



# Panorama du marché de la gestion pour compte de tiers

MARS 2024



## Gestions française et européenne : hausse des encours portée par une dynamique positive des marchés financiers en 2023

(Données de l'exercice 2023)

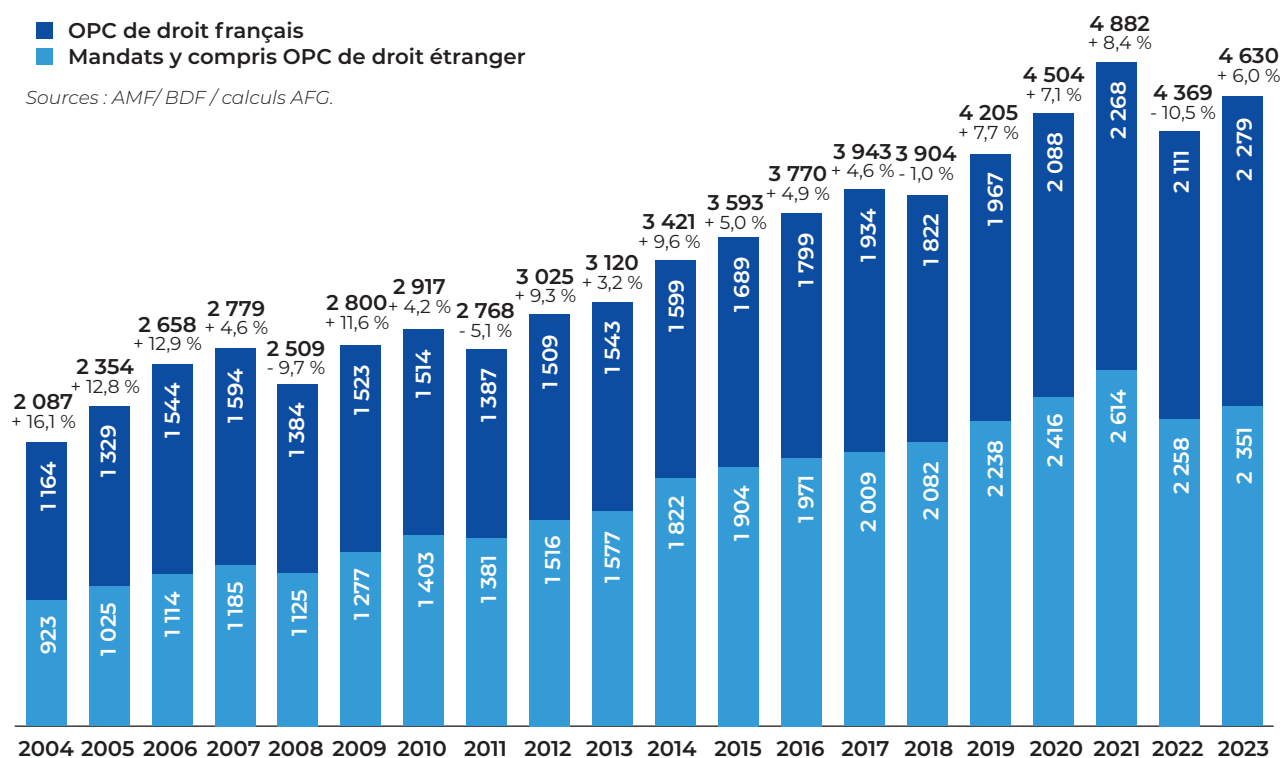
- **Les encours globaux sous gestion en France** (mandats et OPC) sont en hausse annuelle de + 6,0 % et s'établissent à plus de **4 600 Mds€**. Sur longue période, soit depuis la crise de 2008, le taux de croissance annualisé des encours gérés ressort au niveau élevé de + 4,2 %.
- L'encours des OPC de droit français atteint 2 279 Mds€ en hausse de + 8,0 % en 2023. Plus en détail, **l'encours des OPCVM** (UCITS) s'élève à **916 Mds€** (+ 9,5 %) et celui **des FIA** (Fonds d'investissement alternatifs au sens de la directive AIFM) à **1 363 Mds€** (+ 6,9 %).
- L'encours des OPC de droit français **SFDR** atteint 1 277 Mds€ en hausse de + 14,3 % en 2023. **L'encours des OPC article 8** s'élève à **1 213 Mds€** (+ 16,2 %) et celui **des OPC article 9** à **64 Mds€** (- 12,5 %).
- **Les souscriptions nettes en 2023** de catégories d'OPC de droit français, **monétaires et obligataires sont positives (+ 56,8 Mds€)**. Les OPC actions et diversifiés font face à des rachats de - 40,9 Mds€.
- **Le nombre des sociétés de gestion de portefeuille** se stabilise à **700 SGP** à fin 2023. La dynamique de création a ralenti cette année (23 nouvelles SGP soit le niveau le plus bas enregistré). En parallèle, on observe aussi un mouvement de consolidation et de rapprochement de SGP entrepreneuriales ou de filiales de groupes financiers.
- En termes de gestion financière (fonds et mandats), **les SGP françaises occupent la première place de l'Union européenne**, avec une part de marché estimée à 31 % pour les OPC et pour les mandats de gestion.
- De plus, les sociétés de gestion françaises sont **leader en Europe de la gestion des fonds ESG** selon la réglementation SFDR avec **30 % de parts de marché**.
- **Au niveau européen, l'encours des fonds** dépasse les **20 720 Mds€** à fin 2023, en hausse de + 8,5 % sur un an (contre - 12,8 % en 2022). **La collecte nette est positive** pour les **OPC de taux** (monétaires et obligataires) à **+ 308 Mds€ en 2023** et **négative** pour les **fonds actions et diversifiés (- 80 Mds€)**. L'encours des OPC de droit étranger gérés en France par près de 150 SGP approche les 880 Mds€.

