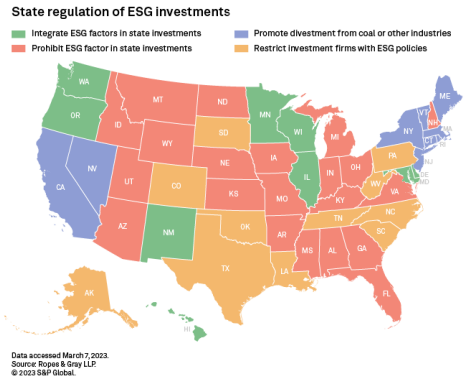
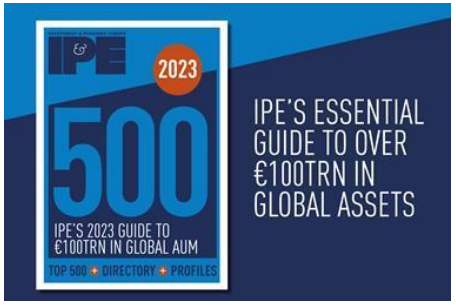
Affirmations erronées du documentaire	Correction et faits
00:06 Personne ne possède autant d'argent que Blackrock (BLK)	*Blackrock (BLK) ne possède pas tout cet argent. La somme énoncée est la gestion sous actif (AuM). Il s'agit de l'argent de tiers qui prête à un gestionnaire d'actif. L'investisseur reprendra son argent tôt ou tard. L'argent demeure propriété de l'investisseur tout au long du processus*
00:32 Avec autant d'argent on peut influencer des Etats...	*Donc comme BLK ne possède pas cet argent, il n'est aussi puissant que cela. Sa prédominance dans l'industrie est forte, mais toujours fragile. Des géants de l'industrie se sont écroules par le passé (ex. GAM). Les investisseurs peuvent quitter un fonds en masse et le géant perdre sa prédominance.* *Donc le poids politique de BLK est limite, Aux U.S. BLK et d'autres gestionnaires ont perdu des mandats de gestion pour les fonds de pension des Etats gérés par des gouverneurs Républicains (comme en Floride). car ils offrent des stratégies ESG. Certes BLK peut être consulté par des agences d'Etat et des gouvernements et peut être influent dans ce cadre.*

Idées forces

« Le décor est planté : musique inquiétante, la puissance d'une entité soi-disant secrète qui en plus veut diriger le monde ça sent bon le complotisme… »
« Dès la première minute, c'est truffé d'erreurs…on sent que les auteurs (ils) n'ont pas compris ce qu'est le secteur de la gestion d'actif »



« BLK n'a pas pu influencer les Etats en rouge, qui ont retiré $1 Md+ pour manifester leur opposition aux stratégies ESG promue par BLK - une puissance d'influence bien relative»

00:43 La journaliste : Personne ne voulait me parlait que son couvert d'anonymat ». « on dirait qu'on nageait avec les requins »		**« Tous les clichés sur le secteur financier : l'opacité, les requins... Dossier à charge en perspective »**
02:45 C'est le plus puissant gestionnaire d'actif	*Certes, mais il y a aussi d'autres mastodontes dans l'industrie : Vanguard, Fidelity, UBS, State Street, Amundi..* *BLK ne représente que 6% de part de marche (AuM) sur les 500 plus gros gestionnaires. (Fin 2017, WillisTower)*	 **« Plus de 500 gestionnaires ! Faites votre choix parmi les 25000 fonds proposés en Europe – Il n'y a pas que BLK dans la vie… »**
03.50 OPM (Others People Money) érigé en système par BLK other people money l'argent des autres c'est celui que les financiers préfèrent utiliser BLK a même érigé cela on système il travaille avec l'argent de fonds de pension d'assurance et de petits épargnants toute personne désireuse d'investir son argent peut s'adresser à BLK qui va l'investir pour elle parmi les clients de BLK	*Gérer l'argent de tiers est l'essence même de cette industrie, dont la création en 1988 précède celle de BLK de plusieurs décennies. Cela a commencé avec MFS en 1924, Flemings en 1926 en Écosse, et on peut même remonter à 1774. BLK investit dans des valeurs mobilières (actions et obligations et autres actifs) « pas parmi ses clients », Cela ne veut rien dire.*	 **« 1er fonds d'investissement crée en 1774 aux Pays-Bas, l'autre pays … de la finance…** **« Et ce serait plutôt MFS qui aurait érigé l'OPM en système dès 1924… Attention Don Corleone n'est pas très loin ! … »**

