

Marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale



Marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale

Les premiers Exchange Traded Funds (ETF) ont été introduits sur le marché il y a plus de 30 ans. Ce fut le début d'une histoire à succès sans précédent. Les fonds indiciels à gestion passive ont révolutionné l'investissement non seulement pour les investisseurs institutionnels, mais aussi et surtout pour les investisseurs privés. Les faibles coûts, la possibilité de diversification facile et la grande flexibilité des ETF lors de la constitution d'un patrimoine personnel sont considérés comme particulièrement avantageux.

Il n'est pas étonnant que l'intérêt des investisseurs privés ait augmenté de manière disproportionnée. D'ici fin 2023*, les investisseurs privés d'Europe continentale auront investi environ 200 milliards d'euros dans les ETF. Sur ce total, 135 milliards d'euros sont imputables au marché allemand et 65 milliards d'euros au reste du marché d'Europe continentale.

L'introduction des plans d'investissement en ETF en Allemagne au mois de septembre 2010 constitue l'un des principaux moteurs de cette évolution. Cela a permis pour la première fois aux investisseurs privés d'investir régulièrement et sans frais de petites sommes dans des ETF. Au cours des années suivantes, le développement des plans d'investissement en ETF exécutés régulièrement s'est accéléré. La barre des 500 000 plans d'investissement en ETF a été franchie en juin 2017, en mai 2019 il y avait déjà un million de plans d'investissement en ETF et en décembre 2020 la barre des deux millions d'exécutions de plans d'investissement ETF a été dépassée. Une nouvelle dynamique de croissance s'est

amorcée avec l'entrée sur le marché des néo-courtiers, qui proposent gratuitement des plans d'investissement en ETF sur presque tous les ETF avec un taux d'épargne d'un euro ou plus.

Fin 2023, 7,6 millions de plans d'investissement en ETF représentant un volume d'épargne d'environ 15 milliards d'euros seront exécutés chaque mois en Europe continentale.

Cependant, le marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale reste encore à un niveau faible. Les banques et les courtiers commencent à peine à proposer des plans d'investissement en ETF. Nous partons du principe que de plus en plus de fournisseurs entreront sur le marché au cours des années à venir donnant lieu à une évolution aussi dynamique qu'en Allemagne. Au cours des quatre dernières années, le nombre de plans d'investissement en ETF a presque doublé d'année en année en Allemagne.

D'ici fin 2028, nous prévoyons que le marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale devrait atteindre 32 millions de plans d'investissement en ETF exécutés chaque mois. Le volume d'épargne annuel de ces ETF s'élèvera à 64,3 milliards d'euros. D'ici 2028, un tiers de tous les plans d'investissement en ETF seront exécutés en Europe continentale, contre environ sept pour cent aujourd'hui.

D'ici la fin de l'année 2028, le volume total des investissements privés dans les ETF en Europe continentale aura plus

Auteurs :

Markus Jordan
Jens Jüttner

Mise en page :

Teresa Michel
Alexandra Michel

Éditeur :

Recherche extraETF
Isarvest GmbH
Ickstattstraße 7
80469 Munich

Coordonnées :

E-Mail : research@extraETF.com
Téléphone : (+49) 89 – 2020 8699 21

*Les données pour l'année 2023 sont basées sur la situation en septembre 2023.

extraETF est le principal portail d'information en ETF en Europe.
En savoir plus sur [extraETF.com](https://www.extraETF.com)

Table des matières

| | |
|--|-----------|
| 1. Introduction | 5 |
| 1.1 Qu'est-ce qu'un plan d'investissement en ETF ? | 6 |
| 1.2 Pourquoi les plans d'investissement en ETF sont-ils si populaires ? | 8 |
| 1.3 Qu'est-ce qui caractérise les clients de plans d'investissement en ETF ? | 11 |
| 2. Évolution du marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale | 15 |
| 2.1 Allemagne | 21 |
| 2.1.1 Prestataires | 21 |
| 2.1.2 Coûts | 22 |
| 2.1.3 Offres | 23 |
| 2.1.4 Service | 24 |
| 2.1.5 Imposition | 25 |
| 2.2 Italie | 26 |
| 2.2.1 Prestataires | 26 |
| 2.2.2 Coûts | 27 |
| 2.2.3 Offres | 27 |
| 2.2.4 Service | 28 |
| 2.2.5 Imposition | 28 |
| 2.3 France | 29 |
| 2.3.1 Prestataires | 29 |
| 2.3.2 Coûts | 30 |
| 2.3.3 Offres | 30 |
| 2.3.4 Service | 30 |
| 2.3.5 Rôle particulier : PEA et assurance-vie | 30 |
| 2.4 Espagne | 32 |
| 2.4.1 Prestataires | 32 |
| 2.4.2 Coûts | 33 |
| 2.4.3 Offres | 33 |
| 2.4.4 Service | 33 |
| 2.4.5 Imposition | 34 |

| | |
|--|----|
| 2.5 Autriche | 35 |
| 2.5.1 Prestataires | 35 |
| 2.5.2 Coûts | 36 |
| 2.5.3 Offres | 36 |
| 2.5.4 Service | 37 |
| 2.5.5 Imposition | 37 |
| 2.6 Autres pays | 38 |
| 2.6.1 Prise en compte des autres courtiers en Europe continentale | 38 |
| 3. Évolution du marché et prévisions | 39 |
| 3.1 Marché des Plans d'investissement en ETF en Europe Continentale | 40 |
| 3.2 Prévisions à 5 ans pour l'Europe continentale | 41 |
| 4. Qu'est-ce qui caractérise une offre optimale de plan d'investissement en ETF ? | 43 |
| 4.1 Coûts | 44 |
| 4.2 Offre | 44 |
| 4.3 Service | 45 |
| 4.4 Facilité d'utilisation | 46 |
| 5. Sources | 47 |
| 5.1 Liste des illustrations | 47 |
| 5.2 Liste des tableaux | 48 |
| 6. Interlocuteur | 49 |
| 7. À propos d'extraETF | 50 |

L'inclusion et la diversité sont profondément ancrées dans l'ensemble des valeurs d'extraETF. Nous avons choisi le masculin générique pour des raisons de lisibilité et d'intelligibilité. Ainsi, la formulation choisie s'applique sans restriction à tous les genres.

1. Introduction

Avant de nous pencher sur les offres disponibles dans les différents pays, commençons par étudier quelques notions de base concernant les plans d'investissement en ETF. Nous commencerons par une brève définition, nous nous demanderons pourquoi les plans d'investissement en ETF sont si populaires et nous tenterons de décrire plus en détail l'investisseur ETF type.

1.1 Qu'est-ce qu'un plan d'investissement en ETF ?

Un plan d'investissement en ETF est un ordre permanent d'achat d'ETF, dans lequel un certain montant est régulièrement investi dans des fonds indiciels négociés en bourse (ETF). Un plan d'investissement en ETF permet aux investisseurs d'épargner régulièrement et par petites étapes, plutôt que d'investir un montant important dans un ETF en une seule fois. Les plans d'investissement en ETF sont un bon moyen de se constituer un patrimoine à long terme.

De nombreux investisseurs apprécient la diversité de l'offre, les frais réduits et la possibilité de se constituer un portefeuille largement diversifié avec peu d'efforts administratifs. Les ETF constituent souvent un investissement de base dans le portefeuille, tant en période de faibles taux d'intérêt qu'en période de hausse des taux d'intérêt et de taux d'inflation élevés. Avec un horizon de placement à long terme, par exemple, vous pouvez planifier efficacement votre retraite et vos autres objectifs d'épargne. Certaines banques proposent des plans d'investissement en ETF à partir d'un taux d'épargne d'un euro seulement. Cela réduit considérablement les obstacles à la constitution de patrimoine et permet à de plus en plus d'investisseurs de bénéficier des avantages des fonds indiciels passifs.

Une évaluation des ETF les plus populaires épargnés dans le cadre des plans d'investissement en ETF montre que les investisseurs utilisent les ETF pour constituer leur patrimoine sur le long terme. Les ETF qui reflètent des indices à l'échelle du marché tels que le MSCI World, le MSCI Emerging Markets et leurs variantes sont particulièrement demandés (tableau 1). Même constat lors de l'examen des indices les plus populaires (tableau 2). L'analyse montre clairement que ce sont surtout les ETF qui conviennent comme investissement de base à long terme qui suscitent un intérêt particulièrement important. Les courtiers réagissent également à cette demande en orientant leur gamme d'ETF éligibles au plan d'investissement vers ces produits.

Tableau 1 : Les ETF les plus populaires dans le cadre d'un plan d'investissement en ETF

| ISIN | Nom de l'ETF | Éligible au plan d'investissement (banques) |
|--------------|--|---|
| IE00B4LSY983 | iShares Core MSCI World UCITS ETF (Acc) | 17 |
| IE00BJ0KDQ92 | Xtrackers MSCI World UCITS ETF (Acc) | 14 |
| IE00B1XNHC34 | iShares Global Clean Energy UCITS ETF (Dist) | 17 |
| IE00B3RBWM25 | Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Dist) | 17 |
| FR0010524777 | Lyxor MSCI New Energy ESG Filtered UCITS ETF | 15 |
| IE00B6R52259 | iShares MSCI ACWI UCITS ETF (Acc) | 15 |
| IE00B8GKDB10 | Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF (Dist) | 15 |
| LU2572257124 | Amundi MSCI World III UCITS ETF | - |
| LU0629459743 | UBS (LUX) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (Dist) | 15 |
| IE00B5BMR087 | iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc) | 15 |
| IE00B4X9L533 | HSBC MSCI World UCITS ETF (Dist) | 13 |
| FR0010315770 | Lyxor MSCI World UCITS ETF (Dist) | 14 |
| DE000A0F5UF5 | iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE) | 15 |
| IE00BM67HT60 | Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF | 16 |
| DE0005933931 | iShares Core DAX UCITS ETF (Acc) (DE) | 15 |
| DE000A0F5UH1 | iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE) | 15 |
| IE00B1TXK627 | iShares Global Water UCITS ETF (Dist) | 16 |
| IE00BK5BQT80 | Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (Acc) | 15 |
| IE00BKM4GZ66 | iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Acc) | 17 |
| LU0274208692 | Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF (Acc) | 14 |

Source : Recherche extraETF

Tableau 2 : Les indices les plus populaires dans le cadre d'un plan d'investissement en ETF

| Indice | Région/pays | Secteur/Stratégie |
|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| MSCI World | Pays industrialisés | |
| MSCI Emerging Markets | Pays émergents | |
| NASDAQ 100 | USA | Technologie |
| DAX | Allemagne | |
| S&P 500 | USA | |
| FTSE All-World | Mondial | |
| MSCI All Country World (ACWI) | Mondial | |
| STOXX Europe 600 | Europe | |
| MSCI World SRI | Pays industrialisés (ISR) | |
| S&P Global Clean Energy | Mondial | Énergies alternatives |
| MSCI ACWI IMI New Energy ESG | Mondial(ESG) | Énergies alternatives |
| FTSE AW High Dividend Yield | Mondial | Dividendes |
| STOXX Global Select Dividend 100 | Mondial | Dividendes |
| MSCI World Information Technology | Pays industrialisés | Technologie |
| S&P Global Water | Mondial | Eau |

Source : Recherche extraETF

1.2 Pourquoi les plans d'investissement en ETF sont-ils si populaires ?

Plusieurs raisons expliquent la popularité des plans d'investissement en ETF. Celles-ci doivent toutefois être considérées différemment selon les utilisateurs. Les avantages pour les investisseurs sont nombreux, notamment en termes de simplicité, de flexibilité, de coûts et finalement de rendement. Mais les prestataires de plans d'investissement en ETF présentent également certains avantages en termes d'acquisition et de fidélisation de la clientèle, de réduction des coûts et d'optimisation des bénéfices. Les différents points positifs seront discutés plus en détail ci-dessous.



Avantages pour les investisseurs

Contrairement à de nombreux autres produits financiers, un plan d'investissement en ETF est un instrument très simple, rentable et flexible afin de se constituer un patrimoine à long terme. Il n'est donc pas étonnant que les associations de défense des consommateurs recommandent presque unanimement les plans d'investissement en ETF comme moyen idéal de se constituer un patrimoine à long terme.



1. Simplicité

Les ETF sont des instruments financiers à faible coût. Avec seulement quelques produits et peu d'efforts, vous pouvez constituer un portefeuille largement diversifié sur plusieurs classes d'actifs.



2. Coûts

En raison des faibles taux d'épargne, les plans d'investissement en ETF proposent généralement leurs propres modèles de frais. Cela rend l'épargne à long terme particulièrement avantageuse.



3. Faibles obstacles à l'entrée

Il n'est pas nécessaire de disposer d'un capital important pour se constituer un patrimoine grâce aux ETF. Quelques euros par mois suffisent pour commencer à se constituer un patrimoine avec un plan d'investissement en ETF.



4. Flexibilité

La flexibilité importante est un avantage supplémentaire. Les plans d'investissement individuels en ETF peuvent être modifiés, suspendus ou résiliés complètement à tout moment. Il n'y a pas de conditions fixes ni de structures contractuelles rigides.



5. Prévention des erreurs

Le défi du market timing est éliminé, surtout lorsque l'on épargne régulièrement. Dans ce contexte, l'effet d'étalement des coûts entre également en jeu.



6. Effet des intérêts composés

Grâce aux longues périodes de placement, l'effet des intérêts composés se fait rapidement sentir. Le capital investi croît plus rapidement, notamment lorsque les distributions reçues sont directement réinvesties.



7. Rendement

L'épargne à long terme est payante, même lorsque la situation est un peu difficile sur les marchés des capitaux. Pour illustrer ce point, nous avons calculé un plan d'investissement en ETF basé sur l'indice MSCI World. Le calcul a été réalisé à partir de données indicielles en euros, distributions comprises, mais en tenant compte des impôts (rendement net).

Sur une durée d'investissement de cinq ans, avec une mensualité de 100 euros investie dans l'indice MSCI World, les 6 000 euros versés sur la durée se sont transformés en un actif final de 7 231,00 euros. Le rendement est de 20,5 % en valeur absolue, soit 7,39 % cent par an (tableau 3).

Sur une durée d'investissement de dix ans, avec une mensualité de 100 euros investie dans l'indice MSCI World, les 12 000 euros versés sur la durée se sont transformés en un actif final de 19 165,00 euros. Le rendement est de 59,7 % en valeur absolue, soit 8,83 % par an (tableau 4).

Tableau 3 : Plan d'investissement en ETF – 5 ans (période 2018-2022)

| Année | Parts achetées | Niveau de l'indice en fin d'année | Valeur totale en fin d'année | Total des versements | Performance de l'indice | Rendement cumulé | Rendement p. a. |
|--------------|----------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------|-----------------|
| 2018 | 4,6354 | 242,41 | 1 124,00 € | 1 200,00 € | -76,00 € | -6,4 % | -14,4 % |
| 2019 | 4,1730 | 315,18 | 2 776,00 € | 2 400,00 € | 376,00 € | 15,7 % | 14,9 % |
| 2020 | 4,0039 | 335,13 | 4 294,00 € | 3 600,00 € | 694,00 € | 19,3 % | 11,8 % |
| 2021 | 3,0992 | 439,25 | 6 989,00 € | 4 800,00 € | 2 189,00 € | 45,6 % | 18,2 % |
| 2022 | 2,9633 | 383,13 | 7 231,00 € | 6 000,00 € | 1 231,00 € | 20,5 % | 7,4 % |
| Total | 18,8747 | 383,13 | 7 231,00 € | 6 000,00 € | 1 231,00 € | 20,5 % | 7,4 % |

Source : extraETF.com, propres calculs, données d'indice MSCI Inc.

Tableau 4 : Plan d'investissement en ETF – 10 ans (période 2013-2022)

| Année | Parts achetées | Niveau de l'indice en fin d'année | Valeur totale en fin d'année | Total des versements | Performance de l'indice | Rendement cumulé | Rendement p. a. |
|--------------|----------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------|-----------------|
| 2013 | 8,0402 | 160,93 | 1 294,00 € | 1 200,00 € | 94,00 € | 7,8 % | 16,3 % |
| 2014 | 6,9132 | 192,31 | 2 876,00 € | 2 400,00 € | 476,00 € | 19,8 % | 18,4 % |
| 2015 | 5,6308 | 212,35 | 4 371,00 € | 3 600,00 € | 771,00 € | 21,4 % | 12,9 % |
| 2016 | 5,6483 | 235,13 | 6 168,00 € | 4 800,00 € | 1 368,00 € | 28,5 % | 12,4 % |
| 2017 | 4,9156 | 252,80 | 7 874,00 € | 6 000,00 € | 1 874,00 € | 31,2 % | 10,6 % |
| 2018 | 4,6354 | 242,41 | 8 674,00 € | 7 200,00 € | 1 474,00 € | 20,5 % | 6,1 % |
| 2019 | 4,1730 | 315,18 | 12 594,00 € | 8 400,00 € | 4 194,00 € | 49,9 % | 11,1 % |
| 2020 | 4,0039 | 335,13 | 14 733,00 € | 9 600,00 € | 5 133,00 € | 53,5 % | 10,2 % |
| 2021 | 3,0992 | 439,25 | 20 671,00 € | 10 800,00 € | 9 871,00 € | 91,4 % | 13,3 % |
| 2022 | 2,9633 | 383,13 | 19 165,00 € | 12 000,00 € | 7 165,00 € | 59,7 % | 8,8 % |
| Total | 50,0228 | 383,13 | 19 165,00 € | 12 000,00 € | 7 165,00 € | 59,7 % | 8,8 % |

Source : extraETF.com, propres calculs, données d'indice MSCI Inc.



Avantages pour les prestataires de plans d'investissement en ETF

Cependant, il présente des avantages non seulement pour les investisseurs, mais également pour les prestataires de plans d'investissement en ETF ainsi que pour les courtiers et les banques. Les avantages résident d'une part directement dans la relation client (fidélisation ou acquisition de clients) et d'autre part dans l'optimisation interne des coûts et des bénéfices.



