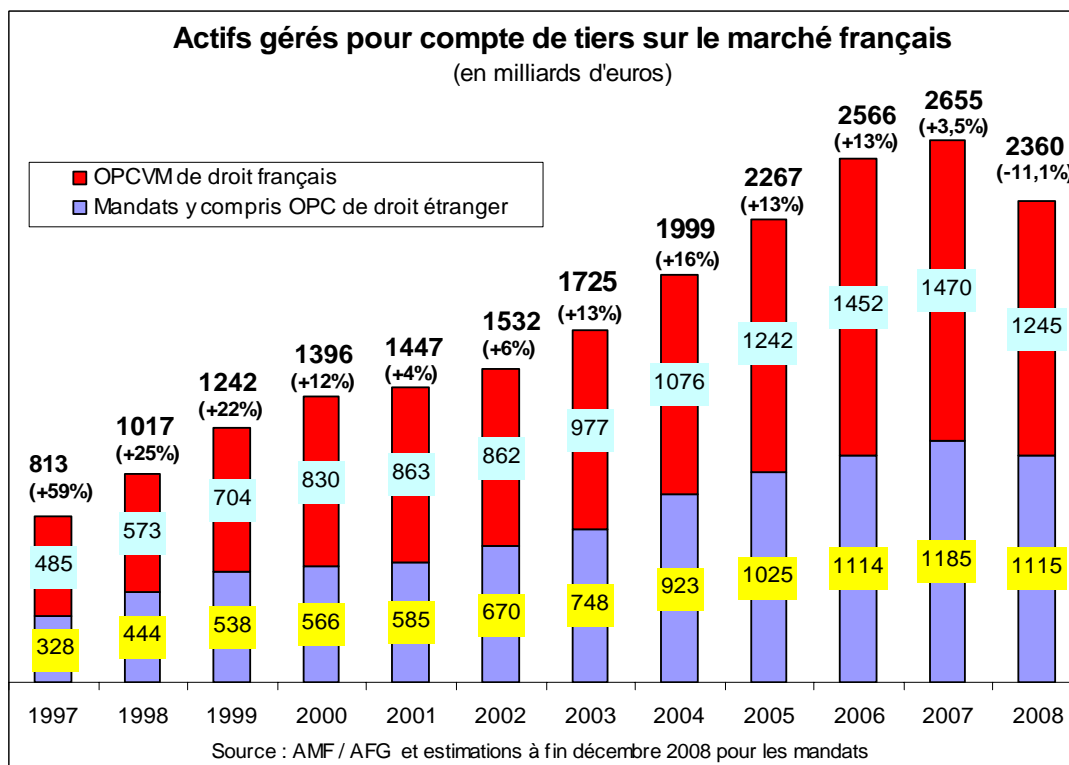


LE MARCHE FRANÇAIS DE LA GESTION FINANCIERE EN 2008

- L'année 2008 a été marquée par la généralisation et l'approfondissement de la crise financière, qui a atteint une ampleur inconnue depuis des décennies et impacté tour à tour l'ensemble des classes d'actifs et styles de gestion (crédit, actions, alternatif, immobilier...)
- Dans ce contexte très pénalisant, les actifs gérés sur le marché français ont reculé de -11% en 2008, en raison essentiellement d'effets de performance très défavorables. Les rachats d'OPCVM, en revanche, ont été très limités (3,7% des actifs gérés) et concentrés sur certaines classes d'actifs. Les actifs gérés ont triplé entre 1997 et 2008, ce qui représente un taux de croissance moyen annualisé de l'ordre de +10%.
- En 2008, près de 50 nouvelles SGP ont été agréées, l'accroissement net étant de l'ordre de 30. Le nombre de sociétés de gestion a presque doublé en 10 ans (566 SGP à fin 2008, contre 300 fin 1997).



Les actifs gérés sous mandat (dont les OPC de droit étranger) auraient baissé de 6% en 2008, l'encours des OPCVM se rétractant de -15%.