04.20 BLK fournit un conseil specialise a partir de 10 millions	*Il faudrait préciser le type de conseil fourni et en quoi cela pose un problème. Oui, BLK fait aussi du conseil, mais pour quel type d'organisation ? Dans quelle proportion et quelle est la stratégie ? La plupart du temps, la très grande majorité des investisseurs institutionnels conduisent leur propre processus de sélection et d'enquête pour choisir le gestionnaire d'actifs. L'allocation d'actifs est décidée par l'institution ou sa boîte de conseil. Pour les plus fortunés, ce sont les banques privées et les particuliers qui font appel à des conseillers financiers CGP / IFA.*
04:27 c'est une société qui doit être surveillé car il s'agit du plus grand groupe d'investissement du monde avec six mille milliards de dollars d'actifs et les plus grosses que la plupart des banques du moins en termes d'argent brasser depuis la crise financière les groupes comme BLK sont les nouveaux rois du marché du crise oblige je ne pense pas qu'on puisse dire que BLK fut une entreprise connue je pense qu'elle est même totalement inconnu en France. 18:02 il ne faut plus seulement réguler les banques que l'on sait réglementé car on connaît très bien les risques qu'elles peuvent présenter mais aussi les autres instituts financiers 13:34	*L'industrie financière dans son ensemble reste peu connue du grand public, surtout en Europe, bien que des marques telles que Blackrock, Fidelity, Vanguard et d'autres soient bien établies aux États-Unis, où la culture financière est plus répandue. L'information sur cette industrie est publique mais souvent nichée dans la presse spécialisée. Comparer un gestionnaire d'actifs à une banque peut être trompeur étant donné les différences d'activités et de réglementations juridiques.* *Malgré le manque de notoriété auprès du grand public, l'industrie financière est étroitement surveillée et réglementée par des organismes de réglementation tels que la SEC, , la FCA, l'ESMA (au niveau UE) et national AMF, BaFin, CSSF etc. Pour être distribué au grand public de l'UE, les OPCVM doive suivre le régime règlementaire UCITS qui établit transparence et limite les risques pour les investisseurs. C'est devenu un label de qualité adopté dans le monde entier. Les réglementations se sont considérablement renforcées au cours des 15 dernières années : MiFiD, SFDR.... Les contrevenants sont sévèrement sanctionnés, principalement pour des négligences plutôt que pour des fraudes, mais ces*

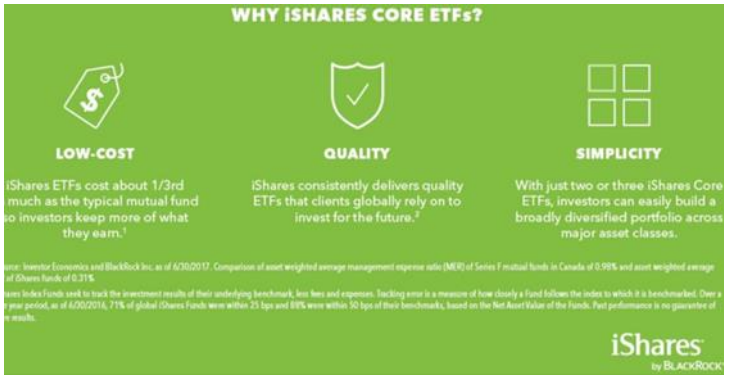


« Pas de réglementations ?!?
UCITS est le cadre réglementaire pour gérer et distribuer les fonds dans l'UE, ça inclut les ETFs, … pour aller plus en détail, d'autres pavés règlementaires :

