

## COMMUNIQUE DE PRESSE

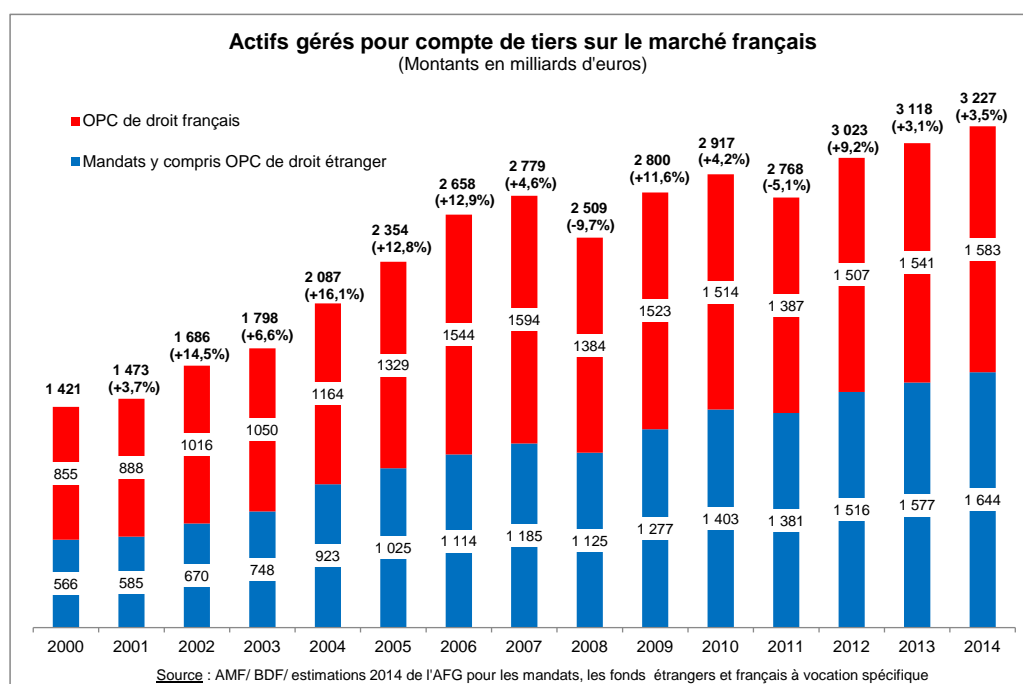
## LE MARCHÉ FRANÇAIS DE LA GESTION EN 2014

## DYNAMISME CONFIRME MALGRE LA FAIBLESSE CHRONIQUE DE L'ÉPARGNE LONGUE EN ACTIONS

- En France, les encours globaux sous gestion (mandats et OPC) ont progressé légèrement en 2014 (+3,5%) franchissant le cap des 3 200 milliards d'euros. L'encours des fonds de droit français a crû à un rythme de +2,7% (environ +6% hors fonds monétaires). Ensemble, les mandats et les fonds étrangers en France ont augmenté de +4,2%.
- Dans un contexte de baisse des taux, les produits obligataires classiques connaissent des performances et des souscriptions nettes record, dues en partie à un report de la demande en provenance des fonds monétaires. De même, les clients de la gestion française ont bénéficié d'effets de marché globalement positifs qui ont soutenu la valorisation des fonds actions et orientés actions, cependant toujours en décollecte, même si c'est à un rythme plus faible.
- En 2014, on a observé une stabilisation à un très faible niveau historique des placements financiers des ménages, qui résulte à la fois d'un doublement des souscriptions nettes des produits assurance vie, et d'une plus faible appétence pour l'épargne réglementée, à l'exception du PEL, et des produits bancaires à court terme. En revanche, les valeurs mobilières, y compris les titres des OPC, sont toujours en nette décollecte.
- Dans cet environnement, en s'appuyant notamment sur une internationalisation croissante de leurs clientèles, certaines sociétés de gestion ont bien tiré leur épingle du jeu et réalisé une bonne collecte en particulier sur des fonds long terme.
- Le nombre de sociétés de gestion de portefeuille (SGP), avec 39 créations brutes en 2014, a continué de croître et atteindrait désormais 638 unités. Cette croissance est due en grande partie à la création de sociétés de gestion en réponse à l'entrée en vigueur de la directive AIFM et concerne majoritairement de SGP immobilières, de titrisation, forestières et de capital investissement.

