

## La gestion d'actifs pour le compte de tiers en 2010

### ANNEXE



## SOMMAIRE

|            |  |           |
|------------|--|-----------|
| <b>1</b>   | <b>L'ACTIVITE DES SOCIETES DE GESTION DE PORTEFEUILLE EN 2010</b>            | <b>3</b>  |
| <b>1.1</b> | <b>PANORAMA DES SOCIETES DE GESTION EN 2010 : QUI SONT-ELLES ?</b>           | <b>3</b>  |
|            | 1.1.1 DELIVRANCE ET RETRAIT D'AGREMENT EN 2010                               | 3         |
|            | 1.1.2 REPARTITION DES PROGRAMMES D'ACTIVITE                                  | 4         |
|            | 1.1.3 ANALYSE PAR TYPE D'ACTIFS GERES  | 8         |
|            | 1.1.4 PROFIL TYPE DES SOCIETES DE GESTION EN FRANCE                          | 10        |
|            | 1.1.4.1 Actionnariat   | 10        |
|            | 1.1.4.2 Moyens humains   | 13        |
|            | 1.1.5 PROFILS-TYPE DES SOCIETES DE GESTION POUR L'ANNEE 2010                 | 16        |
| <b>1.2</b> | <b>QUE FONT-ELLES ?</b>  | <b>16</b> |
|            | 1.2.1 ANALYSE DES ENCOURS SOUS GESTION                                       | 17        |
|            | 1.2.2 LA GESTION COLLECTIVE  | 21        |
|            | 1.2.3 LA GESTION SOUS MANDAT   | 23        |
|            | 1.2.4 LA DELEGATION DE GESTION FINANCIERE                                    | 27        |
| <b>2</b>   | <b>ANALYSE DES RESULTATS DES SOCIETES DE GESTION DE PORTEFEUILLE EN 2010</b> | <b>28</b> |
| <b>2.1</b> | <b>STRUCTURE DU COMPTE DE RESULTAT</b>                                       | <b>28</b> |
|            | 2.1.1 STRUCTURE DES PRODUITS D'EXPLOITATION                                  | 29        |
|            | 2.1.1.1 Les commissions de gestion   | 30        |
|            | 2.1.1.2 Les produits accessoires   | 37        |
|            | 2.1.1.3 Les produits annexes   | 39        |
|            | 2.1.2 STRUCTURE DES CHARGES D'EXPLOITATION                                   | 40        |
| <b>2.2</b> | <b>ANALYSE DES RESULTATS DES SOCIETES DE GESTION</b>                         | <b>50</b> |
|            | 2.2.1 RESULTAT D'EXPLOITATION ET RENTABILITE                                 | 50        |
|            | 2.2.2 DETTES FINANCIERES   | 58        |
|            | 2.2.3 RESULTAT FINANCIER   | 62        |
|            | 2.2.4 FONDS PROPRES ET RESPECT DES NORMES REGLEMENTAIRES                     | 63        |

1 L'ACTIVITE DES SOCIETES DE GESTION DE PORTEFEUILLE EN 2010

1.1 PANORAMA DES SOCIETES DE GESTION EN 2010 : QUI SONT-ELLES ?

1.1.1 DELIVRANCE ET RETRAIT D'AGREMENTS EN 2010

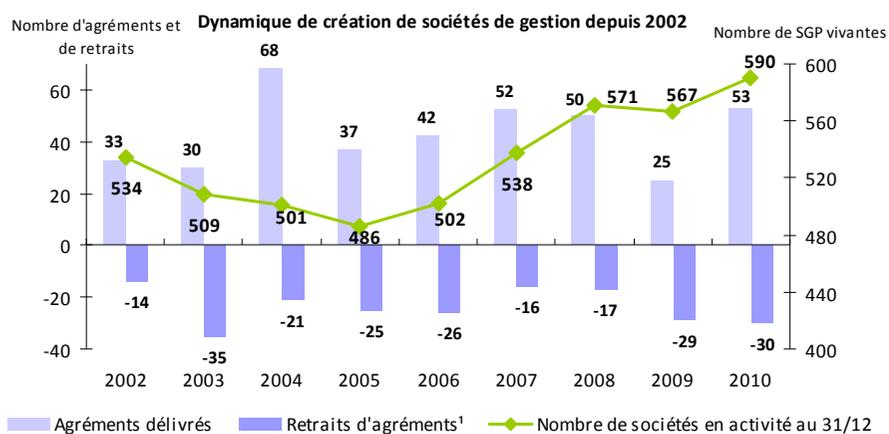
Evolution des agréments des sociétés de gestion de portefeuille entre 2002 et 2010

|   | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Variation 2009-2010 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------------------|
| Nombre d'agrément délivrés à des SGP (créations brutes)                             | 33   | 30   | 68   | 37   | 42   | 52   | 50   | 25   | 53   | 112%                |
| Retraits d'agrément <sup>1</sup>  | -14  | -35  | -21  | -25  | -26  | -16  | -17  | -29  | -30  | 3%                  |
| Solde net de créations de sociétés de gestion de portefeuille au 31/12 <sup>1</sup> | 14   | -25  | -8   | -17  | 16   | 36   | 33   | -4   | 23   | N/A                 |
| Nombre de sociétés en activité au 31/12   | 534  | 509  | 501  | 486  | 502  | 538  | 571  | 567  | 590  | 4%                  |

<sup>1</sup> Le solde net de créations de sociétés de gestion intègre, pour les années 2002 à 2005, le nombre net d'agrément retirés de SGO

Source: AMF

Tableau 1



Graphique 1

Type de sociétés agréées en 2010 par type d'actionariat

|  |           |             |
|--|-----------|-------------|
| Prestataires de services en investissement | 5         | 9%          |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 1         | 2%          |
| Etablissements de crédit                   | 5         | 9%          |
| Sociétés de droit public                   | 0         | 0%          |
| Personnes physiques et autres              | 42        | <b>79%</b>  |
| <b>Total</b>                               | <b>53</b> | <b>100%</b> |

Type de sociétés agréées en 2010 par type d'actifs gérés

|                                  |    |            |
|----------------------------------|----|------------|
| Créances                         | 0  | 0%         |
| Actifs immobiliers               | 7  | 4%         |
| Instruments financiers non cotés | 22 | <b>13%</b> |
| IFT complexes                    | 5  | 3%         |
| Fonds d'investissement étrangers | 10 | 6%         |
| Instruments financiers cotés     | 42 | <b>24%</b> |
| OPCVM français ou coordonnés     | 51 | <b>29%</b> |
| IFT simples                      | 32 | <b>18%</b> |
| Autres                           | 5  | 3%         |

Type de sociétés agréées en 2010 par type de programme d'activité

|                               |    |            |
|-------------------------------|----|------------|
| Capital investissement        | 19 | <b>43%</b> |
| Gestion alternative indirecte | 3  | 7%         |
| ARIA EL                       | 2  | 5%         |
| FCPR contractuels             | 0  | 0%         |
| OPCVM contractuel             | 8  | <b>18%</b> |
| Gestion immobilière           | 7  | <b>16%</b> |
| IFT complexes                 | 4  | 9%         |
| Epargne salariale             | 0  | 0%         |
| Organisme de titrisation      | 1  | 2%         |

Tableau 2

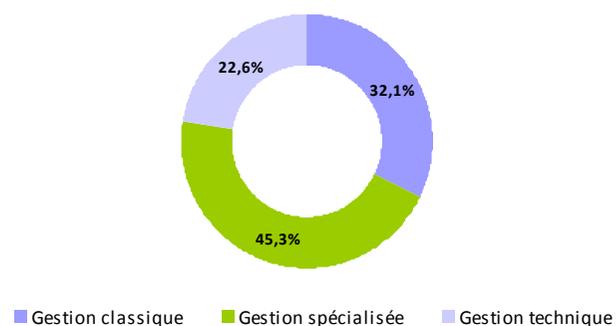
1.1.2 REPARTITION DES PROGRAMMES D'ACTIVITE

Répartition des programmes d'activité en 2010

|                     | Au 31/12/2010 | SGP agréées en 2010 |
|---------------------|---------------|---------------------|
| Gestion classique   | 32,1%         | 32%                 |
| Gestion spécialisée | 45,3%         | 49%                 |
| Gestion technique   | 22,6%         | 19%                 |
|                     | 100,0%        | 100,0%              |

Tableau 3

Répartition des programmes d'activité en 2010



Graphique 2

Evolution des programmes d'activités de 2004 à 2010

|                     | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gestion classique   | 42,9%  | 57,7%  | 47,6%  | 21,0%  | 20,0%  | 44,0%  | 32%    |
| Gestion spécialisée | 40,0%  | 34,6%  | 23,8%  | 56,0%  | 62,0%  | 40,0%  | 49%    |
| Gestion technique   | 17,1%  | 7,7%   | 28,6%  | 23,0%  | 18,0%  | 16,0%  | 19%    |
|                     | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Tableau 4

Evolution des programmes d'activité délivrés par type de gestion depuis 2004



Graphique 3

|                     | 2004  | 2005  | 2006 | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|---------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| Gestion classique   | 42,90 | 57,70 | 47,6 | 21,00 | 20,00 | 44,00 | 33,96 |
| Gestion spécialisée | 40,00 | 34,60 | 23,8 | 56,00 | 62,00 | 40,00 | 49,06 |
| Gestion technique   | 17,10 | 7,70  | 28,6 | 23,00 | 18,00 | 16,00 | 16,98 |

Tableau 5

## Evolution et répartition des programmes d'activité des sociétés de gestion de portefeuille

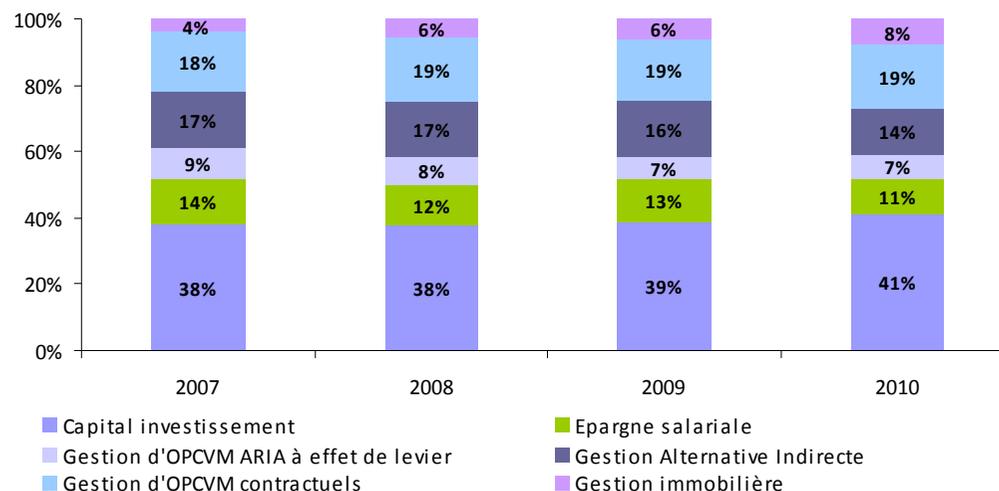
| Répartition par type de programme d'activité <sup>1</sup> | 2007                            |             | 2008                            |             | 2009                            |             | 2010                            |             | Evolution du nombre de programme d'activité 2009/2010 |
|---|---------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|---|
|   | Nombre de programmes d'activité | Répartition |   |
| Capital investissement                                    | 166                             | 38%         | 185                             | 38%         | 192                             | 39%         | 208                             | 41%         | 8%  |
| Epargne salariale   | 61                              | 14%         | 61                              | 12%         | 64                              | 13%         | 53                              | 10%         | -17%  |
| Gestion d'OPCVM ARIA à effet de levier                    | 40                              | 9%          | 41                              | 8%          | 36                              | 7%          | 36                              | 7%          | 0%  |
| Gestion Alternative Indirecte                             | 74                              | 17%         | 85                              | 17%         | 82                              | 16%         | 72                              | 14%         | -12%  |
| Gestion d'OPCVM contractuels                              | 79                              | 18%         | 92                              | 19%         | 94                              | 19%         | 96                              | 19%         | 2%  |
| Gestion immobilière                                       | 17                              | 4%          | 29                              | 6%          | 30                              | 6%          | 40                              | 8%          | 33%   |
| Total   | 436                             | 100%        | 493                             | 100%        | 498                             | 100%        | 505                             | 100%        | 1%  |

<sup>1</sup> Une SGP peut détenir plusieurs programmes d'activité spécifiques ou aucun, le nombre total de programmes d'activité ne correspond donc pas au nombre de SGP vivantes.

Source: AMF

Tableau 6

Evolution de la répartition des programmes d'activité des sociétés de gestion depuis 2007



Graphique 4

Répartition des programmes d'activité des sociétés de gestion de portefeuille agréées en 2010

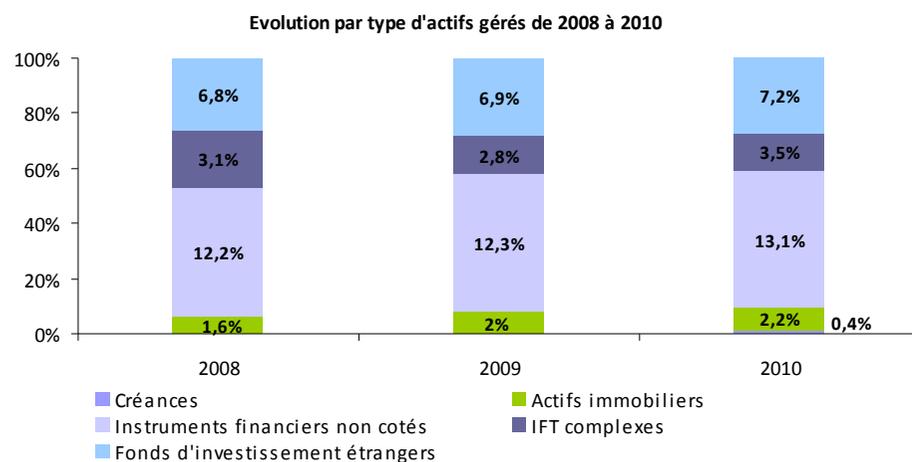
| Répartition par type de programme d'activité | Agrément reçu en 2010           |             |
|--|---------------------------------|-------------|
|  | Nombre de programmes d'activité | Répartition |
| Capital investissement                       | 19                              | 49%         |
| Epargne salariale                            | 0                               | 0%          |
| Gestion d'OPCVM ARIA à effet de levier       | 2                               | 5%          |
| Gestion Alternative Indirecte                | 3                               | 8%          |
| Gestion d'OPCVM contractuels                 | 8                               | 21%         |
| Gestion immobilière                          | 7                               | 18%         |
| <b>Total</b>                                 | <b>39</b>                       | <b>100%</b> |

Tableau 7

**1.1.3 ANALYSE PAR TYPE D'ACTIFS GERES**
**Répartition des sociétés de gestion de portefeuille par type d'actif géré depuis 2008**

| Répartition par type d'actif géré | 2008   |             | 2009   |             | 2010   |             | Variations 2009/2010 |
|-----------------------------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|----------------------|
|                                   | Nombre | Répartition | Nombre | Répartition | Nombre | Répartition |                      |
| Créances                          | ND     | ND          | ND     | ND          | 7      | 0,4%        | N/A                  |
| Actifs immobiliers                | 30     | 1,6%        | 36     | 2,0%        | 42     | 2,2%        | 16,7%                |
| Instruments financiers non cotés  | 224    | 12,1%       | 226    | 12,5%       | 249    | 13,1%       | 10,2%                |
| IFT complexes                     | 104    | 5,6%        | 63     | 3,5%        | 67     | 3,5%        | 6,3%                 |
| Fonds d'investissement étrangers  | 125    | 6,8%        | 126    | 7,0%        | 136    | 7,2%        | 7,9%                 |
| Instruments financiers cotés      | 453    | 24,6%       | 449    | 24,9%       | 471    | 24,8%       | 4,9%                 |
| OPCVM français ou coordonnés      | 481    | 26,1%       | 483    | 26,8%       | 515    | 27,1%       | 6,6%                 |
| IFT simples                       | 362    | 19,6%       | 357    | 19,8%       | 371    | 19,5%       | 3,9%                 |
| Autres                            | 65     | 3,5%        | 64     | 3,5%        | 41     | 2,2%        | -35,9%               |
|                                   | 1844   | 100%        | 1804   | 100%        | 1899   | 100%        | 5,3%                 |

<sup>1</sup> dont titres intégrant des dérivés complexes, dont "dérivés crédits"

**Tableau 8**

**Graphique 5**

**Répartition des sociétés de gestion de portefeuille agréées en 2010  
par type d'actif géré**

| Répartition par type d'actif géré  | 2010 - agréées |             |
|--|----------------|-------------|
|  | Nombre         | Répartition |
| Créances   | -              | 0,0%        |
| Actifs immobiliers   | 7              | 4,0%        |
| Instruments financiers non admis à la négociation sur un marché réglementé ou organisé | 22             | 12,6%       |
| Instruments financiers à terme complexes négociés de gré à gré <sup>1</sup>            | 5              | 2,9%        |
| Fonds d'investissement étrangers non autorisés à la commercialisation en France        | 10             | 5,7%        |
| Instruments négociés sur un marché réglementé ou organisé                              | 42             | 24,1%       |
| OPCVM français ou coordonnés ou admis à la commercialisation                           | 51             | 29,3%       |
| IFT simples  | 32             | 18,4%       |
| Autres <sup>2</sup>  | 5              | 2,9%        |
|  | 174            | 100%        |

<sup>1</sup> dont titres intégrant des dérivés complexes

<sup>2</sup> dont "dérivés crédits"

**Tableau 9**

## 1.1.4 PROFIL TYPE DES SOCIÉTÉS DE GESTION EN FRANCE

## 1.1.4.1 Actionnariat

| Type d'actionnariat                        | Total 2007                    |                  | Total 2008                    |                  | Total 2009                    |                  | Total 2010                    |                  | Evolution de 2009 à 2010 | Taux de renouvellement net par type d'actionnariat |
|--|-------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|--|
|  | Nombre de sociétés de gestion | Répartition en % | Nombre de sociétés de gestion | Répartition en % | Nombre de sociétés de gestion | Répartition en % | Nombre de sociétés de gestion | Répartition en % |                          |  |
| Prestataires de services en investissement | 30                            | 6%               | 31                            | 6%               | 35                            | 7%               | 39                            | 7%               | 11%                      | 10,3%  |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 40                            | 8%               | 46                            | 9%               | 43                            | 8%               | 40                            | 7%               | -7%                      | -7,5%  |
| Etablissements de crédit                   | 160                           | 31%              | 156                           | 30%              | 146                           | 28%              | 137                           | 25%              | -6%                      | -6,6%  |
| Sociétés de droit public                   | 15                            | 3%               | 14                            | 3%               | 13                            | 2%               | 12                            | 2%               | -8%                      | -8,3%  |
| Personnes physiques et autres              | 273                           | 53%              | 273                           | 53%              | 291                           | 55%              | 322                           | 59%              | 11%                      | 9,6%   |
| <b>Total général</b>                       | <b>518</b>                    | <b>100%</b>      | <b>520</b>                    | <b>100%</b>      | <b>528</b>                    | <b>100%</b>      | <b>550</b>                    | <b>100%</b>      | <b>4%</b>                | <b>4%</b>  |

Tableau 10

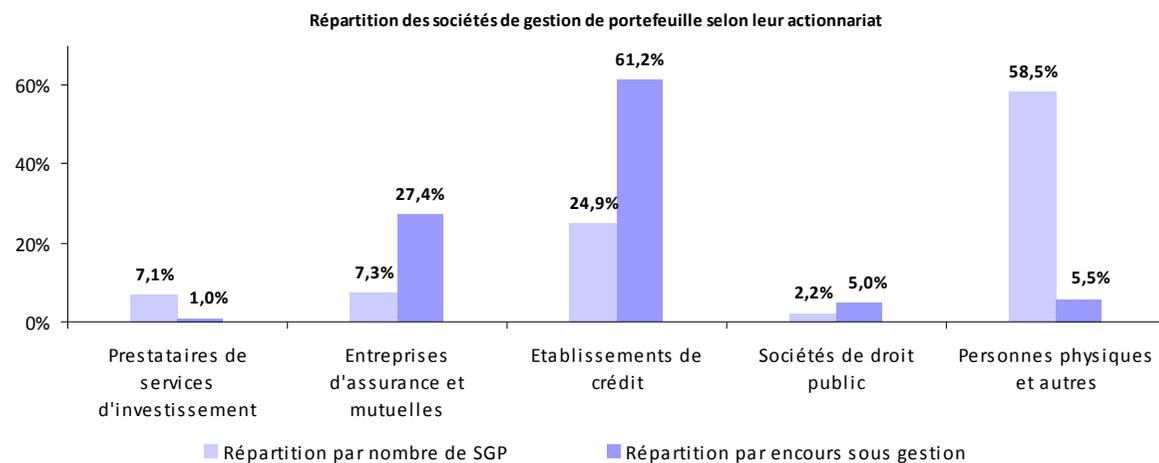
| Type d'actionnariat                        | Total 2007                   |                  | Total 2008                   |                  | Total 2009                   |                  | Total 2010                   |                  | Evolution de 2009 à 2010 |
|--|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|--------------------------|
|  | Actifs sous gestion en Mds € | Répartition en % | Actifs sous gestion en Mds € | Répartition en % | Actifs sous gestion en Mds € | Répartition en % | Actifs sous gestion en Mds € | Répartition en % |                          |
| Prestataires de services en investissement | 20                           | 0,7%             | 15                           | 0,6%             | 26                           | 1%               | 30                           | 1,02%            | 14%                      |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 685                          | 24,4%            | 682                          | 27,0%            | 755                          | 27%              | 795                          | 27,38%           | 5%                       |
| Etablissements de crédit                   | 1930                         | 68,7%            | 1610                         | 63,8%            | 1771                         | 63%              | 1777                         | 61,16%           | 0%                       |
| Sociétés de droit public                   | 45                           | 1,6%             | 118                          | 4,7%             | 137                          | 5%               | 144                          | 4,96%            | 5%                       |
| Personnes physiques et autres              | 131                          | 4,7%             | 100                          | 4,0%             | 126                          | 4%               | 159                          | 5,48%            | 26%                      |
| <b>Total général</b>                       | <b>2811</b>                  | <b>100,0%</b>    | <b>2525</b>                  | <b>100,0%</b>    | <b>2815</b>                  | <b>100%</b>      | <b>2905</b>                  | <b>100%</b>      | <b>3%</b>                |

Tableau 11

Répartition de l'actionnariat selon les encours sous gestion

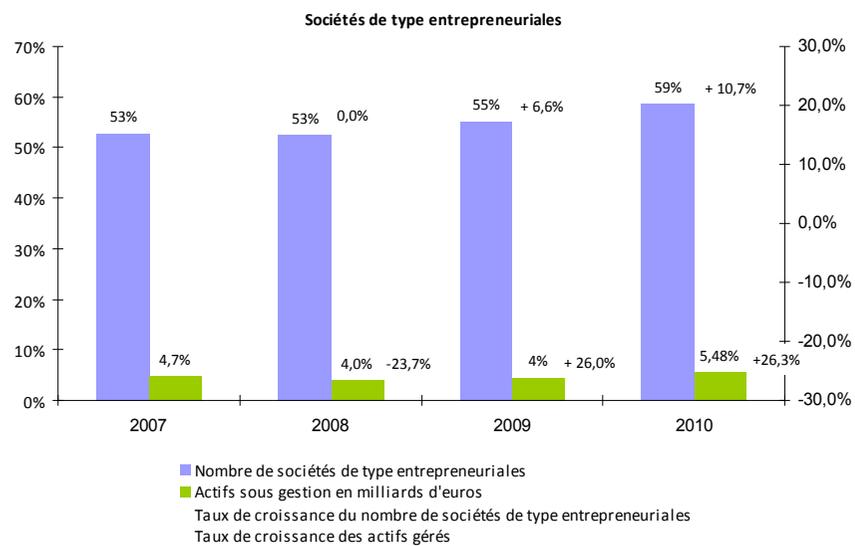
| Type d'actionnariat                       |  | 2007        |               | 2008        |               | 2009        |               | 2010        |             | Variation 2009/2010 | Taux de renouvellement net |
|---|--|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------------|----------------------------|
|   |  | Nombre      | %             | Nombre      | %             | Nombre      | %             | Nombre      | %           |                     |                            |
| Prestataires de services d'investissement | Nombre de SGP                            | 30          | 5,8%          | 31          | 6,0%          | 35          | 6,6%          | 39          | 7,1%        | 11,4%               | 10,3%                      |
|   | Actifs sous gestion en Mds€              | 20          | 0,7%          | 15          | 0,6%          | 26          | 0,9%          | 30          | 1,0%        | 14,3%               | NA                         |
| Entreprises d'assurance et mutuelles      | Nombre de SGP                            | 40          | 7,7%          | 46          | 8,8%          | 43          | 8,1%          | 40          | 7,3%        | -7,0%               | -7,5%                      |
|   | Actifs sous gestion en Mds€              | 685         | 24,4%         | 682         | 27,0%         | 755         | 26,8%         | 795         | 27,4%       | 5,4%                | NA                         |
| Etablissements de crédit                  | Nombre de SGP                            | 160         | 30,9%         | 156         | 30,0%         | 146         | 27,7%         | 137         | 24,9%       | -6,2%               | -6,6%                      |
|   | Actifs sous gestion en Mds€              | 1930        | 68,7%         | 1610        | 63,8%         | 1771        | 62,9%         | 1777        | 61,2%       | 0,3%                | NA                         |
| Sociétés de droit public                  | Nombre de SGP                            | 15          | 2,9%          | 14          | 2,7%          | 13          | 2,5%          | 12          | 2,2%        | -7,7%               | -8,3%                      |
|   | Actifs sous gestion en Mds€              | 45          | 1,6%          | 118         | 4,7%          | 137         | 4,9%          | 144         | 5,0%        | 5,1%                | NA                         |
| Personnes physiques et autres             | Nombre de SGP                            | 273         | 52,7%         | 273         | 52,5%         | 291         | 55,1%         | 322         | 58,5%       | 10,7%               | 9,6%                       |
|   | Actifs sous gestion en Mds€              | 131         | 4,7%          | 100         | 4,0%          | 126         | 4,5%          | 159         | 5,5%        | 26,3%               | NA                         |
| <b>Total général</b>                      | <b>Nombre de SGP</b>                     | <b>518</b>  | <b>100,0%</b> | <b>520</b>  | <b>100,0%</b> | <b>528</b>  | <b>100,0%</b> | <b>550</b>  | <b>100%</b> | <b>4,2%</b>         | <b>4,0%</b>                |
|   | <b>Actifs bruts sous gestion en Mds€</b> | <b>2811</b> | <b>100,0%</b> | <b>2525</b> | <b>100,0%</b> | <b>2815</b> | <b>100,0%</b> | <b>2905</b> | <b>100%</b> | <b>3,2%</b>         | <b>NA</b>                  |