1. Acquérir de nouveaux clients

Les clients font souvent leurs premières expériences sur le marché des capitaux avec les plans d'investissement en ETF (voir également chapitre 1.3). Au fil du temps, des investisseurs expérimentés et confiants évoluent et peuvent ensuite devenir des clients potentiels. Les courtiers devraient donc utiliser les plans d'investissement en ETF comme un produit stratégique pour attirer de nouveaux clients.



2. Fidélité du consommateur

Les plans d'investissement en ETF sont utilisés sur des périodes plus longues. Les utilisateurs de plans d'investissement sont très fidèles et la volonté de se tourner vers d'autres courtiers est faible. Les ETF constituent donc l'instrument idéal de fidélisation de la clientèle. Les plans d'investissement en ETF prennent en charge tous les types de comportements d'épargne, de la constitution d'un patrimoine à la planification de la retraite en passant par les plans de versement à la retraite. Cela ouvre un grand potentiel pour les courtiers.



3. Commissions relatives plus élevées

Une large gamme d'offres conduit à davantage de transactions et donc à des rendements plus élevés. Dans ce contexte, il convient également de mentionner les rendements relatifs plus élevés des plans d'investissement en ETF par rapport aux investissements ponctuels. Supposons qu'un plan d'investissement en ETF avec un versement de 50 euros soit facturé à 1,5 % de frais. En comparaison, un investissement unique de 1 500 euros (avec un modèle de frais exemplaire de 3,95 euros plus 0,25 % de la somme investie) ne coûte que 0,51 %



de la somme investie.

4. Revenus provenant de la conversion de devises

Si les ordres sont passés dans des devises autres que la devise locale, il est possible de calculer la conversion sur la base d'un taux de change fixé par la banque exécutante. Cela peut entraîner des effets de change positifs pour les banques.



5. Paiement du flux d'ordres

La transmission des ordres clients groupés à une contrepartie appropriée (teneur de marché) pour l'exécution de la transaction peut conduire à un remboursement (paiement des flux d'ordres). Cette possibilité sera toutefois exclue par l'UE à partir de 2026.



6. Optimisation des frais d'intérêt

Si de plus en plus d'investisseurs deviennent des investisseurs, ils ne profitent pas seulement des opportunités de rendement plus élevées qu'offrent les ETF par rapport aux produits d'intérêt classiques. Parallèlement, les courtiers peuvent réduire leurs stocks de liquidités et leurs engagements soumis à des réserves, ce qui permet également de réduire les coûts. Dans la phase de taux d'intérêt bas, les effets négatifs des taux de pénalité viennent s'ajouter.



7. Réduction des frais de compensation

Les effets positifs du négoce d'ETF et de plans d'investissement en ETF se font également sentir au niveau des coûts des acteurs commerciaux. Si, par exemple, le flux d'ordres est géré par des partenaires OTC (de gré à gré, hors bourse) et boursiers privilégiés, au lieu de passer par des chambres de compensation intermédiaires, les coûts diminuent.

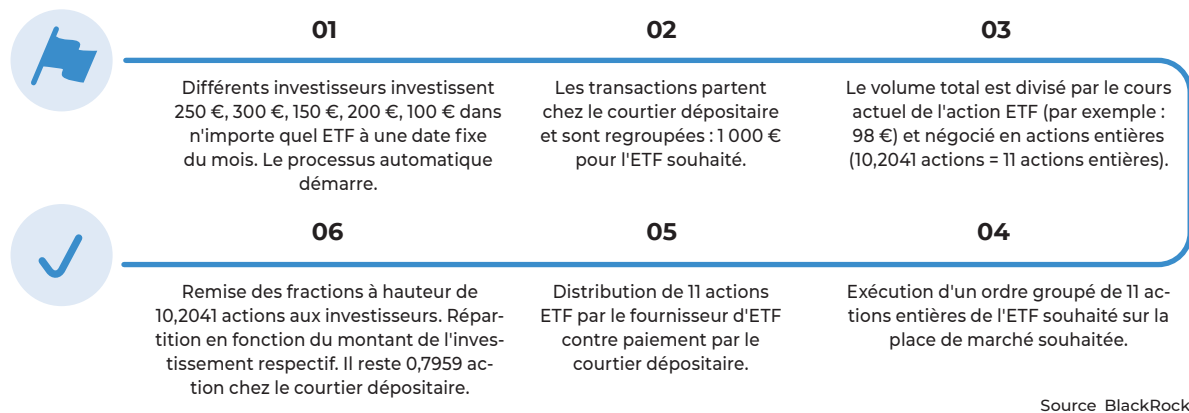


8. Processus d'ordre et de règlement efficaces (négociation fractionnée)

Pour les courtiers, des processus d'ordre et de traitement efficaces offrent un potentiel de création de valeur. Le regroupement des plans d'investissement permet de réduire les coûts d'exécution pour le courtier, car il n'est pas nécessaire d'exécuter et de régler cinq transactions individuelles, mais une seule, qui doit ensuite être répartie en interne sur les dépôts respectifs des clients.

Pour mieux comprendre, prenons un bref exemple (voir également le graphique 1) : cinq investisseurs d'un courtier utilisent un plan d'investissement en ETF sur un ETF de leur choix. Ils mettent de côté différents montants par mois : 250 euros, 300 euros, 150 euros, 200 euros et 100 euros. Le jour de l'exécution, le courtier doit se procurer des ETF pour un montant d'ordre total de 1 000 euros. Le jour de l'exécution, la valeur des parts de l'ETF est cotée à 98 euros. Cela signifie que la banque doit acquérir 10,2041 parts (1 000 euros/98 euros) pour servir tous les investisseurs. Dans la mesure où seules des parts entières sont négociées en bourse, le courtier doit acheter onze parts. Les investisseurs reçoivent alors les 10,2041 parts d'ETF sur leur compte-titres, en fonction du montant de leur plan d'investissement. Il reste 0,7959 actions à la banque.

Graphique 1 : Processus d'ordre et de traitement du plan d'investissement en ETF



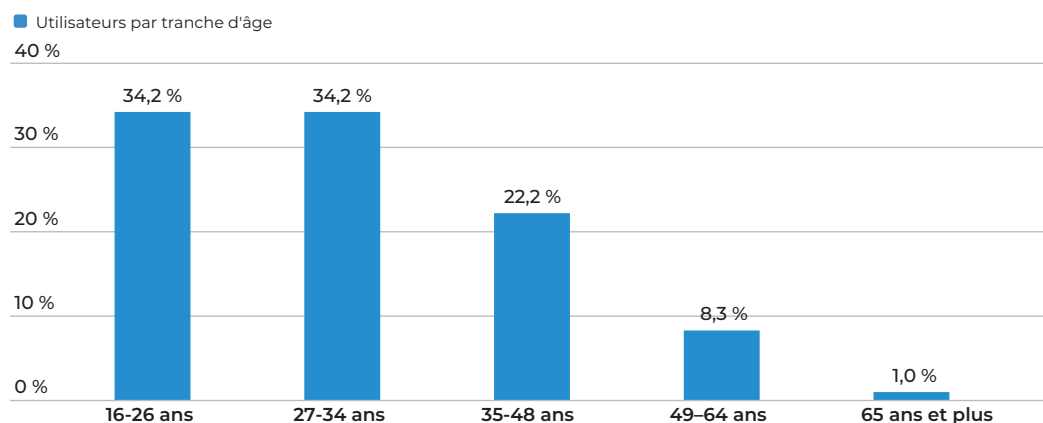
1.3 Qu'est-ce qui caractérise les clients de plans d'investissement en ETF ?

Lorsque l'on s'intéresse aux investisseurs, on obtient une image presque uniforme. Les plans d'investissement en titres sont particulièrement appréciés des jeunes investisseurs. Ils préfèrent faire appel à des néo-courtiers et à des courtiers en ligne dans le processus de prise de décision. Une fois les plans d'investissement mis en place, ils ne sont généralement plus adaptés. Dans sa revue « Kapitalmarktkommunikation für die neue ‚Generation Aktie‘ », le Deutsche Aktieninstitut recommande donc aux sociétés par actions et aux prestataires de services financiers de s'adresser aux jeunes lorsqu'ils mettent en place un plan d'investissement ou peu avant.

Les jeunes utilisent les néo-courtiers pour se constituer un patrimoine

Les messages clés de l'étude la plus complète « Hype or New Normal? Insights into the motives and behavior of a new generation of investors » de DIW Econ sur le contexte sociodémographique des investisseurs chez les néo-courtiers donne une image claire. Sur plus de 216 000 clients du néo-courtier Trade Republic, environ 70 % avaient moins de 35 ans en 2022. Environ 84 % sont des hommes, 15 % sont des femmes et un pour cent est issu de la diversité. Près de la moitié investissaient pour la première fois sur le marché des capitaux. Le recours à un néo-courtier ne dépend pas nécessairement de leur situation de revenus respective. Toutes les catégories de revenus sont représentées, avec 75 % des utilisateurs appartenant à la moitié supérieure de la répartition des revenus allemands et 25 % à la moitié inférieure. Selon leurs déclarations, la motivation des investisseurs pour investir sur le marché des capitaux est le manque d'alter-

Graphique 2 : Structure par âge des utilisateurs de néo-courtiers



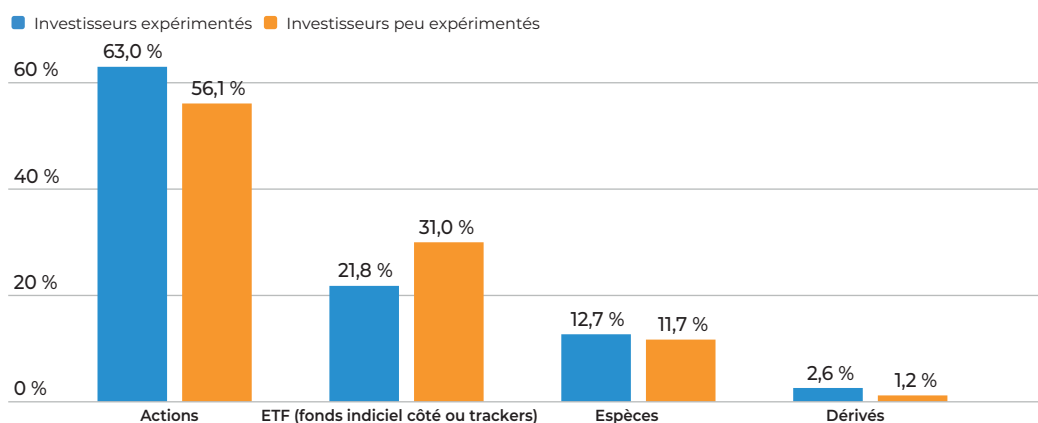
Source : DIW Econ

natives (77 % sont d'accord). Environ 72 % des personnes interrogées ont approuvé l'affirmation « Mes investissements servent à contribuer à ma prévoyance vieillesse ». La déclaration « Je m'appuie sur mes propres recherches pour investir » a également reçu de nombreuses approbations, à savoir 63 %. Cela souligne la tendance vers une approche d'auto-décision.

« Les investisseurs inexpérimentés qui investissent pour la première fois sur le marché des capitaux misent davantage sur les ETF que sur les actions ».

En ce qui concerne les classes d'actifs, les actions individuelles ont la faveur des investisseurs avec une part d'environ 60 % en moyenne, tous groupes d'âge confondus, devant les ETF avec 26 %. Les produits dérivés représentent deux pour cent, les douze pour cent restants étant constitués de liquidités. Il apparaît que les investisseurs inexpérimentés qui investissent pour la première fois sur le marché des capitaux misent sur une part d'actions plus faible (56 %) et une part d'ETF plus élevée (31 %). Les investisseurs expérimentés misent en moyenne sur une part d'actions de 63 % et une part d'ETF de 22 %.

Graphique 3 : Composition du dépôt selon le niveau d'expérience



Source : DIW Econ

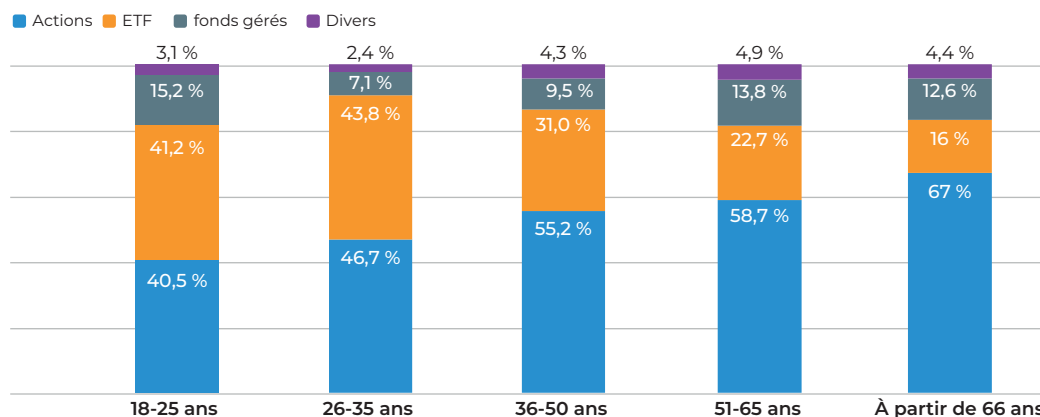
Quel est le statu quo dans les banques directes ?

Selon l'étude « Generationenstudie 2023 », fin 2022, la part la plus importante parmi les détenteurs de portefeuilles de titres chez Consorsbank était représentée par les « best agers » âgés de 51 à 65 ans (35,4 %, soit plus d'un tiers), suivis par les 36 à 50 ans (28,7 %). Les jeunes investisseurs ne sont en revanche pas aussi bien représentés : 5,3 % ont entre 18 et 25 ans, 15,2 % ont entre 26 et 35 ans. C'est là que la différence avec les néo-courtiers apparaît clairement. Alors qu'environ 70 % des investisseurs faisant appel à des néo-courtiers ont moins de 35 ans, ce groupe de personnes ne représente qu'un peu plus de 20 % chez les courtiers classiques. Les retraités âgés de 66 ans et plus représentent 15,4 % des clients de Consorsbank, mais seulement 1 % des utilisateurs de Trade Republic.

Des différences claires apparaissent dans la composition des dépôts. Les préférences les plus évidentes concernent les ETF et les actions individuelles. Les jeunes, en particulier, préfèrent investir dans des ETF. Les fonds indiciels négociés en bourse représentent plus de 40 % du volume du dépôt chez les personnes âgées de 35 ans et moins. Concrètement, le groupe des 26-35 ans, avec 43,8 % est légèrement supérieur à celui des 18-25 ans (graphique 4), qui sont 41,2 % à investir dans des ETF. En revanche, cette proportion n'est que de 16 % chez les retraités. La génération des 66 ans et plus mise systématiquement sur les actions individuelles. Le volume de leur portefeuille est constitué aux deux tiers – 67,0 % – de titres de participation. Chez les 18-25 ans, ce chiffre n'est que de 40,5 %.

Selon l'étude « Consorsbank Generationenstudie 2023 », la structure d'âge des utilisateurs de plans d'investissement

Graphique 4 : Composition du dépôt chez les clients de Direktbank

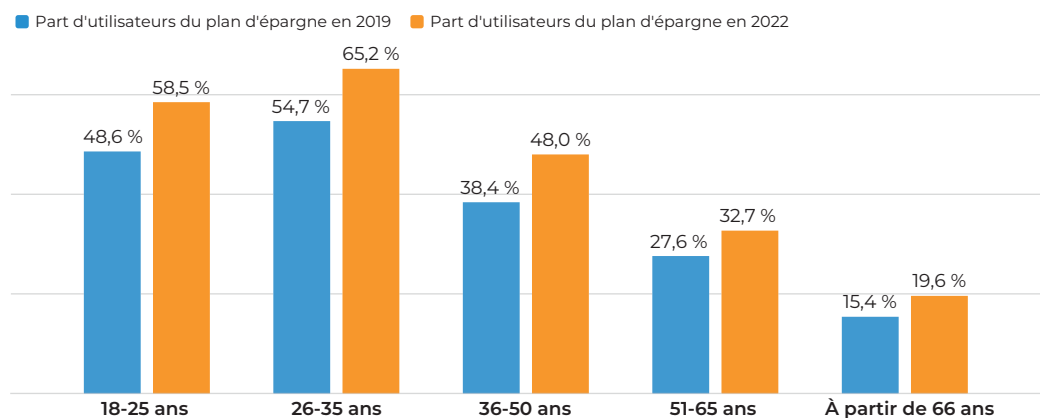


Source Consorsbank

change. Plus de la moitié (58,5 %) des femmes et des hommes âgés de 18 à 25 ans utilisent au moins un plan d'investissement (graphique 5). Dans la tranche d'âge des 26 à 35 ans, ce sont près des deux tiers (65,2 %). Chez les personnes âgées de 36 à 50 ans, c'est environ la moitié (48 %). En 2022, l'engouement pour les plans d'investissement en titres a nettement augmenté dans toutes les tranches d'âge par rapport à l'année de référence 2019 : de 9,9 points de pourcentage dans le groupe des 18-25 ans, de 10,5 points de pourcentage chez les personnes âgées de 26 à 35 ans et de 9,6 points de pourcentage chez les 36-50 ans.