## Reprise de la hausse des encours gérés en France en 2023

### Actifs gérés pour compte de tiers sur le marché français (montants en Mds€)

- OPC de droit français
- Mandats y compris OPC de droit étranger

Sources : AMF/BDF/calculs AFG.



Les **encours des mandats nets**, gérés au profit de clients privés qui souhaitent un service personnalisé souvent dans une logique patrimoniale ou de clients institutionnels qui délèguent une partie de la gestion de leurs placements financiers, approchent **1 500 Mds€**. La **gestion financière en France d'OPC de droit étranger**

dépasse les **880 Mds€** soit un triplement des encours sur les dix dernières années.

Le renforcement de la distribution pour des clients non-résidents par un nombre de plus en plus important de sociétés de gestion filiales d'un groupe ou entrepreneuriales est à l'origine de cette tendance.

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

Type de fonds	Actifs nets à fin 2023 (en Mds€)			Variation 2023		Variation 2008-2023	
	OPCVM	FIA	Total	en Mds€	en %	en Mds€	TCAM*
Actions	232,9	126,0	<b>358,9</b>	24,2	7,2 %	169,1	4,3 %
Diversifiés	137,5	164,9	<b>302,4</b>	5,5	1,9 %	83,9	2,2 %
A formule	8,0	7,1	<b>15,1</b>	1,5	10,9 %	- 55,6	- 9,8 %
Obligations	135,0	156,1	<b>291,1</b>	19,6	7,2 %	137,0	4,3 %
Monétaires	402,5	13,6	<b>416,1</b>	56,5	15,7 %	- 71,5	- 1,1 %
<b>Sous-total</b>	<b>915,9</b>	<b>467,7</b>	<b>1383,6</b>	<b>107,3</b>	<b>8,4 %</b>	<b>262,9</b>	<b>1,4 %</b>
Autres**	0,0	895,0	<b>895,0</b>	60,8	7,3 %	631,7	8,5 %
<b>Total</b>	<b>915,9</b>	<b>1 362,7</b>	<b>2 278,6</b>	<b>168,1</b>	<b>8,0 %</b>	<b>894,6</b>	<b>3,4 %</b>
Total hors Mon.	513,4	1 349,1	<b>1 862,5</b>	111,6	6,4 %	966,1	5,0 %

\* Taux de croissance annuel moyen.

\*\* Estimations AFG à fin 2023 pour la catégorie « Autres » : OT, Fds de fds alternatifs, FCPE, FCPR/FPCI, OPC, SCPI.

Sources : AMF, BDF, IEIF.

Au total, environ **900 Mds€ sont gérés en France sous forme de fonds (de droit français ou étrangers) ou de mandats pour des clients non-résidents.**

**L'encours des OPC de droit français est en hausse en 2023 de + 8,0 % et atteint 2 279 Mds€.** Parmi ces fonds, l'actif net des OPCVM (UCITS) s'élève à **916 Mds€** (+ 9,5 % sur un an) et celui des **FIA à 1 363 Mds€** (+ 6,9 % sur un an). Depuis 2008, le taux de croissance annualisé des OPC français hors monétaires est de + 5,0 %.

