



Les ETF décryptés

Le Guide des ETF

EMEA | T2 2025
Au 30 avril 2025



J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Table des matières

Environnement des ETF

3. Encours mondial des ETF par région
4. Croissance historique des actifs sous gestion des ETF mondiaux
5. Les moments clés du marché mondial des ETF
6. Projections des encours mondiaux des ETF
7. Les lancements d'ETF UCITS et américains
8. Encours et flux des ETF UCITS
9. ETF UCITS par type et leaders du secteur, classés par encours
10. Volume des échanges d'ETF américains en période de volatilité

Gestion active

11. Croissance mondiale des ETF actifs
12. Un marché plus concentré et moins diversifié
13. Dispersion accrue des actions
14. Flux des ETF UCITS et des ETF mondiaux à gestion active
15. La gestion active dans une enveloppe ETF
16. Les acteurs clés des ETF UCITS actifs
17. Tendances de croissance du marché des ETF UCITS actifs

Actions

18. Encours des ETF actions monde
19. Encours des ETF UCITS actions
20. Encours des ETF UCITS actions, par catégorie
21. Flux sectoriels des ETF UCITS
22. Flux et encours des ETF UCITS actions, selon la classification SFDR de l'UE

Obligations

23. Encours des ETF obligataires mondiales
24. Obligations UCITS gérées activement, par véhicules
25. Élargissement de l'univers d'investissement des ETF obligataires actifs
26. Les gérants obligataires actifs surperforment ceux pratiquant une gestion passive
27. Volumes de transactions lors des épisodes de stress
28. Flux et encours des ETF UCITS obligataires, selon la classification SFDR de l'UE

Investir dans les ETF: les fondamentaux

29. Caractéristiques et avantages des ETF
30. Comparaison des véhicules d'investissement
31. Grâce à la transparence des ETF, les investisseurs savent ce qu'ils détiennent
32. La liquidité des ETF expliquée
33. Les mécanismes des ETF
34. Réduction des coûts de transaction des ETF obligataires
35. Exemples d'utilisation des ETF

Les meilleures pratiques de trading des ETF

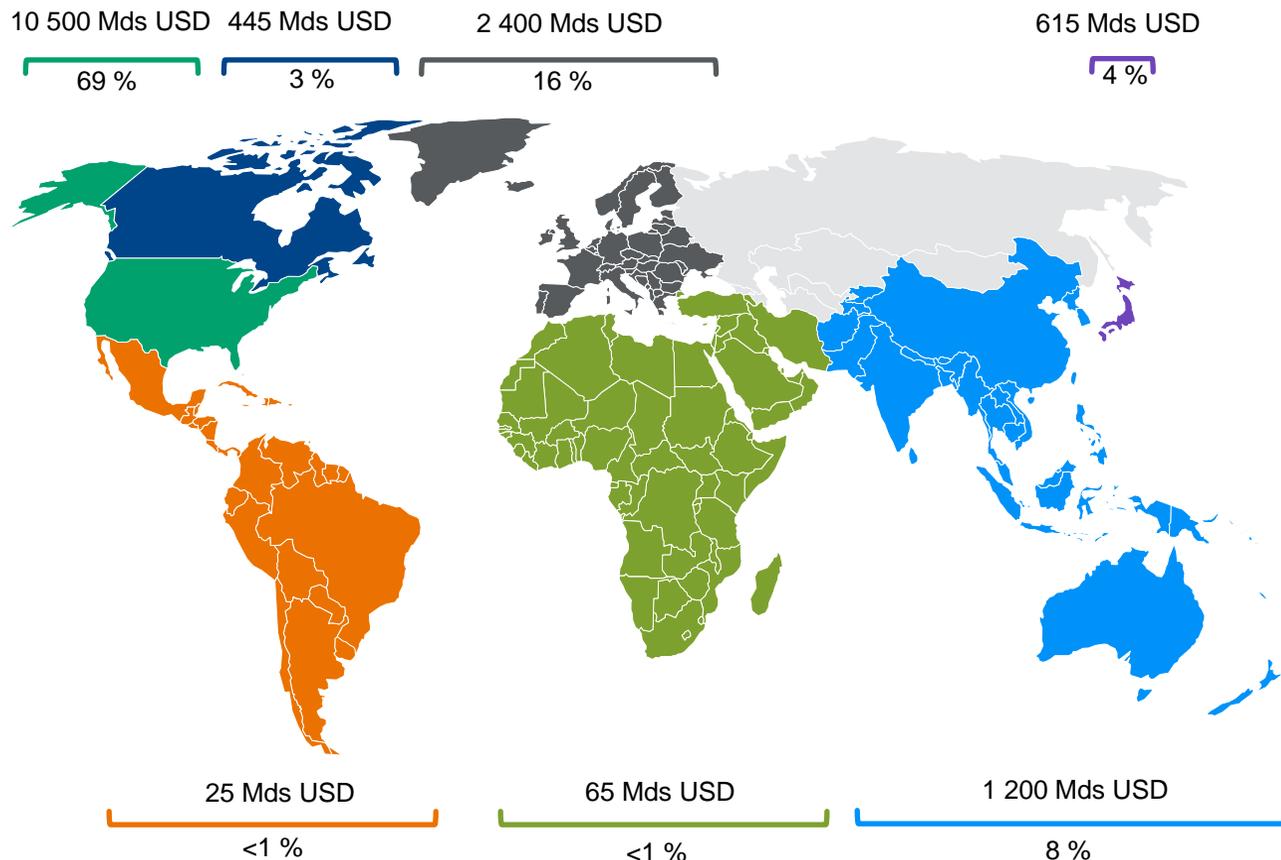
36. Comment négocier un ETF
37. Pratiques en matière de trading d'ETF
38. Les ETF peuvent absorber des ordres volumineux
39. Primes et décotes des ETF



Encours mondial des ETF par région

Environnement
des ETF

Le marché européen représente environ 15 % de l'univers mondial des ETF.



Univers des ETF en 2025

Nb. d'ETF:

- env. 12 200

ETF - Actifs sous gestion:

- env. 15 000 Mds USD

Flux nets:

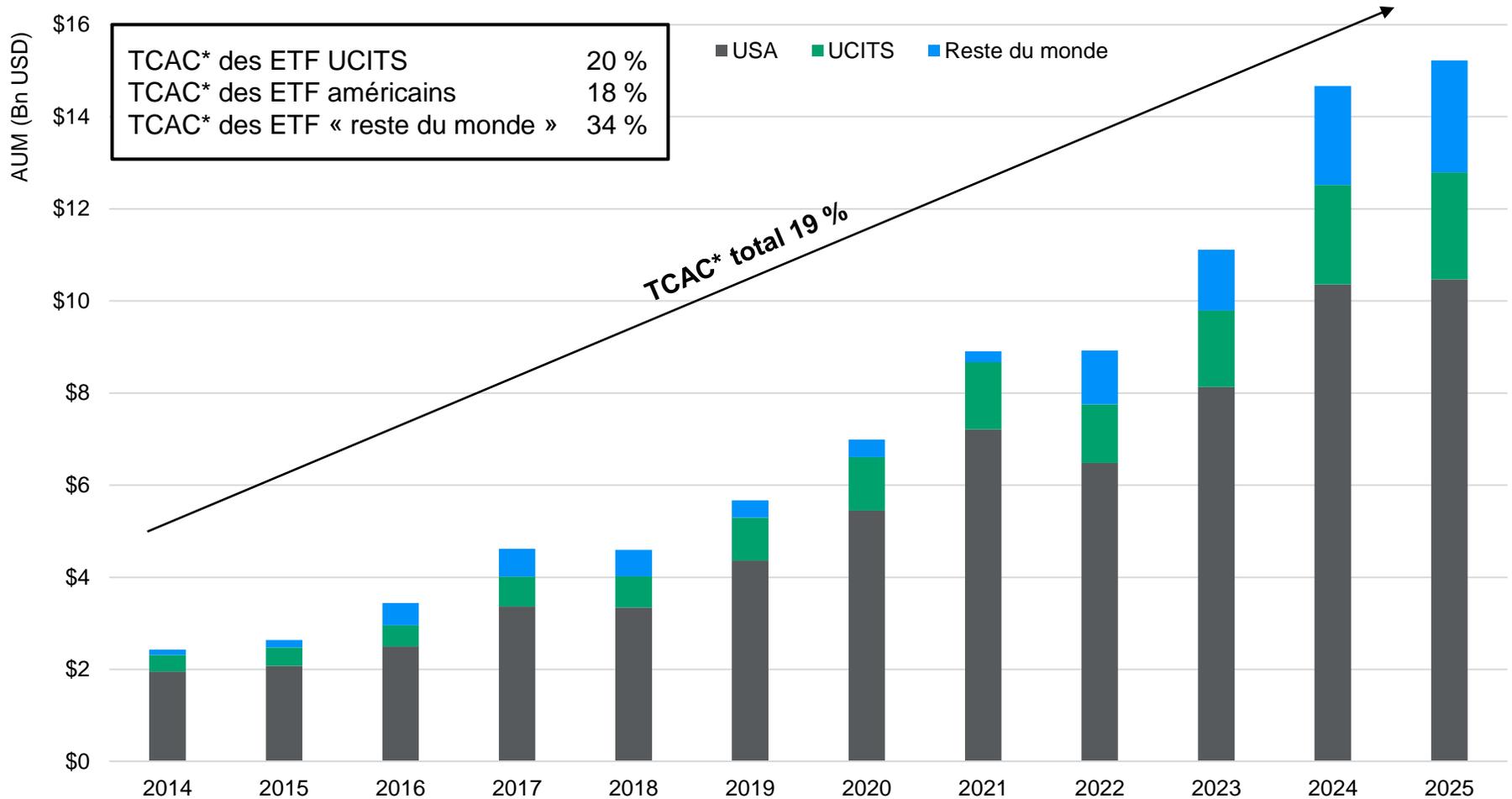
- env. 600 Mds USD

Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Fourni à titre d'information uniquement pour illustrer les tendances macroéconomiques ; ne doit pas être interprété comme une offre, un élément de recherche ou un conseil d'investissement. Les actifs sont représentés par ETF dans les pays de domiciliation, en USD. La catégorie « Monde » comprend l'Australie, le Brésil, la Bulgarie, le Canada, le Chili, la Chine, la Colombie, la Croatie, l'Égypte, la Finlande, la France, l'Allemagne, Guernesey, Hong Kong, la Hongrie, l'Islande, l'Inde, l'Indonésie, l'Irlande, Israël, le Japon, le Luxembourg, la Malaisie, l'Île Maurice, le Mexique, la Nouvelle-Zélande, le Nigeria, la Norvège, le Pakistan, les Pays-Bas, le Pérou, les Philippines, la Pologne, le Qatar, la Roumanie, l'Arabie saoudite, Singapour, l'Afrique du Sud, la Corée du Sud, l'Espagne, la Suède, la Suisse, Taïwan, la Thaïlande, la Turquie, les Émirats arabes unis et le Vietnam. Le vert foncé représente les États-Unis, le bleu foncé le Canada, l'orange l'Amérique latine et l'Amérique du Sud, le gris l'Europe, le vert clair l'Afrique et le Moyen-Orient, le bleu clair la région APAC et le violet le Japon.

Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Croissance historique des actifs sous gestion des ETF mondiaux

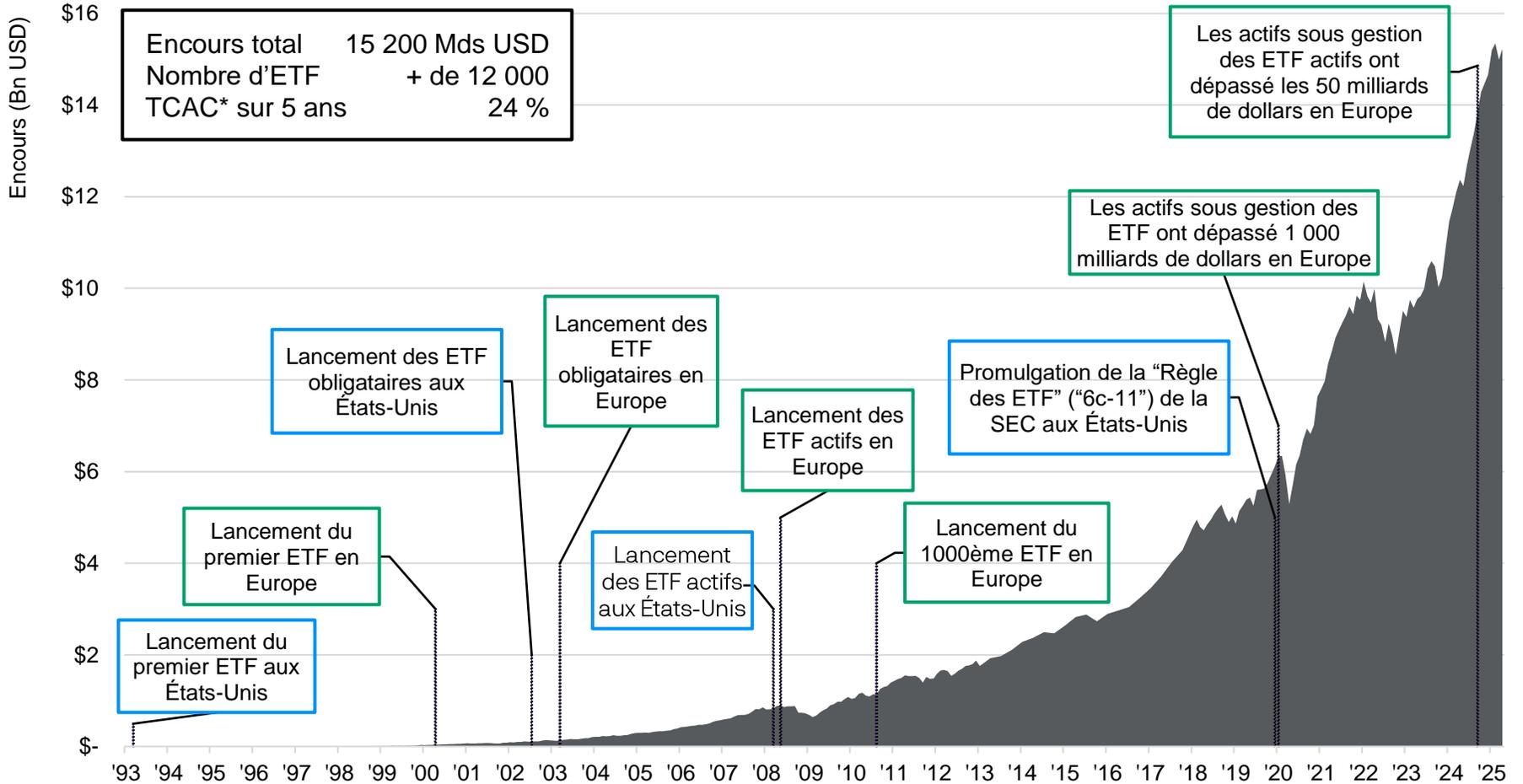


Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. ETF UCITS selon la définition de Bloomberg. Le reste du monde comprend l'Australie, le Brésil, la Bulgarie, le Canada, le Chili, la Chine, la Colombie, la Croatie, l'Égypte, Guernesey, Hong Kong, la Hongrie, l'Inde, l'Indonésie, Israël, le Japon, la Malaisie, Maurice, le Mexique, la Nouvelle-Zélande, le Nigeria, le Pakistan, le Pérou, les Philippines, la Pologne, le Qatar, la Roumanie, l'Arabie saoudite, Singapour, l'Afrique du Sud, la Corée du Sud, Taïwan, la Thaïlande, la Turquie, les Émirats arabes unis, le Vietnam, ainsi que les ETF non-UCITS en France, en Allemagne, en Irlande, au Luxembourg, en Suède, en Suisse et au Royaume-Uni. *Taux de croissance annuel composé (TCAC).
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Les moments clés du marché mondial des ETF

Le volume des actifs sous gestion des ETF a considérablement augmenté ces vingt dernières années.