Tableau 12

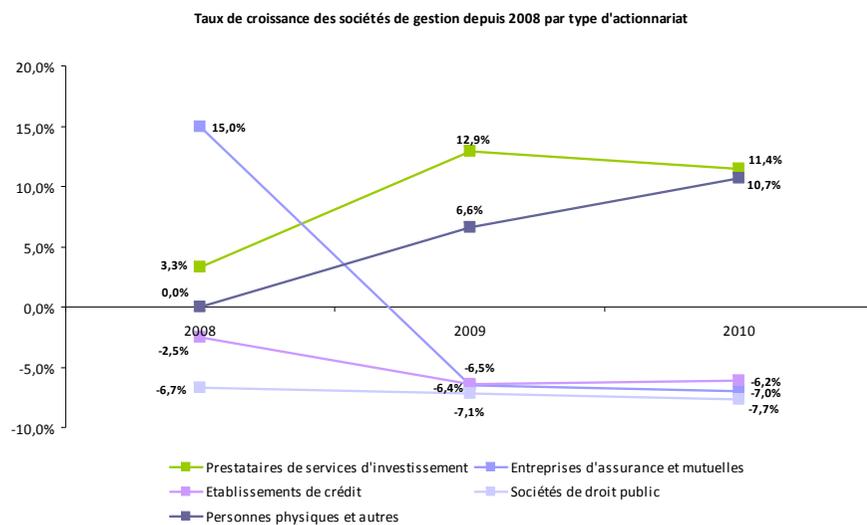

**Graphique 6**
**Taux de croissance du nombre de SGP et des encours gérés par type d'actionnariat**

|   |                                    | 2008          | 2009         | 2010        |
|---|------------------------------------|---------------|--------------|-------------|
| Prestataires de services d'investissement | Nombre de SGP                      | 3,3%          | 12,9%        | 11,4%       |
|   | Actifs sous gestion en Mds€        | -25,0%        | 73,3%        | 14,3%       |
| Entreprises d'assurance et mutuelles      | Nombre de SGP                      | 15,0%         | -6,5%        | -7,0%       |
|   | Actifs sous gestion en Mds€        | -0,4%         | 10,7%        | 5,4%        |
| Etablissements de crédit                  | Nombre de SGP                      | -2,5%         | -6,4%        | -6,2%       |
|   | Actifs sous gestion en Mds€        | -16,6%        | 10,0%        | 0,3%        |
| Sociétés de droit public                  | Nombre de SGP                      | -6,7%         | -7,1%        | -7,7%       |
|   | Actifs sous gestion en Mds€        | 162,2%        | 16,1%        | 5,1%        |
| Personnes physiques et autres             | Nombre de SGP                      | 0,0%          | 6,6%         | 10,7%       |
|   | Actifs sous gestion en Mds€        | -23,7%        | 26,0%        | 26,3%       |
| <b>Total général</b>                      | <b>Nombre de SGP</b>               | <b>0,4%</b>   | <b>1,5%</b>  | <b>4,2%</b> |
|   | <b>Actifs sous gestion en Mds€</b> | <b>-10,2%</b> | <b>11,5%</b> | <b>3,2%</b> |

**Tableau 13**

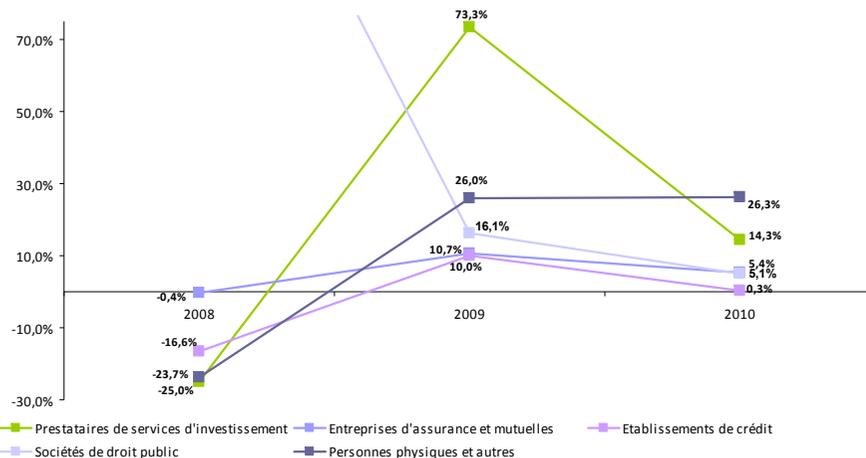


**Graphique 7**



**Graphique 8**

Taux de croissance des encours gérés par les sociétés de gestion depuis 2008 par type d'actionariat



## Graphique 9

### 1.1.4.2 Moyens humains

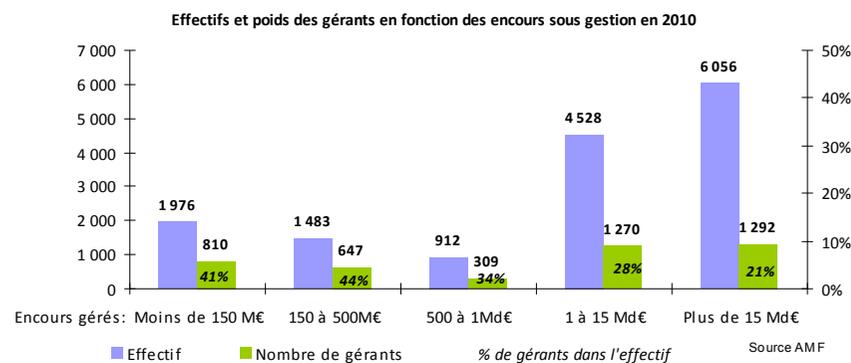
Effectif Moyen en fonction des encours sous gestion

| M:millions d'euros<br>Md:milliards d'euros | 2008          |               |                       |                |                   |                              | 2009          |               |                       |                |                   |                              | 2010          |               |                       |                |                   |                         |                              |
|--|---------------|---------------|-----------------------|----------------|-------------------|------------------------------|---------------|---------------|-----------------------|----------------|-------------------|------------------------------|---------------|---------------|-----------------------|----------------|-------------------|-------------------------|------------------------------|
|  | Nombre de SGP | Effectif      | % de l'effectif total | Effectif moyen | Nombre de gérants | % de gérants dans l'effectif | Nombre de SGP | Effectif      | % de l'effectif total | Effectif moyen | Nombre de gérants | % de gérants dans l'effectif | Nombre de SGP | Effectif      | % de l'effectif total | Effectif moyen | Nombre de gérants | Nombre moyen de gérants | % de gérants dans l'effectif |
| Moins de 150 M€                            | 236           | 1 783         | 12%                   | 8              | 850               | 48%                          | 241           | 1 830         | 12,3%                 | 8              | 760               | 42%                          | 262           | 1 976         | 13,2%                 | 8              | 810               | 3                       | 41%                          |
| 150 à 500M€                                | 120           | 1 658         | 11%                   | 14             | 691               | 42%                          | 120           | 1 562         | 11%                   | 13             | 627               | 40%                          | 112           | 1 483         | 10%                   | 13             | 647               | 6                       | 44%                          |
| 500 à 1Md€                                 | 42            | 896           | 6%                    | 21             | 282               | 31%                          | 52            | 902           | 6%                    | 17             | 337               | 37%                          | 52            | 912           | 6%                    | 18             | 309               | 6                       | 34%                          |
| 1 à 15 Md€                                 | 97            | 4 772         | 32%                   | 49             | 1 289             | 27%                          | 88            | 4 424         | 30%                   | 50             | 1 299             | 29%                          | 97            | 4 528         | 30%                   | 47             | 1 270             | 13                      | 28%                          |
| Plus de 15 Md€                             | 25            | 5 925         | 39%                   | 237            | 1 155             | 19%                          | 27            | 6 134         | 41%                   | 227            | 1 133             | 18,5%                        | 27            | 6 056         | 40%                   | 224            | 1 292             | 48                      | 21,3%                        |
| <b>Total</b>                               | <b>520</b>    | <b>15 034</b> | <b>100%</b>           | <b>29</b>      | <b>4 267</b>      | <b>28%</b>                   | <b>528</b>    | <b>14 852</b> | <b>100%</b>           | <b>28</b>      | <b>4 156</b>      | <b>28%</b>                   | <b>550</b>    | <b>14 955</b> | <b>100%</b>           | <b>27</b>      | <b>4 328</b>      | <b>8</b>                | <b>29%</b>                   |

Tableau 14

**Part des gérants financiers dans l'effectif de 2004 à 2010**

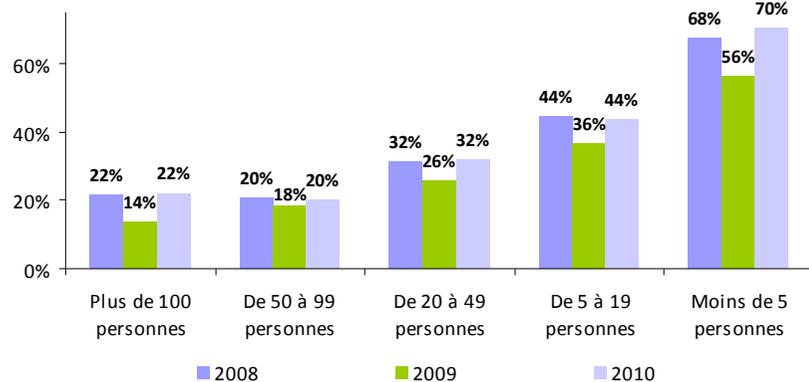
|  | 2007          |             | 2008          |             | 2009          |             | 2010          |             |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|  | Montant       | %           | Montant       | %           | Montant       | %           | Montant       | %           |
| Prestataires de services en investissement | 326           | 2,2%        | 316           | 2,1%        | 428           | 3,8%        | 532           | 3,6%        |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 2 197         | 14,8%       | 2 443         | 16,2%       | 934           | 8,3%        | 2 404         | 16,0%       |
| Etablissements de crédit                   | 8 823         | 59,4%       | 8 686         | 57,8%       | 6 712         | 59,9%       | 7 863         | 52,5%       |
| Sociétés de droit public                   | 276           | 1,9%        | 304           | 2,0%        | 288           | 2,6%        | 380           | 2,5%        |
| Personnes physiques et autres              | 3 237         | 21,8%       | 3 285         | 21,9%       | 2 851         | 25,4%       | 3 802         | 25,4%       |
| <b>Total</b>                               | <b>14 859</b> | <b>100%</b> | <b>15 034</b> | <b>100%</b> | <b>11 213</b> | <b>100%</b> | <b>14 981</b> | <b>100%</b> |

**Tableau 15**

**Graphique 10**
**Comparaison des taux de croissance**

|                                  | 2005  | 2006 | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 |
|----------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| Taux de croissance des effectifs | 11,6% | 6,6% | 13,6% | 1,2%  | -1,2% | 0,9% |
| Taux de croissance des gérants   | 33,3% | 8,8% | 7,0%  | -0,1% | -2,6% | 4,4% |

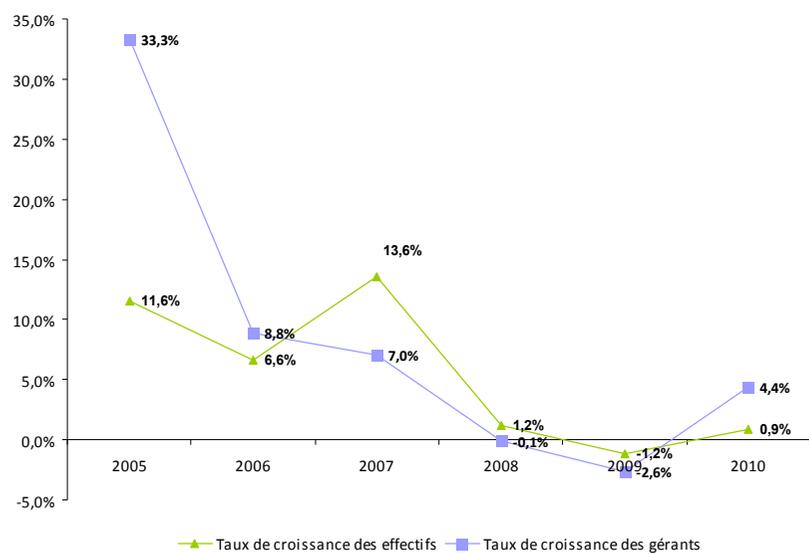
**Tableau 15**

Evolution de la part des gérants financiers dans l'effectif total par taille de société de gestion depuis 2008



Graphique 11

Comparaison des taux de croissance



Graphique 12

**Moyens humains : effectifs et externalisation**

|   | 2009   | 2010   | Variations |
|---|--------|--------|------------|
| Effectif  | 14 852 | 14 981 | 0,9%       |
| Gérants   | 4 156  | 4 338  | 4,4%       |
| Charges de mise à disposition et détachement moyennes (par SGP)   | 759    | 712    | -6,2%      |
| Charges liées à la comptabilité, l'administration, la valorisation, le CAC et le dépositaire des OPCVM moyennes (par SGP) | 1 349  | 1 441  | 6,8%       |

**Tableau 16**

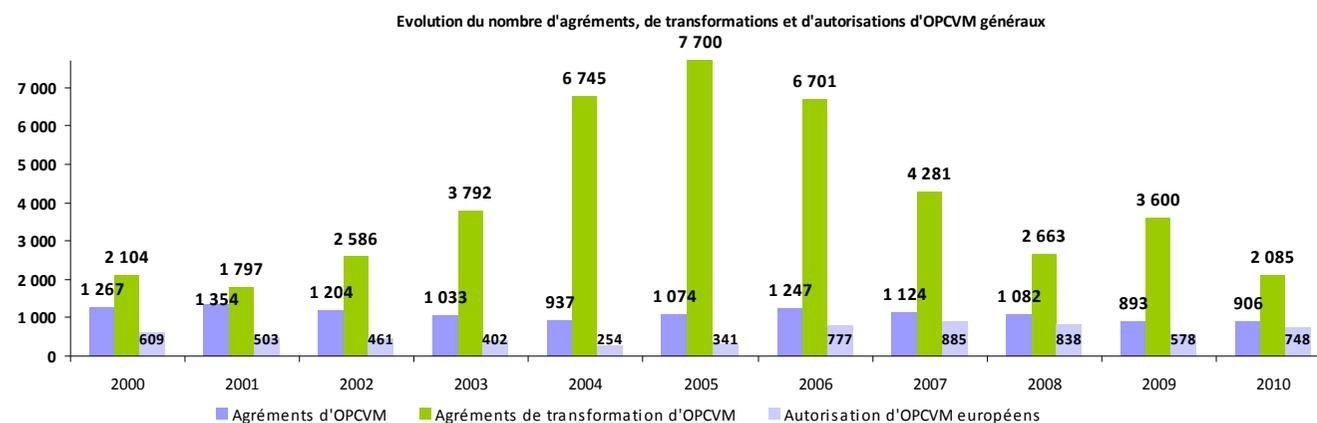
**1.1.5 PROFIL-TYPE DES SOCIÉTÉS DE GESTION POUR L'ANNÉE 2010**

**1.2 QUE FONT-ELLES ?**

Evolution du nombre d'agrèments, de transformation et d'autorisations d'OPCVM

|  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | Variation 2009/2010 | Variation 2008/2009 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|---------------------|
| OPCVM agréés                                       | 1 267 | 1 354 | 1 204 | 1 033 | 937   | 1 074 | 1 247 | 1 124 | 1 082 | 893   | 906   | 1,5%                | -17,5%              |
| Nombre d'agrèments de transformation d'OPCVM       | 2 104 | 1 797 | 2 586 | 3 792 | 6 745 | 7 700 | 6 701 | 4 281 | 2 663 | 3 600 | 2 085 | -42,1%              | 35,2%               |
| Nombre d'autorisation d'OPCVM européens coordonnés | 609   | 503   | 461   | 402   | 254   | 341   | 777   | 885   | 838   | 578   | 748   | 29,4%               | -31,0%              |

**Tableau 17**



**Graphique 13**

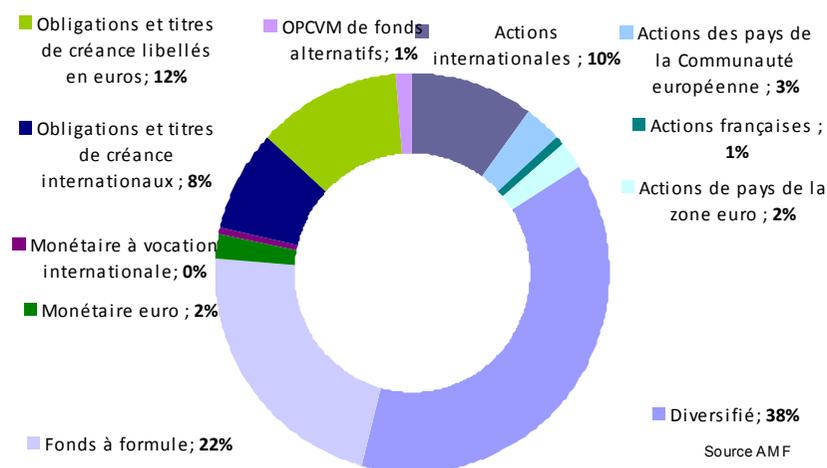
1.2.1 ANALYSE DES ENCOURS SOUS GESTION

Répartition par classification des OPCVM à vocation générale agréés de 2006 à 2010

| Classification                                     | 2006       |             | 2007       |             | 2008       |             | 2009       |             | 2010       |             | Evolution |
|--|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-----------|
|  | Nombre     | Répartition |           |
| Actions internationales                            | 159        | 17%         | 126        | 15%         | 80         | 13%         | 56         | 9%          | 63         | 10%         | 13%       |
| Actions des pays de la Communauté européenne       | 44         | 5%          | 58         | 7%          | 18         | 3%          | 21         | 3%          | 20         | 3%          | -5%       |
| Actions françaises                                 | 21         | 2%          | 18         | 2%          | 9          | 1%          | 8          | 1%          | 6          | 1%          | -25%      |
| Actions de pays de la zone euro                    | 68         | 7%          | 46         | 6%          | 25         | 4%          | 24         | 4%          | 13         | 2%          | -46%      |
| Diversifié   | 325        | 33,9%       | 262        | 31,5%       | 238        | 37,9%       | 233        | 38,0%       | 243        | 38%         | 4%        |
| Fonds à formule                                    | 159        | 17%         | 168        | 20%         | 91         | 14%         | 110        | 18%         | 140        | 22%         | 27%       |
| Monétaire euro                                     | 27         | 3%          | 26         | 3%          | 44         | 7%          | 23         | 4%          | 13         | 2%          | -43%      |
| Monétaire à vocation internationale                | 2          | 0%          | 1          | 0%          | 1          | 0%          | 0          | 0%          | 2          | 0%          | N/A       |
| Obligations et titres de créance internationaux    | 30         | 3%          | 23         | 3%          | 24         | 4%          | 14         | 2%          | 54         | 8%          | 286%      |
| Obligations et titres de créance libellés en euros | 76         | 8%          | 59         | 7%          | 69         | 11%         | 109        | 18%         | 74         | 12%         | -32%      |
| OPCVM de fonds alternatifs                         | 49         | 5%          | 44         | 5%          | 29         | 5%          | 15         | 2%          | 9          | 1%          | -40%      |
| <b>Total</b>                                       | <b>960</b> | <b>100%</b> | <b>831</b> | <b>100%</b> | <b>628</b> | <b>100%</b> | <b>613</b> | <b>100%</b> | <b>637</b> | <b>100%</b> | <b>4%</b> |

Tableau 18

Répartition par classification du nombre d'agréments délivrés aux OPCVM à vocation générale en 2010

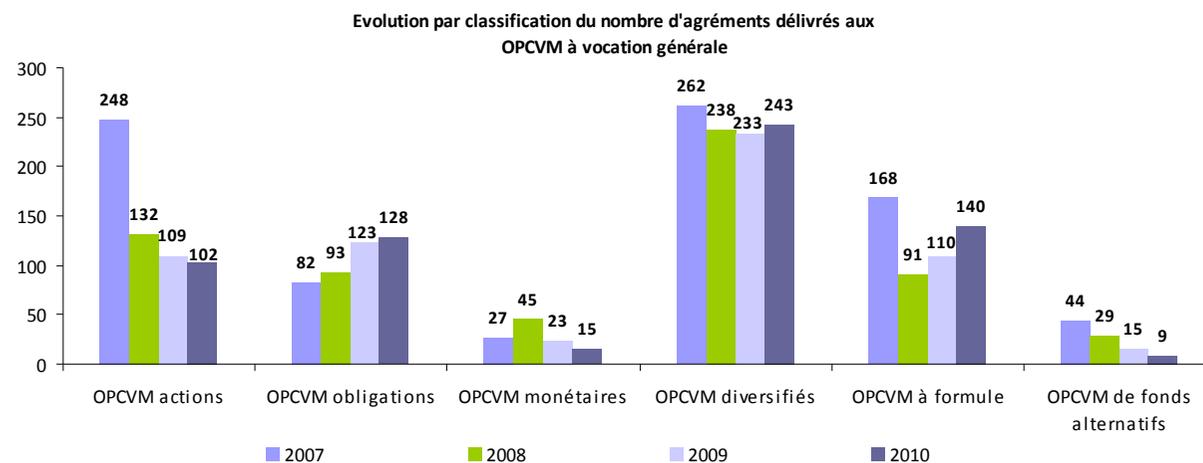


Graphique 14

## Evolution par classification du nombre d'agrément délivrés aux OPCVM à vocation générale

| Classification                    | 2006       |             | 2007       |             | 2008       |             | 2009       |             | 2010       |             | Evolution 2009 / 2010 |
|-----------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-----------------------|
|                                   | Nombre     | Répartition |                       |
| OPCVM actions                     | 292        | 30%         | 248        | 30%         | 132        | 21%         | 109        | 18%         | 102        | 16%         | -6%                   |
| OPCVM obligations                 | 106        | 11%         | 82         | 10%         | 93         | 15%         | 123        | 20%         | 128        | 20%         | 4%                    |
| <b>OPCVM monétaires</b>           | 29         | 3%          | 27         | 3%          | 45         | 7%          | 23         | 4%          | 15         | 2%          | <b>-35%</b>           |
| OPCVM diversifiés                 | 325        | 34%         | 262        | 32%         | 238        | 38%         | 233        | 38%         | 243        | 38%         | 4%                    |
| <b>OPCVM à formule</b>            | 159        | 17%         | 168        | 20%         | 91         | 14%         | 110        | 18%         | 140        | 22%         | <b>27%</b>            |
| <b>OPCVM de fonds alternatifs</b> | 49         | 5%          | 44         | 5%          | 29         | 5%          | 15         | 2%          | 9          | 1%          | <b>-40%</b>           |
| <b>Total</b>                      | <b>960</b> | <b>100%</b> | <b>831</b> | <b>100%</b> | <b>628</b> | <b>100%</b> | <b>613</b> | <b>100%</b> | <b>637</b> | <b>100%</b> |                       |