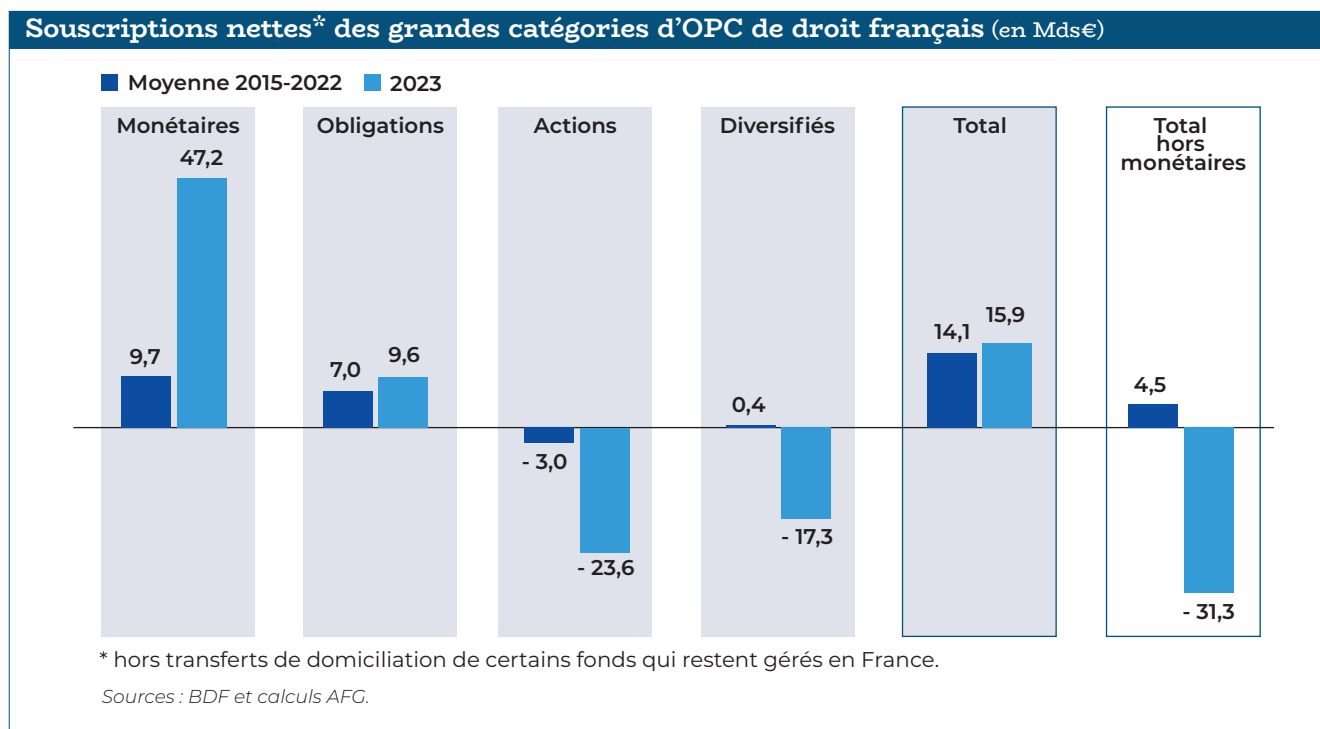
Conséquence de la hausse marquée des taux en 2023, la performance des **OPC monétaires** atteint + 3,4 % en 2023. Les encours progressent de **+ 15,7 % pour atteindre 416 Mds€** grâce à **des flux nets positifs de + 47 Mds€.**

La performance des **OPC obligataires** est également positive (+ 5,3 % en 2023 contre - 7,7 % en 2022). Les encours de 291 Mds€ sont **en hausse de + 7,2 %** aidés par des **souscriptions nettes de près de + 10 Mds€.**

La performance des **OPC actions** et des **OPC diversifiés** a été importante en 2023 (respectivement + 14,4 % et + 8,2 %). Leurs encours progressent dans une moindre mesure limitée par des sorties nettes de respectivement - 24 Mds € et - 17 Mds€.

