

BRÈVES

Paul-Henri de La Porte du Theil réélu à la présidence de l'AFG

Le Conseil d'administration de l'AFG - Association Française de la Gestion Financière - a réélu Paul-Henri de La Porte du Theil à la présidence de l'association pour un second mandat de 3 ans.

Paul-Henri de La Porte du Theil avait été élu en mai 2009 à la présidence de l'AFG pour un premier mandat.

Il a fait la plus grande partie de sa carrière au Crédit Agricole dont il a assuré la direction générale de la filiale de gestion d'actifs de 1991 à fin 2009.

Paul-Henri de La Porte du Theil est diplômé de l'École Nationale Supérieure de l'Aéronautique, titulaire d'une maîtrise de sciences économiques, et a suivi l'Executive Program de l'Université de Stanford.

Muriel Faure, directeur général de FOURPOINTS Investment Managers et Francis Ailhaud, directeur général de Groupama Asset Management, ont été réélus en tant que vice-présidents de l'AFG.

SOMMAIRE

ACTUALITÉS	P 1-2
INTERVIEW	P 2
DOSSIER	P 3
FORMATION	P 3
COMMISSIONS ET GROUPES	P 3
CHIFFRE CLÉ	P 4
REPÈRES	P 4
L'AFG - AGENDA	P 4

ACTUALITÉS

■ Extrait du discours de Paul-Henri de La Porte du Theil, Président de l'AFG, lors de la Conférence Paris Fund Industry qui a eu lieu à Londres le 13 juin dernier

Extract from a speech by AFG Chairman Paul-Henri de la Porte du Theil to the Paris Fund Industry Conference in London, 13 June 2012

// The Asset Management industry plays at least two complementary and equally important roles in the efficient functioning of our social and economic system, in France, in Europe (including the UK!), in the United States and increasingly all over the world. And, it's an important point in these particularly uncertain times, these two roles will, in our view, become even more important in the future, providing room for growth in our industry.

First, we are a buy-side industry. Our "raison d'être" is to help our clients, the end-investors, to manage their investments. And this is true for institutional investors as well as for retail investors. The needs of retail investors are changing and growing as the financing of retirement and long-term care becomes more and more important for them. Institutional investors are taking this into account. Also, the financial markets are increasingly difficult to read, new types of assets such as infrastructures are difficult to access directly while new management techniques must not be reserved to the "rich



Paul-Henri de La Porte du Theil,
Président de l'AFG



and big guys". All this means our potential market is there to be served if we can prove that we bring added value to our clients.

The second reason to be optimistic is that our role in the financing of the "real economy" is set to grow significantly, particularly in Continental Europe. The bank lending will see its proportional share decrease, thanks to the deleveraging process on the demand side and to the growing requirements of the Basel III liquidity ratios on the offer side.

We, the Asset Managers, must step in - as the buy-side intermediaries between the investors and the companies and States who will need financing. Let's look at the US: it's no wonder that the American Asset Management industry is huge as markets play an essential role to provide funds to issuers.

This is good news, at least if we, and our clients, especially institutional investors, are not crippled by an ill-calibrated tsunami of regulations. And we are, already, a powerful force on which we can build our development.

In that context, where does the Paris Fund industry stand? The European Asset Management industry manages 33% of this worldwide industry, and regarding funds, Paris is the first managers' center in the E.U.. Apart from rankings, in terms of dynamism, skills and efficiency, I sincerely think that we stand at the leading edge in many ways. Since Paris Fund Industry is the second global fund management centre, I strongly believe that we should keep on working in finding "New Fund solutions". "

ENTRETIEN



Christian Dagnat,
Vice-président de l'EFAMA,
CEO de BNP Paribas Asset
Management

Dans le contexte actuel, comment les sociétés de gestion perçoivent-elles le foisonnement réglementaire européen et l'action de la Commission européenne sur le shadow-banking ?

Lorsqu'une activité évolue au sein d'un périmètre vierge de toutes réglementations, bénéficie d'un arbitrage de régulation, ou porte un risque systémique, des mesures doivent être mises en place. *L'asset management* est à l'opposé de cet univers. La gestion d'actifs s'exerce dans une grande transparence, exerce un rôle stabilisateur pour l'économie, et ne saurait en conséquence être assimilée à une activité de *shadow banking*.

Quelles sont vos attentes concernant la proposition de la Commission européenne annoncée pour cet été sur les PRIPs - Packaged Retail Investment Products ?

La finance offre une large palette de solutions pour les investisseurs. Pour que cette diversité demeure une force, il est essentiel d'établir des règles du jeu communes. UCITS IV est en place depuis un an. PRIPs doit permettre la mise en place d'un socle commun à tous les acteurs financiers. Cette absence de « *level playing field* » distord la concurrence et pénalise les *asset managers*, soucieux de mesures communes pour la protection de l'investisseur.

