



ETF Européens : Quels choix pour les sociétés de gestion ?

*Notre décryptage du rapport de
Funds Europe & CACEIS*



ETF européens : une croissance attendue, des relais encore à préciser

Funds Europe et CACEIS ont interrogé 128 Asset Managers et Asset Owners européens, complété par 9 interviews de dirigeants (BlackRock, Amundi, DWS, ...).
→ Résultat : les répondants anticipent presque tous une croissance, avec des avis différents sur ses moteurs.

99%

des professionnels interrogés anticipent une croissance du marché ETF européen sur les 5 à 10 prochaines années

Des encours en forte progression sur dix ans

3 700Mds€

AuM des ETF en Europe en juillet 2026

17% CAGR

de croissance par an sur la dernière décennie (soit x2 tous les 5 ans)

1000+

nouveaux ETF lancés en Europe depuis le début de l'année 2026

Cette dynamique s'inscrit dans un contexte porteur

1

Volatilité macroéconomique persistante : politiques gouvernementales changeantes, protectionnisme, tensions commerciales, conflits régionaux et valorisations actions élevées poussent les investisseurs à chercher de nouveaux relais de rendement

2

Agenda politique européen favorable : la Savings & Investments Union de l'UE vise à orienter une partie des ~70 000 Mds € dormant sur les comptes d'épargne européens vers des véhicules d'investissement

3

Transfert générationnel de patrimoine : environ 100 000 Mds € de patrimoine changeront de mains dans le monde au cours des 10 prochaines années, au profit de générations plus digitales et déjà familières des ETF



Un consensus sur l'ampleur de la croissance ne dit cependant rien de sa nature. L'étude révèle que le prochain cycle ne sera pas un simple prolongement du modèle passif à bas coût qui a fait le succès exponentiel des ETF, post-covid notamment.

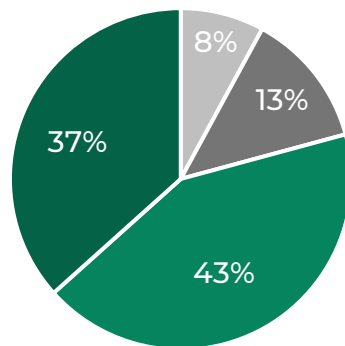
ETF actifs et obligataires: deux axes de développement

Le modèle passif à bas coût a fait le succès des ETF depuis sa création, il y a 33 ans. L'étude montre que la prochaine phase de croissance reposera sur une combinaison de facteurs (ETF actifs, usages, produits) plutôt que sur un moteur unique.

ETF actifs : risque de cannibalisation

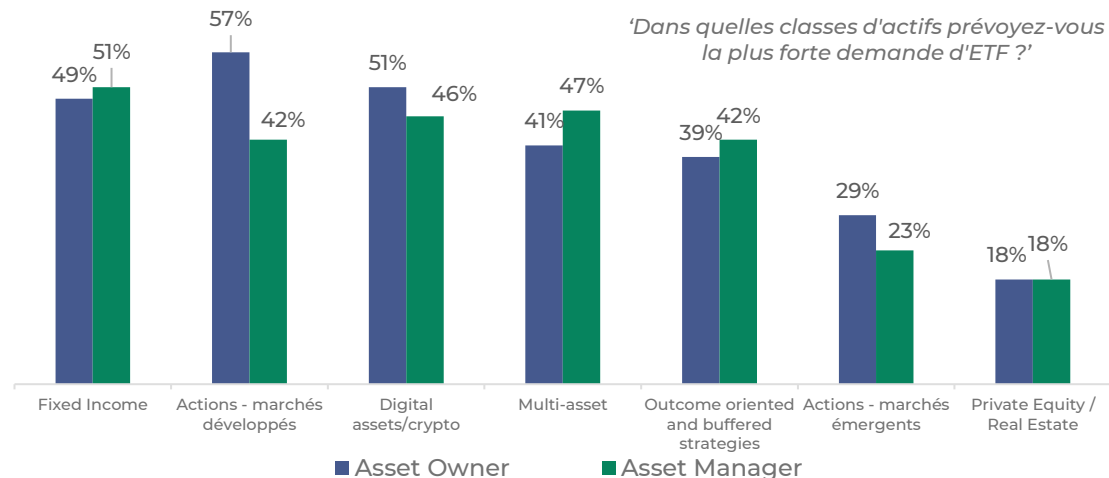
'Pensez-vous qu'un lancement d'ETF puisse cannibaliser les produits de fonds traditionnels existants ?'