- ✓ Les **actifs gérés sous mandat** auraient diminué de -6% (à 1115 milliards d'euros), les performances boursières négatives n'ayant pas pu être compensées par l'apport du secteur de l'assurance-vie, qui est resté stable. La gestion financière d'OPC de droit étranger représente 165 milliards d'euros, soit un doublement en cinq ans.
- ✓ L'actif net des **OPCVM** de droit français (FCPE et FCPR non compris), en repli de 208 milliards d'euros (contre +8,1 milliards en 2007), s'élève à **1143 milliards** à fin 2008. Cette évolution résulte pour près des 4/5^{ème} de l'effet de marché négatif (-163 milliards), la part des rachats se limitant à un peu plus de 1/5^{ème} (45 Mds, soit seulement 3,7 % des actifs gérés). Tous OPCVM confondus, le marché français est estimé à **1245 milliards d'euros**, en retrait de 225 milliards d'euros.
- ✓ Hors les monétaires, toutes les catégories des fonds ont connu, à des degrés divers, une diminution de leurs encours.

Evolution des encours des différentes catégories d'OPCVM

	Actif net (mds d'euros)		Variation déc. 07 à déc. 08	
	31/12/2007	31/12/2008	en mds euros	en %
Actions	332,9	189,8	-143,1	-43,0%
Diversifiés	300,8	218,5	-82,3	-27,4%
OPCVM de fonds alternatifs	37,8	22,7	-15,1	-39,9%
Fonds à formule	75,3	70,7	-4,6	-6,0%
Obligations	174,8	154,1	-20,7	-11,9%
Monétaires	429,9	487,6	57,7	13,4%
Autres*	118,1	101,4	-16,7	-14,1%
Total	1 469,6	1 244,8	-224,8	-15,3%

Source : AMF, estimations AFG pour la catégorie "Autres" à fin décembre 2008 * FCPE, FCPR et FCIMT

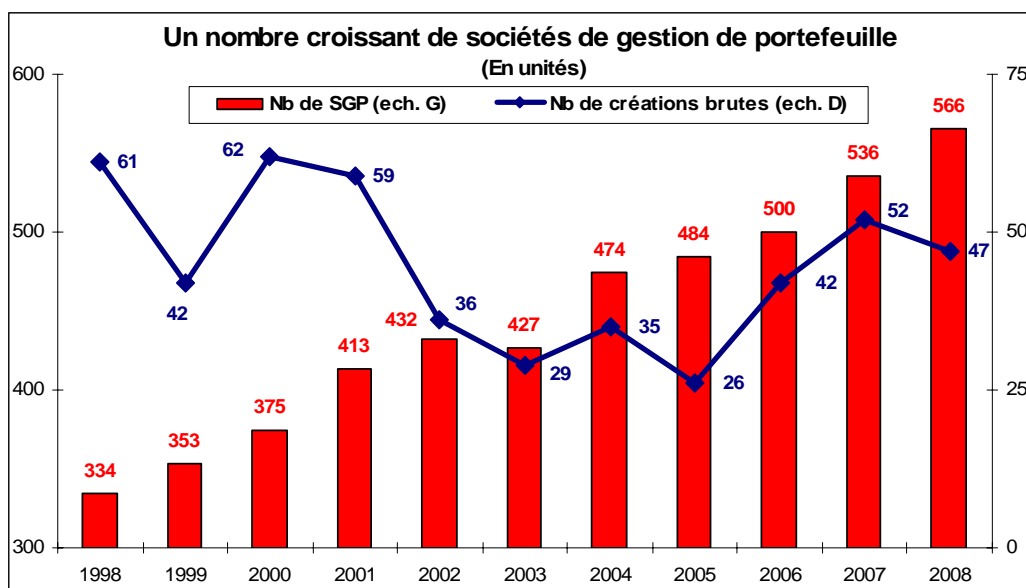
Composantes de la variation de l'actif net des OPCVM en 2008 (en milliards d'euros)

