



Le marché de l'Asset Management en France

Saisir les opportunités de la reprise et du digital

De solides moteurs structurels face à des freins conjoncturels

Le rebond de l'Asset Management est enfin amorcé, avec des encours mondiaux sous gestion à des sommets et un marché français bien mieux orienté. Les leviers structurels sont en effet puissants : financement des retraites, épargne croissante dans les pays émergents, liquidités élevées... Malgré ces évolutions favorables, le durcissement des conditions de marché perdure, en France tout particulièrement. En effet, au-delà d'une aversion au risque et d'allocations d'actifs en faveur de produits moins rémunérateurs, ce sont les contextes économique, financier et fiscal actuels qui restent pénalisants. Le marché français recèle pourtant de nombreux leviers de croissance, comme en attestent les performances des fonds étrangers ou encore de sociétés de gestion françaises de renom. Ces acteurs appuient leur succès sur plusieurs leviers : l'expertise de leurs gérants et de leurs équipes, leur notoriété, le positionnement produits (gestion smart beta, spécialisées et basées sur des actifs réels...), l'international, l'adéquation entre le profil des investisseurs et leurs offres.

Accélérer les offensives notamment dans le digital

La transition digitale pourrait redéfinir les stratégies gagnantes dans la profession, d'autant que les initiatives des assets managers français sont jusqu'ici balbutiantes. Pourtant, l'émergence de nouveaux modèles digitaux en gestion d'actifs basés sur une nouvelle expérience client omnicanale et des outils sophistiqués d'allocations entièrement automatisés sont sources d'inspiration. De même, le succès de la société de gestion d'Alibaba en Chine qui repose sur une exploitation de la base de données clients colossale de sa maison mère constitue un événement majeur, voire disruptif. Améliorer la valeur client, des outils d'aide à la vente au service des partenaires et réseaux, développer les accords avec des plateformes et en ligne,... sont sans conteste des leviers pour dynamiser la collecte de demain.

Coordonnée par Nathalie Morteau, cette étude de référence sur le marché de l'Asset Management en France a nécessité plusieurs mois d'analyse et d'enquête et a mobilisé toutes les compétences et l'expertise de Precepta.

Cette étude est composée de 3 rapports écrits :

- Une **Synthèse Exécutive** destinée à stimuler votre réflexion. Elle est concise et percutante, et attire votre attention sur les éléments saillants d'évolution de l'activité. Elle met l'accent sur les facteurs de changement et leurs conséquences stratégiques.
- Le rapport **d'Analyse Stratégique** vous sensibilise aux enjeux et aux problématiques clés du secteur. Il vous présente l'évolution de la concurrence, décrypte les stratégies des opérateurs et cherche à déterminer les modèles économiques performants.
- Le rapport **Intelligence Data** vous fournit une information chiffrée, complète et structurée sur le marché, sa dynamique et sur les opérateurs.

Nous sommes à votre disposition pour vous apporter des compléments d'informations concernant cette étude dont vous trouverez ci-joint la présentation. Pour la recevoir, il vous suffit de nous retourner le bon de commande au verso de la plaquette après l'avoir complété.

Nathalie Morteau
Pôle Banque- Finance
Precepta

Ces études pourraient également vous intéresser :

- La gestion de patrimoine et de fortune
4ABF18 – Juin 2014
- Les ventes en ligne de produits financiers
4ABF30 – Novembre 2014



Pour éclairer le changement et les stratégies innovantes, Precepta décrypte les inflexions de la concurrence et des business models sectoriels. Dans un monde en plein bouleversement technologique et dans une compétition mondialisée, notre vocation est de stimuler votre réflexion stratégique. Les études sont réalisées avec une ouverture d'esprit totale et la volonté de clarifier les enjeux des entreprises. Des centaines d'entretiens sont réalisés chaque année par nos experts auprès de dirigeants et de décideurs. Precepta, filiale du groupe Xerfi, a accumulé plus de 25 ans d'expérience dans l'analyse des entreprises et de la compétition sectorielle.