Parmi les fonds constituant la catégorie "Autres", la dynamique de croissance des **fonds de capital investissement, infrastructures et de gestion immobilière** ralentit fortement. L'encours des fonds immobiliers ouverts aux investisseurs particuliers<sup>1</sup> baisse de - 4,1 % et atteint 129 Mds€, pour une collecte nette annuelle de + 2,0 Mds€.

L'encours des **fonds d'épargne salariale** s'élève au niveau record de 188 Mds€ (+ 15,7 % sur un an), dont 29,7 Mds€ pour les encours des PER / PERCO, bénéficiant à un nombre croissant de salariés couverts par ce type de dispositifs (PEE et PERCO). Pour ces fonds d'épargne salariale, la collecte nette hors actionariat salarié ressort en 2023 à + 4,9 Mds€, dont + 2,5 Mds€ pour les fonds logés dans les PER / PERCO.



Le nombre d'OPC domiciliés en France diminue légèrement en 2023.

Le nombre d'OPCVM, en légère augmentation, s'établit à 3 092 fonds et le nombre de FIA en baisse, approche les 7 700 fonds. Pour certaines catégories d'OPC, le nombre de fonds baisse

depuis plusieurs années et ceci plus particulièrement pour les OPC monétaires, les fonds à formule et les OPC actions (respectivement - 85 %, - 76 % et - 26 % du nombre de fonds de leur catégorie depuis fin 2008), conséquence de l'évolution des taux et des réorganisations des gammes de fonds.

1) Source : ASPIM.

## La France, une place attractive pour l'activité de gestion pour compte de tiers

En 2023, le nombre de sociétés de gestion de portefeuille s'est stabilisé à **700 SGP**. Sur l'année, on observe un **ralentissement du nombre de créations (+ 23 SGP)**, soit le nombre le plus faible enregistré.

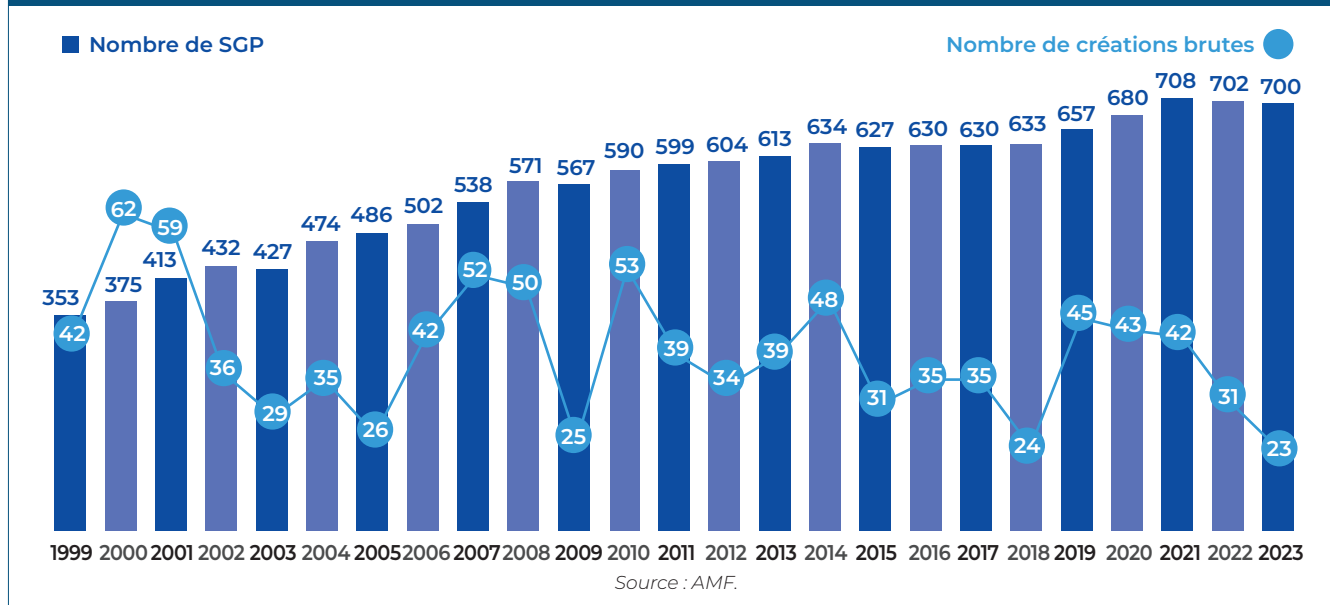
Ces dernières années, la dynamique positive des demandes de création a été très orientée vers des structures de gestion non cotées (immobilier, capital investissement, infrastructure...).

