

L'évolution du marché des OPCVM à fin septembre

Les encours sous gestion s'élèvent à 872 milliards d'euros

Les encours de la gestion collective française ont reculé de -8,5 milliards d'euros en septembre. Le marché des OPCVM rassemble désormais près de 872 milliards d'euros sous gestion.

Tandis que les investisseurs ont continué d'allouer des liquidités aux actifs risqués (+3,5 milliards d'euros), les fonds de Trésorerie ont enregistré des rachats de -22,3 milliards d'euros, une large part s'expliquant par les rachats comptables. Les souscriptions nettes de septembre font donc ressortir une décollecte de -18,8 milliards d'euros.

L'effet marché a néanmoins permis de dégager +10,2 milliards d'euros d'encours.

Les OPCVM de Trésorerie

En septembre, le montant des actifs gérés en OPCVM de Trésorerie a reculé de -4,6% à 430,8 milliards d'euros.

Sur le compartiment des fonds de Trésorerie Régulière (411,4 milliards d'euros d'encours), la décollecte a été significative. Il est difficile d'imputer la totalité des -21,1 milliards d'euros qu'ont rassemblés ces opérations aux seuls rachats comptables traditionnellement menés par les entreprises. Historiquement, ceux-ci portent sur une moyenne de 2,5% des actifs, tandis que ce mois-ci le niveau de décollecte atteint 5% des actifs.

Les fonds de Trésorerie Dynamique ont eux aussi enregistré certains rachats. La décollecte de ces fonds atteint près de -1,3 milliard d'euros et les actifs sous gestion rassemblent désormais 18,5 milliards d'euros.

L'accès des banques à la liquidité et par extension, les échanges interbancaires, semblent s'améliorer. En effet, la BCE n'a alloué que 75,2 milliards d'euros lors de sa deuxième opération de refinancement à 1% et à un an, contre 442 milliards d'euros en juin. Pour l'heure, l'emploi de ces liquidités n'a que faiblement alimenté la facilité de dépôt de la BCE (rémunérée à 0,25%) contrairement aux dépôts massifs qui avaient suivi l'opération de juin. Sur les marchés, l'EONIA est resté stable à 0,36% (moyenne mensuelle) tandis que l'Euribor 1 et 3 mois ont continué de légèrement refluer à 0,46% et 0,77%.

Dans ce contexte de relative stabilité des taux, les performances réalisées durant le mois de septembre par les différentes catégories d'OPCVM de Trésorerie sont similaires à celles du mois d'août. L'indice EuroPerformance des fonds de Trésorerie Régulière a délivré un rendement mensuel de +0,04% (soit 1 pb supérieur à l'EONIA) et les indices des catégories TD et TD+ ont battu l'indice du marché monétaire de 16 et 25 pb, respectivement.

Les OPCVM Obligations

Une nouvelle fois, l'encours des fonds Obligations s'est apprécié (+1,2%) pour atteindre 68,8 milliards d'euros sous gestion. Le niveau de collecte, avec +300 millions d'euros, est inférieur aux souscriptions nettes enregistrées lors des mois précédents.

Après une pause estivale, le marché primaire a enregistré de nombreuses émissions, aussi bien de dettes d'Etat que privées, durant le mois de septembre. La demande est restée très forte en faveur des émissions privées dont la grande majorité continue de se faire sur une maturité de 5 ans. Toutefois, certains emprunteurs ont profité du resserrement des spreads pour émettre sur des maturités à plus de 10 ans.

Les indices de dettes privées ont continué de délivrer des rendements supérieurs aux indices de dettes gouvernementales (respectivement, +1,5% et +0,5% pour les indices iBOXX). L'indice Merrill Lynch de la dette haut rendement s'est apprécié de +4,7%.

L'effet marché ainsi dégagé par les OPCVM Obligations se monte à +686 millions d'euros pour le compte du mois de septembre.

Par rapport aux précédents mois, le choix des investisseurs n'a guère évolué en septembre. Ce sont en effet les fonds de maturité inférieure à 5 ans qui ont été privilégiés (+480 millions d'euros de collecte). A contrario, les fonds de maturité plus longue ont enregistré des souscriptions nettes de -117 millions d'euros. Sur les autres compartiments d'investissement, les opérations sont restées discrètes.

Les OPCVM Actions

A 177,8 milliards d'euros, l'encours des OPCVM Actions a progressé de +4,6% par rapport au mois dernier. Si l'effet marché participe largement à cette progression mensuelle, les investisseurs ont continué d'allouer des liquidités dans ces fonds.

Le mois de septembre a confirmé la bonne tenue des marchés d'actions dont les indices ont continué d'inscrire de nouveaux plus hauts annuels. Le DJ euro Stoxx 50 s'est adjugé une progression de +3,5%. L'enthousiasme des investisseurs a été porté, entre autre, par les diverses annonces d'opérations financières (acquisitions) qui se multiplient depuis la rentrée.

L'effet marché dégagé atteint +6,6 milliards d'euros en septembre. A l'exception des fonds Japon, l'ensemble des catégories géographiques et sectorielles ont délivré des performances positives.