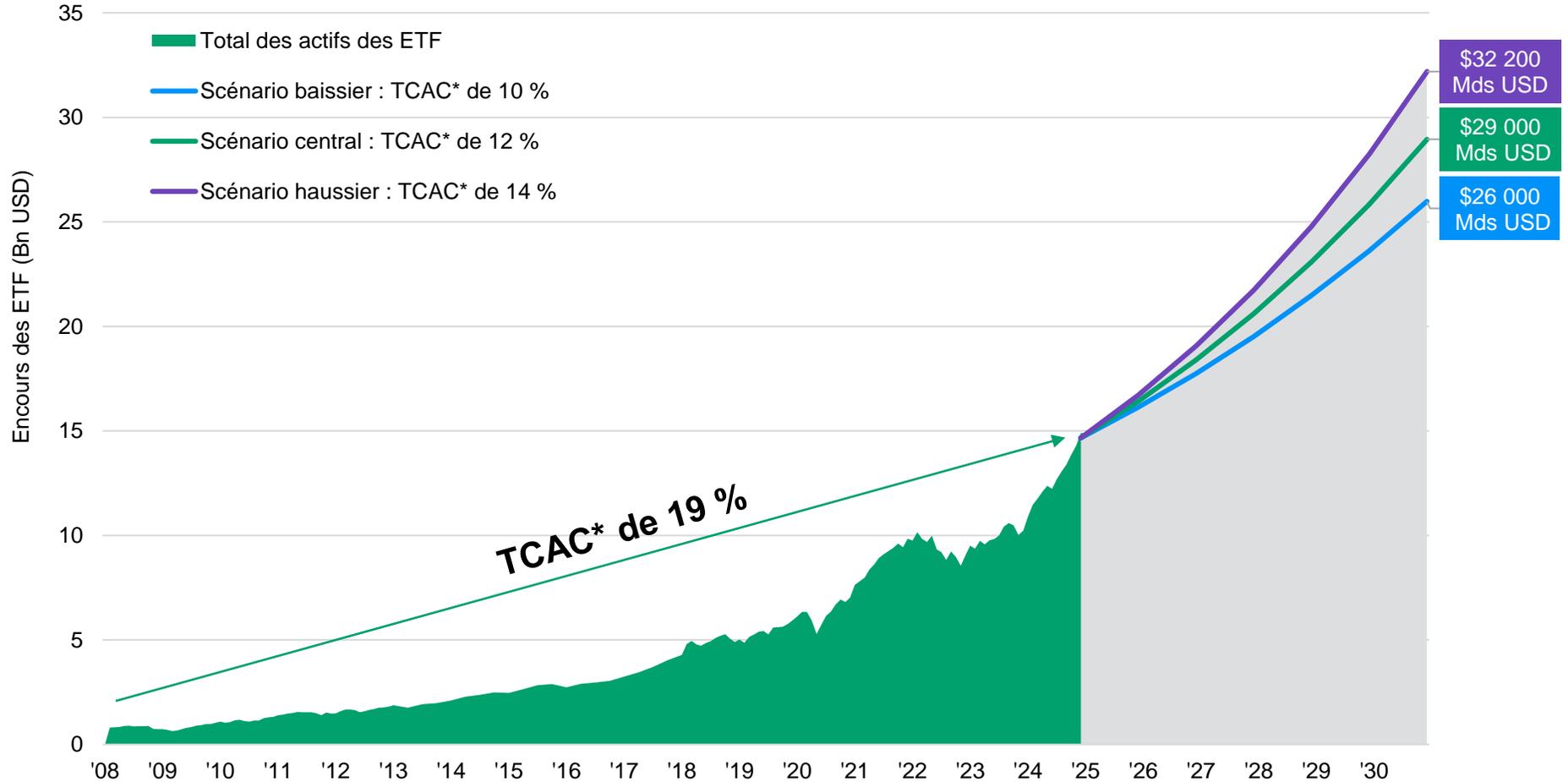
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. *Taux de croissance annuel composé (TCAC). **L'« ETF Rule », adoptée en 2019, a modernisé la réglementation des ETF en en faisant des fonds ouverts grâce à la mise en place d'un cadre clair et cohérent pour la plupart des ETF, qu'il s'agisse de stratégies indicelles ou gérées activement. Cela a permis aux émetteurs d'ETF de proposer de nouvelles stratégies aux investisseurs et le déploiement d'un processus de création de parts par lot et en échange de titres (*in-kind*) pour tous les types d'ETF couverts par la nouvelle réglementation. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Projections des encours mondiaux des ETF

Environnement
des ETF

Les volumes d'actifs devraient au moins doubler d'ici 2030



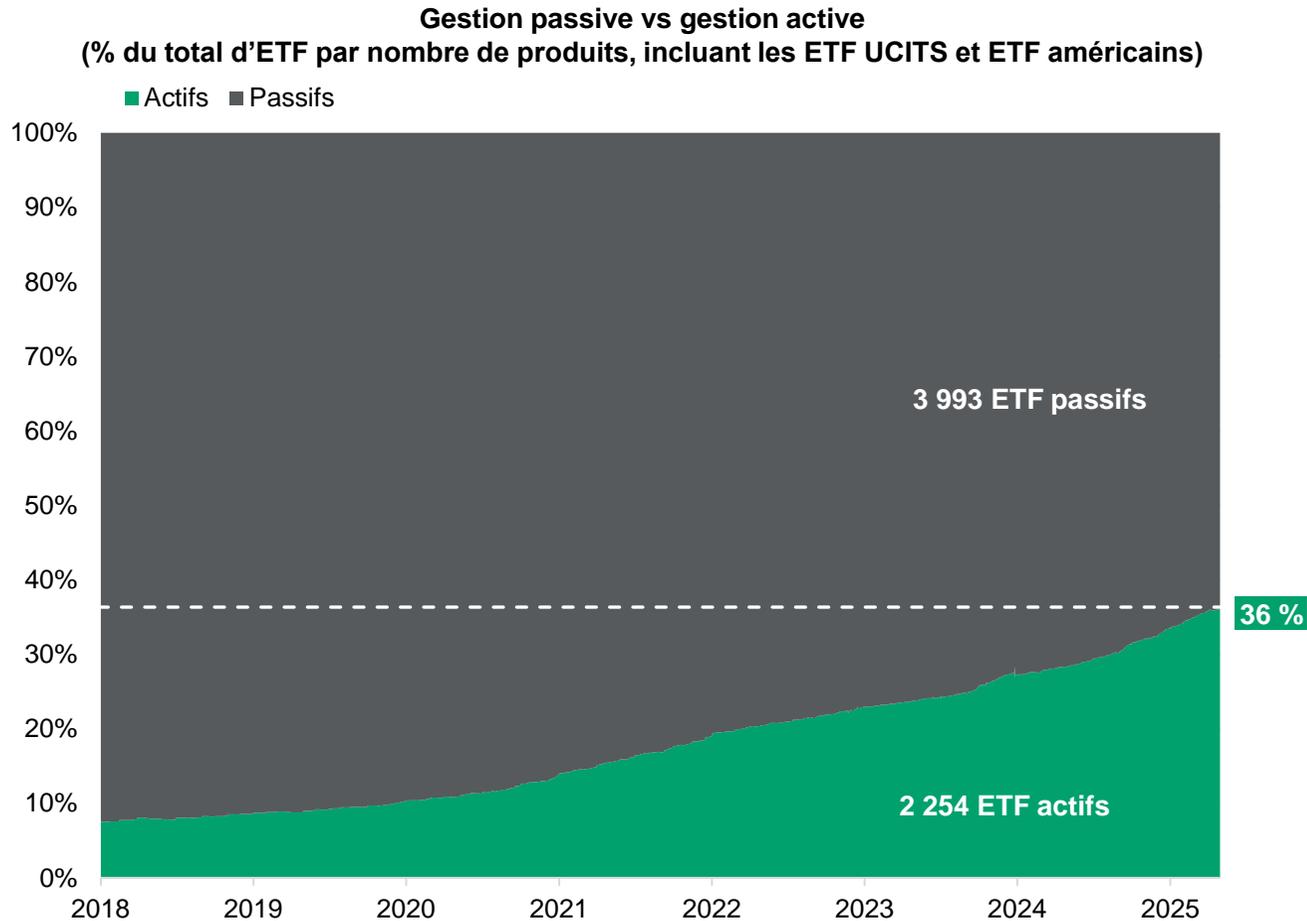
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Données au 31 décembre 2024. *Taux de croissance annuel composé (TCAC). Prévisions de croissance de J.P. Morgan Asset Management. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



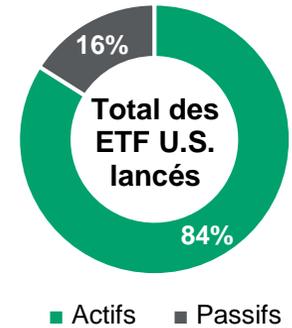
Les lancements d'ETF UCITS et américains

Environnement
des ETF

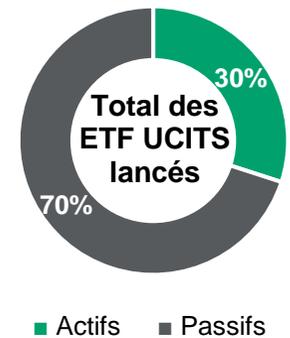
La gestion active monte en puissance



ETF lancés ces 12 derniers mois



ETF lancés ces 12 derniers mois



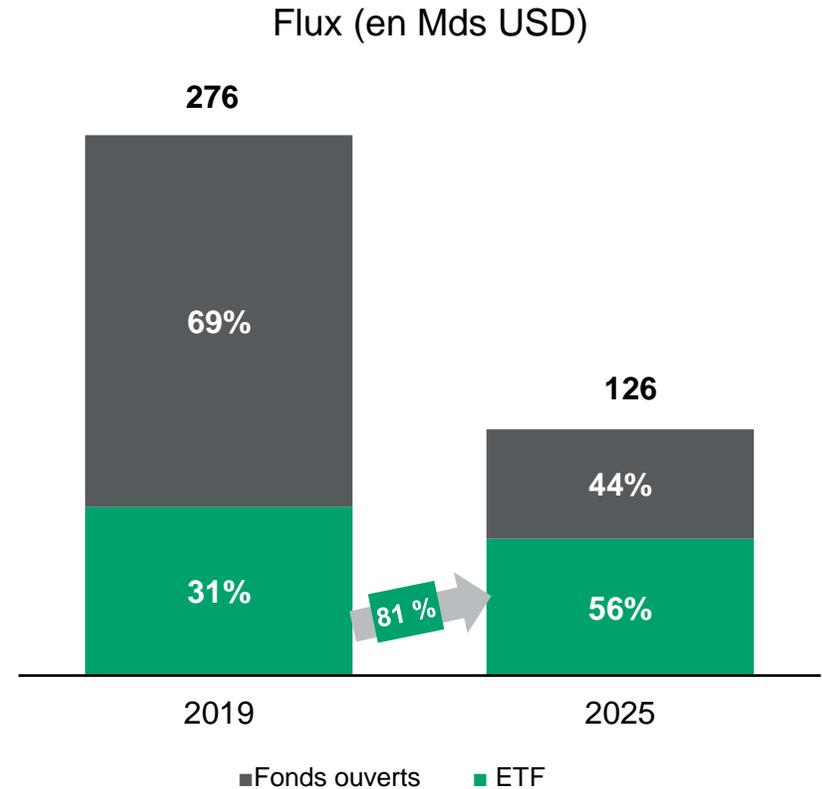
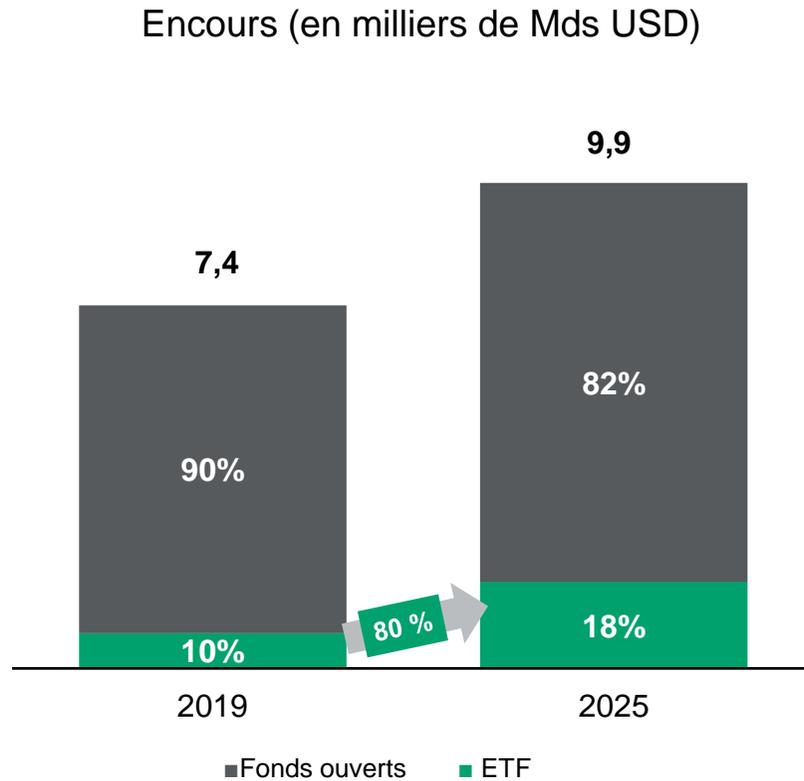
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. ETF américains et ETF UCITS, selon les définitions de Bloomberg, exclusivement. Les ETF passifs comprennent les ETF capi-pondérés et factoriels.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Encours et flux des ETF UCITS

Environnement
des ETF

Les investisseurs privilégient de plus en plus les ETF UCITS



Source : Morningstar, J.P. Morgan Asset Management ; les graphiques reflètent les dernières données disponibles au **31 mars 2025**. Inclut uniquement les ETF UCITS. Hors fonds du marché monétaire et fonds de fonds.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



ETF UCITS par type et leaders du secteur, classés par encours



**Capi.
boursière**

**Exposition au marché via une gestion
indicielle
Encours : 2 100 Mds USD**

5 principaux émetteurs
82 % des actifs sous gestion

BlackRock
Amundi
Xtrackers
Vanguard
SPDR



**Approche
factorielle**

**Pondération sensible au risque et
/ ou exposition factorielle
Encours : 130,7 Mds USD**

5 principaux émetteurs
74 % des actifs sous gestion

BlackRock
Xtrackers
SPDR
UBS
Vanguard



**Gestion
active**

**Gestion active du portefeuille
Encours : 59,5 Mds USD**

5 principaux émetteurs
81 % des actifs sous gestion

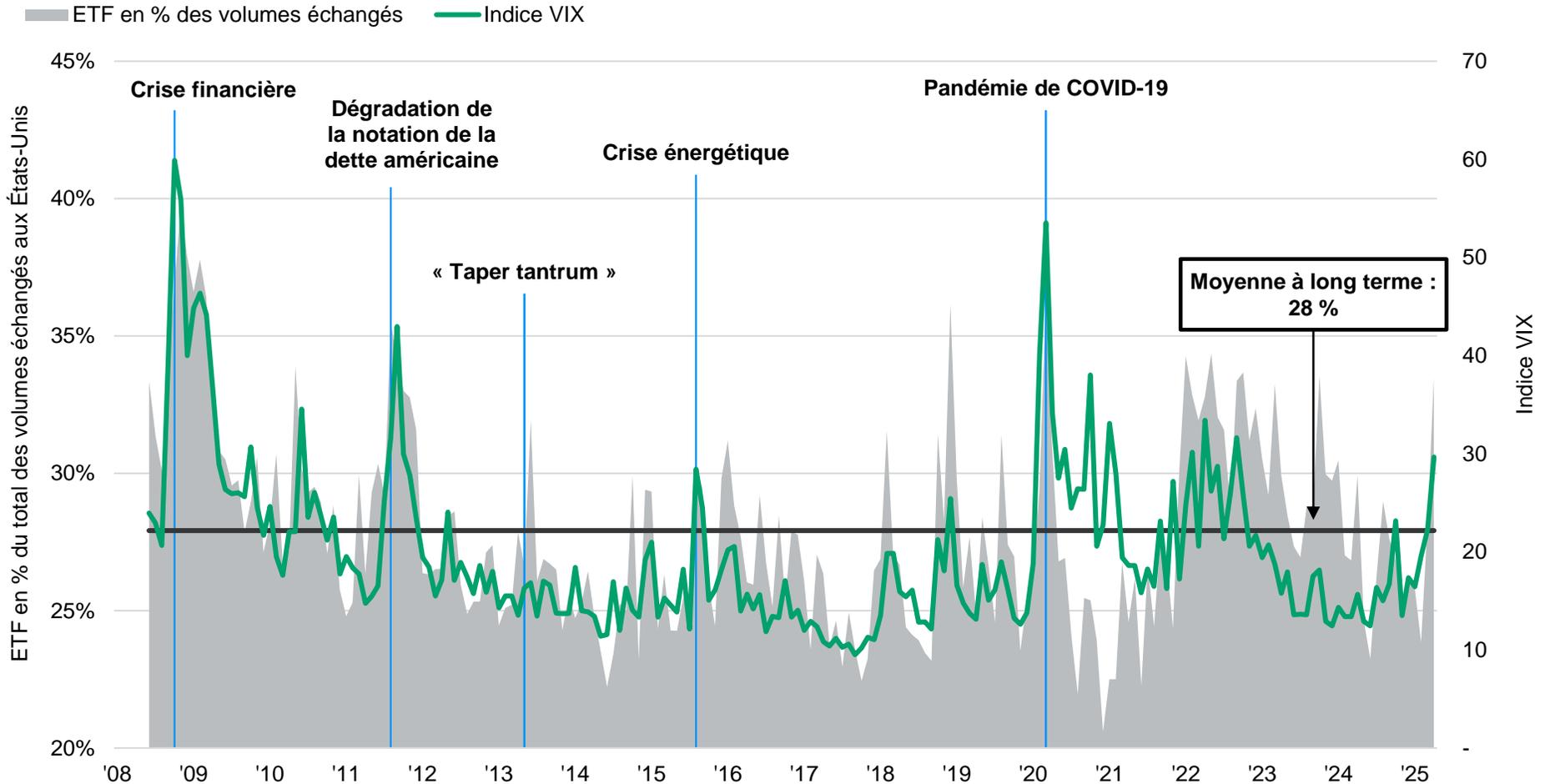
JPMorgan
Fidelity
PIMCO
BNP Paribas
BlackRock