Tableau 19



Graphique 15

## Nombre de produits vivants en 2009 et 2010

| Type de produit                     | Total 2007        |               | Total 2008        |               | Total 2009        |               | Total 2010        |               | Variations<br>2009/2010 |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------------|
|                                     | Nombre<br>d'OPCVM | Répartition   | Nombre<br>d'OPCVM | Répartition   | Nombre<br>d'OPCVM | Répartition   | Nombre<br>d'OPCVM | Répartition   |                         |
| FCP                                 | 6964              | 63,5%         | 7125              | 64,3%         | 7 070             | 64,6%         | 6 939             | 64,5%         | -2%                     |
| FCPE                                | 2868              | 26,2%         | 2757              | 24,9%         | 2 564             | 23,4%         | 2 443             | 22,7%         | -5%                     |
| SICAV                               | 731               | 6,7%          | 746               | 6,7%          | 724               | 6,6%          | 693               | 6,4%          | -4%                     |
| Fonds de capital investissement     | 376               | 3,4%          | 433               | 3,9%          | 563               | 5,1%          | 661               | 6,1%          | 17%                     |
| Autres dont FCIMT et SICAVAS        | 28                | 0,3%          | 25                | 0,2%          | 21                | 0,2%          | 20                | 0,2%          | -5%                     |
| <i>Sous-total OPCVM agréés</i>      | <b>10967</b>      | <b>100,0%</b> | <b>11086</b>      | <b>100,0%</b> | <b>10 942</b>     | <b>100,0%</b> | <b>10 756</b>     | <b>100,0%</b> | <b>-2%</b>              |
| Fonds de capital investissement     | 470               | 42,9%         | 563               | 46,6%         | 626               | 49,8%         | 705               | 53,0%         | 13%                     |
| Contractuel                         | 296               | 27,0%         | 366               | 30,3%         | 388               | 30,8%         | 436               | 32,8%         | 12%                     |
| FCP (allégé)                        | 315               | 28,7%         | 269               | 22,3%         | 235               | 18,7%         | 179               | 13,5%         | -24%                    |
| SICAV (Allégée)                     | 15                | 1,4%          | 9                 | 0,7%          | 9                 | 0,7%          | 9                 | 0,7%          | 0%                      |
| <i>Sous-total OPCVM déclaratifs</i> | <b>1096</b>       | <b>100,0%</b> | <b>1207</b>       | <b>100,0%</b> | <b>1 258</b>      | <b>100,0%</b> | <b>1 329</b>      | <b>100,0%</b> | <b>6%</b>               |
| <b>Total OPCVM vivants</b>          | <b>12063</b>      | <b>100,0%</b> | <b>12293</b>      | <b>100,0%</b> | <b>12200</b>      | <b>100,0%</b> | <b>12 085</b>     | <b>100,0%</b> | <b>-0,9%</b>            |
| <i>dont OPCVM agréés</i>            | 10 967            | 90,9%         | 11 086            | 90,2%         | 10 942            | 89,7%         | 10 756            | 89,0%         | -2%                     |
| <i>dont OPCVM déclaratifs</i>       | 1 096             | 9,1%          | 1 207             | 9,8%          | 1 258             | 10,3%         | 1 329             | 11,0%         | 6%                      |

Tableau 20

## Actifs gérés par les sociétés de gestion (en milliards d'euros)

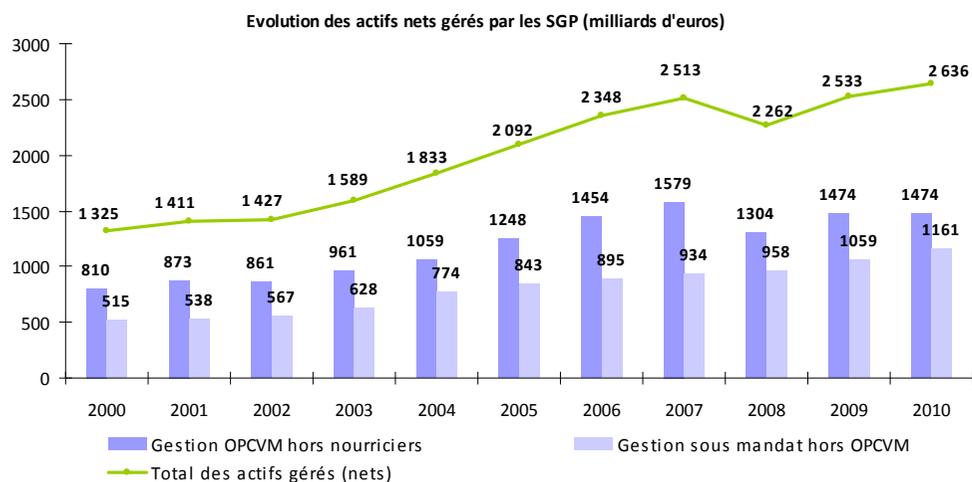
|  | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | Variation<br>2009/2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|
| OPCVM à vocation générale (hors nourriciers)               | 1 246        | 1 037        | 1 160        | 1 133        | -2,3%                  |
| FCPE   | 87           | 71           | 83           | 90           | 9,1%                   |
| FCPR-FCPI-FIP  | 30           | 32           | 34           | 36           | 5,0%                   |
| Contractuels   | 15           | 16           | 19           | 23           | 18,9%                  |
| Autres fonds   | 6            | 4            | 2            | 4            | 142,4%                 |
| <b>Encours total net des OPCVM de droit français</b>       | <b>1 384</b> | <b>1 161</b> | <b>1 297</b> | <b>1 285</b> | <b>-0,9%</b>           |
| Encours estimé des fonds de droit étranger gérés en France | 194          | 143          | 177          | 189          | 6,4%                   |
| <b>Encours global net des fonds gérés en France</b>        | <b>1 579</b> | <b>1 304</b> | <b>1 474</b> | <b>1 474</b> | <b>0,0%</b>            |
| OPCVM nourriciers  | 105          | 106          | 94           | 84           | -10,2%                 |
| Encours total brut des OPCVM de droit français             | 1 489        | 1 267        | 1 391        | 1 370        | -1,5%                  |
| <b>Encours global brut des fonds gérés en France</b>       | <b>1 684</b> | <b>1 410</b> | <b>1 568</b> | <b>1 558</b> | <b>-0,6%</b>           |
| <b>Encours net de la gestion sous mandat</b>               | <b>934</b>   | <b>958</b>   | <b>1 059</b> | <b>1 161</b> | <b>9,7%</b>            |
| OPCVM investis par les mandats                             | 193          | 157          | 189          | 185          | -2,1%                  |
| <b>Encours brut de la gestion sous mandat</b>              | <b>1 127</b> | <b>1 115</b> | <b>1 248</b> | <b>1 346</b> | <b>7,9%</b>            |
| <b>Total général de la gestion en valeur net</b>           | <b>2 513</b> | <b>2 262</b> | <b>2 533</b> | <b>2 636</b> | <b>4,1%</b>            |
| <b>Total général de la gestion en valeur brute</b>         | <b>2 811</b> | <b>2 525</b> | <b>2 816</b> | <b>2 905</b> | <b>3,2%</b>            |

Tableau 21

## Evolution des actifs gérés nets par les SGP (en milliards d'euros)

| <i>En milliards d'euros</i>          | 2000        | 2001        | 2002        | 2003        | 2004        | 2005        | 2006        | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gestion OPCVM hors nourriciers       | 810         | 873         | 861         | 961         | 1059        | 1248        | 1454        | 1579        | 1304        | 1474        | 1474        |
| <i>Progression</i>                   |             | 7,8%        | -1,4%       | 11,7%       | 10,2%       | 17,8%       | 16,4%       | 8,6%        | -17,4%      | 13,1%       | 0,0%        |
| Gestion sous mandat hors OPCVM       | 515         | 538         | 567         | 628         | 774         | 843         | 895         | 934         | 958         | 1059        | 1161        |
| <i>Progression</i>                   |             | 4,4%        | 5,3%        | 10,8%       | 23,2%       | 9,0%        | 6,1%        | 4,5%        | 2,5%        | 10,5%       | 9,7%        |
| <b>Total des actifs gérés (nets)</b> | <b>1325</b> | <b>1411</b> | <b>1427</b> | <b>1589</b> | <b>1833</b> | <b>2092</b> | <b>2348</b> | <b>2513</b> | <b>2262</b> | <b>2533</b> | <b>2636</b> |
| <i>Progression</i>                   |             | 6,5%        | 1,1%        | 11,4%       | 15,3%       | 14,1%       | 12,3%       | 7,0%        | -10,0%      | 12,0%       | 4,1%        |

Tableau 22



Graphique 16

### 1.2.2 LA GESTION COLLECTIVE

#### Parts de marché pour l'activité de gestion collective

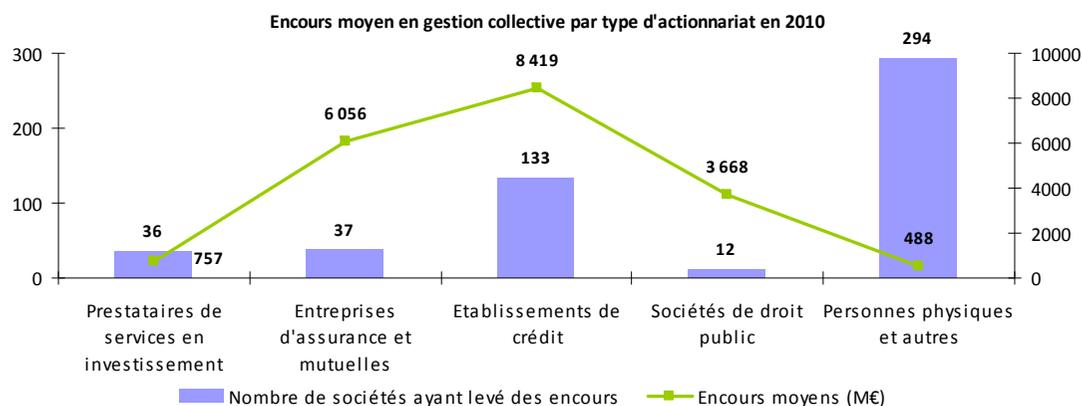
| En milliards d'euros   | 2006         |             | 2007         |             | 2008         |             | 2009         |             | 2010         |             | variation 2010-2009 |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------------|
|  | Encours      | %           |                     |
| Total des actifs bruts gérés et part de marché des 10 premiers acteurs | 838          | 53,89%      | 966          | 57,4%       | 855          | 60,6%       | 986          | 69,9%       | 949          | 67,3%       | -3,7%               |
| Total des actifs bruts gérés et part de marché des 20 premiers acteurs | 1 086        | 69,84%      | 1 199        | 71,2%       | 1 035        | 73,4%       | 1 192        | 84,5%       | 1 159        | 82,2%       | -2,7%               |
| Encours bruts gérés par les 100 plus petites sociétés <sup>1</sup>     | 2,1          | 0,13%       | 1,5          | 0,09%       | 1,0          | 0,07%       | 0,4          | 0,03%       | 0,4          | 0,03%       | -4,9%               |
| <b>Total des actifs gérés</b>  | <b>1 555</b> | <b>100%</b> | <b>1 684</b> | <b>100%</b> | <b>1 410</b> | <b>100%</b> | <b>1 568</b> | <b>100%</b> | <b>1 558</b> | <b>100%</b> | <b>-0,6%</b>        |

Tableau 23

Encours d'OPC par type d'actionariat en 2010

|  | Nombre de sociétés ayant levé des encours | Total SGP  | Encours (Md€) | Encours moyens (M€) | Répartition | Répartition moyenne | Nombre de sociétés parmi les 20 premiers acteurs en termes d'encours |
|--|---|------------|---------------|---------------------|-------------|---------------------|--|
| Prestataires de services en investissement | 36  | 39         | 27            | 757                 | 2%          | 4%                  | 0  |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 37  | 40         | 224           | 6056                | 14%         | 31%                 | 3  |
| Etablissements de crédit                   | 133                                       | 137        | 1120          | 8419                | 72%         | 43%                 | 15   |
| Sociétés de droit public                   | 12  | 12         | 44            | 3668                | 3%          | 19%                 | 1  |
| Personnes physiques et autres              | 294                                       | 322        | 143           | 488                 | 9%          | 3%                  | 1  |
| <b>Total</b>                               | <b>512</b>                                | <b>550</b> | <b>1 558</b>  | <b>19 388</b>       | <b>100%</b> | <b>100%</b>         | <b>20</b>  |

Tableau 24

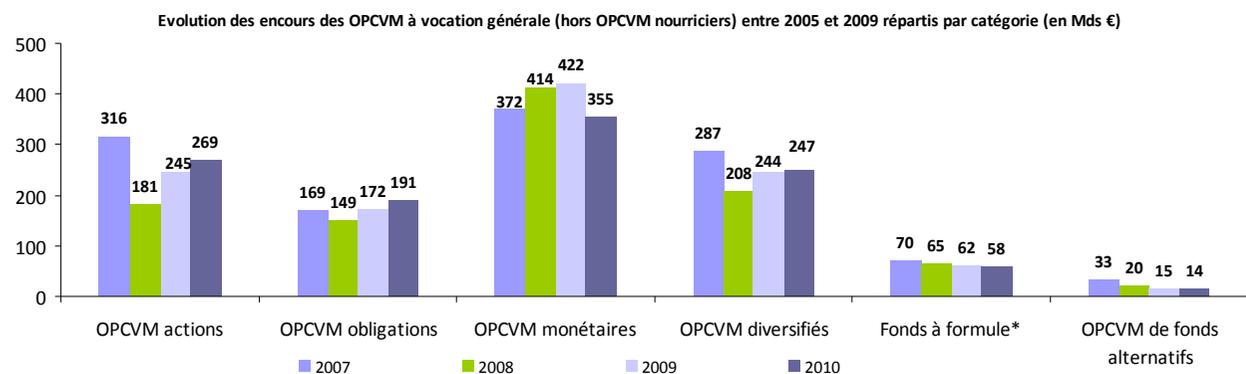


Graphique 17

Répartition des encours des OPCVM (hors nourriciers) en fonction de leur classification

| Encours en milliards d'Euros<br>Encours moyens en millions | 2006        |             |                | 2007        |             |                | 2008          |             |                     | 2009          |             |                     | 2010          |             |             | Variation des encours entre 2009 et 2010 |             |                     |
|--|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|----------------|---------------|-------------|---------------------|---------------|-------------|---------------------|---------------|-------------|-------------|--|-------------|---------------------|
|  | Encours     | Nombre      | Encours moyens | Encours     | Nombre      | Encours moyens | Encours (Md€) | Nombre      | Encours moyens (M€) | Encours (Md€) | Nombre      | Encours moyens (M€) | Encours (Md€) | Répartition | Nombre      |  | Répartition | Encours moyens (M€) |
| OPCVM actions  | 314         | 1968        | 160            | 316         | 2047        | 154            | 181           | 2094        | 86                  | 245           | 2005        | 122                 | 269           | 24%         | 1974        | 28%                                      | 136         | 10%                 |
| OPCVM obligations  | 184         | 1110        | 166            | 169         | 1101        | 153            | 149           | 1083        | 138                 | 172           | 1116        | 154                 | 191           | 17%         | 1152        | 16%                                      | 166         | 11,2%               |
| OPCVM monétaires   | 372         | 395         | 942            | 372         | 386         | 964            | 414           | 411         | 1006                | 422           | 393         | 1073                | 355           | 31%         | 341         | 5%                                       | 1040        | -16%                |
| OPCVM diversifiés  | 283         | 2861        | 99             | 287         | 2889        | 99             | 208           | 2907        | 72                  | 244           | 2791        | 87                  | 247           | 22%         | 2781        | 39%                                      | 89          | 1%                  |
| Fonds à formule*   | 66          | 747         | 88             | 70          | 730         | 96             | 65            | 712         | 92                  | 62            | 699         | 89                  | 58            | 5%          | 657         | 9%                                       | 88          | -7,2%               |
| OPCVM de fonds alternatifs                                 | 23          | 239         | 96             | 33          | 292         | 113            | 20            | 282         | 69                  | 15            | 269         | 55                  | 14            | 1%          | 227         | 3%                                       | 60          | -7%                 |
| <b>Total</b>   | <b>1242</b> | <b>7320</b> | <b>170</b>     | <b>1247</b> | <b>7445</b> | <b>167</b>     | <b>1037</b>   | <b>7489</b> | <b>138</b>          | <b>1160</b>   | <b>7273</b> | <b>159</b>          | <b>1133</b>   | <b>100%</b> | <b>7132</b> | <b>100%</b>                              | <b>159</b>  | <b>-2%</b>          |

Tableau 25



Graphique 18

| Encours                    | 2005        | 2006        | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        | Variations   |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| OPCVM actions              | 242         | 314         | 316         | 181         | 245         | 269         | 9,7%         |
| OPCVM obligations          | 174         | 184         | 169         | 149         | 171,7       | 191         | 11,2%        |
| OPCVM monétaires           | 332         | 372         | 372         | 414         | 421,5       | 355         | -15,9%       |
| OPCVM diversifiés          | 243         | 283         | 287         | 208         | 244,2       | 247         | 1,2%         |
| Fonds à formule*           | 60          | 66          | 70          | 65          | 62,1        | 58          | -7,2%        |
| OPCVM de fonds alternatifs | 15          | 23          | 33          | 20          | 14,7        | 14          | -6,8%        |
| <b>Total</b>               | <b>1066</b> | <b>1242</b> | <b>1247</b> | <b>1037</b> | <b>1160</b> | <b>1133</b> | <b>-2,3%</b> |

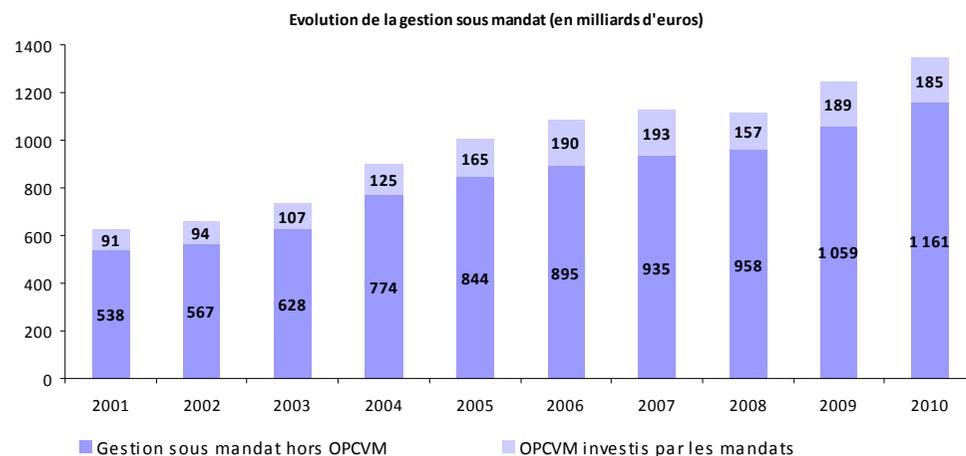
Tableau 26

### 1.2.3 LA GESTION SOUS MANDAT

Evolution de la gestion sous mandat pour les SGP de 2000 à 2010

| En milliards d'euros                  | 2000 | 2001  | 2002 | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007 | 2008   | 2009  | 2010  |
|---------------------------------------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|--------|-------|-------|
| Gestion sous mandat hors OPCVM        | 515  | 538   | 567  | 628   | 774   | 844   | 895   | 935  | 958    | 1059  | 1161  |
| Variation annuelle                    |      | 4,4%  | 5,3% | 10,8% | 23,3% | 9,1%  | 6,0%  | 4,4% | 2,5%   | 10,6% | 9,7%  |
| Variation depuis 2001                 |      |       |      |       |       |       |       |      |        |       | 116%  |
| OPCVM investis par les mandats        | 74   | 91    | 94   | 107   | 125   | 165   | 190   | 193  | 157    | 189   | 185   |
| Variation annuelle                    |      | 24,4% | 3,1% | 13,1% | 16,9% | 32,6% | 15,0% | 1,4% | -18,4% | 20,3% | -2,1% |
| Variation depuis 2001                 |      |       |      |       |       |       |       |      |        |       | 102%  |
| dont investis en OPCVM "maison"       |      |       |      |       |       |       |       |      |        | 154   | 149   |
| dont investis en OPCVM "tiers"        |      |       |      |       |       |       |       |      |        | 35    | 36    |
| Part investie dans les OPCVM "maison" |      |       |      |       |       |       |       |      | 0%     | 81%   | 81%   |
| Total gestion sous mandat             | 589  | 629   | 661  | 734   | 899   | 1009  | 1085  | 1127 | 1115   | 1248  | 1346  |
| Variation annuelle                    |      | 6,9%  | 5,0% | 11,1% | 22,4% | 12,3% | 7,4%  | 3,9% | -1,1%  | 11,9% | 7,9%  |
| Variation depuis 2001                 |      |       |      |       |       |       |       |      |        |       | 114%  |

Tableau 27



**Graphique 19**  
Analyse des parts de marché

| En milliards d'euros   | 2010        |             |
|--|-------------|-------------|
| Total des actifs bruts gérés et part de marché des 10 premiers acteurs | 1066        | 79%         |
| Total des actifs bruts gérés et part de marché des 20 premiers acteurs | 1227        | 91%         |
| Encours bruts gérés par les 100 plus petites sociétés <sup>1</sup>     | 2           | 0%          |
| <b>Total des actifs gérés</b>  | <b>1346</b> | <b>100%</b> |

**Tableau 28**  
Encours et répartition des actifs selon le type d'actionnariat et avec le détail des catégories de clients et des mandats investis en OPCVM

| Type d'actionnariat                        | Actifs moyens par compte client pour clients non professionnels | Actifs moyens par compte client pour clients professionnels | Actifs gérés pour des clients professionnels | Dont actifs gérés pour des clients professionnels "groupe" | Dont actifs gérés pour des clients professionnels "tiers" | Actifs gérés pour des clients non professionnels | Part des mandats investis dans des OPCVM | dont investis en OPCVM maison | dont investis en OPCVM tiers |
|--|---|---|--|--|---|--|--|-------------------------------|------------------------------|
| Prestataires de services en investissement | 279   | 7 218   | 44%  | 13%  | 87%   | 56%  | 39%                                      | 52%                           | 48%                          |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 658   | 794 815   | 100%   | 90%  | 10%   | 0%   | 16%                                      | 81%                           | 19%                          |
| Etablissements de crédit                   | 268   | 249 242   | 95%  | 66%  | 34%   | 5%   | 12%                                      | 87%                           | 13%                          |
| Sociétés de droit public                   | 9 040   | 4 344 952   | 100%   | 4%   | 96%   | 0%   | 8%                                       | 39%                           | 61%                          |
| Personnes physiques et autres              | 268   | 2 434   | 33%  | 13%  | 87%   | 67%  | 50%                                      | 60%                           | 40%                          |
| <b>Total</b>                               |   |   |  |  |   |  |  |                               |                              |

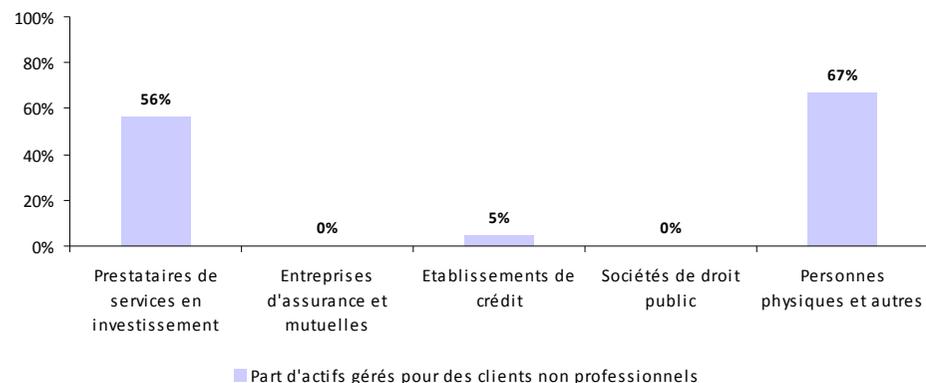
**Tableau 29**

Evolution de l'encours moyen des mandats gérés entre 2000 et 2010

|                                     | 2000    | 2001    | 2002    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nombre de comptes gérés sous mandat | 111 892 | 125 128 | 126 618 | 135 605 | 148 366 | 152 767 | 180 568 | 200 991 | 204 169 | 204 095 | 167 967 |
| Encours en Md€                      | 589     | 629     | 661     | 734     | 899     | 1 009   | 1 085   | 1 127   | 1 115   | 1 248   | 1 346   |
| Encours moyen en K€                 | 5257    | 5035    | 5202    | 5399    | 6071    | 6597    | 5992    | 5607    | 5461    | 6 115   | 8 016   |

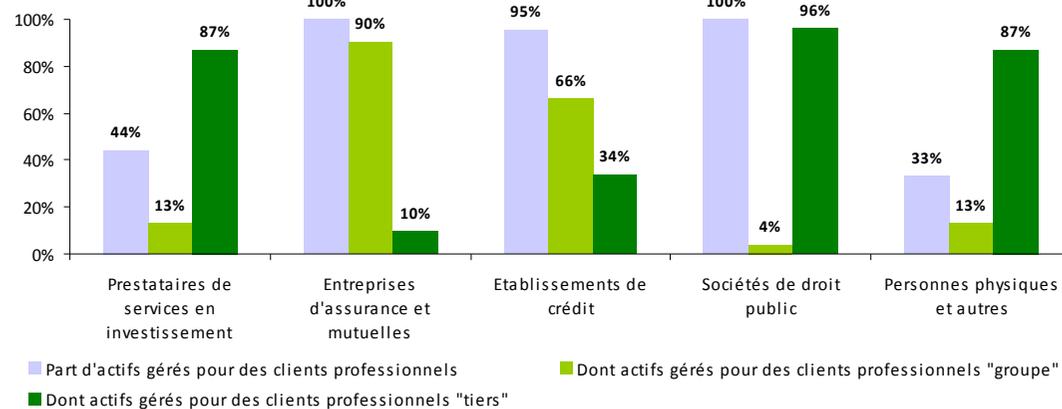
Tableau 30

Analyse des catégories de clients pour les mandats de gestion : clients non professionnels

