



# Référentiel de rentabilité et d'activité des sociétés de gestion filiales d'un groupe

DONNÉES DE L'EXERCICE 2023 – 20<sup>E</sup> ÉDITION



**AFG**

# Méthodologie et segmentation de l'échantillon des "sociétés de gestion filiales" membres de l'AFG

(montants de l'exercice 2023)

## ■ Définition :

Le terme de "société de gestion filiale" décrit l'ensemble des sociétés de gestion dont la majorité du capital est détenue par des personnes morales. Il s'agit notamment de sociétés de gestion filiales de groupes bancaires, d'assurance, de mutuelles et de caisses de retraite/prévoyance.

## ■ Population de l'étude :

L'échantillon servant de base au calcul des référentiels est composé de **112 sociétés de gestion** membres de l'AFG (cf. page 2).

## ■ Actifs sous gestion :

Les 112 sociétés de gestion de l'échantillon gèrent des encours de **4 003 milliards d'euros**, soit **90,4 %** des encours gérés par l'ensemble des sociétés de gestion domiciliées en France membres de l'AFG, estimés à **4 430 milliards d'euros** à fin 2023 (hors OT). L'encours des OPC géré par les sociétés de gestion filiales s'élève à **2 593 milliards d'euros**. Les mandats retraités de l'encours des OPC "maison" investis représentent **1 410 milliards d'euros**.

## ■ Groupes de "sociétés de gestion filiales" selon le type de gestion prédominant :

Afin d'améliorer la comparabilité des performances, l'échantillon a été divisé en six groupes homogènes de sociétés de gestion :

- ▶ **Généraliste filiale d'un groupe bancaire** : groupe composé de 14 sociétés de gestion présentes sur différentes classes d'actifs, notamment actions ou orientés actions, produits de taux et structurés, etc., qu'il s'agisse de gestion collective (OPC) ou sous mandat.
- ▶ **Généraliste filiale d'un groupe d'assurance/mutuelle** : segment représenté par 19 sociétés de gestion actives sur différentes classes d'actifs, notamment actions ou orientés actions, produits de taux et structurés, etc., avec pour supports des OPC ou des mandats.
- ▶ **Gestion spécialisée** : 17 sociétés de gestion spécialisées notamment en gestion alternative, structurée, quantitative, multi-gestion.
- ▶ **Gestion privée** : 26 sociétés dont l'activité est orientée vers des clientèles privées, notamment en gestion sous mandat.
- ▶ **Gestion non-cotée** : groupe de 15 sociétés spécialisées caractérisé par la gestion quasi exclusive de fonds de titres non cotés.
- ▶ **Gestion immobilière** : 21 sociétés de gestion spécialisées dans la gestion des OPC et d'autres produits immobiliers (dont mandats).

## ■ Référentiel :

Référentiel selon le type de gestion prédominant :

- ▶ à l'intérieur de chaque groupe homogène figure la valeur moyenne de chacun des indicateurs de ce référentiel (cf. page 3).

## ☰ Descriptif statistique de l'échantillon des 112 sociétés de gestion filiales d'un groupe selon le type de gestion prédominant en 2023 (montants en millions d'euros)

Type de gestion prédominant	Max	Médiane	Moyenne	Montant de l'actif net total	
				en millions d'euros	en % du total
Généraliste filiale groupe bancaire (14 SGP)	1 030 769	57 571	164 535	2 303 490	57,5 %
Généraliste filiale groupe d'assurance (19 SGP)	420 346	16 636	57 342	1 089 500	27,2 %
Gestion immobilière (21 SGP)	58 453	1 563	9 491	199 309	5,0 %
Gestion spécialisée* (17 SGP)	58 128	2 621	11 114	188 945	4,7 %
Gestion privée (26 SGP)	31 722	3 628	5 635	146 511	3,7 %
Gestion non-cotée (15 SGP)	18 195	3 313	5 015	75 231	1,9 %
<b>TOTAL (112 SGP)</b>	<b>1 030 769</b>	<b>5 505</b>	<b>35 741</b>	<b>4 002 986</b>	<b>100 %</b>

\* Ce groupe est composé de sociétés spécialisées principalement en gestion alternative, structurée, quantitative, multigestion...

### GRILLE DE LECTURE :

- Dans le groupe "Gestion spécialisée" (composé de 17 sociétés de gestion), l'actif net total de la principale société est de **58,1 milliards d'euros**.
- Dans le groupe "Gestion privée", la moyenne des encours est de **5,6 milliards d'euros**, et la moitié des sociétés de gestion (médiane) a un actif inférieur à **3,6 milliards d'euros**.
- Ensemble, les groupes "Généralistes" (filiale groupe bancaire et filiale d'assurance/mutuelle) concentrent **84,8 %** des actifs (respectivement **57,5 %** et **27,2 %**).