BLK brasse aujourd'hui bien plus d'argent que la plupart des banques mais elle est nettement moins contrôlée puisque ce n'est pas un établissement bancaire et qu'elle n'accorde pas de crédit elle n'est pas considérée comme étant d'importance systémique	*sanctions peuvent être très coûteuses, voire entraîner des licenciements.*
5.05 BLK propose aux petits épargnants des plus abordables les ETF	*Les ETF sont accessibles à tous types d'investisseurs, y compris les investisseurs institutionnels et les grandes fortunes qui, représentent les 3/4 des utilisateurs en Europe tandis que les particuliers ont préféré jusqu'à récemment les fonds d'investissement traditionnels. Depuis la pandémie 2020, les ETF ont gagné en popularité. Aux États-Unis, leur utilisation est équilibrée entre particuliers et institutionnels (en 2019)..*
5:34 BLK vante la grande diversification des risques de ces ETF ce qui attire les petits épargnants échaudés par la crise	*En partie, les deux 1ers arguments de BLK demeurent : faciliter et rendre moins couteux l'accès direct aux marchés. Les ETFs peuvent être utilisé pour constituer des portefeuilles pas bloc. À cette époque, les ETF se reproduisaient principalement les indices sans les diversifier (gestion passive).*

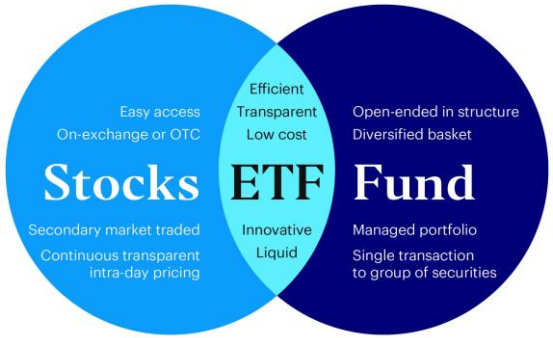
https://www.finma.ch/en/finma/international-activities/policy-and-regulation/european-supervisory-authorities/

c'est MiFID-mi-raisins, bonne lecture…»



« Ici une campagne iShare qui promeut : le bas-cout, la qualité de la réplication de l'indice et le bloc pour composer un portefeuille, où est la diversification ? »

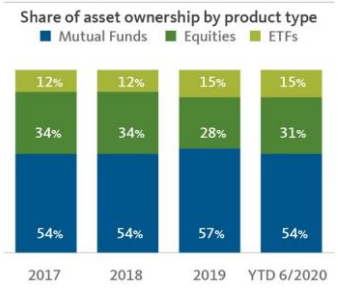
5.50 BLK est dangeureux car a trop d argent risque systemique	*Le risque systémique est principalement associé aux banques, en raison de leurs exigences en capitaux propres, et leur défaillance peut avoir des conséquences plus graves sur l'économie dans son ensemble. Le risque provenant des gestionnaires d'actifs est encore mal évalué et serait généralement de moindre ampleur, se limitant souvent à une perte de capital pour les investisseurs et à la valorisation de certains titres.*
6.30 Barclays vend sa filiale d'investissement a BLK. BLK voit le montant de ses actifs doublé mais plus important encore la société se lance dans la commercialisation d'ETF.	*Il s'agit de BGI, la filiale de gestion d'actifs de Barclays, qui conserve ses activités de banque d'investissement telles que le trading et les fusions-acquisitions. En effet, BLK vise à distribuer ce produit, c'est le but de l'opération*
7.20 La bulle speculative post 2008 est liee au dvpt des ETFs	*Après tout effondrement des marchés, les opportunités d'investissement se multiplient. Les investisseurs choisissent les véhicules qu'ils préfèrent : investissement direct, fonds traditionnels ou ETF. Les ETF sont un véhicule, pas une stratégie particulière ou une classe d'actif qui eux peuvent générer des bulles spéculatives. Ce ne sont pas les ETFs donnent accès au marché et ne peuvent pas être la cause de quelconque spéculation.*