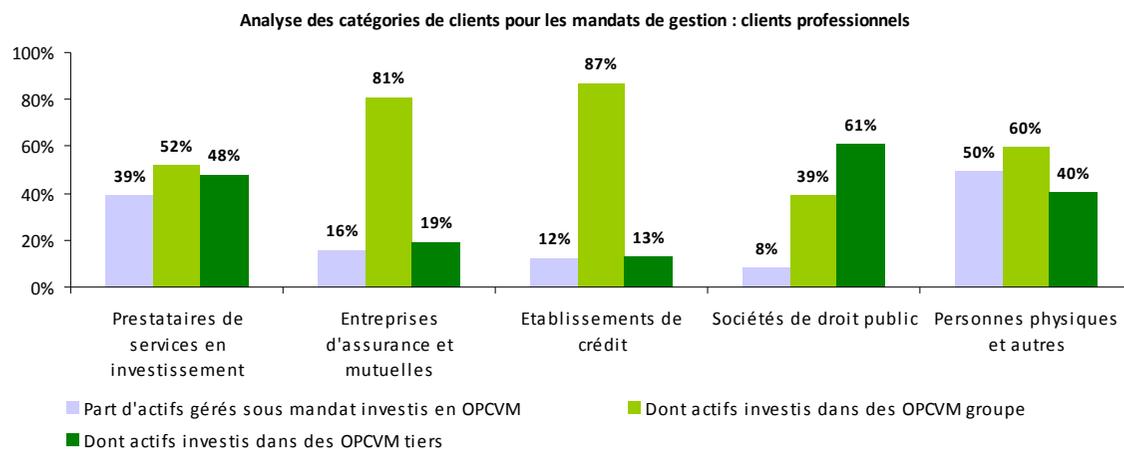


Graphique 20

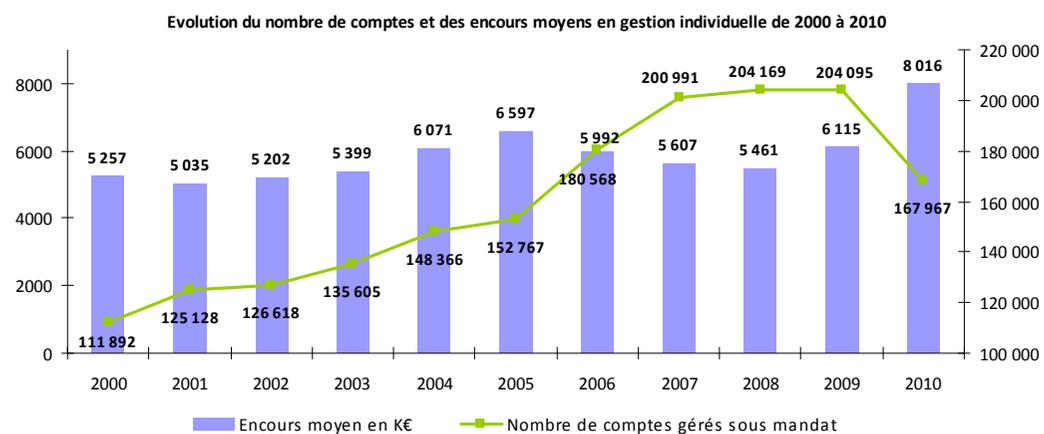
Analyse des catégories de clients pour les mandats de gestion : clients professionnels



Graphique 21



**Graphique 22**



**Graphique 23**

## 1.2.4 LA DELEGATION DE GESTION FINANCIERE

|  | 2010                 |   |  |  |                                |  |  |  |
|--|----------------------|---|--|--|--------------------------------|--|--|--|
|  | Gestion collective   |   |  |  | Gestion individuelle           |  |  |  |
|  | Encours d'OPC        | Encours d'OPC dont la gestion financière est déléguée | dont délégation financière à un tiers français | dont délégation financière à un tiers étranger | Encours de gestion sous mandat | Encours de mandats dont la gestion financière est déléguée | dont délégation financière à un tiers français | dont délégation financière à un tiers étranger |
| Prestataires de services en investissement | 27 244 290           | 2 472 534   | 1 150 616                                      | 1 321 918                                      | 2 463 975                      | 392 076  | 0  | 392 076  |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 224 084 827          | 13 990 958  | 2 959 980                                      | 11 030 978                                     | 571 357 100                    | 3 277 467  | 154 635  | 3 122 832                                      |
| Etablissements de crédit                   | 1 119 739 939        | 79 218 357  | 57 388 064                                     | 21 830 293                                     | 656 907 282                    | 1 557 805  | 145 190  | 1 412 615                                      |
| Sociétés de droit public                   | 44 012 546           | 76 697  | 76 697   | 0  | 99 942 929                     | 0  | 0  | 0  |
| Personnes physiques et autres              | 143 408 966          | 1 327 693   | 494 063  | 833 630  | 15 758 501                     | 762 187  | 96 331   | 665 856  |
| <b>Total</b>                               | <b>1 558 490 568</b> | <b>97 086 239</b>                                     | <b>62 069 420</b>                              | <b>35 016 819</b>                              | <b>1 346 429 787</b>           | <b>5 989 535</b>   | <b>396 156</b>                                 | <b>5 593 379</b>                               |

Tableau 31

|  | 2010   |  |   |   |  |  |   |   |
|--|--|--|---|---|--|--|---|---|
|  | Gestion collective   |  |   |   | Gestion individuelle   |  |   |   |
|  | Gestion collective : Poids des encours dont la gestion est déléguée dans le total <sup>1</sup> | Gestion collective : Répartition des encours dont la gestion est déléguée entre types de SGP | Poids de la délégation financière à un tiers français | Poids de la délégation financière à un tiers étranger | Gestion individuelle : Poids des encours dont la gestion est déléguée dans le total <sup>1</sup> | Gestion individuelle : Répartition des encours dont la gestion est déléguée entre types de SGP | Poids de la délégation financière à un tiers français | Poids de la délégation financière à un tiers étranger |
| Prestataires de services en investissement | 8%   | 3%   | 47%   | 53%   | 14%  | 7%   | 0%  | 100%  |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 6%   | 14%  | 21%   | 79%   | 1%   | 55%  | 5%  | 95%   |
| Etablissements de crédit                   | 7%   | 82%  | 72%   | 28%   | 0%   | 26%  | 9%  | 91%   |
| Sociétés de droit public                   | 0%   | 0%   | 100%  | 0%  | 0%   | 0%   | 0%  | 0%  |
| Personnes physiques et autres              | 1%   | 1%   | 37%   | 63%   | 5%   | 13%  | 13%   | 87%   |
| <b>Total</b>                               | <b>22%</b>   | <b>100%</b>  | <b>64%</b>  | <b>36%</b>  | <b>19%</b>   | <b>100%</b>  | <b>7%</b>   | <b>93%</b>  |

Tableau 31

## 2 ANALYSE DES RESULTATS DES SOCIETES DE GESTION DE PORTEFEUILLE EN 2010

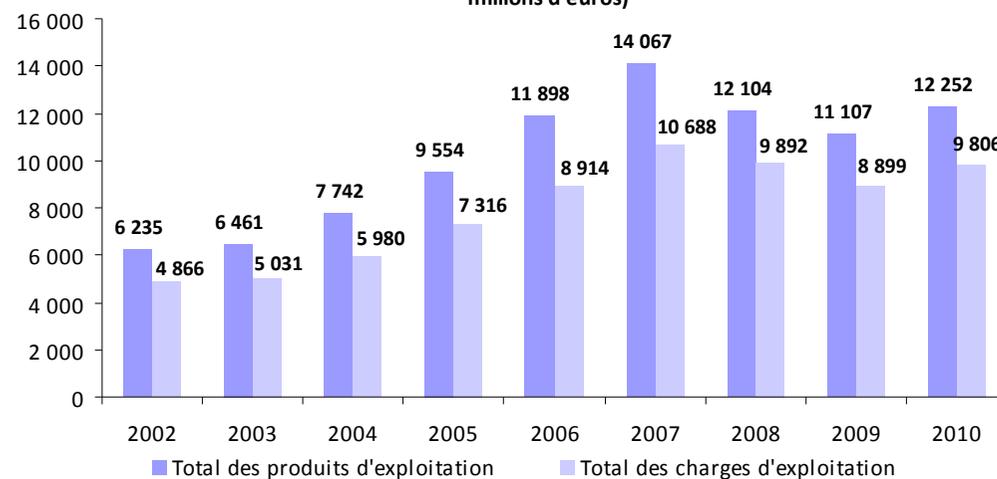
### 2.1 STRUCTURE DU COMPTE DE RESULTAT

Evolution des produits et des charges d'exploitation entre 2002 et 2010 (en millions)

|                         | 2002    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006     | 2007     | 2008     | 2009      | 2010      | Variations 2009/2010 | Variations 2008/2010 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|-----------|-----------|----------------------|----------------------|
| Produits d'exploitation | 6 235,2 | 6 460,7 | 7 742,4 | 9 553,6 | 11 897,5 | 14 066,9 | 12 103,7 | 11 107,30 | 12 252,25 | 10,3%                | 1,2%                 |
| Charges d'exploitation  | 4 866,0 | 5 031,1 | 5 980,0 | 7 316,4 | 8 914,0  | 10 688,4 | 9 892,3  | 8 899,39  | 9 806,19  | 10,2%                | -0,9%                |
| Résultat d'exploitation | 1 369,2 | 1 429,6 | 1 762,4 | 2 237,2 | 2 983,5  | 3 378,5  | 2 211,4  | 2 207,52  | 2 446,09  | 11%                  | 11%                  |

Tableau 33

Evolution des produits et des charges d'exploitation entre 2002 et 2010 (en millions d'euros)



Graphique 24

## 2.1.1 STRUCTURE DES PRODUITS D'EXPLOITATION

Décomposition des produits d'exploitation des sociétés de gestion entre 2000 et 2010

| En millions d'euros   | 2000         | 2001         | 2002         | 2003         | 2004         | 2005         | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | Variation 2009/2010 | Variations 2008/2009 | Variations 2007/2008 | Contribution à la croissance du CA |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|----------------------|----------------------|------------------------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>  | <b>6 101</b> | <b>5 957</b> | <b>6 235</b> | <b>6 461</b> | <b>7 743</b> | <b>9 553</b> | <b>11 898</b> | <b>14 067</b> | <b>12 104</b> | <b>11 107</b> | <b>12 252</b> | <b>10,3%</b>        | -8,2%                | -14,0%               |                                    |
| <b>Commissions de gestion</b>   | <b>5 184</b> | <b>5 030</b> | <b>5 245</b> | <b>5 455</b> | <b>6 532</b> | <b>8 219</b> | <b>10 223</b> | <b>11 983</b> | <b>10 341</b> | <b>9 667</b>  | <b>10 481</b> | <b>8,4%</b>         | -6,5%                | -13,7%               | <b>7,3%</b>                        |
| <i>dont commissions d'OPC</i>   | <i>4 701</i> | <i>4 608</i> | <i>4 799</i> | <i>4 937</i> | <i>5 908</i> | <i>7 493</i> | <i>9 446</i>  | <i>10 967</i> | <i>9 315</i>  | <i>8 819</i>  | <i>9 367</i>  | <b>6,2%</b>         | -5,3%                | -15,1%               | 4,9%                               |
| <i>dont commissions mandat</i>  | <i>483</i>   | <i>423</i>   | <i>447</i>   | <i>518</i>   | <i>624</i>   | <i>655</i>   | <i>651</i>    | <i>834</i>    | <i>805</i>    | <i>666</i>    | <i>756</i>    | <b>13,5%</b>        | -17,3%               | -3,5%                | 0,8%                               |
| <i>dont commissions de conseil liées à la gestion de fonds d'investissement</i> | <i>ND</i>    | <i>ND</i>    | <i>ND</i>    | <i>ND</i>    | <i>ND</i>    | <i>71</i>    | <i>127</i>    | <i>182</i>    | <i>222</i>    | <i>183</i>    | <i>359</i>    | <b>96,3%</b>        | -17,4%               | 22,1%                | 1,6%                               |
| <b>Produits accessoires</b>   | <b>708</b>   | <b>706</b>   | <b>753</b>   | <b>716</b>   | <b>834</b>   | <b>873</b>   | <b>1 140</b>  | <b>1 488</b>  | <b>1 104</b>  | <b>826</b>    | <b>1 172</b>  | <b>41,9%</b>        | -25,2%               | -25,8%               | <b>3,1%</b>                        |
| <b>Produits annexes</b>   | <b>156</b>   | <b>140</b>   | <b>172</b>   | <b>182</b>   | <b>246</b>   | <b>359</b>   | <b>405</b>    | <b>454</b>    | <b>463</b>    | <b>409</b>    | <b>400</b>    | <b>-2,0%</b>        | -11,8%               | 2,1%                 | -0,1%                              |
| <b>Autres</b>   | <b>53</b>    | <b>81</b>    | <b>65</b>    | <b>109</b>   | <b>131</b>   | <b>102</b>   | <b>129</b>    | <b>142</b>    | <b>195</b>    | <b>206</b>    | <b>198</b>    | <b>-3,5%</b>        | 5,6%                 | 37,2%                | -0,1%                              |

Tableau 34

Décomposition de la répartition des produits d'exploitation des sociétés de gestion entre 2000 et 2010

| En millions d'euros   | 2000        | 2001        | 2002        | 2003        | 2004        | 2005        | 2006        | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        | Variation 2009/2010 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>  | <b>100%</b> |                     |
| <b>Commissions de gestion</b>   | <b>85%</b>  | <b>84%</b>  | <b>84%</b>  | <b>84%</b>  | <b>84%</b>  | <b>86%</b>  | <b>86%</b>  | <b>85%</b>  | <b>85%</b>  | <b>87%</b>  | <b>86%</b>  | <b>-1,7%</b>        |
| <i>dont commissions d'OPC</i>   | <i>91%</i>  | <i>92%</i>  | <i>91%</i>  | <i>90%</i>  | <i>90%</i>  | <i>91%</i>  | <i>92%</i>  | <i>92%</i>  | <i>90%</i>  | <i>91%</i>  | <i>89%</i>  | <b>-2,0%</b>        |
| <i>dont commissions mandat</i>  | <i>9%</i>   | <i>8%</i>   | <i>9%</i>   | <i>9%</i>   | <i>10%</i>  | <i>8%</i>   | <i>6%</i>   | <i>7%</i>   | <i>8%</i>   | <i>7%</i>   | <i>7%</i>   | <b>4,7%</b>         |
| <i>dont commissions de conseil liées à la gestion de fonds d'investissement</i> | <i>ND</i>   | <i>ND</i>   | <i>ND</i>   | <i>ND</i>   | <i>ND</i>   | <i>1%</i>   | <i>1%</i>   | <i>2%</i>   | <i>2%</i>   | <i>2%</i>   | <i>3%</i>   | <b>81,0%</b>        |
| <b>Produits accessoires</b>   | <b>12%</b>  | <b>12%</b>  | <b>12%</b>  | <b>11%</b>  | <b>11%</b>  | <b>9%</b>   | <b>10%</b>  | <b>11%</b>  | <b>9%</b>   | <b>7%</b>   | <b>10%</b>  | <b>28,6%</b>        |
| <b>Produits annexes</b>   | <b>3%</b>   | <b>2%</b>   | <b>3%</b>   | <b>3%</b>   | <b>3%</b>   | <b>4%</b>   | <b>3%</b>   | <b>3%</b>   | <b>4%</b>   | <b>4%</b>   | <b>3%</b>   | <b>-11,2%</b>       |
| <b>Autres</b>   | <b>1%</b>   | <b>1%</b>   | <b>1%</b>   | <b>2%</b>   | <b>2%</b>   | <b>1%</b>   | <b>1%</b>   | <b>1%</b>   | <b>2%</b>   | <b>2%</b>   | <b>2%</b>   | <b>-12,5%</b>       |

Tableau 35

## 2.1.1.1 Les commissions de gestion

## Décomposition de la répartition des commissions de gestion dans le produit d'exploitation entre 2000 et 2010

| En millions d'euros   | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | Variation 2009/2010 | Contribution à la décroissance de la part des commissions de gestion |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|--|
| Produits d'exploitation   | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  |                     |  |
| Commissions de gestion  | 85%   | 84%   | 84%   | 84%   | 84%   | 86%   | 86%   | 85%   | 85%   | 87%   | 86%   | -1,7%               |  |
| <i>dont commissions d'OPC</i>   | 77,1% | 77,3% | 77,0% | 76,4% | 76,3% | 78,4% | 79,4% | 78,0% | 77,0% | 79,4% | 76,4% | -3,7%               | -3,4%  |
| <i>dont commissions mandat</i>  | 7,9%  | 7,1%  | 7,2%  | 8,0%  | 8,1%  | 6,9%  | 5,5%  | 5,9%  | 6,7%  | 6,0%  | 6,2%  | 2,9%                | 0,2%   |
| <i>dont commissions de conseil liées à la gestion de fonds d'investissement</i> | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | 1%    | 1%    | 1%    | 2%    | 2%    | 3%    | 77,9%               | 1,5%   |

Tableau 36

Poids des différentes catégories de produits d'exploitation selon le type d'actionariat en 2010

| En millions d'euros<br>% du total des produits d'exploitation | 2009                    |               |                        |              |                      |             |                  |             |            |             |               |               |                 |               | 2010                    |               |                        |            |                      |             |                  |             |            |             |               |               |                  |               |
|---|-------------------------|---------------|------------------------|--------------|----------------------|-------------|------------------|-------------|------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------------|---------------|------------------------|------------|----------------------|-------------|------------------|-------------|------------|-------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
|   | Produits d'exploitation |               | Commissions de gestion |              | Produits accessoires |             | Produits annexes |             | Autres     |             | Nombre de SGP |               | Encours cumulés |               | Produits d'exploitation |               | Commissions de gestion |            | Produits accessoires |             | Produits annexes |             | Autres     |             | Nombre de SGP |               | Encours cumulés  |               |
|   | Montant                 | %             | Montant                | %            | Montant              | %           | Montant          | %           | Montant    | %           | Montant       | %             | Montant         | %             | Montant                 | %             | Montant                | %          | Montant              | %           | Montant          | %           | Montant    | %           | Montant       | %             | Montant          | %             |
| Prestataires de services en investissement                    | 267                     | 2,4%          | 235                    | 87,9%        | 18                   | 6,6%        | 7                | 2,6%        | 8          | 2,9%        | 35            | 6,6%          | 26              | 0,9%          | 347                     | 3%            | 308                    | 89%        | 24                   | 6,9%        | 7                | 2,0%        | 8          | 2,3%        | 39            | 7,1%          | 29 708           | 1,0%          |
| Entreprises d'assurance et mutuelles                          | 1 676                   | 15,1%         | 1 430                  | 85,3%        | 104                  | 6,2%        | 80               | 4,8%        | 62         | 3,7%        | 43            | 8,1%          | 755             | 26,8%         | 1 828                   | 15%           | 1 588                  | 87%        | 114                  | 6,2%        | 85               | 4,6%        | 42         | 2,3%        | 40            | 7,3%          | 795 442          | 27,4%         |
| Etablissements de crédit                                      | 6 547                   | 58,9%         | 5 800                  | 88,6%        | 454                  | 6,9%        | 204              | 3,1%        | 90         | 1,4%        | 146           | 27,7%         | 1 771           | 62,9%         | 6 957                   | 57%           | 6 059                  | 87%        | 622                  | 8,9%        | 157              | 2,3%        | 119        | 1,7%        | 137           | 24,9%         | 1 776 647        | 61,2%         |
| Sociétés de droit public                                      | 304                     | 2,7%          | 286                    | 94,0%        | 14                   | 4,6%        | 2                | 0,7%        | 1          | 0,5%        | 13            | 2,5%          | 137             | 4,9%          | 326                     | 3%            | 304                    | 93%        | 16                   | 4,8%        | 5                | 1,5%        | 2          | 0,6%        | 12            | 2,2%          | 143 955          | 5,0%          |
| Personnes physiques et autres                                 | 2 313                   | 20,8%         | 1 916                  | 82,9%        | 236                  | 10,2%       | 116              | 5,0%        | 45         | 1,9%        | 291           | 55,1%         | 126             | 4,9%          | 2 794                   | 23%           | 2 223                  | 80%        | 397                  | 14,2%       | 146              | 5,2%        | 27         | 1,0%        | 322           | 58,3%         | 159 167          | 5,3%          |
| <b>Total</b>  | <b>11 107</b>           | <b>100,0%</b> | <b>9 667</b>           | <b>87,0%</b> | <b>626</b>           | <b>7,4%</b> | <b>409</b>       | <b>3,7%</b> | <b>206</b> | <b>1,9%</b> | <b>528</b>    | <b>100,0%</b> | <b>2 815</b>    | <b>100,0%</b> | <b>12 252</b>           | <b>100,0%</b> | <b>10 481</b>          | <b>86%</b> | <b>1 172</b>         | <b>9,6%</b> | <b>400</b>       | <b>3,2%</b> | <b>198</b> | <b>1,6%</b> | <b>550</b>    | <b>100,0%</b> | <b>2 904 920</b> | <b>100,0%</b> |

Tableau 37

## Poids des différentes catégories de produits d'exploitation selon le type d'actionariat en 2010

| En millions d'euros<br>% du total des produits d'exploitation | Variations 2009/2010    |                        |                      |                  |              |
|---|-------------------------|------------------------|----------------------|------------------|--------------|
|   | Produits d'exploitation | Commissions de gestion | Produits accessoires | Produits annexes | Autres       |
| <b>Type d'actionariat</b>                                     |                         |                        |                      |                  |              |
| Prestataires de services en investissement                    | 29,7%                   | 31,0%                  | 33,7%                | 1,1%             | 5,3%         |
| Entreprises d'assurance et mutuelles                          | 9,1%                    | 11,1%                  | 9,9%                 | 5,4%             | -32,7%       |
| Etablissements de crédit                                      | 6,3%                    | 4,5%                   | 37,0%                | -22,6%           | 32,7%        |
| Sociétés de droit public                                      | 7,2%                    | 6,2%                   | 10,4%                | 130,9%           | 44,2%        |
| Personnes physiques et autres                                 | 20,8%                   | 16,0%                  | 68,0%                | 26,5%            | -38,7%       |
| <b>Total</b>  | <b>10,3%</b>            | <b>8,4%</b>            | <b>41,9%</b>         | <b>-2,0%</b>     | <b>-3,5%</b> |

Tableau 38

## Poids des différentes catégories de produits d'exploitation selon les encours sous gestion

| En millions d'euros<br>M: million; Md: milliard | 2010  |               |                        |              |                      |             |                  |             |            |             |               |               |                  |               |
|---|---|---------------|------------------------|--------------|----------------------|-------------|------------------|-------------|------------|-------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
|   | % de chaque poste dans le total des produits d'exploitation |               |                        |              |                      |             |                  |             |            |             | Nombre de SGP |               | Encours cumulés  |               |
|   | Produits d'exploitation                                     |               | Commissions de gestion |              | Produits accessoires |             | Produits annexes |             | Autres     |             | Montant       | %             | Montant          | %             |
| Encours sous gestion                            | Montant   | %             | Montant                | %            | Montant              | %           | Montant          | %           | Montant    | %           | Montant       | %             | Montant          | %             |
| Moins de 150 M€                                 | 516   | 4,2%          | 323                    | 62,7%        | 56                   | 10,9%       | 124              | 24,1%       | 12         | 2,3%        | 262           | 47,6%         | 15 236           | 0,5%          |
| 150 à 500 M€                                    | 749   | 6,1%          | 603                    | 80,6%        | 77                   | 10,2%       | 59               | 7,9%        | 9          | 1,2%        | 112           | 20,4%         | 32 811           | 1,1%          |
| 500 M€ à 1 Md€                                  | 518   | 4,2%          | 408                    | 78,9%        | 81                   | 15,6%       | 24               | 4,6%        | 5          | 1,0%        | 52            | 9,5%          | 36 437           | 1,3%          |
| 1 à 15 Md€                                      | 3 567   | 29,1%         | 2 998                  | 84,0%        | 429                  | 12,0%       | 56               | 1,6%        | 84         | 2,3%        | 97            | 17,6%         | 388 973          | 13,4%         |
| Plus de 15 Md€                                  | 6 904   | 56,3%         | 6 149                  | 89,1%        | 530                  | 7,7%        | 137              | 2,0%        | 88         | 1,3%        | 27            | 4,9%          | 2 431 465        | 83,7%         |
| <b>Total</b>                                    | <b>12 252</b>   | <b>100,0%</b> | <b>10 481</b>          | <b>85,5%</b> | <b>1 172</b>         | <b>9,6%</b> | <b>400</b>       | <b>3,3%</b> | <b>198</b> | <b>1,6%</b> | <b>550</b>    | <b>100,0%</b> | <b>2 904 920</b> | <b>100,0%</b> |

Tableau 39

## Poids des différentes catégories de produits d'exploitation selon le type de gestion exercé

| En millions d'euros    | 2009  |               |                        |              |                      |             |                  |             |            |             |               |               |                  |               |
|------------------------|---|---------------|------------------------|--------------|----------------------|-------------|------------------|-------------|------------|-------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
|                        | % de chaque poste dans le total des produits d'exploitation |               |                        |              |                      |             |                  |             |            |             | Nombre de SGP |               | Encours cumulés  |               |
|                        | Produits d'exploitation                                     |               | Commissions de gestion |              | Produits accessoires |             | Produits annexes |             | Autres     |             | Montant       | %             | Montant          | %             |
| Type de gestion        | Montant   | %             | Montant                | %            | Montant              | %           | Montant          | %           | Montant    | %           | Montant       | %             | Montant          | %             |
| Gestion privée         | 237   | 2,0%          | 118                    | 50,0%        | 88                   | 37,2%       | 22               | 9,5%        | 8          | 3,3%        | 81            | 15,6%         | 30 163           | 1,0%          |
| Gestion spécialisée    | 791   | 6,5%          | 640                    | 80,9%        | 98                   | 12,4%       | 41               | 5,2%        | 11         | 1,4%        | 74            | 14,2%         | 63 489           | 2,5%          |
| Capital investissement | 1 246   | 10,3%         | 1 112                  | 89,2%        | 68                   | 5,4%        | 53               | 4,2%        | 15         | 1,2%        | 152           | 29,2%         | 54 756           | 2,2%          |
| Généralistes (>500M€)  | 9 513   | 78,6%         | 8 245                  | 86,7%        | 796                  | 8,4%        | 314              | 3,3%        | 158        | 1,7%        | 103           | 19,8%         | 2 362 024        | 93,5%         |
| Généralistes (<500M€)  | 317   | 2,6%          | 226                    | 71,5%        | 55                   | 17,3%       | 33               | 10,3%       | 3          | 0,9%        | 110           | 21,2%         | 14 629           | 1,0%          |
| <b>Total</b>           | <b>12 104</b>   | <b>100,0%</b> | <b>10 341</b>          | <b>85,4%</b> | <b>1 104</b>         | <b>9,1%</b> | <b>463</b>       | <b>3,8%</b> | <b>195</b> | <b>1,6%</b> | <b>520</b>    | <b>100,0%</b> | <b>2 525 061</b> | <b>100,0%</b> |