Volume des échanges d'ETF américains en période de volatilité

Environnement des ETF

Le volume des échanges témoigne de la liquidité du marché des ETF

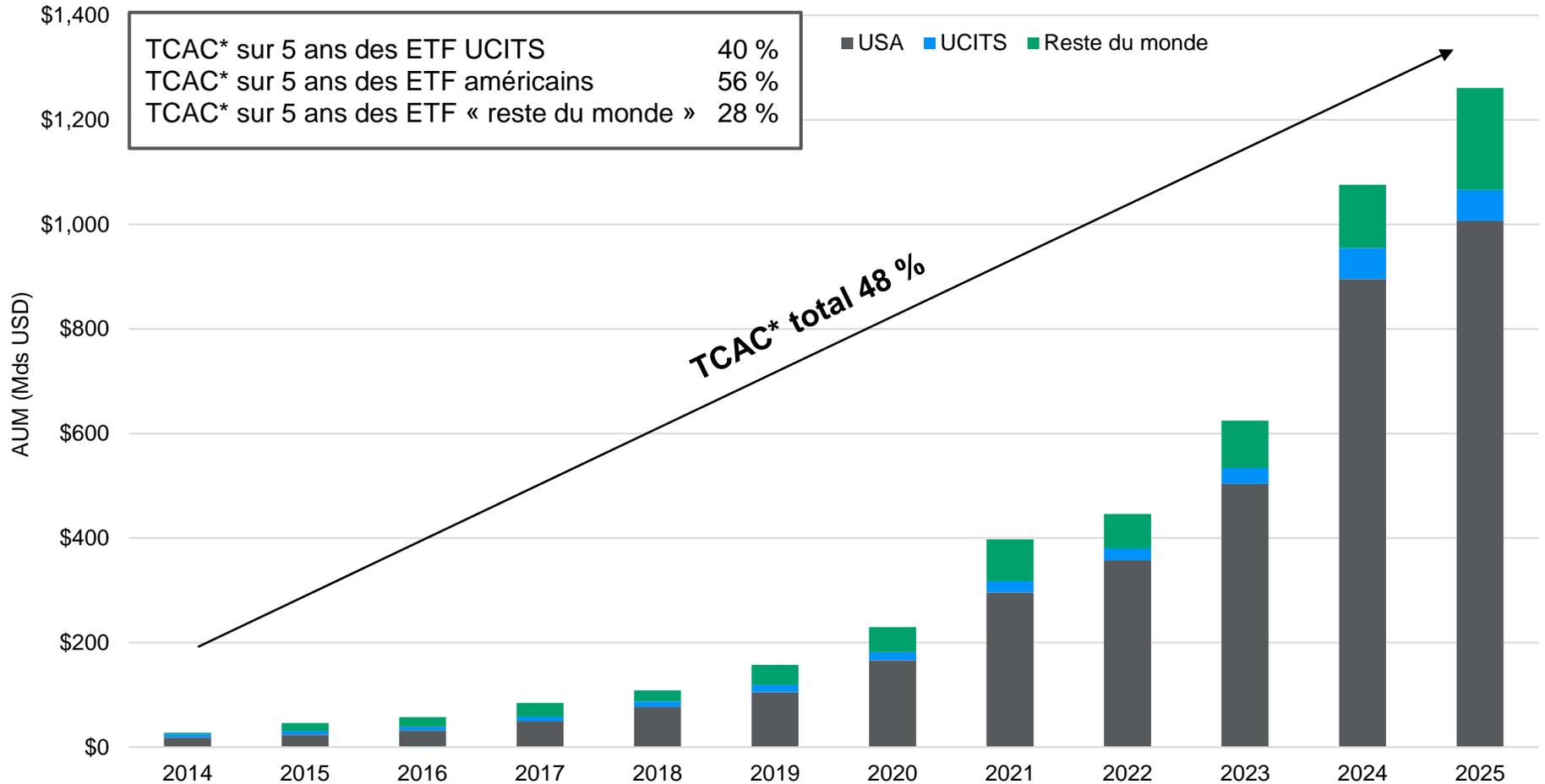


Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. L'indice de volatilité CBOE, ou indice VIX, est un indice de marché en temps réel reflétant la volatilité anticipée pour les 30 jours à venir.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Croissance mondiale des ETF actifs

Gestion active



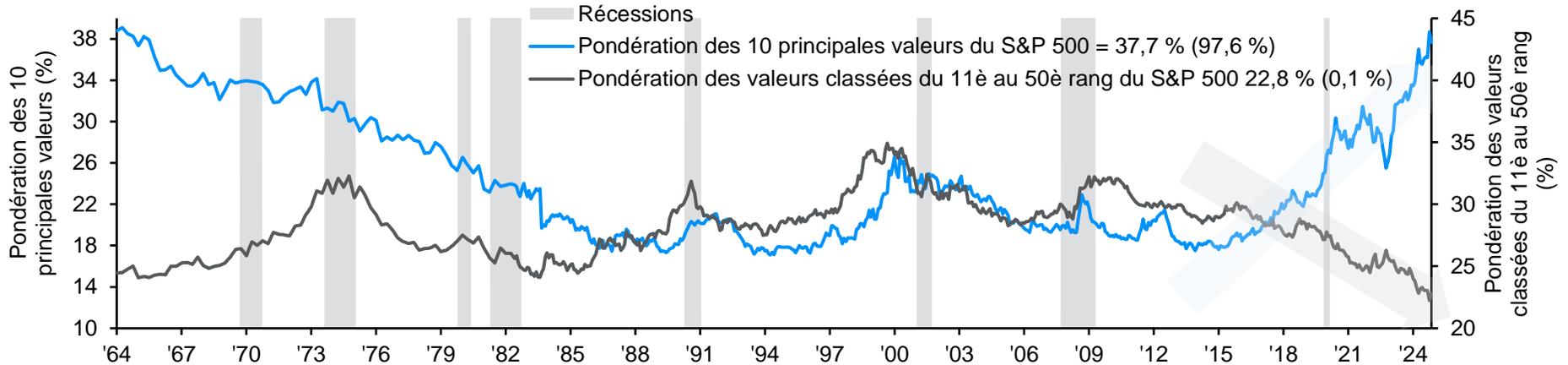
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les ETF actifs sont déterminés à partir des fonds non indiciels. ETF UCITS tels que définis par Bloomberg *Taux de croissance annuel composé (TCAC). Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le reste du monde comprend l'Australie, le Brésil, la Bulgarie, le Canada, le Chili, la Chine, la Colombie, la Croatie, l'Égypte, Guernesey, Hong Kong, la Hongrie, l'Inde, l'Indonésie, Israël, le Japon, la Malaisie, Maurice, le Mexique, la Nouvelle-Zélande, le Nigeria, le Pakistan, le Pérou, les Philippines, la Pologne, le Qatar, la Roumanie, l'Arabie saoudite, Singapour, l'Afrique du Sud, la Corée du Sud, Taïwan, la Thaïlande, la Turquie, les Émirats arabes unis, le Vietnam, ainsi que les ETF non-UCITS en France, en Allemagne, en Irlande, au Luxembourg, en Suède, en Suisse et au Royaume-Uni.
 Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



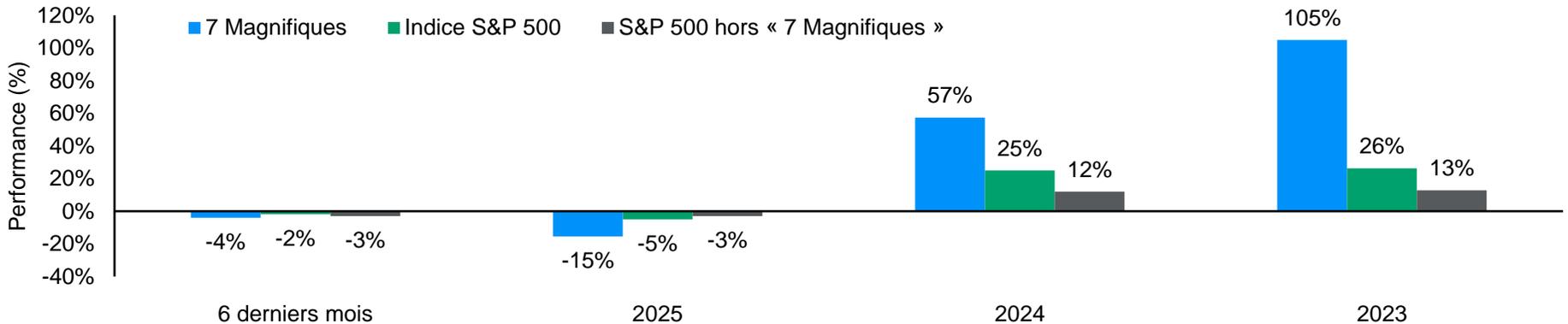
Un marché américain plus concentré et moins diversifié

Gestion active

La concentration du marché du S&P 500 est au plus haut depuis plusieurs décennies



Performance des 7 Magnifiques



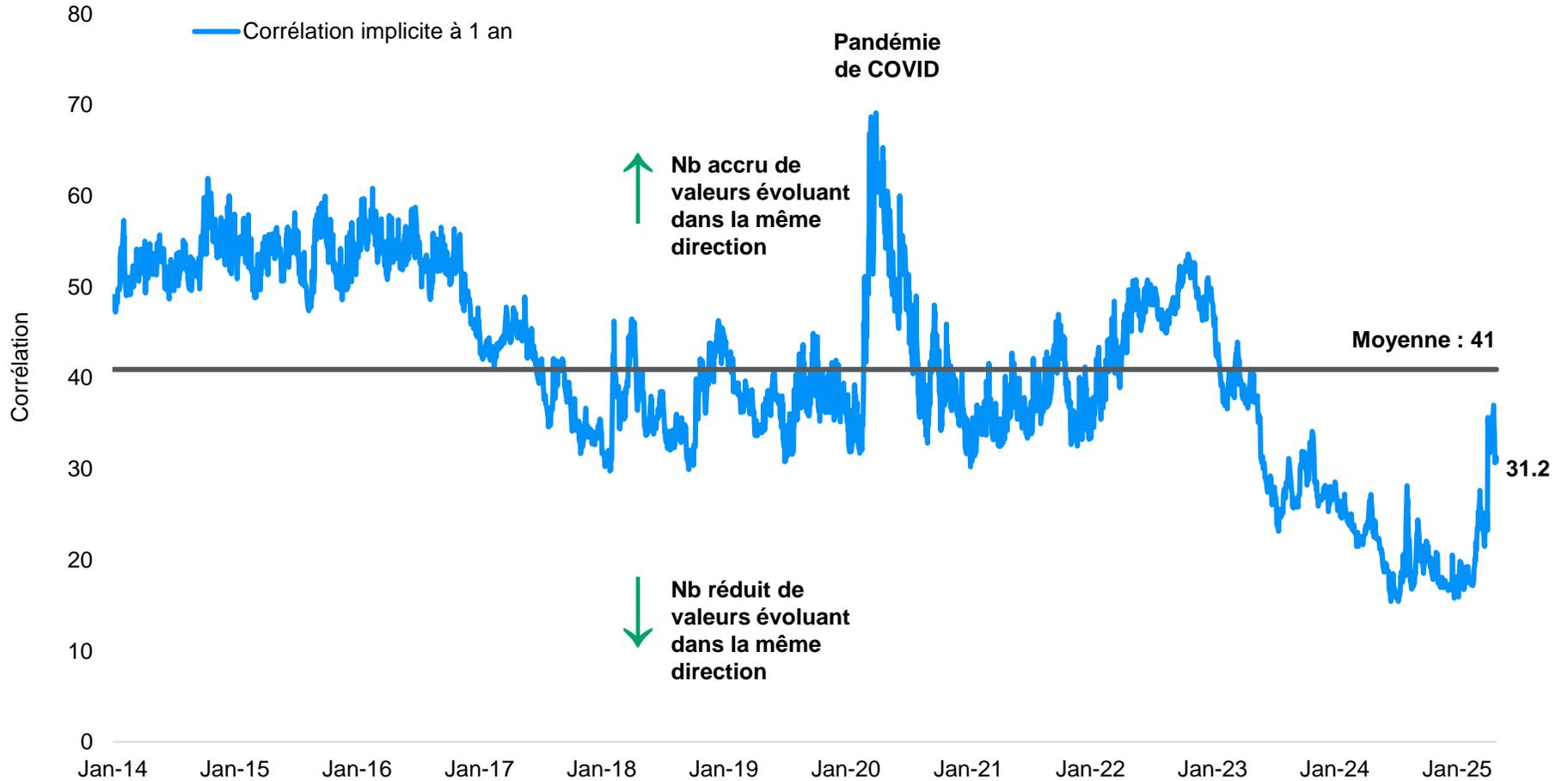
Source : Graphique du haut : Stratégie actions de J.P. Morgan, au 31/01/2025. Graphique du bas : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les 7 Magnifiques sont Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla. L'indice S&P 500 est largement considéré comme le indicateur le plus fiable du marché des actions américaines. Il regroupe un échantillon représentatif de 500 entreprises leaders dans les principaux secteurs de l'économie américaine. L'indice S&P 500 est essentiellement composé de grandes capitalisations ; toutefois, comme il représente une partie importante de la valeur totale du marché, il représente également l'ensemble du marché. Les informations sur les 7 Magnifiques ne sont présentées qu'à titre d'illustration. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente.
 Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Dispersion accrue des actions

Gestion active

Corrélation implicite du S&P 500, sur une période d'un an



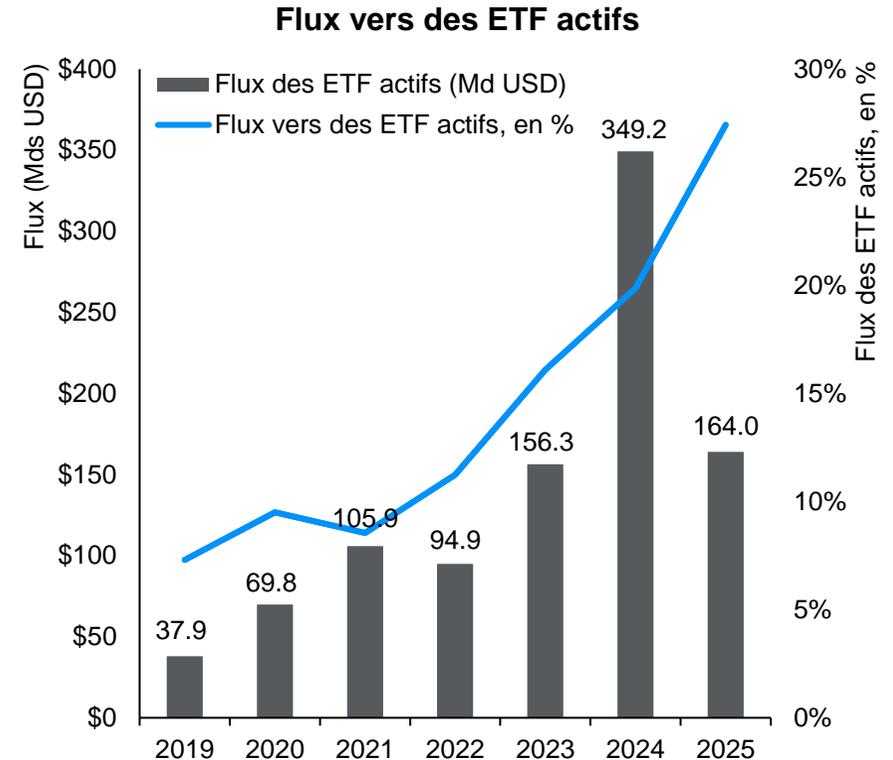
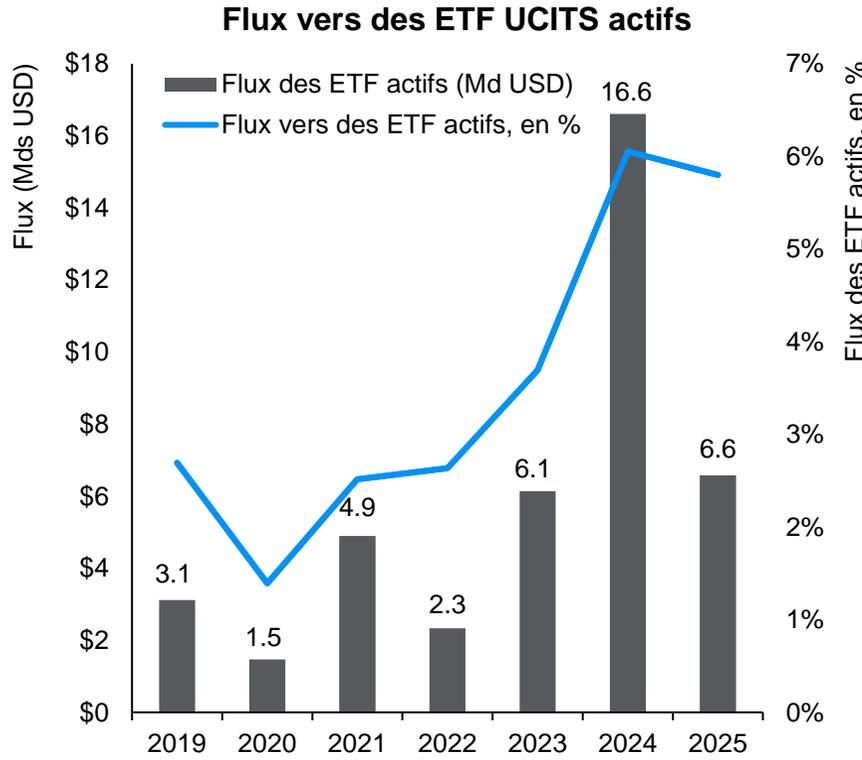
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation implicite à un an de l'indice S&P 500 mesure la corrélation des anticipations du marché en calculant l'écart entre la volatilité implicite du SPX et la volatilité implicite moyenne des composantes du panier d'actions. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Flux des ETF UCITS et des ETF mondiaux gérés activement

Gestion active

Les flux vers les ETF actifs ont enregistré une année record en 2024



Les ETF UCITS actifs ont représenté env. 6 % des flux d'ETF UCITS (113 Mds USD) en 2025



Les ETF mondiaux actifs ont représenté env. 27 % des flux d'ETF mondiaux (598 Mds USD) en 2025

Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les ETF actifs sont déterminés à partir des fonds non indiciels. ETF UCITS selon la définition de Bloomberg. La catégorie « Monde » comprend l'Australie, le Brésil, la Bulgarie, le Canada, le Chili, la Chine, la Colombie, la Croatie, l'Égypte, la Finlande, la France, l'Allemagne, Guernesey, Hong Kong, la Hongrie, l'Islande, l'Inde, l'Indonésie, l'Irlande, Israël, le Japon, le Luxembourg, la Malaisie, l'Île Maurice, le Mexique, la Nouvelle-Zélande, le Nigeria, la Norvège, le Pakistan, les Pays-Bas, le Pérou, les Philippines, la Pologne, le Qatar, la Roumanie, l'Arabie saoudite, Singapour, l'Afrique du Sud, la Corée du Sud, l'Espagne, la Suède, la Suisse, Taïwan, la Thaïlande, la Turquie, les Émirats arabes unis et le Vietnam.

Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



La gestion active dans une enveloppe ETF

Gestion active



Gestion active

ETF actifs

Les avantages des ETF



- Recherche
- Sélection des titres
- Construction de portefeuille

- Transparence quotidienne
- Liquidité intrajournalière
- Coûts réduits
- Accessibilité
- Efficacités de portefeuille

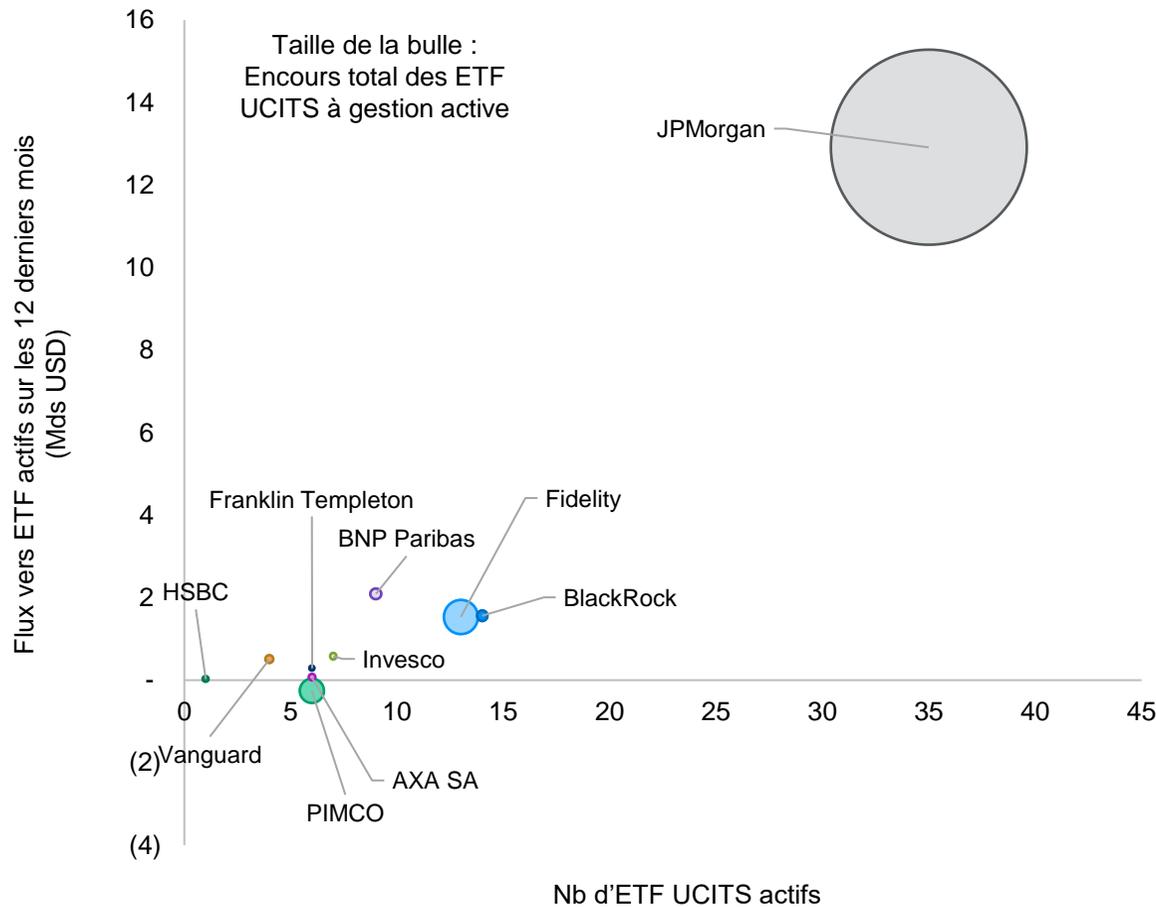
Source : J.P. Morgan Asset Management. Exclusivement à titre d'illustration.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Les acteurs clés des ETF UCITS actifs

Gestion active

Les 10 premiers émetteurs d'ETF UCITS actifs en termes d'encours



	Encours des ETF UCITS actifs (Mds USD)	Flux vers ETF à gestion active sur les 12 derniers mois (Mds USD)	Nb d'ETF UCITS actifs
JPMorgan	33,40	12,92	35
Fidelity	6,10	1,53	13
PIMCO	4,42	(0,26)	6
BNP Paribas	2,20	2,09	9
BlackRock	2,11	1,56	14
Vanguard	1,67	0,51	4
Invesco	1,43	0,58	7
AXA SA	1,41	0,07	6
HSBC	1,33	0,03	1
Franklin Templeton	1,18	0,29	6
Total des ETF actifs	59,5	20,8	169

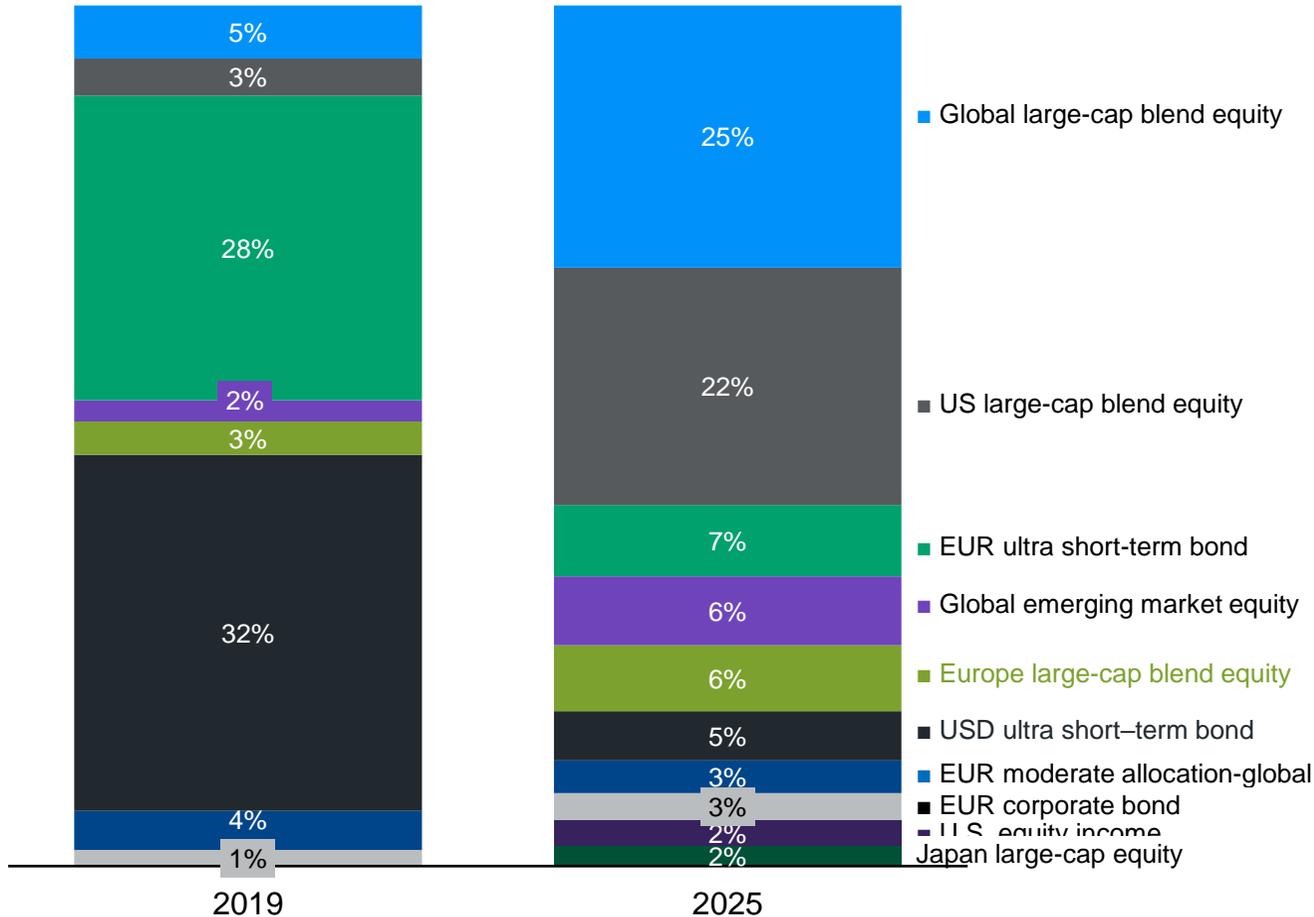
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. *Douze derniers mois. Les actifs sous gestion et le nombre de produits ne comprennent que les ETF UCITS, tels que définis par Bloomberg, à l'exclusion des fonds monétaires et des fonds de fonds. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Tendances de croissance du marché des ETF UCITS actifs

Gestion active

Les 10 premières catégories de stratégies actives selon Morningstar, par encours



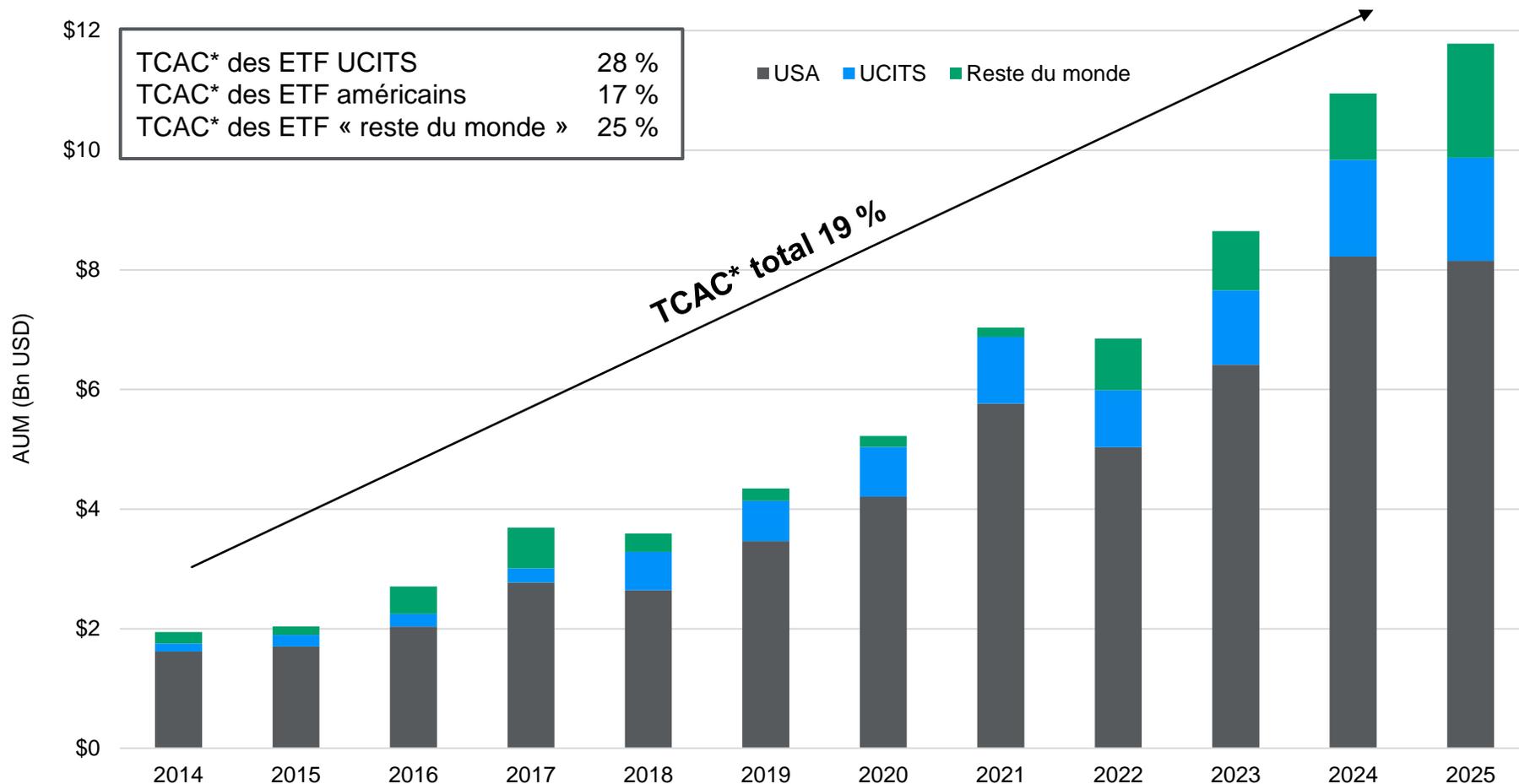
AUM	2019	2025
Total des 10 catégories	\$10.1Mds	\$47.9Mds
Total des ETF actifs	\$12.9Mds	\$59.5Mds

Source : Bloomberg, Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. Uniquement les ETF UCITS tels que définis par Bloomberg. Les pourcentages d'actifs sous gestion (AUM) par catégorie sont des pourcentages de l'ensemble des actifs sous gestion actifs, et le total des pourcentages ne s'additionnera probablement pas à 100 % étant donné que toutes les catégories actives ne sont pas représentées dans le graphique. *Guide des ETF – EMEA*. Données au 30/04/2025.