La collecte a atteint un niveau proche du mois dernier avec +1,2 milliard d'euros alloué par les investisseurs. Ces derniers ont reconduit leurs choix d'investissement en se portant acquéreurs de fonds Actions Internationales (+581 millions d'euros) et de fonds Actions Sectorielles (+345 millions d'euros). Egalement, les fonds Actions Euro et Européennes ont reçu +423 millions d'euros et +398 millions d'euros. A contrario, les autres grandes zones géographiques (Asie, Amérique et France) affichent des rachats.

La part des souscriptions nettes dévolue à la gestion indicielle est assez mince (seulement 17% du total de la collecte des fonds Actions ce mois-ci, contre 40% en juillet et en août). Ces fonds ont collecté +205 millions d'euros, contre +477 millions d'euros le mois dernier. Les actifs gérés par la gestion indicielle Action atteignent 44,1 milliards d'euros.

Les OPCVM Diversifiés

Les fonds Diversifiés euro et Internationaux rassemblent 87,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion (+3,9% par rapport à fin août).

Durant le mois, les fonds à dominante Taux ont réalisé des performances de +1,3% et de +1,1% respectivement pour les fonds euro et les fonds internationaux. Les rendements des fonds à dominante Actions ont été de +3,1% et de +2,7%. Les fonds d'allocation Mixte ont servi des rendements de +2,4% et de +1,5%. Quant à la gestion Flexible, les fonds euro ont réalisé une performance de +2,2% et les fonds internationaux de +2,1%. Ces résultats ont permis de dégager +1,8 milliard d'euros de performance.

Les souscriptions nettes ont rassemblé +1,3 milliard d'euros. A l'image des précédents mois, elles ont principalement été pourvues à un fonds Diversifié International d'allocation Mixte.

L'appétence des investisseurs pour le crédit permet aux fonds Obligations Convertibles de voir leur encours s'apprécier de +4,5% en septembre. Ces fonds, dont les actifs sous gestion rassemblent 11,5 milliards d'euros, ont reçu +213 millions d'euros de souscriptions nettes. La performance mensuelle de l'indice EuroPerformance est de +2,6% équivalent à +298 millions d'euros d'effet marché.

Le mouvement de collecte des fonds Absolute Return s'est poursuivi en septembre (+446 millions d'euros). L'indice de cette catégorie réalise une performance de EONIA +90 pb, contre une surperformance de +45 pb réalisée en août. A 13,3 milliards d'euros, l'encours de ces fonds a progressé de +4,3% sur un mois.

Les OPCVM Garantis ou à Formule

L'encours de cette famille de fonds rassemble 73,2 milliards d'euros à fin septembre, soit une très légère contraction de -0,7% par rapport au mois dernier.

Sur le compartiment des fonds dont le capital est entièrement garanti, les souscriptions nettes font état de -79,6 millions d'euros de rachats. Les fonds encore ouverts à la souscription ont collecté +243 millions d'euros, toujours dans un contexte où peu de fonds ont vu le jour.

Les fonds de Garantie Partielle ont enregistré +18,1 millions d'euros de collecte. Sur les fonds à Formule, la collecte de +129 millions d'euros a, dans une large partie, été pourvue aux ETFs actifs.

Les OPCVM de Fonds Alternatifs

En août, les actifs gérés en OPCVM de fonds Alternatifs ne se sont repliés que de -1,7% à 8,6 milliards d'euros. Le tarissement des opérations de rachats se confirme donc : durant le mois, les investisseurs ne sont sortis que pour -51 millions d'euros, contre -204 millions d'euros en juillet.

Les OPCVM de fonds Alternatifs ont profité du contexte actuel pour, à nouveau, délivrer des performances positives. L'effet marché a permis de produire +80 millions d'euros. L'indice EuroPerformance de ces fonds a réalisé une performance supérieure à l'EONIA de 32 points de base.

Les OPCVM PEA et Profilés

A la faveur d'un effet marché de +5,3 milliards d'euros, les actifs gérés en fonds éligibles au PEA ont progressé de +3,2% à 178,2 milliards d'euros. A l'image des précédents mois, les investisseurs individuels sont sortis des fonds de Trésorerie (-1 milliard d'euros de décollecte) tout en allouant des liquidités sur les fonds Actions (+743 millions d'euros).

Les fonds Profilés ont vu leur encours s'apprécier légèrement pour atteindre 50,9 milliards d'euros à fin septembre. Dans le détail, les performances réalisées ont permis de dégager un effet marché de +1,1 milliard d'euros, tandis que les opérations des investisseurs font ressortir une décollecte de -174 millions d'euros.

La Gestion Passive

Les encours détenus par la gestion indicielle se sont étoffés de près de +3% sur le mois et rassemblent désormais près de 57 milliards d'euros, soit une progression de +21% depuis le début de l'année. En septembre, les investisseurs ont alloué +200 millions d'euros sur ce type de gestion, contre +806 millions d'euros le mois dernier.

Dans le détail, les fonds Actions et les ETFs actifs ont reçu respectivement +205 millions d'euros et +119 millions d'euros. A contrario, les fonds de Trésorerie ont enregistré -128 millions d'euros de rachats.