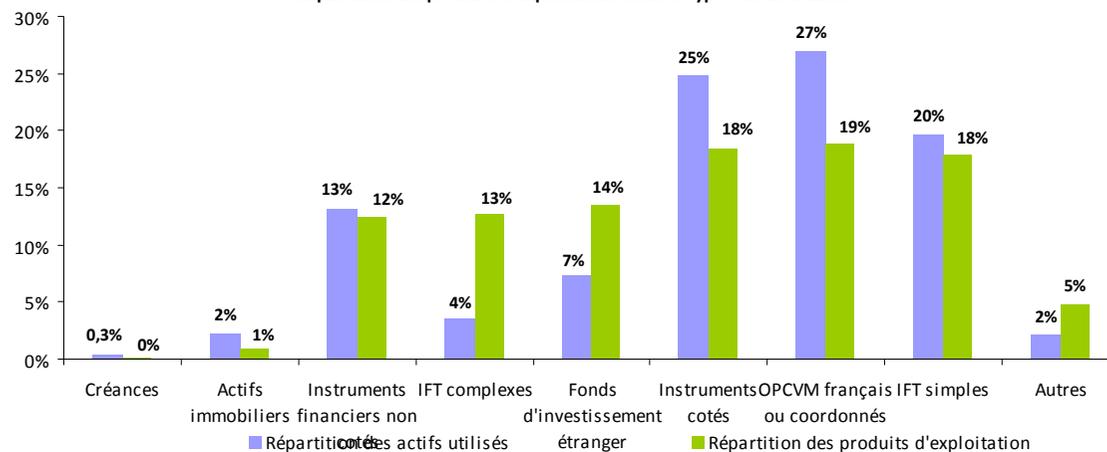
Tableau 40

Poids des différentes catégories de produits d'exploitation selon le type d'actifs utilisés

| En millions d'euros  | 2010  |             |               |             |                        |       |               |             |                      |       |               |             |                  |       |               |             |         |      |               |             |                 |      |
|--|---|-------------|---------------|-------------|------------------------|-------|---------------|-------------|----------------------|-------|---------------|-------------|------------------|-------|---------------|-------------|---------|------|---------------|-------------|-----------------|------|
|  | % de chaque poste dans le total des produits d'exploitation |             |               |             |                        |       |               |             |                      |       |               |             |                  |       |               |             |         |      |               |             |                 |      |
|  | Produits d'exploitation                                     |             |               |             | Commissions de gestion |       |               |             | Produits accessoires |       |               |             | Produits annexes |       |               |             | Autres  |      |               |             | Nombre d'actifs |      |
| Type d'actifs utilisés   | Montant   | Répartition | Montant moyen | Répartition | Montant                | %     | Montant moyen | Répartition | Montant              | %     | Montant moyen | Répartition | Montant          | %     | Montant moyen | Répartition | Montant | %    | Montant moyen | Répartition | Montant         | %    |
| Créances   | 97  | 0,2%        | 16            | 4%          | 87                     | 90%   | 14            | 4%          | 8                    | 8,2%  | 1,3           | 3,7%        | 1                | 1,2%  | 0,2           | 1,6%        | 1       | 0,8% | 0,1           | 0,0%        | 6               | 0,3% |
| Actifs immobiliers   | 579   | 0,9%        | 14            | 3%          | 294                    | 51%   | 7             | 2%          | 169                  | 29,2% | 4,2           | 11,7%       | 100              | 17,2% | 2,5           | 20,6%       | 17      | 2,9% | 0,4           | 0,0%        | 40              | 2%   |
| Instruments financiers non admis à la négociation sur un marché réglementé ou organisé                                       | 7 753   | 12,4%       | 33            | 8%          | 6 789                  | 88%   | 29            | 8%          | 628                  | 8,1%  | 2,7           | 7,5%        | 206              | 2,7%  | 0,9           | 7,3%        | 130     | 1,7% | 0,6           | 0,1%        | 233             | 13%  |
| Instruments financiers à terme complexes négociés de gré à gré (y compris les titres intégrant des dérivés complexes)        | 7 984   | 12,8%       | 127           | 30%         | 7 187                  | 90%   | 114           | 31%         | 559                  | 7,0%  | 8,9           | 24,7%       | 129              | 1,6%  | 2,0           | 17,0%       | 109     | 1,4% | 1,7           | 0,2%        | 63              | 4%   |
| Fonds d'investissement étrangers non autorisés à la commercialisation en France (développant ou non une gestion alternative) | 8 477   | 13,6%       | 66            | 16%         | 7 406                  | 87%   | 57            | 16%         | 696                  | 8,2%  | 5,4           | 15,0%       | 222              | 2,6%  | 1,7           | 14,3%       | 152     | 1,8% | 1,2           | 0,1%        | 129             | 7%   |
| Instruments cotés  | 11 526  | 18,5%       | 26            | 6%          | 9 886                  | 85,8% | 22            | 6%          | 1 131                | 9,8%  | 2,6           | 7,2%        | 323              | 2,8%  | 0,7           | 6,1%        | 185     | 1,6% | 0,4           | 0,0%        | 440             | 25%  |
| OPCVM français ou coordonnés ou admis à la commercialisation   | 11 788  | 18,9%       | 25            | 6%          | 10 075                 | 85,5% | 21            | 6%          | 1 143                | 9,7%  | 2,4           | 6,6%        | 382              | 3,2%  | 0,8           | 6,6%        | 188     | 1,6% | 0,4           | 0,0%        | 479             | 27%  |
| IFT simples  | 11 144  | 17,9%       | 32            | 8%          | 9 595                  | 86,1% | 28            | 8%          | 1 041                | 9,3%  | 3,0           | 8,3%        | 326              | 2,9%  | 0,9           | 7,8%        | 181     | 1,6% | 0,5           | 0,1%        | 348             | 20%  |
| Autres <sup>1</sup>  | 3 005   | 4,8%        | 81            | 19%         | 2 647                  | 88%   | 72            | 20%         | 203                  | 6,8%  | 5,5           | 15,3%       | 84               | 2,8%  | 2,3           | 18,8%       | 72      | 2,4% | 1,9           | 0,2%        | 37              | 2%   |

Tableau 41

Répartition des produits d'exploitation selon le type d'actifs utilisés



Graphique 25

## Décomposition des commissions de gestion selon les actifs gérés (y compris OPCVM nourriciers)

| Montants en millions d'euros | 2010                   |               |                                     |               |                    |                        |               |                                     |               |                    | Evolution 2009/2010    |                                     |                        |                                     |
|------------------------------|------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|--------------------|------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|--------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|
|                              | Gestion collective     |               |                                     |               |                    | Gestion individuelle   |               |                                     |               |                    | Gestion collective     |                                     | Gestion individuelle   |                                     |
|                              | Commissions de gestion |               | dont commissions de sur performance |               |                    | Commissions de gestion |               | dont commissions de sur performance |               |                    | Commissions de gestion | dont commissions de sur performance | Commissions de gestion | dont commissions de sur performance |
| Encours sous gestion         | Montant                | %             | Montant                             | %             | % dans commissions | Montant                | %             | Montant                             | %             | % dans commissions | Montant                | Montant                             | Montant                | Montant                             |
| Moins de 150 M€              | 267                    | 2,9%          | 13                                  | 2,0%          | 4,7%               | 33                     | 4,3%          | 2                                   | 4,6%          | 5,0%               | 12%                    | -23%                                | 9%                     | -40%                                |
| 150 à 500 M€                 | 554                    | 5,9%          | 30                                  | 4,8%          | 5,5%               | 28                     | 3,7%          | 3                                   | 9,8%          | 12,6%              | 9%                     | 24%                                 | -8%                    | 6%                                  |
| 500 M€ à 1 Md€               | 363                    | 3,9%          | 16                                  | 2,5%          | 4,4%               | 36                     | 4,8%          | 6                                   | 16,5%         | 16,2%              | 6%                     | -75%                                | 10%                    | -10%                                |
| 1 à 15 Md€                   | 2 595                  | 27,7%         | 253                                 | 40,3%         | 9,8%               | 167                    | 22,0%         | 6                                   | 16,9%         | 3,6%               | 9%                     | -3%                                 | 28%                    | -58%                                |
| Plus de 15 Md€               | 5 587                  | 59,6%         | 316                                 | 50,3%         | 5,7%               | 493                    | 65,2%         | 18                                  | 52,1%         | 3,7%               | 5%                     | -44%                                | 11%                    | -30%                                |
| <b>Total</b>                 | <b>9 367</b>           | <b>100,0%</b> | <b>628</b>                          | <b>100,0%</b> | <b>6,7%</b>        | <b>756</b>             | <b>100,0%</b> | <b>35</b>                           | <b>100,0%</b> | <b>4,7%</b>        | <b>40%</b>             | <b>-120%</b>                        | <b>51%</b>             | <b>-133%</b>                        |

M: million; Md: milliard

**Tableau 42**

## Décomposition des commissions de gestion selon le type d'actionnariat

| Montants en millions d'euros               | 2010                   |             |                                     |             |                    |                        |                                     |           |             |                        | Evolution 2009/2010                 |                        |                                     |             |
|--|------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|--------------------|------------------------|-------------------------------------|-----------|-------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------|
|  | Gestion collective     |             |                                     |             |                    | Gestion individuelle   |                                     |           |             |                        | Gestion collective                  |                        | Gestion individuelle                |             |
|  | Commissions de gestion |             | dont commissions de sur performance |             |                    | Commissions de gestion | dont commissions de sur performance |           |             | Commissions de gestion | dont commissions de sur performance | Commissions de gestion | dont commissions de sur performance |             |
| Type d'actionnariat                        | Montant                | %           | Montant                             | %           | % dans commissions | Montant                | %                                   | Montant   | %           | % dans commissions     | Montant                             | Montant                | Montant                             | Montant     |
| Prestataires de services en investissement | 234                    | 2,5%        | 15                                  | 2,4%        | 6,4%               | 11                     | 1,5%                                | 0         | 0,2%        | 0,8%                   | 3%                                  | -61%                   | 181%                                | 358%        |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 1 195                  | 12,8%       | 73                                  | 11,7%       | 6,1%               | 288                    | 38,1%                               | 12        | 35,1%       | 4,3%                   | 9%                                  | 57%                    | 13%                                 | -40%        |
| Etablissements de crédit                   | 5 627                  | 60,1%       | 351                                 | 55,9%       | 6,2%               | 367                    | 48,6%                               | 15        | 41,8%       | 4,0%                   | 4%                                  | -19%                   | 17%                                 | 18%         |
| Sociétés de droit public                   | 289                    | 3,1%        | 0                                   | 0,0%        | 0,0%               | 15                     | 1,9%                                | 0         | 0,0%        | 0,0%                   | 6%                                  | 0%                     | 10%                                 | 0%          |
| Personnes physiques et autres              | 2 021                  | 21,6%       | 189                                 | 30,0%       | 9,3%               | 75                     | 9,9%                                | 8         | 22,9%       | 10,8%                  | 13%                                 | -54%                   | -6%                                 | -59%        |
| <b>Total</b>                               | <b>9 367</b>           | <b>100%</b> | <b>628</b>                          | <b>100%</b> | <b>6,7%</b>        | <b>756</b>             | <b>100%</b>                         | <b>35</b> | <b>100%</b> | <b>4,7%</b>            | <b>35%</b>                          | <b>-76%</b>            | <b>215%</b>                         | <b>276%</b> |

**Tableau 43**

## Evolution du taux de commissionnement pour l'activité de gestion collective de 2002 à 2010

| En milliards d'euros   | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Commissions de gestion d'OPC   | 4,80  | 4,94  | 5,91  | 7,49  | 9,45  | 10,97 | 9,31  | 8,82  | 9,37  |
| Actifs gérés bruts <sup>1</sup>  | 914   | 1 027 | 1 129 | 1 338 | 1 555 | 1 684 | 1 410 | 1 568 | 1 558 |
| Taux de commissionnement (commission d'OPC / actifs gérés bruts <sup>1</sup> ) | 0,53% | 0,48% | 0,52% | 0,56% | 0,61% | 0,65% | 0,66% | 0,56% | 0,60% |

<sup>1</sup> Actifs gérés y compris OPCVM nourricier et fonds d'investissement de droit étranger gérés par délégation et incluant les OPCVM investis dans des mandats

**Tableau 44**

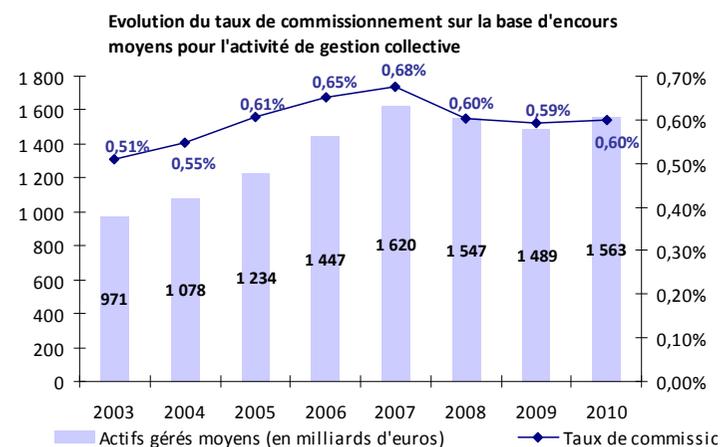
## Evolution du taux de commissionnement pour l'activité de gestion collective sur la base d'encours moyens de 2002 à 2010

| En milliards d'euros   | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Commissions de gestion d'OPC   | 4,94  | 5,91  | 7,49  | 9,45  | 10,97 | 9,31  | 8,82  | 9,37  |
| Actifs bruts <sup>1</sup> gérés moyens                                 | 971   | 1 078 | 1 234 | 1 447 | 1 620 | 1 547 | 1 489 | 1 563 |
| Commission d'OPC / actifs bruts <sup>1</sup> gérés moyens <sup>2</sup> | 0,51% | 0,55% | 0,61% | 0,65% | 0,68% | 0,60% | 0,59% | 0,60% |

<sup>1</sup> Actifs gérés y compris OPCVM nourricier et fonds d'investissement de droit étranger gérés par délégation et incluant les OPCVM investis dans des mandats

<sup>2</sup> Moyenne des encours entre le début et la fin de l'année

Tableau 45



Graphique 26

## Evolution du taux de commissionnement pour l'activité de gestion collective selon l'actionariat

| Commissions d'OPC en millions d'euros<br>Actifs gérés en milliards d'euros | 2008              |               |                          | 2009              |               |                          | 2010              |               |                          |
|--|-------------------|---------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|
|  | Commissions d'OPC | Actifs gérés* | Commissions/actifs gérés | Commissions d'OPC | Actifs gérés* | Commissions/actifs gérés | Commissions d'OPC | Actifs gérés* | Commissions/actifs gérés |
| Prestataires de services en investissement                                 | 116               | 13            | 0,88%                    | 227               | 24            | 0,94%                    | 234               | 27            | 0,86%                    |
| Entreprises d'assurance et mutuelles                                       | 1 285             | 203           | 0,63%                    | 1 100             | 225           | 0,49%                    | 1 195             | 224           | 0,53%                    |
| Etablissements de crédit   | 6 273             | 1 066         | 0,59%                    | 5 435             | 1 162         | 0,47%                    | 5 627             | 1 120         | 0,50%                    |
| Sociétés de droit public   | 275               | 40            | 0,69%                    | 273               | 44            | 0,62%                    | 289               | 44            | 0,66%                    |
| Personnes physiques et autres  | 1 366             | 88            | 1,56%                    | 1 784             | 113           | 1,59%                    | 2 003             | 143           | 1,40%                    |
| <b>Total</b>   | <b>9 315</b>      | <b>1 410</b>  | <b>0,66%</b>             | <b>8 819</b>      | <b>1 568</b>  | <b>0,56%</b>             | <b>9 348</b>      | <b>1 558</b>  | <b>0,60%</b>             |

\* Actifs gérés y compris OPCVM nourricier et fonds d'investissement de droit étranger gérés par délégation

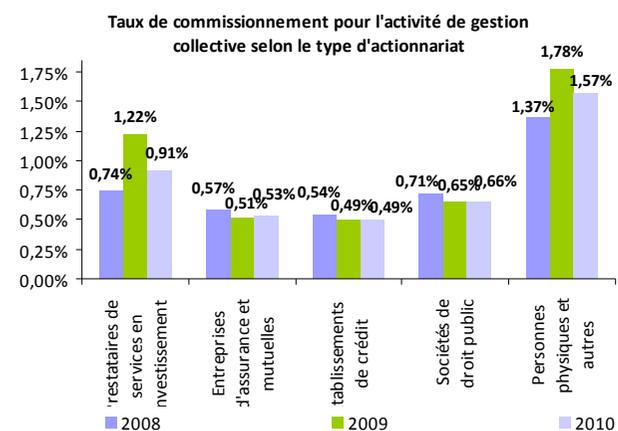
Tableau 46

## Evolution du taux de commissionnement (sur actifs gérés moyens) pour l'activité de gestion collective selon l'actionnariat

| Commissions d'OPC en millions d'euros<br>Actifs gérés en milliards d'euros | 2007 (pour calcul actifs moyens gérés) | 2008              |                      |                          | 2009              |                      |                          | 2010              |                      |                          |
|--|--|-------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|
| Type d'actionnariat  | Actifs gérés                           | Commissions d'OPC | Actifs gérés moyens* | Commissions/actifs gérés | Commissions d'OPC | Actifs gérés moyens* | Commissions/actifs gérés | Commissions d'OPC | Actifs gérés moyens* | Commissions/actifs gérés |
| Prestataires de services en investissement                                 | 18                                     | 116               | 16                   | <b>0,74%</b>             | 227               | 19                   | <b>1,22%</b>             | 234               | 26                   | <b>0,91%</b>             |
| Entreprises d'assurance et mutuelles                                       | 244                                    | 1 285             | 224                  | 0,57%                    | 1 100             | 214                  | 0,51%                    | 1 195             | 225                  | 0,53%                    |
| Etablissements de crédit   | 1 272                                  | 6 273             | 1 169                | 0,54%                    | 5 435             | 1 114                | 0,49%                    | 5 627             | 1 141                | 0,49%                    |
| Sociétés de droit public   | 38                                     | 275               | 39                   | 0,71%                    | 273               | 42                   | 0,65%                    | 289               | 44                   | 0,66%                    |
| Personnes physiques et autres  | 112                                    | 1 366             | 100                  | <b>1,37%</b>             | 1 784             | 100                  | <b>1,78%</b>             | 2 003             | 128                  | <b>1,57%</b>             |
| <b>Total</b>   | <b>1 684</b>                           | <b>9 315</b>      | <b>1 547</b>         | <b>0,60%</b>             | <b>8 819</b>      | <b>1 489</b>         | <b>0,59%</b>             | <b>9 348</b>      | <b>1 563</b>         | <b>0,60%</b>             |

\* Actifs gérés y compris OPCVM nourricier et fonds d'investissement de droit étranger gérés par délégation, moyenne des encours entre le début et la fin de l'année

Tableau 47



Graphique 27

## Evolution du taux de commissionnement pour l'activité de gestion individuelle sur la base d'encours moyens de 2002 à 2010

|  | 2007 | 2008   | 2009   | 2010   |
|--|------|--------|--------|--------|
| Commissions de gestion sous mandat (en millions d'euros)               | 834  | 805    | 666    | 756    |
| Actifs bruts <sup>1</sup> gérés moyens (en milliards d'euros)          | ND   | 1 121  | 1 181  | 1 297  |
| Commission d'OPC / actifs bruts <sup>1</sup> gérés moyens <sup>2</sup> |      | 0,072% | 0,056% | 0,058% |

<sup>1</sup> Actifs gérés y compris OPCVM nourricier et fonds d'investissement de droit étranger gérés par délégation et incluant les OPCVM investis dans de: Source: AMF

<sup>2</sup> Moyenne des encours entre le début et la fin de l'année

## Tableau 48

## Répartition des commissions de gestion sous mandat par type d'actionnariat

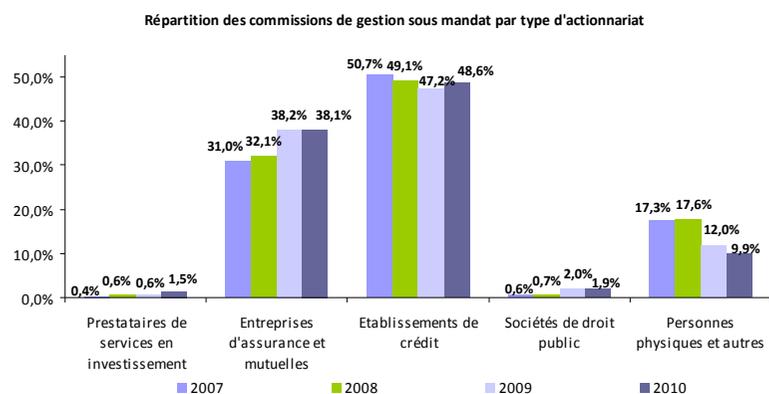
| Commissions en millions d'euros<br>Actifs gérés en milliards d'euros | 2009       |                                  |               |              |                     |                          | 2010       |                                  |               |              |                     |                          |
|--|------------|----------------------------------|---------------|--------------|---------------------|--------------------------|------------|----------------------------------|---------------|--------------|---------------------|--------------------------|
|  | Montant    | dont commissions sur performance | %             | Actifs gérés | Actifs gérés moyens | Taux de commissionnement | Montant    | dont commissions sur performance | %             | Actifs gérés | Actifs gérés moyens | Taux de commissionnement |
| Prestataires de services en investissement                           | 4          | 0                                | 0,6%          | 2            | 2                   | 0,20%                    | 11         | 0                                | 1,5%          | 2            | 2                   | 0,50%                    |
| Entreprises d'assurance et mutuelles                                 | 254        | 21                               | 38,2%         | 530          | 504                 | 0,05%                    | 288        | 12                               | 38,1%         | 571          | 551                 | 0,05%                    |
| Etablissements de crédit   | 314        | 13                               | 47,2%         | 608          | 576                 | 0,05%                    | 367        | 15                               | 48,6%         | 657          | 633                 | 0,06%                    |
| Sociétés de droit public   | 13         |                                  | 2,0%          | 94           | 86                  | 0,02%                    | 15         | 0                                | 1,9%          | 100          | 97                  | 0,02%                    |
| Personnes physiques et autres  | 80         | 20                               | 12,0%         | 13           | 13                  | 0,63%                    | 75         | 8                                | 9,9%          | 16           | 15                  | 0,52%                    |
| <b>Total</b>   | <b>666</b> | <b>53</b>                        | <b>100,0%</b> | <b>1 248</b> | <b>1 181</b>        | <b>0,06%</b>             | <b>756</b> | <b>35</b>                        | <b>100,0%</b> | <b>1 346</b> | <b>1 297</b>        | <b>0,06%</b>             |

## Tableau 49

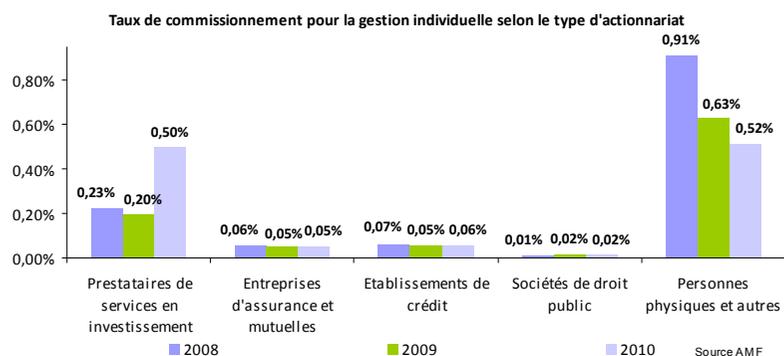
## Décomposition des commissions de gestion sous mandat selon les actifs gérés (y compris OPCVM investis dans les mandats)

| En millions d'euros | 2009       |               |                                  |               | 2010       |               |                                  |             |
|---------------------|------------|---------------|----------------------------------|---------------|------------|---------------|----------------------------------|-------------|
|                     | Montant    | %             | dont commissions sur performance | %             | Montant    | %             | dont commissions sur performance | %           |
| Moins de 150 M€     | 30         | 4,5%          | 3                                | 5,1%          | 33         | 4,3%          | 2                                | 4,6%        |
| 150 à 500 M€        | 30         | 4,5%          | 3                                | 6,2%          | 28         | 3,7%          | 3                                | 9,8%        |
| 500 M€ à 1 Md€      | 33         | 4,9%          | 7                                | 12,3%         | 36         | 4,8%          | 6                                | 16,5%       |
| 1 à 15 Md€          | 130        | 19,5%         | 14                               | 26,9%         | 167        | 22,0%         | 6                                | 16,9%       |
| Plus de 15 Md€      | 444        | 66,6%         | 26                               | 49,5%         | 493        | 65,2%         | 18                               | 52,1%       |
| <b>Total</b>        | <b>667</b> | <b>100,0%</b> | <b>53</b>                        | <b>100,0%</b> | <b>756</b> | <b>100,0%</b> | <b>35</b>                        | <b>100%</b> |