Le marché de l'Asset Management en France

Saisir les opportunités de la reprise et du digital

Cette nouvelle étude de référence propose une analyse complète et stimulante des choix stratégiques qui s'imposent aux assets managers. Elle vous apportera des éléments de réflexion pour :

Prévoir les perspectives de croissance à moyen terme en France et dans le monde

L'Asset Management bénéficie de puissants moteurs structurels qui alimentent la croissance des flux. Si des perspectives plus favorables se dessinent, des freins conjoncturels et financiers toutefois brident et complexifient encore l'activité. La performance globale des produits notamment en chute, favorise certaines réallocations d'actifs. Quels sont dans ce contexte les perspectives de croissance à moyen terme ?

Appréhender les défis liés à l'environnement

Croissance économique morose dans l'Hexagone notamment, taux d'intérêt au plus bas, aversion au risque des investisseurs, inflation sans précédent des textes réglementaires... un renouveau des fondamentaux s'est opéré depuis la crise financière qui met les marges sous pression et les sociétés de gestion face à nombre de défis.

Miser sur les leviers de croissance

Les opportunités à saisir sont néanmoins nombreuses sur le marché de l'Asset Management. Accélérer les offensives devient même un impératif pour améliorer les performances d'exploitation après plusieurs années de rationalisation des coûts. Parmi elles, l'international relais de croissance majeur mais aussi le positionnement produits, l'identification des besoins et le ciblage des offres, la marque et notoriété...

Identifier les modèles gagnants

Quels sont les modèles d'affaires rentables parmi les sociétés de gestion ? Si les global players misent sur les économies d'échelle et d'importants pôles d'expertises... des sociétés entrepreneuriales ou spécialisées de taille plus modeste montent également en puissance.

Saisir les opportunités du numérique

S'inspirer des modèles disruptifs émergents, utiliser le digital dans une logique servicielle et de création de valeur avec notamment la mise en ligne des prospectus, la possibilité de réaliser les reportings... les assets managers sont en retard sur la banque de détail et les marges de progression importante. Y compris sur les réseaux sociaux pour accroître la notoriété.



LA SYNTHÈSE EXÉCUTIVE

Destiné aux décideurs, ce document est volontairement concis, et met en relief les principaux enseignements à tirer de l'étude. Il a été conçu comme un document de travail pour stimuler la réflexion et préparer la prise de décision.

LE RAPPORT D'ANALYSE STRATÉGIQUE

1. L'ASSET MANAGEMENT : MUTATIONS ET PERSPECTIVES

Les perspectives de croissance du marché au regard des moteurs structurels mais aussi de nouveaux fondamentaux moins favorables. Sont ainsi analysés les défis à relever par la profession pour restaurer ses marges.

- **La dynamique de croissance structurelle**

Le rebond de l'industrie est amorcé. Il faut dire que les moteurs structurels de l'activité demeurent : financement des retraites, épargne croissante des pays émergents, gestion des excédents, trésorerie des entreprises, liquidités mondiales importantes... Mais l'industrie, française tout particulièrement, reste fragilisée (taux d'intérêt au plus bas et chute des rendements, baisse des flux d'épargne, aversion au risque...), quelles sont dans ce contexte les perspectives de croissance ?

- **Les défis liés aux mutations des fondamentaux**

Dans un environnement économique et financier difficile, les assets managers doivent restaurer des marges sous pression et relever de nombreux défis : améliorer la confiance, faire face à des allocations d'actifs en faveur de produits moins rémunérateurs et à la concurrence des fonds étrangers (luxembourgeois et irlandais en tête), à l'inflation des coûts liés à la réglementation...

2. ACCELERER LES OFFENSIVES : QUELS LEVIERS DE CROISSANCE ?

Identifier les opportunités de croissance dont recèle le marché. Il présente également les réponses des professionnels de l'Asset Management face au durcissement des conditions de marché depuis la crise.

- **Les sources de croissance**

Déploiement à l'international (Asie en tête), croissance externe, qualité des équipes de gestion et offres de produits en croissance (ETF, smart beta, techniques de gestion spécialisées...), ciblage des offres, lisibilité des gammes, notoriété... quels sont les leviers de croissance au service des assets managers ?

- **L'optimisation des modèles d'affaires**

Réduction des coûts, rationalisation des gammes..., l'amélioration de la rentabilité des sociétés de gestion est au cœur des stratégies depuis la crise.

Améliorer les modèles économiques est en jeu. Les taux de commissionnement supérieurs des petites sociétés de gestion sont à cet égard riches d'enseignement en termes de positionnement : clientèle, produits...

