

Dossier

Un sujet de fond, des explications pratiques

SIMPLIFIEZ-VOUS LA BOURSE GRÂCE AUX *ETF*



LeParticulier
Les **VICTOIRES** ★
★ des ETF 2026

Simples, peu onéreux et performants, les exchange traded funds (ETF) révolutionnent la manière d'investir sur les marchés financiers et sont particulièrement adaptés aux épargnants néophytes. Découvrez notre palmarès exclusif.

© DOSSIER COORDONNÉ PAR AURÉLIEN FERRON,
AVEC RENAUD BERNARD ET ROMAIN DELACROIX. ILLUSTRATIONS : ISABEL ESPANOL

LE MOYEN LE PLUS FACILE ET LE PLUS PERFORMANT *d'investir en Bourse*

Ne vous fiez pas à leurs noms parfois énigmatiques. Et ne comptez pas sur votre banquier pour vous en proposer. Pourtant, les ETF (exchange traded funds), aussi appelés « trackers », sont plébiscités par les épargnants américains ou allemands ainsi que par tous les grands investisseurs institutionnels du monde entier. En pratique, on ne fait rien de plus simple, de plus efficace et de moins cher pour investir en Bourse. Il suffit d'un clic de souris (ou d'un glissement de doigt sur son smartphone) pour acheter les 40 plus grandes entreprises françaises présentes dans le

CAC 40, les 500 principales valeurs américaines appartenant au S&P 500, ou l'équivalent de 85 % de la capitalisation boursière mondiale via un seul ETF adossé au MSCI ACWI. Le seul objectif de ces fonds à gestion dite « passive » est en effet de répliquer (copier) le plus fidèlement possible l'évolution d'un indice boursier, un panier virtuel d'actions ou d'obligations. Ils s'opposent aux fonds traditionnels (« actifs ») proposés par les banques et disponibles dans tout contrat d'assurance vie sous forme d'unités de compte. Les gérants de ces fonds actifs ne se contentent pas de suivre un indice mais tentent d'identifier les valeurs au plus haut poten-

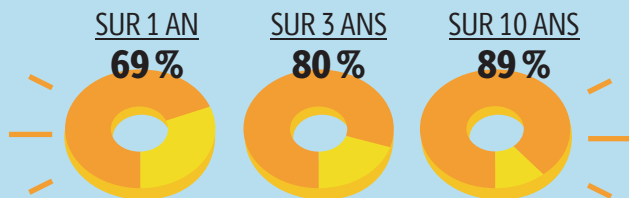
tiel, de les acheter ou de les vendre au meilleur moment, dans l'idée de faire mieux que le CAC 40 pour un fonds investi en valeurs françaises, par exemple.

Cependant, en matière de performance, la messe est dite depuis longtemps. Morningstar et Standard & Poor's publient régulièrement des études sur le sujet, avec des conclusions toujours similaires. Certes, sur un an, un tiers des fonds gérés activement font mieux que leurs homologues passifs. Mais, sur le long terme, ils deviennent ultraminoritaires : seuls 10 % d'entre eux arrivent à battre le marché sur 10 ans (voir ci-dessous). Pour qu'un épargnant par-

LES ETF RAPPORTENT PLUS QUE LES FONDS CLASSIQUES

Rares sont les fonds traditionnels qui battent les ETF à long terme. Sur 10 ans, 90 % d'entre eux ont une performance inférieure à celle des ETF de même catégorie. Ce constat vaut surtout pour les actions, moins pour les obligations : 30 % des fonds obligataires classiques battent les ETF sur 10 ans.

Proportion des ETF investis en actions qui font mieux que les fonds traditionnels



LEUR POIDS A ÉTÉ MULTIPLIÉ PAR 7 EN 20 ANS...

Le premier ETF est apparu aux États-Unis au début des années 1990 : surnommé le « Spy », le SPDR S&P 500 est géré par State Street. Aujourd'hui, les ETF attirent la majorité de l'épargne investie en Bourse, au détriment des fonds traditionnels. Les plus gros dépassent 500 milliards de dollars et leur encours total est d'environ 20 000 milliards de dollars.

Encours des ETF dans le monde (en milliards de dollars)

2005

2898
MDS



Source : Morningstar European Active/Passive Barometer 2023

viennent à gagner davantage qu'avec un ETF, il doit donc être capable de sélectionner, en amont, les fonds actifs qui seront les plus performants l'année suivante, et ce, chaque année. Mission impossible.

Cette meilleure performance, les ETF la doivent à deux éléments. D'abord, l'absence de toute dimension psychologique. Les émotions (peur, espoir...) font partie des biais de tout investisseur, et donc de tout gérant, et elles peuvent le conduire à ne pas prendre les bonnes décisions, alors qu'un ETF se contente de suivre un indice. Mais c'est aussi une histoire de frais. Quand un fonds actif investi en actions coûte en moyenne 1,40 % de frais courants par an (rémunérant la société de gestion et le distributeur), la facture pour un ETF se limite généralement à 0,20 % par an, voire à 0,05 % pour certains. Or, 1,2 point de frais en moins chaque année,

5700

ETF sont accessibles aux épargnants français, selon Trackinsight. Le Particulier en a sélectionné 16, lauréats de ses Victoires des ETF 2026.

c'est 10 000 € d'économisé en 10 ans pour un investissement de 50 000 € rapportant 6 % par an. Et plus de 30 000 € au bout de 20 ans.

QUELS FONDS CHOISIR ?

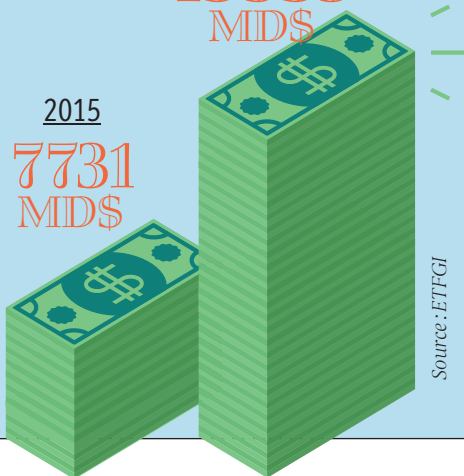
Reste une difficulté : se repérer dans la masse des ETF. Trackinsight, une société spécialisée dans les données relatives aux ETF, en recense plus de 14 000 dans le monde, dont 5 700 accessibles aux épargnants français. C'est pourquoi, pour la première fois cette année, *Le Particulier*

publie les Victoires des ETF, un palmarès distinguant les 16 meilleurs dentre eux (voir p. 26). Car répliquer un indice, c'est bien, mais encore faut-il le faire avec une gestion soignée et des frais réduits. L'ETF doit aussi être d'une taille suffisamment importante pour que les épargnants puissent l'acheter ou le céder à tout moment.

