

LA GESTION D'ACTIFS AU SERVICE DES ÉPARGNANTS ET DE L'ÉCONOMIE





SOMMAIRE

PAGE 2

1. L'épargne permet aux Français de financer leurs projets de vie

PAGE 4

2. Les Français n'épargnent pas assez pour financer leurs projets à long terme

PAGE 6

3. La fiscalité, un levier essentiel pour l'investissement de l'épargne dans les entreprises

1. L'ÉPARGNE PERMET AUX FRANÇAIS DE FINANCER LEURS PROJETS DE VIE

La gestion d'actifs investit et fait fructifier l'épargne confiée par des millions de Français.

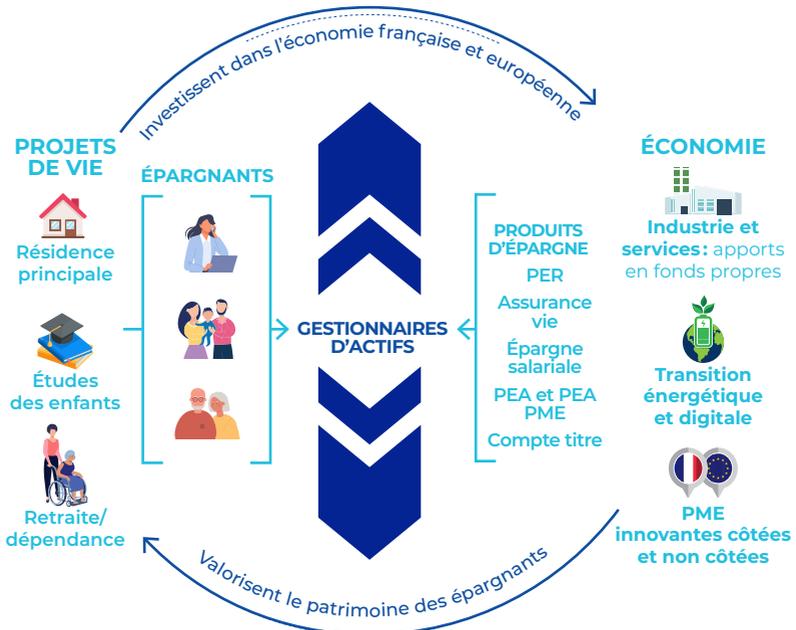
Les gérants d'actifs accompagnent les Français dans leurs projets de vie : acquisition d'un logement, éducation des enfants, retraite...

Les gérants d'actifs sont présents dans le quotidien des Français :

- **53 % DES SALARIÉS**
de **400 000** entreprises
15000 euros en moyenne épargnés
- **40 % DES MÉNAGES**
ont une **assurance-vie** dont 1/3 ont souscrit des unités de comptes
- **10 MILLIONS DE PERSONNES**
ont ouvert un **PER (plan d'épargne retraite)**, à titre individuel ou en bénéficiant grâce à leur entreprise.

Les Français ont besoin d'un cadre juridique et fiscal stable :

- Pour se projeter dans l'avenir et investir à long terme dans les entreprises
- Pour donner du sens à leur épargne



En investissant l'épargne dans l'économie, les gérants d'actifs renforcent la compétitivité des entreprises et la création d'emplois...

Les gérants d'actifs français investissent à près de **75 % dans l'Union Européenne et 30 % en France**. C'est 3 fois plus que les grands gestionnaires d'actifs non européens.

Près de 1100 Mds€ sont ainsi investis en actions par les gérants français dont 21 % dans des PME-ETI cotées ou des entreprises non cotées. Les actions de l'UE représentent 60 % de cet encours.

En confiant leur épargne aux gestionnaires d'actifs, les Français soutiennent le financement des entreprises, ce qui est

précieux pour renforcer leur compétitivité et contribuer à la création d'emplois européens, y compris en temps de crise.

Une préférence pour les titres domestiques ("home bias") est ainsi généralement observée en période de tension. Par exemple, pendant la crise du coronavirus en 2020, les investisseurs étrangers ont été très volatils puisqu'ils ont vendu pour plus de **230 Mds€** d'obligations de la zone euro sur le seul 4^{ème} trimestre (montant le plus élevé enregistré sur un trimestre).

... mais aussi la transition des entreprises vers un modèle économique plus juste et respectueux de l'environnement



Au global, 59 % des encours des fonds et mandats gérés en France sont désormais orientés vers le financement des transitions énergétique et digitale.

Ces fonds sont nécessaires aux entreprises et les incitent à s'engager dans la transition écologique tout en investissant dans l'innovation.

La gestion d'actifs finance ainsi une transition juste, qui développe l'emploi et permet à chaque secteur d'activité de se tourner vers l'avenir en construisant un modèle plus vertueux.

L'encours de la gestion Investissement Responsable (IR), en fonds et mandats de gestion, s'élève en 2023 à 2 500 milliards d'euros.



LE SAVIEZ-VOUS ?

