

## L'évolution du marché des OPCVM à fin novembre

### Les encours sous gestion s'élèvent à 863 milliards d'euros

En novembre, le marché français de la gestion collective s'est apprécié de 0,3% et rassemble désormais 863 milliards d'euros d'encours. (1)

Comme le mois dernier, les fonds de Trésorerie Régulière ont enregistré des rachats, tandis que les flux d'investissement observés sur les autres classes d'actifs ont été globalement moins soutenus que précédemment. Les souscriptions nettes du marché français font ressortir une décollecte mensuelle de -1,6 milliard d'euros. (2)

Les performances ont permis de réaliser un gain de près de +4,8 milliards d'euros. (3)

### Les OPCVM de Trésorerie

A 421 milliards d'euros, les actifs gérés en OPCVM de Trésorerie ont continué de se contracter en novembre (-1%).

Née d'un volume de rachats supérieur à la moyenne au cours du mois de septembre, la tendance à la décollecte des fonds de Trésorerie Régulière s'affirme de mois en mois. En novembre, ce sont -5,3 milliards d'euros de flux sortants qui ont été enregistrés, portant à -33,4 milliards d'euros le montant des rachats depuis septembre. Après avoir solidement progressé durant une bonne partie de l'année, l'encours des fonds de Trésorerie Régulière est ramené à 399,5 milliards d'euros en l'espace de trois mois, sous son niveau de fin janvier.

Comme le mois dernier, il n'y a pas eu de réel arbitrage des fonds de Trésorerie Régulière pour les véhicules de Trésorerie Dynamique. La collecte de ce compartiment de fonds a poursuivi sa tendance, sans connaître d'afflux particulier de souscriptions. En novembre, ce sont +828 millions d'euros qui ont été investis dans ces fonds dont l'encours atteint désormais 20,6 milliards d'euros.

A 0,36% en moyenne mensuelle, l'EONIA est resté stable pour le cinquième mois consécutif. Néanmoins, l'abandon par la BCE de ses mesures non conventionnelles dans les prochains mois pourrait mécaniquement amener le principal taux du marché monétaire à s'apprécier. En novembre, les émissions de certificats de dépôts, qui représentent la très large majorité des TCN émis quotidiennement, ont continué de ralentir (384 milliards d'euros émis contre 437 milliards en octobre) et avec elles la disponibilité d'instruments offrant des marges positives par rapport à l'EONIA.

Les rendements délivrés par l'ensemble des catégories de fonds de Trésorerie ont donc continué de se resserrer, aussi bien en absolu que par rapport à l'EONIA. L'indice EuroPerformance des fonds de Trésorerie Régulière a délivré une performance de +0,032% contre +0,037% le mois précédent. Les indices des fonds de Trésorerie Dynamique n'ont offert qu'un faible surplus au rendement de l'EONIA avec, respectivement, +4pb et +6pb pour les compartiments TD et TD+.

### Les OPCVM Obligations

Une nouvelle fois, tant les performances que les flux d'investissement ont permis aux actifs gérés en OPCVM Obligations de s'apprécier. Leur encours atteint désormais 72 milliards d'euros, soit une progression de +2,2% sur un mois.

A mesure que la fin d'année approche, les volumes d'émission sur le marché primaire du crédit ont tendance à s'amoinrir. En novembre, les émissions de dette non-financière ont baissé de 23% par rapport à octobre. Du côté de la dette souveraine, les spreads des

CDS intra-euro se sont écartés. Après l'abaissement de la note de la Grèce en octobre, c'est au tour de l'Irlande d'avoir été dégradée par Fitch. En fin de mois, l'annonce faite par Dubaï d'un moratoire de 6 mois sur le remboursement de ses échéances, s'est répercutée sur l'ensemble des compartiments de taux. Les indices iTraxx, mesurant l'évolution des CDS des émetteurs les mieux notés et des moins bien notés, ont vivement réagi alors qu'ils évoluaient à la baisse depuis le début du mois.

Les indices iBOXX des dettes privées et souveraines ont délivré des rendements mensuels de +0,79% et de +1,02%, respectivement. L'indice Merrill Lynch de la dette Haut Rendement a perdu -0,58%. L'effet marché a permis aux OPCVM Obligations de réaliser un gain de +333 millions d'euros sur le mois.

En novembre, ce sont +1,2 milliard d'euros de flux d'investissement qui ont été enregistrés par les fonds Obligations. A l'image des mois précédents, une large majorité de ces flux (+743 millions d'euros) a concerné les fonds aux maturités inférieures à 5 ans. Les fonds de maturités plus longues ont enregistré +224 millions d'euros de souscriptions nettes. Sur le compartiment des fonds indexés sur l'inflation, on notera une collecte de +180 millions d'euros. Du côté des fonds Haut Rendement, les opérations demeurent toujours aussi atones (+11 millions d'euros).

### **Les OPCVM Actions**

A 176,5 milliards d'euros, le montant des actifs gérés en OPCVM Actions a progressé de +2% sur un mois. Après une consolidation en octobre, les indices du marché actions sont repartis à l'assaut de leurs plus hauts annuels. Néanmoins, l'annonce faite par Dubai aura provoqué, pour quelques séances seulement, la résurgence de l'inquiétude des investisseurs vis-à-vis des banques et des pays émergents. Dans un contexte de marché globalement positif, toutes les catégories de fonds ont délivré un rendement mensuel positif, à l'exception des actifs investis sur le Japon. L'effet marché permet aux OPCVM Actions de dégager +2,9 milliards d'euros sur le mois.