Intéressé ? Sachez que les ETF s'acquièrent et se vendent comme une action, auprès d'un courtier, avec des frais identiques. Ils peuvent parfois être accessibles sans frais dans un compte-titres ou un plan d'épargne en actions (voir p. 28). Nul besoin d'être un expert des marchés : de plus en plus d'assurances vie se sont spécialisées dans la gestion de seuls ETF (voir p. 30). Il suffit de définir son profil d'investisseur, puis de laisser la gestion se faire, à moindre coût, en profitant du cadre fiscal avantageux de l'assurance vie. **A. F. ©**

2025
19 595
MDS

2015
7 731
MDS



... MAIS ILS RESTENT MÉCONNUS DES FRANÇAIS

Les épargnants français commencent tout juste à s'intéresser aux ETF. Selon l'Autorité des marchés financiers, 1,1 million d'investisseurs âgés de 38 ans, en moyenne, en ont acheté (ou vendu) au moins une fois l'an dernier, soit 5 fois plus qu'en 2020. C'est beaucoup moins que dans d'autres pays européens, ainsi 14,5 millions d'adultes allemands en détiennent.



Proportion d'adultes investissant dans les ETF

FRANÇAIS

5%

PORTUGAIS

11%

ALLEMANDS

21%



Les questions à se poser AVANT D'ACHETER

Plébiscités par les jeunes générations, les ETF restent encore méconnus de nombreux épargnants. Nous avons interrogé leurs gérants pour mieux les comprendre.

De quoi s'agit-il ?

Formellement, les ETF sont des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM). *« Contrairement à ce que l'on pense, il ne s'agit pas d'une classe d'actifs, comme des actions ou des obligations, mais d'une enveloppe dans laquelle sont logés des titres »,* indique Julien Valarcher, responsable de la distribution des ETF d'Invesco en France. *« En tant que produit financier coté en Bourse, l'ETF a pour objet de répliquer un indice de référence, comme le CAC 40 ou le S&P 500 »,* complète Ivana Davau, directrice des ventes pour les régions francophones européennes de WisdomTree. *« Concrètement, en achetant un ETF, un épargnant investit en une seule fois dans un large panier d'actions ou d'obligations, sans avoir à sélectionner les valeurs qui composent l'indice,* ajoute Houda Ennebat, responsable de Vanguard France. *Avec une seule ligne dans son portefeuille, il acquiert une exposition diversifiée et à faible coût. »* Il peut, en un clic, acheter et obtenir la performance

du CAC 40 et donc des 40 plus grandes entreprises cotées à Paris, sans avoir à les acquérir une à une.

Quels sont les indices répliqués ?

Spécialiste des données sur les ETF, Trackinsight en dénombre près de 2 500. Le principal est le S&P 500, correspondant aux 500 plus grandes entreprises américaines, répliqué par 79 ETF commercialisés en Europe, pour 350 milliards d'euros. Arrive ensuite le MSCI World (62 ETF, 240 milliards). Avec son rendement moyen de plus de 8 % par an depuis 1987, ce dernier regroupe près de 1 300 entreprises de 23 pays développés. Très suivis également, le FTSE All-World et le MSCI ACWI (All Country World Index) concentrent la plupart des actions cotées dans le monde. Mais il n'y a pas que les actions. Nombre d'indices répliquent aussi la performance d'obligations (dette d'États et d'entreprises) ou suivent le cours de l'or, de l'argent et même du bitcoin. Ils ont l'avantage de permettre d'investir sur ces actifs sans avoir à les détenir directement.

Comment sont-ils gérés ?

Il existe deux méthodes. Avec la réplication dite « physique » (c'est le cas pour plus de 80 % des ETF en



Europe, selon Trackinsight), le gérant va acquérir les titres composant ce même indice, dans les mêmes proportions. Cette réplication peut être totale ou optimisée. *« Dans ce cas, elle consiste, lorsque les sous-jacents sont nombreux et moins liquides, à sélectionner une partie représentative des titres, pour limiter les coûts, tout en maintenant un bon niveau de qualité de réplification »,* décrit Arnaud Gihan, responsable des ETF iShares de BlackRock France. Avec la réplication dite « synthétique », c'est l'autre méthode, le gérant va utiliser des produits alternatifs (des contrats « swap », le mot apparaît régulièrement dans le nom des ETF) pour répliquer l'indice visé sans en acheter les titres qui le composent. *« On va passer un contrat avec une banque pour nous délivrer la performance de l'indice en échange de la performance du panier d'actions que l'on a réellement acheté, ... »*

... explique Jérémie Tubiana, responsable du développement des ETF France et Benelux de BNP Paribas AM. *Le gros avantage de cette réplification, c'est qu'elle permet de suivre l'indice de manière quasiment parfaite.* » N'oublions pas que « la mission d'un ETF est de suivre la performance d'un indice, pas de le battre », rappelle Pierre Blanchet, responsable des solutions d'investissement grand public d'Amundi.

Quels sont leurs frais ?

« Lorsqu'on investit, les frais doivent être les plus faibles possibles pour ne pas nuire à la performance sur le long terme », estime Julien Valarcher, d'Invesco. Sur ce point, les ETF sont très pertinents, avec des frais courants (on parle de TER, ou total expense ratio) compris entre 0,05 et 0,50 % par an, contre 1 à 2 % pour les fonds traditionnels. Cela tient à la nature même de ces instruments financiers. « Il n'y a aucune sélection de valeurs, aucune analyse financière, aucune recherche », affirme Houda Ennebati, de Vanguard. D'autant que leurs frais n'ont pas besoin d'être artificiellement gonflés pour rétribuer leurs distributeurs : leurs gérants ne reversent aucune rétrocession (ou très marginale) à ceux qui les vendent, quand la moitié des frais courants des fonds classiques rémunèrent les intermédiaires.

