

Le même indice, deux produits : le MSCI World pur contre les fonds « maison »

Publié le 9 juin 2026 · Temps de lecture : 5 minutes · Par Thomas Giraud, Conseiller en Gestion de Patrimoine (CIF)

Voici l'un des secrets les mieux gardés de l'épargne française : deux investisseurs peuvent viser exactement le même indice, le MSCI World, et obtenir des résultats radicalement différents. Non pas parce que l'un a mieux choisi ses actions que l'autre, mais parce que l'un détient le produit pur, en direct, et que l'autre en détient une version intermédiée, chargée de couches de frais successives. Cet article démonte la mécanique, chiffres et sources à l'appui. C'est, avec le conseil en honoraires fixes, l'autre moitié de notre marque de fabrique.

Deux chemins vers le même indice

Le MSCI World est un indice calculé par MSCI (l'ancien Morgan Stanley Capital International) : environ 1 400 grandes entreprises de 23 pays développés. Premier chemin pour y investir : acheter, sur un compte-titres, un PEA ou une bonne assurance-vie, un ETF qui le réplique, fabriqué par les plus grands gérants mondiaux, BlackRock (iShares), Amundi, Vanguard. Coût : autour de 0,20 % par an pour les grands ETF MSCI World (0,33 % en moyenne pour l'ensemble des ETF actions selon l'AMF en 2025), et c'est tout¹. Second chemin, celui que l'épargne française emprunte massivement : souscrire, via sa banque ou son assureur, un fonds qui « investit sur les marchés mondiaux ». Même promesse en apparence. Réalité très différente.

¹ AMF, Lettre de l'Observatoire de l'épargne n° 65 (avril 2026) : frais moyens 2025 de 0,33 % pour les ETF actions et 1,37 % pour les fonds actions gérés activement.

L'empilement, couche par couche

Couche de frais	En direct (ETF)	Via la chaîne intermédiée
Le produit lui-même	environ 0,20 % par an	1,37 % en moyenne pour un fonds actions géré activement (AMF, 2025)
Frais additionnels du fonds	aucun	commissions de mouvement et de surperformance, non incluses dans les frais courants (AMF)
Le contrat (assurance-vie)	0,50 % sur les meilleurs contrats, souvent évitable via PEA/CTO	1,17 % en moyenne sur les unités de compte (ACPR, 2025)
Le mandat ou la gestion pilotée	aucun	0,2 à 0,7 % supplémentaires
Total annuel typique	environ 0,2 à 0,7 %	environ 2,5 à 3 %

L'AMF elle-même parle d'un « empilement » de coûts difficile à percevoir au premier regard, et mesure un écart moyen de l'ordre de 100 points de base, un point entier de pourcentage, entre les frais courants des fonds indiciels et ceux des fonds gérés activement¹. Chaque couche se justifie individuellement par un service. Mais toutes se prélèvent sur la même performance : la vôtre.

¹ AMF, études sur les frais des fonds commercialisés en France : écart moyen de l'ordre de 100 points de base entre gestion indicielle et gestion active.

Les fonds « maison », mode d'emploi

Ces produits intermédiés portent des noms bien connus des relevés bancaires : fonds « profilés » (prudent, équilibré, dynamique), fonds de fonds, unités de compte de la gestion pilotée. Leur point commun : ils sont fabriqués par la société de gestion du groupe qui vous les vend, Amundi pour le Crédit Agricole et la Société Générale, BNP Paribas Asset Management, Natixis IM pour les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne, les sociétés de gestion internes des assureurs. Le circuit est fermé : la banque distribue le fonds de sa propre maison, et une partie des frais de gestion du fonds redescend au distributeur sous forme de rétrocessions, un mécanisme encadré par la doctrine de l'AMF, que nous avons décrit dans [notre article sur le modèle fee-only](#). Certains de ces fonds pratiquent en outre ce que la recherche appelle le « closet indexing » : une gestion qui suit de très près l'indice, tout en facturant le prix d'une gestion active. Vous payez la promesse d'un pilotage ; vous détenez, en pratique, un quasi-indice chargé en frais.