Encours des ETF actions monde

Actions

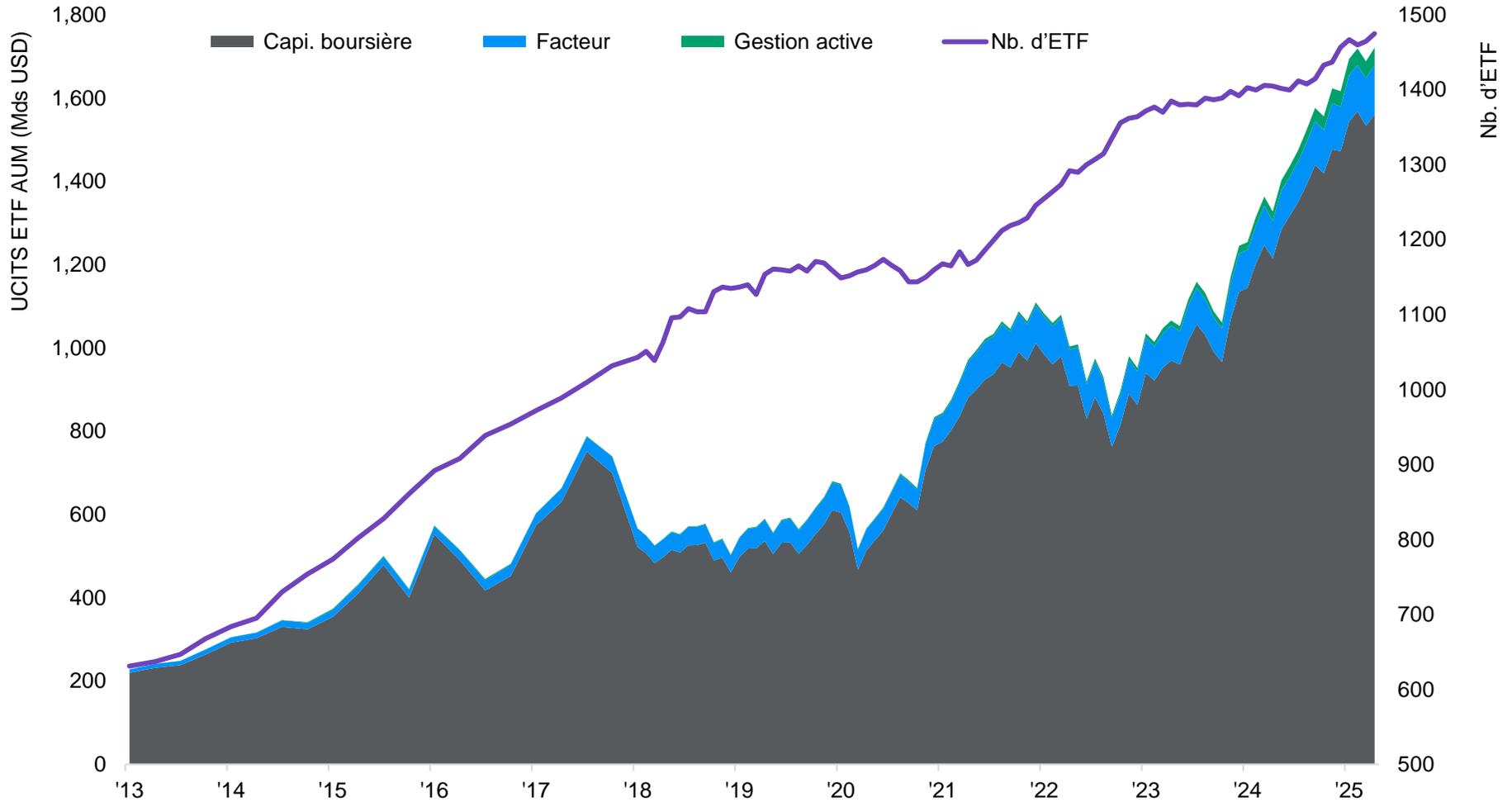


Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. ETF UCITS selon la définition de Bloomberg. Le reste du monde comprend l'Australie, le Brésil, la Bulgarie, le Canada, le Chili, la Chine, la Colombie, la Croatie, l'Égypte, Guernesey, Hong Kong, la Hongrie, l'Inde, l'Indonésie, Israël, le Japon, la Malaisie, Maurice, le Mexique, la Nouvelle-Zélande, le Nigeria, le Pakistan, le Pérou, les Philippines, la Pologne, le Qatar, la Roumanie, l'Arabie saoudite, Singapour, l'Afrique du Sud, la Corée du Sud, Taïwan, la Thaïlande, la Turquie, les Émirats arabes unis, le Vietnam, ainsi que les ETF non-UCITS en France, en Allemagne, en Irlande, au Luxembourg, en Suède, en Suisse et au Royaume-Uni. *Taux de croissance annuel composé (TCAC).
 Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Encours des ETF UCITS actions

Actions



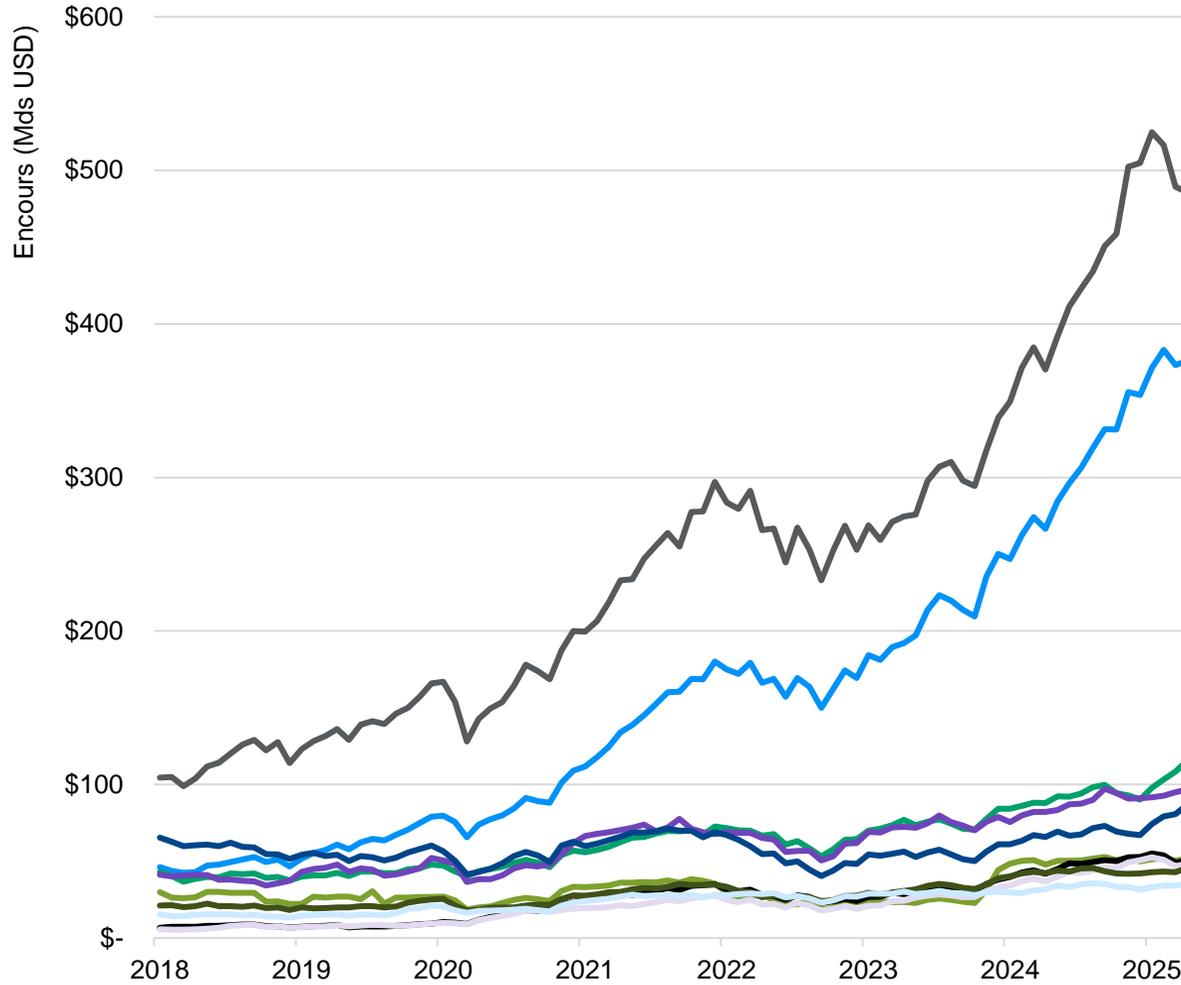
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Inclut uniquement les ETF UCITS, tels que définis par Bloomberg.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Encours des ETF UCITS actions, par catégorie

GTE | EMEA | 20

Actions



Catégorie	Encours (Md USD)	Flux 12 derniers mois (en Mds USD)
U.S. Large-Cap Blend Equity	485,6	77,4
Global Large-Cap Blend Equity	376,1	86,1
Europe Large-Cap Blend Equity	115,7	17,8
Global Emerging Markets Equity	97,0	7,4
Eurozone Large-Cap Equity	86,9	11,0
Sector Equity Other	51,7	(1,9)
Sector Equity Technology	50,5	4,8
U.S. Large-Cap Growth Equity	48,5	7,3
Japan Large-Cap Equity	45,9	0,1
UK Large-Cap Blend Equity	35,6	(0,1)

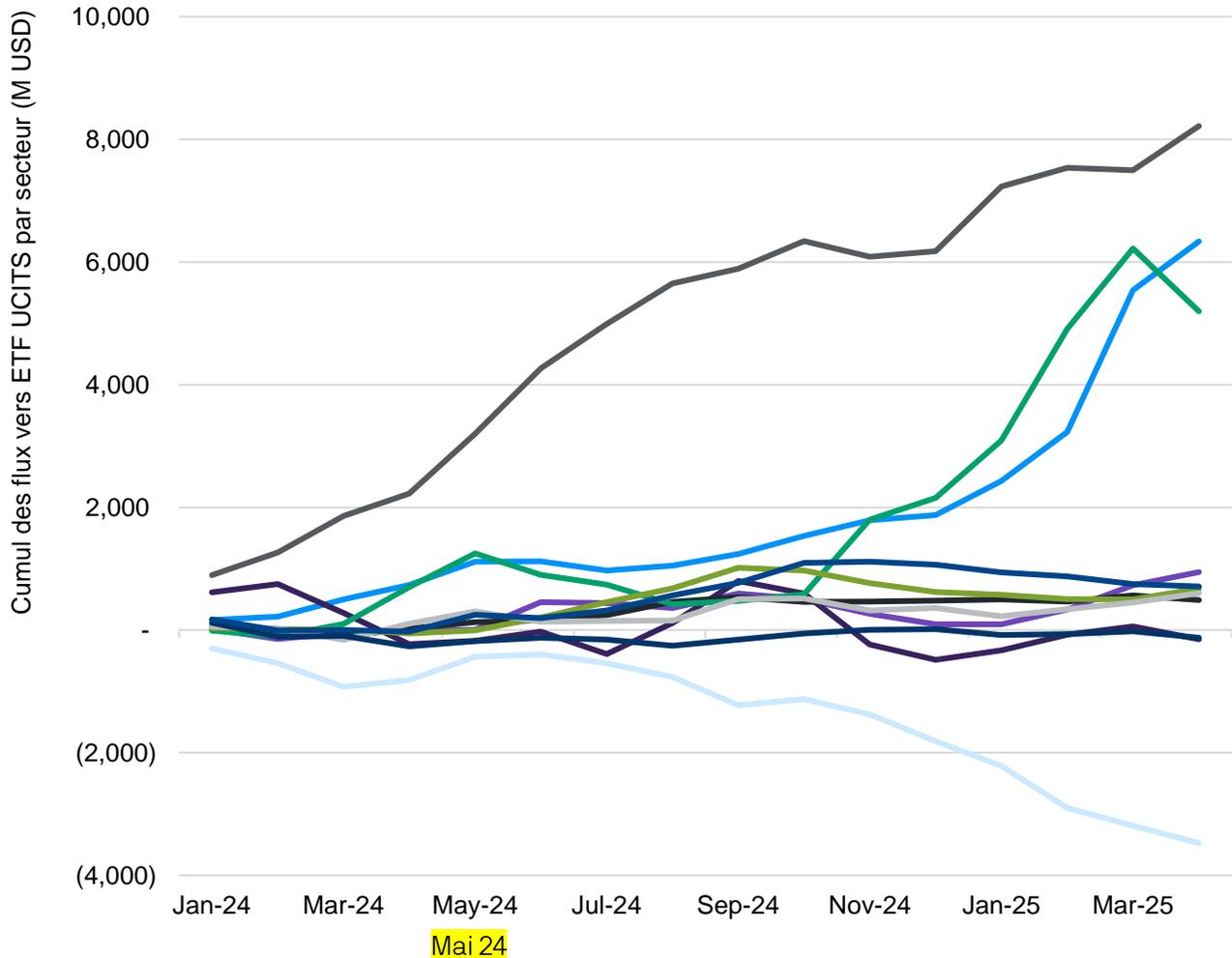
Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Inclut uniquement les ETF UCITS, tels que définis par Bloomberg. *Douze derniers mois Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Flux sectoriels des ETF UCITS

Actions

Les investisseurs se sont largement tournés vers le secteur technologique



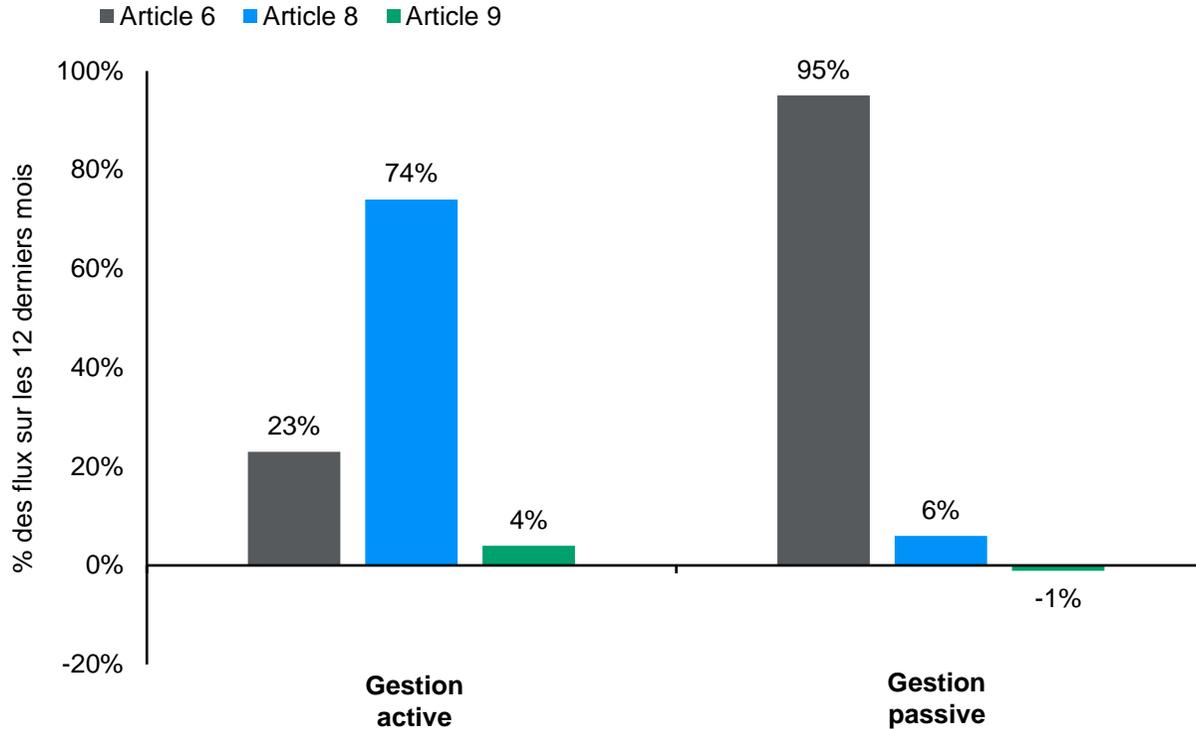
Catégorie	Total des flux depuis 2024 (Mds USD)
Technologie	8,215.71
Industriels	6,334.51
Financier	5,196.45
Matériaux	944.65
Immobilier	711.66
Service publics	675.59
Produits de consommation de base	600.30
Communications	490.50
Bien de consommation discrétionnaire	(124.40)
Santé	(149.13)
Energie	(3,470.18)

Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Inclut uniquement les ETF UCITS et leurs catégories, tels que définis par Bloomberg. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



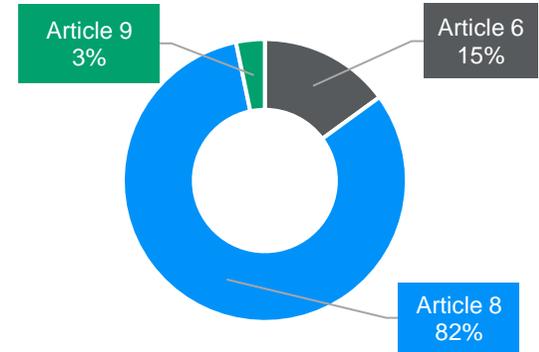
Flux et encours des ETF UCITS actions, selon la classification SFDR* de l'UE

Flux des ETF actifs et passifs selon la classification SFDR* de l'UE

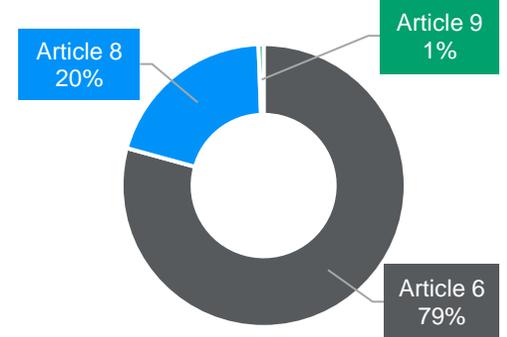


	Article 6	Article 8	Article 9
Nb. d'ETF actifs	24	54	7
Nb. d'ETF passifs	839	496	55