\* \* \*

- Hausse des encours pour les gestions discrétionnaires et les gestions collectives



Dans une perspective de moyen terme, depuis le point bas de 2008, le volume d'actifs gérés a crû de près de 30%, soit plus de 700 milliards d'euros. Ceci confirme entre autres l'utilité économique de la gestion dans l'allocation et la fluidification des ressources financières au profit, d'une part de la valorisation des patrimoines de ses clients et, d'autre part, du financement des acteurs économiques, notamment domestiques<sup>1</sup>.

En 2014, les actifs gérés sur le marché français ont augmenté de +3,5% et atteignent près de 3 230 milliards d'euros à fin décembre, soit une croissance en volume de l'ordre de 100 milliards d'euros.

Plus en détail, les actifs gérés sous mandat, investis à une large majorité en produits de taux, sont en progression de +4,5% (passant de 1 380 à presque 1 440 milliards d'euros). Cette croissance résulte majoritairement d'effets de marché ainsi que d'une forte remontée de la collecte de l'assurance-vie en 2014, qui impacte positivement les délégations de gestion. La gestion financière en France d'OPC de droit étranger aurait quant à elle largement dépassé les 200 milliards d'euros conséquence d'un renforcement de la distribution pour des clients non-résidents et dans une certaine mesure des restructurations de gammes de fonds.

Les OPC de droit français augmentent au total à un rythme de +2,7%, et de près de +6,0% hors fonds monétaires.

Parmi ces fonds, l'actif net des FIA (Fonds d'investissement alternatif dans le sens de la directive AIFM), approche les 900 milliards d'euros, en croissance de +4,9%.

L'encours des fonds UCITS (OPCVM) reste globalement stable à plus de 680 milliards d'euros, impacté négativement par la décroissance des fonds monétaires court-terme, qui pâtissent du très faible niveau des taux courts.

Evolution des encours des organismes de placement collectif (OPC) domiciliés en France

Type de fonds	Actif net (en mds euros)			Variation 2013		Variation 2014	
	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	en mds euros	en %	mds euros	en %
Actions	234,1	271,8	282,2	37,7	16,1%	+10,4	+3,8%
Diversifiés	248,1	270,1	288,0	22,0	8,9%	+17,9	+6,6%
Fonds de fonds alternatifs	14,3	12,5	12,4	-1,8	-12,6%	-0,1	-0,8%
A formule	47,3	43,1	36,1	-4,2	-8,9%	-7,0	-16,2%
Obligations	209,0	207,5	238,0	-1,5	-0,7%	+30,5	+14,7%
Monétaires	363,7	316,6	287,7	-47,1	-13,0%	-28,9	-9,1%
Autres	390,8	419,0	438,9	28,2	7,2%	+19,9	+4,7%
<b>Total</b>	<b>1 507,3</b>	<b>1 540,6</b>	<b>1 583,3</b>	33,3	2,2%	+42,7	+2,8%
<b>Total hors Mon.</b>	<b>1 143,6</b>	<b>1 224,0</b>	<b>1 295,6</b>	80,4	7,0%	+71,6	+5,8%

Source : BDF // estimations 2014 de l'AFG pour la catégorie "Autres" : FCG/FCT, FCPE, FCPR, OPC, SCPI et FCIMT.

En 2014, on a assisté à un fort renversement de tendance pour les **fonds obligataires** qui ont vu leurs actifs progresser de 30 milliards d'euros, avec un apport substantiel de souscriptions nettes (+18 milliards d'euros contre des sorties supérieures à 10 milliards en 2013). Le recul des fonds monétaires, impactés par la forte baisse des taux courts, se sont ainsi partiellement traduites par des transferts vers les fonds obligataires.

Depuis deux ans, les **fonds actions et diversifiés**, quant à eux, bénéficient d'une bonne progression des actifs, principalement soutenue par des effets de marché. La décollecte sur les fonds actions se poursuit, mais à un rythme plus modéré. **Ensemble, les mandats et les fonds étrangers gérés en France progressent de +4,2%**. Cette année,

<sup>1</sup> Le service Economie-Recherche de l'AFG publie le 4<sup>ème</sup> numéro de sa collection Cahiers de la gestion intitulé « financement de l'économie par les gestions françaises – Ou comment les émetteurs domestiques bénéficient d'une gestion développée ». Cette étude est disponible sur le site de l'AFG dans la rubrique Publications/Collections/Cahiers de la gestion : <http://www.afg.asso.fr/>

les souscriptions nettes positives des fonds diversifiés sont dues en partie à un renforcement de la demande des fonds d'assurance vie en UC.