Comment les acheter ?

« Ils s'achètent comme une action, par exemple à l'intérieur d'un compte-

215

C'est le nombre d'ETF éligibles au plan d'épargne en actions (PEA). 20 % d'entre eux répliquent des indices non européens.

titres ou d'un plan d'épargne en actions », annonce Jérémie Tubiana, chez BNP Paribas AM (voir p. 28). « Il faut donc passer par son courtier en Bourse, sa banque ou un courtier en ligne, s'ils sont référencés. On peut aussi avoir des ETF dans son contrat d'assurance vie », renchérit Ivana Davau, de WisdomTree (p. 30). Preuve de leur démocratisation, on retrouve également ces produits dans de plus en plus de plans d'épargne retraite (PER) et dans certains dispositifs d'épargne salariale.

À quel prix les acquiert-on ?

On peut acheter des ETF pour quelques dizaines ou centaines d'euros seulement. Ces derniers mois, BlackRock et Amundi en ont lancé avec des prix de parts très bas, autour de 5 €. Une fois cotée, la valeur de ces instruments peut évidemment varier à la hausse et à la baisse, en fonction de l'indice répliqué. « L'avantage, avec les ETF, c'est que l'on peut les acheter ou les vendre pendant la journée comme une action, contrairement aux fonds traditionnels pour lesquels il faut attendre la valeur liquidative fixée quotidiennement », fait valoir Pierre Blanchet d'Amundi.

Peuvent-ils être éligibles au PEA ?

Parmi les 5 700 ETF accessibles aux épargnants européens, 215 sont susceptibles de vous faire bénéficier de l'avantageuse fiscalité du PEA (les gains sont exonérés d'impôt sur le revenu pour les PEA de plus de 5 ans), selon Trackinsight. Seuls les fonds composés d'au moins 75 % de valeurs européennes peuvent y prétendre. C'est évidemment le cas des ETF répliquant le CAC 40, par exemple, mais aussi de quelques trackers répliquant le MSCI World ou le S&P 500, grâce à la réplification synthétique (voir plus haut). L'émetteur investit alors dans des valeurs européennes mais, grâce à un contrat « swap », il obtient la performance de l'indice souhaité. Attention, le ministère de l'Économie réfléchirait à limiter l'accès au PEA aux seuls ETF réellement investis en Europe.

Sont-ils risqués ?

Il ne s'agit en aucun cas de supports à capital garanti. Indexés sur la performance des marchés financiers, ils en captent les gains, mais aussi les pertes. Il faut se méfier de la composition des indices. Il y a un risque de concentration de son investissement, géographique ou sectoriel. Même s'il revendique une approche mondiale, le MSCI World est composé à plus de 70 % d'actions américaines et à 25 % de valeurs technologiques (Nvidia, Microsoft, Apple...). Son grand frère, le MSCI ACWI, pourtant plus large dans sa composition, concentre encore ...

...63 % de valeurs américaines. Dans les deux cas, on constate une grande dépendance à la Bourse américaine et à ses géants de la tech.

Enfin, il existe un risque de défaillance de l'émetteur de l'ETF, comme pour tout produit. Les titres du fonds sont sécurisés chez un dépositaire indépendant. « *Et, en cas de défaut, vous avez des droits sur les actifs détenus, comme*

pour les autres fonds classiques », indique Julien Valarcher, d'Invesco. Avec les ETF à réplique synthétique, qui reposent sur des instruments dérivés tout en détenant également des actifs chez un dépositaire, s'ajoute un risque de contrepartie. Puisque l'établissement financier qui détient l'instrument permettant de délivrer la performance peut aussi faire

défaillir. Dans ce cas, la performance du fonds peut s'écarter de celle attendue. Cependant, les règles européennes réduisent ce risque en demandant à l'émetteur de diversifier les contreparties et en limitant l'exposition de chacune. Aucun cas de défaillance n'a pour l'instant été recensé.

Doit-on acheter seulement des ETF libellés en euros ?

Certains courtiers facturent des frais de change, souvent modestes, à l'achat et à la vente d'un ETF formulé en devise étrangère (voir p. 28). Ce qui compte davantage est la devise des titres de l'ETF. Répliquer un indice constitué d'actions américaines, par exemple, fait courir un risque de change : à l'évolution des cours de Bourse va s'ajouter l'évolution de la parité euro-dollar. Il existe, certes, des ETF couverts contre ce risque (voir ci-contre), mais la dépense de frais supplémentaires (de +0,2 à +0,3 point de frais courants annuels) ne se justifie pas sur le long terme.

Quel type de parts privilégier ?

Les ETF capitalisent ou distribuent leurs revenus, dividendes et coupons. Mieux vaut s'orienter vers les parts de capitalisation (70 % des ETF), les revenus étant réinvestis dans le fonds, ils génèrent de nouveaux gains. Les épargnants qui opteront pour les parts de distribution recevront sur leur compte des revenus versés de manière régulière (mensuelle, trimestrielle...). **R. D. ©**

DÉCRYPTAGE DE L'INTITULÉ D'UN ETF

Amundi S&P 500 UCITS EUR Hedged Acc

1 2 3 4 5 6

1 SOCIÉTÉ DE GESTION

Les principales sociétés de gestion en Europe sont : l'américaine BlackRock (qui opère sous la marque iShares) suivie de la française Amundi, de l'allemande DWS (Xtrackers) et d'autres géants comme Vanguard, UBS, Invesco et State Street (SPDR).

2 INDICE RÉPLIQUÉ

Il existe près de 2 500 indices élaborés par des sociétés spécialisées (Bloomberg, MSCI, S&P Global...) et répliqués par les ETF commercialisés en Europe. Ils suivent des actions (CAC 40, S&P 500, MSCI World...), des obligations ou des matières premières.