Encours des ETF actifs actions



Encours des ETF passifs actions

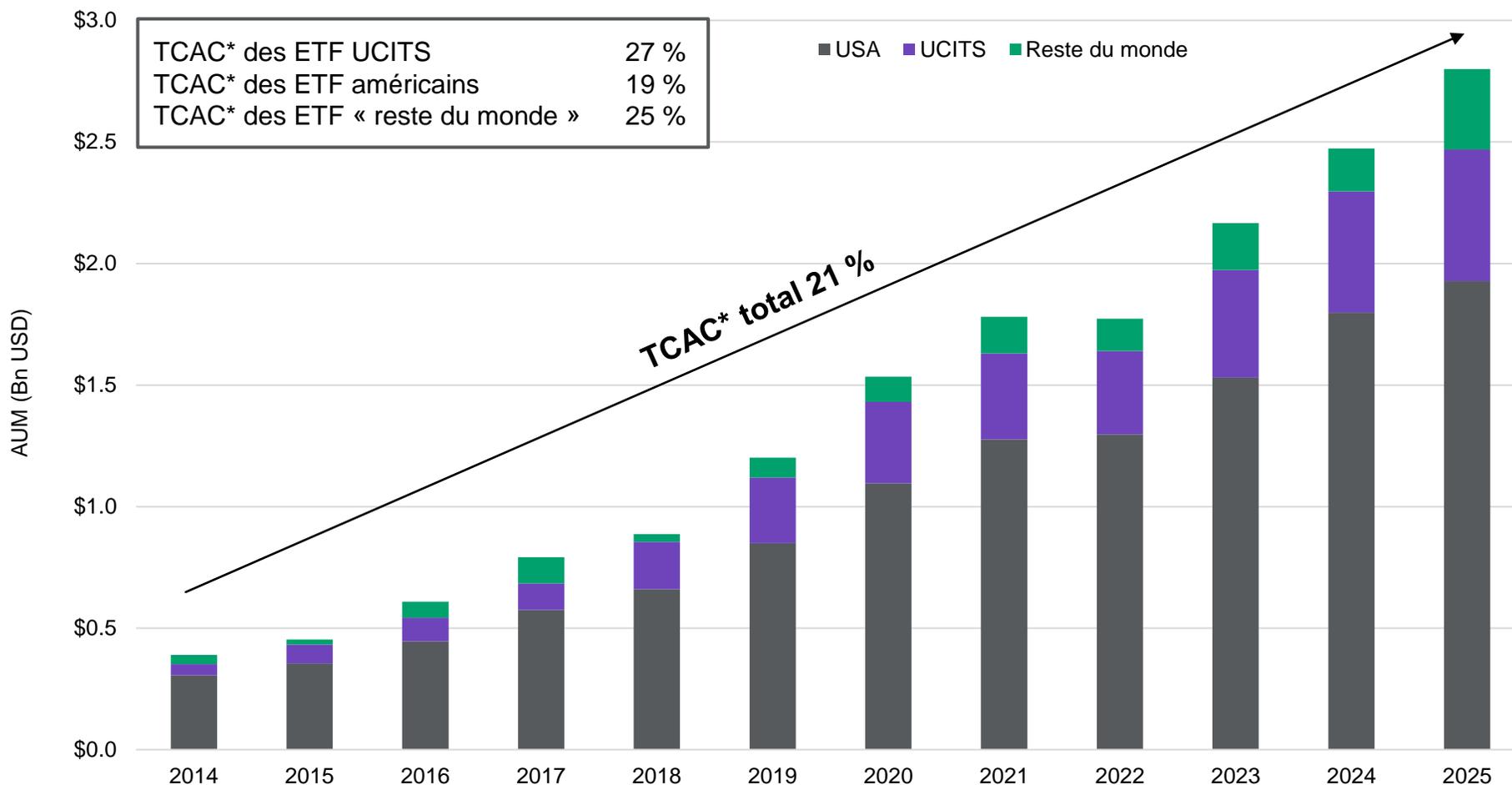


Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Inclut uniquement les ETF UCITS tels que définis par Bloomberg et regroupés selon la classification SFDR de Bloomberg. Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers (« SFDR »). L'Article 6 concerne les fonds qui n'ont pas d'objectif de durabilité ; l'Article 8 concerne les fonds qui promeuvent des objectifs environnementaux ou sociaux ; l'Article 9 concerne les fonds dont l'objectif est l'investissement durable.
 Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Encours des ETF obligataires à l'échelle mondiale

Obligations

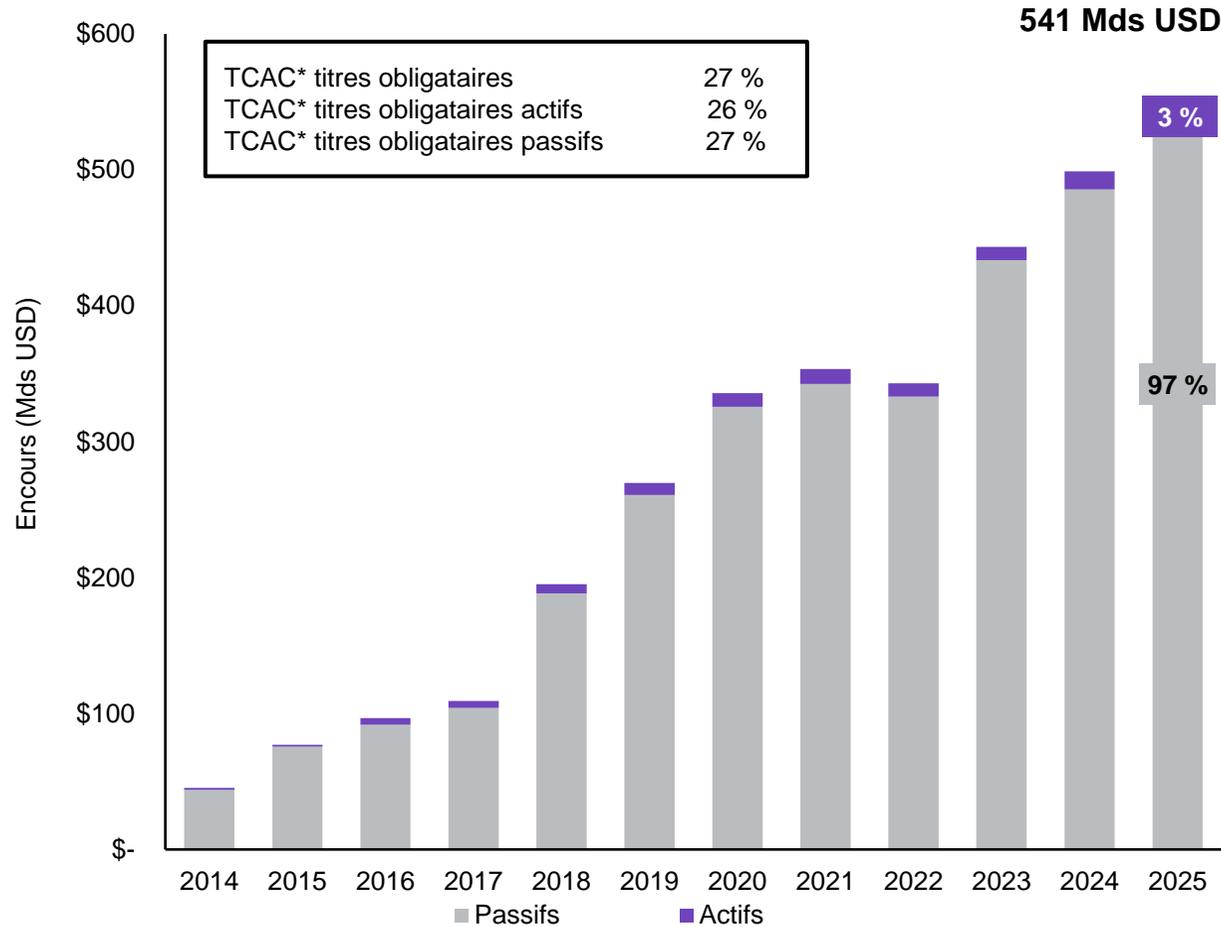


Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. ETF UCITS selon la définition de Bloomberg. Le reste du monde comprend l'Australie, le Brésil, la Bulgarie, le Canada, le Chili, la Chine, la Colombie, la Croatie, l'Égypte, Guernesey, Hong Kong, la Hongrie, l'Inde, l'Indonésie, Israël, le Japon, la Malaisie, Maurice, le Mexique, la Nouvelle-Zélande, le Nigeria, le Pakistan, le Pérou, les Philippines, la Pologne, le Qatar, la Roumanie, l'Arabie saoudite, Singapour, l'Afrique du Sud, la Corée du Sud, Taïwan, la Thaïlande, la Turquie, les Émirats arabes unis, le Vietnam, ainsi que les ETF non-UCITS en France, en Allemagne, en Irlande, au Luxembourg, en Suède, en Suisse et au Royaume-Uni. *Taux de croissance annuel composé (TCAC).
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.

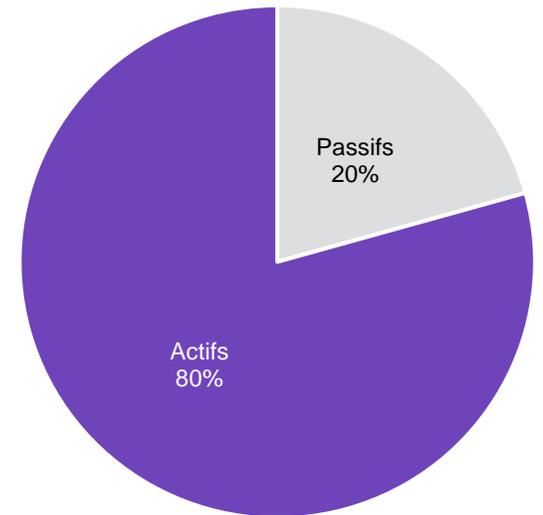


Obligations UCITS gérées activement, par véhicules

Encours des ETF UCITS obligataires



Encours des fonds obligataires en 2025 (ETF UCITS et fonds ouverts)



Obligations

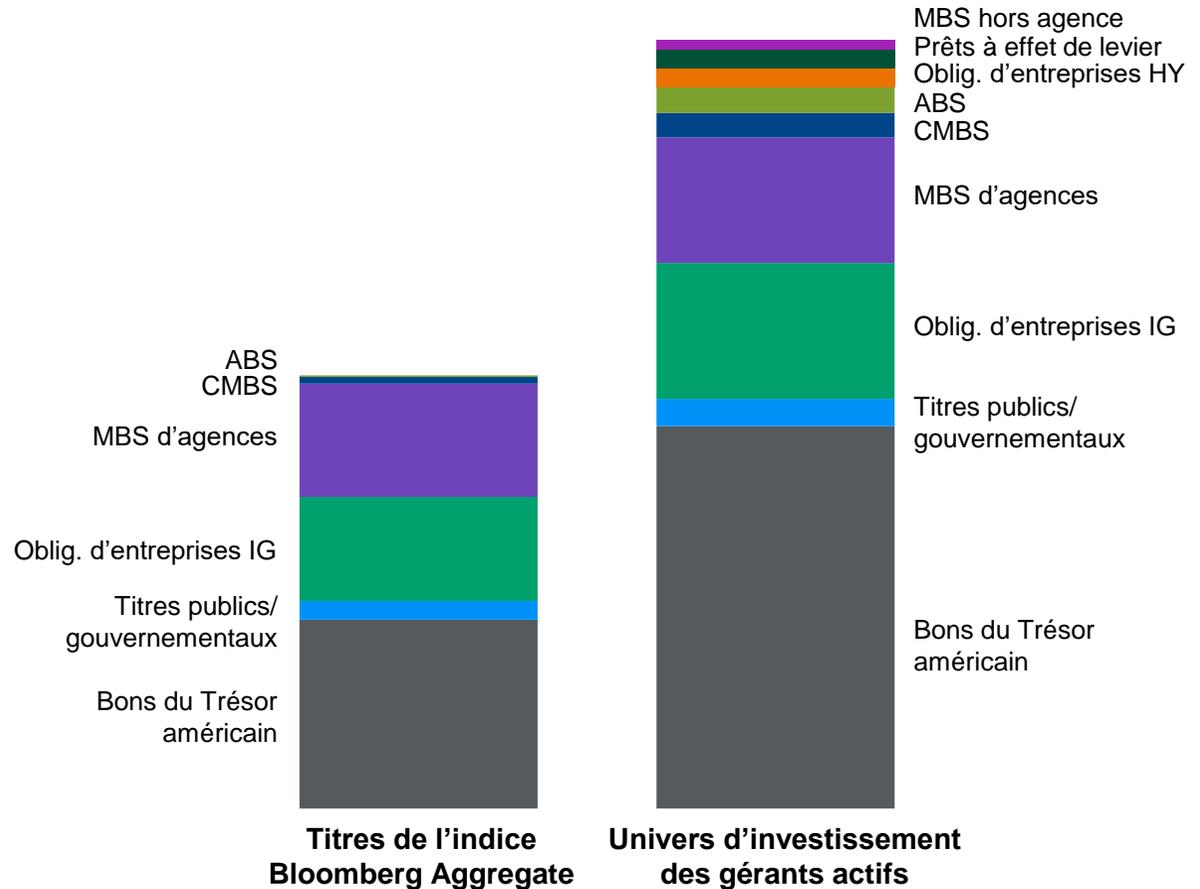
Source : Bloomberg, Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. ETF UCITS selon la définition de Bloomberg. Le graphique de droite inclut tous les fonds ouverts UCITS et les ETF UCITS au 31 mars 2025. Les fonds passifs englobent les fonds définis comme des « fonds indiciels » par Morningstar. *Taux de croissance annuel composé (TCAC).
 Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Élargissement de l'univers d'investissement des ETF obligataires actifs

48 % du marché obligataire américain, qui s'élève à 58 000 Mds USD, n'est pas reflété par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate

Obligations

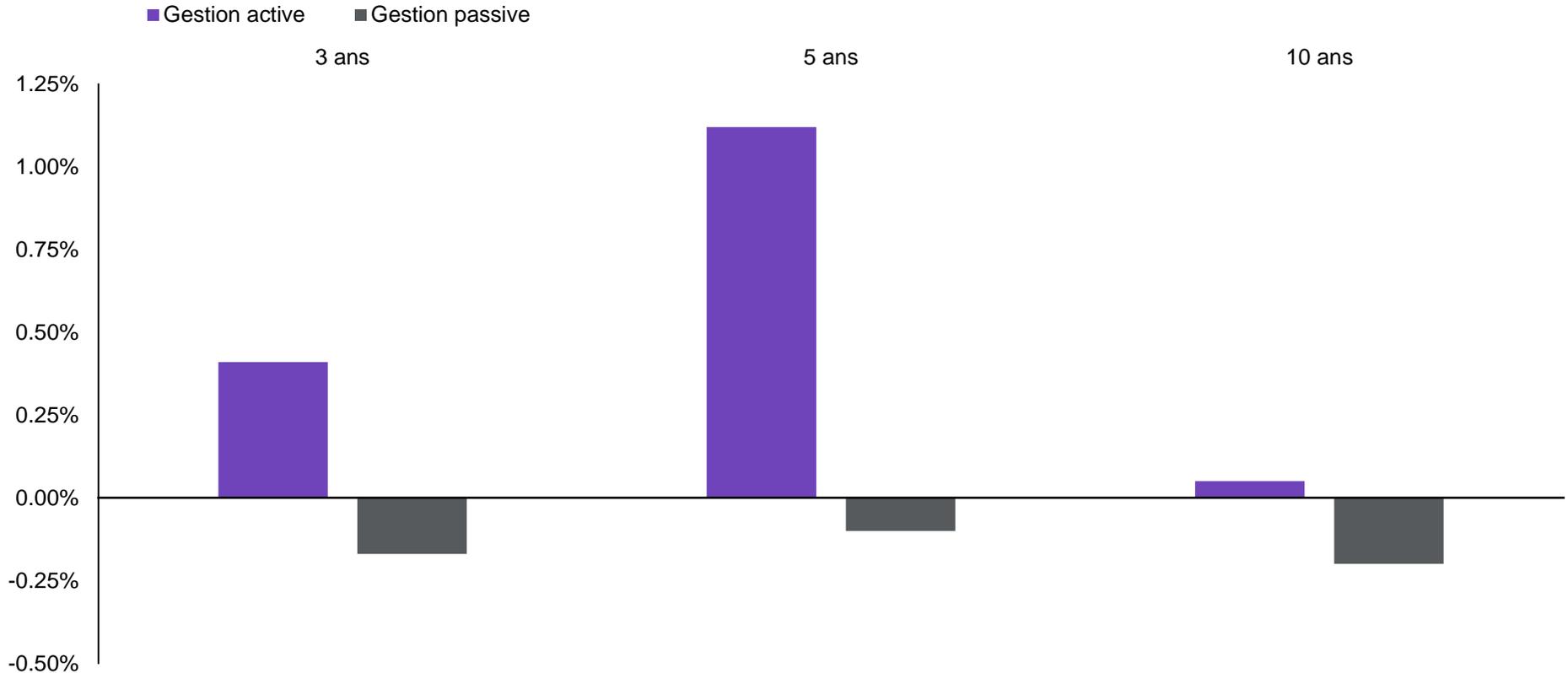


Source : Bloomberg, SIFMA, indice ICE BofA US HY, indice CS Leveraged Loan, JPMorgan, J.P. Morgan Asset Management. Les chiffres reflètent les dernières données disponibles au 30/09/2024. Certaines composantes peuvent présenter un décalage. L'indice Bloomberg US Aggregate Bond est un indice de référence large qui mesure le marché des obligations IG imposables à taux fixe et libellées en dollars américains. Il comprend des bons du Trésor, des titres publics et des obligations d'entreprises, des MBS, des ABS et des CMBS à taux fixe (émis par des agences ou non).
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Les gérants obligataires actifs surperforment ceux pratiquant une gestion passive