3. SASIR LES OPPORTUNITES DU DIGITAL

Les avantages d'une accélération du digital dans le secteur de la gestion d'actifs pour les sociétés de gestion françaises. Alors que le secteur bancaire (de détail notamment) a amorcé sa transition, les sociétés de gestion françaises sont en effet en retard dans ce domaine, vis à vis de certains acteurs anglo-saxons notamment.

- **Les nouveaux modèles d'affaires digitaux : une source d'inspiration**

De modèles d'affaires disruptifs sont apparus proposant une nouvelle expérience client basée sur l'omnicanalité et l'autonomie (via des outils sophistiqués d'allocation d'actifs). Et parallèlement, ce sont les GAFA (Google, Amazon, Facebook, Apple) non contrôlés qui pourraient bousculer le secteur grâce à leurs bases de données clients colossales comme l'a prouvé Alibaba en Chine...

- **Les outils digitaux au service de la création de valeur client**

Alors que la relation client est redéfinie par l'omnicanalité, le secteur doit accélérer la transition digitale. Sont en jeu, l'amélioration de la valeur client (grâce aux possibilités du web et des applications mobile en termes d'information, de conseils et pédagogie, de suivi de son portefeuille, d'interactivité...), et des stratégies commerciales via la mise en place d'outils d'aide à la décision, le Big Data ...

- **Les nouveaux canaux de distribution via le numérique**

Internet ouvre la voie de nouveaux canaux de distribution : banques en ligne, courtiers en bourse... et au-delà ce sont les plateformes dédiées aux intermédiaires qui se sont multipliées.

- **La notoriété via les médias sociaux**

Les stratégies des assets managers sont là encore balbutiantes. Pourtant les réseaux sociaux peuvent permettre d'accroître la notoriété, d'échanger avec les clients et intermédiaires...

LE RAPPORT INTELLIGENCE DATA

1. LES MUTATIONS DE L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET REGLEMENTAIRE

Cette partie propose une analyse détaillée des données et indicateurs clés qui impactent le secteur de la gestion d'actifs : le contexte économique et financier, la valorisation des actifs, l'accumulation des patrimoines...

- **L'environnement macro-économique et financier**

La croissance du PIB à l'horizon 2015, le contexte boursier, la politique monétaire accommodante et les taux d'intérêt.

- **Les comportements des ménages**

Le taux d'épargne globale et financière, les flux de placements financiers, les allocations d'actifs financiers.

- **Le patrimoine des ménages**

La structure du patrimoine des ménages, l'accumulation de patrimoine financier et non financier, les taux de détention d'actifs.

- **Le contexte réglementaire**

Présentation des principaux textes qui impactent le secteur : directive AIFM, UVITS IV et V, MIF1 et 2...

2. LE MARCHE DE LA GESTION D'ACTIFS : LES DONNEES CLES

Sont ici présentées les données clés relatives au marché de l'Asset Management en France et dans le monde.

- **Le marché de la gestion d'actifs en France**

Les encours totaux de gestion d'actifs, la gestion collective vs gestion sous mandat. La gestion collective : les encours sous gestion, les souscriptions nettes, la ventilation des OPC. La gestion sous mandat : les encours sous gestion.

- **La gestion d'actifs dans le monde**

Les encours totaux sous gestion, la ventilation des encours par zone géographique.

- **Les autres marchés**

L'investissement socialement responsable, les FIP et FCPI, l'épargne salariale (PERCO, FCPE)

3. LES FORCES EN PRESENCE

Cette partie dresse un panorama des forces en présence sur le marché de l'Asset Management et présente les monographies détaillant les activités des sociétés de gestion en France.

- **La structure économique**

La population de SGP en France, le nombre de sociétés de gestion et créations de SGP en France.

- **Les forces en présence**

Le panorama des sociétés de gestion en France : les actifs gérés en gestion collective et sous mandat.