3 CADRE RÉGLEMENTAIRE

L'acronyme UCITS (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) désigne les directives européennes encadrant la gestion et la commercialisation des OPCVM. 5 700 ETF s'y conforment et peuvent donc être distribués aux épargnants européens.

4 DEVISE

Comme n'importe quel fonds, les ETF peuvent être libellés en USD (dollar), EUR (euro), JPY (yen japonais), GBP (livre sterling) ou encore en CHF (franc suisse).

5 COUVERTURE CONTRE LE RISQUE DE CHANGE

La souscription en devise étrangère expose l'épargnant à un risque de change (le cours du dollar, par exemple, peut évoluer entre le jour de l'achat et celui de la vente), ce qui va affecter sa performance. Pour s'en prémunir, il existe des ETF « couverts » contre ce risque : le mot « hedged » apparaît souvent dans le nom de l'ETF.

6 GESTION DES REVENUS

Les dividendes d'actions ou les coupons d'obligations peuvent être versés aux épargnants (les termes « D », « Dis » ou « Dist » pour distribution apparaissent alors) ou réinvestis dans le même fonds (« C », « Cap » pour capitalisation ou « Acc » pour accumulation).

Comprendre la Bourse

Dynamisez votre épargne en toute autonomie, tout en limitant les risques

La Bourse reste sur le long terme l'un des placements les plus rentables. Mais entre des marchés qui fluctuent sans relâche, des termes techniques qui peuvent rebuter, des acronymes propres à l'investissement boursier et la peur de commettre une erreur coûteuse, difficile de savoir comment démarrer ou structurer son investissement en Bourse. **Que vous partiez de zéro ou que vous cherchiez à affiner une stratégie existante, ce guide vous accompagne pas à pas dans votre parcours d'investisseur, avec une seule ambition : faire fructifier votre investissement en vous donnant les clés pour agir avec méthode et confiance.**

- *Quelle est l'utilité concrète de la Bourse ? Quel capital placer pour démarrer ?*
- *Peut-on investir seul ? Comment procéder pour acheter ou vendre des actions ?*
- *Comment interpréter les indices et graphiques boursiers ?*
- *Quels marchés existent et comment fonctionnent-ils ? Comment composer son portefeuille idéal ?*

Toutes ces questions trouvent ici des réponses claires, accessibles et immédiatement applicables.

De la simple lecture d'une cotation à la construction d'un portefeuille diversifié, en passant par les fondamentaux de l'analyse financière et l'interprétation des indices et graphiques boursiers, chaque question est traitée avec la précision qu'elle mérite sans jamais sacrifier la clarté. Ce guide vous propose, en fonction de votre profil et de vos objectifs, les stratégies les mieux adaptées pour limiter les risques tout en maximisant les performances futures de vos placements. Avec un objectif final important, favoriser la diversification de votre patrimoine.

Et parce que l'investissement évolue, cette édition consacre **un dossier complet aux ETF**, ces fonds cotés qui répliquent des indices boursiers entiers, avec des frais réduits et une diversification immédiate. Simples, efficaces, accessibles : ils séduisent déjà plus de 2,6 millions d'épargnants français, avec une progression de 22 % par an depuis 2022. **Un phénomène de fond que cet ouvrage vous aide à comprendre et à exploiter pleinement.**

26€
256 pages
Réf. BBOURS26
14 x 21 cm



Pour passer commande

Frais de port en France métropolitaine : à partir de 4,95 €. Frais de port vers l'étranger : nous consulter.

PAR INTERNET
www.leparticulier.fr
rubrique La boutique

PAR COURRIER affranchi *
**Le Particulier, 45 avenue du Général-Leclerc
60643 Chantilly Cedex**

* Sur papier libre, inscrivez très lisiblement vos coordonnées complètes (civilité, nom, prénom, adresse, mail, numéro de téléphone portable et, le cas échéant, numéro d'abonné) et joignez votre chèque à l'ordre de Particulier et Finances Éditions, dans une enveloppe affranchie que vous nous enverrez à l'adresse ci-dessus. Conformément à l'article L-221-18 du code de la consommation, vous disposez d'un délai de 14 jours pour exercer votre droit de rétractation. Notre politique de confidentialité et nos CGV sont disponibles sur <https://mentions-legales.lefigaro.fr/le-particulier/politique-de-confidentialite-le-particulier> et <https://mentions-legales.lefigaro.fr/le-particulier/conditions-generales>. Particulier et Finances Éditions, 23-25 rue de Provence, 75009 Paris. SAS à conseil de surveillance au capital de 375 805,78 € - SIREN 320 758 428 - RCS Paris

Notre palmarès exclusif DES MEILLEURS ETF

Lenvie d'investir dans un ETF répliquant la performance du MSCI World ? Lequel choisir parmi les 62 proposés par 11 sociétés différentes ? Pour vous aider, *Le Particulier* a établi un palmarès des meilleurs ETF.

Cette première édition des Victoires des ETF a décerné 16 trophées, dans trois grandes catégories de fonds (voir p. 26). Dans la première, « les incontournables » distinguent les ETF de cœur de portefeuille. Ils sont adossés à de très larges indices, comme le MSCI World (actions d'entreprises de 23 pays) ou, son grand frère, le MSCI ACWI (47 pays), qui offrent un niveau de diversification suffisant

LeParticulier
Les **VICTOIRES** ★
★ des ETF 2026

En partenariat avec
trackinsight 
Kepler Cheuvreux

Les données utilisées nous ont été fournies par Trackinsight, société française spécialiste des ETF, filiale de Kepler Cheuvreux, et fournisseur de services pour les professionnels. Le Particulier est seul responsable du palmarès.

pour se constituer une base solide d'investissement. La seconde, « pour diversifier », met en avant des ETF exposés à des secteurs spécifiques, comme les entreprises de taille moyenne, les valeurs technologiques, ou des actifs tels que l'or ou le bitcoin. Enfin, la dernière catégorie est consacrée au plan d'épargne en actions (PEA) et récompense les meilleurs ETF qui y sont éligibles.