Surperformance moyenne annualisée vs indice Bloomberg Global Aggregate Bond



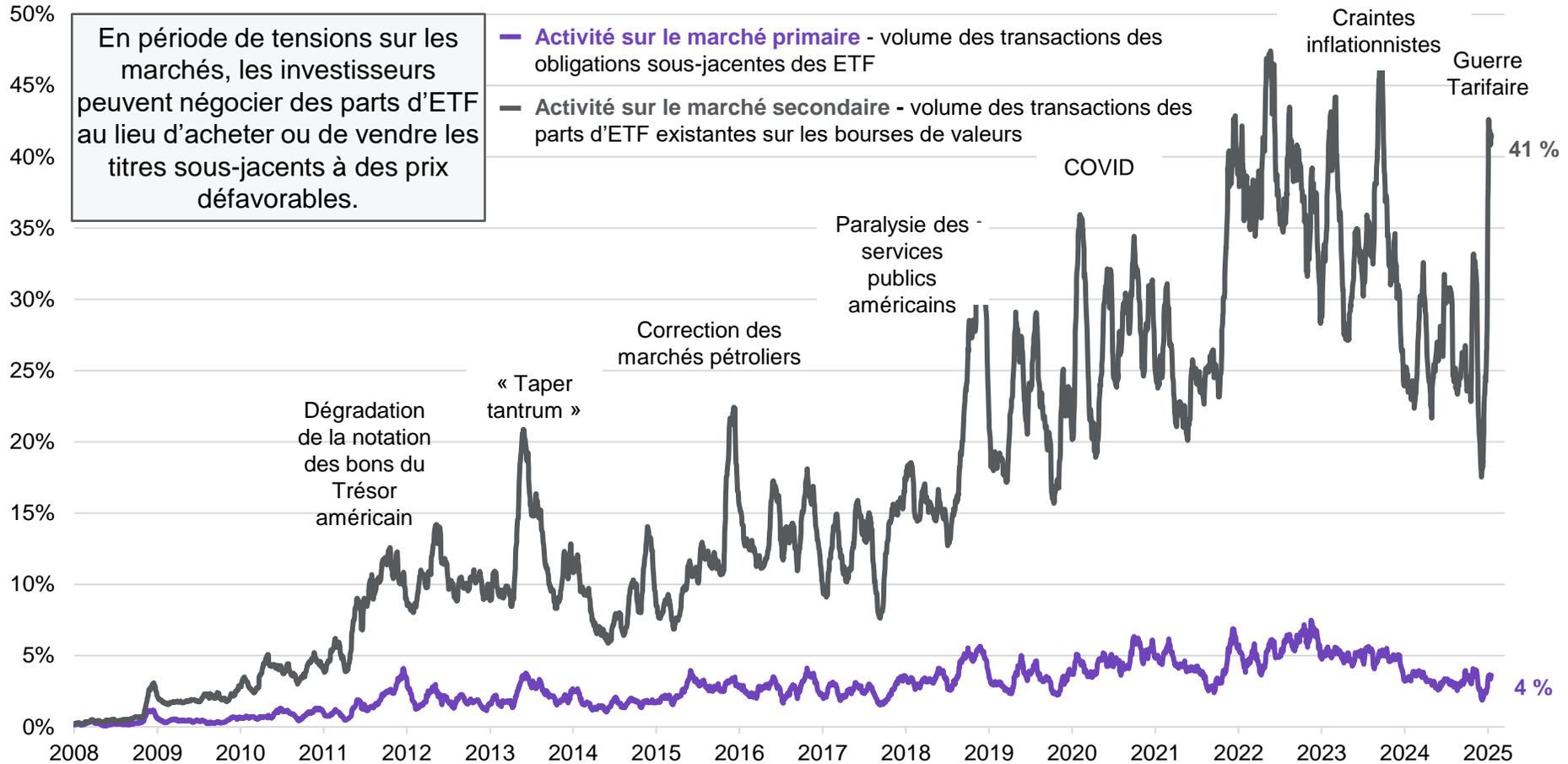
Obligations

Source : Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances actuelles ou futures.** Ces informations sont fournies à titre d'illustration uniquement, ne reflètent pas les performances d'investissement réelles, ne garantissent pas les performances futures et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente. Le graphique ci-dessus reflète la performance de tous les fonds de la catégorie Global Bond de Morningstar gérés par rapport à l'indice Bloomberg Global Aggregate (LEGATRUU/LEGATURH). Données au 31/3/2025. L'indice Bloomberg Global Aggregate est l'un des principaux indices de la dette mondiale *investment grade* négociée sur une multitude de marchés libellés en devises locales. Cet indice de référence multidevises couvre les emprunts d'État, les titres de dette publique, les obligations d'entreprise et des obligations titrisées à taux fixe d'émetteurs des marchés développés et émergents.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Volumes de transactions lors des épisodes de stress

Volume des transactions des ETF américains High Yield en période de stress sur les marchés
Part (%) du volume moyen des transactions sur 20 jours glissants du marché des obligations HY



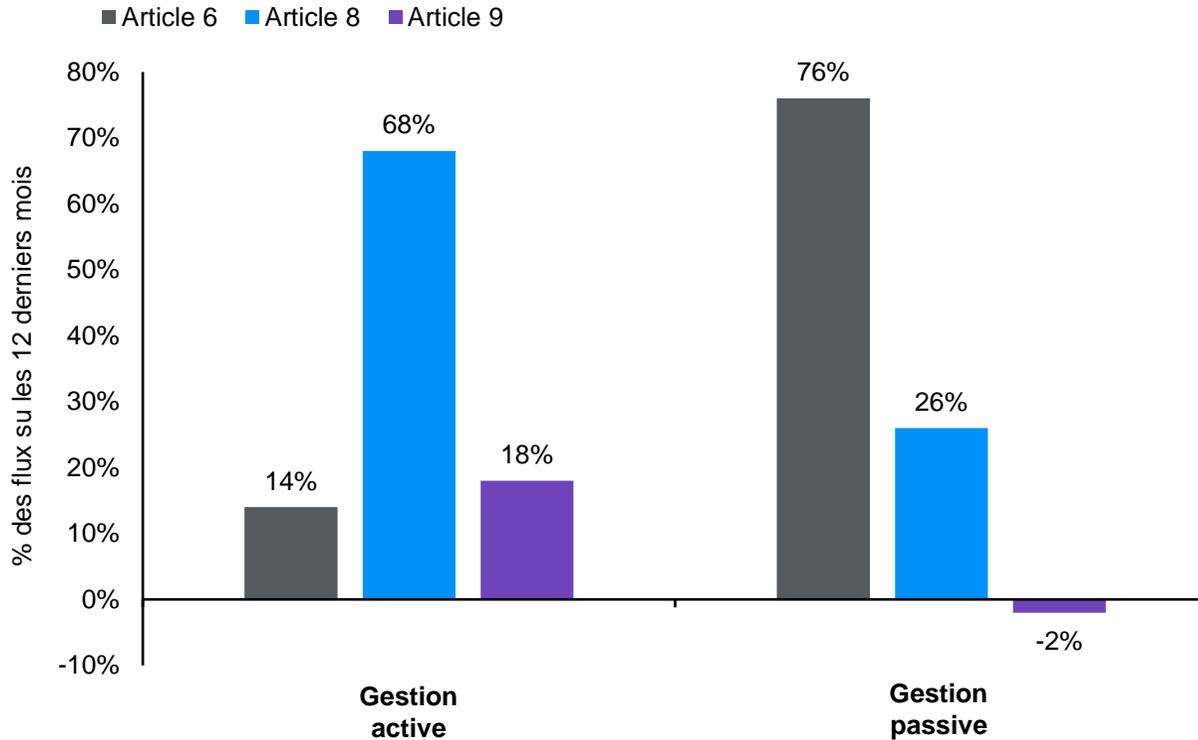
Obligations

Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le marché des ETF à haut rendement est représenté par HYG, JNK, PHB, HYL, SJNK, SHGY, USHY, HYL, ANGL, HYS, BSJL, BSJM, BSJK et BBHY. Le marché des obligations à haut rendement est représenté par le volume des obligations high yield en dollars (NTMBHV) et le volume des obligations HY en dollar (144a) (NTMB4HYV) selon l'outil TRACE de la FINRA. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



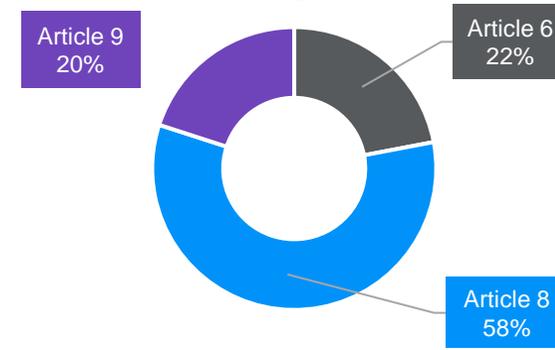
Flux et encours des ETF UCITS obligataires, selon la classification SFDR* de l'UE

Flux vers les ETF actifs et passifs selon la classification SFDR* de l'UE

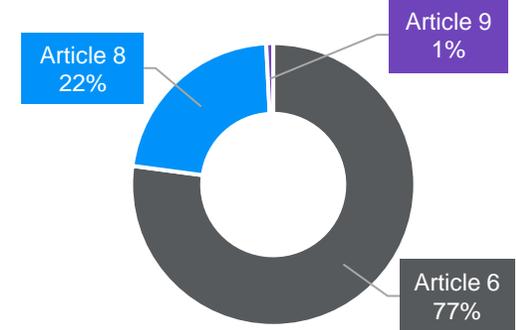


	Article 6	Article 8	Article 9
Nb. d'ETF actifs	17	38	10
Nb. d'ETF passifs	325	160	15

Encours des ETF actifs obligataires



Encours des ETF passifs obligataires



Obligations

Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Inclut uniquement les ETF UCITS tels que définis par Bloomberg et regroupés selon la classification SFDR de Bloomberg. Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers (« SFDR »). L'Article 6 concerne les fonds qui n'ont pas d'objectif de durabilité ; l'Article 8 concerne les fonds qui promeuvent des objectifs environnementaux ou sociaux ; l'Article 9 concerne les fonds dont l'objectif est l'investissement durable.
 Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Caractéristiques et avantages des ETF



Transparence

- La publication quotidienne des participations offre une meilleure visibilité des titres sous-jacents, et *contribue à des prix plus justes en cas de stress sur les marchés et à un rétrécissement des spreads*



Liquidité

- La négociation en bourse assure *une liquidité intrajournalière*
- La régularité des prix acheteurs et vendeurs améliore *le processus de découverte des prix*, surtout sur les segments de marché illiquides



Coûts réduits

- Une structure de frais unique, des frais sur encours (TER) plus faibles et des innovations opérationnelles qui se traduisent par *des coûts moins élevés* pour les investisseurs



Accessibilité

- Offre un accès à diverses classes d'actifs, plus ou moins accessibles à tous les investisseurs, qu'ils adoptent une approche active ou passive, sans *aucun seuil d'investissement minimum*



Efficacités de portefeuille

- L'activité sur le marché secondaire contribue à une moindre rotation des portefeuilles et permet aux gérants de se concentrer sur leur expertise principale
- Les possibilités de rachat « in kind » peuvent contribuer à *une diminution de l'activité de trading*

Source : J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement. Pour acheter et vendre des parts sur un marché secondaire, les investisseurs doivent avoir recours à un intermédiaire (p. ex. un courtier en valeurs mobilières) et, ce faisant, peuvent encourir des frais. En outre, les investisseurs peuvent payer plus que la valeur liquidative actuelle lorsqu'ils achètent des parts et recevoir moins que la valeur liquidative actuelle lorsqu'ils les vendent. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque personne et peut être amené à évoluer à l'avenir.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Comparaison des véhicules d'investissement

Investir dans les ETF: les fondamentaux

	ETF	Fonds ouverts	Comptes distincts
Négociabilité	Tout au long de la journée	En fin de journée	Peut acheter ou vendre des actifs directement via la société de gestion, en général sur la base d'une obligation de moyens
Frais	TER, plus le coût du spread	TER, plus les coûts d'ajustement de la VL (selon seuils fixés par le gestionnaire)	Généralement basé sur un pourcentage des actifs du compte
Investissement minimum	Pas de minimum	Sous réserve des seuils minimum de chaque part	Investissements minimums généralement plus élevés que les fonds ouverts
Détention directe des titres	Non	Non	Oui
Personnalisation du portefeuille	Non	Non	Oui

Source : J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.

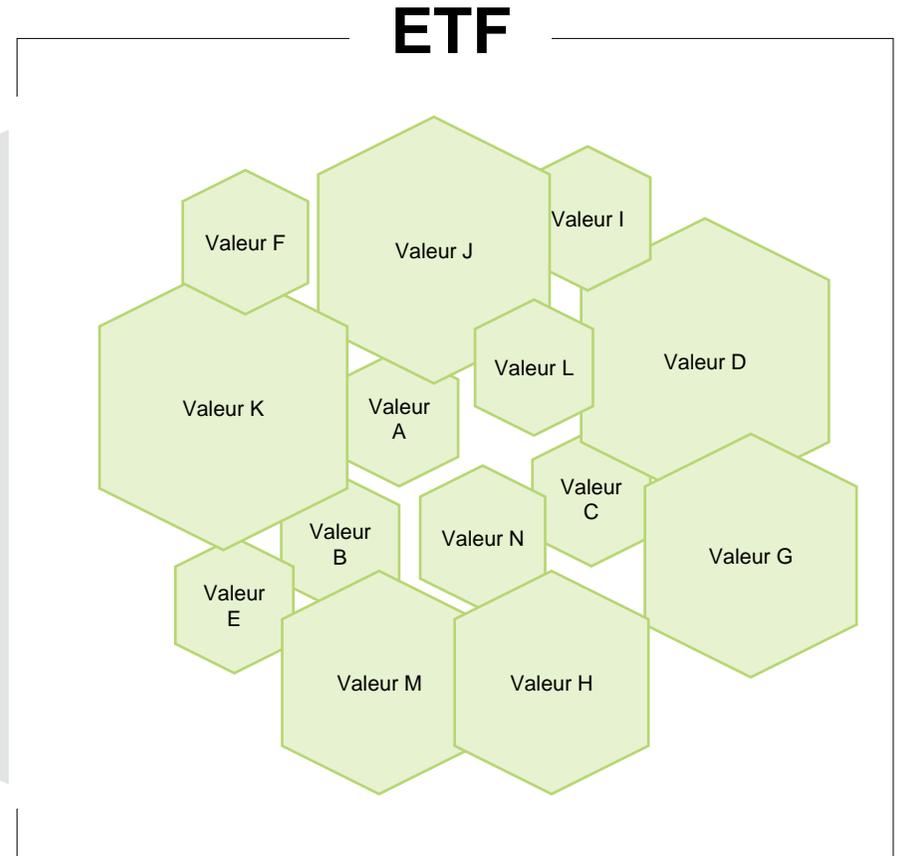


Grâce à la transparence des ETF, les investisseurs savent ce qu'ils détiennent

Investir dans les ETF: les fondamentaux

La transparence des ETF :

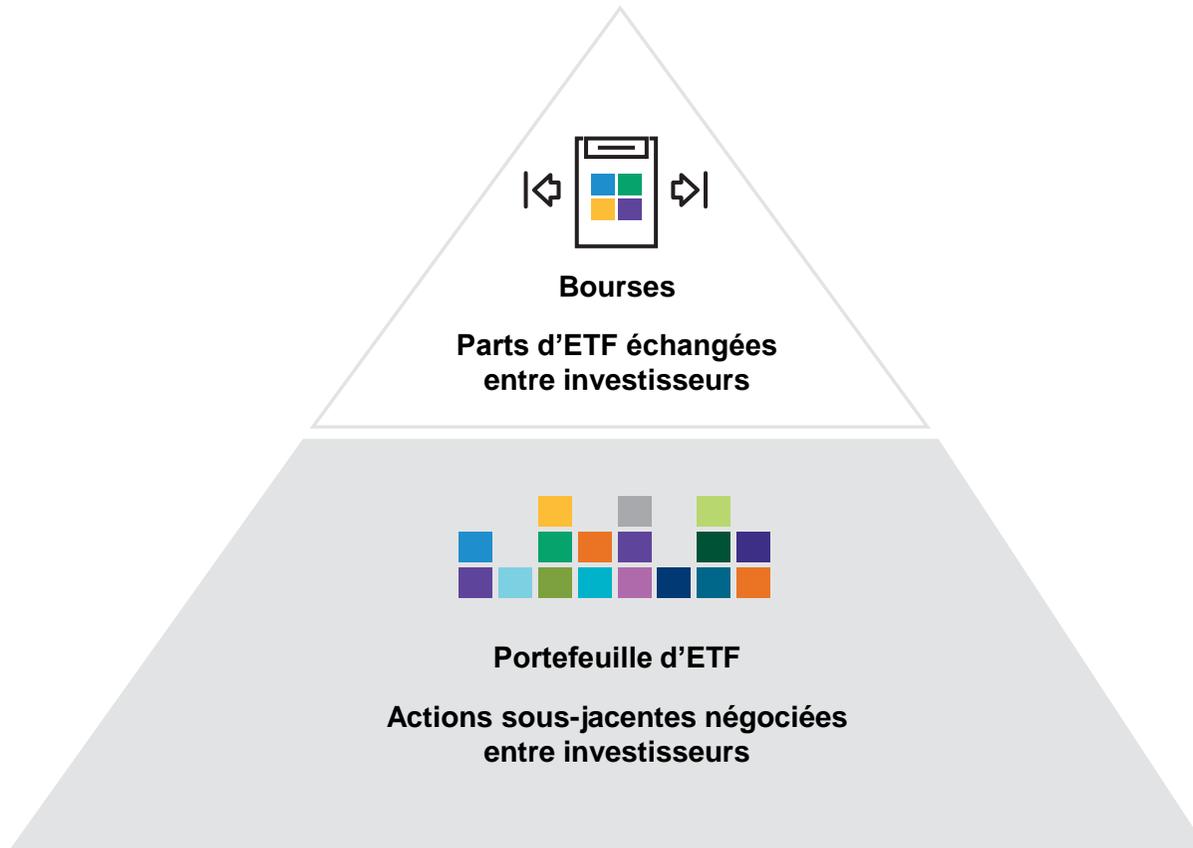
- permet d'avoir une meilleure visibilité sur les positions du portefeuille/le degré de chevauchement
- permet de calculer l'attribution quotidienne des performances
- contribue au rétrécissement des spreads acheteurs/vendeurs