## Tableau 50



Graphique 28



Graphique 29

### 2.1.1.2 Les produits accessoires

#### Décomposition des produits accessoires des sociétés de gestion entre 2000 et 2010

| En millions d'euros                   | 2000       | 2001       | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006        | 2007        | 2008        | 2009       | 2010        | Variation 2009/2010 | Contribution à la croissance |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Total des produits accessoires</b> | <b>707</b> | <b>706</b> | <b>753</b> | <b>716</b> | <b>834</b> | <b>873</b> | <b>1140</b> | <b>1488</b> | <b>1104</b> | <b>826</b> | <b>1172</b> | <b>41,9%</b>        | <b>41,9%</b>                 |
| Commissions de mouvement              | 333        | 293        | 275        | 242        | 285        | 359        | 452         | 618         | 478         | 400        | 543         | 35,7%               | 17,3%                        |
| Commissions de souscriptions /rachats | 115        | 81         | 116        | 125        | 96         | 97         | 114         | 168         | 130         | 125        | 203         | 61,7%               | 9,4%                         |
| Commissions d'encours OPCVM           | 111        | 165        | 185        | 174        | 197        | 199        | 364         | 434         | 303         | 170        | 236         | 38,8%               | 8,0%                         |
| Autres produits accessoires           | 149        | 167        | 177        | 174        | 255        | 218        | 210         | 268         | 193         | 130        | 190         | 46,1%               | 7,3%                         |

Tableau 51

**Répartition des postes dans les produits accessoires entre 2000 et 2010**

| <i>En millions d'euros</i>            | 2000       | 2001       | 2002       | 2003       | 2004       | 2005       | 2006        | 2007        | 2008        | 2009       | 2010        |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Total des produits accessoires</b> | <b>707</b> | <b>706</b> | <b>753</b> | <b>716</b> | <b>834</b> | <b>873</b> | <b>1140</b> | <b>1488</b> | <b>1104</b> | <b>826</b> | <b>1172</b> |
| Commissions de mouvement              | 47%        | 41%        | 37%        | 34%        | 34%        | 41%        | 40%         | 42%         | 43%         | 48%        | 46%         |
| Commissions de souscriptions /rachats | 16%        | 12%        | 15%        | 18%        | 12%        | 11%        | 10%         | 11%         | 12%         | 15%        | 17%         |
| Commissions d'encours OPCVM           | 16%        | 23%        | 25%        | 24%        | 24%        | 23%        | 32%         | 29%         | 27%         | 21%        | 20%         |
| Autres produits accessoires           | 21%        | 24%        | 24%        | 24%        | 31%        | 25%        | 18%         | 18%         | 17%         | 16%        | 16%         |

**Tableau 52**

**Répartition des postes dans les produits d'exploitation entre 2000 et 2010**

|                                       | 2000         | 2001         | 2002         | 2003         | 2004         | 2005         | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>        | <b>6 101</b> | <b>5 957</b> | <b>6 235</b> | <b>6 461</b> | <b>7 743</b> | <b>9 553</b> | <b>11 898</b> | <b>14 067</b> | <b>12 104</b> | <b>11 107</b> | <b>12 252</b> |
| Commissions de mouvement              | 5,5%         | 4,9%         | 4,4%         | 3,7%         | 3,7%         | 3,8%         | 3,8%          | 4,4%          | 4,0%          | 3,6%          | 4,4%          |
| Commissions de souscriptions /rachats | 1,9%         | 1,4%         | 1,9%         | 1,9%         | 1,2%         | 1,0%         | 1,0%          | 1,2%          | 1,1%          | 1,1%          | 1,7%          |
| Commissions d'encours OPCVM           | 1,8%         | 2,8%         | 3,0%         | 2,7%         | 2,5%         | 2,1%         | 3,1%          | 3,1%          | 2,5%          | 1,5%          | 1,9%          |
| Autres produits accessoires           | 2,4%         | 2,8%         | 2,8%         | 2,7%         | 3,3%         | 2,3%         | 1,8%          | 1,9%          | 1,6%          | 1,2%          | 1,6%          |

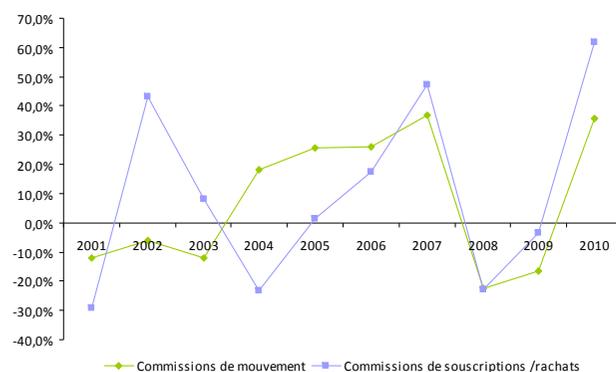
**Tableau 53**

**Taux de croissance des commissions de mouvement et des commissions de souscription rachat de 2001 à 2010**

|                                       | 2001   | 2002  | 2003   | 2004   | 2005  | 2006  | 2007  | 2008   | 2009   | 2010  |
|---------------------------------------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Commissions de mouvement              | -12,1% | -6,0% | -12,1% | 18,1%  | 25,8% | 25,9% | 36,8% | -22,6% | -16,4% | 35,7% |
| Commissions de souscriptions /rachats | -29,2% | 43,0% | 8,0%   | -23,3% | 1,2%  | 17,4% | 47,1% | -22,7% | -3,4%  | 61,7% |

**Tableau 54**

Taux de croissance des commissions de mouvement et des commissions de souscription rachat de 2001 à 2010



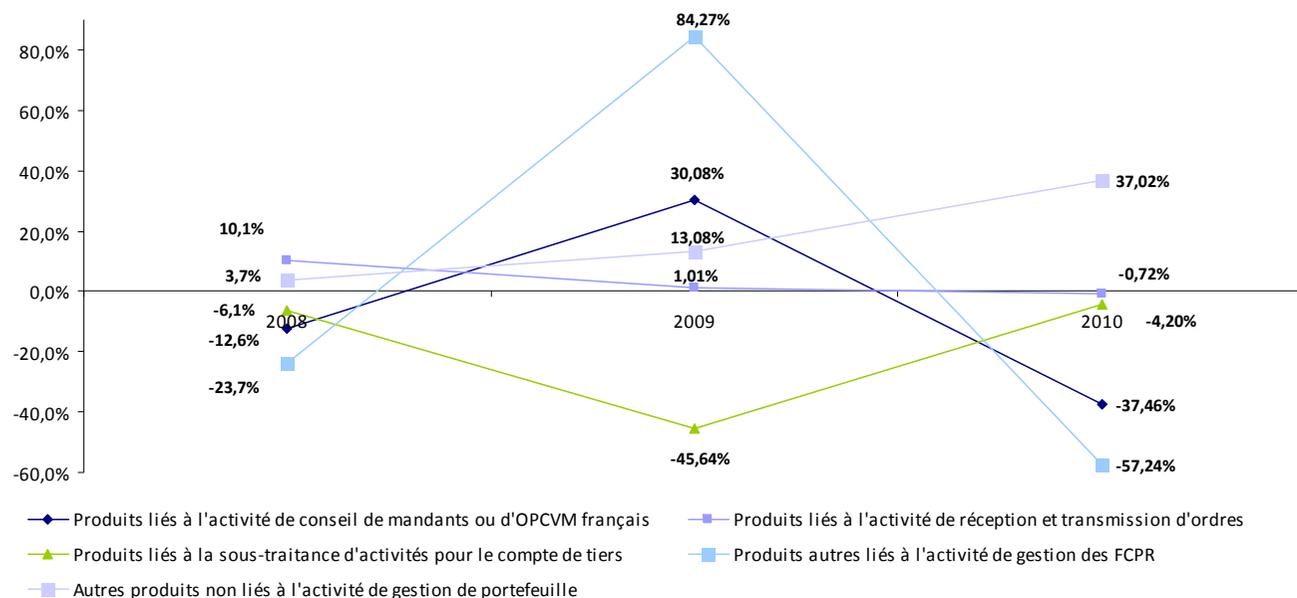
**Graphique 30**

2.1.1.3 Les produits annexes

Décomposition des produits annexes des sociétés de gestion

| En millions d'euros   | 2010 | Répartition | Variation 2009/2010 | Variation 2008/2009 | Variation 2008/2010 | Variation 2008/2010 |
|---|------|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Total des produits annexes</b>                                     | 400  | 100,00%     | -2,0%               | -11,80%             | 2,08%               | -13,58%             |
| Produits liés à l'activité de conseil de mandants ou d'OPCVM français | 30   | 7,4%        | -12,6%              | 30,08%              | -37,46%             | 13,71%              |
| Produits liés à l'activité de réception et transmission d'ordres      | 12   | 3,0%        | 10,1%               | 1,01%               | -0,72%              | 11,26%              |
| Produits liés à la sous-traitance d'activités pour le compte de tiers | 111  | 27,8%       | -6,1%               | -45,64%             | -4,20%              | -48,97%             |
| Produits autres liés à l'activité de gestion des FCPR                 | 19   | 4,7%        | -23,7%              | 84,27%              | -57,24%             | 40,51%              |
| Autres produits non liés à l'activité de gestion de portefeuille      | 229  | 57,1%       | 3,7%                | 13,08%              | 37,02%              | 17,23%              |

Tableau 55



Graphique 31

| En milliers d'euros                        | 2010           |             |                                       |                                   |  |   |  | Variations 2009/2010 |
|--|----------------|-------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--|---|--|----------------------|
|  | Total          | Répartition | Produits liés à l'activité de conseil | Produits liés à l'activité de RTO | Produits liés à la sous-traitance d'activités pour le compte d'autres sociétés | Produits autres liés à l'activité de gestion des FCPR | Autres produits non liés à l'activité de gestion de portefeuille |                      |
| Prestataires de services en investissement | 7 022          | 2%          | 139                                   | 614                               | 291  | 1 790   | 4 188  | 1%                   |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 84 509         | 21%         | 5 515                                 | 58                                | 4 390  | 665   | 73 881   | 5%                   |
| Etablissements de crédit                   | 157 447        | 39%         | 9 413                                 | 8 638                             | 67 926   | 10 213  | 61 257   | -23%                 |
| Sociétés de droit public                   | 4 929          | 1%          | 0                                     | 0                                 | 4 218  | 0   | 711  | 131%                 |
| Personnes physiques et autres              | 146 420        | 37%         | 14 616                                | 2 595                             | 34 390   | 6 228   | 88 591   | 26%                  |
| <b>Total</b>                               | <b>400 327</b> | <b>100%</b> | <b>29 683</b>                         | <b>11 905</b>                     | <b>111 215</b>   | <b>18 896</b>   | <b>228 628</b>   | <b>-2%</b>           |

Tableau 56

| En milliers d'euros                        | Produits autres liés à l'activité de gestion des FCPR | Autres produits non liés à l'activité de gestion de portefeuille |
|--|---|--|
| Prestataires de services en investissement | 9%  | 2%   |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 4%  | 32%  |
| Etablissements de crédit                   | 54%   | 27%  |
| Sociétés de droit public                   | 0%  | 0%   |
| Personnes physiques et autres              | 33%   | 39%  |
| <b>Total</b>                               | <b>100%</b>   | <b>100%</b>  |

Tableau 57

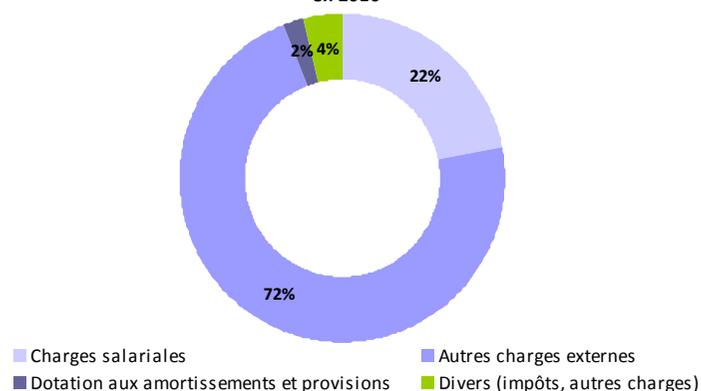
## 2.1.2 STRUCTURE DES CHARGES D'EXPLOITATION

Décomposition des charges d'exploitation des sociétés de gestion entre 2004 et 2010

| En millions d'euros  | 2004         |             | 2005         |            | 2006         |            | 2007          |             | 2008         |                  | 2009         |                  | 2010         |                  | Variation 2009/2010 | Contribution à la croissance |
|--|--------------|-------------|--------------|------------|--------------|------------|---------------|-------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|---------------------|------------------------------|
|  |              |             |              |            |              |            |               |             |              |                  |              |                  |              |                  |                     |                              |
| Charges salariales   | 1 265        | 21%         | 1 480        | 20%        | 1 826        | 20%        | 2 092         | 20%         | 1 935        | 20%              | 2 014        | 23%              | 2 147        | 22%              | 6,6%                | 1,5%                         |
| Autres charges externes  | 4 599        | 77%         | 5 476        | 75%        | 6 651        | 75%        | 7 951         | 74%         | 7 257        | 73%              | 6 348        | 71%              | 7 084        | 72%              | 11,6%               | 8,3%                         |
| <i>dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation</i> | 2 941        | 49%         | 3 213        | 44%        | 4 109        | 46%        | 4 870         | 46%         | 4 093        | 41% <sup>1</sup> | 3 464        | 39% <sup>1</sup> | 4 039        | 41% <sup>1</sup> | 16,6%               | 6,5%                         |
| <i>dont frais de détachement de moyens humains et techniques</i>             | 405          | 7%          | 365          | 5%         | 350          | 4%         | 397           | 4%          | 436          | 4%               | 401          | 5%               | 392          | 4%               | -2,2%               | -0,1%                        |
| Dotations aux amortissements et provisions                                   | 116          | 2%          | 131          | 2%         | 149          | 2%         | 227           | 2%          | 278          | 3%               | 195          | 2%               | 199          | 2%               | 2,0%                | 0,0%                         |
| Divers (impôts <sup>2</sup> , autres charges)                                | 0            | 0%          | 229          | 3%         | 288          | 3%         | 418           | 4%          | 423          | 4%               | 342          | 4%               | 377          | 4%               | 10,2%               | 0,4%                         |
| <b>Charges d'exploitation</b>  | <b>5 980</b> | <b>100%</b> | <b>7 316</b> | <b>97%</b> | <b>8 914</b> | <b>97%</b> | <b>10 689</b> | <b>100%</b> | <b>9 892</b> | <b>100%</b>      | <b>8 899</b> | <b>100%</b>      | <b>9 806</b> | <b>100%</b>      | <b>10,2%</b>        |                              |

Tableau 58

Décomposition des charges d'exploitations des sociétés de gestion en 2010



Graphique 32

Poids des charges d'exploitation dans le résultat par encours gérés

| En milliers d'euros       | Charges d'exploitation | Résultat d'exploitation | Poids des charges |
|---------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| Encours - Moins de 150 M€ | 460 206                | 55 370                  | 831%              |
| Encours - 150 à 500M€     | 315 701                | 168 429                 | 187%              |
| Encours - 500 à 1Md€      | 18 022                 | 145 320                 | 12%               |
| Encours - 1 à 15 Md€      | 478 194                | 903 298                 | 53%               |
| Encours - Plus de 15 Md€  | 387 452                | 1 173 674               | 33%               |
| <b>Total</b>              | <b>1 659 575</b>       | <b>2 446 091</b>        | <b>68%</b>        |

Tableau 59

Décomposition des charges d'exploitation des sociétés de gestion par type d'actionariat en 2010

| En milliers d'euros                        | 2010                   |                    |                         |   |   |  |                                 | 2009                   |                    |                         |   |   |  |                                 |
|--|------------------------|--------------------|-------------------------|---|---|--|---------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|---|---|--|---------------------------------|
|  | Charges d'exploitation | Charges salariales | Autres charges externes | dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation | dont frais de détachement de moyens humains et techniques | Dotations aux amortissements et provisions | Divers (impôts, autres charges) | Charges d'exploitation | Charges salariales | Autres charges externes | dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation | dont frais de détachement de moyens humains et techniques | Dotations aux amortissements et provisions | Divers (impôts, autres charges) |
| Prestataires de services en investissement | 277 133                | 75 271             | 184 861                 | 92 339  | 38 380  | 6 584                                      | 10 417                          | 234 292                | 72 595             | 149 246                 | 69 346  | 39 695  | 4 128                                      | 8 323                           |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 1 528 583              | 345 180            | 1 069 596               | 558 651   | 55 538  | 59 846                                     | 53 961                          | 1 409 594              | 301 038            | 1 010 652               | 488 552   | 60 685  | 51 174                                     | 46 730                          |
| Etablissements de crédit                   | 5 779 298              | 1 059 741          | 4 407 407               | 2 564 254   | 262 044   | 104 677                                    | 207 473                         | 5 478 645              | 1 014 558          | 4 175 939               | 2 402 853   | 268 945   | 107 498                                    | 180 650                         |
| Sociétés de droit public                   | 256 265                | 55 057             | 188 670                 | 120 558   | 2 692   | 2 139                                      | 10 399                          | 243 347                | 47 016             | 185 170                 | 121 407   | 2 340   | 1 666                                      | 9 495                           |
| Personnes physiques et autres              | 1 964 908              | 611 288            | 1 233 127               | 703 495   | 33 094  | 25 620                                     | 94 873                          | 1 533 509              | 578 639            | 827 323                 | 381 530   | 29 088  | 30 477                                     | 97 070                          |
| <b>Total</b>                               | <b>9 806 187</b>       | <b>2 146 537</b>   | <b>7 083 661</b>        | <b>4 039 297</b>  | <b>391 748</b>  | <b>198 866</b>                             | <b>377 123</b>                  | <b>8 899 387</b>       | <b>2 013 846</b>   | <b>6 348 330</b>        | <b>3 463 688</b>  | <b>400 753</b>  | <b>194 943</b>                             | <b>342 268</b>                  |

Tableau 60

Répartition des sociétés selon chaque poste des charges d'exploitation

| Répartition pour chaque poste selon le type d'actionariat | 2010                   |                    |                         |   |   |  |                                 | 2009                   |                    |                         |   |   |  |                                 |
|---|------------------------|--------------------|-------------------------|---|---|--|---------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|---|---|--|---------------------------------|
|   | Charges d'exploitation | Charges salariales | Autres charges externes | dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation | dont frais de détachement de moyens humains et techniques | Dotations aux amortissements et provisions | Divers (impôts, autres charges) | Charges d'exploitation | Charges salariales | Autres charges externes | dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation | dont frais de détachement de moyens humains et techniques | Dotations aux amortissements et provisions | Divers (impôts, autres charges) |
| Prestataires de services en investissement                | 3%                     | 4%                 | 3%                      | 2%  | 10%   | 3%   | 3%                              | 3%                     | 4%                 | 2%                      | 2%  | 10%   | 2%   | 2%                              |
| Entreprises d'assurance et mutuelles                      | 16%                    | 16%                | 15%                     | 14%   | 14%   | 30%  | 14%                             | 16%                    | 15%                | 16%                     | 14%   | 15%   | 26%  | 14%                             |
| Etablissements de crédit                                  | 59%                    | 49%                | 62%                     | 63%   | 67%   | 53%  | 55%                             | 62%                    | 50%                | 66%                     | 69%   | 67%   | 55%  | 53%                             |
| Sociétés de droit public                                  | 3%                     | 3%                 | 3%                      | 3%  | 1%  | 1%   | 3%                              | 3%                     | 2%                 | 3%                      | 4%  | 1%  | 1%   | 3%                              |
| Personnes physiques et autres                             | 20%                    | 28%                | 17%                     | 17%   | 8%  | 13%  | 25%                             | 17%                    | 29%                | 13%                     | 11%   | 7%  | 16%  | 28%                             |
| Total   | 100%                   | 100%               | 100%                    | 100%  | 100%  | 100%                                       | 100%                            | 100%                   | 100%               | 100%                    | 100%  | 100%  | 100%                                       | 100%                            |

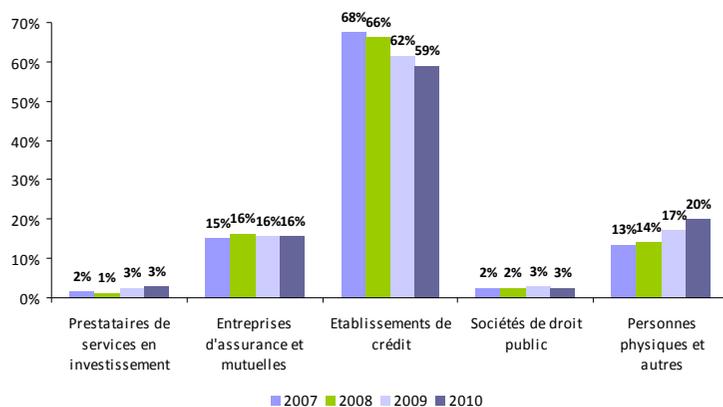
Tableau 61

Poids des postes dans les charges d'exploitation pour les sociétés par type d'actionariat

| Poids dans les charges d'exploitation      | 2010               |                         |   |   |  |                                 |       | 2009               |                         |   |   |  |                                 |       |
|--|--------------------|-------------------------|---|---|--|---------------------------------|-------|--------------------|-------------------------|---|---|--|---------------------------------|-------|
|  | Charges salariales | Autres charges externes | dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation | dont frais de détachement de moyens humains et techniques | Dotations aux amortissements et provisions | Divers (impôts, autres charges) | Total | Charges salariales | Autres charges externes | dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation | dont frais de détachement de moyens humains et techniques | Dotations aux amortissements et provisions | Divers (impôts, autres charges) | Total |
| Prestataires de services en investissement | 27%                | 67%                     | 33%   | 14%   | 2%   | 4%                              | 100%  | 31%                | 64%                     | 30%   | 17%   | 2%   | 4%                              | 100%  |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 23%                | 70%                     | 37%   | 4%  | 4%   | 4%                              | 100%  | 21%                | 72%                     | 35%   | 4%  | 4%   | 3%                              | 100%  |
| Etablissements de crédit                   | 18%                | 76%                     | 44%   | 5%  | 2%   | 4%                              | 100%  | 19%                | 76%                     | 44%   | 5%  | 2%   | 3%                              | 100%  |
| Sociétés de droit public                   | 21%                | 74%                     | 47%   | 1%  | 1%   | 4%                              | 100%  | 19%                | 76%                     | 50%   | 1%  | 1%   | 4%                              | 100%  |
| Personnes physiques et autres              | 31%                | 63%                     | 36%   | 2%  | 1%   | 5%                              | 100%  | 38%                | 54%                     | 25%   | 2%  | 2%   | 6%                              | 100%  |

Tableau 62

Répartition des charges d'exploitation par type de société selon son actionariat



Graphique 33

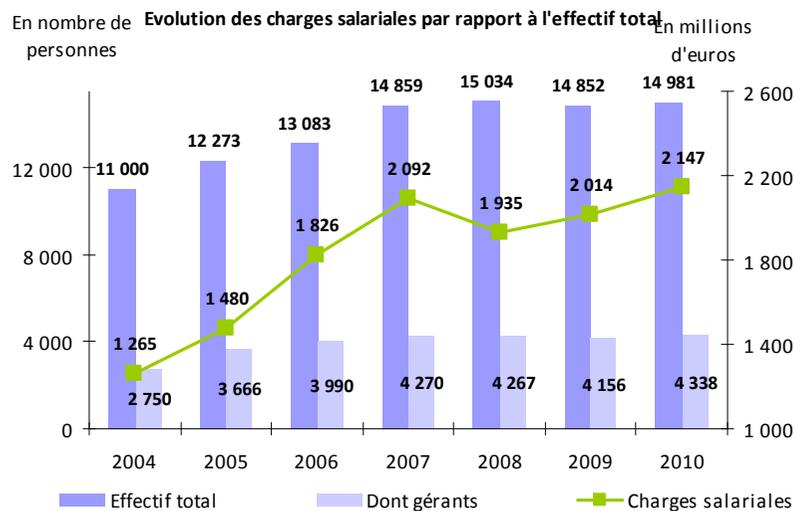
## Evolution de la masse salariale et des charges salariales et de personnel

|   | 2004       | 2005       | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | Variations 2009/2010 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|
| Effectif total                            | 11 000     | 12 273     | 13 083     | 14 859     | 15 034     | 14 852     | 14 981     | 0,9%                 |
| Charges salariales (millions)             | 1 265      | 1 480      | 1 826      | 2 092      | 1 935      | 2 014      | 2 147      | 6,6%                 |
| <b>Charges salariales moyennes (K€)</b>   | <b>115</b> | <b>121</b> | <b>140</b> | <b>141</b> | <b>129</b> | <b>136</b> | <b>143</b> | 5,7%                 |
| Frais de mise à disposition (millions)    | 405        | 365        | 349        | 397        | 436        | 401        | 392        | -2,2%                |
| Participation des salariés (millions)     | ND         | 52         | 71         | 86         | 65         | 61         | 78         | 26,3%                |
| Charges de personnel globales (millions)  | 1 670      | 1 897      | 2 247      | 2 575      | 2 436      | 2 476      | 2 616      | 5,6%                 |
| <b>Charges de personnel moyennes (K€)</b> | <b>152</b> | <b>155</b> | <b>172</b> | <b>173</b> | <b>162</b> | <b>167</b> | <b>175</b> | 4,7%                 |