Type de fonds	Monétaire	Obligataire	Action	Alternatif	Diversifié	A formule	Total
Variation de l'actif	57,7	-20,8	-143,2	-15,0	-82,3	-4,6	-208,2
Effet de marché	16,0	1,4	-133,7	-3,5	-40,1	-3,4	-163,3
Souscriptions nettes	41,7	-22,2	-9,5	-11,5	-42,2	-1,2	-44,9

Source : AMF, estimations AFG pour les souscriptions nettes

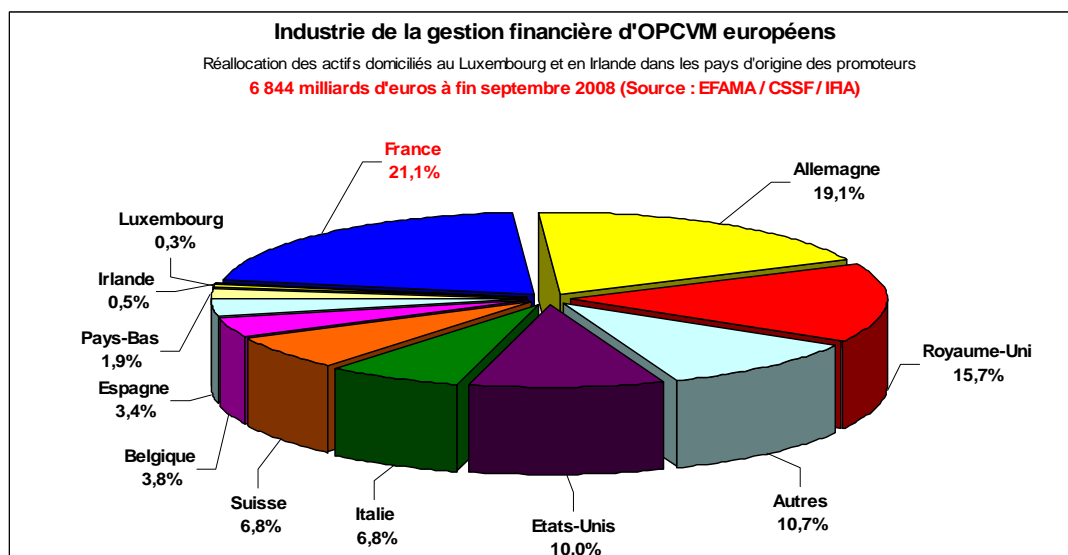
- ✓ On a observé un retournement de tendance positif en faveur des fonds monétaires dès le début de 2008 qui s'est maintenu tout au long de l'année. Ainsi, **l'actif net des OPCVM monétaires a augmenté de 58 milliards d'euros** pour s'établir à fin décembre 2008 à 488 milliards, soit une **croissance de 13,4%**. Cette variation positive est due pour les trois quarts aux souscriptions nettes positives (+42 milliards), signe d'un retour de la confiance des principaux clients de ce type de fonds : trésoriers d'entreprise et investisseurs institutionnels. La collecte s'est concentrée principalement sur les fonds ayant la maturité la plus courte.
- ✓ Les fonds orientés actions (OPCVM actions, diversifiés et alternatifs) ont subi les conséquences de la mauvaise tenue des marchés boursiers :
 - La catégorie la plus affectée par l'évolution des marchés est celle des **OPCVM actions**. La variation de leur actif net de -43% s'explique en effet à plus de 90 % par l'effet de marché négatif, les rachats (-9,5 Mds €) ne représentant pour leur part que 3,5% de l'encours. Au sein de cette catégorie, les ETF actions ont, pour leur part, bénéficié d'une collecte nette de 9,2 milliards d'euros.
 - Concernant les **fonds diversifiés**, la diminution de 27% de leur actif net s'explique presque à égalité par les rachats et l'effet de marché. Les deux tiers de ces rachats résultent de la poursuite de la désaffection des investisseurs pour les fonds de trésorerie dits « dynamiques », « dynamique plus » et « absolute return », qui ressortent pour l'essentiel de cette catégorie.
 - L'actif net des **fonds de fonds alternatifs** diminue très fortement (-40%), les sorties nettes de 11,5 milliards expliquent à hauteur des trois quarts cette variation.
- ✓ L'encours des **fonds obligataires** diminue de -12% et atteint désormais 154 milliards. Les rachats représentent 13% de l'actif net moyen de ces fonds.