En revanche, les flux d'investissement de ce mois de novembre, bien que positifs, sont nettement inférieurs aux opérations observées lors des précédents mois. +630 millions d'euros de souscriptions nettes ont en effet été enregistrés, contre une collecte moyenne de +1,2 milliard d'euros mensuel depuis août. A l'image des volumes de transactions en baisse sur le CAC 40, la demande en OPCVM Actions semble s'être essouffée en novembre.

Dans le détail, les flux d'investissement ont essentiellement servi les fonds Actions Euro (+606 millions d'euros), Actions Internationales (+533 millions d'euros) et Actions Sectorielles (+150 millions). A contrario, les catégories France (-374 millions), Amérique (-228 millions) et Asie/Pacifique (-130 millions) ont enregistré des retraits.

Une très large majorité de la collecte mensuelle a été captée par la gestion indicielle. Après +588 millions d'euros alloués dans ces fonds en octobre, ce sont +501 millions d'euros de flux entrants qui ont été enregistrés en novembre. L'encours de ces véhicules a progressé de 3,1% sur le mois à près de 45,1 milliards d'euros.

### **Les OPCVM Diversifiés**

L'encours des fonds Diversifiés euro et Internationaux rassemble désormais 87 milliards d'euros sous gestion, soit une progression de +1,7% sur un mois.

La remontée des marchés d'actions et la bonne tenue de l'obligataire ont permis à l'ensemble des stratégies de fonds Diversifiés d'établir des performances positives sur le mois. Les fonds à dominante Actions et à dominante Taux ont délivré, en moyenne, des rendements respectifs de +1,1% et de +0,38%. Les fonds d'allocation Mixte ont réalisé une performance moyenne de +0,9%, tandis que les fonds Flexible se sont adjugés

+0,8%. Ces effets induits par le marché ont permis aux fonds diversifiés de réaliser un gain de +920 millions d'euros en novembre.

La collecte des fonds Diversifiés euro et Internationaux a rassemblé +627 millions d'euros sur le mois. Toutefois, les investisseurs ont continué de focaliser leurs liquidités sur un nombre restreint de fonds.

Les actifs gérés en OPCVM Obligations Convertibles ont progressé de +2% et rassemblent près de 12,1 milliards d'euros sous gestion. En novembre, l'indice de cette catégorie a délivré une performance de +0,76%, soit un gain de +81 millions d'euros, effaçant ainsi une partie du repli constaté le mois dernier. La collecte, un peu moins étoffée que les précédents mois, a rassemblé +163 millions d'euros.

Une collecte un peu moins soutenue a également été enregistrée sur le compartiment des fonds Absolute Return. Les souscriptions nettes ont cumulé +305 millions d'euros en novembre.

A nouveau, les performances se sont contractées, l'indice EuroPerformance de cette catégorie réalisant même un rendement mensuel inférieur de -4pb à l'EONIA, ce qui n'était pas arrivé depuis le mois de février. L'encours des fonds Absolute Return progresse de +2,3% sur le mois et rassemble désormais 14,6 milliards d'euros.

#### **Les OPCVM Garantis ou à Formule**

L'encours de cette famille de produits est relativement stable d'un mois sur l'autre à 70,9 milliards d'euros. Sur le compartiment des fonds assortis d'une garantie totale du capital, les investisseurs ont alloué près de +257 millions d'euros aux produits encore ouverts à la souscription. En revanche, ils ont continué de se tenir à l'écart des fonds à la garantie partielle (-81 millions d'euros de rachats). La catégorie des fonds à Formule a enregistré une collecte de +91 millions d'euros, dont 24 millions pourvus aux ETFs actifs.

#### **Les OPCVM de fonds Alternatifs**

A fin octobre, les OPCVM de fonds Alternatifs présentaient un encours relativement stable sur un mois à 8,7 milliards d'euros. Les opérations de rachats qui prévalaient depuis deux ans sur cette classe d'actifs ont fini par laisser place à +105 millions d'euros de collecte en octobre. En appui de ce retour graduel des investisseurs sur l'alternatif, de plus en plus de fonds affichent des souscriptions nettes positives.

Néanmoins, le contexte boursier de fin octobre a réduit la progression de l'indice EuroPerformance représentatif de cette classe d'actifs dont le rendement mensuel a été inférieur de 15pb à l'EONIA.

#### **Les OPCVM PEA et Profilés**

Seules les performances de près de +2 milliards d'euros ont fait progresser l'encours des fonds éligibles au PEA. Le comportement des investisseurs individuels est resté inchangé : en novembre, les fonds de Trésorerie ont enregistré -590 millions d'euros de rachats tandis que les fonds Actions ont continué de percevoir des flux d'investissement (+527 millions d'euros).

Par rapport à octobre, les fonds Profilés présentent un encours stable à 49,3 milliards d'euros. Si les performances ont permis de dégager +475 millions d'euros, les demandes de rachats ont rassemblé -235 millions d'euros.

#### **La Gestion Passive**

Les actifs gérés en fonds indiciels ont progressé de 3% durant le mois à 56,6 milliards d'euros. La demande est restée soutenue puisque les investisseurs ont alloué près +720 millions d'euros dans ces véhicules. Une large majorité de ces flux ont été pourvus aux fonds Actions (+501 millions d'euros), ainsi qu'aux fonds Obligations (+176 millions d'euros).

- (1) Les encours des OPCVM Trésorerie, Obligations, Actions, Diversifiés et Garantis sont arrêtés au titre du mois M. L'encours des OPCVM de fonds Alternatifs est à M-1.*
- (2) Les souscriptions nettes s'entendent hors OPCVM de fonds Alternatifs. Elles sont évaluées à partir de la variation du nombre de parts multipliée par la valeur liquidative moyenne.*
- (3) La performance s'entend hors OPCVM de fonds Alternatifs. Elle est évaluée en milliards d'euros à partir de la variation des valeurs liquidatives multipliée par le nombre de parts moyen.*