

INSTITUTIONNELS ET ACTIONS : CHANGEMENT DE PARADIGME

Étude de marché à destination des sociétés de gestion entrepreneuriales spécialistes des actions

Février 2011

Présentation de l'étude

Conduite en parallèle au Baromètre de la gestion déléguée 2011, nos travaux de référence sur le marché de la gestion d'actifs institutionnels en France, la présente étude, Institutionnels et actions : changement de paradigme, a pour objectifs d'analyser l'évolution des placements actions au niveau du marché institutionnel français et les opportunités pour les prestataires spécialisés sur cette classe d'actifs (notamment les sociétés de gestion entrepreneuriales ou « boutiques »).

Cette initiative répond à la demande de nombreuses « boutiques » pour qui notre étude annuelle de référence sur les placements institutionnels, Le Baromètre de la gestion déléguée, apparaît insuffisamment ciblée par rapport à leurs enjeux de développement.

Il s'est agi d'éclairer, pour leur compte, les mutations profondes (le « changement de paradigme ») que traversent les allocations actions des investisseurs institutionnels, suite à la crise de 2008, et sous l'effet combiné de la mise en œuvre prochaine de la réforme Solvabilité II et du déficit du régime général des retraites.

Au-delà d'un diagnostic documenté et analytique de la situation, notre étude a également pour ambition de tracer des perspectives et d'ouvrir des pistes d'évolution en matière d'offre et d'approche du marché pour les « boutiques ».

L'étude aborde les points clés suivants :

- L'anatomie des placements actions des institutionnels et de la délégation externe
Photographie quantitative des encours, allocations d'actifs, modes de gestion, analyse de la structure du marché de la délégation externe sous forme de fonds ouverts, place des ETF dans la délégation externe
- Les facteurs de mutation des placements actions
Remise en question de la hiérarchie des rendements, Solvabilité II, le raccourcissement des horizons de placement des caisses de retraite
- Les nouvelles thématiques d'investissement liées aux actions
L'investissement dans les marchés émergents, les offres de performance absolue
- L'évaluation des relations entre investisseurs institutionnels et sociétés de gestion spécialistes des actions
Présence commerciale sur le marché, appréciations des investisseurs institutionnels (savoir faire et performances)

Périmètre et représentativité de l'étude

La présente étude repose sur les données collectées pour les besoins du Baromètre de la gestion déléguée 2011. Ce dernier recouvre, selon nos estimations, plus de 90% des actifs institutionnels du marché français, estimés à ~2 000 Mds€.

Pour mémoire, le Baromètre est construit à partir des principales étapes suivantes :

- identification, parmi les 380 institutions de notre fichier, des investisseurs concernés par la délégation externe directe à des sociétés de gestion ;
- 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.

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.	Les sociétés de gestion : données quantitatives et notations.....	60
Objectifs et méthodologie.....	7	IV.A -	Évolution du nombre de partenaires de gestion et de fonds ouverts.....	62
I.	Les placements institutionnels et les investissements en actions.....	IV.B -	Présence sur le marché.....	64
	11	IV.C -	Evaluation des sociétés de gestion par les institutionnels..	65
I.A -	Allocations actions dans les placements institutionnels.....	V.	Annexes.....	66
	12	V.A -	Classement des institutionnels du panel par ordre alphabétique.....	67
I.B -	Modes de gestion institutionnels.....	V.B -	Liste des souscripteurs de fonds ouverts actions par ordre alphabétique	68
	15			
I.C -	Délégation externe en produits ouverts.....			
	18			
II.	Les facteurs de mutation des investissements actions.....			
	21			
II.A -	La hiérarchie des rendements en question			
	23			
II.B -	Les facteurs de mutation des placements actions.....			
	26			
II.C -	Conclusions.....			
	32			
III.	Les nouvelles thématiques d'investissement en actions.....			
	33			
III.A -	Diversification géographique et recours aux actions émergentes.....			
	34			
III.B -	Produits de performance absolue.....			
	49			

BON DE COMMANDE

A retourner à Image et Finance par courrier (6, rue Lincoln 75008 PARIS), par fax (01 56 88 34 71) ou par mail (lsaidi@imagefinance.fr)

Nous confirmons notre accord pour souscrire à l'étude « Institutionnels et actions : changement de paradigme » au prix de 3 500 € H.T.

La commande de l'étude s'accompagne, si vous le souhaitez, d'une séance de présentation des résultats à vos équipes.

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 une facture ainsi qu'un exemplaire de l'étude (format électronique).

Date :

Signature et cachet de la société :

Liste des institutionnels du panel de l'étude 2011 (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