# La Gestion d'Actifs

conférence X-Banque, Octobre 2003 par **Vivien Levy-Garboua** 

BNP Paribas, Membre du Comité Exécutif, Responsable de la Gestion d'Actifs, des Assurances et de la Banque Privée Internationale

et Alain Dromer

CEO HSBC Asset Management Limited à Londres

Daniel HERLEMONT

Quelques Chiffres

- O La gestion pour compte de tiers, ou l'Asset Management représente 50 000 milliards de dollars (+/- 20%), dont la moitié aux US,
- O l'Europe représente 30 à 35%, dont une partie significative en Angleterre.
- O Répartition retail (clients privés) / institutionnels

Europe		US
Retail	60%	40%
Institutionnels	40%	60%

# Distribution La distribution s'effectue principalement par les banques/assurances: 70%, la vente directe: 20%, brokers et conseillers: 10%. Aux US, c'est l'inverse: 60% se fait par un conseiller indépendant.

○ En Europe,
② la partie "actions" représente 40 à 45%,
③ les placements monétaires: 8%,
④ l'immobilier 5 à 6%.
○ Aux US,
③ la gestion est surtout actions à 60%,
⑤ on était à 80% en actions, en 2000,

- \_\_\_\_\_
- O La gestion active représente 95% en Europe, contre 5% en gestion passive (réplication d'indices),
- O aux US: 25% de gestion passive.
- O d'en conclure que les Européens sont idéalistes et pensent qu'on peut battre les marchés !!!
- O En France, 1% des actifs ne sont pas contrôlés par des banques ou des assurances, contre 25% en UK et 30% aux US (hedge funds, ...)

Daniel HERLEMONT

### **Distribution**

- O Il y a plus de fonds que de sociétés cotées ...
- O Une nouvelle catégorie de consultants se fait jour pour sélectionner les meilleurs gérants, et de poser des questions embarrassantes du type:

"comment battez vous le marché?"

C'est déjà le cas en UK, la sélection de fonds par des consultants représente 95% de la distribution en UK, en France, c'est moins de 25%.

La profession des gestionnaires de patrimoines doit donc évoluer fortement dans ce sens, se structurer et se doter des compétences nécessaires.

- O En conséquence, aux US ou en UK, il y a concentration vers la meilleure performance:
  - ☞ aux US, 30% des meilleurs fonds concentrent 90% des souscriptions.
  - ☞ En France, seulement 1/3 des meilleurs fonds captent 30%.
- O En France, on ne connaît que les distributeurs qui gardent 60% des droits.

  Aux US, c'est l'inverse, le producteur du fond a plus d'importance ...

Les fonds de fonds, c'est ce qui croit le plus vite.

Daniel HERLEMONT ,

O La croissance a été de 15% depuis les années 90 jusqu'à 2000/2002. Elle a été de 10% en 2003, si on devait prévoir une évolution pour les années à venir on tablerait plutôt sur des croissances autour de 5/6%

En France 80% de l'épargne vont à l'assurance vie.

O C'est une industrie ou il n'existe quasiment pas de concentration, et ce pour plusieurs raisons : il faut une très forte croissance pour justifier une acquisition, les achats de fonds se traitent à 15 fois les résultats avant impôts, (16 pts de base sur 80), et il n'y a pas de fond propre.

Il n'y a pas d'économie d'échelle sur la performance. Plus le fond est important et plus il aura des difficultés à se mouvoir et assurer une sur performance. A une époque, lorsque Fidelity pesait 20% du marché, les impacts sur le marché étaient non négligeables.

Daniel HERLEMONT

# La réglementation

○ La réglementation est importante: la gestion de fonds impacte directement la vie des gens (retraite aux US), aux US, les fonds possèdent 40% des entreprises.
 Il y a obligation de moyen mais pas de résultat: il faut démontrer qu'il y a eu négligence ..
 il y a aussi conflits d'intérêt entre analystes financiers et

sociétés.

Les Asset Managers vont devoir se poser la question de leur propre Corporate Gouvernance.

# les performances les grands groupes semblent moins habiles à générer des performances. La tendance est à la spécialisation. On va s'intéresser de plus en plus à la performance absolue. Les marges vont être de plus en plus compétitives; La fabrication de performance devient centrale. Les clients vont de plus en plus reconnaître que le gérant a une importance, mais veulent aussi bénéficier d'une grande enseigne.

O en savoir plus ....

Association Française de la Gestion Financière

http://www.afg.asso.fr/afg/fr/index.html