Que pensez-vous de la mise en œuvre des réglementations extraterritoriales américaines telles que Dodd Frank Act (DFA) ou FATCA ?

Quand les échanges n'ont plus de frontières, il est essentiel pour la stabilité mondiale que toutes les régions bénéficient d'une régulation cohérente. Réguler nationalement des activités internationales implique automatiquement des effets d'extraterritorialité, illustrés parfaitement par le DFA. Il est vital que la Commission européenne s'oppose à des mesures anti-concurrentielles pour préserver une activité qui génère plus 475 000 emplois au sein de l'UE.

... ACTUALITÉS suite

■ Succès de la conférence **New Fund Solutions** et lancement du site **www.parisfundindustry.com**.

L'AFG a organisé mercredi 13 juin 2012 la conférence *New Fund Solutions* à Londres. Suite au lancement de la marque *Paris Fund Industry* en octobre 2011¹, cette manifestation internationale visait à promouvoir les spécificités de l'industrie française de la gestion d'actifs, expliquer concrètement comment bénéficier de manière optimale du savoir-faire, des services et des produits fournis par *Paris Fund Industry*, et favoriser un networking entre participants et speakers. Organisée en partenariat avec FT Business et sponsorisée par dix sociétés² membres de l'AFG ou de l'AFTI, cette conférence a été introduite par l'Ambassadeur de France au Royaume-Uni, M. Bernard Emié, et conclue par Paul-Henri de La Porte du Theil qui a annoncé le lancement du site internet www.parisfundindustry.com.

Plus de 110 participants ont assisté à la conférence. Du côté britannique, l'audience était composée d'investisseurs professionnels (fonds de pension, compagnies d'assurance, sélectionneurs de fonds, distributeurs) et de prescripteurs (consultants, auditeurs). Du côté français, l'ensemble de la chaîne de valeurs de notre industrie était présente. Le régulateur (AMF) était représenté par E. Vieillefond, secrétaire général adjoint, qui est intervenu durant la troisième table ronde.

Contact: r.guizard@afg.asso.fr

■ Les Enjeux de la gestion du 5 juin placés sous le signe de l'Europe

L'AFG a tenu ses traditionnels Enjeux le 5 juin dernier au Pavillon Gabriel. Cette manifestation s'est déroulée en deux temps : l'assemblée générale et les Ateliers réservés aux membres de l'AFG, puis une table ronde ouverte à la Place, animée par Pierre Bollon suivie du discours de clôture de Paul-Henri de La Porte du Theil et du cocktail de place.

¹ Conférence *Boosting Your Global Investment Opportunities*, Londres, 12 octobre 2011

² Amundi AM, Edmond de Rothschild Asset Management, Financière de l'Echiquier, Natixis Asset Management, Rothschild & Cie Gestion, BNP Paribas Securities Services, CACEIS Investor Services, Société Générale, Allen & Overy, PwC

Les deux ateliers/débats portaient sur « *Un consensus sur la bonne gestion des risques non-financiers et les responsabilités est-il possible ?* », à partir d'une enquête de l'EDHEC et « *UCITS IV et quel impact sur l'industrie de la gestion ?* » à partir d'une enquête du service Economie-Recherche de l'AFG.

La table ronde intitulée « *L'Europe de la gestion* » animée par Pierre Bollon, a rassemblé Maylis Coupet (Direction du Trésor), Christian Dagnat (vice-Président de l'EFAMA et BNP Paribas Asset Management), Jean-Luc Enguéhard (La Banque Postale Asset Management), Didier Le Menestrel (Financière de l'Echiquier), Thilman Lueder (Commission européenne) et Thomas Richter (BVI – Association allemande).

Le discours du président est consultable sur www.afg.asso.fr

Les comptes rendus et enquêtes des ateliers sont disponibles sur la partie du site réservée aux adhérents

Contact : d.pignot@afg.asso.fr

■ Fonds monétaires : réponses de l'AFG à l'OICV et à la Commission européenne

L'AFG a répondu à la consultation de l'OICV sur la réforme envisagée des fonds monétaires. Les fonds agréés en France présentent tous une structure à valeur liquidative variable et devraient, à ce titre, être moins impactés que les fonds à valeur liquidative constante utilisant la linéarisation à 397 jours. Des mesures liées en particulier à la valorisation, la liquidité des actifs et les restrictions sur le passif les concerneront néanmoins.

L'AFG a également répondu à la consultation de la Commission sur le *Shadow Banking*. Si elle estime que l'industrie des fonds en Europe est déjà fortement régulée, notamment via des réglementations « produit », l'AFG propose, en matière de fonds monétaires, d'harmoniser les meilleures pratiques des sociétés de gestion de la Place en définissant une poche de liquidité à moins de 7 jours, des seuils de matérialité pour l'utilisation de la faculté de linéarisation à moins de trois mois et une valorisation au *bid price* en cas de pression sur les marchés.