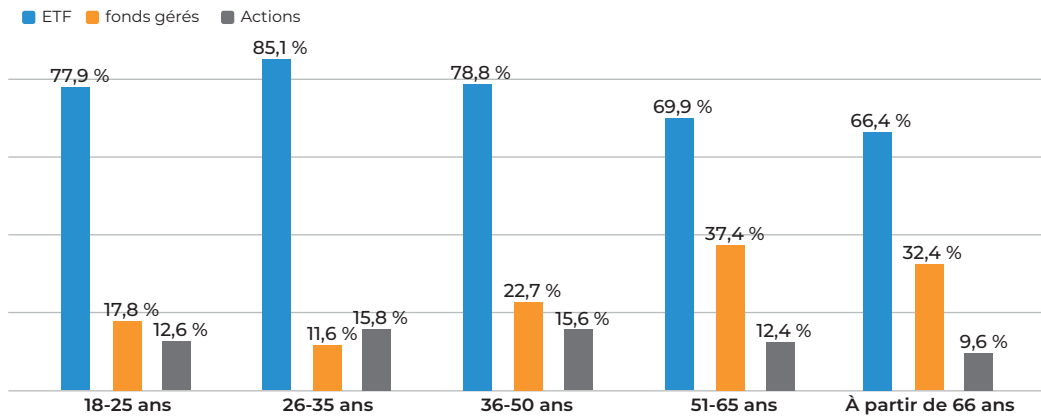
Les ETF sont de loin la catégorie de titres la plus populaire parmi les utilisateurs de plans d'investissement (graphique

Graphique 5 : Répartition des utilisateurs de plans d'investissement par tranche d'âge (courtiers)



Source Consorsbank

Graphique 6 : Répartition des utilisateurs de plans d'investissement par type de titre épargné (banques directes)



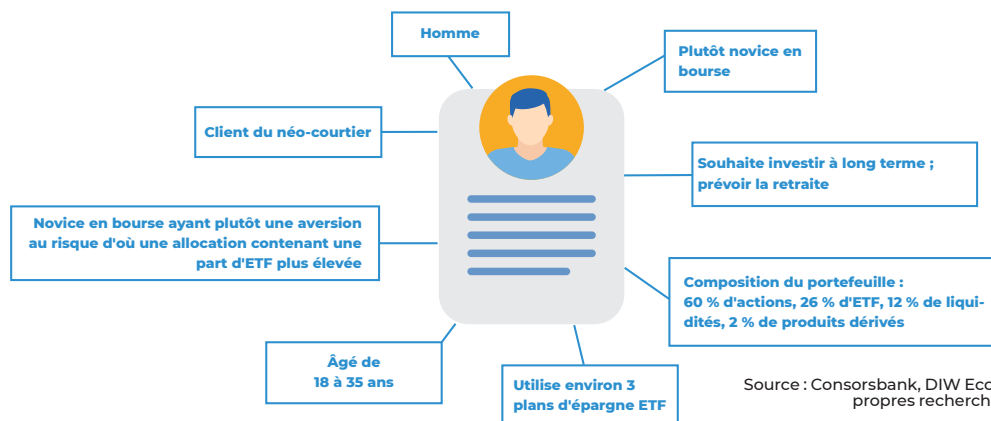
Source Consorsbank

6). Dans l'ensemble des groupes étudiés, plus des deux tiers des investisseurs qui investissent régulièrement disposent d'un plan d'investissement en ETF. Ce sont surtout les jeunes qui misent sur les ETF. Dans le groupe des 18-25 ans, ils représentent la plus grande part du volume de dépôt avec 41,2 % en moyenne. Chez les investisseurs les plus âgés, à partir de 66 ans, la part des ETF ne représente que 16 %. La banque directe ING Deutschland (ING-DiBa) arrive également à une conclusion similaire. Ses clients qui utilisent des plans d'investissement en titres ont en moyenne 39 ans. La tranche d'âge la plus représentée est celle des actifs de 25 à 54 ans, avec plus de 60 %.

Il s'avère que la préférence pour les plans d'investissement diminue avec l'âge. Épargner régulièrement devient moins attractif. C'est compréhensible, car l'horizon temporel de ce groupe de personnes s'amenuise. Les personnes plus jeunes utilisent donc les plans d'investissement pour se constituer systématiquement un patrimoine et pour leur prévoyance vieillesse.

En résumé, nous pouvons émettre les observations suivantes : les utilisateurs de plans d'investissement ont tendance à être des jeunes âgés de 18 à 35 ans (graphique 7). Ils utilisent environ quatre plans d'investissement en titres, dont en moyenne trois plans d'investissement en ETF. En ce qui concerne la structure du portefeuille, les investissements en actions individuelles arrivent en tête avec 60 %, devant les placements en ETF avec 26 % et les liquidités avec 12 %. Les produits dérivés jouent un rôle secondaire à hauteur de deux %. Les novices en matière de bourse disposent d'une part d'ETF supérieure de neuf points de pourcentage à celle des investisseurs expérimentés (31 % de part de portefeuille contre 22 %). Le versement moyen d'un plan d'investissement en ETF est d'environ 120 euros selon les données de la « Consorsbank Generationenstudie ». Il est en constante augmentation dans toutes les classes d'âge. Chez les 18-25 ans, il s'élève en moyenne à 99 euros et chez les personnes âgées de 66 ans et plus, il atteint presque le double avec 199 euros.

Graphique 7 : L'utilisateur type d'un plan d'investissement



Source : Consorsbank, DIW Econ, propres recherches

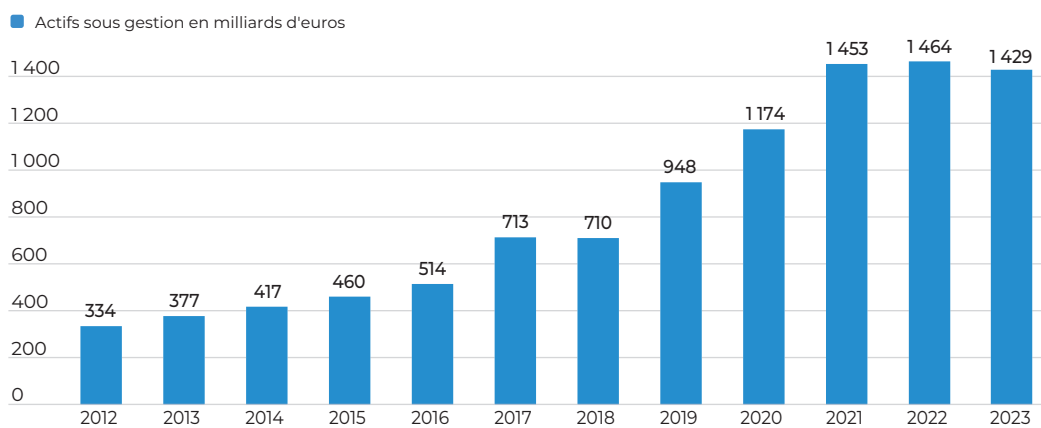
2. Évolution du marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale

Depuis 2015, extraETF publie des statistiques mensuelles sur le volume du marché des ETF en général et du marché des plans d'investissement en ETF en particulier. Pour se faire, les courtiers participants analysent les déclarations de chiffre d'affaires et de portefeuille. Les données obtenues permettent de se faire une idée précise du comportement des investisseurs ainsi que de l'évolution du marché.

Développement du marché des ETF et des plans d'investissement en ETF en Europe continentale

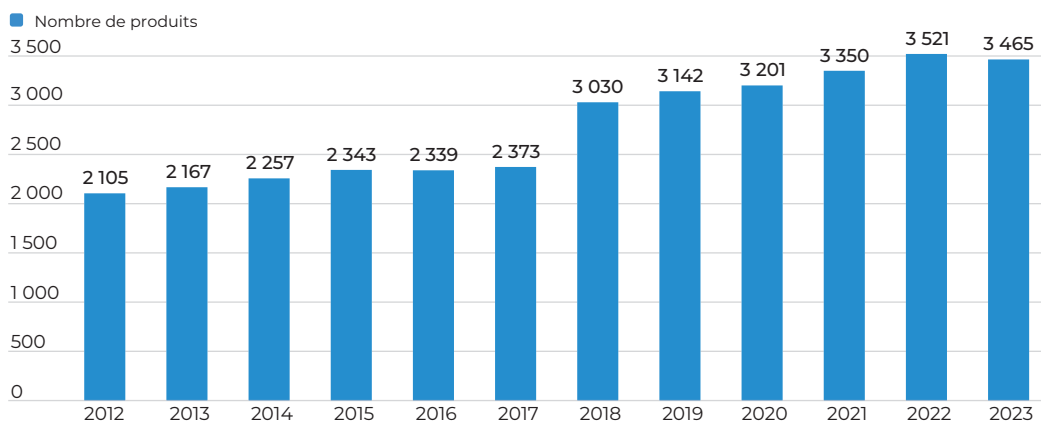
Les ETF se sont imposés comme un investissement essentiel pour la constitution d'un patrimoine structuré. L'Allemagne étant le plus grand marché des ETF, l'Europe continentale a connu un développement dynamique. Les actifs gérés dans les ETF en Europe continentale ont quasiment triplé, passant de 334 milliards d'euros à environ 1 400 milliards d'euros entre 2012 et 2023 (graphique 8). Le nombre de produits disponibles a également augmenté sur la même période. Il est passé de 2.257 ETF à 3.465 ETF (graphique 9).

Graphique 8 : Actifs ETF sous gestion en Europe (marché global)



Source : BlackRock

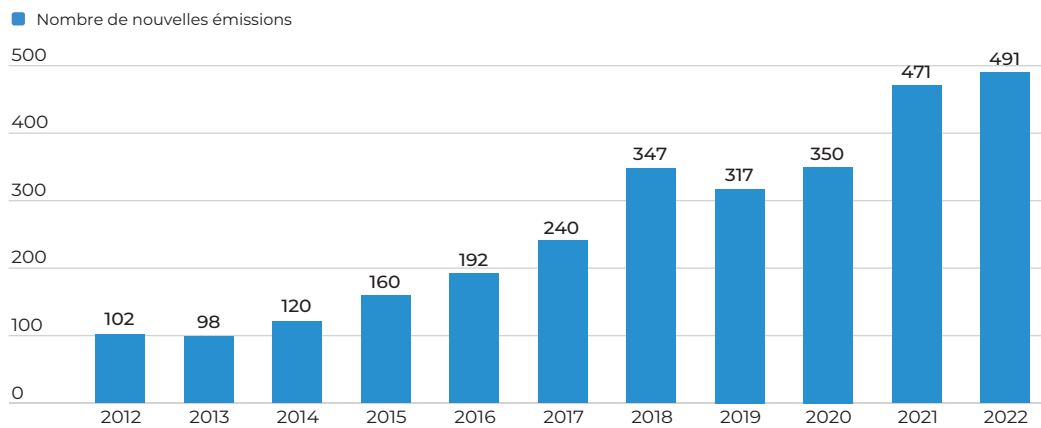
Graphique 9 : Évolution du nombre d'ETF en Europe (marché global)



Source : BlackRock

Le secteur se caractérise par une grande capacité d'innovation. Ainsi, il explore sans cesse de nouvelles régions, de nouveaux marchés, de nouveaux secteurs et de nouveaux sujets (de placement) avec de nouveaux produits. Grâce aux ETF, les investisseurs sont en mesure de couvrir l'ensemble de l'économie mondiale, d'investir de manière ciblée dans les marchés nationaux préférés ou d'investir le long de la chaîne de création de valeur des différentes industries. En cinq ans, le nombre de nouvelles émissions d'ETF a plus que doublé, passant de 240 en 2017 à 491 en 2022 (graphique 10). Du point de vue de l'investisseur, la gamme croissante de produits signifie d'une part un large choix et de nouvelles opportunités d'optimisation des investissements, mais d'autre part le défi de maintenir une vue d'ensemble augmente.

Graphique 10 : Nouvelles émissions d'ETF par an



Source : Recherche extraETF

Dans le cadre de la croissance générale du marché, le nombre de fournisseurs de produits a également augmenté. Les actifs investis dans les ETF sont concentrés dans un petit nombre d'entreprises (tableau 5). L'un des plus importants est le gestionnaire d'actifs américain BlackRock, qui atteint une part de marché de 44,2 % avec sa marque ETF iShares. Amundi arrive en deuxième position avec une part de marché de 12,7 %. DWS, le gestionnaire d'actifs de Deutsche Bank, en détient 9,9 %.

Tableau 5 : Parts de marché des fournisseurs d'ETF en Europe (en milliards USD)

| Prestataires | Actifs | Part de marché en % | Versements T1 | Versements YTD |
|--------------|-----------------|---------------------|---------------|----------------|
| iShares | 681,8 | 44,20 | 20,1 | 20,1 |
| Amundi | 195,5 | 12,70 | 3,1 | 3,1 |
| DWS | 153,3 | 9,90 | 4,0 | 4,0 |
| UBS | 94,4 | 6,10 | 4,1 | 4,1 |
| Vanguard | 89,3 | 5,80 | 0,2 | 0,2 |
| Invesco | 67,6 | 4,40 | -0,1 | -0,1 |
| State Street | 59,4 | 3,90 | 1,7 | 1,7 |
| WisdomTree | 29,6 | 1,90 | 2,3 | 2,3 |
| HSBC | 21,0 | 1,40 | 1,6 | 1,6 |
| BNP Paribas | 20,9 | 1,40 | 1,6 | 1,6 |
| Divers | 129,4 | 8,30 | 4,0 | 4,0 |
| Total | 1 542,20 | 100,00 % | 42,2 | 42,2 |

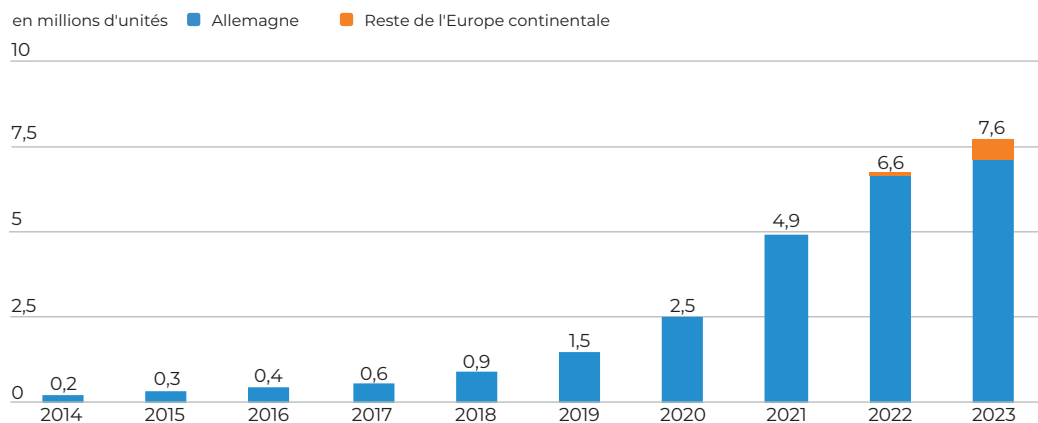
Source : BlackRock, état au 1er trimestre 2023

L'évaluation des prestataires a été effectuée au niveau de leur société mère respective. Les références aux noms des sociétés mentionnées dans le présent communiqué ne servent qu'à expliquer la stratégie d'investissement et ne doivent pas être considérées comme des conseils ou des recommandations d'investissement de la part de la société concernée.

La forte demande d'ETF se reflète également dans le nombre croissant de plans d'investissement en ETF. La raison de cette forte dynamique de croissance est d'une part l'offre à bas seuil, consistant en un produit relativement simple à comprendre et à faible coût. Ainsi, en Allemagne, les courtiers ont commencé à proposer des plans d'investissement en ETF sans frais dès 2010 (voir tableau des étapes importantes p. 20). D'autre part, la pandémie du coronavirus - en particulier les années 2020 et 2021, où les investisseurs ont eu plus de temps pour gérer leurs placements personnels - a donné aux plans d'investissement en ETF un fort élan de croissance.

Sous l'effet de ces facteurs, le nombre de plans d'investissement en ETF est passé de 158 000 contrats en 2014 à près de 6,6 millions à la fin de l'année 2022. Fin 2023, environ 7,6 millions de plans d'investissement en ETF seront en cours d'exécution en Europe continentale. Rien qu'en Allemagne, le plus grand marché, on compte 7,1 millions de plans d'investissement en ETF (graphique 11). extraETF s'attend à ce que le marché des plans d'investissement en ETF continue de croître de manière dynamique jusqu'en 2028 (voir également chapitre 3). Les investisseurs allemands économisent en moyenne 164 euros par mois chez les courtiers analysés par extraETF. En Europe continentale, le taux du plan d'investissement en ETF est légèrement supérieur à 175 euros.

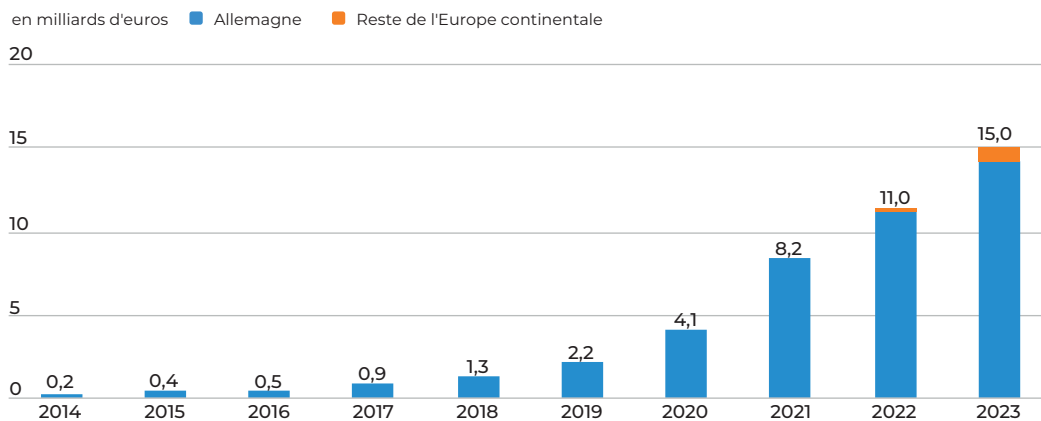
Graphique 11 : Nombre de plans d'investissement en ETF



Source : Recherche extraETF

Le volume investi dans les plans d'investissement en ETF s'élèvera à environ 15 milliards d'euros à la fin de l'année en cours (14 milliards d'euros en Allemagne, un milliard d'euros dans les autres pays d'Europe continentale)(graphique 12). Certes, la dynamique de croissance s'est quelque peu ralentie, en particulier en Allemagne, marché phare et clé en Europe, en raison de l'inflation élevée et de la hausse des taux d'intérêt qui s'en est suivie. Cependant, les efforts de réforme des retraites privées convenus dans l'accord de coalition du gouvernement fédéral allemand auront par exemple tendance à avoir un impact positif sur la demande de plans d'investissement en ETF. Les premiers résultats du panel d'experts mis en place vont déjà dans ce sens.