Pour élaborer notre palmarès, nous nous sommes appuyés sur les données communiquées par Trackinsight, spécialiste de ce marché. Premier critère de sélection : la capacité de l'ETF à répliquer le plus fidèlement possible son indice de référence. Il est noté sur une échelle de 1 à 5 étoiles ●●●

Victoire d'or **7 ETF gérés par Amundi**

Leader de la gestion d'actifs en Europe et filiale du Crédit agricole, Amundi place 7 de ses ETF parmi nos lauréats. « *Notre ambition est de démocratiser l'accès à l'investissement, revendique Damien Cadillon. Cela passe par les ETF, des produits particulièrement simples et transparents. Nous en gérons aujourd'hui plus de 300, sur tous types d'actifs. Plus d'une centaine sont éligibles au PEA, un cadre fiscal particulièrement favorable aux épargnants.* »

Damien Cadillon, responsable des ventes ETF en France chez Amundi



LUCIEN LUNG POUR LE PARTICULIER

Décryptages, interviews, infos pratiques...

Découvrez les podcasts du Particulier



Fiscalité, Famille, Immobilier...
**2 minutes pour mieux
défendre vos intérêts**

Disponible sur : bit.ly/avosdroits

L'analyse d'un expert
pour bien gérer
votre patrimoine



Disponible sur : bit.ly/votrepatrimoine



Des récits captivants,
**d'étonnantes
règles de droit !**

Disponible sur : bit.ly/drôlededroit

La grande histoire de produits
incontournables :
Fusalp, Ferrero, Playstation, Levi's...



Disponible sur : bit.ly/cestpasnouveau





Les 16 ETF récompensés par une Victoire d'or

	Nom de l'ETF (société de gestion) Code d'achat	Caractéristiques de l'indice	Encours*	Frais de gestion	Qualité de réplification	Perf. sur 1 an sur 3 ans
LES INCONTOURNABLES	iShares MSCI ACWI (BlackRock) <i>SSAC</i>	Le MSCI ACWI (All Country World Index) regroupe 85 % des actions mondiales	22,4 Md€	0,20 % /an		+ 12,45 % + 48,76 %
	iShares Core MSCI World (BlackRock) <i>IWDA</i>	Réplicque l'évolution de 1 300 actions de 23 pays développés (hors pays émergents)	107,1 Md€	0,20 % /an		+ 11,38 % + 49,61 %
	Amundi MSCI Emerging Markets Swap (Amundi) <i>AEEM</i>	Suit 1 200 actions de 24 pays émergents (Chine, Taiwan, Corée du Sud, Inde...)	3,4 Md€	0,20 % /an		+ 21,38 % + 42,69 %
	Invesco S&P 500 (Invesco) <i>SPXS</i>	Suit les 500 principales valeurs américaines, dont Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft...	29,4 Md€	0,05 % /an		+ 10,16 % + 54,94 %
	iShares Core MSCI Europe (BlackRock) <i>SMEA</i>	Suit les 400 principales actions en Europe, Royaume-Uni compris	14,2 Md€	0,12 % /an		+ 11,99 % + 38,02 %
	iShares Core Global Aggregate Bond (BlackRock) <i>EUNA</i>	Réplicque l'évolution de 30 000 obligations d'États et d'entreprises du monde entier	2,4 Md€	0,10 % /an	Non noté	+ 1,13 % + 5,85 %
POUR DIVERSIFIER	Amundi MSCI World SRI Climate Paris Aligned (Amundi) <i>WSRI1N</i>	Sélection des 300 actions les plus respectueuses du climat, parmi les 1 300 du MSCI World	3 Md€	0,18 % /an	Non noté	+ 8,20 % + 29,23 %
	SPDR MSCI Europe Small Cap (State Street) <i>SMC</i>	Réplicque l'évolution de 830 entreprises de petite taille de 15 pays européens	0,3 Md€	0,30 % /an		+ 12,02 % + 27,76 %
	SPDR MSCI World Technology (State Street) <i>WTEC</i>	Suit l'évolution des 140 principales valeurs technologiques du monde, à 90 % américaines	0,8 Md€	0,30 % /an		+ 19,08 % + 76,64 %
	Amundi Physical Gold (Amundi) <i>GOLD</i>	Réplicque la performance du cours de l'or, coté à Londres	10,7 Md€	0,12 % /an	Non noté	+ 38,33 % + 117,61 %
	WisdomTree Physical Bitcoin (WisdomTree) <i>WBIT</i>	Réplicque l'évolution du cours du bitcoin, le principal cryptoactif	1 Md€	0,15 % /an	Non noté	- 24,56 % + 118,36 %
POUR INVESTIR DANS UN PEA	Amundi MSCI World Swap (Amundi) <i>CW8</i>	Suit 1 300 actions de 23 pays développés (hors pays émergents)	5,4 Md€	0,38 % /an		+ 11,08 % + 49,06 %
	BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 (BNP Paribas) <i>ETZ</i>	Regroupe 600 actions, soit 90 % de la capitalisation boursière européenne	1 Md€	0,19 % /an		+ 12,17 % + 38,04 %
	Amundi Stoxx Europe Select Dividend 30 (Amundi) <i>SEL</i>	Sélection de 30 valeurs européennes aux dividendes historiquement élevés	0,4 Md€	0,30 % /an		+ 27,97 % + 72,07 %
	Amundi CAC 40 (Amundi) <i>CACC</i>	Réplicque l'évolution des 40 plus grandes valeurs cotées à la Bourse de Paris	0,9 Md€	0,25 % /an		+ 3,47 % + 16,45 %
	Amundi Core Euro Stoxx 50 (Amundi) <i>C50</i>	Regroupe les 50 principales entreprises de la zone euro (France, Allemagne, Espagne...)	3,4 Md€	0,09 % /an		+ 9,19 % + 40,83 %

* En milliards d'euros. Données arrêtées au 31.3.26. Source : Trackinsight

LA MÉTHODOLOGIE DES VICTOIRES

Pour élaborer nos Victoires des ETF 2026, nous avons étudié les 1 500 ETF cotés sur Euronext (Amsterdam, Bruxelles, Paris). Pour chaque indice suivi, le meilleur ETF est celui qui offre la meilleure « qualité de réplication », puis la meilleure performance nette de frais sur 3 ans, et, enfin, le plus important encours. Nous avons exclu les ETF ayant moins de 3 ans et ceux dont l'encours était inférieur à 250 millions d'euros au 31 mars 2026.