## ☐ Référentiel selon le type de gestion prédominant des sociétés de gestion filiales d'un groupe en 2023

(valeurs moyennes calculées à partir des données retraitées de 112 fiches de renseignements AMF 2023 reçues et exploitées)

Indicateurs de structure du compte de résultat	Généraliste filiale de groupe bancaire (14 SGP)	Généraliste filiale de groupe d'assurance ou mutualiste (19 SGP)	Gestion spécialisée* (17 SGP)	Gestion privée (26 SGP)	Gestion immobilière (21 SGP)	Gestion non-cotée (15 SGP)
<b>Produits d'exploitation (chiffre d'affaires en %)</b>						
Commissions de gestion OPC / Chiffre d'affaires	77,1 %	70,1 %	88,3 %	80,5 %	75,6 %	84,5 %
Commissions de gestion mandats / Chiffre d'affaires	5,3 %	15,0 %	1,4 %	5,8 %	1,3 %	0,2 %
Produits accessoires / Chiffre d'affaires	2,4 %	3,2 %	7,9 %	5,8 %	17,4 %	0,5 %
Autres produits / Chiffre d'affaires	13,5 %	9,3 %	1,7 %	7,3 %	5,1 %	14,6 %
Rétrocessions de commissions / Chiffre d'affaires semi-brut <sup>1</sup>	38,9 %	26,1 %	17,4 %	33,0 %	33,3 %	3,4 %
<b>Charges d'exploitation (en %)</b>						
Charges salariales et frais de mise à disposition / Charges d'exploitation nettes <sup>2</sup>	44,7 %	48,1 %	53,2 %	55,6 %	48,4 %	62,6 %
Autres achats et charges externes (nets des rétro) / Charges d'exploitation nettes	44,1 %	41,1 %	39,4 %	35,5 %	43,2 %	27,4 %
Rétrocessions de commissions / Charges d'exploitation semi-brutes	43,9 %	30,6 %	21,8 %	47,9 %	45,5 %	5,0 %

Indicateurs de rentabilité de gestion (en pb) (Actif net moyen fin 2022 - fin 2023)	Généraliste filiale de groupe bancaire (14 SGP)	Généraliste filiale de groupe d'assurance ou mutualiste (19 SGP)	Gestion spécialisée* (17 SGP)	Gestion privée (26 SGP)	Gestion immobilière (21 SGP)	Gestion non-cotée (15 SGP)
Commissions de gestion mandats / Actifs mandats	5,4	7,2	ns	40,3	ns	ns
Commissions de gestion d'OPC / Actifs OPC	29,0	36,1	60,7	88,2	61,1	137,9
Produits semi-bruts liés à l'activité de gestion <sup>3</sup> / Actifs totaux (OPC+mandats)	20,5	21,0	61,8	77,4	74,2	136,6
Chiffre d'affaires net / Actifs totaux (OPC + mandats)	13,6	15,2	31,1	55,0	52,1	154,0
Résultat d'exploitation / Actifs totaux (OPC + mandats)	2,8	3,5	12,9	26,2	21,2	51,8

Indicateurs de rentabilité économique et financière (en %)	Généraliste filiale de groupe bancaire (14 SGP)	Généraliste filiale de groupe d'assurance ou mutualiste (19 SGP)	Gestion spécialisée* (17 SGP)	Gestion privée (26 SGP)	Gestion immobilière (21 SGP)	Gestion non-cotée (15 SGP)
Coefficient d'exploitation semi-brut <sup>4</sup>	88,5 %	84,0 %	79,7 %	68,9 %	73,1 %	67,7 %
Coefficient d'exploitation net	79,3 %	76,0 %	58,5 %	52,4 %	59,3 %	66,4 %

\* Ce groupe est composé de sociétés spécialisées principalement en gestion alternative, structurée, quantitative, multigestion...