Graphique 12 : Volume d'épargne en ETF



Source : Recherche extraETF

En résumé, l'évolution du marché des plans d'investissement en ETF se caractérise par une forte dynamique de croissance et est soutenue par plusieurs facteurs d'influence. Les fournisseurs d'ETF mettent à disposition un produit relativement simple à comprendre, bon marché et à bas seuil. Dans le même temps, les courtiers utilisent souvent les ETF sans frais pour les investisseurs comme produit stratégique visant à attirer de nouveaux clients. Les marchés d'Europe continentale connaissent également une demande croissante, à commencer par l'Allemagne qui est le plus grand marché en matière d'ETF. Chaque pays possède sa propre culture d'investisseur et sa propre infrastructure de courtage, qui seront examinées plus en détail dans les chapitres suivants.

Étapes clés

En l'espace de quelques années, la diffusion des ETF et des plans d'investissement en ETF en Europe s'est faite de manière dynamique, à commencer par l'Allemagne, depuis les premiers plans d'investissement à l'automne 2010 en passant par une internationalisation plus poussée jusqu'à la coopération entre les fournisseurs d'ETF et les courtiers.

Tableau 6 : Étapes clés en Allemagne, en France, en Espagne, en Italie et en Autriche

| | | |
|---|---------|--|
|  | Sep 10 | DAB Bank et Maxblue proposent pour la première fois des plans d'investissement en ETF sans frais avec Xtrackers |
|  | Oct 11 | DAB Bank propose désormais 167 ETF sans frais sous forme de plan d'investissement en ETF |
|  | Sep 13 | DAB Bank et DWS dressent un bilan positif |
|  | Août 14 | Pour la première fois, les investisseurs privés détiennent plus de 5 milliards d'euros en ETF |
|  | Nov 14 | S Broker élargit son offre de plan d'investissement en ETF |
|  | Nov 15 | Pour la première fois, les investisseurs privés détiennent plus de 10 milliards d'euros en ETF |
|  | Mai 16 | HypoVereinsbank propose pour la première fois des plans d'investissement en ETF |
|  | Juin 17 | Pour la première fois, on dépasse les 500 000 plans d'investissement en ETF |
|  | Juil 17 | Consorsbank dépasse pour la première fois les 100 000 exécutions de plans d'investissement en ETF |
|  | Janv 18 | extraETF.com teste pour la dixième fois les offres de plans d'investissement en ETF |
|  | Avr. 18 | Pour la première fois, les investisseurs privés détiennent plus de 20 milliards d'euros en ETF |
|  | Août 18 | Comdirect propose désormais 557 ETF pour un plan d'investissement en ETF |
|  | Mai 19 | Pour la première fois, on dépasse le million de plans d'investissement en ETF |
|  | Nov 19 | Trade Republic propose des plans d'investissement en ETF sans frais |
|  | Juin 20 | Lancement du courtier Scalable Capital |
|  | Nov 20 | Trade Republic se lance en Autriche |
|  | Déc 20 | Pour la première fois, on dépasse les 2 millions de plans d'investissement en ETF |
|  | Janv 21 | Pour la première fois, les investisseurs privés détiennent plus de 50 milliards d'euros en ETF |
|  | Janv 21 | Pour la première fois, on dépasse les 2 millions de plans d'investissement en ETF en Allemagne |
|  | Fév 21 | ING propose tous ses plans d'investissement en ETF sans frais |
|  | Fév 21 | Trade Republic propose désormais 1 500 plans d'investissement en ETF sans frais |
|  | Avr. 21 | Flatex lance une offensive tarifaire : 1 200 ETF sans frais en plan d'investissement |
|  | Mai 21 | Trade Republic propose désormais des plans d'investissement en ETF sans frais en France |
|  | Mai 21 | DADAT lance des plans d'investissement en ETF avec son partenaire iShares |
|  | Juil 21 | Directa propose 150 plans d'investissement en ETF avec Amundi/Lyxor |
|  | Août 21 | Pour la première fois, on dépasse les 3 millions de plans d'investissement en ETF |
|  | Août 21 | Scalable Capital propose désormais 1 900 plans d'investissement en ETF sans frais |
|  | Oct 21 | Trade Republic propose ses plans d'investissement en ETF sans frais en Espagne, plus de 1 700 à ce jour |
|  | Déc 21 | Pour la première fois, les investisseurs privés détiennent plus de 80 milliards d'euros en ETF |
|  | Déc 21 | Trade Republic lance ses plans d'investissement en ETF sans frais en Italie |
|  | Mars 22 | Scalable Capital se lance en France et propose des plans d'investissement en ETF sans frais |
|  | Mars 22 | Scalable Capital élargit son offre en Espagne avec des plans d'investissement en ETF sans frais, plus de 1 300 à ce jour |
|  | Avr. 22 | Scalable Capital lance des plans d'investissement en ETF sans frais en Italie |
|  | Mai 22 | Scalable Capital lance 1 500 plans d'investissement en ETF en Autriche |
|  | Juin 22 | HeyTrade s'associe à BlackRock pour proposer des plans d'investissement en ETF |
|  | Nov 22 | Fineco Bank élargit son offre de plans d'investissement en ETF sans frais avec des ETF iShares |
|  | Déc 22 | Franchissement de la barre des 3,8 millions de plans d'investissement en ETF en Allemagne |
|  | Janv 23 | Scalable franchit la barre magique du million de plans d'investissement |
|  | Juin 23 | Directa étend les plans d'investissement en ETF à 430 ETF |
|  | Mai 23 | Trade Republic franchit la barre des 3 millions de plans d'investissement ETF |

Source : Recherche extraETF

2.1 Allemagne

L'Allemagne est de loin le plus grand marché d'Europe continentale en ce qui concerne les plans d'investissement en ETF. Presque toutes les banques ayant des activités significatives dans le domaine des titres proposent des plans d'investissement en ETF. Les offres des courtiers diffèrent parfois sensiblement, ce qui ne facilite pas le choix d'une banque. Avec l'arrivée des néo-courtiers, la concurrence entre les courtiers s'est nettement intensifiée, les conditions avantageuses ont alors entraîné une forte croissance du marché. 7,1 millions de plans d'investissement ETF sont désormais exécutés chaque mois.

2.1.1 Prestataires

La grande popularité des ETF a conduit de plus en plus de courtiers à proposer des plans d'investissement en ETF. Concrètement, les investisseurs en Allemagne peuvent mettre en place un plan d'investissement en ETF auprès de nombreux courtiers. Même les grandes banques de réseau comme Targobank, Commerzbank, HypoVereinsbank et Postbank proposent désormais des plans d'investissement en ETF (tableau 7). Il s'agit donc d'un marché très concurrentiel sur lequel les prestataires peuvent se démarquer les uns des autres, notamment grâce à des conditions avantageuses et à une offre complète d'ETF. Dans le cadre d'une comparaison des plans d'investissement en ETF, extraETF analyse en permanence les offres et les services des courtiers et des banques et publie les résultats dans des comparaisons claires sur son site Internet.

Tableau 7 : Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF

| Prestataires | Nombre d'ETF | Actions ETF | Frais d'exécution |
|------------------------|--------------|-------------|-----------------------------------|
| Scalable Capital | 2 076 | 2 076 | 0,00 € |
| Trade Republic | 1 893 | 1 893 | 0,00 € |
| Consorsbank | 1 704 | 410 | 1,50 % |
| Flatex | 1 388 | 1 388 | 0,00 € |
| Finvesto | 1 208 | 0 | 0,20 % |
| DKB | 1 002 | 161 | 1,50 € |
| 1822direkt | 992 | 95 | 1,50 % (min. 1,50 €/max. 14,90 €) |
| Comdirect | 959 | 197 | 1,50 % |
| Finanzen.net Zero | 868 | 868 | 0,00 € |
| ING | 808 | 808 | 0,00 € |
| S Broker | 724 | 100 | 2,50 % |
| Smartbroker (Plus) | 642 | 24 | 0,20 % (min. 0,80 €) |
| HypoVereinsbank | 633 | 0 | 1,50 % |
| Maxblue | 334 | 146 | 1,25 % |
| Traders Place | 319 | 319 | 0,00 € |
| Bux | 201 | 201 | 0,00 € |
| Commerzbank | 183 | 15 | 2,50 € + 0,25 % |
| Justtrade | 161 | 161 | 0,00 € |
| Postbank | 140 | 10 | 0,90 € |
| Genobroker | 112 | 29 | 0,95 € |
| Onvista Bank | 102 | 0 | 1,00 € |
| Targobank | 95 | 0 | 2,50 % (min. 1,50 €/max. 3,00 €) |
| Vanguard Invest Direkt | 51 | 51 | 0,00 € |

Source : Recherche extraETF

2.1.2 Coûts

Les investisseurs en ETF sont très attentifs aux coûts. Cela ne vaut pas seulement pour le choix des ETF, dont les frais courants se situent souvent entre 0,2 et 0,3 % seulement par an, mais aussi pour le choix du courtier par lequel le plan d'investissement en ETF est géré. Ce sont surtout les néo-courtiers qui ont nettement simplifié l'épargne dans les ETF pour les investisseurs privés, qui proposent la plupart du temps des plans d'investissement en ETF sans frais et qui ont ainsi fortement contribué à la diffusion des ETF et des plans d'investissement en ETF. Ces conditions favorables s'expliquent d'une part par l'offre spécialisée, dans laquelle les plans d'investissement en ETF constituent un instrument d'acquisition de nouveaux clients. D'autre part, les néo-courtiers adoptent une approche fortement axée sur le numérique, qui permet des processus automatisés et plus efficaces et donc des potentiels de réduction des coûts plus élevés. Un tableau très hétérogène se dessine en ce qui concerne les coûts de fonctionnement des plans d'investissement en ETF. Les frais varient de zéro à 3,75 euros par exécution avec un versement sous-jacent de 150 euros (tableau 8).

Tableau 8 : Coûts de fonctionnement d'un plan d'investissement en ETF

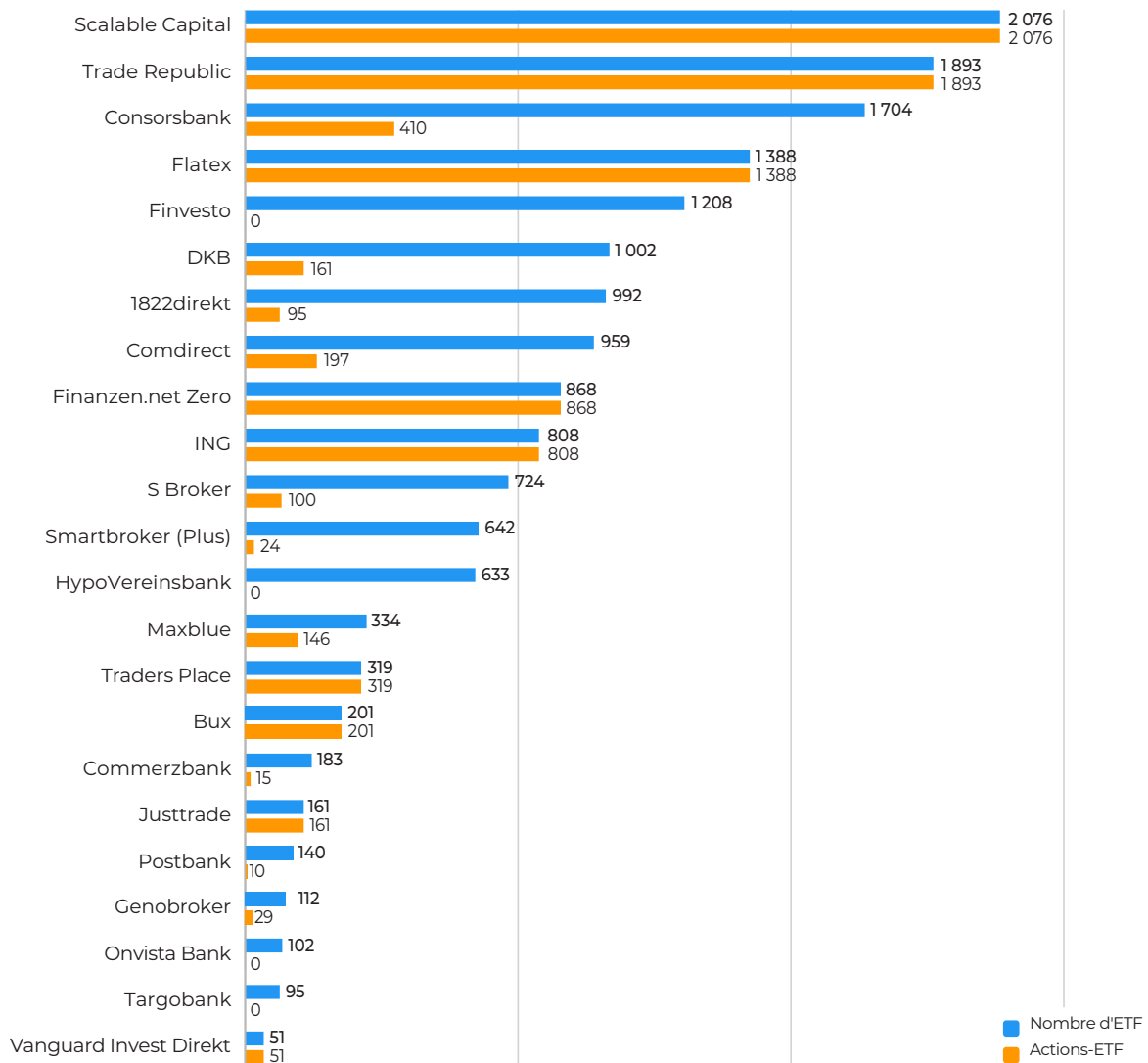
| Prestataires | 50,00 € | 100,00 € | 150,00 € | 200,00 € | 250,00 € | 300,00 € | 500,00 € |
|------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Scalable Capital | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Trade Republic | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Bux | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Flatex | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| ING | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Finanzen.net Zero | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Justtrade | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Vanguard Invest Direkt | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Traders Place | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Finvesto | 0,10 € | 0,20 € | 0,30 € | 0,40 € | 0,50 € | 0,60 € | 1,00 € |
| Smartbroker | 0,80 € | 0,80 € | 0,80 € | 0,80 € | 0,80 € | 0,80 € | 0,80 € |
| Postbank | 0,90 € | 0,90 € | 0,90 € | 0,90 € | 0,90 € | 0,90 € | 0,90 € |
| Genobroker | 0,95 € | 0,95 € | 0,95 € | 0,95 € | 0,95 € | 0,95 € | 0,95 € |
| Onvista Bank | 0,00 € | 1,00 € | 1,00 € | 1,00 € | 1,00 € | 1,00 € | 1,00 € |
| DKB | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € |
| Maxblue | 0,63 € | 1,25 € | 1,88 € | 2,50 € | 3,13 € | 3,75 € | 6,25 € |
| Consorsbank | 0,75 € | 1,50 € | 2,25 € | 3,00 € | 3,75 € | 4,50 € | 7,50 € |
| Comdirect | 0,75 € | 1,50 € | 2,25 € | 3,00 € | 3,75 € | 4,50 € | 7,50 € |
| 1822direkt | 1,50 € | 1,50 € | 2,25 € | 3,00 € | 3,75 € | 4,50 € | 7,50 € |
| HypoVereinsbank | 0,75 € | 1,50 € | 2,25 € | 3,00 € | 3,75 € | 4,50 € | 7,50 € |
| Commerzbank | 2,63 € | 2,75 € | 2,88 € | 3,00 € | 3,13 € | 3,25 € | 3,75 € |
| Targobank | 1,50 € | 2,50 € | 3,00 € | 3,00 € | 3,00 € | 3,00 € | 3,00 € |
| S Broker | 1,25 € | 2,50 € | 3,75 € | 5,00 € | 6,25 € | 7,50 € | 12,50 € |

Source : Recherche extraETF

2.1.3 Offres

En raison de la faible structure des coûts lors du traitement des transactions sur titres, il n'est pas surprenant que ce soient surtout les néo-courtiers qui proposent le plus grand nombre d'ETF pouvant être utilisés pour des plans d'investissement (Figure 13). De plus, le modèle tarifaire de ces courtiers est particulièrement transparent et clair. Contrairement à de nombreux autres courtiers comme Consorsbank, DKB ou Comdirect, qui ne proposent des ETF à prix réduit que dans le cadre d'actions de distribution, tous les ETF sont sans frais chez les néo-courtiers. Il existe également des exceptions, comme ING, qui a reconnu que les plans d'investissement en ETF sont un instrument valable pour diriger dans un premier temps les clients vers des comptes-titres avec compte courant ou compte chèque. On voit ici le potentiel de vente incitative essentiel pour les courtiers.

Graphique 13 : Nombre d'ETF proposés



Source : Recherche extraETF

2.1.4 Service

Outre les coûts, le service proposé joue également un rôle important pour les investisseurs. Concernant les plans d'investissement en ETF, il existe plusieurs critères (tableau 9). Par exemple, est-il possible de choisir différents intervalles d'exécution : mensuel, bimensuel, trimestriel, semestriel ou annuel ? Le nombre de jours d'exécution par mois varie également considérablement. Alors que certains courtiers proposent plusieurs jours d'exécution au choix, d'autres limitent ce nombre au premier jour du mois uniquement. D'autres options de services concernent le montant du versement du plan d'investissement et la possibilité de dynamisation automatique. Chez certains courtiers, les plans d'investissement ETF sont possibles à partir d'un versement d'un euro, tandis que d'autres offres prévoient un versement minimum de 25 euros. Certaines offres fixent en outre des montants maximaux pour le taux du plan d'investissement. Dans ce cas, la fourchette va de 500 euros à 50 000 euros.

