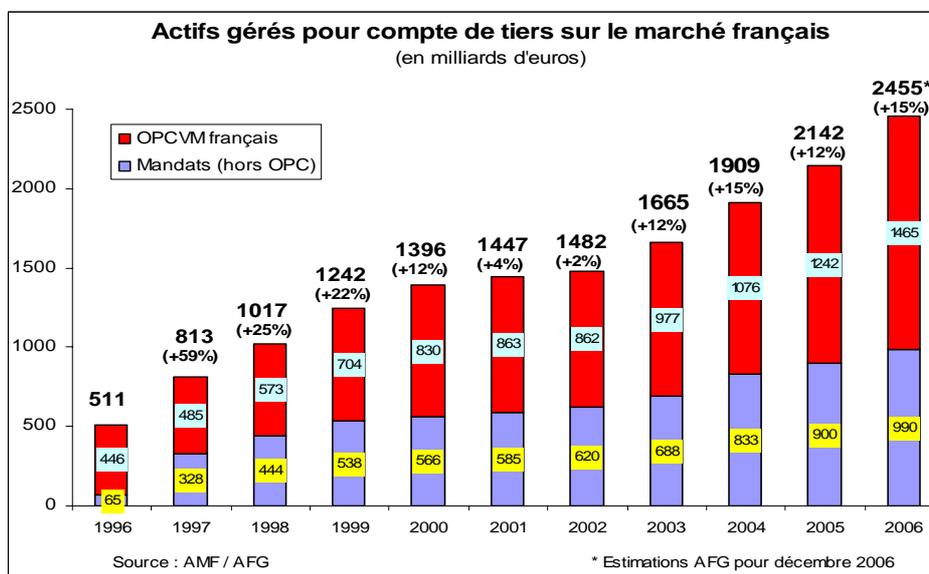


MARCHE FRANÇAIS DE LA GESTION FINANCIERE EN 2006

UNE CROISSANCE QUI REFLETE UNE FORTE DEMANDE DES INVESTISSEURS

- Pour l'ensemble de l'année 2006, le marché français de la gestion a progressé à un taux de l'ordre de 15%, approchant ainsi les 2500 milliards d'euros.



- Pour la quatrième année consécutive, un taux de croissance à deux chiffres
 - **Mandats (hors OPCVM) : un taux de croissance estimé à +10%**
 - Poursuite de la délégation de la gestion des réserves des sociétés d'assurance.
 - Appels d'offre internationaux.
 - **OPCVM : un taux de progression de l'ordre de +18%**
 - L'actif net des OPCVM (FCPE compris) s'est accru de 223 milliards d'euros sur l'année 2006 et atteint désormais 1 465 milliards d'euros.
 - Les encours des OPCVM orientés actions – fonds actions, diversifiés, alternatifs –, bénéficiant de la bonne orientation des marchés et d'une forte demande des investisseurs, progressent de plus de 25%.
 - Les OPCVM obligataires progressent, quant à eux, de 9,5% pour atteindre un niveau proche de 200 milliards d'euros.

- Les OPCVM monétaires font toujours preuve de dynamisme. Leur actif net a augmenté d'une cinquantaine de milliards d'euros, soit un taux de croissance de 12,5%.
- Sur l'ensemble de l'année, l'encours des FCPE devrait, selon nos estimations, augmenter à un taux supérieur à 20% (passant de 69 milliards à 85 milliards d'euros, dont près d'1 milliard pour les actifs investis dans les PERCO). Ce mouvement pourrait se poursuivre avec l'adoption du projet de loi pour le développement de la participation et de l'actionnariat salarié.
- Les produits de capital investissement, FCPR, continuent de croître fortement, sur leur lancée de 2005, et dépassent désormais la barre des 20 milliards d'euros.

Evolution des encours des différentes catégories d'OPCVM

Actif net en fin de période (mds d'euros)	Variation déc. 05 à déc. 06			
	31/12/2005	31/12/2006	en mds euros	en %
Actions	256,3	330,0	73,7	28,8%
Diversifiés	250,9	297,0	46,1	18,4%
OPCVM de fonds alternatifs	16,3	26,5	10,2	62,6%
Fonds à formule	61,1	68,5	7,4	12,1%
Obligations	181,0	198,0	17,0	9,4%
Monétaires	389,5	438,3	48,8	12,5%
Autres*	87,3	107,5	20,2	23,1%
Total	1242,4	1465,8	223,4	18,0%

Source : AMF, estimation AFG à fin dec. 2006 pour la catégorie "Autres"

* FCPE, FCPR et FCIMT

➤ **La progression des OPCVM à vocation générale est due principalement à une collecte record : +123 milliards d'euros en 2006, contre +59 milliards l'année précédente**

- Les souscriptions nettes ont contribué à hauteur de 60% à l'accroissement des actifs pour l'année 2006. L'effet de marché, quant à lui, a été de l'ordre de 40% (soit +80 milliards d'euros)
- Comme l'année précédente, les souscriptions ont bénéficié particulièrement aux fonds orientés actions (dont la collecte devrait s'établir autour des 66

milliards d'euros). Le dynamisme des fonds actions (+33 milliards) s'est accompagné d'une forte demande pour les fonds diversifiés (+25 milliards d'euros en 2006, contre +11 en 2005) bénéficiant probablement des transferts Fourgous dans l'assurance-vie, et de la montée en puissance des fonds de fonds alternatifs (avec une collecte nette de +7,7 milliards et une augmentation de l'actif net de plus de 60%).