... (voir p. 26). Cette qualité de réplication est l'essence même de l'ETF, contrairement à un fonds traditionnel, qui cherche à faire mieux que son indice de référence (ce qui est quasiment impossible à réaliser sur le long terme). Or, pour s'assurer de cette qualité dans le temps, il faut disposer d'un historique. C'est pourquoi nous n'avons sélectionné que les ETF ayant au moins 3 ans d'ancienneté. Sachez également que Trackinsight ne note que les ETF répliquant des indices actions, et uniquement s'il y en a suffisamment qui suivent un même indice.

Nous avons ensuite considéré leur performance nette des frais de gestion. C'est quasi-mécanique avec les ETF : plus les frais sont faibles, plus leur performance s'améliore. Certes de nouveaux fonds se sont lancés récemment, avec des frais inférieurs à ceux des produits que nous avons primés (0,20 % par an pour des ETF MSCI World, éligibles au PEA et gérés par Amundi et BlackRock, par exemple). À voir s'ils font leurs preuves sur le long terme.

Le dernier critère est lié à leur encours. D'une part, les ETF de petite taille risquent, un jour ou l'autre, d'être fermés par leur société

de gestion, faute de rentabilité (obligeant les épargnants à vendre avant de se repositionner sur d'autres). D'autre part, ils peuvent se révéler plus difficiles à acheter ou à vendre via son courtier, faute d'acheteurs ou de vendeurs suffi-

sants. Nous avons donc écarté les ETF dont l'encours est inférieur à 250 millions d'euros.

Précisons que, pour être facilement accessibles, tous les ETF primés sont cotés sur Euronext, la place de marché la moins chère en frais de courtage (voir p. 28) chez la plupart des courtiers, même si tous ne référencent pas l'ensemble des lauréats de nos Victoires. Ils ont aussi en commun de capitaliser leurs revenus : les gains sont réinvestis dans le fonds, pour plus de performance sur le long terme. À l'exception d'Amundi Stoxx Europe Select Dividend 30, destiné aux épargnants désireux de percevoir des dividendes. **R. D. ET A. F. ©**

Les ETF conquièrent les investisseurs européens



PHILIPPE MALAÏSE,
directeur général de
Trackinsight

Cela fait 15 ans que nous collectons et fournissons des données sur les ETF. Nous observons une forte accélération de leur adoption par les investisseurs européens, attirés par leur liquidité, leurs faibles coûts et une performance souvent supérieure à celle de la plupart des fonds de placement traditionnels. Avec plusieurs milliers de produits cotés en Europe, une sélection rigoureuse s'impose. Il est d'abord essentiel de bien comprendre l'indice qu'ils cherchent à répliquer. Il faut aussi surveiller la taille des encours pour s'assurer de leur pérennité. Enfin, les frais de gestion doivent être examinés avec attention car ils grèvent la performance à long terme. À cet égard, les ETF sont particulièrement compétitifs, avec des coûts annuels bien inférieurs à ceux des fonds classiques. ”

Quels courtiers POUR INVESTIR ?

Acheter ou vendre des ETF est un jeu d'enfant. Cotés en continu, ils peuvent être mis en portefeuille à tout moment, comme une action, en passant par une banque traditionnelle, un courtier en ligne (Bourse-Bank, Bourse Direct...) ou un néocourtier (IG, Trade Republic...). « Il suffit d'ouvrir un compte-titres ou un plan d'épargne en actions et de déposer des liquidités. Un compte peut ainsi être validé dans la journée et activé pour investir dès le lendemain », décrit Clotilde Sall, experte Bourse à la salle des marchés de Bourse Direct, courtier en ligne. C'est même possible en seulement 10 minutes chez certains néocourtiers. Le passage d'ordre s'exécute en quelques clics. « Sur notre plateforme en ligne ou sur

l'application mobile, le client dispose d'un espace dédié aux ETF. Il filtre et sélectionne les fonds dans lesquels investir parmi les 1 000 ETF mis à sa disposition, et le tour est joué », explique Julien Nebenzahl, président d'eToro Patrimoine.

PAYEZ MOINS CHER EN LIGNE

Côté tarif, les prestataires en ligne s'avèrent les plus concurrentiels (voir notre n° 1238, p. 26). Généralement, un ETF s'achète au même prix qu'une action, sachant que passer un ordre de Bourse sur une place de cotation étrangère coûte souvent plus cher que sur Euronext (Paris-Bruxelles-Amsterdam). « Une même ETF pouvant être coté sur plusieurs places boursières, l'investisseur a intérêt à vérifier si le fonds

visé est aussi sur Euronext pour payer le moins possible en commission de courtage », conseille Clotilde Sall. Bourse Direct facture ainsi 0,99 € un passage d'ordre sur Euronext jusqu'à 500 €, 1,90 € jusqu'à 1 000 €, etc., alors qu'il coûte 0,15 % du montant exécuté, avec un minimum de 15 €, à la Bourse de Francfort ou celle de Londres. De même, les tarifs de Fortuneo s'avèrent compétitifs sur Euronext, mais prohibitifs ailleurs.

Sachez que tous les courtiers européens doivent appliquer une politique dite « de meilleure exécution ». Au courtier de sélectionner la place de cotation la plus adaptée pour que le client obtienne le meilleur prix possible (frais de courtage inclus) et que son ordre soit exécuté rapidement. Attention, l'achat d'ETF en devise étrangère peut générer des frais supplémentaires, notamment des commissions de change. Comptez 0,08 % par opération en plus sur le taux de change chez Bourse Direct et 0,25 % chez Saxo banque.