En parallèle, afin de faire face à la concurrence et à la baisse des marges, on observe un **mouvement de consolidation et de rapprochement** de SGP entrepreneuriales ou filiales de groupes financiers.

Le marché français se distingue par un tissu entrepreneurial parmi les plus importants en Europe, qui représente, en nombre et en création, les deux tiers des acteurs et le tiers des équipes de gestion.

Il compte également un nombre conséquent de sociétés généralistes et/ou spécialistes de taille importante (98 SGP gèrent entre 1 et 5 Mds€, 59 SGP gèrent entre 5 et 50 Mds€ et 16 SGP plus de 50 Mds€). Quatre groupes français figurent parmi les vingt-cinq premiers groupes de gestion au niveau mondial. L'innovation et la qualité de leur gestion sont reconnues au niveau international, que ce soit via des mandats, des fonds de droit français ou des fonds domiciliés à l'étranger.

### Évolution de la population des SGP en France (en unités)



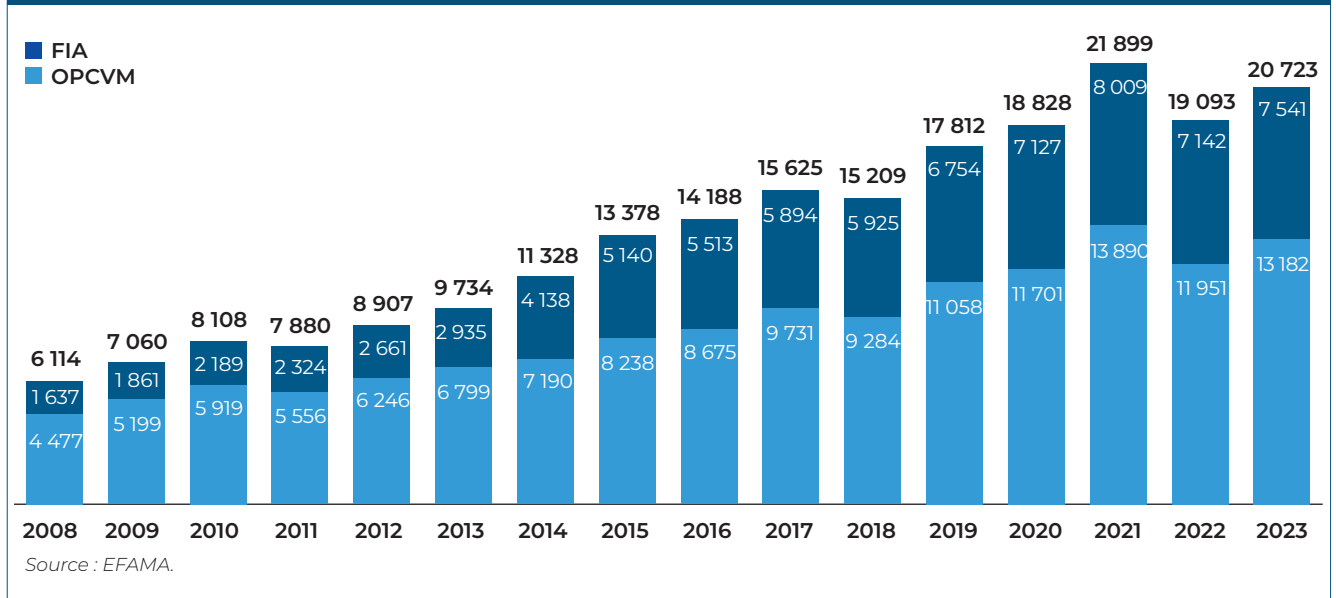
## La France conforte sa place d'acteur majeur de la gestion en Europe

À fin 2023, l'encours des fonds domiciliés en Europe dépasse les 20 720 Mds€ (en hausse de + 8,5 % sur un an contre - 12,8 % en 2022).

Cet encours a plus que triplé depuis la crise de 2008.

En distinguant les fonds d'investissement selon leurs catégories juridiques, l'encours des OPCVM s'élève à 13 182 Mds€, en hausse de + 10,3 % en 2023. L'encours des FIA atteint 7 540 Mds€ (+ 5,6 % sur un an).