- On observe également un certain regain d'intérêt pour les fonds à formule dont la collecte nette avait été pratiquement nulle en 2005.
- Quant aux fonds monétaires – qui captent près de 40% des souscriptions nettes totales -, ils continuent de représenter un placement de trésorerie très recherché par les entreprises et les institutionnels ; ceci en dépit de l'entrée en vigueur de la nouvelle réglementation sur la rémunération des comptes courants.

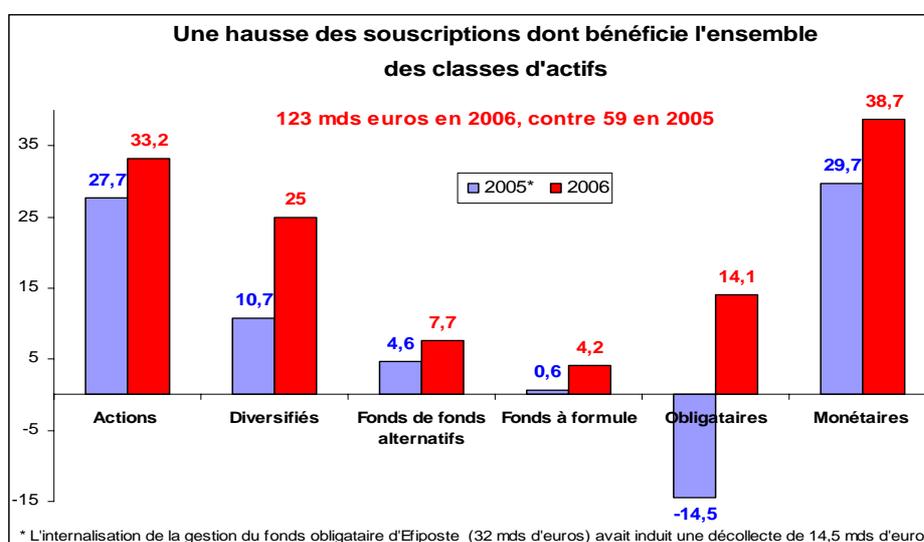
Evolution des actifs en 2006

Ventilation de la variation de l'actif net (en milliards d'euros)

	Actions	Diversifiés	Obligations *	Monétaires	A formule	Alternatif	2006
Variation de l'actif	73,7	46,1	17,0	48,8	7,4	10,2	203,2
Effet de marché	40,5	21,1	2,9	10,1	3,2	2,5	80,3
Souscriptions nettes	33,2	25,0	14,1	38,7	4,2	7,7	122,9

Contributions relatives des souscriptions nettes et de l'effet de marché (en %)

Effet de marché	55%	46%	17%	21%	43%	25%	40%
Souscriptions nettes	45%	54%	83%	79%	57%	75%	60%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

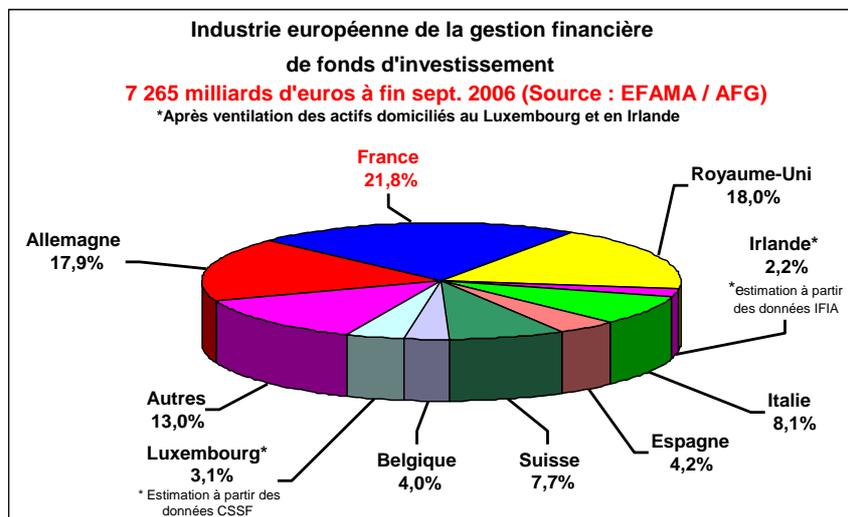


- **Des sociétés de gestion puissantes et dynamiques dans un contexte porteur...**
 - Cinq groupes français figurent parmi les 25 premiers groupes de gestion au niveau mondial. Ensemble ces cinq groupes français gèrent près de 2600 milliards d'euros dont 40 % à travers leurs filiales à l'étranger (principalement aux Etats-Unis, au Royaume-Uni...)
 - Le marché français compte également sur un vaste tissu de sociétés de gestion entrepreneuriales - spécialisées notamment dans la gestion privée, la gestion alternative, la multigestion, le capital risque... - et dont les plus dynamiques connaissent ces dernières années des taux de croissance des encours gérés supérieurs à 30%. Pour preuve de ce dynamisme, depuis trois ans on constate plus de 60 créations de sociétés de gestion de cette nature en France et le mouvement ne semble pas près de s'arrêter.

