



ARCHITECTURE OUVERTE 2014 : FLUX ET REFLUX

Étude du marché français de la souscription et distribution d'OPCVM externes

Septembre 2014

L'étude Architecture ouverte

L'étude Architecture ouverte d'INDEFI Market Research propose une analyse du marché français des souscripteurs et distributeurs de produits de gestion tiers (c'est-à-dire provenant de fournisseurs externes) pour le compte de tiers (leurs clients, principalement des particuliers).

Nous analysons le marché français de l'architecture ouverte au travers de trois segments génériques.

- Les groupes financiers intégrés (les « grands comptes »)

Il s'agit de 20 grands groupes bancaires et/ou d'assurance, pour la plupart, qui se caractérisent par une intégration des activités de gestion et de distribution ainsi que par des montants distribués en architecture ouverte à destination de clients particuliers en France supérieurs à un milliard d'euros.

- Les comptes domestiques

Ce deuxième segment inclut les autres souscripteurs et distributeurs de produits externes du marché français, hors CGPI (souscripteurs professionnels, gestions privées, réseaux bancaires et d'assurance, distributeurs en ligne).

- Les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI)

Ce segment est abordé au travers de l'activité de référencement des plates-formes bancaires et d'assurance vie, qui s'adressent spécifiquement à ces distributeurs indépendants.

Objectifs de l'étude

Les objectifs de cette étude sont de mesurer le recours aux produits de gestion externes, d'analyser les pratiques et modalités de l'architecture ouverte et de formaliser une cartographie opérationnelle à même d'appuyer les stratégies de développement commercial des sociétés de gestion opérant sur ce marché.

Nous analysons les différents segments de marché ciblés par les sociétés de gestion au travers de leurs équipes commerciales de distribution externe et cherchons à évaluer :

- le montant des actifs gérés ou distribués, quelle que soit leur « enveloppe » juridique, la nature du support d'investissement d'épargne financière (OPCVM, titres vifs, fonds non cotés, produits structurés etc.) ou du service (gestion sous mandat, conseillée ou libre) ;
- le degré d'ouverture à des produits de gestion tiers ;
- la nature de l'opportunité pour les sociétés de gestion (*wholesale / fund buyer* vs. *retail / fund seller*), la sélection directe ou intermédiation par un *fund selection unit* (FSU) ;
- les dynamiques du marché de l'architecture ouverte ;
- l'environnement concurrentiel pour les sociétés de gestion dans chaque segment.

284 SOUSCRIPTEURS ET DISTRIBUTEURS INTERROGÉS

201 MDS€ DÉLÉGUÉS À DES PRESTATAIRES EXTERNES



Sommaire

Synthèse	3	III. Analyse des positions concurrentielles des sociétés de gestion	84
Objectifs et méthodologie.....	8	III.A - Analyse des taux de pénétration commerciale	88
I. Analyse de la structure et des évolutions du marché français de l'architecture ouverte.....	14	III.B - Zoom sur le segment des multigérants	92
I.A - Évaluation et caractéristiques du marché de l'architecture ouverte en France.....	15	III.C - Analyse sur le segment des CGPI	99
I.B - Les dynamiques du marché de l'architecture ouverte	23	IV. Annexes	100
I.C - Perspectives : la question réglementaire	45		
II. Analyse détaillée de l'architecture ouverte par segment ...	56		
II.A - Les groupes financiers intégrés.....	57		
II.B - Les comptes domestiques	65		
II.C - Les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI)	76		



Souscripteurs et distributeurs du panel par ordre alphabétique

Groupes financiers intégrés

Groupes financiers intégrés (70 distributeurs / souscripteurs) - Classement par ordre alphabétique		
AG2R La Mondiale	Caisses d'Epargne	LBP AM
AGICAM	CamGestion	LBP Gestion Privée
Allianz	CCR AM	LCL Banque Privée
Allianz Banque	Cholet Dupont AM	Lyxor AM
Allianz GI	CM CIC AM	Monabanq
Altaprofits	CM-CIC Banque Privée	Natixis AM
Amundi AM	CM-CIC Gestion	Neuflize OBC Banque Privée
Architas	CMNE	Neuflize OBC Invest
Arkéa Banque Privée	Cortal Consors	Oddo AM
Axa France	CPR AM	Oddo Banque Privée
Axa Gestion Privée	Crédit Coopératif	Palatine AM
Axa IM	Crédit du Nord	Portzamparc Gestion
B* Capital	Crédit Mutuel Arkéa	Primonial
Banque Privée 1818	Edmond de Rothschild Banque Privée	Primonial AM
Banque Transatlantique	EDRAM	Rothschild & Cie Gestion
BforBank	Federal Finance	Rothschild Patrimoine
BNPP CIB	Fortuneo	Société Générale
BNPP IP	Generali	Société Générale CIB
BNPP Wealth Management	Generali Investments	Société Générale Private Banking
Boursorama	HSBC Multimanager	Sogecap
Banque Privée Européenne	HSBC Private Bank France	UBS France
Bred	La Banque Postale	Vega IM
CA Indosuez	La Française AM	
CA Indosuez Gestion	La Française Gestion Privée	



Comptes domestiques (1/2)