Si la tarification des courtiers en ligne est très compétitive, certains font encore mieux en collaborant avec des sociétés de gestions pour proposer un bouquet d'ETF à zéro frais de courtage. Saxo Banque donne ainsi gratuitement accès à 150 ETF gérés par Amundi. Et Bourse-Bank, associé à BlackRock, offre 174 ETF iShares sans frais d'achat. Chez Bourse Direct, la remise se tra-



Notre sélection de courtiers spécialisés

Courtier	ETF à prix négocié ⁽¹⁾	Autres ETF proposés ^{(1) (2)}	PEA
Bitpanda	2 500 ETF cotés à Düsseldorf, pour 1 € de frais de courtage. 0 € en cas de versements programmés	Aucun	Non
Bourse Direct	159 ETF Amundi, VanEck et WisdomTree cotés sur Euronext (frais de courtage remboursés sous conditions). 27 ETF à 0 € en cas de versements programmés	Plus de 640 ETF cotés sur divers marchés	Oui
BoursoBank	178 ETF BlackRock (iShares) cotés sur Euronext, sans frais de courtage	Plus de 600 ETF cotés sur Euronext et libellés en euro	Oui
eToro	1 000 ETF cotés sur une dizaine de marchés (Euronext, Londres...), sans frais de courtage	Aucun	Non
Fortuneo	36 ETF Amundi (frais de courtage remboursés sous conditions)	1 500 ETF cotés sur Euronext	Oui
IG	2 700 ETF cotés sur Tradegate, sans frais de courtage	Aucun	Non
Saxo Banque	150 ETF Amundi sans frais à l'achat	Plus de 2 800 ETF cotés sur divers marchés	Oui
Scalable Capital	1 300 ETF Amundi, BlackRock (iShares), DWS (Xtrackers) et Vanguard, cotés à Hanovre et Munich, sans frais d'achat pour les ordres supérieurs à 250 € (vente à 0,99 €). 0 € en cas de versements programmés	2 800 ETF cotés sur divers marchés	Non
Trade Republic	2 500 ETF cotés à Hambourg, pour 1 € de frais de courtage. 0 € en cas de versements programmés	Aucun	Oui
XTB	2 000 ETF sans frais de courtage jusqu'à 100 000 € d'investissement par mois. Au-delà, 0,2 % de frais (10 € min.)	Aucun	Oui

(1) Pour toute transaction sur un compte-titres. (2) Pour des frais de courtage identiques à une action.

duit par le remboursement des frais de courtage sur le compte du client, dès lors qu'il effectue des opérations sur les 159 ETF partenaires éligibles. C'est assez méconnu, mais ce type de placement présente, en outre, l'avantage de ne pas être soumis à la taxe sur les transactions financières, contrairement à l'achat d'actions de sociétés françaises dont la capitalisation boursière dépasse 1 milliard d'euros (voir notre n° 1238, p. 37).

LES NÉOCOURTIERS CASSENT LES PRIX

Face aux courtiers en ligne, de nouveaux acteurs, baptisés néocourtiers, ont fait leur apparition, comme Trade Republic, IG, XTB ou Bitpanda. Tous affichent des offres

à prix cassé. Sur ces plateformes, il est possible de négocier des milliers d'ETF pour presque rien, directement depuis leur application mobile ou leur site. « Depuis le début de l'année, nos utilisateurs peuvent investir dans 2 500 ETF pour seulement 1 € par transaction, sans autres commissions cachées », indique Alexis Bouvard, porte-parole de Bitpanda en France. La tarification est identique chez Trade Republic. Les clients de ces néocourtiers peuvent même investir gratuitement via un plan d'investissement programmé sur lequel ils placent leur argent chaque semaine, mois ou trimestre. Une stratégie reprise par Bourse Direct, qui a lancé, en mai 2026, son propre plan d'investissement à zéro frais de courtage sur une sélection

de 27 ETF. D'autres acteurs, à l'instar d'IG et eToro, offrent purement et simplement le passage d'ordre. XTB a adopté une stratégie similaire, à une différence près. « Nous donnons accès à plus de 2 000 ETF avec 0 % de commissions, dans la limite de 100 000 € de transactions mensuelles, achat et vente, se félicite Daniel Gravier, directeur général d'XTB France. Au-delà, la facturation est de 0,2 %, avec un minimum de 10 € sur le compte-titres. » Pour réduire si drastiquement leurs prix, ces plateformes passent en général par des places de cotation alternatives ou régionales, moins gourmandes en frais que les grandes places comme Euronext. eToro réussit toutefois le tour de force de proposer 60 ETF sur Euronext sans frais de courtage ! **R. B. ©**

ASSURANCE VIE ET PER *se mettent aux ETF*

On trouve de plus en plus d'ETF en assurance vie. Ils se comptent en dizaines, voire centaines, dans les contrats distribués sur internet par Altaprofits, Lucia (ex-Assurancevie.com), Boursobank, Bourse Direct, Placement-direct.fr ou Linxea. Mais ils sont aussi de plus en plus accessibles dans les contrats traditionnels. « Nous proposons 40 ETF dans notre contrat grand public et plus de 150 pour nos clients en banque privée », précise Benoît Gommard, directeur grands réseaux de BNP Paribas Cardif France. *Le marché de l'ETF est très porteur et nous n'hésitons pas à enrichir régulièrement notre gamme.* La même tendance s'observe sur les plans d'épargne retraite (PER). Plus d'une cinquantaine d'entre eux misent sur ces fonds, comme le PER Generali Patrimoine qui propose 170 ETF, le PER Ramify qui en compte 129, ou MyPension xPER qui en référence 120.

Si les ETF sont considérés comme des unités de comptes (UC) classiques dans la plupart des contrats, leur structure de frais conduit certains assureurs à ajuster leur tarification. En effet, les ETF n'accordent aucune rétrocession à l'assureur ni au distributeur. Pour compenser ce manque à gagner, certaines compagnies

majorient les frais de gestion des UC lorsque l'épargnant investit dans des ETF. Ils passent ainsi de 0,60 à 0,70 % par an dans le contrat Meilleurtaux Allocation Vie et de 1 à 1,50 % pour Himalia, chez Generali. D'autres contrats, notamment ceux assurés par Suravenir, appliquent des frais de transaction de 0,10 % du montant de chaque achat ou vente d'ETF. Mieux vaut donc privilégier les contrats qui ne facturent pas de frais supplémentaires afin de tirer pleinement parti du faible coût des ETF. C'est dans cette logique que le contrat Lucia CNP, lancé en avril, propose 17 ETF pour seulement 0,30 % de frais de gestion en gestion libre, sans aucun surcoût. « Pour un épargnant qui investit dans notre ETF MSCI World, avec 0,06 % de frais courants, il ne lui en coûtera que 0,36 % tout compris », calcule Édouard Michot, président du courtier en ligne Lucia. Imbattable !