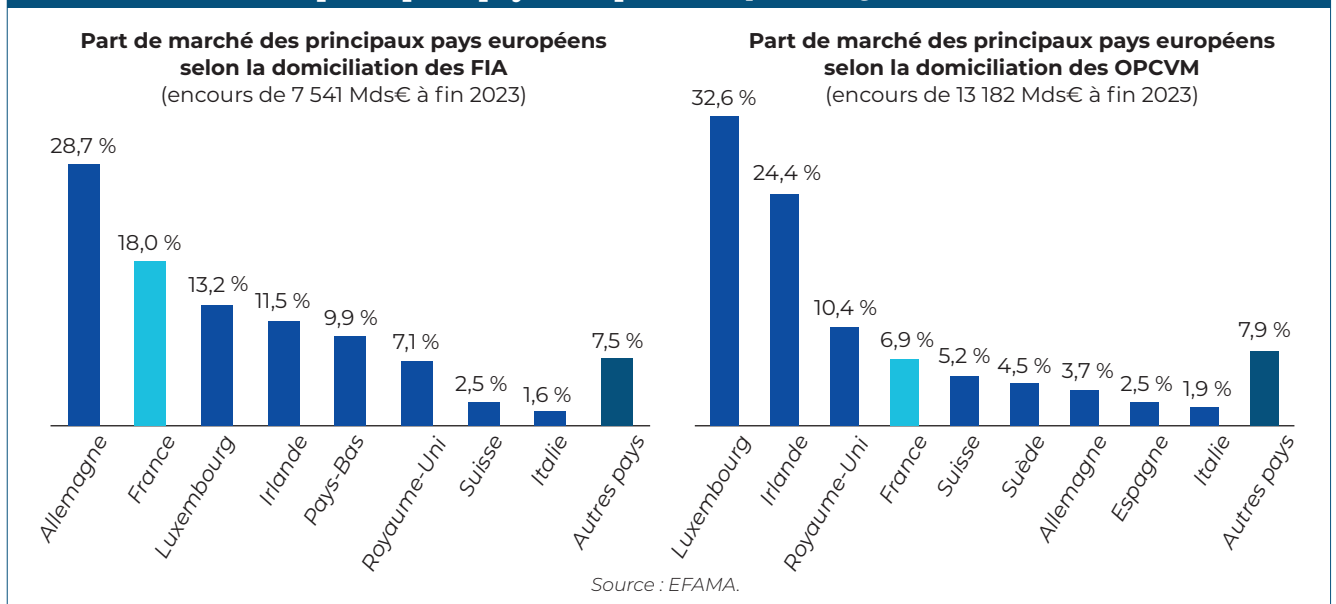
### Évolution de l'encours des OPC en Europe (en Mds€)



Si l'on considère les places où la gestion financière des fonds d'investissement est effectivement réalisée, la France occupe la première place de l'Union européenne avec une part de marché de 31 %, devant l'Allemagne (24 %).

En incluant la gestion sous mandat, la gestion française occupe également la première place de l'UE (31 % du marché), devant l'Allemagne (18 %).

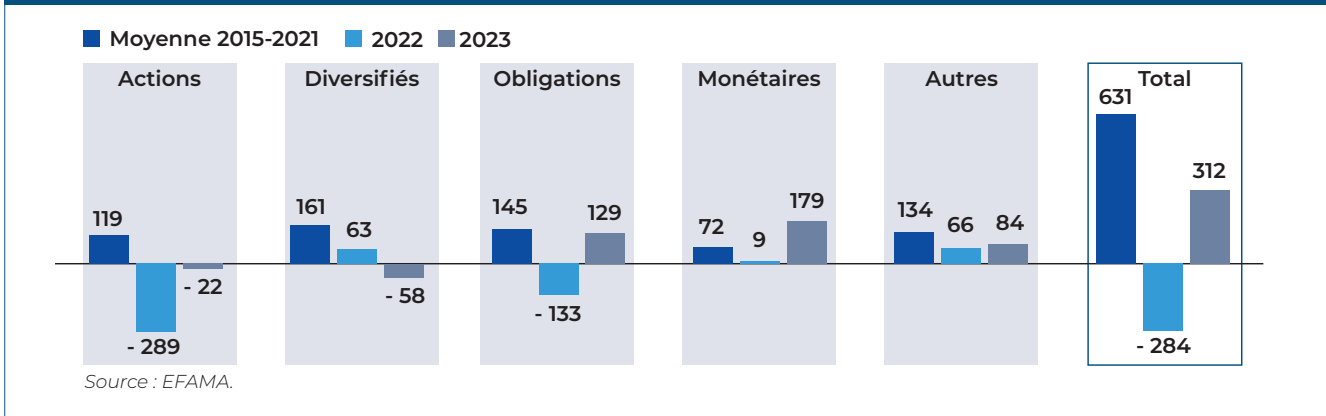
### Parts de marché des principaux pays européens (en pourcentage)