Comptes domestiques (192 distributeurs / souscripteurs) - classement par ordre alphabétique		
2020 Patrimoine	Bordier Gestion privée	CA Ille-et-Vilaine
360 AM	Bourse Direct	CA Languedoc
A Plus Finance	BP Alsace	CA Loire Haute-Loire
A2 Gestion	BP Aquitaine Centre Atlantique	CA Lorraine
Acer Finance	BP Atlantique	CA Nord de France
Actis AM	BP Bourgogne Franche Comté	CA Nord Midi-Pyrénées
Aesope Gestion	BP de l'Ouest	CA Normandie
Aforge Gestion	BP du Nord	CA Normandie Seine
Ageas	BP Loire et Lyonnais	CA Pyrénées Gascogne
AGPM	BP Massif Central	CA Sud Méditerranée
Aliénor Capital	BP Provençale et Corse	CA Sud Rhône-Alpes
Altimeo AM	BP Rives de Paris	CA Touraine Poitou
Amaika AM	BP Val de France	Carrefour Banque
Amilton	Bryan Garnier	CBT Gestion
Amplegest	C&M Finance	CCSO
Arkeon	CA Alpes Provence	Cedrus AM
Assetfi Management Services	CA Anjou Maine	Champeil AM
Athymis	CA Aquitaine	Cholet Dupont Banque
Atrio Gestion Privée	CA Atlantique Vendée	Cogefi
Auris Gestion Privée	CA Centre Est	Compagnie Européenne de Courtage et d'Investissement (CECI)
Auxense Gestion	CA Centre France	Conseil Plus Gestion
Avenir Finance IM	CA Centre Loire	Convictions AM
Aviva	CA Centre Ouest	Covéa Finance
Aviva Investors France	CA Champagne Bourgogne	Credit Suisse Banque Privée
Banque Delubac	CA Charente Maritime Deux Sèvres	Diamant Bleu Gestion
Banque Leonardo	CA Charente Périgord	DNCA
Banque Martin Maurel	CA Corse	Dorval Finance
Banque Saint Olive	CA Côtes d'Armor	Entheca Finance
Barclays Wealth Management	CA Des Savoie	Epargnissimo
BBR Rogier	CA du Nord Est	Equigest
Bemo Europe	CA Finistère	Ethiea Gestion
Binck	CA Ile de France	Exane Derivatives



Comptes domestiques (2/2)

Comptes domestiques (192 distributeurs / souscripteurs) - Classement par ordre alphabétique		
Fairview Asset Management	JP Morgan Private Bank	Pictet & Cie
Ferrigestion	KBL Richelieu Banque Privée	Pink Capital
Fideas Capital	KBL Richelieu Gestion	Prigest
Finance SA	La Financière Desselligny	Pro BTP Finance
Financecom AM	Lazard Frères Gestion	Quilvest Banque Privée
Financière Arbevel	Legal & General	Quilvest Gestion
Financière de la Cité	LGA Investissement Associé	Raymond James
Financière d'Uzès	Linxea	Reyl & Cie France
Financière Galillée	LODH	Rhone Gestion
Finogest	MAAF	Roche Brune AM
Friedland Gestion	MACSF	Russell Investments France
Gaspal Gestion	MAIF	Sagis AM
George V AM	Malakoff Médéric	Schelcher Prince Patrimoine & Investissement
Gesmob	Marignan Gestion	Sedec Finance
Gestys	Martin Maurel Gestion	SGI Management
GMF	Massena Partners	SICAV Online
Groupama	Meeschaert	SMA BTP
Groupama AM	Merrill Lynch	Société d'Etude et d'Assistance
Groupama Banque	Mirabaud	Société Parisienne de Gestion
GSD Gestion	MMA	Swiss Life
GT Finance	Mobilis Gestion	Swiss Life AM
Gutenberg Finance	Montaigne Capital	Swiss Life Banque Privée
Haas Gestion	Montbleu Finance	Tailor Capital
Hixance	Montpensier Finance	Talence Gestion
HR Banque	OFI AM	Taurus Gestion Privée
Humanis Gestion d'Actifs	OFI Gestion Privée	Tocqueville Finance
Igea Finance	Opportunité SA	Trusteam Finance
ING Direct	Optigestion	Turgot AM
International Capital Gestion	Oudart	UFF
Invesco	Patrimoines et Sélections	Wiséam
Invest AM	Patrival	Ycap
Iskander	Pergam	Zarifi Gestion



Plates-formes CGPI

CGPI (22 plates-formes) Classement par ordre alphabétique	
Ageas	Nortia
Allianz VIP	Oddo CGPI
APREP Diffusion	OFI Premium
Axa Théma	Oradea
Cardif	Primonial Services
CD Partenaires	Sélection 1818
Debory	Skandia
Finaveo	Swiss Life Assurance et Patrimoine
Generali France	UAF Patrimoine
LifeSide Patrimoine	UNEP
MMA Expertise patrimoine	Vie Plus





Afin de refléter l'internationalisation accrue de ses activités, Image & Finance devient en 2014 INDEFI Market Research, filiale du Groupe INDEFI, conseil spécialiste des stratégies de développement, reconnu pour son expertise des métiers de gestion d'actifs cotés et non cotés (immobilier, infrastructures, *private equity*).

La mission d'INDEFI est d'assister les sociétés de gestion pour compte de tiers dans leur stratégie de développement en France et à l'international, au travers de missions de conseil spécifiques et d'études de marché à forte valeur ajoutée, publiées sous la marque INDEFI Market Research.

Ces dernières couvrent les principaux segments de marché ciblés par les sociétés de gestion :

- 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.

* * *

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Richard BRUYERE

Managing Partner

richard.bruyere@indefi.eu

INDEFI – 6, rue Lincoln 75008 Paris, France – Tél : + 33 (0)1 5688 3470 – Fax : + 33 (0)1 5688 3471