- **Les monographies**

Pour chacun des grands acteurs sont présentées les données clés en gestion d'actifs, les modèles de développement et les principaux axes de développement des assets managers suivants :

Les filiales des banques :

AMUNDI
NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT
BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS
LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT

Les filiales des assureurs :

AXA IM ET ALLIANCE BERSTEIN
ALLIANZ ASSET MANAGEMENT
AVIVA INVESTORS
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

Les spécialistes :

STATE STREET CORPORATION
LYXOR ASSET MANAGEMENT
CARMIGNAC GESTION
GROUPE LA FRANÇAISE



Informations complémentaires :
Sophie Ferreira
01.53.21.81.51
sferreira@xerfi.fr



AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS	BNP PARIBAS REAL ESTATE INVESTMENT MANAGEMENT	AM EGAMO	LA FRANÇAISE DES PLACEMENTS	ROTHSCHILD & CIE GESTION
AEW EUROPE SGP	CA INDOSUEZ GESTION	ETOILE GESTION	LA FRANÇAISE REAL ESTATE MANAGERS	ROTHSCHILD HDF
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	CAMGESTION	FEDERAL FINANCE GESTION	LAZARD FRERES GESTION	INVESTMENT SOLUTIONS
AMUNDI	CANDIRAM FRANCE	FEDERIS GESTION D'ACTIFS	LYXOR AM	SCHELCHER PRINCE GESTION
AMUNDI ALTERNATIVE INVESTMENTS	CARMIGNAC GESTION	FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	MACIF GESTION	SCOR GLOBAL INVESTMENTS
ARDIAN FRANCE	CCR AM	FINOGEST	METROPOLE GESTION	SMA GESTION
AVIVA INVESTORS FRANCE	CM-CIC ASSET MANAGEMENT	GROUPAMA AM	MIROVA	STATE STREET GLOBAL
AXA INVESTMENT IM	COMGEST	HSBC GLOBAL AM (FRANCE)	NATIXIS AM	ADVISORS FRANCE
AXA REIM SGP	COVEA FINANCE	HUMANIS GESTION	NEUFLIZE OBC AM	SWISS LIFE AM
BDF GESTION	CPR AM	D'ACTIFS	ODDO AM	
BFT GESTION	DNCA FINANCE	IDINVEST PARTNERS	OFI AM	
BNP PARIBAS AM	ECOFI INVESTISSEMENTS	KLESIA FINANCES	OFI MANDATS	
	EDMOND DE ROTHSCHILD	LA BANQUE POSTALE AM	PAI PARTNERS	
			PRO BTP FINANCE	

Pour recevoir votre étude **IMMEDIATEMENT, COMMANDEZ** directement sur : **XERFI.COM**

- ➊ Renseignez le code **4ABF32** dans la barre de recherche pour la retrouver
- ➋ Achetez l'étude directement en ligne par carte bancaire
- ➌ Recevez votre étude dès la finalisation du paiement en format pdf sur votre compte client Xerfi.com

BON DE COMMANDE

à retourner à :

PRECEPTA groupe Xerfi 13-15, rue de Calais 75009 Paris
Téléphone : 01.53.21.81.51. / Email : commande@xerfi.fr

**ÉTUDE
COMMANDÉE**

Le marché de l'Asset Management en France

Saisir les opportunités de la reprise et du digital

Réf : **4ABF32/PTAX/INT**

INFORMATIONS CLIENT

Nom : _____
Prénom : _____
Fonction : _____
Société : _____
Adresse : _____

Code Postal : _____
Ville : _____
Adresse e-mail (en lettres capitales) : _____

Téléphone : _____
TVA Intra. : _____
N° SIRET : _____

MODE DE RECEPTION DE L'ETUDE COMMANDEE :

1 version papier	1 version papier 1 version PDF	Diffusion à 5 personnes (1 version papier + PDF)
2 100 EUR HT 2 215,50 EUR TTC (TVA 5,5%)	2 600 EUR HT 3 120,00 EUR TTC (TVA 20%)	4 200 EUR HT 5 040,00 EUR TTC (TVA 20%)
☐	☐	☐

MODE DE REGLEMENT CHOISI :

- ☐ dès réception de l'étude et de la facture
- ☐ par carte bancaire sur www.xerfi.com
- ☐ chèque joint à l'ordre de XERFI-DGT

Date, signature et cachet

XERFI-DGT SAS au capital de 5 786 051 euros - 13-15 rue de Calais 75009 Paris
RCS Paris B 523 352 607 APE 6311Z TVA intracommunautaire : FR22523352607

Facture avec la livraison. Le taux de TVA applicable est celui en vigueur à la date d'émission de la facture
En cas de litige, il est fait attribution exclusive au Tribunal de Commerce de Paris.
Tarifs valables jusqu'au 31/12/2015

PRECEPTA ::
GROUPE xerfi