



Analyse des flux du marché des ETF

données fin mars 2024

Les flux mondiaux des ETF ont atteint 117,4 Mds€ en mars. Les investisseurs ont à nouveau préféré les actions avec une collecte nette de 89,5 Mds€ sur cette classe d'actifs au détriment des obligations qui n'ont attiré que 18,3 Mds€. Le total des encours des ETF européens UCITS s'élève désormais à 1,7 Trn€.

Les souscriptions dédiées aux indices actions américaines se sont élevées à 30 Mds€ le mois dernier, tandis que les valeurs de croissance américaines ont attiré 9,7 Mds€. Les indices hors Etats-Unis ont également été demandés (+8,0 Mds€). Les stratégies centrées sur la technologie ont progressé de 4,3 Mds€, traduisant l'attractivité à long terme de ce secteur.

La décollecte sur le secteur de la santé a atteint 0,7 Mds€, celle sur les obligations souveraines de court terme 1,1 Mds€.

Les actions ont été probablement préférées aux obligations en raison de l'évolution des perspectives des coûts d'emprunt. Les investisseurs devraient attendre la baisse des taux d'intérêt avant d'agir sur les marchés obligataires. L'année dernière, le marché prévoyait six à sept baisses en 2024, mais la tendance s'est inversée et l'on s'attend désormais à deux à quatre baisses.

Flux Européens – Résumé mensuel

Actions

Les tendances des actions en Europe ont reflété les flux mondiaux. Les ETF européens actions UCITS ont ainsi collecté 9,4 Mds€, dépassant rapidement les souscriptions sur les obligations. Les indices mondiaux des marchés développés ont été les plus souscrits, progressant de 2,9 Mds€.

Au cours du mois de mars, les actions européennes ont collecté à hauteur de 2,3 Mds€, les actions américaines 1,7 Mds€ et les actions des marchés émergents 1,2 Mds€.

Traduisant le succès confirmé du secteur technologique, les stratégies IT ont récolté 0,9 Mds€ alors que la décollecte a atteint 0,4 Mds€ sur le secteur de la santé, témoignant d'une diminution de l'appétit des investisseurs pour les valeurs défensives.

Avec des niveaux de valorisation tendues et des méga-capitalisations qui tirent la performance des actions, les investisseurs ont pris des mesures pour mieux équilibrer ce risque de concentration des portefeuilles. Les stratégies équilibrées ont ainsi collecté à hauteur de 0,4 Mds€. Les actions cycliques ont collecté de leur côté à hauteur de 0,3 Mds€, certains investisseurs ayant ainsi parié sur la poursuite de la hausse des marchés.

Les stratégies qualité ont attiré 0,2 Mds€ alors que les stratégies Minimum Volatilité et les stratégies Value ont décollecté respectivement à hauteur de 0,3 Mds€ et 0,5 Mds€.

En mars, les stratégies actions ESG ont également enregistré une décollecte nette de 0,3 Mds€. Si les souscriptions en stratégies mondiales ESG ont atteint 0,7 Mds€ et celles en stratégies ESG marchés émergents 0,3 Mds€, les stratégies Europe, Asie et actions américaines ont subi des mouvements de décollecte.

Cela pourrait indiquer une maturation du marché des actions ESG, la plupart des investisseurs ayant achevé la rotation des indices plus traditionnels vers les stratégies durables.

Obligations

Les souscriptions en ETF européens obligataires UCITS ont atteint 0,9 Mds€, les investisseurs allouant 0,7 Mds€ aux stratégies High Yield et 0,6 Mds€ aux stratégies monétaires. Ils ont en revanche retiré 0,9 Mds€ de la dette d'entreprise notée Investment Grade

Les produits monétaires offrent aux investisseurs la possibilité d'exposer leur portefeuille à une durée courte. Une stratégie intéressante pour les investisseurs inquiets quant aux perspectives de baisse des taux d'intérêt.

L'incertitude liée au calendrier de baisse des taux a rendu les investisseurs plus préoccupés par la durée des obligations souveraines, c'est-à-dire par la sensibilité de ce type de dette aux mouvements des taux d'intérêt.

Les flux observés sur les obligations High Yield et la défiance à l'égard des titres Investment Grade mettent en lumière un appétit grandissant pour le risque de crédit associé à un moindre intérêt pour le risque de taux.

Les souscriptions en dette souveraine libellée en euros ont atteint 0,9 Mds€. Les obligations souveraines de long terme en euros ont attiré 0,7 Mds€ d'encours alors que les obligations souveraines de court terme en euros ont décollecté à hauteur de 0,8 Mds€. A contrario, la décollecte a atteint 0,5 Mds€ sur les obligations souveraines US de long terme alors que les souscriptions sur les obligations de court terme ont progressé de 0,2 Mds€ aux Etats-Unis.

Les stratégies obligataires ESG ont attiré 1,2 Mds€ d'encours, dont 0,5 Mds€ pour les stratégies ESG en obligations souveraines, soulignant l'attractivité de ces nouvelles stratégies qui combinent des obligations vertes avec de la dette souveraine traditionnelle. La dette d'entreprise ESG Investment Grade a quant à elle attiré 0,3 Mds€ de souscriptions.

Les stratégies ESG obligataires ont probablement surperformé les stratégies ESG actions dans la mesure où le marché obligataire est moins mature.

DISCLAIMER

Source: Bloomberg Finance LP - Amundi ETF

Net flows calculations presented in this document are based on European primary market data, over the latest business week. Amundi ETF Internal Database - each of the database is allocated by Amundi AM to a classification based on its underlying exposure

This information is not for distribution and does not constitute an offer to sell or the solicitation of any offer to buy any securities or services in the United States or in any of its territories or possessions subject to its jurisdiction to or for the benefit of any U.S. Person (as defined in the prospectus of the Funds). The Funds have not been registered in the United States under the Investment Company Act of 1940 and units/shares of the Funds are not registered in the United States under the Securities Act of 1933. The US person definition is indicated in the legal mentions section on www.amundi.com.

Promotional and non-contractual information which should not be regarded as an investment advice or an investment recommendation, a solicitation of an investment, an offer or a purchase. The exactness, exhaustiveness or relevance of the information, the prevision and analysis provided is not guaranteed. It is based on sources considered as reliable and may change without prior notice. It is inevitably partial, provided based on market data stated at a particular moment and is subject to change without prior notice. Please note that the management company may de-notify arrangements made for marketing as regards units/shares of the Fund in a Member State of the EU in respect of which it has made a notification. A summary of information about investors rights and collective redress mechanisms can be found in English on the regulatory page at <https://about.amundi.com>.

Information reputed exact as of 6 April 2024 with data as at the end of March 2024.

Reproduction prohibited without the written consent of the Management Company. Amundi ETF designates the ETF business of Amundi Asset Management. Amundi Asset Management, French "Société par Actions Simplifiée" – SAS with capital of 1 143 615 555 euros – Portfolio Management Company approved by the AMF under number GP 04000036 – Registered office: 91, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France - 437 574 452 RCS Paris.

Composition : Art'6 - Crédit photo : Istock.