#### Composantes de la variation de l'actif net des OPC à VG en 2014 (en milliards d'euros)

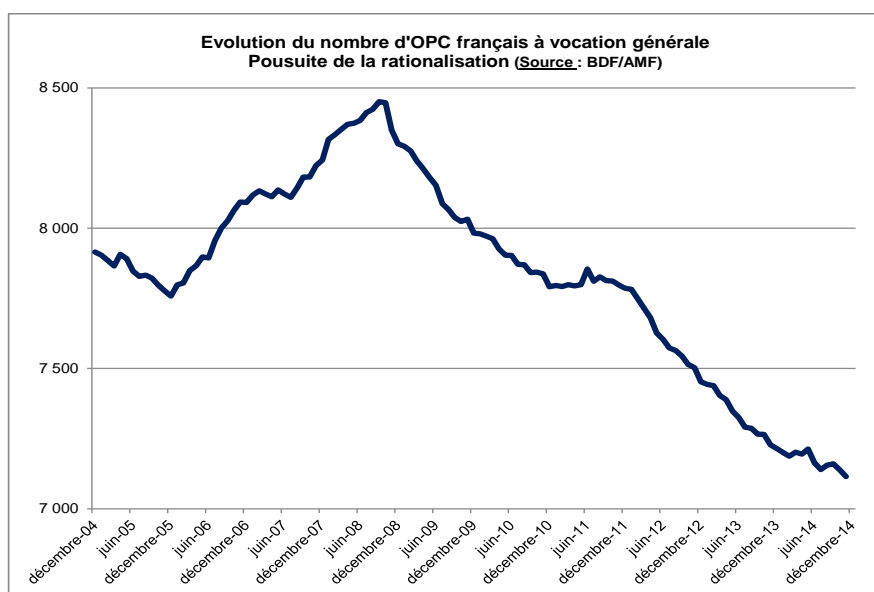
Type de fonds	Monétaire	Obligataire	Action	Alternatif	Diversifié	A formule	Total	Total hors Mon.
Effet de marché (EM)	0,6	12,7	19,0	0,1	12,7	0,9	46,0	45,4
Souscriptions nettes (SN)	-29,5	17,8	-8,6	-0,2	5,2	-7,9	-23,2	6,3
Variation de l'actif net	-28,9	30,5	10,4	-0,1	17,9	-7,0	22,8	51,7

SN / actif net moyen	-9,3%	7,8%	-3,1%	-1,6%	1,9%	-20,3%	-2,0%	0,8%
----------------------	-------	------	-------	-------	------	--------	-------	------

Source : BDF pour la variation de l'actif ; estimations AFG pour les souscriptions nettes et l'effet de marché.

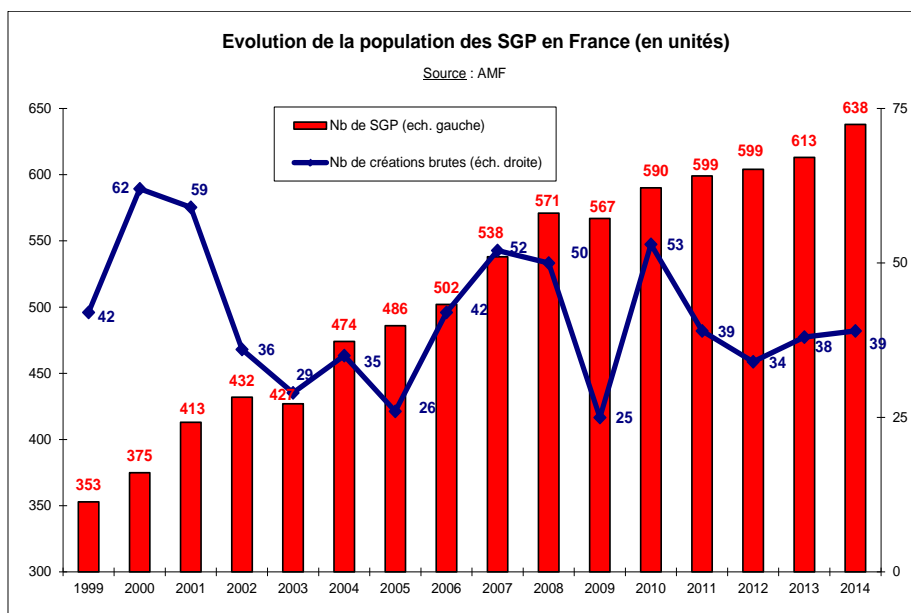
#### ➤ Poursuite du mouvement de rationalisation des gammes