- Non, segment d'investisseurs différent
- Non, structure complémentaire
- Oui, partiellement
- Oui, significativement



- **80% des asset managers anticipent une cannibalisation** (au moins partielle, voir graphique ci-dessus) des fonds traditionnels: un signal fort qu'une même stratégie peut être proposée sous plusieurs véhicules.
- Côté investisseurs institutionnels, la **tendance dominante reste la complémentarité** : 55% envisagent une adoption progressive des ETF actifs en complément des fonds traditionnels, alors que seulement 6% anticipent un remplacement pur.
- **Sur le terrain, le mouvement est déjà engagé** : Amundi transfère plusieurs stratégies actives depuis ses fonds vers des enveloppes ETF ; Schroders indique avoir réuni 3,5 Mds\$ d'encours sur sa gamme d'ETF actifs en moins d'un an.

L'obligataire recueille des avis proches des 2 côtés du marché



- Le fixed income est sélectionné par 50% des répondants comme **classe d'actifs présentant le potentiel de demande le plus fort**. Les deux populations citent l'obligataire dans des proportions proches : 49 % et 51 %.
- Les **ETF obligataires** sont un segment dont l'adoption reste moins avancée que celles des ETF actions, selon les dirigeants interrogés.

L'IA, un double rôle : thème d'investissement et outil de gestion

- L'IA apparaît dans l'étude comme un thème d'investissement et comme un outil susceptible de modifier la gestion des portefeuilles. Les usages et leur degré de maturité varient selon les acteurs. Leur intérêt doit s'apprécier au regard de la qualité des données, des contrôles et des résultats obtenus.

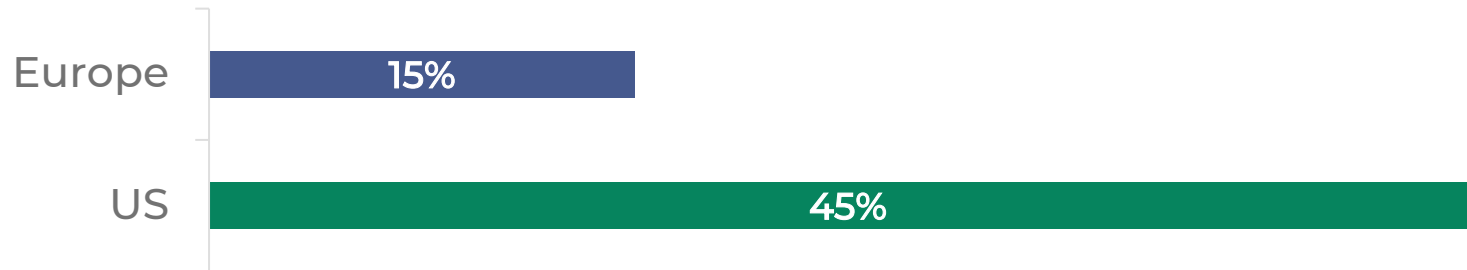


Ces ruptures produits et technologiques ne suffisent pas à expliquer qui, demain, captera la croissance. La réponse se joue aussi sur le terrain de la distribution et de l'échelle.

La bataille se joue aussi sur la distribution et l'échelle

Au-delà des produits, deux dynamiques structurantes vont redessiner les positions concurrentielles : l'ouverture au retail et la concentration du marché autour des grands émetteurs.

Part du retail dans le marché domestique des ETF



Le relais retail, encore largement sous-exploité en Europe

- Le retail ne représente qu'environ 15% du marché ETF européen, contre plus de 45% aux États-Unis. Outre les différences fiscales, réglementaires et de distribution, **cet écart suggère une marge de développement, avec des différences importantes entre les marchés.**
- **9 répondants sur 10 anticipent une influence significative des Millennials et de la Gen Z sur les flux futurs**, portée par des usages plus fréquents des plateformes numériques.
- Vecteurs déjà à l'œuvre : plans d'épargne en ETF, néo-brokers et courtiers digitaux, adoption « mobile-first ». Cette **multiplication des canaux et la baisse du ticket d'entrée diminue la barrière d'entrée pour une nouvelle génération d'investisseurs.**

Une industrie qui reste concentrée malgré l'élargissement de l'offre

- **50% des répondants anticipent une concentration accrue autour des grands émetteurs**, alors que **plus de 1 000 ETF ont été lancés en Europe** depuis début 2026 : la multiplication des produits ne profiterait pas aux petits acteurs, mais renforcerait les positions déjà dominantes
- Cette concentration s'explique par les **économies d'échelle** : les grands émetteurs diluent mieux leurs coûts fixes et peuvent proposer des frais plus faibles grâce à leurs économies d'échelle, laissant peu de marge aux plus petits. **La taille peut soutenir l'activité de marché, mais la liquidité dépend aussi des sous-jacents et des intermédiaires.**
- Certains nouveaux entrants privilégient des stratégies spécialisées, et évite les expositions aux grands indices, où la concurrence sur les frais est forte.



Retail en expansion et concentration des acteurs : deux forces qui, ensemble, redéfinissent les conditions d'accès au marché avec des implications directes pour les asset managers et leurs prestataires.