Tableau 9 : Service fourni dans le cadre des plans d'investissement en ETF

| Courtier | Intervalle d'exécution | Possibilité de dynamisation | Versement min./ max. |
|-------------------|--|-----------------------------|----------------------|
| Scalable Capital | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Oui, jusqu'à 8 % | 1 € / 5 000 € |
| Trade Republic | Hebdomadaire, bihebdomadaire, mensuel, trimestriel | Non | 1 € / 10 000 € |
| ING | mensuel, bimestriel, trimestriel | Oui, entre 0 et 10 % | 1 € / 1 000 € |
| Flatex | Mensuel trimestriel, semestriel annuel | Non | 25 € / - |
| Finanzen.net Zero | Mensuel | Non | 1 € / - |
| Bux | Mensuel | Non | 10 € / 25 000 € |
| Justtrade | Mensuel | Non | 25 € / 5 000 € |
| Postbank | Mensuel, bimestriel, trimestriel | Oui, entre 5 et 10 % | 25 € / 1 000 € |
| Consorsbank | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel | Oui, entre 0 et 10 % | 10 € / 10 000 € |
| DKB | Mensuel, bimestriel, trimestriel | Non | 50 € / 10 000 € |
| Maxblue | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Non | 25 € / 50 000 € |
| Comdirect | Hebdomadaire, bihebdomadaire, mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Non | 25 € / 10 000 € |
| Finvesto | Mensuel trimestriel, semestriel annuel | Oui | 0,01 € / - |
| Genobroker | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Oui | 10 € / - |
| 1822direkt | Mensuel | Oui, jusqu'à 10 % | 25 € / - |
| Onvista Bank | Mensuel, trimestriel | Non | 50 € / 500 € |
| S Broker | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Non | 20 € / - |
| HypoVereinsbank | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Oui, jusqu'à 10 % | 25 € / - |
| Commerzbank | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Non | 25 € / - |
| Targobank | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Non | 50 € / 500 € |

Source : Recherche extraETF

2.1.5 Imposition

L'imposition des plus-values et des revenus issus des investissements en ETF a une influence considérable sur l'acceptation des ETF ou des plans d'investissement en ETF.

La réforme de l'impôt sur les investissements de 2018, qui a uniformisé l'imposition des fonds d'investissement, avait pour objectif de simplifier la fiscalité. Désormais, certains revenus nationaux seront imposés au niveau du fonds. Pour compenser cette imposition ou la suppression de la possibilité d'imputer des impôts étrangers à la source, les distributions, les forfaits préalables et les plus-values de cession seront proportionnellement exonérés pour l'investisseur. L'exonération partielle varie en fonction de la catégorie de fonds. Pour les investisseurs en ETF, ce sont surtout les fonds mixtes avec au moins 25 % d'actions (15 %) et les fonds d'actions avec au moins 51 % d'actions (30 %) qui sont concernés. Cela signifie que dans le cas d'un ETF en actions, les revenus ne sont imposables qu'à 70 %, 30 % étant partiellement exonérés.

L'impôt sur les revenus du capital (retenue à la source sur les revenus financiers) s'applique à la vente de titres ainsi qu'aux distributions et aux dividendes. Le montant de la retenue à la source sur les revenus financiers s'élève à 25 % plus 5,5 % d'impôt de solidarité, soit 26,375 % au total. S'y ajoute, le cas échéant, l'impôt destiné aux cultes.

Les investisseurs peuvent également utiliser le forfait investisseur s'ils déposent un ordre d'exonération auprès de leur banque dépositaire. Cela permet de réduire la charge fiscale. L'abattement peut également être réparti sur plusieurs établissements. À partir de 2023, le montant forfaitaire d'épargne sera de 1 000 euros pour les personnes imposées individuellement et de 2 000 euros pour les personnes imposées conjointement. Si aucun ordre d'exonération n'est établi, les investisseurs peuvent faire valoir les impôts payés via la déclaration d'impôts, le montant forfaitaire d'épargne est alors automatiquement pris en compte.

2.2 Italie

Le marché des ETF pour les investisseurs privés se développe également en Italie. Les faibles coûts y jouent un rôle important, comme le note le cabinet de conseil PwC dans son étude (« ETFs 2027: A world of new possibilities »). Différents courtiers proposent également des plans d'investissement ETF en Italie, conformément à la tendance. Outre les courtiers locaux Fineco Bank et Directa SIM, les néo-courtiers paneuropéens Scalable Capital, Trade Republic et Bux y sont présents.

2.2.1 Prestataires

Le marché italien a bénéficié d'une nouvelle impulsion grâce à l'entrée sur le marché des néo-courtiers paneuropéens Trade Republic, Scalable Capital et Bux (tableau 10). Après leur entrée sur le marché, Fineco Bank et Directa SIM ont toutes deux conclu de nouveaux partenariats avec des émetteurs d'ETF afin d'élargir leur gamme de produits dans le domaine des plans d'investissement en ETF. Les néo-courtier y ont recours afin d'attirer de nouveaux clients et proposent donc généralement des plans d'investissement en ETF sans frais. Des applications numériques simples d'utilisation facilitent en outre l'accès des clients au marché des capitaux.

Tableau 10 : Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF

| Prestataires | Nombre d'ETF | Actions ETF | Frais d'exécution |
|------------------|--------------|-------------|-------------------|
| Trade Republic | 2 191 | 2 191 | 0,00 € |
| Fineco Bank | 2 101 | 447 | 2,95 € |
| Scalable Capital | 1 517 | 1 517 | 0,00 € |
| Directa SIM | 436 | 436 | 0,00 € |
| Bux | 201 | 201 | 0,00 € |

Source : Recherche extraETF

2.2.2 Coûts

La structure des coûts des plans d'investissement en ETF en Italie est simple et similaire à celle de l'Allemagne et d'autres marchés européens. Les néo-courtiers tels que Scalable Capital et Trade Republic proposent tous leurs plans d'investissement en ETF sans frais (tableau 11). Il en va de même pour Directa SIM.

L'offre de Fineco Bank est plus nuancée, puisque le courtier facture des frais allant de 2,95 à 19,85 euros par plan d'investissement en ETF. Pour 19,85 euros (prix du package), il est possible d'épargner jusqu'à dix plans d'investissement en ETF.

Tableau 11 : Coûts de fonctionnement d'un plan d'investissement en ETF

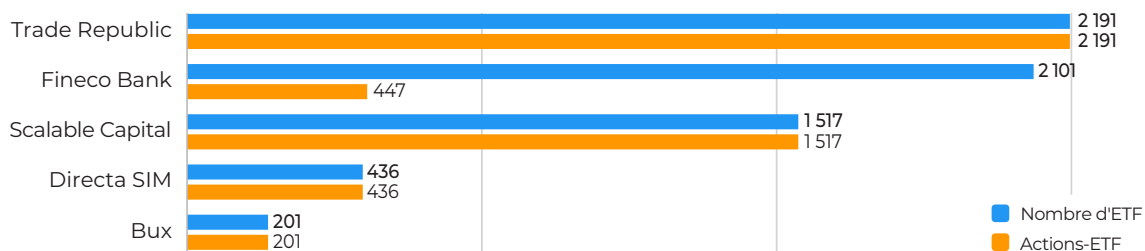
| Prestataires | 50,00 € | 100,00 € | 150,00 € | 200,00 € | 250,00 € | 300,00 € | 500,00 € |
|------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trade Republic | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Scalable Capital | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Directa SIM | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Bux | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Fineco Bank | 2,95 € | 2,95 € | 2,95 € | 2,95 € | 2,95 € | 2,95 € | 2,95 € |

Source : Recherche extraETF

2.2.3 Offres

Le nombre d'ETF éligibles aux plans d'investissement chez Trade Republic et Fineco Bank dépasse les 2 000 (graphique 14). Les plans d'investissement en ETF de Trade Republic, Scalable Capital, Directa SIM et Bux sont sans frais. Mais Fineco Bank propose également un nombre considérable d'ETF pour les plans d'investissement en ETF, même si seuls 450 ETF environ peuvent y être épargnés sans frais.

Graphique 14 : Nombre d'ETF proposés



Source : Recherche extraETF

2.2.4 Service

Les courtiers paneuropéens Trade Republic, Scalable Capital et Bux proposent les mêmes modifications de plans d'investissement en Italie que sur les autres marchés nationaux (tableau 12). Fineco et Directa SIM n'offrent à l'investisseur qu'une ou deux options concernant l'intervalle d'exécution. Il n'est pas possible de dynamiser le taux d'épargne. En outre, il est obligatoire d'acheter des parts entières, ce qui rend les échanges beaucoup plus difficiles pour le client. Les néo-courtiers proposent quelques services supplémentaires, l'aide à l'élaboration de la déclaration d'impôts par exemple. Les courtiers ont recours à des coopérations avec des entreprises actives dans le domaine fiscal, comme des cabinets de conseil en gestion de renom.

Tableau 12 : Service fourni dans le cadre des plans d'investissement en ETF

| Courtier | Intervalle d'exécution | Possibilité de dynamisation | Versement min./max. |
|------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|
| Scalable Capital | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Oui, jusqu'à 8 % | 1 € / 5 000 € |
| Trade Republic | Hebdomadaire, bihebdomadaire, mensuel, trimestriel | Non | 1 € / 10 000 € |
| Bux | Mensuel | Non | 10 € / 25 000 € |
| Fineco | Bihebdomadaire, mensuel | Non | Uniquement par parts entières |
| Directa SIM | Mensuel | Non | Uniquement par parts entières |

Source : Recherche extraETF

2.2.5 Imposition

Compte tenu de la nature de l'instrument, le régime fiscal applicable aux ETF en Italie a été établi dans le cadre des règles nationales existantes en matière de fiscalité des OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières). Il convient de distinguer, dans un premier temps, l'intermédiaire financier auprès duquel le client détient l'ETF. La détention d'ETF par le biais d'un intermédiaire financier établi en Italie donne au contribuable la possibilité de régler directement les aspects fiscaux de deux manières : via le régime d'épargne administré ou en optant pour le régime déclaratif, qui permet une gestion autonome de la déclaration fiscale.

Les avantages du régime fiscal administré sont de nature purement administrative. En tant que responsable de la retenue d'impôt, l'intermédiaire remplit les formalités fiscales au nom du client. En revanche, le régime déclaratif implique davantage d'efforts bureaucratiques pour le client, tout en offrant des avantages en termes d'optimisation fiscale, comme la possibilité de compenser efficacement les pertes en capital par les plus-values.

La détention d'ETF via un intermédiaire financier non-résident oblige les clients à opter pour la procédure de déclaration. Cela signifie que le client doit indiquer ses gains et ses pertes sur sa déclaration d'imposition avec l'aide d'un expert en fiscalité. Comme nous l'avons déjà mentionné, le système déclaratif conduit à une plus grande optimisation fiscale puisque vous ne courez pas le risque de payer des impôts même si vous réalisez des pertes en capital.

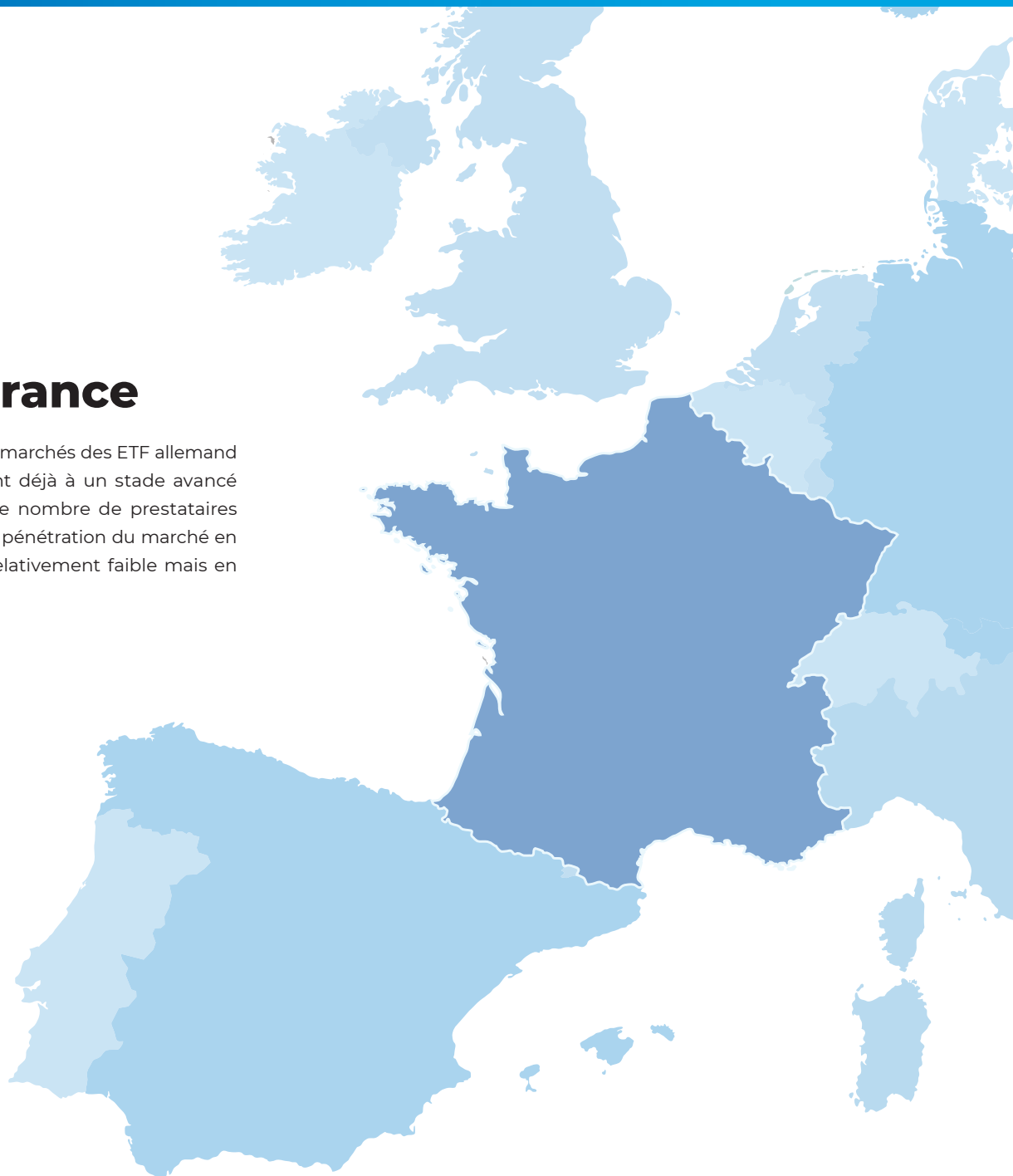
Les bénéfices des ventes ou les revenus périodiques des ETF sont imposés à 26 %. Les ETF investissant dans des titres d'État italiens et des titres d'État étrangers éligibles ainsi que leurs entités supranationales sont imposés à un taux réduit de 12,50 %.

Il convient de porter une attention particulière à la question des pertes en capital. Le législateur italien fait une distinction entre les revenus du capital et les autres revenus. Les revenus du capital sont définis comme des revenus dont la réalisation est certaine et dont le montant est incertain, tandis que le législateur définit les autres revenus comme incertains tant dans leur réalisation que dans leur montant.

Le législateur n'autorise pas la compensation des pertes et des gains en capital résultant de transactions entre instruments appartenant à des catégories de revenus différentes. Il n'est donc actuellement pas possible de compenser les gains en capital, les intérêts et les dividendes des ETF (revenus de capitaux) avec les pertes en capital des ETF (autres revenus). Les pertes en capital provenant d'ETF peuvent être compensées par des gains en capital provenant de transactions sur des actions et des ETC (autres revenus).

2.3 France

Alors que les marchés des ETF allemand et italien sont déjà à un stade avancé en termes de nombre de prestataires et d'offres, la pénétration du marché en France est relativement faible mais en progression.



2.3.1 Prestataires

Bien que les investisseurs français aient accès à diverses enveloppes d'investissement, décrites plus en détail au point 2.3.5, nous nous concentrerons, dans le cadre de la présente étude, sur les plans d'investissements (aussi appelés « Versements Libres Programmés ») en ETF dans les comptes de courtage traditionnels (Compte-Titre Ordinaire - CTO). À ce jour, trois néo-courtiers en ligne proposent des plans d'investissements en ETF en CTO (tableau 13).

Tableau 13 : Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF

| Prestataires | Nombre d'ETF | Actions ETF | Frais d'exécution |
|------------------|--------------|-------------|-------------------|
| Trade Republic | 2 081 | 2 081 | 0,00 € |
| Scalable Capital | 1 626 | 1 626 | 0,00 € |
| Bux | 201 | 201 | 0,00 € |

Source : Recherche extraETF

2.3.2 Coûts

Les néo-courtiers en ligne Trade Republic, Scalable Capital et Bux sont entrés sur le marché français. Ces trois courtiers proposent des plans d'investissements en ETF gratuits, quel que soit le montant investi (tableau 14). Grâce à des dates d'exécution fixes, les courtiers bénéficient d'une consolidation de leurs ordres sur les marchés boursiers, ce qui réduit considérablement leurs coûts de traitement.

Tableau 14 : Coûts de fonctionnement d'un plan d'investissement en ETF

| Prestataires | 50,00 € | 100,00 € | 150,00 € | 200,00 € | 250,00 € | 300,00 € | 500,00 € |
|------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trade Republic | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Scalable Capital | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Bux | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |

Source : Recherche extraETF

2.3.3 Offre

Il existe des différences considérables entre les offres des différents courtiers. Trade Republic et Scalable Capital, les néo-courtiers en ligne basés en Allemagne, sont actuellement largement en tête avec respectivement environ 2 100 et 1 600 plans d'investissement en ETF (graphique 15).

Graphique 15 : Nombre d'ETF proposés



Source : Recherche extraETF

2.3.4 Service

Scalable Capital et Trade Republic opèrent sur le marché français selon les paramètres ci-dessous (tableau 15). Contrairement à ses concurrents, Scalable Capital offre la possibilité de dynamisation. Bux permet de son côté un montant maximal d'épargne pouvant aller jusqu'à 25 000 euros par mois.

Tableau 15 : Service fourni dans le cadre des plans d'investissement en ETF

| Courtier | Intervalle d'exécution | Possibilité de dynamisation | Versement min./max. |
|------------------|--|-----------------------------|---------------------|
| Scalable Capital | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Oui, jusqu'à 8 % | 1 € / 5 000 € |
| Trade Republic | Hebdomadaire, bihebdomadaire, mensuel, trimestriel | Non | 1 € / 10 000 € |
| Bux | Mensuel | Non | 10 € / 25 000 € |

Source : Recherche extraETF

2.3.5 Enveloppes accessibles aux investisseurs français

Les investisseurs français ont la possibilité d'investir dans des ETF par le biais de différentes enveloppes d'investissement, qui ont chacune des traitements fiscaux différents :

- Compte Titre Ordinaire (CTO)
- Plan d'épargne en actions (PEA)
- Assurance-vie
- Plan d'Épargne Retraite (PER)

A ce jour, les plans d'investissement en ETF peuvent être mis en place dans la plupart des enveloppes : CTO, assurance-vie et PER.