7.30 iShare evoque un produit Apple	*iShares a été créée en 1996, plusieurs années avant les produits iPhone et iPod (2001). On trouve un grand nombre de marques commençant par "i". Anachronisme notoire...*
7:46 BLK gagne de l'argent en facturant la gestion de ces fonds ces tarifs sont nettement inférieurs à ceux de ses concurrents mais avec deux mille milliards de dollars placés dans les ETFs la sphère reste juteuse.	*Initialement, BLK proposait des fonds traditionnels. Les ETF ont des coûts de gestion beaucoup plus bas que les fonds traditionnels (gestion active). Pour être plus compétitifs que la concurrence, iShares doit être comparé à d'autres ETF de gestion passive tels que X-trackers et Amundi.*
11:43 Carl Icahn accuse devant les caméras larry fink et janet yellen alors présidente de la réserve fédérale américaine de prendre le risque d'une nouvelle crise financière	*Ouels risques ? Cela reste anecdotique ; l'accusation n'est pas motivée.*
12:19 un spécialiste de premier plan qualifie BLK de danger pour le monde de la finance. Son attaque	*Le danger venant de BLK n'est pas la masse d'argent dans les ETFs, mais dans son système Aladdin. Car tous les acteurs utilisent le même système de risque. C'est cette situation qui pose le plus de questions et mérite la place principale dans le documentaire.*

« Le président de la FED et celui de BLK portent des responsabilités différentes. Pourquoi les mettre dans le même panier ? »

va ternir l'image de l'investisseur financier. Y at-il vraiment trop d'argent placé dans ses ETFs ?	
12:56 depuis 2014 c'est la BCE la banque centrale européenne qui est chargé de les réguler et de les contrôler enfin que les banques doivent posséder bien plus de fonds propres avant la crise elle en avait peut-être 8 ou 9% en moyenne aujourd'hui dans la zone euro elles en ont généralement entre 13 et 14% ce trail c'est une moyenne les chiffres peuvent varier.	*Faire référence aux banques rend le propos confus. Les gestionnaires d'actifs ne sont pas des banques. Leurs activités sont différentes et chaque activité a un régime réglementaire distinct..*
13:29 le siège allemand de BLK se situe non loin de la BCE	*La bonne nouvelle !!! ;-D .... La BCE a été installée à Francfort car c'est le centre financier allemand. Les principaux acteurs financiers étaient déjà présents avant la création de la BCE, où le siège de la Deutsche Bundesbank était situé. BLK était présent là-bas grâce à son lien avec Merrill Lynch, à qui Blackrock a racheté Mercury AM. Cependant, la partie ETF de BLK en Allemagne est basée à Munich... dommage !...*

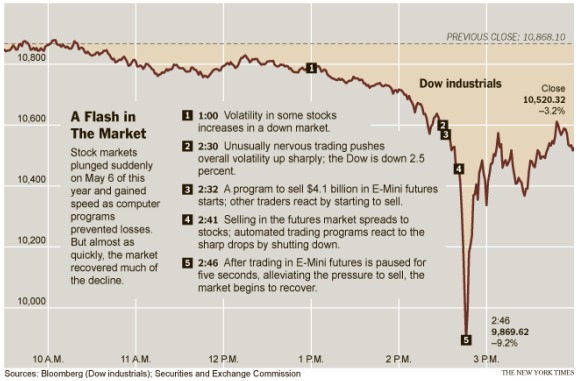


« Les ETFs ne représentent que 15% des actifs des particuliers. Bien plus d'argent est détenu à travers des fonds traditionnels et en ligne directe. C'est un faux débat »



« Raid de la police au siège de DWS, Francfort, les gestionnaires d'actifs, comme BLK, ne sont pas au-dessus des lois et sont surveilles de près »