De la croissance de marché à la stratégie d'entreprise

Un lancement d'ETF peut déplacer des encours depuis les fonds existants. Cet effet doit entrer dans l'analyse économique du projet. Mais ce pilotage déplace immédiatement la pression vers l'exécution, et donc vers les prestataires.

Des transferts d'encours anticipés

80%

des asset managers anticipent une **cannibalisation**, au moins partielle, de leurs fonds par leurs propres ETF.

Une efficacité perçue pour attirer des encours

85%

jugent la **duplication** de la stratégie d'un fonds en ETF **efficace pour capter des actifs** mais cela multiplie les décisions à prendre (segment client, structure de frais, incitations commerciales).

→ Plus les asset managers dupliquent leurs stratégies en ETF, plus le nombre de véhicules à opérer augmente et avec lui, la dépendance à des prestataires capables d'absorber cette complexité au quotidien.

Voici ce que cette complexité exige des prestataires :



TRANSPARENCE DES DONNÉES EN TEMPS RÉEL

Piloter davantage de véhicules impose de disposer de données suffisamment à jour pour suivre les flux et les risques



SUPPORT À LA DISTRIBUTION RENFORCÉ

Chaque nouveau lancement doit trouver son marché, pas seulement exister techniquement



AUTOMATISATION ET STP

Principalement cité par les émetteurs ETF déjà actifs, mesurant concrètement le coût opérationnel de la multiplication des produits



SERVICES UTILISANT L'IA

Le prolongement naturel de la dynamique déjà observée en matière de gestion de portefeuille (cf. slide 3)



Un maillon de cette chaîne d'exécution connaît une dynamique particulière : la tokenisation.

Tokenisation des ETF: des intentions aux premiers pilotes

Les asset managers attendent déjà plus d'automatisation et de transparence de leurs prestataires. La tokenisation ne répond pas seulement à cette demande : elle questionne qui, demain, exécute quoi dans la chaîne de valeur ETF.

88% des émetteurs jugent probable de proposer des ETF tokenisés dans les 5 ans (dont 36% très probable)

- VanEck travaille sur le sujet depuis 5 ans et affirme être aujourd'hui très proche de pouvoir tokeniser des ETF traditionnels, signe que la réflexion a largement dépassé le stade exploratoire.
- VanEck évoque une simplification de la conservation et une diversification des systèmes utilisés, au-delà des économies de coûts, pour simplifier l'ensemble de la chaîne de valeurs, notamment le custody, aujourd'hui fragmentée entre brokers, dépositaires centraux et dépositaires.



FONDS MONÉTAIRES, PREMIERS FONDS DÉJÀ TOKENISÉS
BlackRock et J.P. Morgan AM ont déjà lancé leurs premiers fonds monétaires tokenisés, en Europe comme aux États-Unis. C'est une première étape présentée comme un jalon vers des produits d'investissements plus large.

PILOTE ENVISAGÉ, SOUS RESERVE DES AUTORISATIONS REGLEMENTAIRES
VanEck vise un pilote réglementaire dès 2027, en lien direct avec la Central Bank of Ireland et la CSSF luxembourgeoise, sur un périmètre volontairement restreint (grands produits institutionnels, sans capitaux retail à ce stade).

AMBITION ÉTENDUE À TOUTE UNE GAMME
DWS affiche l'intention claire de proposer des produits tokenisés à travers toute sa gamme Xtrackers, signe que la démarche dépasse le pilote isolé pour devenir une stratégie de gamme (bien que l'offre commerciale reste en construction).

À TERME, UNE EXIGENCE POUR TOUT ASSET MANAGER ?

Selon VanEck, proposer à la fois des ETF traditionnels et tokenisés deviendra un passage obligé

UN SUJET D'AVENIR, SANS URGENCE POUR LE MOMENT ?

Selon Schroders, la tokenisation comptera, mais ne doit pas distraire de l'opportunité immédiate : l'adoption des ETF elle-même reste l'enjeu majeur des 5 prochaines années

LE FREIN SUR LEQUEL TOUT LE MONDE S'ACCORDE

Un cadre réglementaire européen, plus fragmenté et complexe qu'aux États-Unis, freine les premiers déploiements, testés à l'écart des capitaux retail



Entre une intention largement partagée dans l'échantillon et des rythmes d'exécution très différents selon les émetteurs, reste à savoir comment cette technologie redistribuera les rôles sur la chaîne de valeur des ETF.
De l'étude d'opportunité à la mise en oeuvre, Ailancy accompagne vos projets de tokenisation d'ETF : contactez-nous pour en parler.

Vos contacts



> **Paul Gaillard**
Associé
paul.gaillard@ailancy.com
+33 6 95 66 54 93



> **Thibault Gabriele**
Consultant Confirmé
thibault.gabriele@ailancy.com
+33 6 20 37 42 37



32 rue de Ponthieu
75008 Paris
contact@ailancy.com

