



ARCHITECTURE OUVERTE 2011 : UN NOUVEAU DÉPART

Analyse du marché des souscripteurs et distributeurs de fonds externes

Juin 2011

L'étude Architecture ouverte

Depuis 10 ans, Image & Finance publie tous les deux ans l'étude de référence sur le marché de l'architecture ouverte en France.

Cette étude couvre les segments de marché suivants :

- activités de multigestion et de structuration sur OPCVM localisées en France (« souscripteurs professionnels ») ;
- distributeurs d'épargne financière offrant des fonds externes, qu'ils relèvent des métiers de gestion privée, de gestion patrimoniale, des réseaux de détail ou de la distribution en ligne.

Les objectifs de nos travaux sont de mesurer le recours aux produits de gestion externes au niveau de ces différents segments, d'analyser les pratiques et modalités de l'architecture ouverte et de formaliser une cartographie opérationnelle à même d'appuyer les stratégies de développement commercial des sociétés de gestion sur ce marché.

L'étude s'organise en trois parties :

1. panorama quantitatif du marché (données T1 2011) ;
2. analyse détaillée de thématiques d'actualité du marché ;
3. évaluation du positionnement concurrentiel des prestataires (sociétés de gestion, assureurs, etc.), au travers de leurs parts de voix par segment.

Thématiques abordées dans l'édition 2011

Avec 176 Mds€, les encours en architecture ouverte en France ont nettement progressé depuis la précédente édition de l'étude, réalisée dans l'immédiate après-crise (S1 2009).

L'édition 2011 de l'étude Architecture ouverte analyse en détail les facteurs d'évolution du marché.

- **L'assurance vie et l'avenir des unités de comptes en OPCVM**
Le contrat d'assurance vie tient une place à part dans la structure des ménages français. A quels défis doit-il faire face aujourd'hui ? Quelles sont les évolutions en matière d'offre sur les fonds euros et les unités de comptes ? Quelles implications pour les sociétés de gestion ?
- **Les métamorphoses de la multigestion et le gatekeeping**
La multigestion, largement remise en question après 2008, recouvre aujourd'hui une palette d'expertises et de compétences relativement large. Cette section présente les évolutions du métier de multigérant et notamment l'émergence des gatekeepers et ses implications pour les prestataires externes. Elle analyse également l'avenir de la multigestion en tant qu'offre « externe » concurrentielle.
- **L'avenir des CGPI et de la distribution indépendante**
Le modèle de la distribution indépendante se trouve confronté à une double problématique de pérennisation de ses avantages concurrentiels et de modèle économique. Ces évolutions contraignent les indépendants à repenser leur mode développement. Quelles sont les reconfigurations en cours dans le marché de la distribution indépendante et les enseignements à en tirer pour les prestataires de gestion ?

Périmètre et représentativité de l'étude

En termes méthodologiques, l'approche repose sur les principales étapes suivantes :

- identification des entités et interlocuteurs concernés au sein des groupes bancaires et d'assurance, sociétés de gestion et autres distributeurs ;
- collecte des données au travers d'entretiens qualitatifs approfondis avec les interlocuteurs identifiés.

Pour cette nouvelle édition, plus de 9 000 données ont ainsi été recueillies auprès de plus de 300 interlocuteurs.

Sont analysés dans le cadre de cette étude enquête les segments de clientèle suivants pour les sociétés de gestion :

- Les souscripteurs professionnels de produits tiers qui ont pour vocation de « fabriquer » leurs propres produits à partir de ces supports :
 - A. multigérants (41 acteurs) ;
 - B. structureurs rattachés aux banques de financement et d'investissement ou aux sociétés de gestion d'actifs (7 acteurs) ;
- Les distributeurs de produits financiers à destination de la clientèle « haut de gamme » :
 - C. « gestions privées », qui comprennent les « banques privées » et les « sociétés de gestion de portefeuille entrepreneuriales » (SGPE) de l'étude 2009, soit 92 acteurs ;

- Les distributeurs de produits financiers à destination de la clientèle de détail et patrimoniale, qu'ils soient :
 - D. conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) ;
 - E. réseaux bancaires et d'assurance affiliés à des grands groupes financiers, réseaux semi-captifs ou indépendants (36 acteurs) ;
 - F. distributeurs en ligne (10 acteurs).

Les panels précisant (par tranche) les montants d'actifs gérés et le taux d'ouverture par acteur sont fournis à la fin de chaque section, dans le but d'offrir aux sociétés de gestion un outil de pilotage de leurs efforts de développement commercial.

D'autres entités, instrumentales dans le référencement d'OPCVM externes, ont également été sollicitées dans le cadre de cette étude :

1. « Gatekeepers » : au sein d'un grand groupe multi-activités, entités jouant un rôle de référencement (voire de sélection) de fonds tiers et de conseil pour les distributeurs affiliés ;
2. « Plates-formes CGPI » : prestataires de services pour les CGPI distribuant des contrats d'assurance vie et/ou offrant des comptes titres et assurant le *back office* ;
3. « Assureurs partenaires » : directions du développement des compagnies d'assurance pour les activités de « contrats partenaires » s'adressant à des distributeurs externes à leur groupe.

SOMMAIRE DE L'ÉTUDE

Synthèse	3	II. Tendances de fond du marché de l'architecture ouverte.....	89
Les principaux acteurs du marché.....	7	II.A - L'assurance vie et l'avenir des unités de comptes en OPCVM.....	90
L'architecture ouverte dans l'épargne des ménages français.....	8	II.B - Les métamorphoses de la multigestion et le <i>gatekeeping</i>	101
Objectifs et méthodologie.....	10	II.C - L'avenir des CGPI et de la distribution indépendante	112
Objectifs de l'étude	10		
Périmètre de l'étude	11		
Le panel de l'étude	14		
I. Le marché français de l'architecture ouverte.....	16	III. Panorama concurrentiel.....	131
I.A - Multigérant.....	17	III.A - Méthodologie.....	132
I.B - Structureurs.....	30	III.B - Analyse des relations avec les sociétés de gestion	133
I.C - Gestion privées.....	39	III.C - Palmarès des sociétés de gestion.....	134
I.D - CGPI et plate-formes.....	55	III.D - Palmarès des autres prestataires.....	138
I.E - Réseaux bancaires et d'assurance.....	63		
I.F - Distributeurs en ligne.....	81	IV. Annexes.....	140

Image & Finance

Depuis 1985, Image & Finance propose des prestations d'analyse et de conseil ainsi que des outils de veille à l'attention des fournisseurs de produits financiers (sociétés de gestion d'actifs et banques d'investissement).

Image & Finance couvre les principaux segments de marché ciblés par ses clients en France et en Europe :

- Investisseurs institutionnels : compagnies d'assurance, caisses de retraite et fonds de pension, établissements bancaires, grandes entreprises gérant des passifs longs, fondations et associations, etc. ;
- Grandes entreprises : pour la gestion de leur trésorerie ainsi que leurs placements à long terme (épargne salariale, retraite, financement des passifs sociaux) ;
- Distributeurs externes : multigérants, banques privées, réseaux bancaires et d'assurance, conseillers en gestion de patrimoine indépendants, etc.

Basée à Paris, Image & Finance dispose d'une équipe multilingue de sept consultants, entièrement dédiée aux métiers de la gestion d'actifs et des marchés de capitaux.

* * *

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Richard BRUYERE

Président

Tel : 01 56 88 34 73

rbruyere@imagefinance.fr

Emmanuel PARMENTIER

Directeur associé

Tel : 01 56 88 34 74

eparmentier@imagefinance.fr

Ludovic LANTHIER

Consultant sénior

Tel : 01 56 88 34 70

llanthier@imagefinance.fr