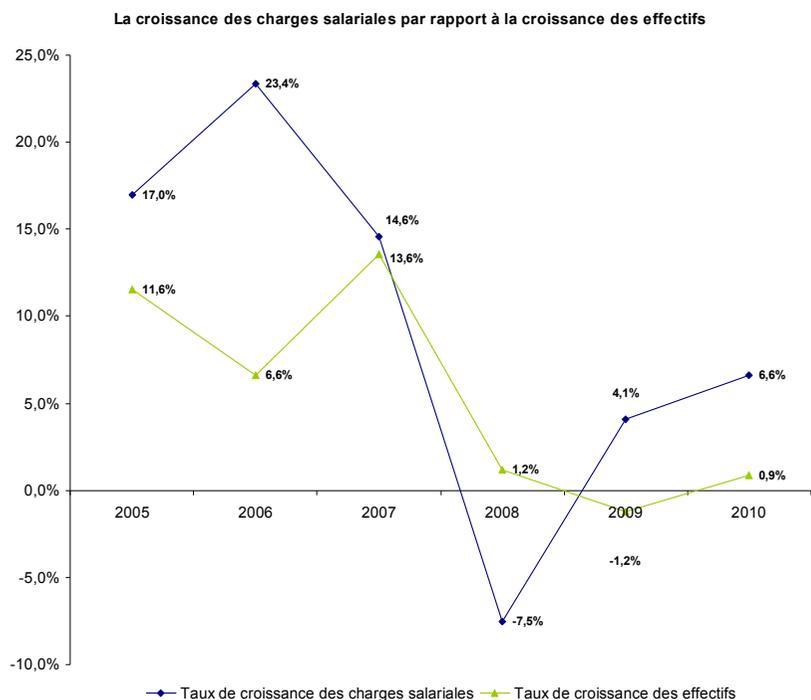
|                              |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Effectif total               | 11 000 | 12 273 | 13 083 | 14 859 | 15 034 | 14 852 | 14 981 |
| <i>dont gérants</i>          | 2 750  | 3 666  | 3 990  | 4 270  | 4 267  | 4 156  | 4 338  |
| Ratio gérants/effectif total | 25,0%  | 29,9%  | 30,5%  | 28,7%  | 28,4%  | 28,0%  | 29,0%  |

|   | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|------|------|------|------|------|------|
| Contribution des variations d'effectifs à la variation des charges salariales | 70%  | 30%  | 94%  | -15% | -30% | 14%  |

Tableau 63



Graphique 34



**Graphique 35**  
**Comparaison des taux de croissance**

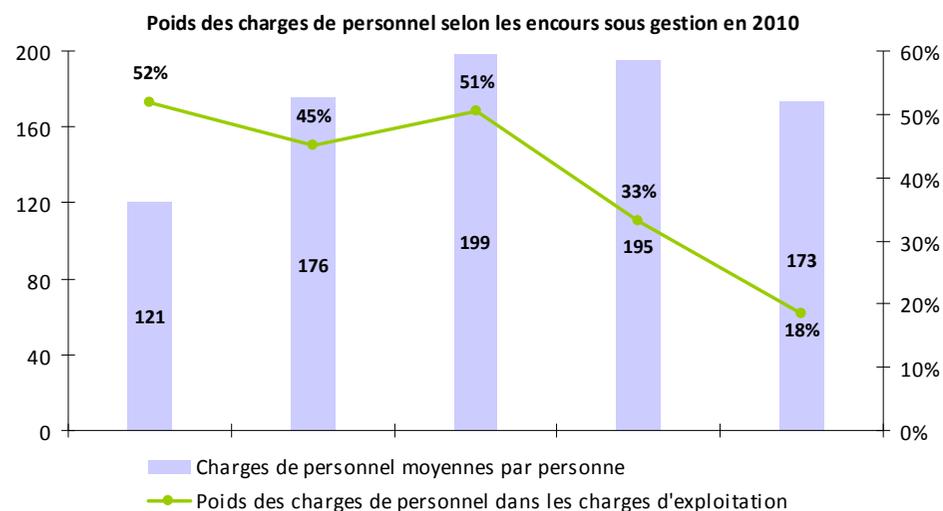
|   | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| Taux de croissance des charges salariales   | 17,0% | 23,4% | 14,6% | -7,5% | 4,1%  | 6,6% |
| Taux de croissance des charges de personnel | 13,6% | 18,5% | 14,6% | -5,4% | 1,7%  | 5,6% |
| Taux de croissance des effectifs            | 11,6% | 6,6%  | 13,6% | 1,2%  | -1,2% | 0,9% |
| Taux de croissance des gérants              | 33,3% | 8,8%  | 7,0%  | -0,1% | -2,6% | 4,4% |

**Tableau 64**

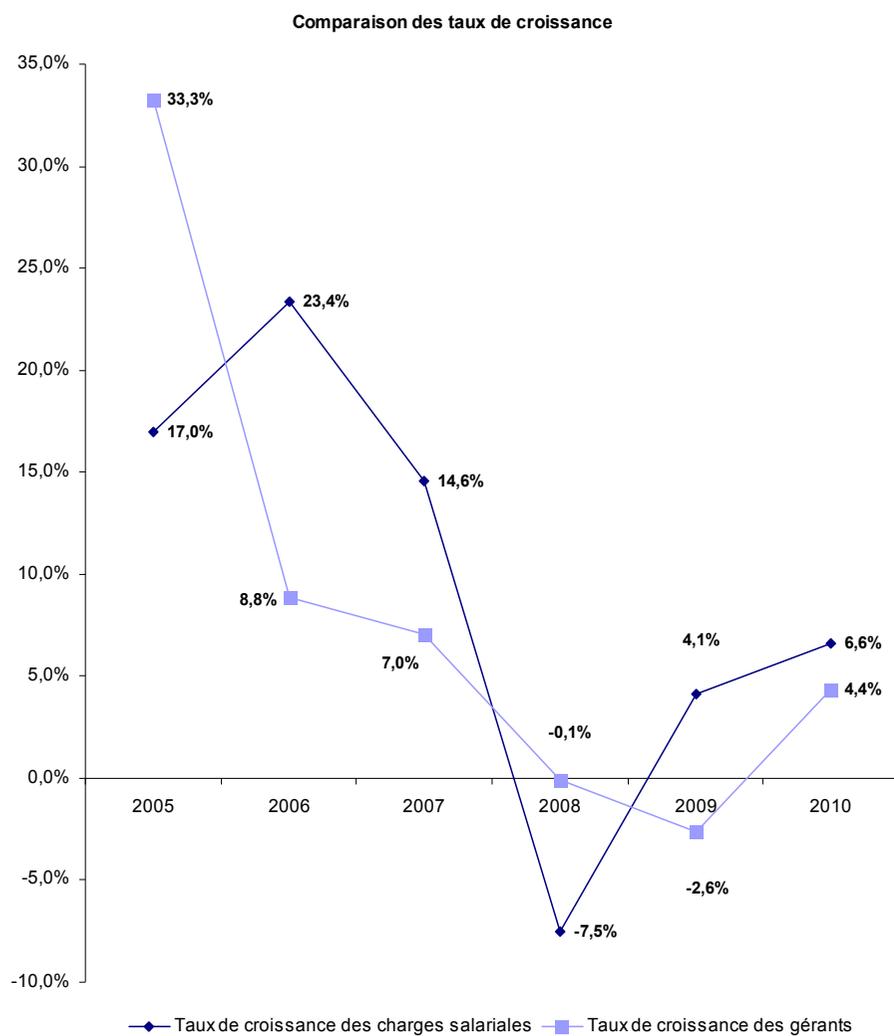
## Poids des charges de personnel selon les encours sous gestion

| encours sous gestion | 2010          |               |                               |  |                        |  |  |   |
|----------------------|---------------|---------------|-------------------------------|--|------------------------|--|--|---|
|                      | nombre de SGP | effectif      | charges salariales (millions) | charges de personnel globales (millions) | charges d'exploitation | poids des charges de personnel dans les charges d'exploitation | charges de personnel moyennes K€ par SGP | charges de personnel moyennes K€ par personne |
| Moins de 150 M€      | 262           | 1 976         | 206                           | 238                                      | 460                    | 52%  | 909                                      | 121   |
| 150 à 500M€          | 112           | 1 483         | 224                           | 261                                      | 580                    | 45%  | 2 328                                    | 176   |
| 500 à 1Md€           | 52            | 912           | 160                           | 181                                      | 359                    | 51%  | 3 483                                    | 199   |
| 1 à 15 Md€           | 97            | 4 528         | 644                           | 885                                      | 2 663                  | 33%  | 9 125                                    | 195   |
| Plus de 15 Md€       | 27            | 6 056         | 910                           | 1 051                                    | 5 730                  | 18%  | 38 914                                   | 173   |
| <b>Total</b>         | <b>550</b>    | <b>14 955</b> | <b>2 144</b>                  | <b>2 616</b>                             | <b>9 792</b>           | <b>22%</b>   | <b>3 898</b>                             | <b>143</b>                                    |

Tableau 65



Graphique 36



**Graphique 37**

## Poids des charges salariales par type d'actionariat

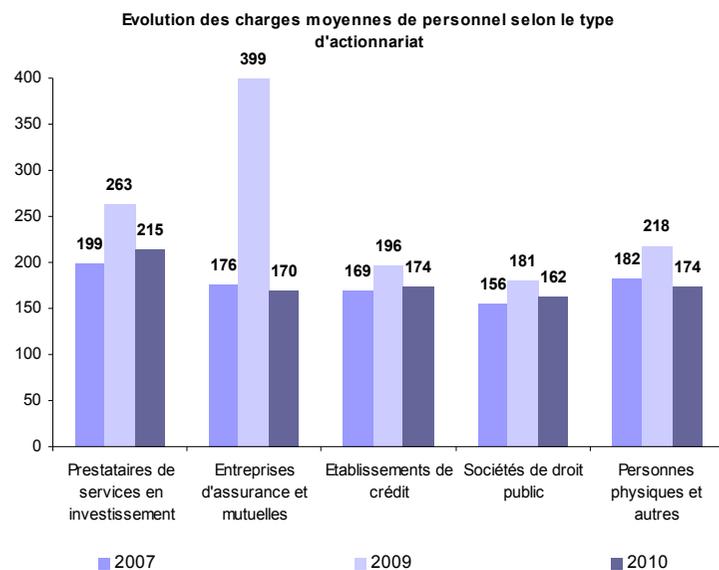
| 2010                                       |                    |   |                            |                               |               |              |  |  |
|--|--------------------|---|----------------------------|-------------------------------|---------------|--------------|--|--|
|  | Charges salariales | Frais de détachement ou de mise à disposition | Participation des salariés | Charges globales de personnel | Effectifs     | Dont gérants | Charges de personnel moyennes (par personne) | Charges de personnel moyennes (par gérant) |
| Prestataires de services en investissement | 75 271             | 38 380  | 545                        | 114 196                       | 532           | 221          | 215  | 517  |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 345 180            | 55 538  | 8 019                      | 408 737                       | 2 404         | 652          | 170  | 627  |
| Etablissements de crédit                   | 1 059 741          | 262 044                                       | 48 553                     | 1 370 338                     | 7 863         | 2 071        | 174  | 662  |
| Sociétés de droit public                   | 55 057             | 2 692   | 3 895                      | 61 644                        | 380           | 93           | 162  | 663  |
| Personnes physiques et autres              | 611 288            | 33 094  | 16 573                     | 660 955                       | 3 802         | 1 301        | 174  | 508  |
| <b>Total</b>                               | <b>2 146 537</b>   | <b>391 748</b>                                | <b>77 585</b>              | <b>2 615 870</b>              | <b>14 981</b> | <b>4 338</b> | <b>895</b>                                   | <b>2 976</b>                               |

| 2010                                       |                    |   |                            |                               |               |               |  |  |
|--|--------------------|---|----------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|--|--|
|  | Charges salariales | Frais de détachement ou de mise à disposition | Participation des salariés | Charges globales de personnel | Effectifs     | Dont gérants  | Charges de personnel moyennes (par personne) | Charges de personnel moyennes (par gérant) |
| Prestataires de services en investissement | 3,5%               | 9,8%  | 0,7%                       | 4,4%                          | 3,6%          | 5,1%          | 24,0%  | 17,4%                                      |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 16,1%              | 14,2%   | 10,3%                      | 15,6%                         | 16,0%         | 15,0%         | 19,0%  | 21,1%                                      |
| Etablissements de crédit                   | 49%                | 67%   | 63%                        | 52%                           | 52,5%         | 47,7%         | 19,5%  | 22,2%                                      |
| Sociétés de droit public                   | 2,6%               | 0,7%  | 5,0%                       | 2,4%                          | 2,5%          | 2,1%          | 18,1%  | 22,3%                                      |
| Personnes physiques et autres              | 28,5%              | 8,4%  | 21,4%                      | 25,3%                         | 25,4%         | 30,0%         | 19,4%  | 17,1%                                      |
| <b>Total</b>                               | <b>100,0%</b>      | <b>100,0%</b>                                 | <b>100,0%</b>              | <b>100,0%</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>                                | <b>100,0%</b>                              |

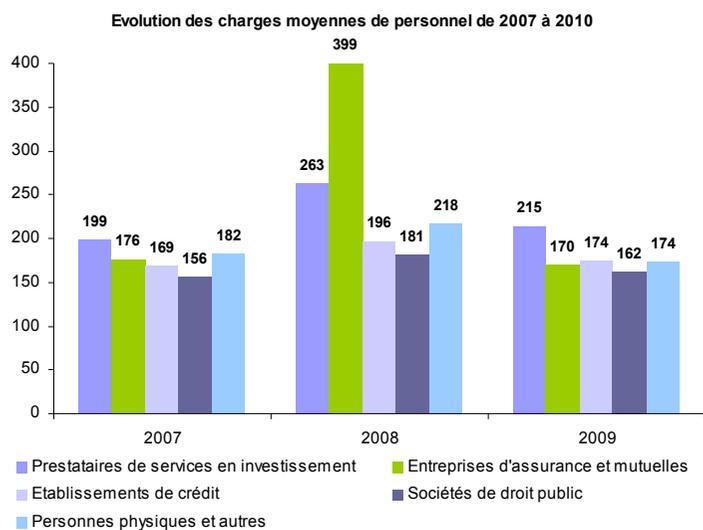
Tableau 66

| Variations 2009/2010                       |                    |   |                            |                               |              |              |  |
|--|--------------------|---|----------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|--|
|  | Charges salariales | Frais de détachement ou de mise à disposition | Participation des salariés | Charges globales de personnel | Effectifs    | Dont gérants | Charges de personnel moyennes (par personne) |
| Prestataires de services en investissement | 3,7%               | -3,3%   | 13,3%                      | 1,3%                          | 24,3%        | 24,2%        | -18,5%                                       |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 14,7%              | -8,5%   | -29,6%                     | 9,5%                          | 157,4%       | 111,0%       | -57,4%                                       |
| Etablissements de crédit                   | 4,5%               | -2,6%   | 48,3%                      | 4,1%                          | 17,1%        | 23,1%        | -11,1%                                       |
| Sociétés de droit public                   | 17,1%              | 15,0%   | 34,3%                      | 18,0%                         | 31,9%        | -17,0%       | -10,6%                                       |
| Personnes physiques et autres              | 5,6%               | 13,8%   | 19,2%                      | 6,3%                          | 33,4%        | 39,4%        | -20,3%                                       |
| <b>Total</b>                               | <b>6,6%</b>        | <b>-2,2%</b>                                  | <b>26,3%</b>               | <b>5,6%</b>                   | <b>33,6%</b> | <b>35,0%</b> | <b>-28,9%</b>                                |

Tableau 67



**Graphique 38**



**Graphique 39**

## Poids des types de sociétés dans le total de rétrocessions de produits

|   | 2010   | 2009   | 2008   | 2007   |
|---|--|--|--|--|
| <i>Répartition pour chaque poste selon le type d'actionnariat</i> | <i>dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation</i> | <i>dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation</i> | <i>dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation</i> | <i>dont rétrocessions de produits enregistrées en charges d'exploitation</i> |
| Prestataires de services en investissement                        | 2%   | 2%   | 1%   | 1%   |
| Entreprises d'assurance et mutuelles                              | 14%  | 14%  | 15%  | 15%  |
| Etablissements de crédit  | 63%  | 69%  | 72%  | 73%  |
| Sociétés de droit public  | 3%   | 4%   | 3%   | 3%   |
| Personnes physiques et autres                                     | 17%  | 11%  | 9%   | 8%   |
| Total   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   |

Tableau 68

## Etude établissements de crédits

|  | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
| Nombre de sociétés enregistrant des rétrocessions de produits          | 98   | 110  |
| % représenté par les 10 premiers en terme de rétrocessions de produits | 76%  | 77%  |
| % représenté par le premier en terme de rétrocessions de produits      | 17%  | 18%  |
| Part des rétrocessions intra groupe                                    | 76%  | 78%  |
| Part des rétrocessions vers commercialisateur externe                  | 24%  | 22%  |

Tableau 69

## Etude personnes physiques et autres

|  | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
| Nombre de sociétés enregistrant des rétrocessions de produits          | 177  | 161  |
| % représenté par les 10 premiers en terme de rétrocessions de produits | 82%  | 75%  |
| % représenté par le premier en terme de rétrocessions de produits      | 59%  | 45%  |
| Part des rétrocessions intra groupe                                    | 61%  | 51%  |
| Part des rétrocessions vers commercialisateur externe                  | 39%  | 49%  |

Tableau 70

## 2.2 ANALYSE DES RESULTATS DES SOCIETES DE GESTION

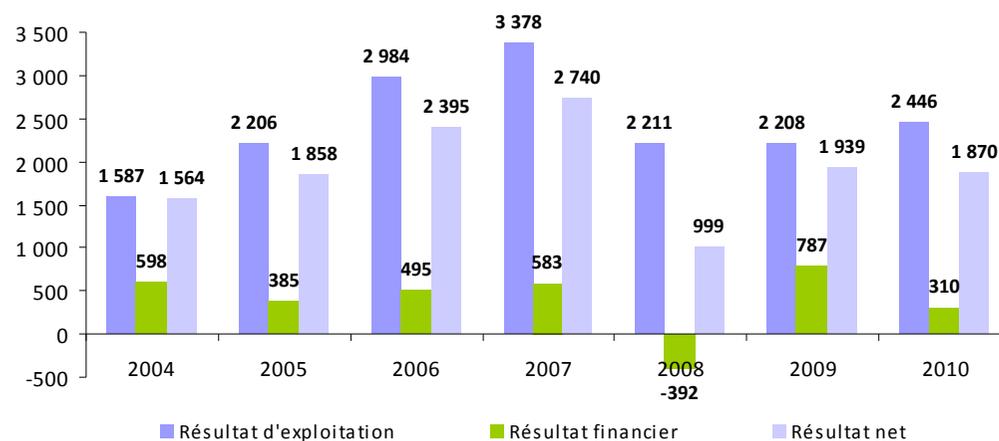
### 2.2.1 RESULTAT D'EXPLOITATION ET RENTABILITE

#### Evolution des résultats des sociétés de gestion entre 2004 et 2010

| En millions d'euros     | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | Variation 2009/2010 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|
| Résultat d'exploitation | 1 587 | 2 206 | 2 984 | 3 378 | 2 211 | 2 208 | 2 446 | 10,8%               |
| Résultat financier      | 598   | 385   | 495   | 583   | -392  | 787   | 310   | -60,7%              |
| Résultat exceptionnel   | 30    | 74    | 6     | 21    | -56   | -266  | 10    | -103,9%             |
| Résultat net            | 1 564 | 1 858 | 2 395 | 2 740 | 999   | 1 939 | 1 870 | -3,5%               |

Tableau 71

#### Evolution du résultat des sociétés de gestion entre 2004 et 2010

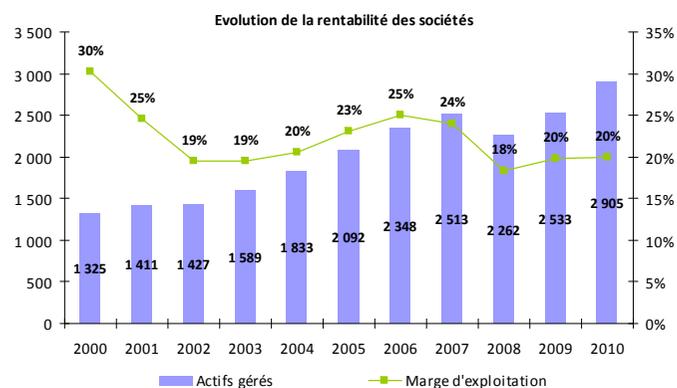


Graphique 40

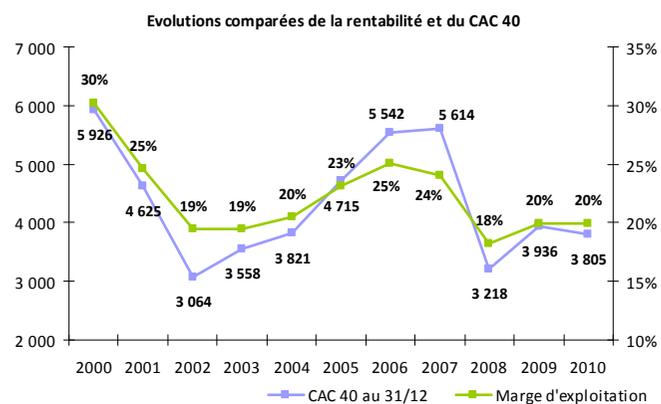
#### Evolution de la rentabilité des sociétés de gestion entre 2000 et 2010

| en millions d'euros                                       | 2000    | 2001    | 2002    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006     | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Résultat d'exploitation                                   | 1 841,4 | 1 466,0 | 1 214,2 | 1 258,2 | 1 587,0 | 2 205,9 | 2 983,5  | 3 378,5  | 2 211,5  | 2 207,5  | 2 446,1  |
| Produits d'exploitation                                   | 6 101,1 | 5 956,9 | 6 235,2 | 6 460,7 | 7 742,4 | 9 553,6 | 11 897,5 | 14 066,9 | 12 103,7 | 11 107,3 | 12 252,2 |
| Résultat d'exploitation / produits d'exploitation (Marge) | 30%     | 25%     | 19%     | 19%     | 20%     | 23%     | 25%      | 24%      | 18%      | 20%      | 20%      |
| Actifs bruts gérés (milliards)                            | 1 325   | 1 411   | 1 427   | 1 589   | 1 833   | 2 092   | 2 348    | 2 513    | 2 262    | 2 533    | 2 905    |
| CAC 40 au 31/12   | 5 926   | 4 625   | 3 064   | 3 558   | 3 821   | 4 715   | 5 542    | 5 614    | 3 218    | 3 936    | 3 805    |

Tableau 72



**Graphique 41**



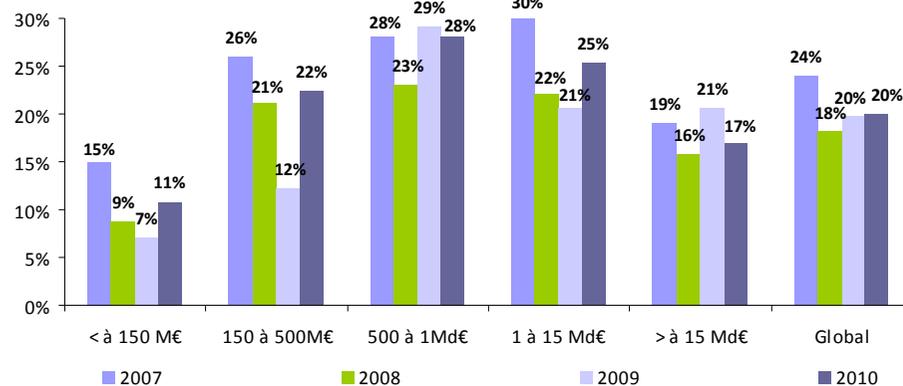
**Graphique 42**

**Rentabilité des SGP en fonction des encours sous gestion**

|             | 2007  |       | 2008                    |             | 2009  |                         |             | 2010  |                         |             |
|-------------|-------|-------|-------------------------|-------------|-------|-------------------------|-------------|-------|-------------------------|-------------|
|             | marge | REX   | produits d'exploitation | marge d'exp | REX   | produits d'exploitation | marge d'exp | REX   | produits d'exploitation | marge d'exp |
| < à 150 M€  | 15%   | 39    | 453                     | 9%          | 33    | 461                     | 7%          | 55    | 516                     | 11%         |
| 150 à 500M€ | 26%   | 157   | 748                     | 21%         | 90    | 731                     | 12%         | 168   | 749                     | 22%         |
| 500 à 1Md€  | 28%   | 95    | 411                     | 23%         | 138   | 473                     | 29%         | 145   | 518                     | 28%         |
| 1 à 15 Md€  | 30%   | 916   | 4 133                   | 22%         | 632   | 3 054                   | 21%         | 903   | 3 567                   | 25%         |
| > à 15 Md€  | 19%   | 1 004 | 6 360                   | 16%         | 1 315 | 6 389                   | 21%         | 1 174 | 6 904                   | 17%         |
| Global      | 24%   | 2 211 | 12 104                  | 18%         | 2 208 | 11 107                  | 20%         | 2 446 | 12 252                  | 20%         |

