



## **GESTION D'ACTIFS INSTITUTIONNELS : « LE FEU SOUS LA GLACE »**

---

**Le Baromètre Institutionnels 2015**

Décembre 2014

## **Le Baromètre Institutionnels**

Depuis plus de 10 ans, le Baromètre Institutionnels constitue chaque année 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 et services de gestion externes, les montants concernés ainsi que les dynamiques concurrentielles à l'œuvre sur ce marché.

L'étude s'organise en quatre parties :

1. anatomie des placements institutionnels, des allocations d'actifs et leurs évolutions ;
2. analyse détaillée des thématiques d'actualité du marché (voir ci-contre) ;
3. structure et dynamiques du marché de la gestion déléguée ;
4. évaluation des relations avec les sociétés de gestion, au travers :
  - des positions concurrentielles des sociétés de gestion pour compte de tiers (présence commerciale en nombre de clients et parts de marché mesurées en actifs gérés) ;
  - le Baromètre annuel des notations des prestataires.

**214 INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS INTERROGÉS**

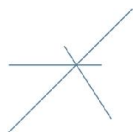
**PRÈS DE 2 300 MDS€ D'ACTIFS GÉRÉS**

**323 MDS€ DÉLÉGUÉS À DES PRESTATAIRES EXTERNES**

## **Thématiques spécifiques abordées dans l'édition 2015**

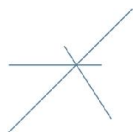
L'édition 2015 du Baromètre analyse en détail les thématiques d'actualité suivantes :

- **La poursuite de la diversification obligatoire**  
*La recherche de rendement demeure le moteur principal du marché institutionnel français. Dans cette perspective, les mouvements marqués d'évolution des allocations obligataires se sont poursuivis en 2014. Quels sont les nouveaux chemins de la diversification obligatoire ?*
- **La résurgence de la gestion alternative**  
*La baisse continue des rendements amène les institutionnels à renouveler leurs allocations au profit de classes d'actifs ayant largement disparu du champ de la réflexion depuis 2008. C'est en particulier le cas de la gestion alternative. Quelles sont les raisons de cette résurgence ? Quelles sont les nouvelles modalités d'investissements privilégiées par les institutionnels ?*
- **Le non coté : une classe d'actifs en devenir**  
*Les investissements en non coté (private equity, infrastructures) augmentent de manière structurelle. Quelles sont les logiques sous-jacentes à cet essor ? Quelles sont les voies d'accès plébiscitées par les investisseurs et opportunités pour les sociétés de gestion ?*



## SOMMAIRE

Synthèse .....	3	III. Le marché de la gestion déléguée.....	61
Sommaire .....	7	III.A - Anatomie du marché de la gestion déléguée.....	62
Objectifs et méthodologie.....	8	III.B - La gestion indicielle : l'exception française.....	74
I. Placements institutionnels et allocations d'actifs.....	13	III.C - La question des coûts de la gestion financière .....	77
I.A - Les évolutions des actifs institutionnels .....	14	III.D - Analyse du segment des appels d'offres .....	82
I.B - Les dynamiques de la collecte du marché institutionnel...	16	IV. Relations avec les sociétés de gestion.....	85
I.C - Les allocations d'actifs des institutionnels français : principales évolutions .....	19	IV.A - Analyse des positions concurrentielles des sociétés de gestion pour compte de tiers .....	86
II. « À l'ère des tentations », ou comment les institutionnels s'adaptent à l'environnement de taux bas.....	27	IV.B - Le Baromètre Institutionnels : appréciation des relations avec les sociétés de gestion.....	98
II.A - Les nouveaux chemins de la diversification obligataire ...	30	V. Annexes .....	108
II.B - Un marché en maturation : la dette privée.....	36	V.A - Institutions du panel par ordre alphabétique .....	109
II.C - La résurgence de la gestion alternative.....	42	V.B - Institutions du panel par montant d'actifs.....	112
II.D - Le non coté : une classe d'actifs en devenir .....	51	V.C - Dates des informations recueillies .....	113
		V.D - Évolution des indices phares actions et obligations.....	114