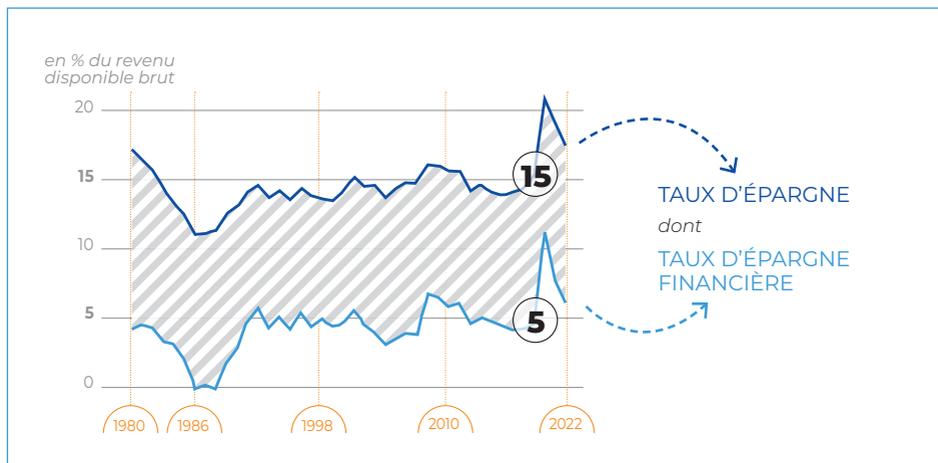
Les besoins européens pour la transition énergétique et digitale sont estimés à 740 milliards d'euros par an par la Commission Européenne.



2. LES FRANÇAIS N'ÉPARGNENT PAS ASSEZ POUR FINANCER LEURS PROJETS À LONG TERME

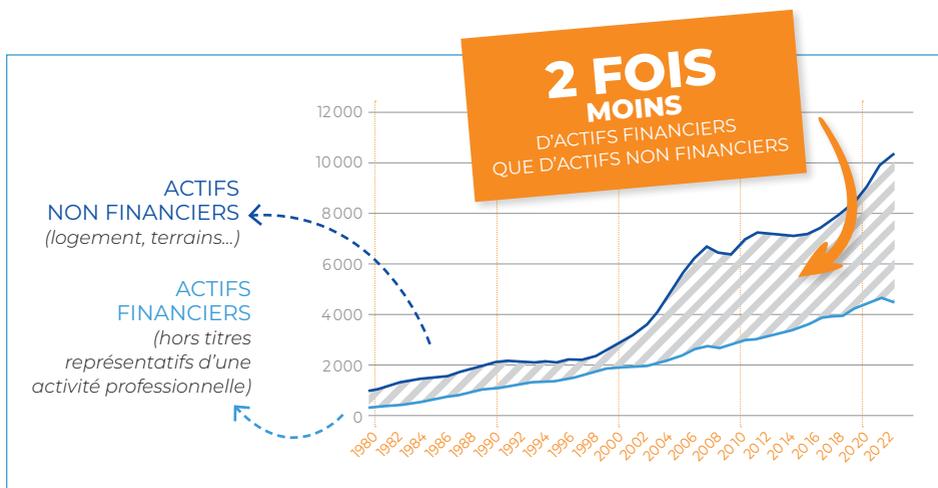
C'est un constat :

L'effort d'épargne des ménages semble important avec un taux d'épargne en moyenne de 15 % de leur revenu disponible depuis 1950. Mais en réalité, les 2/3 de cette épargne sont consacrés à l'immobilier, essentiellement sous forme de remboursement de crédit. Le taux d'épargne financière n'est en moyenne que de 5 % du revenu des ménages.