Conséquence de l'internationalisation de l'activité de certaines sociétés et de l'adaptation de la structure des coûts, de l'offre et des stratégies de gestion aux nouvelles conditions de marché, le nombre d'OPC domiciliés en France continue de diminuer en 2014.



#### ➤ Dynamisme confirmé pour les créations de SGP

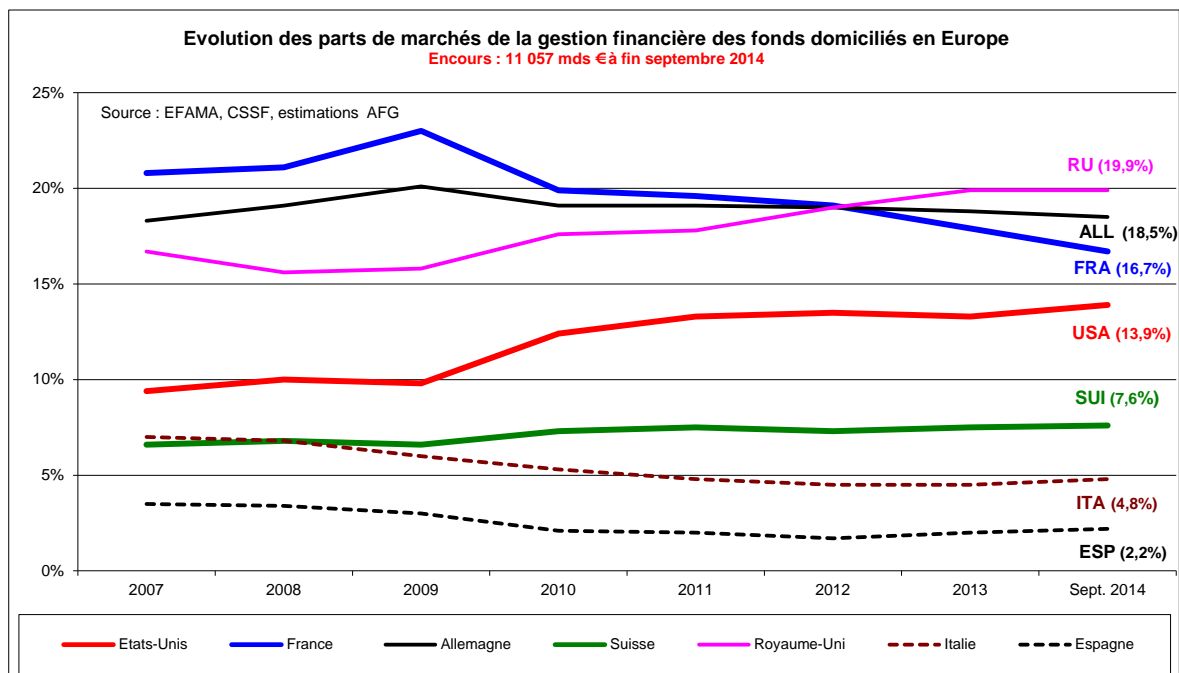
Le dynamisme en matière de création de sociétés de gestion de portefeuille (SGP) s'est confirmé en 2014. Leur nombre, avec **39 créations brutes**, s'établit à 638 unités (+25 SGP) à la fin de cette année. Cette évolution s'explique largement par la mise en conformité des acteurs en lien avec l'entrée en vigueur de la directive AIFM. En effet, les deux tiers des créations correspondent à des sociétés spécialisées, notamment immobilières, de titrisation, forestières et de capital investissement. Le marché français conforte ainsi son vaste tissu de **sociétés de gestion spécialisées**, filiales ou entrepreneuriales.



