

COMMUNIQUE DE PRESSE

Avril 2010

L'EVOLUTION DE LA GESTION COLLECTIVE FRANCAISE AU 1ER TRIMESTRE 2010

Au terme de ce 1er trimestre, le marché français de la gestion collective affiche une progression de +0,86% (+7,4 milliards d'euros), portant le total estimé des actifs sous gestion à 870,7 milliards d'euros. Par rapport à son niveau d'il y a un an, l'encours du marché affiche donc une progression de +10,1% (+80 milliards d'euros), tirée d'un fort effet marché de +102 milliards d'euros, les souscriptions nettes faisant état de -17,2 milliards d'euros de rachats.

Durant ce trimestre, la forte embellie des marchés d'actions en mars a grandement contribué à l'amélioration du niveau d'encours. Toutes classes d'actifs confondues, les performances ont permis de dégager +14,4 milliards d'euros de gains depuis le début de l'année.

Dans le même temps, les flux d'investissement de ce début d'année ont été à l'image des choix opérés en 2009 par les investisseurs. Ainsi, +9,8 milliards d'euros ont continué d'alimenter les actifs de long terme, alors que les sorties des fonds de Trésorerie Régulière ont rassemblé -15,7 milliards d'euros.

Les souscriptions nettes de ce 1er trimestre font donc ressortir des rachats de -5,9 milliards d'euros.

Ensemble du marché : Variation des Encours sur le 1er trimestre 2010

Famille	Encours fin de trimestre (millions)	Variation d'encours (millions)	Souscriptions nettes (millions)	Effet Marché (millions)
Trésorerie	391 089	-13 204	-15 071	547
Obligations	76 660	4 598	2 852	1 771
Actions	197 813	9 906	1 971	8 468
Diversifiés	126 615	7 386	4 608	2 873
OPCVM garantis ou à formule	70 153	-496	-55	671
Fonds Alternatifs (*)	8 327	-790	-243	62
Ensemble du marché	870 657	7 400	-5 937	14 393

Données au 31-03-10, en millions d'euros

(*) Données au 28-02-10, variation et effet calculé sur la base de fin novembre 2009

Les chiffres de la gestion traditionnelle

Pour la première fois depuis 1998, les flux d'investissement des **OPCVM de Trésorerie Régulière** ont été négatifs au cours du 1er trimestre. La tendance vendeuse, née durant la seconde partie de l'année 2009, continue donc d'affecter ce compartiment qui enregistre -15,7 milliards d'euros de flux sortants en ce début d'année. Tendance qui semble d'ailleurs s'être accentuée en mars avec des volumes élevés comparativement aux opérations usuelles de ce mois.

Toujours placés dans un contexte de rendements historiquement bas (en ligne avec l'EONIA), les fonds de Trésorerie Régulière rassemblent désormais un encours de 368,2 milliards d'euros contre 382,5 milliards d'euros en décembre dernier.

Ce 1er trimestre marque la confirmation du regain d'intérêt des investisseurs pour les **OPCVM de Trésorerie Dynamique**. Les flux d'investissement, bien qu'inférieurs de moitié au trimestre précédent, ont rassemblé +701 millions d'euros de souscriptions nettes et la collecte sur un an est redevenue positive (+1,6 milliard d'euros). Malgré quelques heurts sur les marchés de taux qui ont affecté la performance de quelques fonds en janvier, une majorité de fonds affiche un rendement positif sur le trimestre : les indices de catégorie TD et TD+ ont réalisé des gains supérieurs à l'EONIA de +22 points de base et de +27 pb, respectivement. A près de 22 milliards d'euros, l'encours de ces fonds affiche une progression de +5% depuis le début de l'année et de +24% sur un an.

Pour le quatrième trimestre d'affilée, la demande des investisseurs pour les **OPCVM Obligations** est restée soutenue. Ce sont à nouveau +2,8 milliards d'euros qui leur ont été alloués en ce début d'année, dont une grande majorité a continué d'alimenter les fonds aux maturités inférieures à 5 ans (+2,3 milliards d'euros) du compartiment Euro. A l'exception des fonds aux maturités supérieures à 5 ans, les autres catégories ont enregistré un afflux net de capitaux : +504 millions d'euros pour les fonds Obligations Internationales et +127 millions d'euros pour les fonds Haut Rendement. Egalement soutenu par un effet marché de +1,8 milliard d'euros, l'encours des OPCVM Obligations atteint 76,7 milliards d'euros (+6,4% depuis le début de l'année et +30% depuis un an).

En mars, le sursaut des marchés a permis une nette embellie des actifs gérés en **OPCVM Actions**. A 197,8 milliards d'euros, l'encours de ces fonds retrouve son niveau d'avant la mise en faillite de Lehman Brothers. Sur le trimestre, il progresse de +5,3% et sur un an de près de +60%. Toutes les catégories de fonds affichent des performances positives sur le trimestre qui ont permis de dégager +8,5 milliards d'euros de gains. Malgré quelques signes d'essoufflement en mars, la collecte a rassemblé près de +2 milliards d'euros depuis le début de l'année. A l'exception des valeurs françaises et euro, les autres catégories ont enregistré des souscriptions nettes positives, les fonds Actions Internationales et Marchés Emergents étant toujours favorisés (+1,4 milliard sur le trimestre).