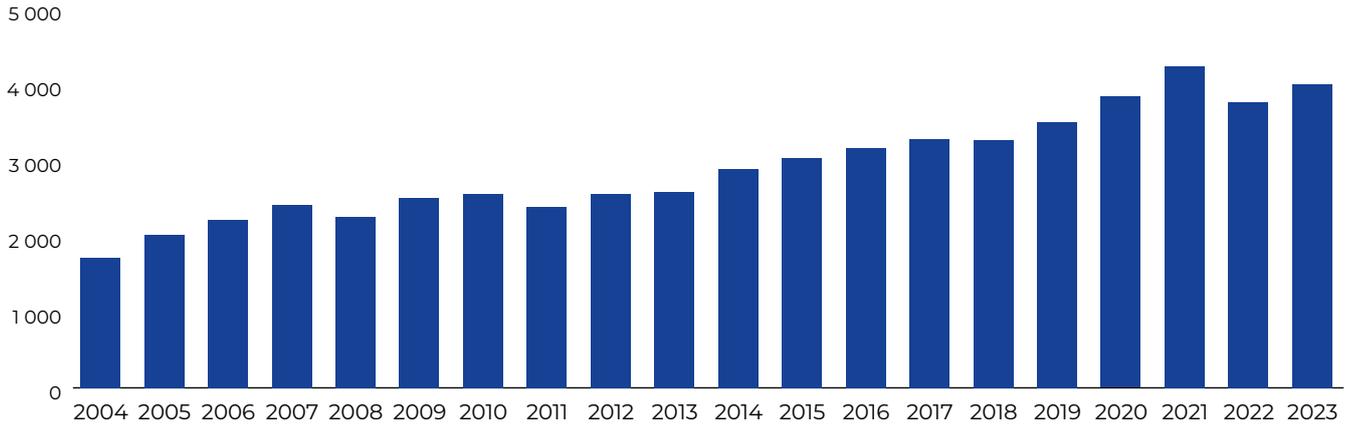
1) Chiffre d'affaires brut – Charges externalisables imputables aux fonds (valorisateur, dépositaire, CAC...).

2) Charges d'exploitation brutes diminuées des rétrocessions, des commissions de gestion déléguée et des charges externalisables imputables aux fonds.

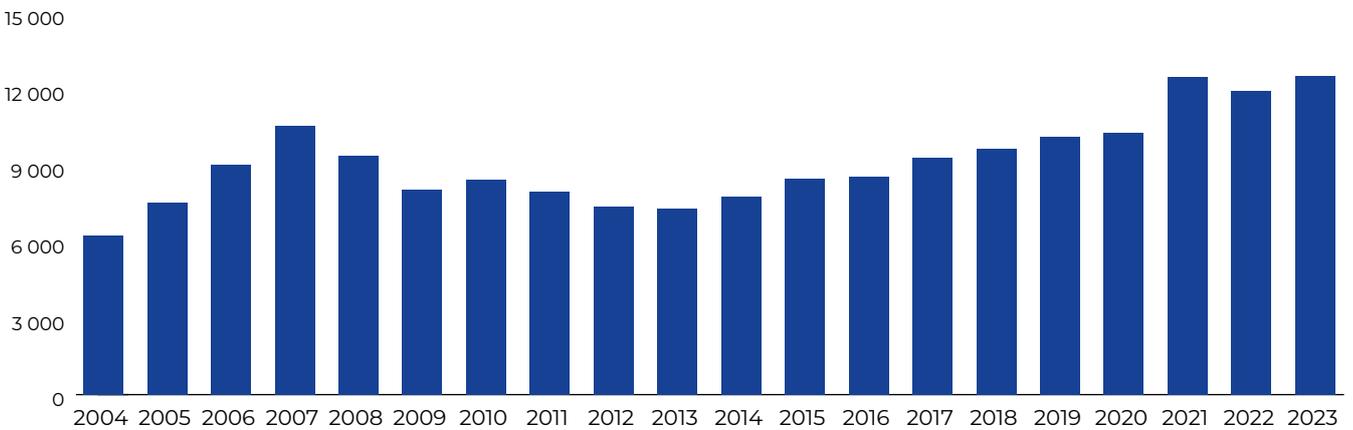
3) Commissions de gestion de portefeuille + Produits accessoires - Charges externalisables imputables aux fonds.

4) Charges semi-brutes / Chiffre d'affaires semi-brut.