Rappelons que les fonds monétaires français représentent un tiers de la gestion française et un tiers de la gestion monétaire européenne.

Contact: a.gurau.audibert@afg.asso.fr



Stéphane Janin,
directeur des affaires
internationales
s.janin@afg.asso.fr

Romain Guizard,
responsable de la promotion
internationale
r.guizard@afg.asso.fr



DOSSIER

PARIS FUND INDUSTRY : UNE MARQUE AU SERVICE DE LA PROMOTION DE LA PLACE FINANCIÈRE DE PARIS

L'AFG a renforcé depuis le début de l'année 2011 ses actions en faveur de la promotion internationale de l'industrie française de la gestion d'actifs à travers la marque *Paris Fund Industry*. Cette démarche s'inscrit dans le cadre du rapport du Haut Comité de Place « Stratégie et développement de la gestion d'actifs en France » piloté par l'AFG, l'AMF et la Direction du Trésor, et validé par Christine Lagarde en octobre 2010. L'un des quatre axes stratégiques de ce rapport concernait le développement de la promotion à l'étranger de l'activité de gestion d'actifs française.

Le développement de la marque *Paris Fund Industry* est associé à trois objectifs prioritaires :

1. **Promouvoir auprès des investisseurs professionnels étrangers et de leurs prescripteurs (consultants, avocats) le savoir-faire de l'ensemble de la chaîne de valeurs faisant partie de *Paris Fund Industry* :** sociétés de gestion d'actifs en premier lieu, mais aussi banques dépositaires, cabinets d'avocats, cabinets d'audit, commissaires aux comptes, centres de recherche académiques, fournisseurs de données, ainsi que les autorités publiques (AMF, Direction générale du Trésor) ;
2. **Promouvoir auprès des investisseurs professionnels étrangers et de leurs prescripteurs les fonds de droit français ;**
3. **Attirer vers Paris des talents personnes physiques résidant à l'étranger** afin qu'ils rejoignent les équipes de sociétés faisant partie de *Paris Fund Industry*.

Un Comité de coordination AFG « Promotion internationale » qui inclut également l'AMF, la Direction du Trésor, Paris EUROPLACE et l'AFTI valide les orientations en la matière et s'appuie sur six groupes de travail thématiques :

- ▶ « **Site internet marketing** » (<http://www.parisfundindustry.com>), visant à développer le site *Paris Fund Industry* sous la forme d'un portail d'information renvoyant aux sites des sociétés de gestion ou des professions associées basées en France ainsi qu'à ceux de l'AFG et de l'AMF, notamment ;
- ▶ « **Publications et supports produits** », dont l'objectif consiste à faire valoir, sous la forme de supports matériels et électroniques, les qualités de la gestion française, les spécificités propres à chaque type de gestion française et la diversité des types de fonds français ;
- ▶ « **Manifestations et roadshows** », afin de promouvoir à l'étranger, sous la forme de l'organisation de conférences, l'industrie française de la gestion dans son ensemble ;
- ▶ « **Mobilisation des prestataires** » cabinets d'avocats, cabinets d'audit, consultants, banques dépositaires et commissaires aux comptes dans cette démarche de promotion de l'industrie de la gestion d'actifs française ;
- ▶ « **Plan presse** », visant à renforcer les actions de communication dans la presse étrangère ;
- ▶ « **MoUs** » (Memorandums of Understanding) visant à renforcer et à multiplier les accords de coopération entre l'AMF et ses homologues étrangers afin d'amplifier le développement de la vente des fonds français à l'étranger.

FORMATION

PRAM

La cérémonie de remise des diplômes du PRAM - Programme Asset Management a eu lieu le 28 juin dernier. L'annuaire 2012 des anciens élèves a été remis à cette occasion.

Contact : f.poddine@afg.asso.fr

Calendrier de la rentrée

Modules spécialisés

- 6, 13, 19, 20/09
Gestion de portefeuille
- 20-21-28/09
Les instruments financiers et leurs marchés
- 27/09, 4, 11, 18/10
Commercialisation
- 25/10, 8 et 15/11
Les risques et les contrôles
- 22, 29/ et 6, 13/11
Administration de fonds et post marché

Séminaires courts

- 14/09
Les contraintes réglementaires d'une SGP dans le cadre des relations commerciales avec ses clients
- 25/9
LAB
- 27/09
Gestion indicielle et ETF
- 4/10
Gestion du risque de change
- 11/10
Gestion des OPCVM garantis et structurés

Contact : v.morsaline@afg.asso.fr

COMMISSIONS ET GROUPES

INFRASTRUCTURES ET PRESTATAIRES : UN NOUVEAU PRÉSIDENT

William Margoline (Directeur de la Conformité et du Contrôle, CM-CIC AM) devient président de la Commission Infrastructures et prestataires de l'AFG. Il succède à Gérard Roubach, président de CM CIC AM, que notre association remercie vivement pour sa forte implication et son action efficace tant à la présidence de la commission qu'au sein des instances de l'AFG (Conseil d'administration, Comité exécutif et Bureau des commissions).