Les **fonds Diversifiés Euro et Internationaux** rassemblent un encours de 95,4 milliards d'euros, en progression de +5,3% par rapport au trimestre précédent. Les diverses stratégies de fonds ont réalisé des performances positives permettant de dégager un gain de +2,4 milliards d'euros. La collecte, si elle s'est étoffée avec près de +2,6 milliards d'euros contre +2 milliards au trimestre précédent, reste toujours ciblée vers les fonds d'allocation Mixte (+2,4 milliards). La gestion Flexible a attiré +389 millions d'euros après avoir glané +556 millions précédemment, tandis que les rachats ont persisté sur les fonds à dominante Actions (-201 millions). Les opérations sur les fonds à dominante Taux sont toujours autant discrètes (-39 millions).

Avec +252 millions d'euros de flux entrants, les **OPCVM Obligations Convertibles** continuent d'attirer les investisseurs mais de façon beaucoup moins prononcée que l'an passé. Leur encours s'est tout de même apprécié de +5% depuis le début de l'année et à 13,1 milliards d'euros, il atteint son plus haut niveau historique.

Sur la catégorie des **fonds Absolute Return**, la demande ne faiblit pas puisque c'est encore près de +1,8 milliard d'euros qui est venu alimenter ce compartiment durant le trimestre. Une majorité de fonds affiche des performances positives et l'indice de cette catégorie délivre un rendement trimestriel supérieur à l'EONIA de +84 pb. En rassemblant désormais 18,1 milliards d'euros, l'encours continue de se redresser (+12% depuis le début de l'année, +80% sur un an).

Dans la famille des **OPCVM Garantis ou à Formule**, l'encours des fonds assortis d'une garantie totale du capital s'étirole lentement au fil des mois. Ce compartiment de fonds continue d'évoluer dans un contexte où les créations de fonds ne comblent pas les liquidations de fonds arrivés à échéance. Fin mars, il rassemble 59,2 milliards d'euros (-1,5% sur le trimestre). Les fonds ouverts à la souscription ont rassemblé +1,3 milliard d'euros de collecte depuis janvier. La catégorie des fonds à Formule (7 milliards d'euros d'encours, +4%) affiche une collecte trimestrielle de +421 millions d'euros, dont un quart a été réalisé par les ETFs de stratégie. Déjà le trimestre précédent, ces ETFs avaient rassemblé +113 millions d'euros de souscriptions nettes.

Excepté en mars, où elle a connu un net ralentissement, la collecte de **la gestion passive** (fonds indiciels et ETFs) est demeurée forte sur le trimestre, et comparable au niveau de collecte des deux précédents trimestres. En ce début d'année, les investisseurs ont alloué près de +1,9 milliard d'euros dans ces fonds, dont +1,5 milliard en Actions, essentiellement sur les Actions Internationales, Actions européennes, Actions Asie et Actions Amérique. A 63,8 milliards d'euros, l'encours a progressé de +7% sur le trimestre et de plus de +50% en un an.

La gestion alternative

En 2009, les opérations de rachats qui affectaient sans discontinuer les OPCVM de fonds Alternatifs avaient fini par se tarir. Le 4ème trimestre décalé (de septembre à fin novembre) avait même laissé place à des flux d'investissement de +171 millions d'euros, laissant augurer d'un rétablissement prochain de cette classe d'actifs. Or, ce début d'année est à nouveau marqué par des opérations de rachats dont le solde atteint -243 millions d'euros (sur la période décembre-fin février). L'encours est en repli de -8,7% et à 8,3 milliards d'euros, il rejoint son niveau de mars 2005.

Les performances sont également en berne avec un rendement trimestriel de l'indice Europerformance inférieur de -20 pb à l'EONIA.

.....
L'analyse est basée sur la variation des encours gérés au travers des fonds d'investissement de droit français. Cette variation d'encours est expliquée par :

- l'évolution de la collecte nette (effet souscription)***
- l'évolution de la valeur liquidative des fonds (effet performance)***
- la distribution des dividendes (effet revenu)***

L'addition de ces trois effets permet de reconstituer la quasi-totalité de la variation d'encours. Le reliquat est lié aux fusions - absorptions de fonds et aux changements de catégories.

- L'approche retenue par EuroPerformance permet une évaluation réelle de la taille du marché en prenant en compte les effets du double comptage induit par les fonds maîtres et nourriciers.

- Les données présentées dans ce tableau de bord sont issues de la Note Mensuelle Online. Véritable observatoire permanent des performances commerciales, NMO permet d'appréhender le marché des OPCVM via les grandes classes d'actifs en distinguant pour chaque promoteur la contribution des forces de ventes et celle des gérants à la variation des encours.

- Les informations sont arrêtées au 31 mars 2010

Contacts :

Alexandre Cassan

Chargé d'Etudes

+33 (0) 1 70 72 44 68

alexandre.cassan@europerformance.fr

Macaire Sabrina

Responsable Communication

+33 (0) 1 70 72 44 67

sabrina.macaire@europerformance.fr

Muriel Morvan

Directeur Commercial

+33(0)1 53 00 01 32

muriel.morvan@europerformance.fr

A propos d'EuroPerformance :

EuroPerformance est une agence de mesure et d'analyse de la performance des fonds. EuroPerformance a développé des outils à forte valeur ajoutée portant sur l'analyse de la performance et des risques, au travers d'un large référentiel de fonds européens, tels que « EuroPerformance Engine » ou le « Style Rating EuroPerformance Edhec ». EuroPerformance édite de nombreux palmarès et classements en France et en Europe.