- ✓ Dans un contexte où les investisseurs, individuels et institutionnels, cherchent la liquidité, tout en essayant simultanément de se protéger contre la volatilité et les incertitudes des marchés, l'actif des **fonds à formule** n'a que faiblement diminué. Il s'établit désormais à 71 milliards d'euros. Les fonds créés en 2008 ont levé, quant à eux, quelque 12 milliards d'euros.
 - ✓ Sur l'ensemble de l'année, l'encours des **FCPE** devrait, selon nos estimations, reculer de -23%, pour s'établir à hauteur de 67 milliards d'euros. L'effet de marché négatif (car ces fonds sont majoritairement investis en actions) étant contrebalancé par les souscriptions positives.
 - ✓ Concernant le capital investissement, les mesures dites « ISF PME » ont contribué à renforcer la levée de fonds des FIP et des FCPI en 2008. Leur collecte serait proche d'un milliard d'euros.
 - ✓ Enfin, le montant des actifs des fonds ISR, légèrement supérieur à 20 milliards d'euros, serait resté stable en 2008, soutenu par des souscriptions nettes positives, notamment pour les fonds monétaires de cette catégorie (source Novethic).
- **Sociétés de gestion : dynamisme international et entrepreneurial confirmé**
- **Deux groupes français** figurent désormais **parmi les 10 premiers groupes de gestion** au niveau mondial, et **quatre parmi les vingt premiers**.
 - Le marché français compte également sur un vaste tissu de **sociétés de gestion entrepreneuriales** spécialisées notamment dans la gestion active, la gestion privée, la gestion alternative, la multigestion, le capital investissement... 47 sociétés de gestion, dont environ les deux tiers entrepreneuriales, ont été créées en 2008, et ce malgré les difficiles conditions de marché.

