

COMMUNIQUE DE PRESSE**L'EVOLUTION DE LA GESTION COLLECTIVE
FRANCAISE AU TROISIEME TRIMESTRE 2009**

Paris, le 19 octobre

La demande pour les classes d'actifs risqués est restée soutenue au 3^{ème} trimestre.

A fin septembre, la gestion collective française rassemble un encours estimé à 872 milliards d'euros, soit une progression de +5,4% par rapport à son niveau de fin juin. Comme le trimestre précédent, ce 3^{ème} trimestre est caractérisé par la progression des sous-jacents actions dont les performances ont permis de dégager un fort effet marché. Ce dernier, toutes classes d'actifs confondues, a atteint +40,5 milliards d'euros.

La demande en faveur des actifs risqués est demeurée soutenue avec près de +12,5 milliards d'euros alloués en fonds Obligations, Actions et Diversifiés. Cependant, compte tenu des rachats importants d'OPCVM de Trésorerie Régulière venus clore ce 3^{ème} trimestre, les souscriptions nettes d'OPCVM ne laissent ressortir que +2,3 milliards d'euros de collecte entre juillet et septembre.

Les chiffres de la gestion traditionnelle

A la clôture du 3^{ème} trimestre, les **OPCVM de Trésorerie Régulière** rassemblent 411,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, contre 419,5 milliards d'euros à fin juin. Le ralentissement de la demande, déjà observé le trimestre précédent, semble se confirmer. Les collectes des mois de juillet et août sont restées solides, avec respectivement +7,9 milliards d'euros et +3,7 milliards d'euros, mais légèrement en deçà du niveau historiquement constaté sur cette période. De même, avec -21,1 milliards d'euros, la décollecte usuelle de septembre, induite par les opérations comptables des entreprises, a été deux fois supérieure à la moyenne historique des rachats constatés pour un 3^{ème} trimestre. Ces éléments plaident donc en faveur d'une réorientation des investissements vers des actifs plus risqués.

Sur la lancée des 1^{er} et 2^{ème} trimestres, les rendements délivrés par les fonds de Trésorerie Régulière ont continué de se réduire. La performance trimestrielle de ces fonds atteint +0,15% (contre 0,25% le trimestre précédent). La surperformance par rapport à l'EONIA est demeurée inchangée à +5 points de base.

Sur le compartiment des **OPCVM de Trésorerie Dynamique**, les souscriptions nettes font état de -21 millions d'euros de rachats sur le trimestre, contre -673 millions d'euros lors du 2^{ème} trimestre. Cependant, la collecte de +1,3 milliard d'euros réalisée sur la période juillet-août témoigne de la recherche, par certains investisseurs, d'une meilleure rémunération que celle offerte actuellement par les fonds de trésorerie traditionnels.

Les indices EuroPerformance des catégories TD et TD+ ont d'ailleurs délivré des rendements trimestriels de +0,6% et +1,16% supérieurs à l'EONIA, attestant ainsi du retour à des performances positives déjà constatées lors du 2^{ème} trimestre.

Au fil des mois se dessine donc une reprise de la demande pour les OPCVM de Trésorerie Dynamique, même si celle-ci reste pour l'heure modérée. L'encours de ces fonds atteint 18,5 milliards d'euros à fin septembre, contre 16,9 milliards d'euros en juin.

Portée par l'intérêt des investisseurs pour le crédit, la collecte des **OPCVM Obligations** s'est poursuivie au 3^{ème} trimestre. Après avoir engrangé +2,8 milliards d'euros lors du 2^{ème} trimestre, ces fonds ont continué de recevoir près de +2,9 milliards d'euros entre juillet et septembre. Toutefois, lors de ce dernier mois, les opérations ont été moins fournies que précédemment.

Assez nettement, les fonds Obligations euro aux maturités inférieures à 5 ans ont glané la majeure partie des sommes allouées par les investisseurs durant le trimestre. Les fonds aux maturités plus longues ont enregistré une légère reprise de la demande avec +26 millions d'euros, après des rachats de -441 millions d'euros le trimestre précédent. Sur les compartiments Obligations Taux Variables, Inflation, Europe, International et Haut Rendement, les opérations menées par les investisseurs se sont révélées relativement discrètes.

A fin septembre, les OPCVM Obligations réunissent un encours de 68,8 milliards d'euros, soit une progression de +8,4% par rapport au trimestre précédent.