**Liste des institutionnels du panel de l'étude 2015 (214 institutions)**

Tous segments confondus - Classement par ordre alphabétique				
ACM	Caisse Mutuelle Marnaise d'Assurance	Eovi - MCD	IRP Auto	Mutuelle Nationale des Hospitaliers
ACMN Vie	Caisse Nationale des Barreaux Français	ERAFP	Klésia	Mutuelle Renault
Adrèa	Caisses Réunions Complémentaires	FMP	La Banque Postale	Mutuelles UMC
AFI - Esca	CAMACTE	Fondation Caritas	La Française des Jeux	Natixis Assurances
AG2R La Mondiale	CAMEIC	Fondation de France	La France Mutualiste	Neuflyze Vie
Ageas	CAPSSA	Fondation des « Guenles Cassées »	La Sécurité Familiale	OCIRP
AGEFIPH	Carac	Fondation HEC Paris	La Tutélaire	Petits frères des pauvres
AGIRC ARRCO	CARCDSF	Fondation INSEAD	L'Auxiliaire	PMU
AGPM	CARMF	Fondation Jean Jacques Laffont	LCL Compte Propre	Prepar Vie
Agrica	CARPIMKO	Fondation MAIF	Le Conservateur	PréviFrance
Albingia	CARPV	Fondation Médéric Alzheimer	Legal & General	PRO BTP
Allianz	CASDEN	Fondation pour la Mémoire de la Shoah	MACIF	Radiance
ANCV	CAVAMAC	Fondation pour la Recherche Médicale	MACSF	Reunica
Apicil Agira	CAVP	Fondation pour l'Avenir	MAF	Réunion Aérienne
APREVA	CCAS	Fonds de dotation du Musée du Louvre	Maif	RSI
APRIL	CCIP	Fonds de garantie des assurances obligatoires	MATMUT	SACD
Areas	CCMO Mutuelle	Fonds de Garantie des Dépôts Bancaires	Metlife	Sacra
Areva	CCPB Grand Ouest	FRR	MG	Sada Assurances
Association française contre les myopathies	CCPB Paris	Generali	MGEFI	Scor
Assurance Mutuelle de Picardie	CCR	Groupama	MGEN	Secours Catholique
Audiens	CDC Compte propre	Groupama Centre Manche	MGET	SHAM
Aviva	CDC Fonds d'épargne	Groupama Grand Est	MGP	SMABTP
AXA	CDC Retraite	Groupama Loire Bretagne	MIASC	SMACL Assurances
B2V	CE Aquitaine Poitou Charente	Groupama Méditerranée	MIF	SMACL Santé
Banque Populaire BRED	CE ILE DE France	Groupama Nord Est	MNFCT	SMH
Banque Populaire Rives de Paris	CE Languedoc Roussillon	Groupama Paris Val de Loire	MNPAF	Société Mutualiste Interprofessionnelle
BNP Paribas Cardif	CE Loire Drome Ardèche	Groupama Rhône Alpes	MNRA	Sofiprotéol
CA Alpes Provence	CE Lorraine Champagne Ardennes	Groupe Berri	MNT	Sogécap
CA Aquitaine	CE Midi Pyrénées	Groupe Covéa	MUTAC	So'Lyon Mutuelle
CA Assurances	CEA	Groupe Euler Sfac	MUTEX	Suravenir
CA Atlantique Vendée	CFDT	Groupe Lourmel	MUTLOG	Swiss Life
CA Brie Picardie	CGPA	Groupe Malakoff Médéric	MutRé	Système Fédéral de Garantie
CA Centre Est	CNAVPL	Groupe Monceau	Mutuelle Centrale des Finances	Thélem assurances
CA Centre France	CNM Sante	Groupe Pasteur Mutualité	Mutuelle Civile de la Défense	UIMM
CA Centre Loire	CNP	Groupe Prévoir	Mutuelle d'Assurance des Armées	UMR
CA Centre Ouest	Coface	Harmonie Mutuelle	Mutuelle des Accidents Elèves	Unéo
CA Charente Périgord	CR Notaires	HSBC Assurances	Mutuelle des Sportifs	Union des Caisses de France
CA Côte d'Armor	CR Sénat	Humanis	Mutuelle du Ministère de la Justice	UNIP
CA Franche Comté	Crédit Coopératif	Identité Mutuelle	Mutuelle du Personnel de la Caisse des Dépôts	
CA Nord de France	CRESP	Institut de Prévoyance Valmy	Mutuelle Familiale	
CA Nord Midi Pyrénées	CRPCEN	Institut Pasteur	Mutuelle Fraternelle d'Assurances	
CA Savoie	CRPNPAC	Intériale	Mutuelle Générale des Affaires Sociales	
CA Toulouse 31	EDF	IP Austerlitz	Mutuelle Générale des Cheminots	
CA Val de France	Ensemble Protection Sociale	IRCEM	Mutuelle Médicis	