L'implication croissante de nombre des entreprises françaises sur les marchés internationaux de la gestion s'est confirmée en 2014. Deux groupes français figurent parmi les dix premiers groupes de gestion au niveau mondial, et quatre parmi les vingt premiers. Certains de ces groupes, ainsi que nombre de SGP entrepreneuriales ont réalisé une bonne collecte sur le marché européen des fonds d'investissement.

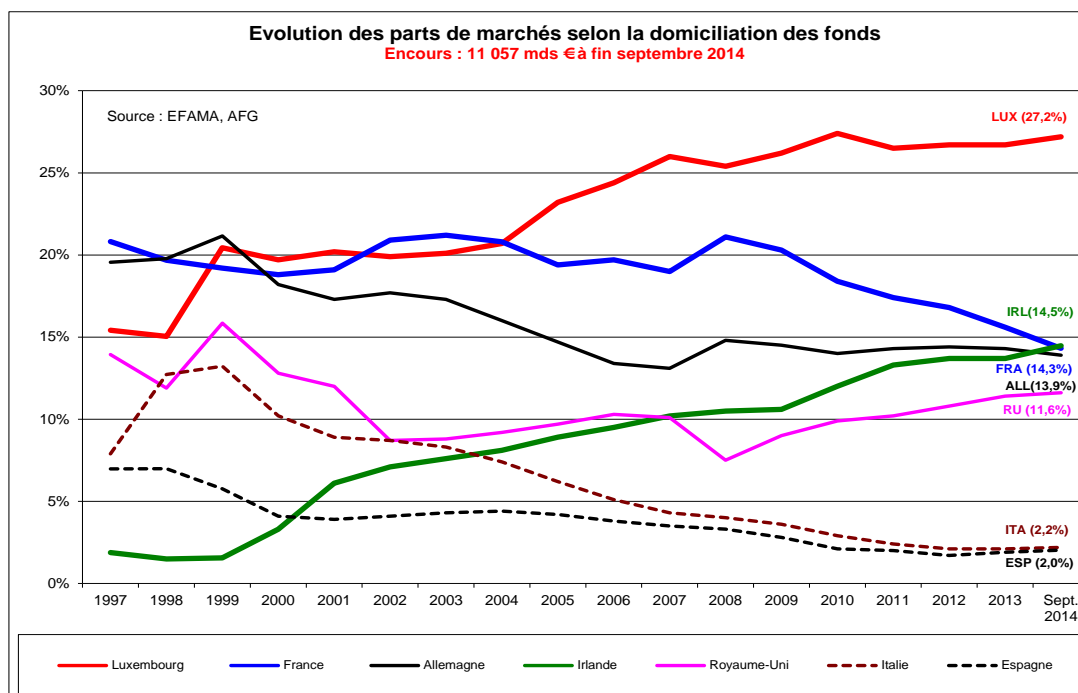
➤ Une année très positive pour les gestions européennes (+ 1 400 mds euros en 2014)

A fin septembre 2014, si l'on tient compte des marchés où la gestion financière des fonds d'investissement est effectivement réalisée, la France garde sa troisième place, avec une part de marché de 16,7%, derrière le Royaume-Uni (19,9%) et l'Allemagne (18,5%).