Bien que les plans d'investissement au sein du PEA soient théoriquement possibles, ce n'est pas une option existante à ce jour car les acteurs locaux ne proposent pas la décimalisation des parts d'ETF dans les enveloppes CTO et PEA (seulement assurance-vie et PER) et les acteurs étrangers ne proposent pas actuellement d'enveloppe PEA (seulement CTO).

Le Compte-Titre Ordinaire est un compte de courtage traditionnel.

L'assurance-vie offre une certaine souplesse dans les options d'investissement, des fonds en euros garantis jusqu'aux produits en unités de compte. Les produits en unités de compte peuvent comprendre des actions, des obligations, des fonds communs de placement, des ETF et d'autres investissements financiers.

Le Plan d'Épargne Retraite est une enveloppe avec un horizon retraite, disponible depuis le 1er octobre 2019, qui remplace progressivement les enveloppes retraite déjà existantes.

Fiscalité

La fiscalité des ETF en France dépend de l'enveloppe par laquelle l'investissement est réalisé. Compte tenu de la disparité des régimes, les flux d'investissement venant des particuliers sur le marché français sont fortement influencés par des considérations fiscales.

Ainsi, indirectement, l'adoption des ETF et des plans d'investissement en ETF est subordonnée à leur disponibilité dans une enveloppe donnée et au régime fiscal de cette enveloppe.

2.4 Espagne

En Espagne, la demande d'ETF s'est développée moins fortement que dans d'autres pays européens. Cela est dû aux avantages fiscaux importants dont bénéficient certains types de produits tels que les fonds communs de placement à gestion active ou les fonds indiciels.

2.4.1 Prestataires

À l'instar de la France, on trouve peu de prestataires sur le marché espagnol (tableau 16). Il existe un écart important en ce qui concerne l'offre entre les courtiers allemands Trade Republic et Scalable Capital et les deux fournisseurs plus locaux, Bux (France, Italie, Espagne) et HeyTrade. Ces derniers ne proposent qu'une petite sélection d'ETF ou d'ETF associés à des plans d'investissement. Le portefeuille de HeyTrade, par exemple, propose trois ETF ou plans d'investissement en ETF.

La gamme de produits des prestataires locaux de plans d'investissement en ETF est encore très limitée en Espagne, ce qui crée de grandes opportunités de marché. Les néo-courtiers allemands tels que Scalable Capital et Trade Republic proposent l'offre la plus large du marché.

Tableau 16 : Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF

| Prestataires | Nombre d'ETF | Actions ETF | Frais d'exécution |
|------------------|--------------|-------------|-------------------|
| Trade Republic | 1 787 | 1 787 | 0,00 € |
| Scalable Capital | 1 390 | 1 390 | 0,00 € |
| Bux | 201 | 201 | 0,00 € |
| HeyTrade | 3 | 3 | 0,00 € |

Source : Recherche extraETF

2.4.2 Coûts

Les courtiers opérant en Espagne proposent des plans d'investissement sans frais (tableau 17). La différence entre les offres disponibles réside dans le nombre d'ETF que chaque courtier propose dans le cadre d'un plan d'investissement en ETF.

Tableau 17 : Coûts de fonctionnement d'un plan d'investissement en ETF

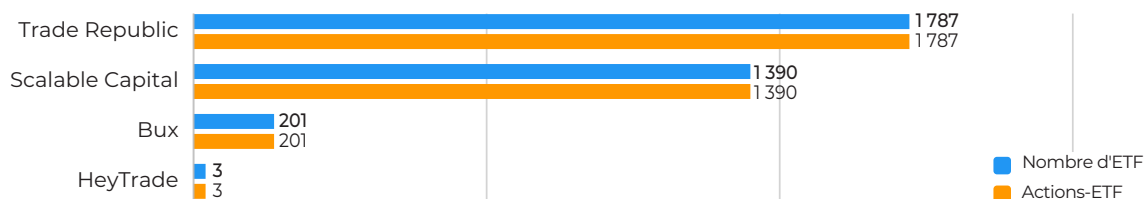
| Prestataires | 50,00 € | 100,00 € | 150,00 € | 200,00 € | 250,00 € | 300,00 € | 500,00 € |
|------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trade Republic | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Scalable Capital | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Bux | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| HeyTrade | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |

Source : Recherche extraETF

2.4.3 Offres

Il existe également des différences significatives dans le nombre d'ETF proposés dans le cadre de plans d'investissement en ETF sur le marché espagnol. Les néo-courtiers Trade Republic et Scalable Capital proposent la gamme de produits la plus large (graphique 16). Le fournisseur local HeyTrade ne propose actuellement qu'une sélection très limitée de plans d'investissement en ETF.

Graphique 16 : Nombre d'ETF proposés



Source : Recherche extraETF

2.4.4 Service

Scalable Capital, Trade Republic et Bux proposent la même offre de services en Espagne que sur les autres marchés nationaux (tableau 18). Les investisseurs qui souhaitent souscrire un plan d'investissement en ETF auprès de HeyTrade doivent choisir un versement sur plan d'investissement de 100 euros minimum. De plus, il n'est possible d'acheter que des parts entières.

Tableau 18 : Service fourni dans le cadre des plans d'investissement en ETF

| Courtier | Intervalle d'exécution | Possibilité de dynamisation | Versement min./max. |
|------------------|--|-----------------------------|--|
| Scalable Capital | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Oui, jusqu'à 8,0 % | 1 € / 5 000 € |
| Trade Republic | Hebdomadaire, bihebdomadaire, mensuel, trimestriel | Non | 1 € / 10 000 € |
| Bux | Mensuel | Non | 10 € / 25 000 € |
| HeyTrade | Mensuel | Non | Min. 100 € / Uniquement par parts entières |

Source : Recherche extraETF

2.4.5 Imposition

Le régime fiscal des fonds négociés en bourse en Espagne est fortement influencé par la question du transfert. Ce processus implique le transfert immédiat des actifs d'un fonds à un autre, ce qui modifie l'investissement. Ce transfert est exonéré d'impôt.

Les ETF sont actuellement imposés de la même manière que les actions : chaque transaction est déclarée comme revenu d'intérêts dans la déclaration fiscale. La loi prévoit toutefois une disposition transitoire qui permet d'appliquer le traitement ci-dessus aux ETF cotés à l'étranger acquis avant le 1er janvier 2022, à condition que le transfert ait eu lieu vers un fonds et non vers un autre ETF.

Il existe deux types de revenus qui ne peuvent être compensés qu'à l'intérieur de leur catégorie respective :

Les revenus de biens mobiliers :

Il s'agit notamment des intérêts sur les avoirs en banque et les dividendes.

Gains et pertes en capital :

Il s'agit des revenus provenant de la vente d'actions, de fonds, d'ETF ou de SICAV.

Les pertes sur les ETF ne peuvent être compensées que par des gains sur un autre investissement de la même catégorie (gains et pertes en capital). Si la somme finale des deux catégories aboutit à un résultat négatif, une compensation avec des gains et des pertes en capital est possible à hauteur de 25 % maximum.

Les gains et les pertes résultant de l'achat ou de la vente d'ETF espagnols ou étrangers sont inclus dans l'assiette fiscale en tant que plus-values à un taux progressif de 19 à 26 %, quelle que soit la période au cours de laquelle ils ont été réalisés.

2.5 Autriche

Les ETF sont de plus en plus populaires auprès des investisseurs autrichiens. Une personne sur trois investit déjà dans ces produits, selon l'autorité autrichienne de surveillance des marchés financiers (österreichische Finanzmarktaufsicht FMA). Bien que l'Autriche soit le plus petit pays parmi les marchés étudiés, elle dispose du deuxième plus grand marché d'Europe continentale pour les plans d'investissement en ETF. Outre quelques courtiers locaux, plusieurs prestataires allemands sont actifs en Autriche. Les investisseurs sont donc libres de choisir le meilleur fournisseur de plans d'investissement en ETF au sein d'une large gamme de possibilités.

2.5.1 Prestataires

Le marché autrichien dispose d'un nombre plus restreint de courtiers par rapport à l'Allemagne. Depuis le lancement en 2019 du premier néo-courtier en Allemagne, Trade Republic, la dynamique du marché autrichien s'est également accrue. Cela s'explique notamment par l'expansion de certains prestataires allemands en Autriche (tableau 19). Certes, les programmes des banques nationales incluent également des plans d'investissement en ETF, mais en comparaison directe, leurs offres ne peuvent pas rivaliser avec celles des néo-courtiers allemands. Cependant, les courtiers allemands ne disposent pas encore de l'avantage que représente le traitement fiscal techniquement intégré conformément au droit fiscal autrichien. Cependant, les acteurs du marché allemand proposent généralement un reporting fiscal qui facilite la déclaration auprès du centre des impôts. Si vous préférez la simplicité, il vaut mieux vous tourner vers les prestataires autrichiens, malgré des tarifs plus élevés.

Tableau 19 : Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF

| Prestataires | Nombre d'ETF | Actions ETF | Frais d'exécution |
|---------------------|--------------|-------------|----------------------------------|
| Trade Republic | 1 901 | 1 901 | 0,00 € |
| Scalable Capital | 1 533 | 1 533 | 0,00 € |
| Flatex AT | 1 144 | 258 | 1,50 € |
| Finanzen.net Zero | 741 | 741 | 0,00 € |
| Easybank | 150 | 78 | 2 € + 0,275 % |
| DADAT | 86 | 32 | 0,75 € + 0,175 % |
| Raiffeisen | 20 | - | 1,90 % (+ frais de localisation) |
| Bank Direkt | 19 | - | 1,90 % (+ frais de localisation) |
| Bawag | 13 | - | 2 € + 0,275 % |
| Erste Bank & George | 12 | - | 2,50 % |

Source : Recherche extraETF

2.5.2 Coûts

L'analyse de la structure des coûts sur le marché autrichien des ETF renvoie une image très hétérogène (tableau 20). Ainsi, la charge financière va de l'exécution gratuite du plan d'investissement à 2,5 % du taux d'épargne, voire à une combinaison associant un montant fixe et des frais au prorata. De cette manière, l'exécution du plan d'investissement peut coûter jusqu'à 3,75 euros pour un versement de 150,00 euros.

Tableau 20 : Coûts de fonctionnement d'un plan d'investissement en ETF

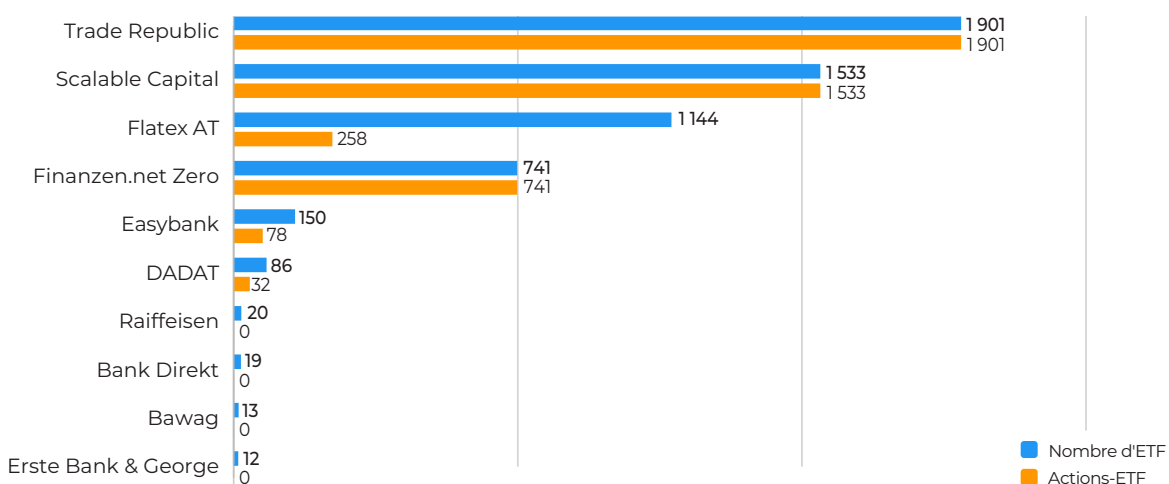
| Prestataires | 50,00 € | 100,00 € | 150,00 € | 200,00 € | 250,00 € | 300,00 € | 500,00 € |
|---------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trade Republic | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Scalable Capital | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Finanzen.net Zero | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| DADAT | 0,84 € | 0,93 € | 1,01 € | 1,10 € | 1,19 € | 1,28 € | 1,63 € |
| Flatex AT | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € | 1,50 € |
| Easybank | 2,14 € | 2,28 € | 2,41 € | 2,55 € | 2,69 € | 2,83 € | 3,38 € |
| Bawag | 2,14 € | 2,28 € | 2,41 € | 2,55 € | 2,69 € | 2,83 € | 3,38 € |
| Raiffeisen | 0,95 € | 1,90 € | 2,85 € | 3,80 € | 4,75 € | 5,70 € | 9,50 € |
| Bank Direkt | 0,95 € | 1,90 € | 2,85 € | 3,80 € | 4,75 € | 5,70 € | 9,50 € |
| Erste Bank & George | 1,25 € | 2,50 € | 3,75 € | 5,00 € | 6,25 € | 7,50 € | 12,50 € |

Source : Recherche extraETF

2.5.3 Offres

Le nombre de produits varie également considérablement d'un fournisseur à l'autre (graphique 17). On remarque l'offre importante des néo-courtiers Trade Republic et Scalable Capital ainsi que du courtier Flatex AT, qui possèdent chacun plus de 1 000 ETF dans leur portefeuille. En comparaison, les autres courtiers proposent souvent moins de 100 produits. Les ETF en promotion sont également disponibles, outre chez les prestataires n'appliquant pas de frais comme Trade Republic, Scalable Capital et Finanzen.net Zero (dans ce cas, l'offre d'ETF correspond en même temps à l'offre promotionnelle), chez Flatex AT, DADAT et Easybank.

Graphique 17 : Nombre d'ETF proposés



Source : Recherche extraETF

2.5.4 Service

En Autriche, l'offre de services varie considérablement d'un prestataire à l'autre (tableau 21). Il s'avère que les courtiers actifs dans toute l'Europe offrent souvent un accès à bas seuil. Cela se voit clairement au montant du taux d'épargne minimum. Chez Scalable Capital et Trade Republic, les plans d'investissement ETF sont accessibles à partir d'un euro. Chez les fournisseurs locaux comme Flatex AT, le montant d'épargne minimum s'élève à 25 ou 30 euros (DADAT) et va jusqu'à 100 euros (Bawag, Bank Direkt). On constate également de nettes différences dans les intervalles d'exécution.

Tableau 21 : Service fourni dans le cadre des plans d'investissement en ETF

| Courtier | Intervalle d'exécution | Possibilité de dynamisation | Versement min./max. |
|---------------------|--|-----------------------------|---------------------|
| Scalable Capital | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | Oui, jusqu'à 8,0 % | 1 € / 5 000 € |
| Trade Republic | Hebdomadaire, bihebdomadaire, mensuel, trimestriel | Non | 1 € / 10 000 € |
| Flatex AT | Mensuel trimestriel, semestriel annuel | Non | 25 € / - |
| Finanzen.net Zero | Mensuel | Non | 1 € / - |
| Easybank | Mensuel, trimestriel | Non | 50 € / - |
| DADAT | Mensuel, trimestriel | Non | 30 € / - |
| Raiffeisen | Mensuel | Oui | 100 € / - |
| Bank Direkt | Mensuel trimestriel, semestriel annuel | - | 100 € / - |
| Bawag | Mensuel | - | 50 € / 1 000 € |
| Erste Bank & George | Mensuel, bimestriel, trimestriel, semestriel, annuel | - | 50 € / - |

Source : Recherche extraETF

2.5.5 Imposition

Les courtiers des pays voisins sont particulièrement appréciés des investisseurs autrichiens. La concurrence entre les courtiers en Allemagne est nettement plus forte, ce qui entraîne une baisse des coûts. De nombreux Autrichiens détiennent donc leur compte-titres dans une banque à l'étranger. De plus, certains courtiers allemands sont également très actifs sur le marché autrichien.

Étant donné que dans la plupart des cas, les courtiers étrangers ne proposent pas de comptabilité fiscale automatique (Flatex constitue ici une exception), le client doit veiller lui-même à la bonne imposition de ses plus-values. Cela peut parfois être très compliqué. Bien que la plupart des courtiers étrangers proposent des déclarations fiscales spéciales qui facilitent les déclarations de revenus, cela implique quand même un travail supplémentaire par rapport aux courtiers locaux. Il est donc important de vérifier attentivement si les faibles coûts compensent les efforts nécessaires à la préparation de la déclaration de revenus que vous devrez remplir vous-mêmes. Dans le cas contraire, le client a tout intérêt à s'adresser à un courtier local.

La règle de base en matière d'imposition est la suivante : étant donné que la plupart des ETF ne sont pas des produits autrichiens, pour lesquels des règles spéciales s'appliquent en partie, les plus-values et les distributions réalisées sur les ETF sont en principe soumises à l'impôt sur le revenu des capitaux. Cela représente actuellement 27,5 %.

2.6 Autres pays

Notre étude se concentre sur l'Allemagne, l'Italie, la France, l'Espagne et l'Autriche, mais il existe également des offres de plans d'investissement en ETF dans d'autres pays européens. Dans ce chapitre, nous allons en tenir compte et examiner les offres.

2.6.1 Examen des autres courtiers en Europe continentale

ABN Amro

La banque ABN Amro propose elle aussi des plans d'investissement en ETF. Les investisseurs peuvent y choisir le fournisseur qui leur convient parmi une multitude d'ETF dans le cadre du modèle d'auto-investissement.

Bux

Le néo-courtier Bux est également actif aux Pays-Bas. Les conditions applicables aux plans d'investissement en ETF y sont les mêmes que dans les autres pays européens.