Évolution du taux d'épargne des ménages

Source : Insee, comptes nationaux - base 2014 paru le 31 mai 2023



Évolution des composantes du patrimoine brut des ménages

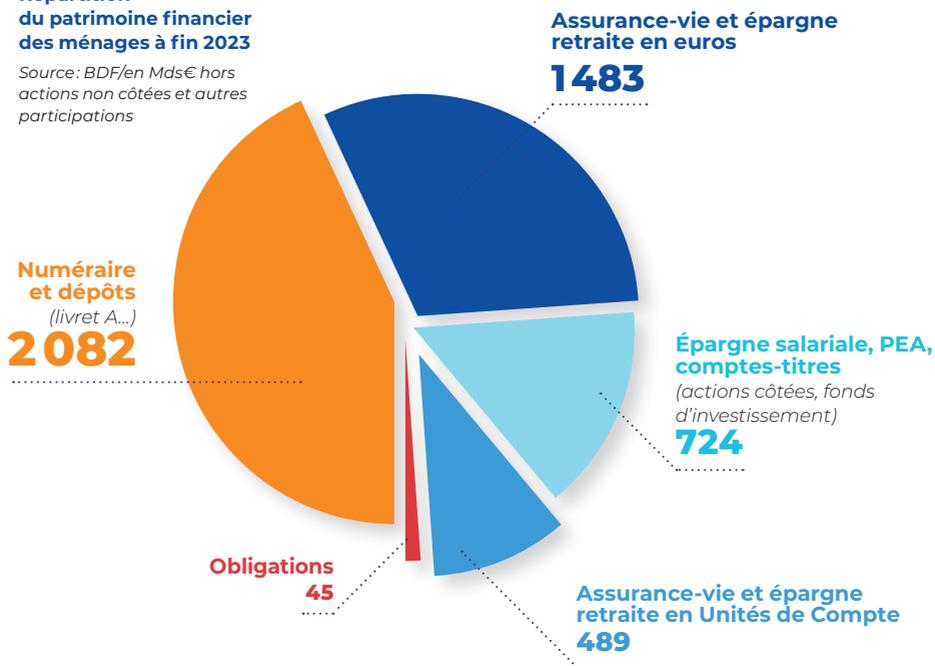
Source : Insee en Mds€

L'épargne peut davantage s'investir dans les entreprises

Cette épargne financière est largement concentrée sur des placements à faible rendement comme les dépôts à vue, le livret A et l'assurance-vie en euros. En parallèle les jeunes ont tendance à se tourner vers les cryptomonnaies au lieu d'investir dans les entreprises.

Répartition du patrimoine financier des ménages à fin 2023

Source: BDF/en Mds€ hors actions non cotées et autres participations

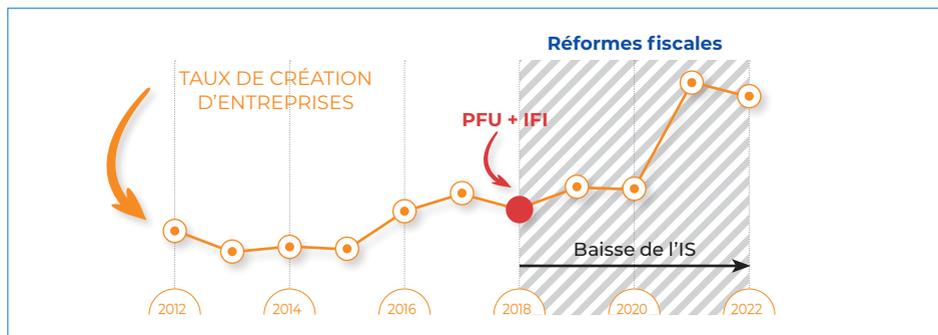


Or l'investissement de long terme, dans les entreprises qui composent le tissu économique, permet de valoriser l'épargne et de la préserver durablement contre l'inflation.

De plus, face à l'augmentation de la dette d'État, il faudrait plus d'épargne financière pour compléter les financements publics pour la retraite, la dépendance et les investissements dans la transition climatique.

3. UNE FISCALITÉ COMPÉTITIVE, UN LEVER ESSENTIEL POUR L'INVESTISSEMENT DE L'ÉPARGNE DANS LES ENTREPRISES

Les réformes fiscales de 2017 (baisse de l'IS, PFU et IFI) ont eu un impact positif sur la création d'entreprises et l'emploi.



Évolution du taux de création d'entreprises entre secteurs rassemblés selon leur exposition aux trois réformes

Source: Comité d'évaluation des réformes de la fiscalité du capital, Rapport final, octobre 2023, France Stratégie, p. 245

Malgré les dernières réformes, la France reste le champion européen des prélèvements obligatoires



Charge fiscale en 2023, % en PIB

Source: Prévisions pour le printemps, Commission européenne (Mai 2024)



La baisse des impôts sur l'épargne a augmenté les recettes de l'État

« La réforme de l'imposition des revenus du capital a simplifié le prélèvement et amélioré le rendement budgétaire en incitant à accroître les distributions de dividendes [...]. De 2017 à 2022, malgré la baisse du niveau de l'impôt sur les revenus financiers des particuliers, le rendement total, à l'IR, est passé de près de 5 milliards d'euros à près de 8,2 milliards d'euros, en hausse de 3,2 milliards d'euros, soit + 65 % ».

Source: Rapport d'information relatif à la fiscalité du patrimoine déposé par Mrs Mattei et Sansu – 27 septembre 2023



Au total, la fiscalité du patrimoine a rapporté **117 Mds€** en 2022 (contre 109,7 Mds€ en 2021 et **97,4 Mds€** en 2020). Pour rappel, le conseil des prélèvements obligatoires l'estimait à **86,2 Mds€** en 2016.



Prélèvements sur le patrimoine des ménages

Source: Insee en Mds€





À propos de l'AFG

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.

Pour en parler, contactez-nous :

Delphine de Chaisemartin :
d.dechaisemartin@afg.asso.fr

Ou venez nous voir :

Avenue des Arts 44, 1000 Bruxelles
41, rue de la Bienfaisance, 75008 Paris



www.afg.asso.fr

