



EPARGNE SALARIALE ET FINANCEMENT DES PASSIFS SOCIAUX

Quels relais de croissance pour les sociétés de gestion ?

Juin 2010

Objectifs de l'étude et périmètre d'investigation

L'objectif de cette enquête est d'évaluer les enjeux et de qualifier les opportunités de développement pour les sociétés de gestion d'actifs sur les marchés de l'épargne salariale, de la gestion et du financement des passifs sociaux des entreprises (dispositifs de retraite collective supplémentaire).

Le périmètre de l'étude recouvre trois types de dispositifs.

- Fonds d'épargne salariale (FCPE) : participation investie directement dans les FCPE, plans d'épargne entreprise, plans inter-entreprises, PERCO.
 - La segmentation traditionnelle entre les FCPE dédiés, multi-entreprises et d'actionariat salarié a été respectée.
- Mécanismes de provisionnement, de financement et d'externalisation relatifs aux passifs sociaux des entreprises pour leurs salariés basés sur le sol français :
 - indemnités de fin de carrière ;
 - régimes de retraite collective supplémentaire par capitalisation : cotisations définies (articles 82 et 83) et prestations définies (articles 39) ;
 - autres avantages (comptes épargne-temps, médaille du travail, etc.)
- Fonds de pension et dispositifs assimilés de droit étranger (par exemple pour les salariés de groupes français travaillant à l'étranger) dont les décisions de gestion financière sont prises en France.

L'étude s'intéresse en priorité aux segments de clients éligibles à une démarche commerciale directe (en partenariat ou non) émanant des sociétés de gestion d'actifs (grands comptes *corporate*, par opposition aux groupes de bancassurance, fonctionnant majoritairement en architecture fermée, et aux PME/TPE, intermédiées par les réseaux de distribution).

Méthodologie

Comme pour toutes les études d'Image & Finance, la méthodologie repose en priorité sur des entretiens qualitatifs avec des investisseurs (dans le cas présent, les directions financières et/ou des ressources humaines des grandes entreprises). Ont également été sollicités quelques acteurs de référence du marché : compagnies d'assurance, teneurs de comptes, consultants spécialisés et sociétés de gestion d'actifs spécialisées en épargne salariale.

L'approche suivie pour cette étude s'est articulée autour des étapes suivantes :

- sélection des entreprises à interroger sur la base de leur nombre de salariés en France et/ou leur secteur économique ;
- analyse détaillée des rapports annuels, si disponibles ;
- identification des personnes pertinentes à interroger (Direction des ressources humaines et/ou Direction financière) ;
- envoi d'un questionnaire quantitatif aux contacts identifiés portant sur l'analyse de leurs montants en épargne salariale et passifs sociaux et leurs prestataires ;
- entretiens qualitatifs approfondis avec ces personnes clés.

Plus de 80 entretiens ont ainsi été réalisés entre avril et juin 2010. Le panel des grandes entreprises sollicitées est fourni ci-après. Les questionnaires sont renseignés par les responsables eux-mêmes et/ou complétés lors des entretiens approfondis, ce qui permet d'enrichir les données chiffrées par des aspects qualitatifs.

SOMMAIRE DE L'ETUDE

Synthèse	3	III. Palmarès des acteurs	71
Objectifs et méthodologie	9	III.A - Classement des sociétés de gestion en épargne salariale...72	
I. Le marché de l'épargne salariale et des passifs sociaux	13	III.B - Classement des sociétés de gestion en passifs sociaux73	
I.A - Épargne salariale	14	III.C - Classement des teneurs de compte	74
I.B - Passifs sociaux	31	III.D - Classement des compagnies d'assurance	75
I.C - Potentiel de marché pour les sociétés de gestion et perspectives de croissance	48	III.E - Classement des consultants	76
II. Processus et critères de sélection des sociétés de gestion	55	IV. Annexes	77
II.A - Analyse de la chaîne de valeur	56	IV.A - Les dispositifs d'épargne salariale	78
II.B - Typologie des décideurs au sein des entreprises	57	IV.B - Les passifs sociaux des entreprises	83
II.C - Processus de sélection des partenaires	61	IV.C - Le cadre fiscal et social de l'épargne salariale et des passifs sociaux	86
II.D - Critères de choix	66	IV.D - Panel interrogé	91

Le panel de l'étude « Épargne salariale et financement des passifs sociaux » - Grandes entreprises

Tous segments confondus – classement par ordre alphabétique		
Aéroports de Paris	EADS	PPR
Air France KLM	EDF	PSA Peugeot
Alcatel Lucent	Eiffage	RATP
ALSTOM	ERAMET	Renault
ArcelorMittal	ESSILOR	Rhodia
Areva	EuroDisney	Safran
Arkema	France Telecom	Saint-Gobain
Auchan	GDF Suez	Sanofi-Aventis
Bic	Gemalto	Schneider Electric
BioMérieux	GlaxoSmithKline	Scor
Bonduelle	Imerys	Siemens
Bouygues	Ipsen	Technip
Bureau Veritas	JC Decaux	Thalès
Cap Gemini	Legrand	Total
Carrefour	L'Oréal	Veolia Environnement
Casino	Mersen	Vinci
Danone	Monoprix	Vivendi

BON DE COMMANDE

A retourner à Image & Finance, 36 Avenue des Ternes 75017 PARIS par fax au 01 40 55 53 11 ou par mail : lsaidi@imagefinance.fr

Nous confirmons notre accord pour souscrire à l'étude 2010 Image & Finance « Épargne salariale et financement des passifs sociaux, quels relais de croissance pour les sociétés de gestion ? » au prix de 7 500 € H.T.

Société	
Adresse	
Nom	
Fonction	
Téléphone	
Mail	

Pour souscrire : il vous suffit de nous retourner ce bon de commande revêtu de votre signature, sans joindre de règlement. Dès réception du bon de commande, nous vous ferons parvenir la facture.

Date :

Signature et cachet de la société :

Image & Finance

Depuis 1985, Image & Finance développe des outils de veille et d'analyse sur l'ensemble des marchés et segments de clientèle auprès desquels les sociétés de gestion et fournisseurs de produits d'épargne financière peuvent offrir leurs services (hors marchés captifs des filiales de banques et des compagnies d'assurances).

Les études d'Image & Finance sur le marché français couvrent les principaux segments de marché ciblés par les sociétés de gestion :

- investisseurs institutionnels : compagnies d'assurance, caisses de retraite et fonds de pension, établissements bancaires, grandes entreprises gérant des passifs longs pour compte propre, fondations et associations, etc. ;
- distributeurs externes : multigérants, banques privées, réseaux bancaires et d'assurance, banques en ligne, conseillers en gestion de patrimoine indépendants, etc. ;
- grandes entreprises pour la gestion de leur trésorerie ainsi que les dispositifs d'épargne salariale et retraite.

Courant 2010, Image & Finance élargit son offre d'études de marché avec une nouvelle série consacrée aux principaux marchés européens de la gestion d'actifs.

Par ailleurs, Image & Finance réalise régulièrement des études spécifiques et des missions de conseil en stratégie pour le compte de ses clients, exclusivement des sociétés de gestion.

* * *

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Richard BRUYERE

Président

Tel : 01 40 55 53 07

rbruyere@imagefinance.fr

Emmanuel PARMENTIER

Directeur Associé

Tel : 01 40 55 53 14

eparmentier@imagefinance.fr