Nordnet

Le courtier Nordnet, actif dans les pays nordiques, propose déjà des plans d'investissement en ETF dans son portefeuille. Il est possible d'y accéder moyennant des frais de service mensuels de 2,50 euros. Chaque plan d'investissement en ETF permet d'épargner simultanément sur quatre ETF. L'offre comprend des ETF des fournisseurs Xtrackers, iShares, XAct, Amundi, WisdomTree et VanEck.

Saxo Bank

Saxo Bank propose des plans d'investissement en ETF dans le cadre de l'offre Autoinvest. L'exécution y est gratuite, mais des frais de gestion de dépôt s'appliquent selon le modèle de dépôt choisi (Green, Blue ou Black).

Scalable Capital

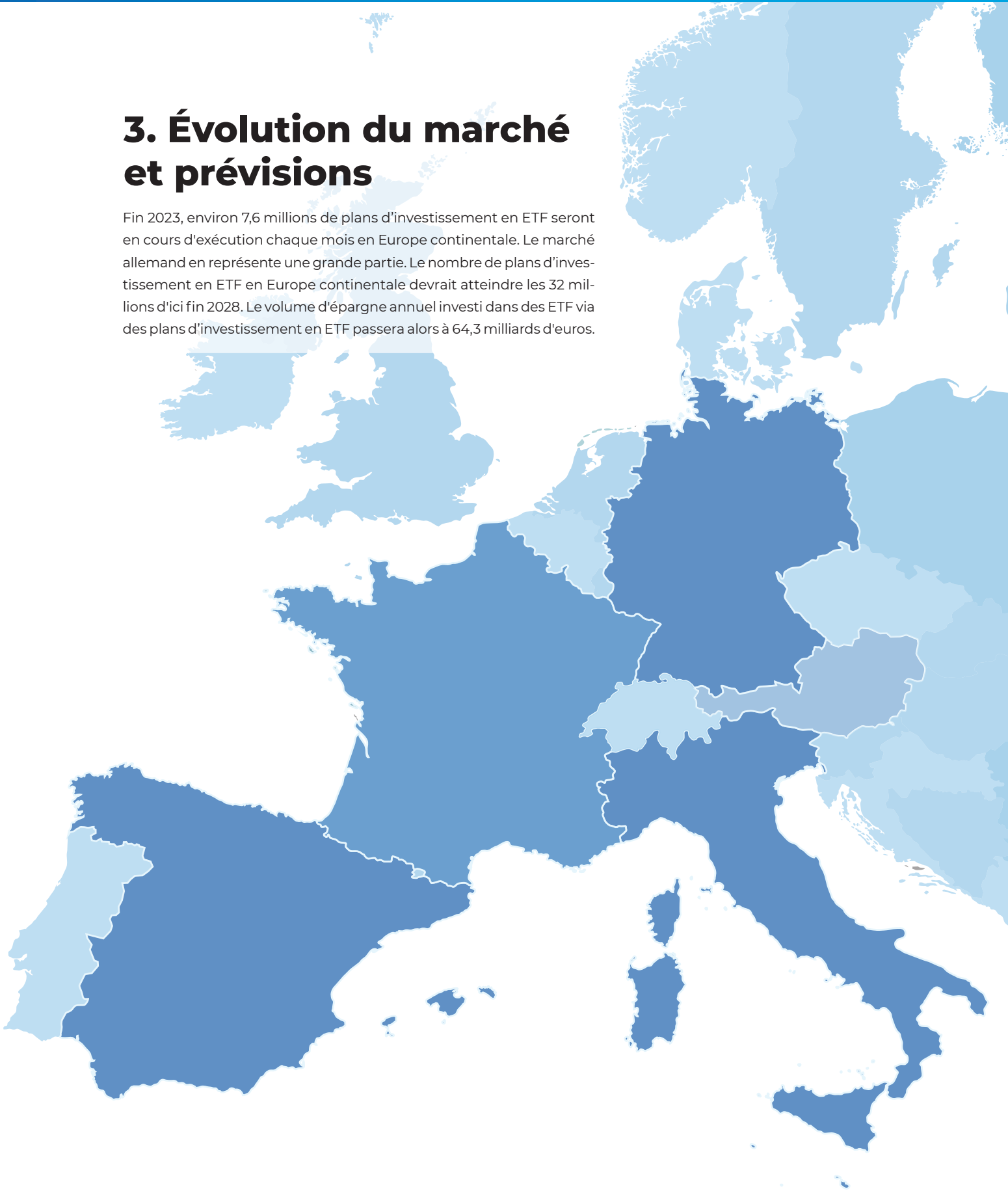
Outre les pays mentionnés, le néo-courtier Scalable Capital est également actif aux Pays-Bas. Les conditions applicables aux plans d'investissement en ETF y sont les mêmes que dans les autres pays européens.

Trade Republic

Le néo-courtier Trade Republic est actif non seulement en Allemagne, en Italie, en Espagne, en France et en Autriche, mais aussi en Belgique, en Grèce, en Irlande, au Luxembourg, aux Pays-Bas, au Portugal, en Slovaquie, en Slovénie, en Finlande et en Estonie. Les conditions applicables aux plans d'investissement en ETF y sont les mêmes que dans les autres pays européens.

3. Évolution du marché et prévisions

Fin 2023, environ 7,6 millions de plans d'investissement en ETF seront en cours d'exécution chaque mois en Europe continentale. Le marché allemand en représente une grande partie. Le nombre de plans d'investissement en ETF en Europe continentale devrait atteindre les 32 millions d'ici fin 2028. Le volume d'épargne annuel investi dans des ETF via des plans d'investissement en ETF passera alors à 64,3 milliards d'euros.



Évolution du marché et prévisions

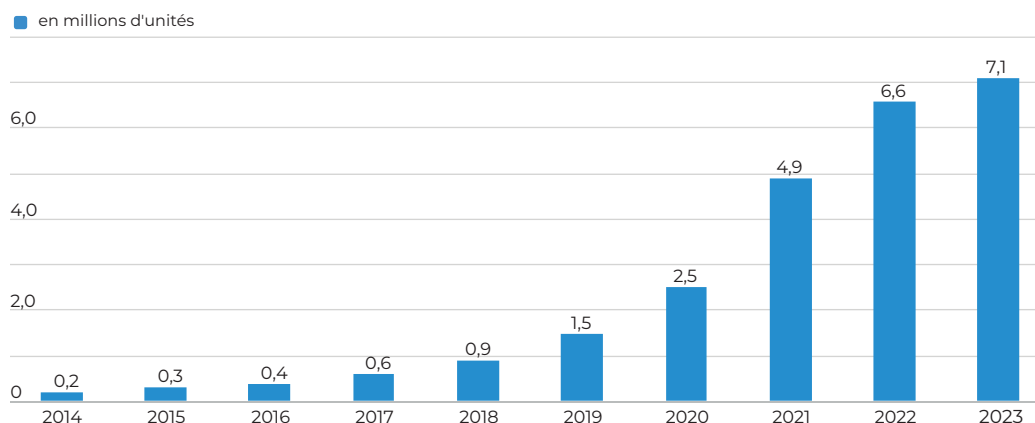
3.1 Marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale

Depuis 2015, extraETF.com publie des statistiques mensuelles sur le volume du marché des ETF en Allemagne. Pour se faire, les courtiers participants analysent les déclarations de chiffre d'affaires et de portefeuille. Cette analyse se base sur les données des principaux établissements et offre ainsi un aperçu approfondi du comportement d'utilisation des investisseurs privés en matière d'ETF. Les banques suivantes fournissent des données permettant d'établir des statistiques sur le marché des ETF.



Malheureusement, les grands néo-courtiers Trade Republic et Scalable Capital, ainsi que plusieurs autres banques, ne fournissent pas de données à des fins statistiques. Leur communication sur ce sujet est également plutôt rare. Toutefois, si l'on se base sur les dernières données communiquées, le marché allemand des plans d'investissement en ETF devrait aujourd'hui disposer du volume de marché suivant (graphique 18).

Graphique 18 : Marché allemand des plans d'investissement en ETF



Source : Recherche extraETF

Le graphique montre de manière impressionnante avec quelle dynamique le nombre de plans d'investissement ETF a évolué dans ce pays ces dernières années. En décembre 2014, seuls quelque 200 000 plans d'investissement en ETF étaient exécutés, tandis que le nombre d'exécutions de plans d'investissement atteignait déjà le chiffre impressionnant de 6,6 millions fin décembre 2022. Ces chiffres tiennent également compte des données estimées par les néo-courtiers Scalable Capital et Trade Republic et d'autres banques qui n'ont pas encore fourni de données pour les statistiques officielles. D'ici la fin de l'année 2023, le nombre de plans d'investissement en ETF devrait atteindre 7,1 millions d'unités.

L'augmentation du nombre de plans d'investissement en ETF s'accompagne d'une hausse du volume investi dans les ETF via les plans d'investissement en ETF. Alors que sur l'ensemble de l'année 2014, seuls quelque 200 millions d'euros ont été investis via des plans d'investissement en ETF, le volume d'épargne s'élevait déjà à onze milliards d'euros en 2022. En 2023, ce chiffre atteindra 15 milliards d'euros. Le taux moyen des plans d'investissement en Allemagne est actuellement de 164 euros.

Étant donné qu'extraETF ne collecte actuellement pas de données régulières pour le marché d'Europe continentale, nous avons tenté de dresser un état des lieux du marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale sur la base de rapports individuels, de rapports de presse et de diverses discussions avec les acteurs du marché. Sur cette base, nous prévoyons qu'environ 7,6 millions de plans d'investissement en ETF seront exécutés chaque mois en Europe continentale d'ici fin 2023. Environ 15 milliards d'euros seront ensuite investis chaque année dans les ETF via ces plans d'investissement (tableau 22). Les actifs investis dans les ETF par les investisseurs privés s'élèvent à 200 milliards d'euros à la fin de l'année, dont 135 milliards d'euros sur le marché allemand et 65 milliards d'euros dans le reste de l'Europe continentale.

Tableau 22 : Marché des plans d'investissement en ETF à fin 2023

| | 2014 | 2023 |
|--|------|------|
| Plans d'investissement (en millions d'unités) | 0,2 | 7,6 |
| Volume d'épargne (en milliards d'euros) | 0,2 | 15,0 |
| Volume d'investissement (en milliards d'euros) | 7,5 | 200 |

Source : Recherche extraETF

3.2 Prévisions à 5 ans pour l'Europe continentale

La grande question est maintenant de savoir comment le marché des plans d'investissement en ETF va évoluer en Europe continentale au cours des prochaines années. En mars 2022, nous avons publié des prévisions à 5 ans pour le marché allemand. Dans ce document, nous avons prévu que le marché allemand continuerait à connaître une forte croissance d'environ 33 % par an.

Pour faire cette prévision, nous sommes notamment partis du principe que les taux d'intérêt resteraient bas. De plus, le comportement de consommation des investisseurs privés était très élevé à cette époque. Ces facteurs ont entre-temps entraîné un ralentissement sensible des nouvelles souscriptions de plans d'investissement en ETF. L'interdiction désormais décidée du « Payment for Order Flow » (PFOF), déjà en vigueur dans certains pays européens et qui devrait également être introduite en Allemagne d'ici 2026, pèse également sur l'offre de plans d'investissement en ETF. En effet, de nombreuses banques utilisent les ristournes des plateformes d'exécution pour refinancer leur offre peu coûteuse ou sans frais.

Il est actuellement difficile d'évaluer l'impact que l'interdiction aura spécifiquement sur le secteur des plans d'investissement en ETF et la manière dont les courtiers adapteront leurs modèles de prix en conséquence. Si une augmentation des frais devait avoir lieu, on peut supposer que cela freinerait considérablement la croissance du marché des plans d'investissement en ETF. Reste à savoir si le législateur a ainsi rendu service au client final. C'est pourquoi nous réduisons notre prévision de croissance du marché de 33 % par an attendue jusqu'à présent pour l'Allemagne à 25 %.

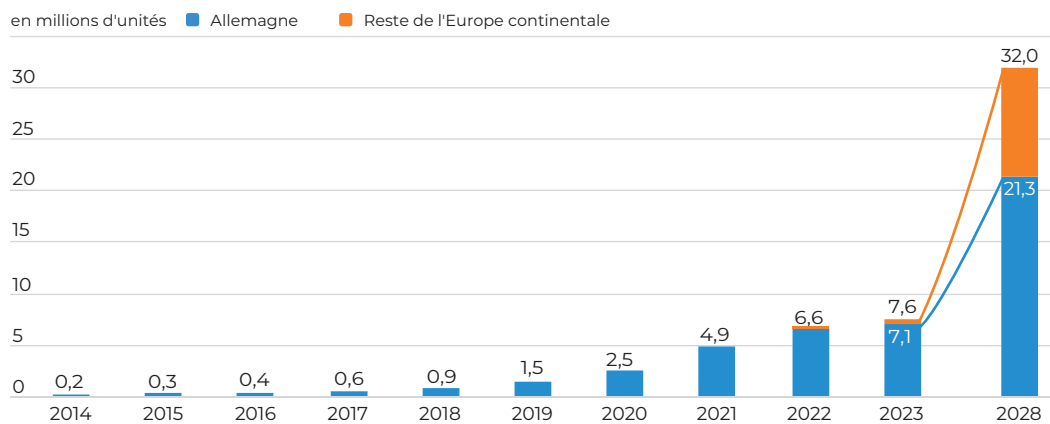
Dans les pays d'Europe continentale, l'élargissement de l'offre de plans d'investissement en ETF ne fait que commencer. Ce sont surtout les néo-courtiers comme Trade Republic, Scalable Capital ou Bux qui utilisent leurs offres avantageuses pour acquérir de nouveaux clients et les placent au premier plan de leur marketing. En outre, on constate déjà des tendances selon lesquelles de plus en plus de courtiers intègrent les plans d'investissement en ETF dans leur gamme de produits. Ces mesures jettent les bases de la croissance future du marché en Europe continentale. Compte tenu de ces facteurs, nous prévoyons une forte croissance du marché des plans d'investissement en ETF en Europe continentale au cours des cinq prochaines années. Le nombre de plans d'investissement en ETF en Europe continentale passera ainsi de 7,6 millions en 2023 à environ 32 millions en 2028. Cela signifie qu'en 2028, environ 64,3 milliards d'euros seront de nouveau investis dans des ETF par le biais des seuls plans d'investissement en ETF. Le volume d'investissement total investi dans les ETF dépassera alors les 650 milliards d'euros (tableau 23).

Tableau 23 : Prévisions pour l'Europe continentale

| | 2014 | 2023 | 2028 |
|--|------|------|------|
| Plans d'investissement (en millions d'unités) | 0,2 | 7,6 | 32,0 |
| Volume d'épargne (en milliards d'euros) | 0,2 | 15,0 | 64,3 |
| Volume d'investissement (en milliards d'euros) | 7,5 | 200 | 650 |

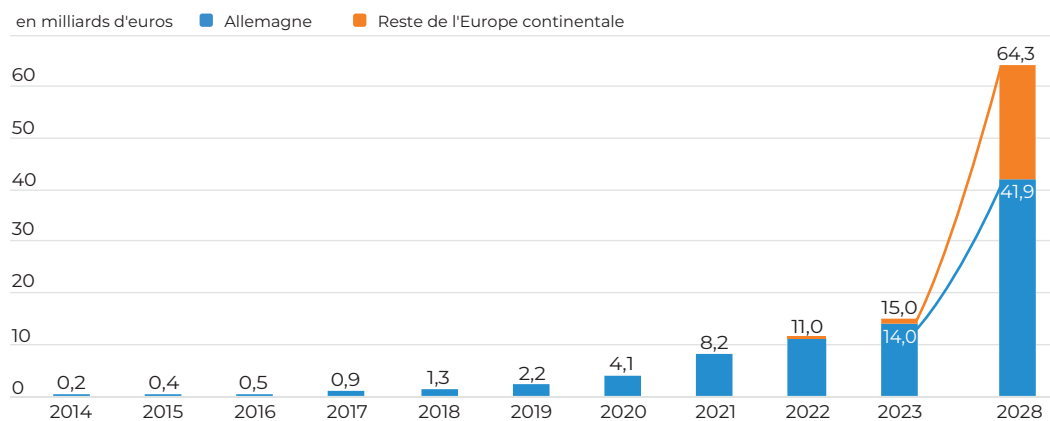
Source : Recherche extraETF

Graphique 19 : Prévisions du nombre de plans d'investissement en ETF



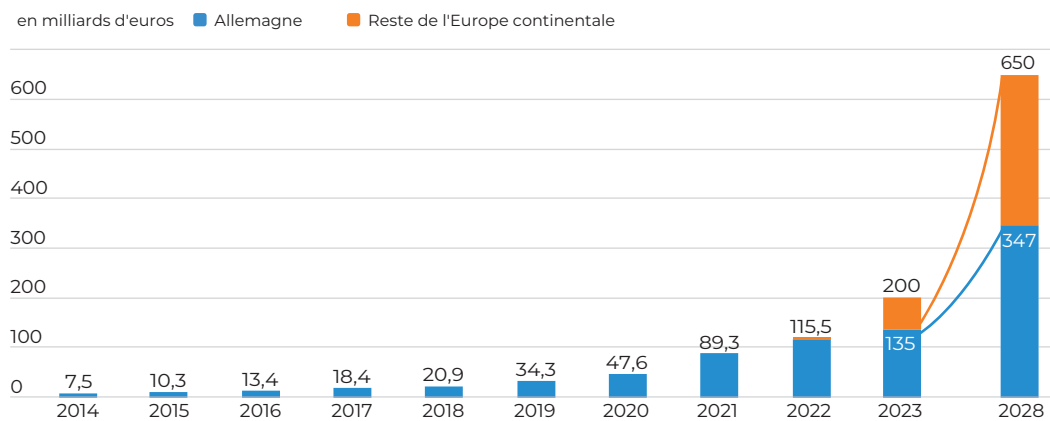
Source : Recherche extraETF

Graphique 20 : Prévision du volume d'épargne en ETF



Source : Recherche extraETF

Graphique 21 : Prévisions d'actifs en ETF



Source : Recherche extraETF

4. Qu'est-ce qui caractérise une offre optimale de plan d'investissement en ETF ?

Comme l'a montré notre analyse, le nombre de courtiers proposant des plans d'investissement en ETF est aujourd'hui assez important. Toutefois, les offres diffèrent parfois sensiblement. La question se pose donc de savoir à quoi devrait ressembler une offre optimale de plan d'investissement en ETF, en particulier pour les courtiers qui n'en proposent pas encore dans leur portefeuille. Dans ce chapitre, nous résumons les points essentiels qui, selon nous, constituent une offre optimale de plan d'investissement en ETF.