Le rebond des marchés d'actions s'est poursuivi durant ce trimestre et avec lui, la hausse des actifs gérés en **OPCVM Actions** qui ont progressé de +19% sur la période à 177,8 milliards d'euros. Sur un an, l'encours progresse même de près de +4% et s'achemine vers son niveau d'avant la mise en faillite de la banque Lehman Brothers (193,5 milliards d'euros à fin août 2008).

Comme pour le trimestre précédent, l'effet marché (+26,5 milliards d'euros) compte pour une part importante dans la progression des actifs gérés. Néanmoins, la collecte, avec +2,8 milliards d'euros rassemblés pour le compte de ce 3^{ème} trimestre, avoisine le niveau des sommes allouées le trimestre précédent (+3,3 milliards d'euros). Dans le détail, les investisseurs ont continué de privilégier les fonds Actions Internationales et Emergentes (+1,3 milliard d'euros de collecte) et les fonds Actions Sectorielles (+1 milliard d'euros).

Egalement en hausse, les encours des **fonds Diversifiés euro et Internationaux** s'établissent respectivement à 27,7 milliards d'euros et 59,8 milliards d'euros. La collecte demeure soutenue avec +3,9 milliards d'euros contre déjà +3,2 milliards d'euros alloués au 2^{ème} trimestre.

Pour les autres stratégies de fonds, les opérations se maintiennent à un niveau plus discret. Ainsi, les fonds à dominante Taux ont enregistré des souscriptions nettes de +416 millions d'euros et les fonds à dominante Actions ont reçu +112 millions d'euros. La gestion Flexible a pour sa part connu des investissements de +86 millions d'euros.

Les **OPCVM Obligations Convertibles** ont continué d'attirer les investisseurs durant ce 3^{ème} trimestre. Ces derniers leur ont alloué +1,4 milliard d'euros contre déjà +1 milliard d'euros le trimestre précédent. Ces fonds rassemblent désormais 11,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion (+27% en 3 mois) et retrouvent ainsi un niveau qu'ils n'avaient pas atteint depuis 2 ans.

Le compartiment des **OPCVM Absolute Return** poursuit son redressement avec, pour le compte du 3^{ème} trimestre, une collecte de +1,5 milliard d'euros. L'encours de ces fonds se situe désormais à 13,3 milliards d'euros (+15% entre juin et septembre). Toutefois, son recul sur un an s'établit encore à -17%. Les performances délivrées par ces fonds sont, dans une large majorité, positives. L'indice EuroPerformance de cette catégorie a délivré un rendement trimestriel battant de +2,27% l'indice EONIA, contre +3,05% au 2^{ème} trimestre.

Dans la famille des **OPCVM Garantis ou à Formule**, les fonds assortis d'une garantie totale du capital rassemblent 62,6 milliards d'euros d'encours (-1,3% par rapport à fin juin) et évoluent dans un contexte où peu de nouveaux fonds ont été mis sur le marché. Les fonds encore ouverts à la souscription ont collecté +941 millions d'euros.

L'encours des fonds à Formule a quant à lui progressé de +14,5% à 6,7 milliards d'euros. Les ETFs actifs ont reçu +234 millions d'euros de la part des investisseurs.

La gestion passive a vu ses encours progresser de +15% durant ce 3^{ème} trimestre. Les actifs sous gestion atteignent 57 milliards d'euros dont 35 milliards réunis dans des produits de type **ETF**. La

collecte de ce 3^{ème} trimestre a fortement rebondi avec +1,3 milliard d'euros alloués (dont +809 millions d'euros sur les fonds Actions) par les investisseurs, contre des sorties nettes de -285 millions d'euros au 2^{ème} trimestre.

La gestion alternative

Au cours du 2^{ème} trimestre, les performances réalisées et le tarissement graduel des opérations de rachats étaient autant de signes positifs pour cette classe d'actifs. Ce 3^{ème} trimestre « décalé » (données de juin-juillet-août) confirme cette tendance. Les investisseurs n'ont procédé qu'à -292 millions d'euros de rachats contre -1,5 milliard d'euros précédemment. En ne portant que sur 3,2% des encours, cette décollecte marque cependant une nette amélioration par rapport aux précédents trimestres.

De même, les performances réalisées par les OPCVM de fonds alternatifs ont continué d'être positives. L'indice EuroPerformance de cette famille de fonds a délivré un rendement trimestriel supérieur de 75 points de base à l'EONIA.

Les actifs sous gestion rassemblaient 8,6 milliards d'euros à fin août, contre 8,9 milliards d'euros à fin mai.

.....
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 30 septembre 2009

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.