DES GESTIONS PILOTÉES 100 % ETF

Les néophytes ont tout intérêt à se tourner vers la gestion pilotée afin de confier la gestion de leur contrat à un professionnel chargé de construire une allocation adaptée à leur profil d'épargnant. L'investisseur novice n'aura ainsi rien à faire. Depuis une dizaine



d'années, de nombreux acteurs se sont spécialisés dans la gestion 100 % ETF, avec des pionniers comme ActiveSeed, Nalo, WeSave ou Yomoni. Boursobank fait partie des premiers à avoir proposé un PER en gestion pilotée n'intégrant que des ETF. « Parmi

Notre sélection

Contrat Distributeur (assureur)	Frais d'entrée Frais de gestion ⁽¹⁾
ActiveSeed Vie ActiveSeed (Generali Vie)	0 % 1,20 %/an
Finary Life Finary (Generali Vie)	0 % 0,74 %/an
Indexa Vie Spirica Indexa Capital (Spirica)	0 % 0,67 %/an
Lucya CNP Lucya (CNP Assurances)	0 % 0,55 %/an
Nalo Patrimoine Nalo (Generali Vie)	0 % 1,40 %/an
WeSave Patrimoine WeSave (Suravenir)	0 % 1,30 %/an
Yomoni Vie Yomoni (Suravenir)	0 % 1,30 %/an

(1) En gestion pilotée, sur la part investie en unités de compte, frais



les 66 ETF que nous avons référencés, 20 suffisent à composer chacun de nos dix profils, forts d'une allocation diversifiée, performante et adaptée à nos épargnants », précise Vincent Lequerrier, responsable des allocations d'actifs de WeSave. Le tout, à prix

réduit : frais de gestion de l'enveloppe, frais de gestion pilotée et frais courants des ETF compris, comptez autour de 1,60 % par an pour Yomoni et Nalo, et 1,50 % pour ActiveSeed et WeSave. Et même seulement 1 % pour le PER Matla, de Boursobank. À comparer aux 2 à 3 % de frais ponctionnés chaque année dans le cadre d'une gestion pilotée classique, alourdie par les frais courants beaucoup plus élevés des fonds traditionnels (de 1 à 2 % pour ceux investis en actions).

De nouveaux acteurs se montrent encore plus compétitifs. « Nous facturons les frais de gestion des UC à hauteur de 0,74 %, mais aucuns frais de mandat. Notre contrat Finary Life confie la gestion du portefeuille à BlackRock, qui utilise un ETF actif, lui-même composé d'autres ETF, pour un coût de 0,25 %, frais indirects

des ETF sous-jacents inclus. Au total, l'épargnant ne paiera que 0,99 % par an », indique Corentin Hué, directeur de la gestion privée de Finary One. La palme revient à Indexa Capital, qui ne prélève que 0,82 % par an pour sa gestion reposant sur des fonds indiciels non cotés. « En choisissant un fonds indiciel non coté plutôt qu'un ETF, l'épargnant économise les frais de transaction de l'assureur (souvent 0,10 %) et le spread (écart achat-vente d'environ 0,10 %). L'économie totale atteint donc environ 0,15 à 0,20 % par opération », explique Olivier Rull, directeur général France d'Indexa Capital. Ces gains sur les frais se répercutent sur les rendements nets, qui ont atteint, en 2025, une performance à deux chiffres pour les profils dynamiques les plus lucratifs (voir ci-dessous). Pourquoi s'en priver ? **R. B. ©**

des contrats spécialisés dans la gestion pilotée

Versement minimal Nombre de profils	Performance 2025 (sur 3 ans)		Commentaires
	Profil le plus prudent	Profil le plus dynamique	
1 000 € 15	+ 2,55 % ⁽²⁾ (+ 13,21 % ⁽²⁾)	+ 8,16 % ⁽²⁾ (+ 42,73 % ⁽²⁾)	L'un des pionniers de la gestion pilotée 100 % ETF, il décline ses 5 profils sur 3 thématiques (Pure, Biotech Santé et ISR), soit 15 profils en tout.
300 € 3	+ 4,90 % (trop récent)	+ 9 % (trop récent)	Lancée début 2025, cette assurance vie nouvelle génération utilise un ETF actif pour gérer chacun des 3 profils, pour 0,99 %/an tout compris.
500 € 40	+ 2,8 % ⁽³⁾ (+ 11,26 % ⁽³⁾)	+ 10,10 % ⁽³⁾ (+ 48,76 % ⁽³⁾)	Le moins cher du marché (0,82 % tout compris), il propose 10 profils de risque, avec des allocations variables selon l'encours du contrat.
500 € 3	+ 3,88 % (+ 19,68 %)	+ 8,49 % (+ 30,68 %)	La gestion dynamique est composée d'au moins 80 % d'ETF. Le reste est laissé à la main du gérant pour profiter d'opportunités de marché.
1 000 € Illimité	+ 0,20 % (+ 9,83 %)	+ 7 % (+ 43,62 %)	Pas de profils génériques prédéfinis, chaque allocation est individualisée, selon les besoins personnels de chaque épargnant.
300 € 10	+ 5,20 % (+ 18,10 %)	+ 12,83 % (+ 55,26 %)	WeSave utilise en moyenne 20 ETF pour construire chacun de ses 10 profils, en s'appuyant une présélection de 66 ETF.
1 000 € 18	+ 3,76 % ⁽⁴⁾ (+ 14,83 % ⁽⁴⁾)	+ 11,13 % ⁽⁴⁾ (+ 58,15 % ⁽⁴⁾)	9 profils en gestion classique et 9 en gestion responsable/ESG. Depuis fin 2025, on peut compartimenter le contrat pour gérer divers projets.

de mandat compris. (2) Pour le portefeuille Pure ActiveSeed. (3) Pour une taille de portefeuille comprise entre 10 000 et 100 000 €. (4) Pour le portefeuille Yomoni Classique.