15 :30 on ne sait pas vraiment ce qui s'est passé ce 6 mai 2010 mais une chose est sûre les ETF était particulièrement impliqué	*Si, si !! On sait très bien ce qui s'est passe. Le Flash Crash de mai 2010 a été causé par la manipulation du marché par un trader indépendant basé à Londres (dans son garage...ou sa cuisine...), dont la technique a été exposée. Il a principalement utilisé des contrats à terme, des produits dérivés pour acheter des valeurs mobilières à un prix déterminé dans le futur. Les ETF ne font que reproduire les marchés ; donc, s'ils chutent, les ETF aussi. Ils ont subi les conséquences du Flash Crash, mais n'en sont pas la cause.* *La question concernant les ETFs dans ce cas précis était leur capacite ou non à refléter la valeur exacte de l'indice dans des mouvements de volatilité extrême.*
16:26 alors que se passerait-il si tout le monde voulait les vendre qui s'ouvrait le système ? « j'en sais rien en l'absence d'un régulateur cela pourrait devenir problématique car personne ne serait là pour les tirer d'affaires s'il est adossé à une banque elle interviendrait sans doute mais un établissement non bancaire lui il n'en aurait pas les moyens non une simple société de gestion ne dispose pas de suffisamment de fonds propres	*La question des fonds propres ne se pose pas pour les gestionnaires d'actifs car c'est une activité différente. Les gestionnaires ne font que proposer des solutions d'investissement, mais tout l'argent dans les fonds provient des investisseurs tiers. En cas de perte, ce sont principalement les investisseurs qui en souffriraient. Les gestionnaires n'engagent pas leurs propres fonds propres. Ils ne font que proposer des stratégies et des véhicules d'investissement. Leur perte se limiterait à leurs revenus provenant des frais de gestion, ce qui est faible par rapport au capital investi (actifs sous gestion). Les banques, quant à elles, engagent leurs fonds propres dans les transactions et les activités. Ils sont nécessaires lors de la création de la banque et pour respecter les ratios prudentiels.*



17:20

les fournisseurs d'ETF devrait-il donc aussi constituer des réserves comme les banques. Ils disposeraient alors de moins d'argent pour spéculer et de moins de possibilités de faire des profits un scénario cauchemardesque pour les gros gestionnaires d'actifs.

Les gestionnaires d'actifs investissent l'argent de tiers, mais jamais leurs fonds propres. Ils proposent des services d'investissement basés sur les stratégies du gestionnaire de portefeuille. Les gestionnaires n'ont pas d'argent personnel, ce qui pourrait entraîner des conflits d'intérêts avec leurs clients investisseurs. Leur horizon de temps est généralement d'au moins 3 ans, ce qui constitue un investissement plutôt qu'une spéculation. Toute transaction d'une durée inférieure à un an est considérée comme spéculative. Les gestionnaires d'actifs tirent leurs profits des frais de gestion, et non de l'appréciation de la valeur du capital. Les fonds spéculatifs sont les hedge-funds, qui ont des stratégies différentes des grands gestionnaires de stratégies traditionnels.

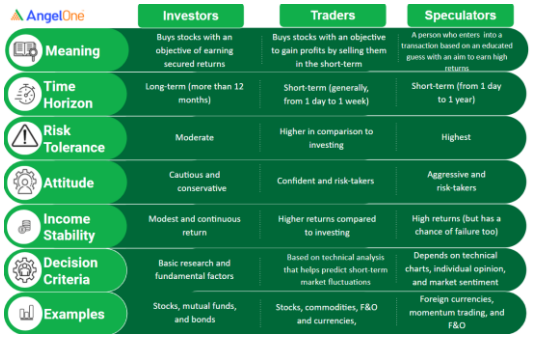
18:17

dès que BLK investit sur les marchés avec ses ETFs on constate un net retrait des autres investisseurs visiblement la simple présence de la multinationale inquiète les autres gestionnaires financiers l'explication est explosive ils craignent à l'évidence que BLK et les autres géants du secteur

soit subitement obligé de retirer leurs gigantesques investissements

Les ETF repliquent des indices, ce n est pas un choix actif d investissement. Les rebalancements d indices peuvent des opprotunites de transaction. Les ETFs repliquent les classes d sctif les plus liquides. Il est facile d acheter et de vandre grace a la multitude d acteurs sur ces segments. De grands investisseurs peuvent eventuellement peuvent influencer les prix, d'autres acteurs d'envergure font face à la même

situation pour leur « Blockbusters » fonds de taille géantes plusieurs dizaines de Mds.



