés en fonction des actifs des fonds domestiques et disponibles à la vente baisser depuis l'étude de 2019.** Pour les fonds domestiques, la tendance a été la plus notable dans les fonds d'allocation et d'actions, avec 17 marchés dans chaque catégorie indiquant une réduction des frais.
- **La baisse des frais médians pondérés en fonction des actifs est due à une combinaison de flux d'actifs vers des fonds moins chers ainsi qu'à la réévaluation des investissements existants.** Sur les marchés où les investisseurs particuliers ont accès à plusieurs canaux de vente, ils sont de plus en plus conscients qu'il est important de réduire les frais de gestion, ce qui les a incités à favoriser les catégories de parts de fonds à moindre coût.
- **En dehors du Royaume-Uni, des États-Unis, de l'Australie et des Pays-Bas, les investisseurs paient rarement des conseils financiers de manière directe.** L'absence de réglementation visant à limiter les charges et les commissions peut amener de nombreux investisseurs à payer inévitablement pour des conseils qu'ils n'ont pas sollicités ou reçus. Même sur les marchés où les catégories de parts sans commissions de suivi sont en vente, comme en Italie, elles ne sont pas facilement accessibles pour l'investisseur particulier moyen, car la distribution des fonds est dominée par les intermédiaires, notamment les banques.

- **Le passage à des conseils financiers payants aux États-Unis et en Australie a stimulé la demande de fonds moins coûteux tels que les fonds passifs.** Les institutions et les conseillers ont de plus en plus opté pour des catégories de parts plus coûteuses qui incluent des frais de conseil et de distribution. Cette tendance s'étend à des marchés tels que l'Inde et le Canada.
- **La guerre des prix dans le segment des ETF a exercé une pression à la baisse sur les frais de fonds dans le monde entier.** Aux États-Unis, la concurrence a fait chuter les frais à zéro pour une poignée de fonds indiciels et d'ETF, et ces pressions concurrentielles s'étendent à d'autres parties du marché des fonds.
- **L'Australie, les Pays-Bas et les États-Unis ont obtenu les meilleures notes en raison de leurs frais de gestion généralement dégroupés.** Il s'agit de la quatrième étude consécutive dans laquelle ces trois pays obtiennent la meilleure note dans ce domaine.
- **Sur les marchés où les banques dominent la distribution des fonds**, rien n'indique que les forces du marché puissent à elles seules faire baisser les ratios de frais médians pondérés en fonction des actifs pour les investisseurs particuliers. Ceci est particulièrement évident sur des marchés comme l'Italie, Taïwan, Hong Kong et Singapour, où les ventes de fonds offshore onéreux prédominent sur celles des fonds moins chers domiciliés localement.
- **Le Royaume-Uni a instauré des évaluations annuelles de la valeur**, l'une des évolutions réglementaires les plus importantes depuis l'étude de 2019. Celles-ci exigent des gestionnaires d'actifs qu'ils justifient la valeur que chaque fonds a apportée aux investisseurs dans le contexte des frais facturés.

Méthodologie

L'étude GIE reflète le point de vue de Morningstar sur ce qui constitue une expérience positive pour les investisseurs de fonds. Elle porte principalement sur les fonds ouverts et les ETFs accessibles au public, qui sont tous deux des moyens d'investissement classiques utilisés par les particuliers pour investir dans des véhicules communs. Comme dans les éditions précédentes, pour ce chapitre de l'étude GIE, Morningstar a évalué les marchés sur la base du ratio de dépenses médian pondéré en fonction des actifs par marché, en plus de la structure et de la divulgation des commissions de performance et de la capacité des investisseurs à éviter les charges ou les commissions permanentes. L'étude répartit les marchés en trois groupes de fonds : allocation, actions et revenus fixes. Le calcul du ratio des frais prend en compte deux aspects : les fonds disponibles à la vente sur le marché et les fonds domestiques. Dans cette récente étude, nous avons ajusté les actifs utilisés dans les pondérations pour les fonds disponibles à la vente sur chaque marché, afin de mieux refléter la propension des investisseurs nationaux à investir dans des classes d'actions non domestiques.

À propos de Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. est l'un des principaux fournisseurs de recherche indépendante en Amérique du Nord, en Europe, en Australie et en Asie. La Société offre une gamme complète de produits et de services aux investisseurs individuels, aux conseillers financiers, aux gérants et propriétaires d'actifs, aux fournisseurs et promoteurs de régimes de retraite et aux investisseurs institutionnels sur les marchés de la dette et des capitaux privés. Morningstar fournit des données et des analyses sur un large éventail d'offres d'investissement, y compris des produits d'investissement gérés, des sociétés cotées en bourse, des marchés de capitaux privés, des titres de créance et des données en temps réel sur le marché mondial. Morningstar offre également des services de gestion des investissements par l'intermédiaire de ses filiales de conseil en investissement, avec environ 265 milliards de dollars US d'actifs sous conseil et sous gestion au 31, 2021. La société exerce ses activités dans 29 pays. Pour plus d'informations, visitez www.morningstar.com/company. Suivez Morningstar sur Twitter @MorningstarInc.

Le groupe Manager Research de Morningstar est composé de diverses filiales en propriété exclusive de Morningstar, Inc. dont, entre autres, Morningstar Research Services LLC. Les notes attribuées à chaque marché sont issues d'un processus d'évaluation qualitative réalisé par les analystes de gérants de portefeuille. Ces notes sont des évaluations et sont donc des déclarations d'opinion qui ne doivent pas être considérées comme des garanties. Le présent communiqué de presse et le Rapport mondial sur l'expérience des investisseurs de fonds sont uniquement destinés à des fins d'information.

###

©2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.

MORN-R