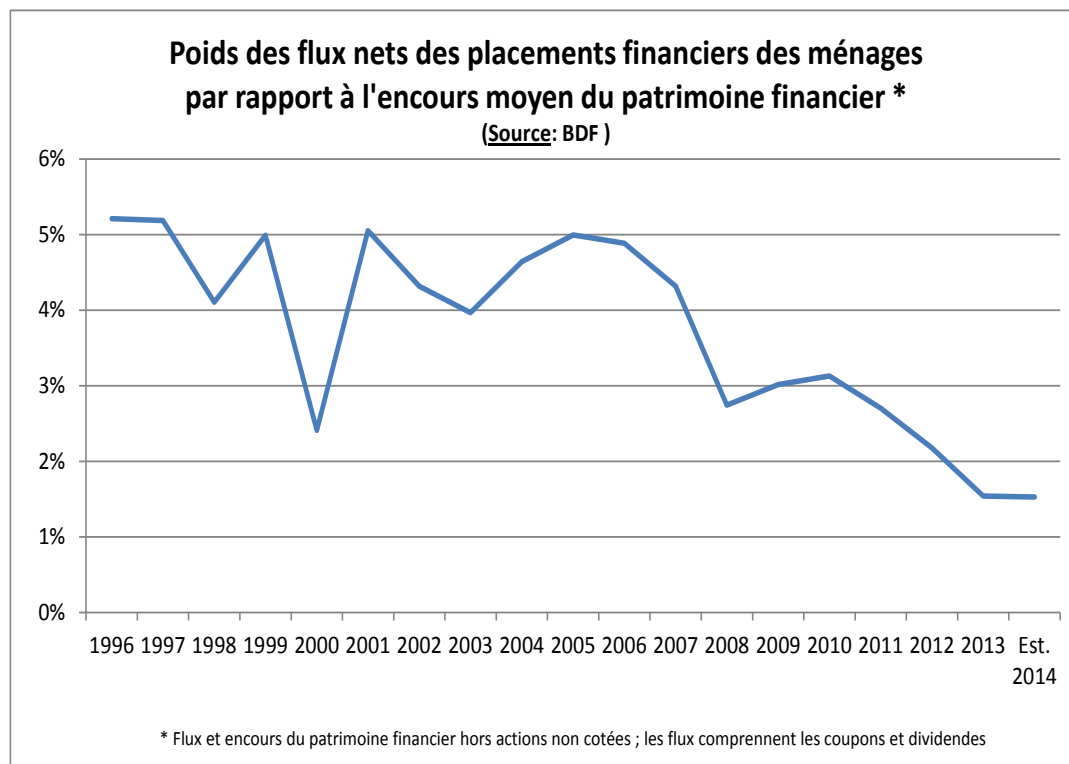
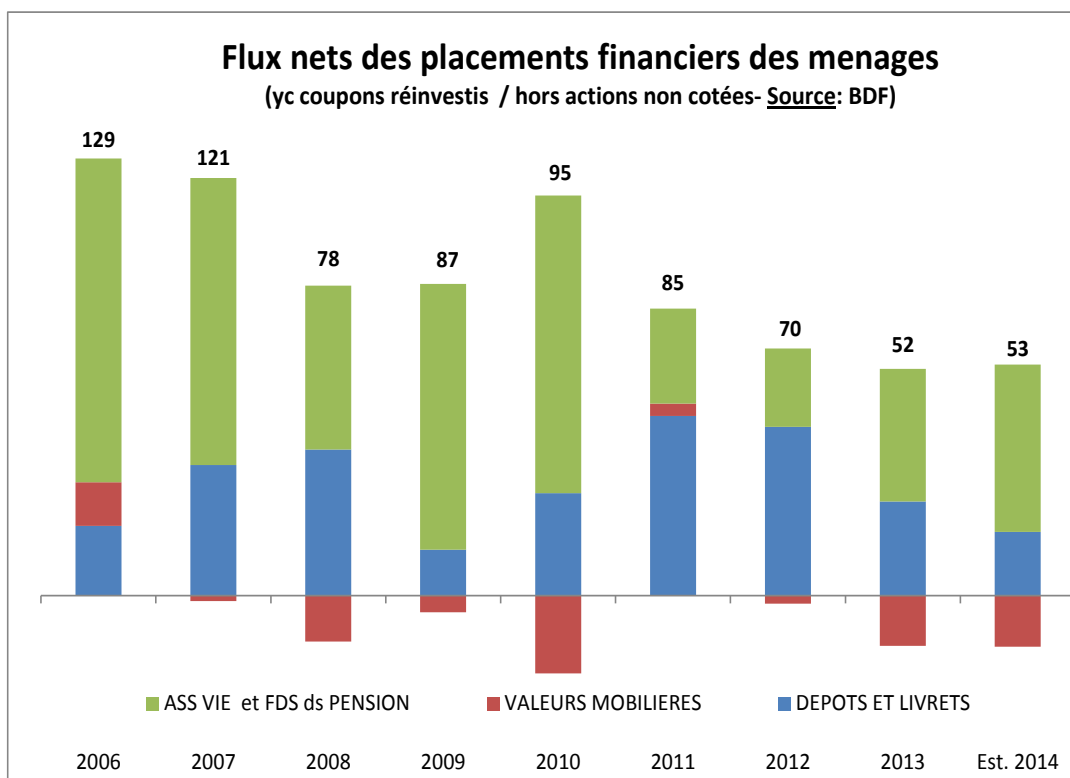