La liquidité des ETF expliquée

Les ETF offrent une liquidité supérieure à celle des marchés boursiers



Catégorie « U.S. active equity large cap blend ETF » de Morningstar (11 ETF actifs)

Volume quotidien moyen des transactions

130 M USD

+

Volume quotidien moyen des transactions

300 Mds USD

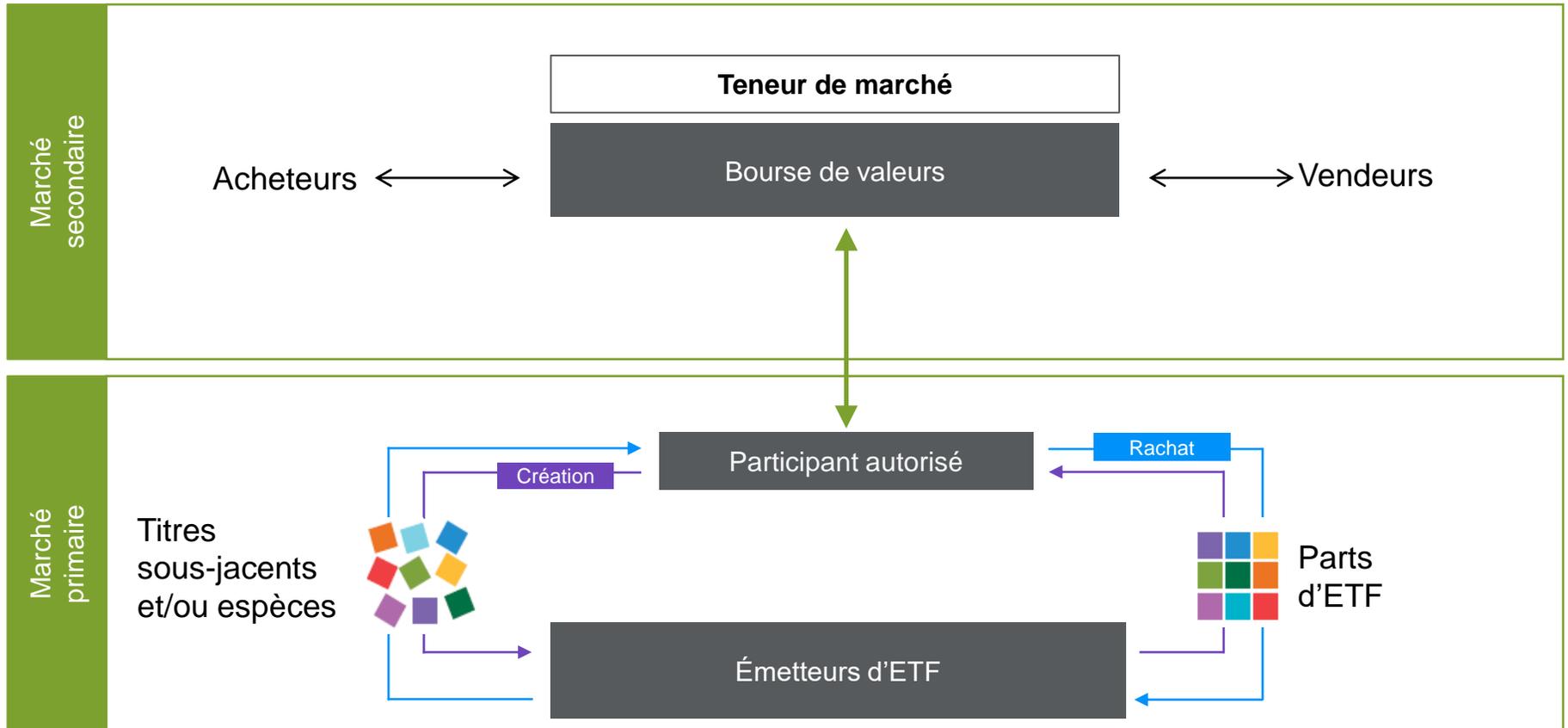
Investir dans les ETF: les fondamentaux

Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management, au 31 mars 2025. Le sommet de la pyramide représente la moyenne des volumes quotidiens moyens (ADV) sur 20 jours pour les 11 ETF actifs de la catégorie. Le bas de la pyramide représente la liquidité implicite d'une approche d'indexation reposant sur une recherche approfondie pour le marché américain. Exclusivement à titre d'illustration. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Les mécanismes des ETF

Processus de création et de rachat des ETF



Investir dans les ETF: les fondamentaux

Source : J.P. Morgan Asset Management. Exclusivement à titre d'illustration.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Réduction des coûts de transaction des ETF obligataires

Exemple de création

Participant autorisé

1 Propose une liste d'obligations en stock ou facilement disponibles

4 Accepte ou refuse le panier proposé et peut fournir un panier alternatif au gérant

Stock

Panier proposé

Gérant de portefeuille de l'ETF

2 Détermine les obligations pouvant être intégrées au portefeuille sur la base de critères prédéfinis

3 Propose un panier de création qui combine des liquidités et les obligations sélectionnées



Les transactions cherchent souvent à ne pas modifier la structure du portefeuille (duration, spread, secteur)



Les nouvelles technologies facilitent souvent le processus de négociation



Exemples d'utilisation des ETF

Investir dans les ETF: les fondamentaux



Source : J.P. Morgan Asset Management. Exclusivement à titre d'illustration.
Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Comment négocier un ETF

Il existe trois façons de négocier un ETF sur le marché secondaire, avant que les parts d'ETF ne soient créées sur le marché primaire par les Participants autorisés

1. De gré à gré (OTC)



2. En bourse





Types d'ordres - Négociation en bourse

Ordre intermédié (« agency order »)

Demander à un courtier d'exécuter l'ordre en choisissant l'ETF disponible et en profitant de la liquidité des titres sous-jacents. Ordre pouvant également être passé via des algorithmes.

Objectif : Gérer les risques et l'impact sur le marché, via un courtier, et réduire les fuites d'informations.

Approprié pour : Les ordres de gros volume en %.

Ordre à cours limité (« limit order »)

Permet de contrôler le prix et le rythme d'exécution de la transaction sur l'ETF.

Objectif : Atteindre le prix indiqué ou un prix plus intéressant, mais sans garantie de résultat.

Approprié pour : Les ordres de faible volume en %.

Ordre au prix de marché (« market order »)

Ordre de négociation immédiate au meilleur prix disponible.

Objectif : Assurent une exécution immédiate, mais le prix obtenu peut être beaucoup plus élevé (ou plus bas) que prévu en fonction de la profondeur du carnet d'ordres.

Approprié pour : Les ordres sur des quantités de titres inférieures aux quantités affichées.

Conseils pour éviter une mauvaise exécution :



- Éviter de négocier aux horaires d'ouverture/de fermeture du marché européen et connaître les heures limites de négociation sur le marché primaire
- Prise en compte de divers facteurs : urgence, taille, fuites d'informations, conditions de marché et exposition sous-jacente de l'ETF
- Vérifier le prix de négociation de l'ETF par rapport à sa juste valeur
- Demandez à notre équipe ETF Market Capital de vous aider à évaluer la liquidité réelle des ETF et à mener à bien l'exécution des transactions

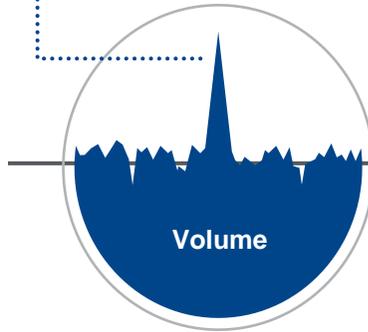


Les ETF peuvent absorber des ordres volumineux

Les ETF peuvent transférer des montants très importants sans faire évoluer les marchés lorsque les titres sous-jacents sont mis à profit pour assurer la liquidité

Exemple d'ETF actions

15 000 000 actions négociées
3500 Volume moyen de transactions quotidiennes
1925 % de l'encours de l'ETF

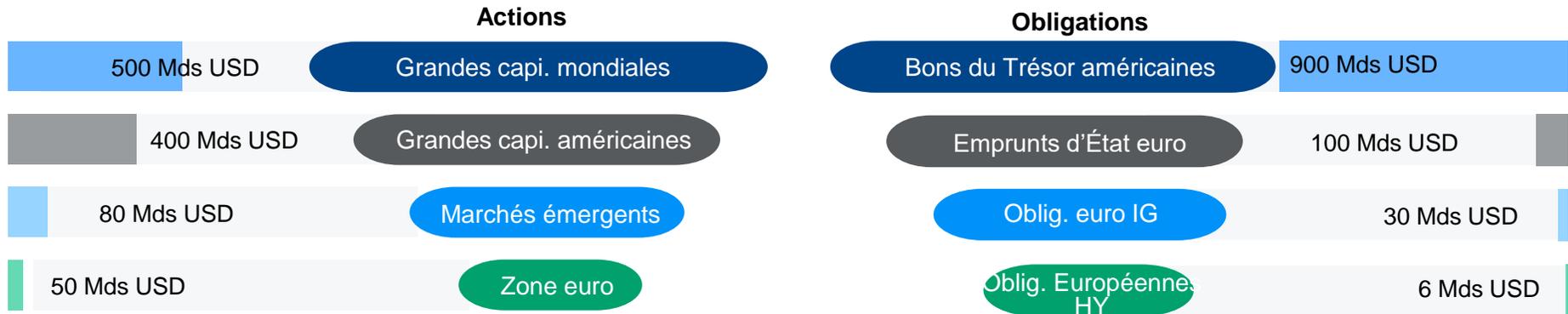


Écart cours acheteur/vendeur
Indépendamment du volume, l'écart entre les cours acheteur et vendeur reste pratiquement inchangé et l'ETF reste liquide.

Un investisseur a acheté l'équivalent de 1925 % d'un nouvel ETF actions, soit 3 500 fois son volume moyen échangé quotidiennement à l'époque, pour remplacer des contrats à terme.
L'ETF acheté a pu absorber la transaction sans impact notable sur le marché.

La liquidité sous-jacente* de la classe d'actifs est un élément majeur

Les meilleures pratiques de trading des ETF



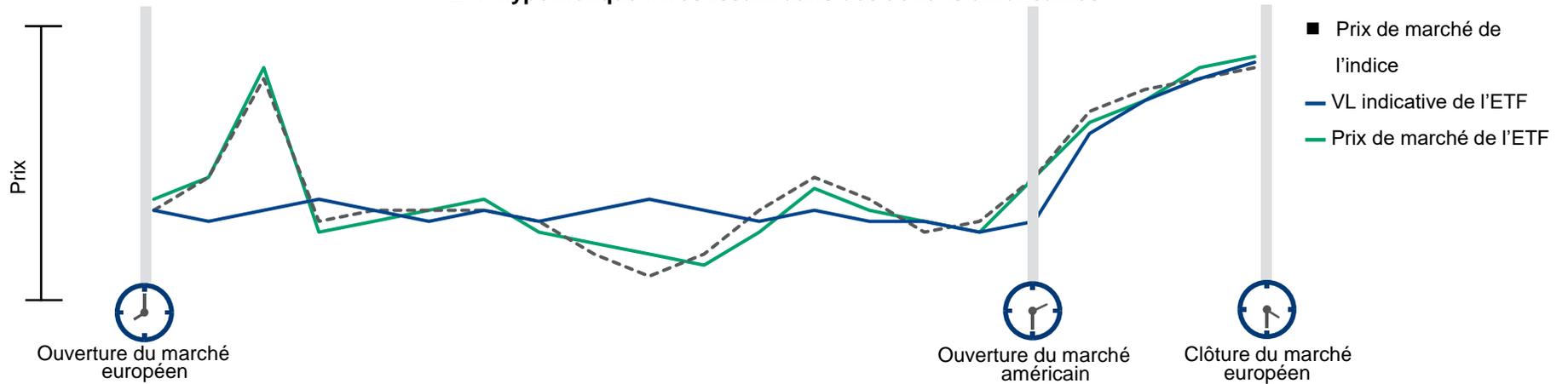
Source : En haut : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management ; novembre 2024. Graphique du bas : Actions, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management, au 31 mars 2025. Obligations : SIFMA, J.P. Morgan Asset Management, au 31 mars 2025. Exclusivement à titre d'illustration. *La liquidité est représentée par le volume quotidien moyen (ADV) de la classe d'actifs au premier trimestre 2025. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



Primes et décotes des ETF

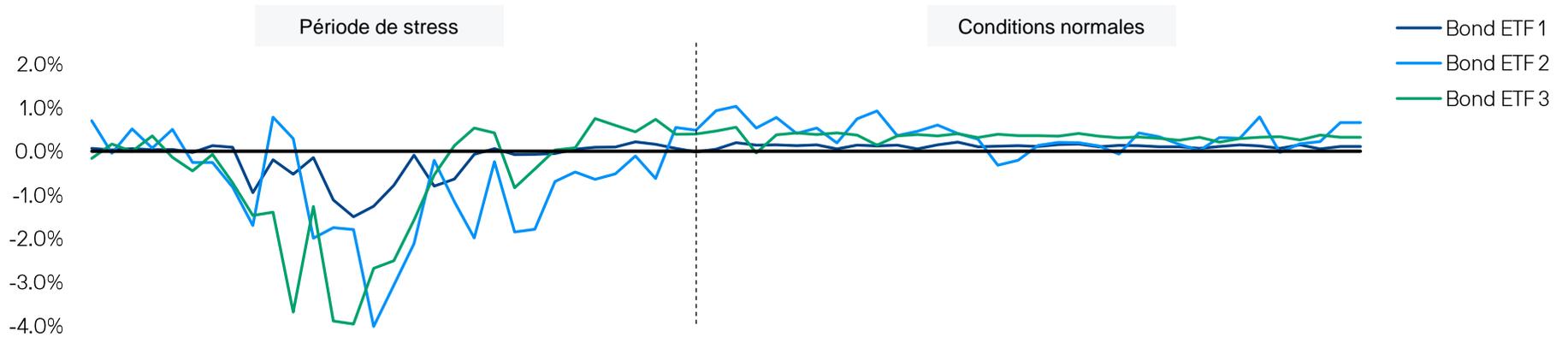
ETF actions

ETF hypothétique investissant dans des actions américaines



ETF obligataires

Prime/décote hypothétique d'un ETF obligataire



Les meilleures pratiques de trading des ETF

Source : J.P. Morgan Asset Management. Exclusivement à titre d'illustration. Guide des ETF – EMEA. Données au 30/04/2025.



J.P. Morgan Asset Management - Risques et avertissements

GTE EMEA 40

Le Guide des ETF fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché.

Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituant pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Tout investissement comporte des risques. La valeur des investissements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les données à caractère personnel seront collectées, conservées et traitées par J.P. Morgan Asset Management conformément à notre Politique de confidentialité des données qui est disponible à l'adresse suivante : <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

Le présent document est publié par les entités suivantes : aux États-Unis, par J.P. Morgan Investment Management Inc. ou J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., toutes deux réglementées par la Securities and Exchange Commission ; en Amérique latine, uniquement à l'usage des destinataires prévus, par des entités locales J.P. Morgan, selon le cas ; au Canada, uniquement à l'usage des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., qui est Gestionnaire de portefeuille enregistré et Courtier sur le marché dispensé dans l'ensemble des provinces et territoires du Canada, à l'exception du Yukon, et qui est également enregistré comme Gestionnaire de fonds d'investissement en Colombie-Britannique, en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve-et-Labrador. Diffusé au Royaume-Uni par JPMorgan Asset Management Marketing Limited, une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority ; dans les autres juridictions européennes, par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. En Asie-Pacifique (« APAC »), par les entités émettrices suivantes et dans les juridictions respectives dans lesquelles elles sont principalement réglementées : JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, chacune étant réglementée par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (n° d'immatriculation 197601586K), cette annonce ou publication n'a pas été révisée par l'Autorité monétaire de Singapour ; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association au Japon, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association et qui est réglementée par la Financial Services Agency (numéro d'immatriculation « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330 ») ; en Australie, aux clients professionnels uniquement tels que définis aux sections 761A et 761G du Corporations Act (Loi sur les sociétés) de 2001 (Commonwealth), par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919).

Pour tous les marchés de la région APAC, uniquement à l'attention des destinataires - NE PEUT ÊTRE UTILISÉ OU DISTRIBUÉ À DES PARTICULIERS.

Pour les États-Unis uniquement : Si vous êtes une personne handicapée et que vous avez besoin d'une aide supplémentaire pour consulter le matériel, veuillez nous contacter en composant le 1-800-343-1113.

Copyright 2025 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Sauf indication contraire, toutes les données sont valables au 30 avril 2025 ou correspondent aux données disponibles les plus récentes.

Guide des ETF

JP-GTE I 4b244288-ce8e-11ef-8424-0d7857a11127

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT