

GESTION D'ACTIFS INSTITUTIONNELS : LA DÉRIVE DES CONTINENTS

Le Baromètre de la gestion déléguée - 2011

Décembre 2010

Le Baromètre de la gestion déléguée

Depuis 10 ans, Image & Finance publie chaque année l'étude de référence du marché de la gestion d'actifs institutionnels en France.

Au sens de notre étude, un investisseur institutionnel est une personne morale détenant pour compte propre des capitaux à long terme (hors trésorerie courante) qu'elle doit gérer et/ou faire gérer.

Les objectifs de nos travaux sont d'analyser les pratiques et modalités du recours par les investisseurs institutionnels à des produits de gestion externes, les montants concernés ainsi que les dynamiques concurrentielles à l'œuvre sur ce marché.

L'étude s'organise en trois parties :

1. photographie quantitative du marché (Q4 2010) et analyse des principales évolutions (stocks et flux) ;
2. analyse détaillée des thématiques d'actualité du marché (voir ci-contre) ;
3. évaluation des relations entre les investisseurs institutionnels et leurs prestataires, et palmarès des sociétés de gestion à partir des notations des institutionnels.

Thématiques spécifiques abordées dans l'édition 2011

La 10^{ème} édition du Baromètre analyse en détail les thématiques d'actualité suivantes :

- L'investissement dans les pays émergents (dette et actions)
Dans un environnement où les pays émergents deviennent les moteurs de la croissance mondiale, les institutionnels peuvent-ils se passer d'investir sur ces zones ? Quelles sont leur appréciation de ces classes d'actifs et leur perception des risques ? Quels sont les modes d'intervention privilégiés (gestion directe ou multigestion, active ou indicielle, produits globaux ou spécialisés, etc.) et les attentes vis-à-vis des sociétés de gestion d'actifs ?
- Vers une évolution du rôle des benchmarks ?
La crise et les critiques portant sur la pro-cyclicité des indices de marché remettent-elles en cause l'utilisation que font les institutionnels des benchmarks ? Quels sont les impacts de ces évolutions sur la construction des allocations, le pilotage des gestions et les relations avec les gérants ?
- Performance absolue : le retour en grâce ?
Dans un environnement de taux bas, dans quelle mesure les institutionnels se tournent-ils vers des produits de performance absolue ? Quelle définition donnent-ils à ces produits, et quels sont les moteurs de performances les plus utilisés ? Quelle est la place de ces produits dans les allocations ?

Périmètre et représentativité de l'étude

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

- identification, parmi les 380 institutions de notre fichier, des investisseurs concernés ;
- envoi d'un questionnaire quantitatif aux institutions, portant sur l'analyse de leurs placements et leur appréciation des sociétés de gestion ;
- entretiens qualitatifs approfondis avec la quasi-totalité des institutions.

Les questionnaires sont renseignés par les institutionnels eux-mêmes et/ou complétés lors des entretiens approfondis, ce qui permet d'enrichir les données quantitatives par des aspects purement qualitatifs. Seules sept institutions ont été intégrées dans le panel à partir des informations publiques disponibles sur leurs placements, sans avoir été interrogées.

Pour cette nouvelle édition, 18 000 données ont ainsi été recueillies auprès de 194 institutions, dont plus de 5 000 notes d'appréciation portées par ces investisseurs sur les sociétés de gestion.

Sont interrogés dans le cadre de cette enquête les investisseurs institutionnels segmentés de la manière suivante :

1. « Assureurs » : ce segment comprend les compagnies d'assurance et les mutuelles, quelle que soit leur forme juridique (assurances, assurances mutuelles, mutuelles 45, sociétés de réassurance) ;
2. « Banques » : ce segment regroupe les établissements bancaires qui externalisent une partie de leurs placements pour la gestion de leurs fonds propres ;
3. « IRP » : instituts de retraite et de prévoyance (caisses de retraite AGIRC-ARRCO et autres, instituts de prévoyance) ;
4. « FRR-ERAFP » : étant donné leur poids sur le marché français de la délégation, le Fonds de réserve pour les retraites (FRR) ainsi que l'Établissement de retraite additionnelle de la fonction publique (ERAFP) sont regroupés dans un segment distinct des IRP ;
5. « Divers » : cette catégorie comprend les grandes entreprises gérant des passifs à long terme, les établissements publics, les caisses de congés payés, les fondations et associations, etc.

SOMMAIRE

Synthèse	3	IV. Annexes	126
Objectifs et méthodologie	9	IV.A - Classement des institutionnels du panel par ordre alphabétique	127
I. Les placements institutionnels	15	IV.B - Classement des institutionnels par montant d'actifs total	130
I.A - Évolution des encours	16	IV.C - Classement par le % de gestion déléguée externe	131
I.B - Qu'ont fait les institutions en 2010 ?	21	IV.D - Classement par montant de délégation externe	132
I.C - Le marché de la délégation externe	40	IV.E - Répartition des informations récoltées par Image & Finance par date	134
I.D - Analyse des flux	52	IV.F - Évolution des indices phares actions et obligations	135
II. Tendances de fond du marché institutionnel	56		
II.A - L'investissement dans les pays émergents	57		
II.B - Vers une redéfinition du rôle des benchmarks	79		
II.C - Les produits de performance absolue	100		
III. Les sociétés de gestion : données quantitatives et notations	112		
III.A - Évolution du nombre de partenaires de gestion	114		
III.B - Présence sur le marché	115		
III.C - Évaluation des sociétés de gestion	119		

Liste des institutionnels du panel de l'étude 2010 (194 institutions)

Tous segments confondus – Par ordre alphabétique			
ACM	CAMACTE	Fondation pour la Recherche Médicale	MNFCT
AFI - Esca	CAMEIC	Fondation pour l'Avenir	MNPAF
AG2R	CAPSSA	Fonds de dotation du Musée du Louvre	MNRA
Ageas	CARAC	Fonds de garantie Assurance obligatoire	MNT
AGEFIPH	CARCDSF	Fonds de Garantie des Dépôts Bancaires	Mornay
AGIRC-ARRCO	CARMF	Française des jeux	MUTAC
AGPM	CASA	FRR	MUTAME Paris Union De Mutuelles
Agrica	CAVAMAC	Generali	MUTEX
Albingia	CAVP	GMF	MUTRE SA
Allianz	CCIP	GNP	Mutualité Française Sarthe
ANCV	CCPB Nantes	Groupama	Mutuelle Bleue
Apicil Agirca	CCPB Nord Ouest	Groupama Alpes Méditerranée	Mutuelle Centrale des Finances
APREVA	CCPB Paris	Groupama Centre Manche	Mutuelle d'Assurance des Armées
APRIL	CCR	Groupama Grand Est	Mutuelle des Accidents Elèves
APRIONIS	CDC Compte propre	Groupama Loire Atlantique	Mutuelle Fraternelle d'Assurances
Areva	CDC Fonds d'épargne	Groupama Loire Bretagne	Mutuelle Générale des Cheminots
Audiens	CDC Retraite	Groupama Nord Est	Mutuelle Médicis
Aviva	CE Alsace	Groupama Paris Val de Loire	Mutuelle Nationale des Hospitaliers (MNH)
AXA	CE Aquitaine Poitou Charente	Groupama Rhône Alpes	Mutuelle Présence
B2V	CE Bourgogne Franche Comté	Groupe Berri	Mutuelles UMC
BNPP Ass	CE Centre Loire	Groupe D&O	Novalis
BP Lorraine Champagne	CE Cote d'Azur	Groupe Euler Sfac	OCIRP
BP Massif Central	CE IdeF	Groupe Lourmel	OFI Mandat (FNMF+autres)
BP Rives de Paris	CE Languedoc Roussillon	Groupe Malakoff Mederic	Pacifica
BP Val de France	CE Loire Drome Ardèche	Groupe Pasteur Mutualité	Petits frères de pauvres
BRED	CE Lorraine Champagne Ardennes	Groupe Prévoir	PMU
CA Alpes Provence	CE Midi Pyrénées	Groupe Vauban	PREDICA
CA Alsace Vosges	CE Normandie	Harmonie Mutualité	Prepar Vie
CA Aquitaine	CE Picardie	Institut de Prévoyance Valmy	PREVADIES
CA Atlantique Vendée	CEA	Institut Pasteur	Pro BTP
CA Centre Est	CGLLS	IRP Auto	Radiance
CA Centre France	CGPA	La Banque Postale	REUNICA
CA Centre Ouest	CM Nord Europe	La France Mutualiste	RSI
CA Charente Perigord	CNAVPL	La Mondiale	SACRA
CA Côte d'Armor	CNCE	L'Auxiliaire	SCOR
CA Finistère	CNETP	MAAF	Secours Catholique
CA Loire Haute Loire	CNP	MACIF MUTAVIE Finance	SHAM
CA Nord de France	COFACE	MACSF	SMABTP
CA Nord Est	CR Notaires	MADP	SMH
CA Nord Midi Pyrénées	CR Sénat	MAF	SMI
CA PARIS ILE DE France	Crédit Coopératif	MAIF	Sofiproteol
CA Provence Cote d'Azur	CRESP	MAPA	Sogecap
CA Savoie	CRPCEN	MATMUT	Suravenir
CA Sud Mediterranee	CRPNPAC	Médecins sans frontière	Swiss Life
CA Toulouse et Midi Toulousain	DCI	MG	UMR
CA Val de France	Ecureuil Protection Sociale	MGEN	UNEO
CAISSE des français à l'étranger	EDF	MGET	UNICEF
Caisse Nationale de Surcompensation	ERAFF	MIF	
Caisse Nationale des Barreaux Français	Fondation pour la mémoire de la Shoah	MMA	

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, passifs sociaux) ;
- Distributeurs externes : multigérants, banques privées, réseaux bancaires et d'assurance, conseillers en gestion de patrimoine indépendants, etc.

Notre équipe de sept consultants, multilingue, est dédiée aux métiers de la gestion d'actifs et des marchés de capitaux.

* * *

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Richard BRUYERE

Président

01 56 88 34 73

rbruyere@imagefinance.fr

Emmanuel PARMENTIER

Directeur Associé

01 56 88 34 74

eparmentier@imagefinance.fr