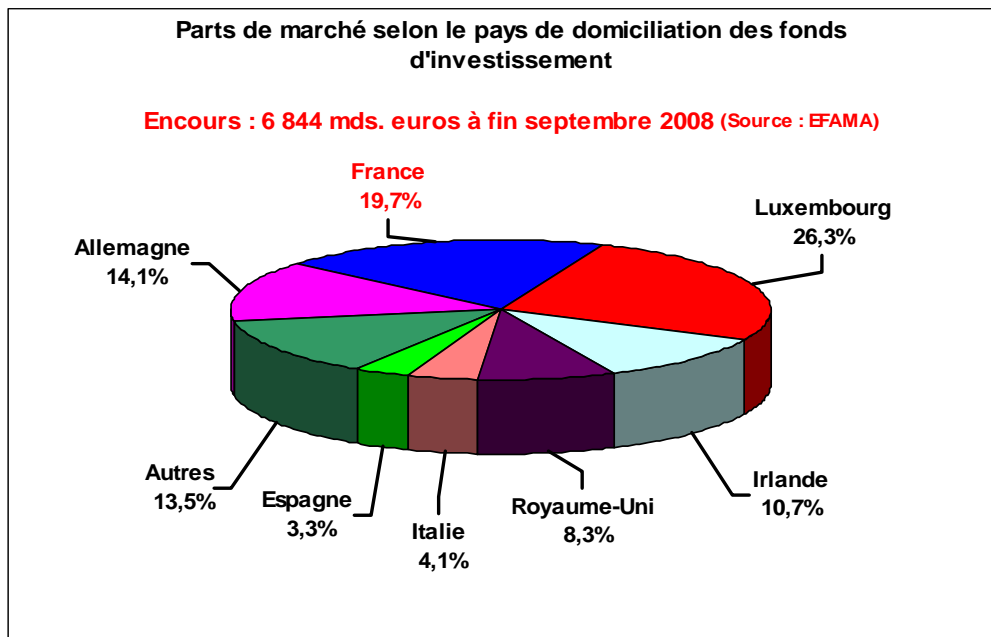


➤ **Leadership européen confirmé de la France pour la gestion financière d'OPCVM**

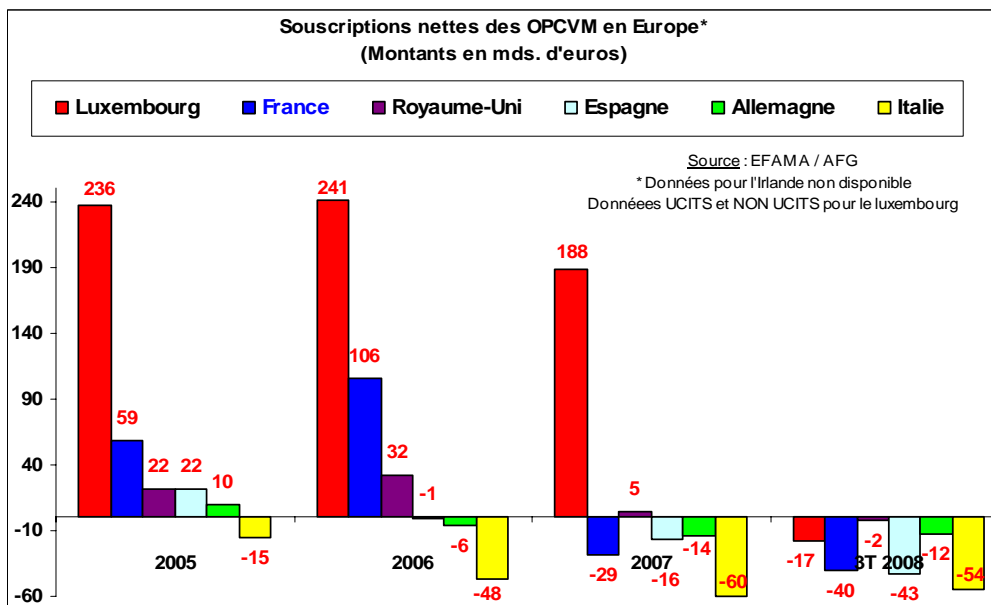
- Si l'on considère *stricto sensu* les marchés sur lesquels la **gestion financière** des fonds d'investissement est réalisée, la France, devant l'Allemagne et le Royaume-Uni, est leader sur le marché européen.



- En termes de **domiciliation** d'OPCVM, le Luxembourg – « centre *off shore* » dont les activités sont centrées sur la domiciliation et l'administration de fonds – conserve le premier rang en Europe. Outre la France, qui occupe la deuxième place, on observe ces dernières années la rapide montée en puissance de l'Irlande.



- En 2008, selon les chiffres disponibles, toutes les grandes places de gestion ou de domiciliation en Europe ont connu des **souscriptions nettes négatives**, celles-ci ne représentant cependant pour la France, le Luxembourg, le Royaume-Uni et l'Allemagne qu'un faible pourcentage des actifs sous gestion.



- Selon les chiffres disponibles à ce jour, si l'on considère la variation totale des actifs en Europe (effet de marché et flux nets confondus), l'année 2008 aura connu une diminution du volume géré de l'ordre de 20% (1500 milliards d'euros). Les situations sont contrastées selon les pays et dépendent en partie de leurs expositions relatives aux marchés actions.