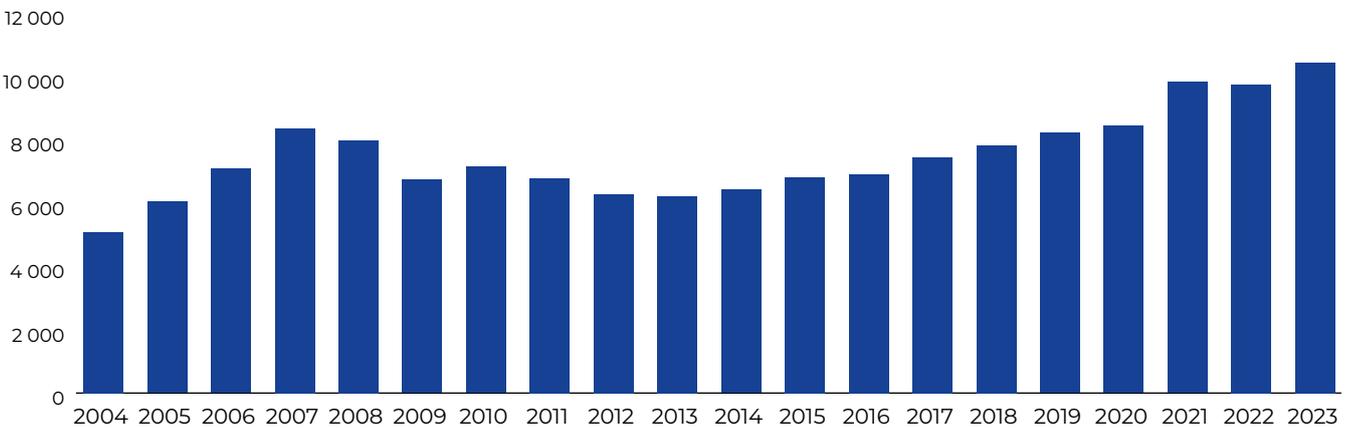
## Actifs gérés (en milliards d'euros)



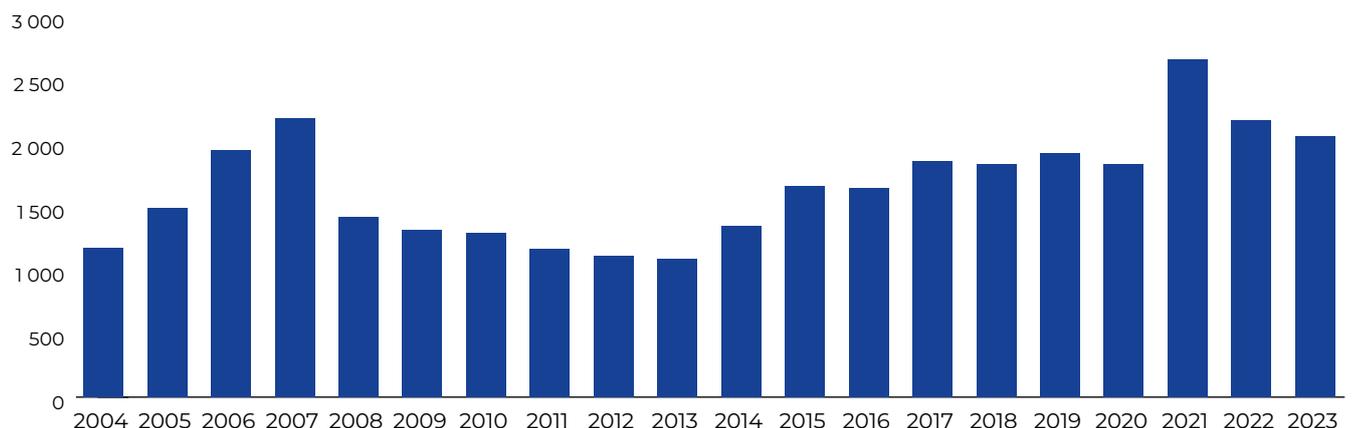
## Chiffre d'affaires brut (en millions d'euros)



## Charges d'exploitation brutes (en millions d'euros)



## Résultat brut d'exploitation (en millions d'euros)





L'Association Française de la Gestion financière (AFG) représente et promeut l'utilité de la gestion d'actifs pour l'avenir de notre pays. Elle regroupe **plus de 440 membres**, dont 340 sociétés de gestion, qui gèrent **90 % des encours sous gestion en France**.

L'AFG soutient le développement de la gestion d'actifs française au bénéfice des épargnants, des investisseurs et des entreprises.

L'AFG s'investit pour une réglementation stable, efficace et compétitive, avec un engagement fort : permettre aux épargnants de financer leurs projets de vie tout en mobilisant l'épargne privée vers les entreprises qui se transforment.

**AFG**  
Ensemble, s'investir pour demain



**Publication réalisée par le Département Études économiques de l'AFG**

- Thomas Valli, Directeur des Études économiques | [t.valli@afg.asso.fr](mailto:t.valli@afg.asso.fr) | 01 44 94 94 03
- Stéphanie Karam, Économiste | [s.karam@afg.asso.fr](mailto:s.karam@afg.asso.fr) | 01 44 94 94 04

41 rue de la Bienfaisance | 75008 Paris | T : +33 (0)1 44 94 94 00  
Avenue des Arts 44 | 1000 Bruxelles