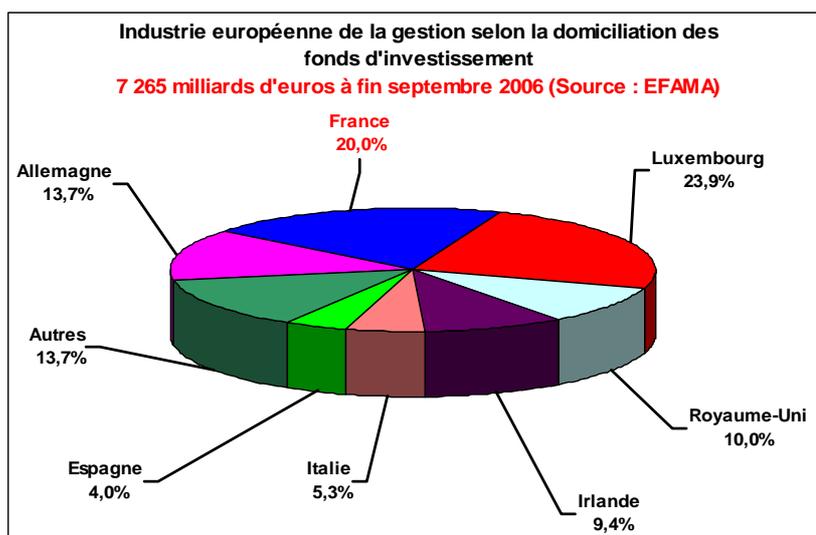
- **...mais soumises à des coûts croissants issus du besoin constant de développement technologique et de sécurité pour les épargnants**
 - Les sociétés de gestion, dont l'activité est par nature de long terme et de ce fait impactée par les cycles économiques, doivent lourdement investir pour tenir leur rang dans la compétition internationale pour la conquête de nouveaux marchés. Les investissements technologiques et ceux liés aux ressources humaines sont les plus importants.
 - Des coûts réglementaires sont également nécessaires au développement des marchés financiers, mais à condition que ceux-ci, et surtout leurs bénéficiaires, soient connus à l'avance.

➤ Leadership de la France sur les marchés européens

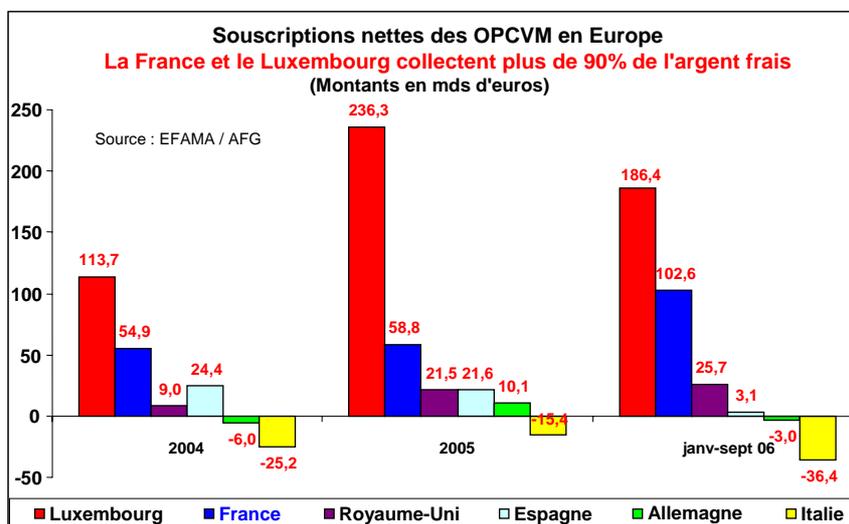
- La France est en tête sur le marché européen de la gestion financière des OPCVM, suivie de près par le Royaume-Uni et l'Allemagne.



- En termes de domiciliation d'OPCVM, la France et le Luxembourg – « centre *off shore* » dont les activités sont centrées sur la domiciliation et l'administration de fonds – sont leaders en Europe.



- En Europe, la collecte nette est pratiquement le fait de deux pays : la France et le Luxembourg. Ces deux pays représentent plus de 90% des souscriptions nettes sur les neuf premiers mois de l'année 2006, et il devrait en être de même pour l'ensemble de l'année.



* *

*