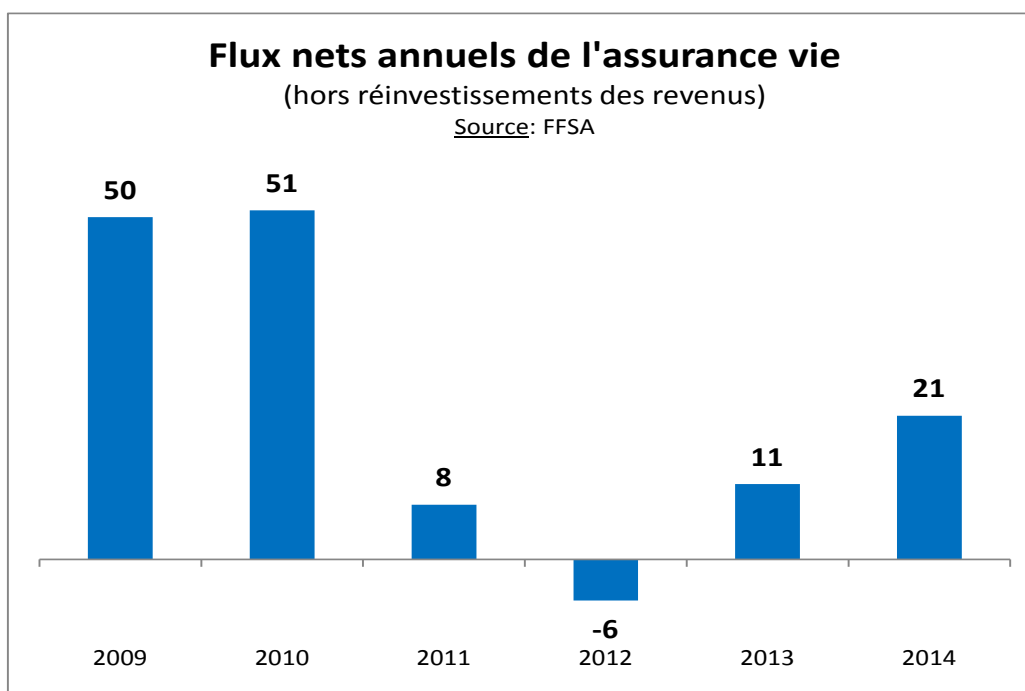
En termes de domiciliation d'OPC, avec une part de marché de 27,2%, le Luxembourg – « centre *off shore* » dont les activités sont centrées sur la domiciliation et l'administration de fonds – consolide son premier rang en Europe.

La France occupe désormais la troisième place (14,3%), derrière l'Irlande (14,5%) qui continue sa rapide progression, et est suivie de près par l'Allemagne qui occupe la quatrième place (13,9%).



## Annexe : évolution des placements financiers des ménages





### Encours et flux des dépôts et livrets des ménages

(données BDF - Mo €)

Encours	Dépôts à vue	Comptes sur livrets*	dépôts à terme < 2 ans	dépôts à terme > 2 ans **	Total	Var.
Décembre 2014	314 072	615 787	28 122	289 637	<b>1 247 618</b>	<b>1,9%</b>
Décembre 2013	295 451	625 066	28 584	274 805	<b>1 223 906</b>	<b>2,7%</b>
Décembre 2012	279 161	611 737	30 905	269 355	<b>1 191 158</b>	<b>5,0%</b>
Décembre 2011	284 432	559 272	31 655	259 014	<b>1 134 373</b>	-

Flux	Dépôts à vue	Comptes sur livrets*	dépôts à terme < 2 ans	dépôts à terme > 2 ans **	Total	% de l'encours
Année 2014	18 264	-9 279	-566	14 800	<b>23 219</b>	<b>1,9%</b>
Année 2013	16 537	13 329	-2 224	5 410	<b>33 052</b>	<b>2,7%</b>
Année 2012	-5 108	52 465	-713	10 008	<b>56 652</b>	<b>4,8%</b>
Année 2011	3 248	37 872	3 705	9 793	<b>54 618</b>	<b>4,8%</b>

\*\*livrets A, livrets bleus, comptes d'épargne-logement, LDD, livrets d'épargne populaire, livrets Jeune, livrets soumis à l'impôt

\*\* PEL, PEP...