AngelOne	Investors	Traders	Speculators
Meaning	Buys stocks with an objective of earning secured returns	Buys stocks with an objective to gain profits by selling them in the short-term	A person who enters into a transaction based on an educated guess with an aim to earn high returns
Time Horizon	Long-term (more than 12 months)	Short-term (generally, from 1 day to 1 week)	Short-term (from 1 day to 1 year)
Risk Tolerance	Moderate	Higher in comparison to investing	Highest
Attitude	Cautious and conservative	Confident and risk-takers	Aggressive and risk-takers
Income Stability	Modest and continuous return	Higher returns compared to investing	High returns (but has a chance of failure too)
Decision Criteria	Basic research and fundamental factors	Based on technical analysis that helps predict short-term market fluctuations	Depends on technical charts, individual opinion, and market sentiment
Examples	Stocks, mutual funds, and bonds	Stocks, commodities, F&O and currencies,	Foreign currencies, momentum trading, and F&O

« Investissement et spéculation : deux notions distinctes »

The Chris LeBlanc Tribune

18:24

dès que blackrock investis sur les marchés avec ses ETFs on constate un net retrait des autres investisseurs visiblement la simple présence de la multinationale inquiète les autres gestionnaires financiers l'explication est explosive ils craignent à l'évidence que blackrock et les autres géants du secteur soit subitement obligé de retirer leurs gigantesques investissements

C'est exactement le même problème avec les fonds traditionnels et les lignes directes. La taille de certains fonds est telle que leurs activités fait bouger les prix.

18:48

le problème c'est que si mes investisseurs viennent me voir pour me dire que la valeur de leur portefeuille a chuté et qu'il voudrait récupérer leur argent la musique je dois revendre leurs actions alors même que leur prix est à la baisse c'est à dire au moment le plus défavorable

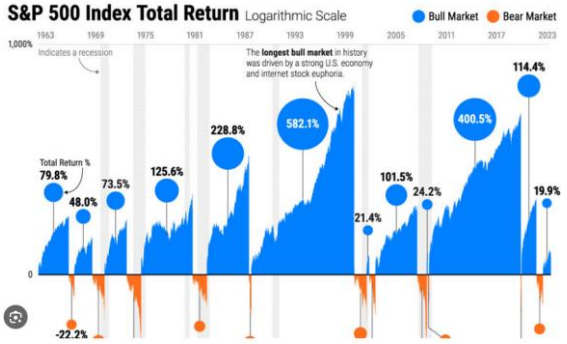
Quand on investit, c'est sur le long terme : minimum 3 à 5 ans. Le marché corrige et augmente sur le long terme. Si ce gestionnaire vend sur ces situations de valeurs mineures, cela pose des questions sur ses capacités à gérer et à conseiller ses investisseurs.

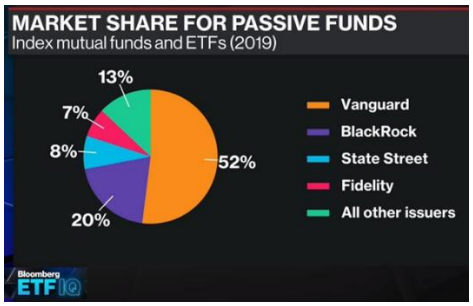
19:12

un tel mouvement de panique pourrait alors s'avérer d'importance systémique les cours plongerait les investisseurs perdraient des milliards et les sociétés cotées subirait d'énormes pertes le système imploserait les géants comme blackrock emporterait tous dans leur chute

Voir 2008, la dernière grande crise financière : des investisseurs ont perdus, d'autres ont gagné. C'est le risque de l'investissement en bourse. Cela concerne les autres types de véhicule.

« Le fonds Fidelity Magellan pèse à lui seul $30Mds AuM.. C'est une masse ! Il fait monter les prix des actifs qu'il veut acquérir. C'est un dilemme à résoudre pour le gestionnaire et ses traders car cela augmente le cout d'achat et nuit à la performance du fonds."



