

L'industrie de la gestion d'actifs

Éditorial

Philippe Wahl

Actifs gérés pour compte de tiers : *citius, altius, fortius* ?

Pierre Bollon, Carlos Pardo

La finalité de la gestion d'actifs

De la prestation définie à la cotisation définie : un nouveau défi pour la gestion d'actifs

Alain Leclair

Mini guide de la gestion pour compte de tiers ou ce que vous avez toujours voulu savoir sur la gestion d'actifs

Jean-François Boulter, Carlos Pardo

Les attentes des salariés en matière d'épargne salariale

Pierre-Yves Chanu

Le Fonds de réserve pour les retraites et l'industrie de la gestion d'actifs

Jean-Louis Nakamura, Antoine de Salins

Gestion d'actifs et dérivés de crédit : opportunités et incertitudes

François-Louis Michaud

Les techniques de gestion et les produits

Allocation d'actifs, variation des primes de risque et benchmarks

Olivier Davanne, Thierry Pujol

La gestion indicielle et la théorie des moyennes

Christian Walter

La gestion alternative : les vertus de la dissidence

François-Serge Lhabitant

Les enjeux de la multigestion

Daniel Roy

Quelles perspectives pour l'ISR ?

Nicole Notat

L'économie du métier

Les mécanismes de la gestion pour compte de tiers : la chaîne de valeur

Pascal Koenig

Gestion d'actifs : les économies d'échelle existent, mais faut-il les rechercher à tout prix ?

Didier Négjar, Andrés Hoyos Gomez

Risque opérationnel et régulation du capital dans l'industrie de la gestion de fonds d'investissement en Europe

Bruno Biais, Catherine Casamatta,

Jean-Charles Rochet

La distribution et la circulation des fonds d'investissement

Pierre Monteillard

Vers une analyse financière indépendante ?

François Degeorge

La gestion d'actifs dans le monde

Les enjeux de la gestion d'actifs en Europe

Steffen Matthias

Tendances récentes de la gestion d'actifs en Amérique du Nord

Peter Voss

Les institutionnels japonais : évolution et révolution

Jean-François Estienne

L'asset management en Chine et en Inde : des marchés émergents à fort potentiel à moyen-long terme

Christian d'Allest

La régulation internationale de la gestion d'actifs

Hubert Reynier

Articles divers

L'infrastructure financière européenne, base d'un espace financier intégré

Gisèle Chanel-Reynaud, Dominique Chabert

Entre la peste et le choléra : le détenteur d'obligations peut préférer la répudiation au défaut...

Kim Oosterlinck, Loredana Ureche-Rangau

Finances publiques européennes : une réforme politiquement acceptable du Pacte de stabilité et de croissance

Christian Saint-Etienne

79

REVUE D'ÉCONOMIE FINANCIÈRE

L'INDUSTRIE DE LA GESTION D'ACTIFS

79

REVUE D'ÉCONOMIE FINANCIÈRE

REVUE DE
L'ASSOCIATION
D'ÉCONOMIE FINANCIÈRE,
N° 79

L'INDUSTRIE DE LA GESTION D'ACTIFS

ISBN 2-91144-85-6
ISSN 0987-3368
CCPAP N°69 2
Prix : 24,40 €



ASSOCIATION D'ÉCONOMIE FINANCIÈRE

Association régie par la loi du 1^{er} juillet 1901, déclarée le 11 mai 1987 (J.O. du 3 juin 1987)

Siège social : 56, rue de Lille, 75007 Paris.

MEMBRES

Membres actifs : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, Banque de France, Caisse des Dépôts, Autorité des marchés financiers, Euronext Paris, Caisse Nationale des Caisses d'Épargne, Caisse nationale de prévoyance, Deloitte Touche Tohmatsu International, Fédération bancaire française, Agence française de développement.

Membres associés : Fédération française des sociétés d'assurances, Sogeposte, Société française des analystes financiers, GIE Cartes bancaires, La Poste, Saint-Gobain, Paris Europlace, Association française de la gestion financière, Euroclear, Association française des sociétés financières.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président : Francis Mayer, *Directeur général, Caisse des Dépôts*

Hervé Hannoun, *Sous-Gouverneur, Banque de France*

Xavier Musca, *Directeur général du Trésor, Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie*

Michel Prada, *Président, Autorité des marchés financiers*

Ariane Obolensky, *Directrice générale, Fédération bancaire française*

Jean-François Théodore, *Président-directeur général, Euronext Paris*

Délégué général de l'Association : Antoine Mérieux

Trésorier de l'Association : Philippe Fernandez

CONSEIL D'ORIENTATION

Président d'honneur : Jean-Claude Trichet, *Président, Banque Centrale Européenne*