Qu'est-ce qui caractérise une offre optimale de plan d'investissement en ETF ?

4.1 Coûts

Les frais d'exécution constituent le critère décisif dans le choix d'un plan d'investissement en ETF. Plus les coûts sont faibles, plus il est possible d'investir dans l'ETF choisi. Les investisseurs et les sites de comparaison sont donc particulièrement attentifs à ce critère.

Avec l'arrivée sur le marché des néo-courtiers, qui proposent généralement des plans d'investissement en ETF sans frais, la structure tarifaire est soumise à une pression importante. Les néo-courtiers voient les plans d'investissement en ETF comme un outil pour attirer les clients et un bon moyen de les fidéliser sur le long terme. Certains courtiers proposent généralement des campagnes de remise limitées dans le temps, c'est pourquoi, il est très difficile pour l'investisseur de garder une vue d'ensemble des coûts réels. Le client doit d'abord s'informer pour savoir si l'ETF choisi est un ETF en promotion et doit également vérifier en permanence si la promotion de remise est toujours valable.

RECOMMANDATION :

Selon nous, un courtier qui débute dans le métier des plans d'investissement en ETF devrait également réfléchir à une offre de plan d'investissement en ETF sans frais. Un modèle de prix facile à communiquer, comme par exemple 0,50 euro par exécution de plan d'investissement ou 0,20 % par exécution de plan d'investissement serait une bonne alternative.



4.2 Offres

Avec quelque 3 500 ETF disponibles en Europe continentale, les investisseurs ont un choix très vaste. Sans compter que de nouveaux ETF viennent constamment s'y ajouter. Rien que cette année, quelque 500 nouveaux ETF ont été émis jusqu'à présent. Dans ce contexte, la question se pose de savoir à quoi devrait ressembler l'offre idéale d'ETF pour un plan d'investissement en ETF.

Nombre d'ETF

Dans l'optique d'une constitution de patrimoine réussie et durable, la clé du succès en matière de placement réside dans un portefeuille d'ETF aussi largement diversifié que possible. Pour ce faire, il est nécessaire et cohérent de posséder deux à cinq ETF. Pour les investisseurs, il est donc préférable de pouvoir choisir parmi une gamme de produits plus large. Des néo-courtiers comme Scalable Capital et Trade Republic proposent parfois plus de 2 000 ETF. Reste à savoir s'il est nécessaire d'en proposer un nombre aussi important. Dans tous les cas, ces prestataires se retrouvent en tête du classement des portails de comparaison. Cela facilite l'acquisition de nouveaux clients.

Bien choisir ses produits

Un grand choix d'ETF n'est pas nécessairement plus avantageux et un nombre réduit de produits n'est pas nécessairement désavantageux. L'essentiel est de choisir « bons » produits. En suivant l'approche d'un portefeuille diversifié, les ETF mondiaux largement diversifiés ne devraient pas manquer. Il est intéressant de jeter un œil aux listes des principaux portails financiers pertinents ou aux tableaux des chiffres d'affaires des marchés boursiers. Une offre de plan d'investissement en ETF sans les ETF les plus populaires n'est pas pertinente.

RECOMMANDATION :

Il n'est pas crucial d'avoir une offre ETF la plus large possible dans le domaine des plans d'investissement en ETF. Ce qui est déterminant, c'est d'avoir une offre qui couvre les besoins essentiels des investisseurs. Cela implique un mélange judicieux d'ETF pertinents (par exemple, des ETF mondiaux) et d'ETF particulièrement populaires (par exemple, des ETF à dividendes, des ETF de développement durable ou des ETF thématiques). En outre, il ne faut pas manquer les produits des fournisseurs d'ETF particulièrement appréciés des investisseurs privés, comme Amundi, DWS, Invesco, iShares ou Vanguard.



4.3 Service

Le domaine du service comprend différents points concernant l'utilisation des plans d'investissement en ETF. Les différentes restrictions des plans d'investissement telles que le taux d'épargne minimum, le rythme d'exécution et la possibilité de négocier des fractions (actions partielles) sont prises en compte.

Taux d'épargne minimum

De nombreux courtiers proposent des plans d'investissement ETF à partir d'un taux d'épargne d'un euro. Les faibles taux d'épargne réduisent les obstacles à l'entrée pour les investisseurs qui investissent pour la première fois sur le marché des capitaux. Même les jeunes qui ne disposent pas encore de ressources financières suffisantes bénéficient d'un faible taux d'épargne minimum. Afin d'adapter automatiquement les montants versés chaque mois à l'inflation, il est judicieux de proposer une dynamisation du taux du plan d'investissement. Celui-ci est alors augmenté chaque année d'un certain pourcentage, par exemple de cinq pour cent. Cela est avantageux aussi bien pour l'investisseur que pour le courtier, car la constitution du patrimoine s'en trouve accélérée.

Rythme d'exécution

La possibilité de choisir entre différents intervalles d'exécution (hebdomadaire, bimensuel, mensuel, trimestriel, etc.) est un grand avantage. Le plan d'investissement peut ainsi être adapté de manière flexible aux besoins personnels de l'investisseur.

Fractions

Le traitement des fractions d'ETF est une condition obligatoire pour l'exécution des plans d'investissement en ETF. Certains courtiers ne proposent pas cette option actuellement, ce qui n'est pas très pratique pour les investisseurs. Dans la mesure où le taux d'épargne des ETF est fixe, il n'est pas toujours possible d'acheter des parts entières d'ETF. Dans ce cas, une certaine somme restera sur le compte de règlement car elle ne sera pas suffisante pour acheter une part entière. Dans le pire des cas, l'exécution n'aura lieu que s'il y a suffisamment de capital sur le compte de compensation. Il arrive parfois que la vente de fractions soit également associée à des obstacles. Bien que tous les courtiers autorisent la vente de fractions, certains exigent un ordre supplémentaire, parfois même par écrit.

RECOMMANDATION :

Nous recommandons donc de proposer un plan d'investissement ETF avec les paramètres de service suivants : taux d'épargne minimum à partir de 10 euros ou moins, intervalle d'exécution au moins mensuel, de préférence bimensuel et trimestriel. Possibilité de dynamiser le taux d'épargne d'un certain pourcentage par an. Et le plus important : l'exécution par fractions de parts d'ETF doit impérativement être proposée.



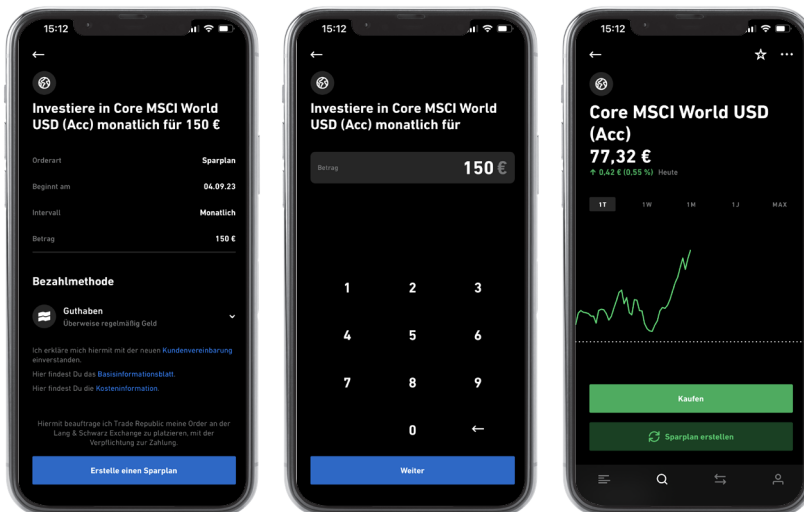
4.4 Facilité d'utilisation

Il y a environ 485 millions d'utilisateurs de smartphones en Europe continentale, ce qui correspond à une pénétration du marché de plus des deux tiers. Rien qu'en Allemagne, 88 % des personnes âgées de 14 ans et plus possèdent un smartphone. Cela signifie que l'utilisation d'Internet s'est de plus en plus déplacée vers les appareils mobiles.

Cette évolution est également cruciale pour les courtiers. Les investisseurs font leurs premiers pas sur le marché des capitaux principalement via des applications de trading sur téléphones mobiles. Selon l'étude « Hype or New Normal? Insights into the motives and behavior of a new generation of investors » de DIW Econ les jeunes utilisateurs jugent les frais peu élevés comme particulièrement pertinents, suivis par la facilité d'accès via des applications. Viennent ensuite la facilité d'utilisation des interfaces utilisateur des applications web ou des apps ainsi qu'une large offre de produits financiers (fig 22/23).

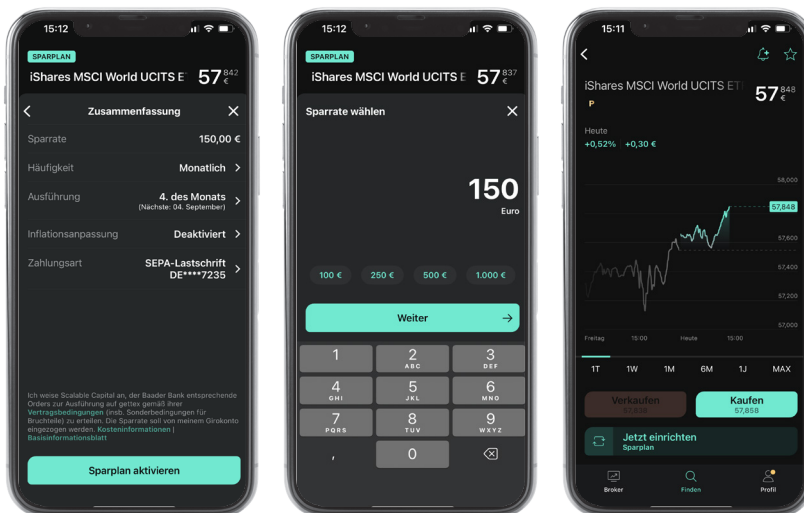
La possibilité d'effectuer facilement des transactions et de vérifier son dépôt à tout moment et en tout lieu s'avère être un avantage. Grâce aux notifications push, les utilisateurs sont informés de leurs investissements à une fréquence élevée, comme l'écrivent les auteurs de l'étude DIW. Cela correspond également au comportement d'utilisation des médias, en particulier chez les jeunes investisseurs. Les informations sont principalement reçues sous forme numérique.

Fig. 22 : Interface utilisateur de Trade Republic



Utilisations de l'application :
Il est essentiel de proposer des applications de trading modernes pour une offre optimale. La possibilité de faire du trading partout et en tout lieu est devenue incontournable. Chez les principaux néo-courtiers, les plans d'investissement en ETF peuvent être facilement mis en place en quelques étapes.

Fig. 23 : Interface utilisateur de Scalable Capital



5. Sources

5.1 Table des illustrations

Graphique 1, page 11

Processus d'ordre et de traitement du plan d'investissement en ETF

Graphique 2, page 11

Structure par âge des utilisateurs de néo-courtiers

Graphique 3, page 12

Composition du portefeuille par niveau d'expérience

Graphique 4, page 13

Composition du dépôt chez les clients de Direktbank

Graphique 5, page 13

Répartition des utilisateurs de plans d'investissement par tranche d'âge (courtiers)

Graphique 6, page 14

Répartition des utilisateurs de plans d'investissement par type de titre épargné (banques directes)

Graphique 7, page 14

L'utilisateur type d'un plan d'investissement en ETF

Graphique 8, page 16

Actifs ETF sous gestion en Europe (marché global)

Graphique 9, page 16

Évolution du nombre d'ETF en Europe

Graphique 10, page 17

Nouvelles émissions d'ETF par an

Graphique 11, page 18

Nombre de plans d'investissement en ETF

Graphique 12, page 19

Volume d'épargne en ETF

Graphique 13, page 23

Nombre d'ETF proposés (DE)

Graphique 14, page 27

Nombre d'ETF proposés (IT)

Graphique 15, page 30

Nombre d'ETF proposés (FR)

Graphique 16, page 34

Nombre d'ETF proposés (ESP)

Graphique 17, page 37

Nombre d'ETF proposés (AUT)

Graphique 18, page 41

Marché allemand des plans d'investissement en ETF

Graphique 19, page 43

Prévisions relatives au nombre de plans d'investissement en ETF

Graphique 20, page 43

Prévisions relatives au volume d'épargne en ETF

Graphique 21, page 43

Prévisions relatives aux capitaux investis en ETF

Illustration 22, page 47

Interface utilisateur Trade Republic

Illustration 23, page 47

Interface utilisateur Scalable Capital

5.1 Liste des tableaux

Tableau 1, page 6 :

Les ETF les plus populaires dans le cadre d'un plan d'investissement en ETF

Tableau 2, page 7 :

Les indices les plus populaires dans le cadre d'un plan d'investissement en ETF

Tableau 3, page 9 :

Plan d'investissement en ETF – 5 ans (période 2018-2022)

Tableau 4, page 9 :

Plan d'investissement en ETF – 10 ans (période 2013-2022)

Tableau 5, page 18 :

Parts de marché des fournisseurs d'ETF en Europe (en milliards USD)

Tableau 6, page 20 :

Étapes clés en Allemagne, en France, en Espagne, en Italie et en Autriche

Tableau 7, page 21 :

Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF (DE)

Tableau 8, page 22 :

Coûts d'exécution d'un plan d'investissement en ETF (DE)

Tableau 9, page 24 :

Services fournis dans le cadre des plans d'investissement en ETF (DE)

Tableau 10, page 26 :

Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF (IT)

Tableau 11, page 27 :

Coûts d'exécution d'un plan d'investissement en ETF (IT)

Tableau 12, page 28 :

Services fournis dans le cadre des plans d'investissement en ETF (IT)

Tableau 13, page 29 :

Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF (FR)

Tableau 14, page 30 :

Coûts d'exécution d'un plan d'investissement en ETF (FR)

Tableau 15, page 30 :

Services fournis dans le cadre des plans d'investissement en ETF (FR)

Tableau 16, page 32 :

Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF (ESP)

Tableau 17, page 33 :

Coûts d'exécution d'un plan d'investissement en ETF (ESP)

Tableau 18, page 33 :

Services fournis dans le cadre des plans d'investissement en ETF (ESP)

Tableau 19, page 35 :

Prestataires et offres de plans d'investissement en ETF (AUT)

Tableau 20, page 36 :

Coûts d'exécution d'un plan d'investissement en ETF (AUT)

Tableau 21, page 37 :

Services fournis dans le cadre des plans d'investissement en ETF (AUT)

Tableau 22, page 41 :

Marché des plans d'investissement en ETF à fin 2023

Tableau 23, page 41 :

Prévisions relatives aux autres pays de l'Europe continentale

6. Interlocuteur

Vous avez des questions sur l'étude ou vous souhaitez nous parler de l'introduction de plans d'investissement en ETF dans votre entreprise ? Nous sommes toujours à votre disposition pour répondre à vos questions.



Nathanaëlle Sage
Country Manager France
nathanaelle.sage@extraetf.com



Bettina Mazzocchi
Head of iShares & Wealth FraBeLux
Bettina.mazzocchi@blackrock.com



Victoire Roche
Vice President, iShares & Wealth France
Victoire.roche@blackrock.com

7. À propos d'extraETF

Nous sommes extraETF – le portail des investisseurs pour tout ce qui concerne la constitution d'un patrimoine en ETF, actions & Co. Grâce à des outils professionnels, à des contenus fondés et beaucoup de passion, nous aidons nos utilisateurs à grandir financièrement !

Plus de 600 000 utilisateurs visitent chaque mois notre portail extraETF.com, et ce nombre augmente quotidiennement. En effet, nous proposons tout ce dont les investisseurs enthousiastes ont besoin, comme des contributions, des articles concernant l'actualité, des guides d'investissement ou des modèles de portefeuilles. Notre dernière fonctionnalité numérique, le gestionnaire financier extraETF, permet à nos utilisateurs de développer leurs propres stratégies d'investissement et d'analyser, d'optimiser et de surveiller facilement leur patrimoine. Avec Extra-Magazin, nous publions également le premier magazine allemand sur les ETF. extraETF a été fondé en juillet 2007 par Markus Jordan.

Éditeur de la présente publication

Isarvest GmbH
Ickstattstraße 7
80469 Munich
E-Mail : research@extraETF.com
Téléphone : (+49) 89 – 2020 8699 21

HRB : 168 112, tribunal de grande instance de Munich
Directeur général : Markus Jordan
Version du : 10.10.2023

Clause de non-responsabilité

© Copyright 2023. Isarvest GmbH, Recherche extraETF, 80469 Munich, Allemagne Tous droits réservés. En cas de citation, merci d'indiquer la source « Recherche extraETF ».

Les informations ci-dessus ne constituent en aucun cas des conseils d'investissement, juridiques ou fiscaux. Toutes les opinions exprimées reflètent l'appréciation actuelle de l'auteur, qui ne correspond pas nécessairement à l'opinion d'Isarvest GmbH. Toutes les opinions peuvent être modifiées sans préavis. Les opinions peuvent différer des estimations présentées dans d'autres documents publiés par Isarvest, y compris les publications de recherche. Les données susmentionnées sont fournies à titre d'information uniquement et sans obligation contractuelle ou autre.

Les données mentionnées ont été établies sur la base des cours et des données de base de Morningstar et d'Isarvest GmbH. Les données relatives à la performance incluent les éventuelles distributions. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'adéquation des données ou estimations susmentionnées. Isarvest GmbH ne peut garantir ni l'exhaustivité ni l'exactitude des données.

iShares® est une marque déposée de BlackRock Inc. et de ses sociétés affiliées ("BlackRock") et est utilisée sous licence. BlackRock ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'opportunité d'investir dans les produits ou services proposés par extraETF. BlackRock n'assume aucune obligation ni responsabilité en rapport avec l'exploitation, la commercialisation, le négoce ou la vente de ces produits ou services d'extraETF.

 Cette étude a été commandée par iShares by BlackRock.