En termes de domiciliation d'OPC, la part de marché des fonds français est de **18,0 % pour les fonds FIA, 2<sup>e</sup> place en Europe** derrière l'Allemagne, et devant le Luxembourg. Les cinq premiers pays concentrent 81 % du marché des fonds FIA en Europe. Concernant la domiciliation des fonds OPCVM, la France occupe

la 4<sup>e</sup> place en Europe avec 6,9 % de parts de marché, derrière le Luxembourg et l'Irlande – centres off-shore dont les activités sont centrées sur la domiciliation et l'administration de fonds – ainsi que le Royaume-Uni. Ensemble, les cinq premiers pays représentent 80 % du marché des OPCVM en Europe.

### Collecte nette des fonds domiciliés en Europe, au global, + 312 Mds€ en 2023 (en Mds€)



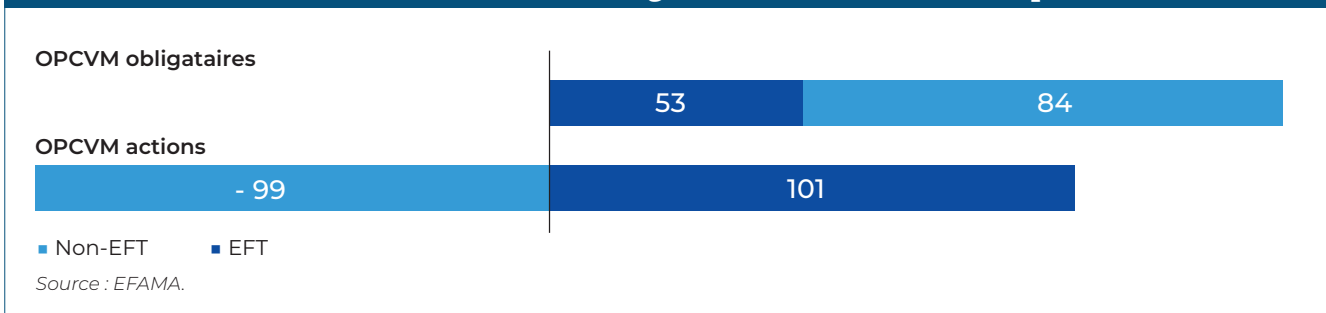
**La collecte nette** est positive + 312 Mds€ (contre - 284 Mds€ en 2022).

En Europe, les fonds de taux (monétaires et obligataires) enregistrent des flux nets positifs importants (respectivement + 179 Mds€ et + 129 Mds€). Les sorties nettes se poursuivent sur les fonds actions en 2023 (- 22 Mds€ après - 289 Mds€ en 2022).

Les fonds diversifiés enregistrent des flux nets négatifs de - 58 Mds€ effaçant les flux positifs de l'année précédente (+ 63 Mds€).

Plus en détail, sur les seuls OPCVM (UCITS), **les flux nets sont largement positifs pour les ETF actions et obligataires** (respectivement + 101 Mds€ et + 53 Mds€).

### Flux nets cumulés des OPCVM actions et obligataires domiciliés en Europe en 2023 (en Mds€)





## L'AFG fédère les professionnels de la gestion d'actifs depuis 60 ans, au service des acteurs de l'épargne et de l'économie.

- Elle se mobilise pour la gestion d'actifs et **sa croissance**.
- Elle définit des **positions communes**, qu'elle porte et défend auprès des pouvoirs publics.
- Elle contribue à l'émergence de **solutions bénéfiques à tous les acteurs** de son écosystème.
- Elle s'engage, dans l'intérêt de tous, à **favoriser le rayonnement** de l'industrie, en France, en Europe et au-delà.
- Elle s'investit pour **l'avenir**.

## AFG

Ensemble, s'investir pour demain.



# 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) | +33 (0)1 44 94 94 03
- Juba Ihaddaden, économiste | [j.ihaddaden@afg.asso.fr](mailto:j.ihaddaden@afg.asso.fr) | +33 (0)1 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



[www.afg.asso.fr](http://www.afg.asso.fr)