Ce que disent les performances

La conséquence se mesure, et elle est massive. L'étude SPIVA de S&P Dow Jones Indices, la référence mondiale du sujet, dont la méthodologie inclut même les fonds liquidés en cours de route, mesure que 98 % des fonds actions monde domiciliés en Europe font moins bien que leur indice sur 10 ans (données à fin 2024), un chiffre stable d'édition en édition. Traduisons en euros. Un investisseur place 10 000 €, puis 200 € par mois, pendant 20 ans, sur un marché mondial à 7 % brut par an :¹

¹ S&P Dow Jones Indices, SPIVA Europe Scorecard (données à fin 2024), méthodologie incluant les fonds liquidés (biais du survivant corrigé).

	En direct (0,2 % de frais)	Via la chaîne intermédiée (2,5 % de frais)
Rendement net de frais	6,8 % par an	4,5 % par an
Capital au bout de 20 ans	environ 136 500 €	environ 100 900 €
Écart		environ 35 600 €, plus du quart du capital

Et encore : cette simulation suppose que le fonds intermédié délivre la performance brute de l'indice avant frais, ce que les chiffres SPIVA montrent être l'exception plutôt que la règle. [Faites tourner vos propres chiffres avec notre calculateur dédié](#) : montant, durée, frais, tout est modifiable.

Chez Capitom : le produit pur, et rien entre vous et lui

Notre conviction tient en une phrase : votre conseil se paie en honoraires fixes, votre produit se paie 0,20 %, et rien ne doit se glisser entre les deux. Parce que nous ne touchons aucune rétrocommission, nous n'avons aucune raison de vous orienter vers un fonds chargé : nous vous donnons accès à l'indice lui-même, répliqué par les plus grands gérants du monde, logé dans les bonnes enveloppes (PEA, compte-titres, assurances-vie à frais réduits). C'est l'autre moitié de notre modèle, indissociable de la première : [un conseil fee-only moins coûteux qu'un mandat en pourcentage](#), appliqué à des produits purs plutôt qu'à des produits maison. Les deux ensemble changent la trajectoire d'un patrimoine.

**Envie de savoir ce que votre épargne paie réellement,
couche par couche ?**

Scannez le QR code, ou rendez-vous sur capitom.fr — visioconférence
Google Meet, gratuit et sans engagement.



FLASHEZ POUR RÉSERVER



Thomas Giraud — fondateur de Capitom · Conseiller en Gestion de Patrimoine (statut CIF, contrôlé par l'AMF)

Capitom est un cabinet de conseil patrimonial 100 % indépendant, basé à Lyon : rémunéré uniquement en honoraires, il ne vend aucun produit et ne perçoit aucune rétrocommission. Pédagogie chaque semaine sur YouTube « Investir avec Thomas » · capitom.fr

Sources : AMF, Lettre de l'Observatoire de l'épargne n°65 (avril 2026) : frais moyens 2025 des ETF actions (0,33 %) et des fonds actions gérés activement (1,37 %) ; AMF, étude sur les frais des fonds français (écart moyen d'environ 100 points de base entre fonds indiciels et fonds actifs ; commissions de mouvement et de surperformance) ; S&P Dow Jones Indices, SPIVA Europe Scorecard (données à fin 2024) : 98 % des fonds actions monde domiciliés en Europe sous leur indice sur 10 ans ; ACPR, suivi des frais de l'assurance-vie (2025) : 1,17 % en moyenne sur les unités de compte ; iShares Core MSCI World UCITS ETF, document d'informations clés (0,20 %/an) ; AMF, doctrine DOC-2012-12 (encadrement des rétrocessions).

Cet article est publié à titre pédagogique et ne constitue pas un conseil en investissement personnalisé. Les simulations reposent sur des hypothèses constantes et simplifiées, hors fiscalité. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Investir comporte un risque de perte en capital.