		« Post-crise entre 2008 et 2020, les marchés ont été multipliés par 5, soit 400% d'augmentation. La vie est belle !... »
20:18 la pression exercée par BLK pour conquérir ce marché était énorme il cherche peut-être à créer un duopole une telle chose serait très mauvaise phase à BLK ne subsisterait plus alors qu'un seul autre pourvoyeur d'ETFs. On en n'est d'ailleurs pas très loin avec Vanguard le numéro deux du marché BLK se partagent déjà les deux tiers du marché américain en europe les recherches représentent près de 50%	*Effectivement, le marché des ETF est très concentré aux États-Unis et en Europe, avec trois acteurs principaux sur chaque marche : Vanguard, State Street aux U.S. et Amundi, et X-Trackers DWS en Europe. Les marges sont faibles, donc les profits dépendent du volume, ce qui nécessite des ressources importantes. Malgré la présence de dizaines de fournisseurs d'ETF, c'est aux investisseurs de choisir leur fournisseur d'ETFs. BlackRock a besoin de concurrence pour élargir le marché des ETF et attirer de nouveaux investisseurs pour croître. Étant déjà dominant, il n'a pas besoin de rechercher cette situation. Ce documentaire semble mal informé sur la stratégie de BlackRock.*	
20:53 des millions d'américains veulent sécuriser leur épargne retraite grâce aux ETFs ils placent une partie de leur revenu chez BLK qui leur versera plus tard une pension le groupe est d'importance systémique dans la mesure où il gère une part significative de l'épargné retraite de la population américaine	*Les solutions de plans de retraite de BLK sont plus souvent des fonds traditionnels que des ETFs. Il s'agit de stratégies multi-asset dont l'allocation entre classe-d actif change à date fixe. En général ce sont les fonds de pension qui gèrent les retraites. Ces font de pension utilisent BLK comme d'autres* *gestionnaires d'actif. Si les épargnants, dont les futurs retraites, perdent leur capital, ce n'est pas considéré un risque systémique. C'est risque lie a l'investissement. Les auteurs étendent le risque systémique a des situations qui n'en sont pas.*	 **« Remis dans le cadre de la gestion passive (fonds indexés + ETFs), Vanguard est leader, loin devant le monstre... tout est relatif. »**

Sources :

https://www.ft.com/content/41de28af-a487-473e-bc17-5e8cb71f4ced

https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/blue-states-stick-with-pension-fund-esg-investments-citing-focus-on-long-term-74862511

https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwiN1PSEmOqEAxVgQkEAHfimAkAQFnoECFMQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.thinkingaheadinstitute.org%2Fcontent%2Fuploads%2F2020%2F11%2FTAI_PI_500_2018_formatted-1.pdf&usg=AOvVaw1wVVzgOTCQ_GZiGaR8DPHh&opi=89978449

https://www.ipe.com/top-500-asset-managers/ipe-top-500-asset-managers-2023-asset-management-at-a-pivotal-point/10067228.article

https://www.ft.com/content/ff27167d-5339-47b8-a261-6f25e1534942

https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwiXv6KV4emEAxXbX0EAHWKOAfgQFnoECEoQAQ&url=https%3A%2F%2Fmybrand.schroders.com%2Fm%2F1db2d3641ecbacad%2Foriginal%2FRegulatory-landscape-in-the-EU.pdf&usg=AOvVaw1jN5eGqRTJtZ-AYM-vxqOT&opi=89978449

https://www.advratings.com/top-asset-management-firms

https://www.invesco.com/apac/en/country-splash.html?src=%2Fapac%2Fen%2Finstitutional%2Finsights%2Fetf%2Funderstanding-etf-trading-and-liquidity-the-basics.html

https://blogs.cornell.edu/info2040/2012/11/09/the-flash-crash/

https://www.ft.com/content/e19ab3d4-8b67-11e8-bf9e-8771d5404543

arte « Le Monstre de Wall-Street »

The Chris LeBlanc Tribune

https://www.angelone.in/knowledge-center/share-market/difference-between-investors-traders-and-speculators

https://www.visualcapitalist.com/60-years-of-stock-market-cycles/