



LES NOUVELLES DYNAMIQUES DU MARCHE INSTITUTIONNEL

Étude du marché français de la gestion d'actifs institutionnels

9^e édition du baromètre de la gestion déléguée

Décembre 2009

Le Baromètre de la gestion déléguée

Le Baromètre de la gestion déléguée est l'étude de référence du marché de la gestion d'actifs institutionnels en France.

Les objectifs de cette étude 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 temps :

1. photographie quantitative du marché à fin 2009 et analyse des principales évolutions ;
2. analyse détaillée de quelques thématiques spécifiques (la place des actions dans les placements des institutionnels, gestion active vs. gestion passive et la gestion de conviction, les perspectives pour l'ISR, l'avenir de la gestion alternative) ;
3. analyse des relations entre les investisseurs institutionnels et leurs prestataires, et palmarès des sociétés de gestion à partir des notations des institutionnels.

En termes méthodologiques, l'approche retenue est celle qui a fait le succès des études d'Image & Finance :

- envoi d'un questionnaire détaillé à la base de contacts d'Image & Finance ;
- interviews téléphoniques et de visu avec les principales institutions à partir d'un guide d'entretien détaillé (153 entretiens réalisés entre octobre et décembre 2009).

Périmètre et représentativité de l'étude

Le Baromètre de la gestion déléguée couvre cette année 90% des actifs institutionnels du marché français. Tous les plus grands délégataires du marché ont participé à notre étude.

Sont interrogées dans le cadre de cette enquête des institutions regroupées dans les segments suivants :

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 leur compte propre ;
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 autres investisseurs institutionnels c'est-à-dire les grandes entreprises avec des passifs à long terme (Areva, EDF, CEA), les établissements publics (Caisse des dépôts et Fonds d'épargne, Fonds de garantie, etc.), les caisses nationales de congés payés, les fondations et associations.

Sommaire

Synthèse	3	III. Les sociétés de gestion : données quantitatives et notation.111	
Objectifs et méthodologie.....	9	III.A - Évolution du nombre de partenaires et de fonds ouverts	112
I. Les placements institutionnels	13	III.B - Présence sur le marché	113
I.A - Évolution des encours	14	III.C - La notation : évaluation des sociétés de gestion par les	
I.B - Évolution des allocations.....	17	institutionnels	113
I.C - Les formes de la délégation	30	IV. Annexes.....	114
I.D - Le recours aux appels d'offres et aux consultants en		IV.A - Classement des institutionnels du panel par ordre	
investissement	44	alphabétique	115
II. Tendances de fond du marché institutionnel.....	55	IV.B - Classement des institutionnels par montant d'actifs total ..	118
II.A - La place des actions dans les placements des		IV.C - Classement par le % de gestion déléguée externe	119
institutionnels.....	56	IV.D - Classement par montant de délégation externe	120
II.B - Gestion active, gestion passive et gestion de conviction ...	70		
II.C - Quelles perspectives pour l'ISR.....	84		
II.D - L'avenir de la gestion alternative.....	97		

Les institutionnels du panel de l'étude « Le baromètre de la gestion déléguée – 9^{ème} édition »

Tous segments confondus – classement par ordre alphabétique			
ACM	Caisse Nationale des Barreaux Français	Fondation pour la Recherche Médicale	MMA
Adréa Pays de l'Ain	CAMEIC	Fondation pour l'Avenir	MNRA
AG2R	CAPSSA	Fonds de Garantie Assurance Obligatoire	MNT
AGEFIPH	CARAC	Fonds de Garantie des Dépôts Bancaires	Mornay
AGF	CARCDSF	Fonds de Réserve pour les Retraites	MUTRE SA
AGIRC-ARRCO	CARMF	Fortis Assurance	Mutualité Française Sarthe
AGPM	CAVAMAC	Generali	Mutuelle 403
Agrica	CAVP	GMF	Mutuelle Fraternelle d'Assurances
Albingia	CCPB Nantes	Groupama	Mutuelle Générale
ANCV	CCPB Paris	Groupama Alpes Méditerranée	Mutuelle Interiale
Apicil Agirca	CCR	Groupama Centre Manche	Mutuelle Médicis
APRIL	CDC Compte Propre	Groupama d'Oc	Mutuelle Nationale des Hospitaliers (MNH)
APRIONIS	CDC Fonds d'Épargne	Groupama Grand Est	Mutuelle Présence
Areva	CDC Retraite	Groupama Loire Bretagne	Mutuelle Releya
Assurance Mutuelle des Motards	CE Aquitaine Poitou Charente	Groupama Paris Val de Loire	Mutuelle UMC
Audiens	CE Bourgogne Franche Comté	Groupama Rhône Alpes	Novalis
Aviva	CE Centre Loire	Groupe Arpège	OCIRP
AXA	CE Cote d'Azur	Groupe Berri (CIPAV)	OFI Mandat (FNMF+autres)
B2V	CE Haute Normandie	Groupe D&O	PMU
BNP Paribas Assurances	CE Île-de-France	Groupe Euler Sfac	PREDICA
BP Lorraine Champagne	CE Loire Drome Ardèche	Groupe Lourmel	Prepar-Vie
BP Val de France	CE Lorraine Champagne Ardennes	Groupe Malakoff Médéric	PRO BTP
CA Atlantique Vendée	CE Picardie	Groupe Pasteur Mutualité	Régime d'assurance maladie d'Alsace Moselle
CA Centre Est	CEA	Groupe Prévoir	REUNICA
CA Centre Loire	CM Maine Anjou Basse Normandie	Groupe Vauban	RSI
CA Centre Ouest	CNAVPL	IRP Auto	SACRA
CA Charente Périgord	CNCE	La Banque Postale	SHAM
CA Finistère	CNETP	La France Mutualiste	SMABTP
CA Franche Comté	CNP	La Mondiale	SMH
CA Lorraine	COFACE	L'Auxiliaire	SMIP
CA Nord de France	Covéa	MACIF MUTAVIE	Sofiproteol
CA Nord Est	CRESP	MACSF	SOGECAP
CA Nord Midi Pyrénées	CRPCEN	MADP	Suravenir
CA Normandie	CRPNPAC	MAF	Swiss Life
CA Savoie	DCI	MAIF	UMR
CA Toulouse et Midi Toulousain	Écureuil Protection Sociale	MAPA	UNEO
Caisse de Retraite des Notaires	EDF	MATMUT	
Caisse de Retraite du Sénat	ERAFP	MGEFI	
Caisse Nationale de Surcompensation	Fondation pour la Mémoire de la Shoah	MGEN	

BON DE COMMANDE

A retourner à Image et 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 au baromètre de la gestion déléguée des institutionnels (9ème édition) 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 banque et des compagnies d'assurances).

Le Baromètre de la gestion déléguée constitue notre étude de marché phare. Elle cherche à analyser en profondeur les dynamiques du marché de la gestion d'actifs institutionnels en France ainsi que, sur un plan qualitatif, les attentes et comportements des investisseurs institutionnels.

Courant 2010, Image & Finance va significativement étoffer son offre en termes d'études de marché, y compris à l'international.

Par ailleurs, Image & Finance réalise régulièrement des études spécifiques et 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

Jean-Claude LECONTE

Directeur Général

Tel : 01 40 55 53 15

jcleconte@imagefinance.fr