Président : Christian Noyer, *Gouverneur, Banque de France*

Michel Albert, *de l'Institut, Membre du Conseil de la politique monétaire*

Edmond Alphandéry, *Président du Conseil de surveillance, CNP Assurances*

André Babeau, *Professeur honoraire, Université Paris IX - Dauphine*

Pierre-Henri Cassou, *Associé, Deloitte Touche Tohmatsu International*

Jean-Michel Charpin, *Directeur général, INSEE*

Hans Helmut Kotz, *Membre du Directoire, Bundesbank*

Gérard de La Martinière, *Président, Fédération française des sociétés d'assurances*

Alain Leclair, *Président, Association française de la gestion financière*

François Lemasson, *Président, Association française des sociétés financières*

Edmond Malinvaud, *Professeur, Collège de France*

Gérard Mestrallat, *Président, Paris Europlace*

Charles Milhaud, *Président du Directoire, Caisse Nationale des Caisses d'Épargne*

Jean-Paul Mingasson, *Conseiller général, UNICE*

Jean Saint-Geours, *Inspecteur général des finances*

Jean-Michel Severino, *Directeur général, Agence française de développement*

Pierre Simon, *Président, CCIP*

Makoto Utsumi, *Professeur, Université de Keio, Japon*

Philippe Wahl, *Président, Solfi*

Patrick Werner, *Directeur général délégué, La Poste*

Les membres du Conseil d'administration sont, de plein droit, membres du Conseil d'orientation.



COMITÉ DE RÉDACTION

Présidents d'honneur
Jacques Delmas-Marsalet
Hélène Ploix
Jean-Marie Thiveaud

**

Thierry Walrafen, *Inspecteur général des finances, Directeur de la publication*

Olivier Pastré, *Conseiller scientifique*

Servane Pfister, *Secrétaire général de la rédaction*

Patrick Artus, *Directeur des études économiques, IXIS CIB*

Philippe Bajou, *Directeur général, Efpiste*

Jean-Paul Betbèze, *Conseiller du Président et du Directeur général, Crédit Agricole SA*

Hans Blommestein, *Professeur, Organisation de coopération et de développement économiques*

Christian de Boissieu, *Professeur, Université Paris I*

Pierre Bollon, *Délégué général, Association française de la gestion financière*

Arnaud de Bresson, *Délégué général, Paris Europlace*

Alain Cazalé, *Président, Société française des analystes financiers*

Frédéric Cherbonnier, *Responsable du pôle d'analyse économique du secteur financier, DGTPE*

Benoît Cœuré, *Directeur général adjoint, Agence France Trésor*

Jean-Philippe Gaudemet, *Chef de mission de contrôle économique et financier*

Vincent Gros, *Directeur général délégué, Euroclear*

Pierre Jacquet, *Chef économiste, Agence française de développement*

Pierre Jaillet, *Directeur général adjoint des études et des relations internationales, Banque de France*

Benoît Jolivet, *Médiateur auprès de la Fédération bancaire française*

Elyes Jouini, *Professeur, Université de Paris IX - Dauphine*

Pierre de Lauzun, *Fédération bancaire française*

Anne Lavigne, *Professeur, Université d'Orléans, directrice du Laboratoire d'Économie d'Orléans*

Christian de Perthuis, *Professeur associé, Université de Paris IX - Dauphine*

Jean-Paul Pollin, *Professeur, Université d'Orléans*

Robert Raymond, *Directeur général honoraire, Banque de France*

Vincent Remay, *Directeur général adjoint, Euronext Paris*

Hubert Reynier, *Secrétaire général adjoint, Autorité des marchés financiers*

Jean-Luc Schneider, *Sous-directeur, Analyse macroéconomique, DGTPE*

Alain Tourdjman, *Directeur adjoint, Département études et prospectives, Caisse Nationale des Caisses d'Épargne*

Philippe Trainar, *Directeur des affaires économiques, Fédération française des sociétés d'assurances*

Yves Ullmo, *Conseiller-maître, Cour des comptes*

Rédaction : 26, rue de Lille - 75356 Paris 07 SP

Tél. : 01 58 50 95 10

Télécopie : 01 58 50 05 17

e-mail : pfe@club-internet.fr

Site internet : www.aef.asso.fr

Premier Secrétaire de rédaction : Françoise Cosculluela

Relations extérieures : Martine Chayriguès

Relecture des épreuves : Isabelle Daragon