INDICATEUR DE RISQUE ET DE RENDEMENT : UN OUTIL DE CALCUL

La Commission Techniques de gestion publie un **guide professionnel** « Recommandations de l'AFG sur l'indicateur de risque et de rendement (SRRI) ». Ce document constitue un outil mis à la disposition des professionnels de la gestion pour les aider à calculer l'indicateur chiffré dans la rubrique du DICI relative au profil de risque et de rendement du fonds selon une démarche standardisée.

UNE NOUVELLE CONVENTION DE DISTRIBUTION

La Commission Juridique a mis à jour, en lien avec les Commissions Infrastructures et prestataires et Commercialisation, le **guide professionnel** relatif aux **recommandations sur les conventions de distribution**. Cette mise à jour concerne le corps juridique du document comme ses annexes techniques. Enfin, face à chaque recommandation, des exemples de clauses ont été proposés afin de guider les adhérents dans leur rédaction contractuelle. Ce texte a été présenté lors du Point Sur du 19 juin 2012.

■ **Les récentes rencontres adhérents**

19 Juin 2012

« Point sur » L'organisation de la société de gestion face aux enjeux réglementaires et commerciaux, avec la participation de Muriel Faure, présidente de la commission SGE, Pascale Guillier, Secrétaire Général de Carmignac Gestion, Guillaume Jalenques de Labeau, président de la Société Privée de Gestion et de Conseil, Louis-Grégoire Logre, senior manager de Marker Management Consultant et Stéphanie Saint-Pé, directrice juridique adjointe de l'AFG.

■ **Vient de paraître**



L'Annuaire de la gestion financière 2012

L'Annuaire présente, sous forme de fiches, les sociétés de gestion adhérentes de l'association avec au total plus de 420 sociétés de gestion répertoriées, plus de 4 500 dirigeants et responsables. Y figurent également les acteurs de l'écosystème de notre profession (avocats, cabinets de conseil, experts comptables, commissaires aux comptes, sociétés de services informatiques, fournisseurs d'informations et d'analyses financières) ainsi que des succursales de sociétés de gestion étrangères opérant en France. L'ensemble de ces professionnels sont répertoriés dans un index.

www.afg.asso.fr

■ **Les instances de l'AFG**

► **Nominations au sein du Conseil d'administration (au 21 juin 2012)**

- Eric Helderlé (titulaire) et Pascale Guillier (suppléante) pour Carmignac Gestion
- Jean-Louis Laurens (titulaire) et Denis Faller (suppléant) pour Rothschild et Cie Gestion
- William Margoline (titulaire) en remplacement de Gérard Roubach et Luc Peyronel (suppléant) en remplacement de William Margoline pour CM - CIC Asset Management.

■ **Nouveaux adhérents**

Sociétés de gestion :

- LFPI Asset Management - Nature Gestion

Membres correspondants:

- Kurt Salmon

KEY FIGURES

AT END 2011

- **600** Asset Management Companies, generalist or specialized (quantitative, absolute return, structured, hedge, indexed, credit, private equity, real estate, wealth management...)
- **4** Asset Managers in the top 20 worldwide
- **Over 150** new Asset Management Companies created over the last 5 years
- **11,500** investment funds (including **7,800** UCITS funds)
- **EUR 2,600** billion under management, including:
 - **Over EUR 1,200** billion for investment funds
 - **Over EUR 1,400** billion for discretionary mandates and funds domiciled abroad
- **A teeming ecosystem of skills and functions (e.g. 3 global custodians in the top ten worldwide)**

AGENDA

■ **3 et 4 juillet 2012**

Paris Europlace Financial Forum 2012 - A new deal for France & Europe: Finance as a key driver for growth



AFG partenaire

4 juillet après-midi :

«Paris Fund Industry Special Event»,

intervention de Paul-Henri de La Porte du Theil, président de l'AFG.

■ **11 octobre 2012**

Forum Gestion d'actifs - 11^{ème} édition de l'Agéfi

AFG partenaire. Intervention de Laure Delahousse, Directrice des gestions d'actifs.

CHIFFRE CLÉ

Les OPCVM monétaires et obligataires collectent respectivement 44,8 et 14,4 milliards d'euros de janvier à mai 2012.

L'ensemble des documents cités sont accessibles sur notre site www.afg.asso.fr, dans la partie publique ou réservée à nos adhérents.