**Liste des 164 sociétés de gestion citées dans l'étude 2014**

164 sociétés de gestion citées (par ordre alphabétique)				
1818 Gestion	Chahine Capital	Goldman Sachs AM	Muzinich	Seven CM
Aberdeen AM	CM-CIC AM	Groupama AM	Natixis GAM	SMA Gestion
Access Capital	Comgest	GT Finance	Neuberger Berman Europe	Source
Acer Finance	Conning	Henderson GI	Neuflize OBC Investissements	Sparinvest
Acofi	CPR AM	HMG Finance	NewAlpha AM	SPGP
Alken AM	Credit Suisse AM	HSBC Global AM	Nordea IM	Standard Life Investments
Alliance Bernstein	Daiwa SB Investments Ltd	Hugau Gestion	Octo AM	State Street GA
Allianz GI	Deutsche AWM	Idinvest	Oddo AM	Swiss Life AM
Alma Capital	DIAM International	Ignis AM	OFI AM	Sycomore AM
Amiral Gestion	Diamand Bleu	ING IM	Ossiam	TCW
Amplegest	Dimensional Fund Advisors	Invesco	Oyster Funds (Syz & Co.)	Threadneedle
Amundi AM	DNCA	Investec AM	Palatine AM	Tikehau IM
Avenir Finance IM	Dôm Finance	Janus Capital	Pastel & Associés	Tobam
Aviva Investors	East Capital	JP Morgan AM	Petercam	Tocqueville
Axa IM	Ecofi	Julius Baer	Philippe Hottinguer & Cie Gestion	Transatlantique Gestion
Bank Invest	Edmond de Rothschild AM	Jupiter AM	PhiTrust	Twenty First Capital
Bank of NY Mellon	Egamo	KBL Richelieu	Pictet AM	UBP / UBG
Banque Saint-Olive	Ellipsis AM	Kempen & Co	PIMCO	Unigestion
Barclays Wealth Managers	Equigest	La Banque Postale AM	Pioneer Investments	Vanguard
Baring AM	Etoile Gestion	La Financière Responsable	Portzamparc Gestion	Viveris REIM
BDL Capital Management	Exane AM	La Française AM	Primonial AM	Vontobel AM
BFT Gestion	Federal Finance	Lazard Frères Gestion	Quilvest Gestion	Wellington Management
Blackrock (y.c. iShares)	Fédéris GA	Legg Mason	Quoniam AM	YCAP AM
BlueBay AM	Fidelity Investments	Lombard Odier IM	Raiffeisen CM	
BNPP IP	Financière de la Cité	Lyxor AM	Reyl AM	
Boussard & Gavaudan	Financière de l'Echiquier	M&G Investments	Rivage Investments	
Brevan Howard AM	First State Investments	Mandarine Gestion	Rivoli Fund Management	
C&M Finances	Flinvest	Martin Maurel GI	Robeco	
CamGestion	Fourpoints IM	Métropole Gestion	RocheBrune AM	
Candriam Investors	Franklin Templeton	MFS IM	Rothschild & Cie Gestion	
Capital Group	GE AM	Moneta AM	Rouvier Associés	
Carmignac Gestion	GEMS Advisors	Montanaro IM	Russell Investments	
CBT Gestion	Generali Investments	Montmartre AM	Schelcher Prince Gestion	
CCR AM	George V AM	Montpensier Finance	Schroders	
Cedrus AM	Ginjer AM	Morgan Stanley IM	SCOR GI	





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](mailto:richard.bruyere@indefi.eu)

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