**Tableau 73**

Rentabilité des SGP en fonction des encours sous gestion de 2007 à 2010


**Graphique 43**  
 Rentabilité des SGP par type de gestion exercée

| Type de gestion        | 2010                    |                         |                      | 2009                    |                         |                      | 2008                    |                         |                      |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
|                        | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge d'exploitation | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge d'exploitation | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge d'exploitation |
| Gestion privée         | 3                       | 46                      | 7,5%                 | 33                      | 227                     | 14,7%                | 30                      | 237                     | 12,5%                |
| Gestion spécialisée    | 577                     | 4 056                   | 14,2%                | 160                     | 1 394                   | 11,5%                | 208                     | 791                     | 26,3%                |
| Capital investissement | 942                     | 4 746                   | 19,9%                | 662                     | 2 516                   | 26,3%                | 319                     | 1 246                   | 25,6%                |
| Généralistes (<500M€)  | 74                      | 384                     | 19,3%                | 31                      | 305                     | 10,1%                | 49                      | 317                     | 15,5%                |
| Généralistes (>500M€)  | 850                     | 3 019                   | 28,1%                | 1 321                   | 6 665                   | 19,8%                | 1 605                   | 9 513                   | 16,9%                |
| <b>Total</b>           | <b>2 446</b>            | <b>12 252</b>           | <b>20,0%</b>         | <b>2 208</b>            | <b>11 107</b>           | <b>19,9%</b>         | <b>2 211</b>            | <b>12 104</b>           | <b>18,3%</b>         |

En millions d'euros

| Type de gestion     | 2010                    |                         |                      |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
|                     | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge d'exploitation |
| Gestion spécialisée | 321                     | 1061                    | 30,2%                |
| Gestion technique   | 1595                    | 8954                    | 17,8%                |
| Gestion classique   | 1519                    | 8804                    | 17,3%                |
| <b>Total</b>        | <b>3434</b>             | <b>18819</b>            | <b>18,2%</b>         |

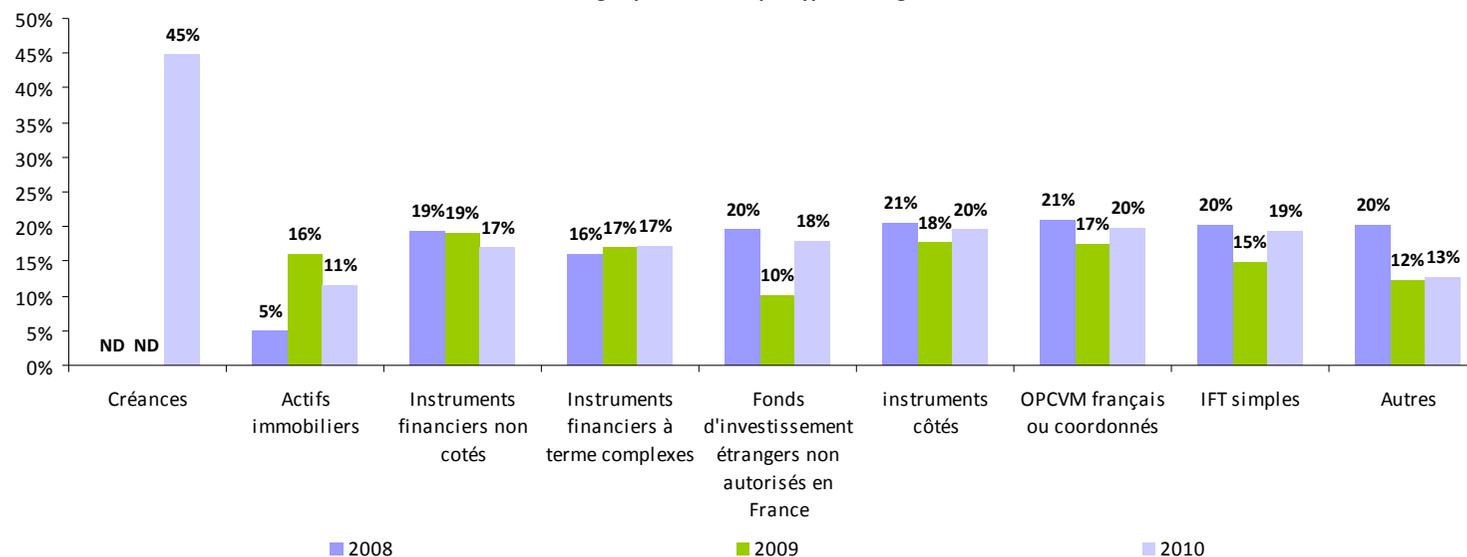
**Tableau 74**

## Rentabilité des SGP par type d'actifs gérés

|  | 2008                    |                         |       | 2009                    |                         |       | 2010                    |                         |       |
|--|-------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------|
|  | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge |
| Créances   | ND                      | ND                      | ND    | ND                      | ND                      | ND    | 43                      | 97                      | 45%   |
| Actifs immobiliers                                       | 16                      | 329                     | 5%    | 106                     | 656                     | 16%   | 66                      | 579                     | 11%   |
| Instruments financiers non cotés                         | 1 277                   | 6 630                   | 19%   | 1 004                   | 5 225                   | 19%   | 1 322                   | 7 753                   | 17%   |
| Instruments financiers à terme complexes                 | 1 090                   | 6 801                   | 16%   | 1 174                   | 6 898                   | 17%   | 1 367                   | 7 984                   | 17%   |
| Fonds d'investissement étrangers non autorisés en France | 1 239                   | 6 324                   | 20%   | 401                     | 4 000                   | 10%   | 1 510                   | 8 477                   | 18%   |
| instruments cotés  | 2 004                   | 9 731                   | 21%   | 1 610                   | 9 075                   | 18%   | 2 251                   | 11 526                  | 20%   |
| OPCVM français ou coordonnés                             | 2 048                   | 9 720                   | 21%   | 1 677                   | 9 611                   | 17%   | 2 346                   | 11 788                  | 20%   |
| IFT simples  | 1 905                   | 9 340                   | 20%   | 1 175                   | 7 878                   | 15%   | 2 155                   | 11 144                  | 19%   |
| Autres   | 44                      | 216                     | 20%   | 136                     | 1 117                   | 12%   | 384                     | 3 005                   | 13%   |

Tableau 75

## Marge opérationnelle par type d'actif géré



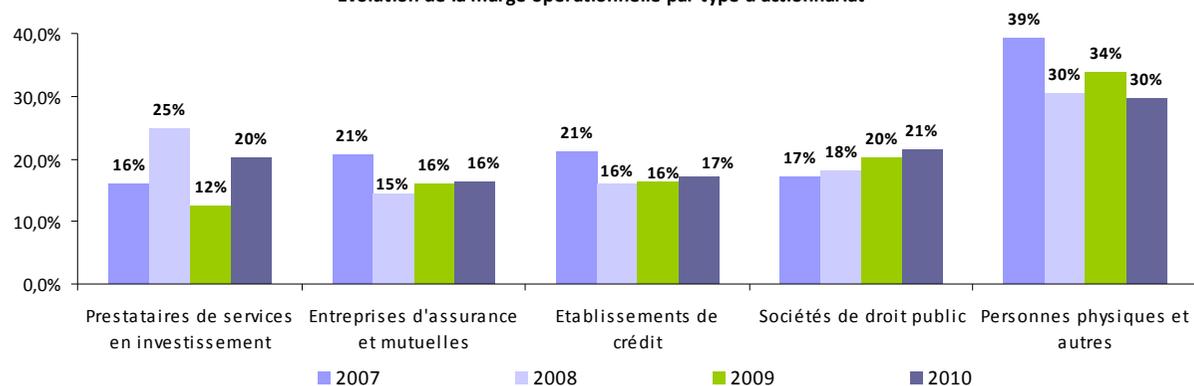
Graphique 44

## Rentabilité des SGP par type d'actionnariat

|  | 2007                    |                         |       | 2008                    |                         |       | 2009                    |                         |       | 2010                    |                         |       |
|--|-------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------|
|  | Résultat d'exploitation | Produits d'exploitation | Marge |
| Prestataires de services en investissement | 30 757                  | 191 492                 | 16,1% | 35 799                  | 144 878                 | 24,7% | 33 199                  | 267 497                 | 12,4% | 69 702                  | 346 835                 | 20,1% |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 418 170                 | 2 029 460               | 20,6% | 272 673                 | 1 877 472               | 14,5% | 266 114                 | 1 675 709               | 15,9% | 299 533                 | 1 828 114               | 16,4% |
| Etablissements de crédit                   | 1 949 546               | 9 175 835               | 21,2% | 1 243 385               | 7 795 092               | 16,0% | 1 068 191               | 6 546 844               | 16,3% | 1 178 172               | 6 957 468               | 16,9% |
| Sociétés de droit public                   | 52 517                  | 306 672                 | 17,1% | 53 976                  | 296 788                 | 18,2% | 60 978                  | 304 324                 | 20,0% | 70 032                  | 326 292                 | 21,5% |
| Personnes physiques et autres              | 927 485                 | 2 363 483               | 39,2% | 605 615                 | 1 989 460               | 30,4% | 779 034                 | 2 312 922               | 33,7% | 828 652                 | 2 793 540               | 29,7% |

Tableau 76

## Evolution de la marge opérationnelle par type d'actionnariat



Graphique 45

## Evolution des profits et des pertes cumulés

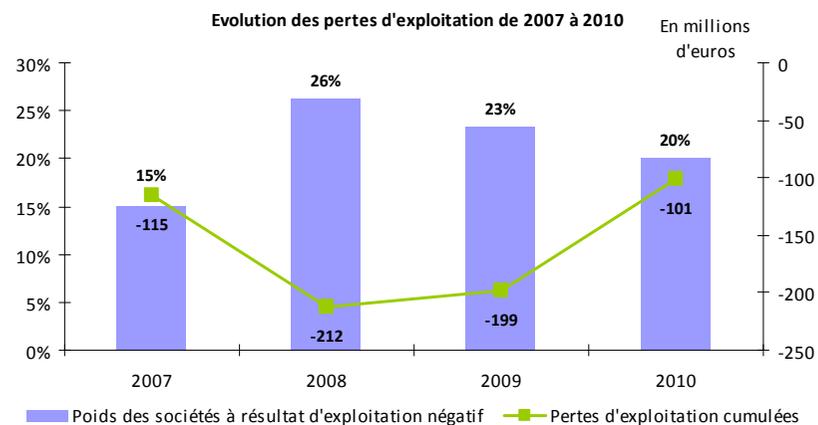
| En millions d'euros         | 2006  | 2007  | 2008   | 2009  | 2010  | Variation 2009/2010 |
|-----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|---------------------|
| Montant des pertes cumulées | -53   | -85   | -1 115 | -111  | -122  | 9,2%                |
| Montant des profits cumulés | 2 447 | 2 825 | 2 114  | 2 050 | 1 987 | -3,1%               |
| Résultat net                | 2 394 | 2 740 | 999    | 1 939 | 1 870 | -3,5%               |

Tableau 77

## Profits et des pertes d'exploitation cumulés

| En millions d'euros                        | 2010    |                    |     | 2009    |                    |     | 2008    |                    |     | 2007    |                    |     |
|--|---------|--------------------|-----|---------|--------------------|-----|---------|--------------------|-----|---------|--------------------|-----|
|  | Montant | Nombre de sociétés |     | Montant | Nombre de sociétés |     | Montant | Nombre de sociétés |     | Montant | Nombre de sociétés |     |
| Montant des pertes d'exploitation cumulées | -101    | 110                | 20% | -199    | 123                | 23% | -212    | 137                | 26% | -115    | 78                 | 15% |
| Montant des profits d'exploitation cumulés | 2 547   | 440                | 80% | 2 406   | 405                | 77% | 2 423   | 383                | 74% | 3 494   | 440                | 85% |
| Résultat d'exploitation                    | 2 446   |                    |     | 2 208   |                    |     | 2 212   |                    |     | 3 378   |                    |     |

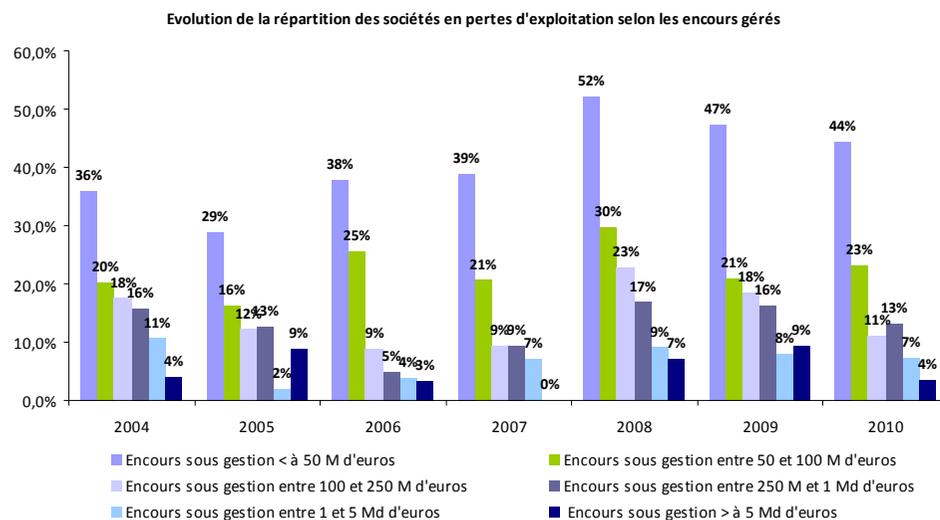
Tableau 78


**Graphique 46**
**Répartition des sociétés de gestion présentant un résultat d'exploitation négatif en fonction de l'encours sous gestion entre 2004 et 2010**

| % des sociétés présentant un résultat d'exploitation négatif | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Encours sous gestion < à 50 M d'euros                        | 36,0%        | 29,0%        | 37,8%        | 39,0%        | 52,3%        | 47,3%        | 44,4%        |
| Encours sous gestion entre 50 et 100 M d'euros               | 20,3%        | 16,2%        | 25,5%        | 20,6%        | 29,7%        | 20,9%        | 23,2%        |
| Encours sous gestion entre 100 et 250 M d'euros              | 17,6%        | 12,2%        | 8,9%         | 9,4%         | 22,8%        | 18,4%        | 11,1%        |
| Encours sous gestion entre 250 M et 1 Md d'euros             | 15,7%        | 12,6%        | 4,8%         | 9,2%         | 17,0%        | 16,2%        | 13,0%        |
| Encours sous gestion entre 1 et 5 Md d'euros                 | 10,6%        | 2,1%         | 3,7%         | 7,1%         | 9,1%         | 8,1%         | 7,2%         |
| Encours sous gestion > à 5 Md d'euros                        | 4,0%         | 8,9%         | 3,3%         | 0,0%         | 7,1%         | 9,4%         | 3,6%         |
| <b>Ensemble des sociétés de gestion</b>                      | <b>20,9%</b> | <b>15,3%</b> | <b>14,2%</b> | <b>15,1%</b> | <b>26,3%</b> | <b>23,3%</b> | <b>20,0%</b> |

M: million; Md: milliard

**Tableau 79**



**Graphique 47**  
Répartition des sociétés de gestion présentant un résultat d'exploitation négatif en fonction de la durée d'existence

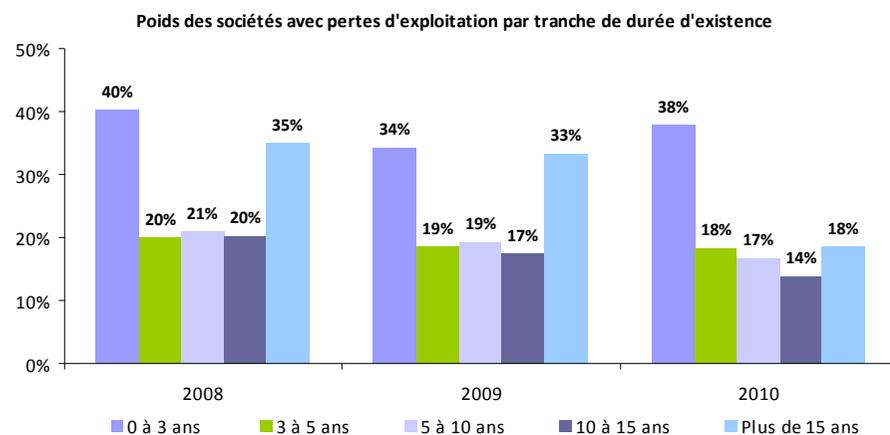
2008

2009

2010

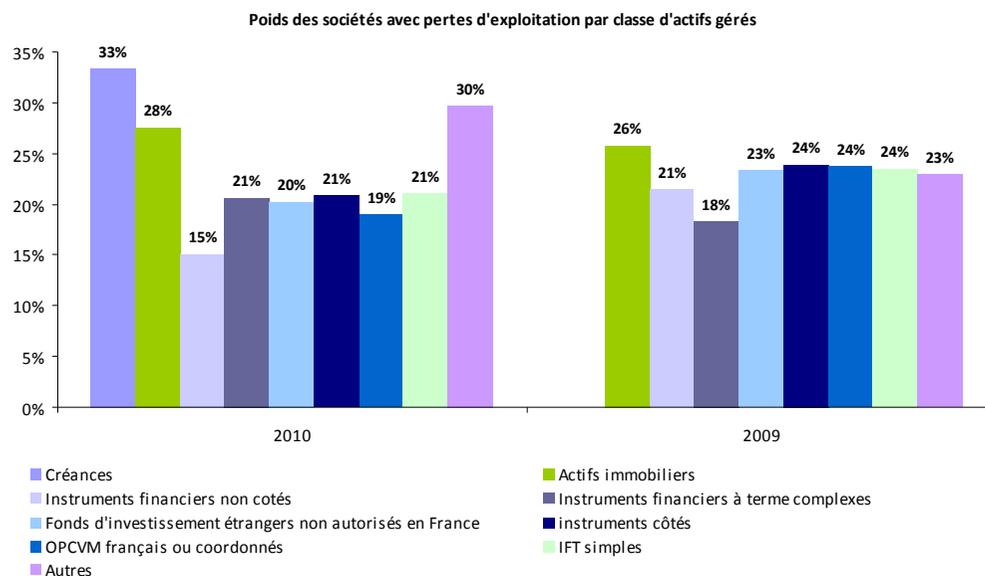
| Durée d'existence au 31/12/2010 <sup>1</sup> | 2008                                      |                     |                                       | 2009                                      |                                  |                                       | 2010                                      |                     |                                       |
|--|---|---------------------|---------------------------------------|---|----------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------|---------------------------------------|
|  | Nombre de sociétés dont le RE est négatif | Répartition des SGP | % des sociétés dont le RE est négatif | Nombre de sociétés dont le RE est négatif | Répartition des SGP <sup>2</sup> | % des sociétés dont le RE est négatif | Nombre de sociétés dont le RE est négatif | Répartition des SGP | % des sociétés dont le RE est négatif |
| 0 à 3 ans                                    | 45  | 112                 | 40,2%                                 | 37  | 108                              | 34,3%                                 | 37  | 98                  | 37,8%                                 |
| 3 à 5 ans                                    | 17  | 85                  | 20,0%                                 | 11  | 59                               | 18,6%                                 | 14  | 76                  | 18,4%                                 |
| 5 à 10 ans                                   | 32  | 153                 | 20,9%                                 | 32  | 165                              | 19,4%                                 | 25  | 151                 | 16,6%                                 |
| 10 à 15 ans                                  | 23  | 113                 | 20,4%                                 | 24  | 139                              | 17,3%                                 | 22  | 160                 | 13,8%                                 |
| Plus de 15 ans                               | 20  | 57                  | 35,1%                                 | 19  | 57                               | 33,3%                                 | 12  | 65                  | 18,5%                                 |
| <b>Total</b>                                 | <b>137</b>                                | <b>520</b>          | <b>26,3%</b>                          | <b>123</b>                                | <b>528</b>                       | <b>23,3%</b>                          | <b>110</b>                                | <b>550</b>          | <b>20%</b>                            |

**Tableau 80**


**Graphique 48**
**Répartition des sociétés de gestion présentant un résultat d'exploitation négatif en fonction des types d'actifs**

|  | 2010            |                             |                   |                             | 2009            |                             |                   |                             |
|--|-----------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
|  | Pertes cumulées | Nombre de sociétés en perte | Total de sociétés | Poids des sociétés en perte | Pertes cumulées | Nombre de sociétés en perte | Total de sociétés | Poids des sociétés en perte |
| Créances   | -493            | 2                           | 6                 | 33%                         |                 |                             |                   |                             |
| Actifs immobiliers                                       | -30690          | 11                          | 40                | 28%                         | -13723          | 9                           | 35                | 26%                         |
| Instruments financiers non cotés                         | -31621          | 35                          | 233               | 15%                         | -116432         | 46                          | 214               | 21%                         |
| Instruments financiers à terme complexes                 | -45825          | 13                          | 63                | 21%                         | -73 002         | 11                          | 60                | 18%                         |
| Fonds d'investissement étrangers non autorisés en France | -67731          | 26                          | 129               | 20%                         | -260493         | 28                          | 120               | 23%                         |
| instruments cotés  | -96186          | 92                          | 440               | 21%                         | -187704         | 100                         | 420               | 24%                         |
| OPCVM français ou coordonnés                             | -96017          | 91                          | 479               | 19%                         | -376973         | 107                         | 451               | 24%                         |
| IFT simples  | -88798          | 73                          | 348               | 21%                         | -368837         | 79                          | 336               | 24%                         |
| Autres   | -39631          | 11                          | 37                | 30%                         | -4973           | 14                          | 61                | 23%                         |

**Tableau 81**



**Graphique 49**

**2.2.2 DETTES FINANCIERES**

**Analyse des dettes financières**

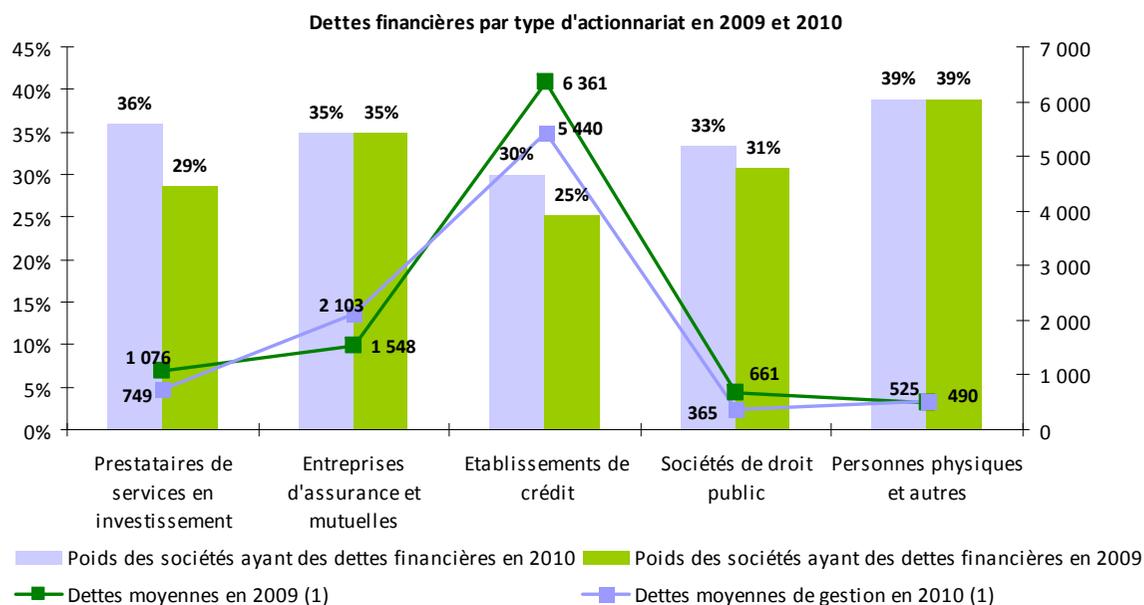
|  | 2009      | 2010    | Variations |
|--|-----------|---------|------------|
| Résultat financier                         | 787 109   | 309 707 | -61%       |
| Dettes financières                         | 1 327 371 | 330 043 | -75%       |
| Dettes financières (2009 retraité de SGAM) | 327 327   | 330 043 | 1%         |
| Nombre de sociétés avec dettes financières | 34%       | 36%     | 6%         |

**Tableau 82**

Dettes financières par type d'actionariat

|  | 2009               |             |                                      |                                       |            | 2010               |             |                                      |                                       |            |
|--|--------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------|--------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------|
|  | Dettes financières | Répartition | Dettes moyennes par société endettée | Nombre de SGP avec dettes financières | Total SGP  | Dettes financières | Répartition | Dettes moyennes par société endettée | Nombre de SGP avec dettes financières | Total SGP  |
| Prestataires de services en investissement | 10 757             | 29%         | 1 076                                | 10                                    | 35         | 10 492             | 36%         | 749                                  | 14                                    | 39         |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 23 214             | 35%         | 1 548                                | 15                                    | 43         | 29 445             | 35%         | 2 103                                | 14                                    | 40         |
| Etablissements de crédit                   | 235 342            | 25%         | 6 361                                | 37                                    | 146        | 223 054            | 30%         | 5 440                                | 41                                    | 137        |
| Sociétés de droit public                   | 2 642              | 31%         | 661                                  | 4                                     | 13         | 1 459              | 33%         | 365                                  | 4                                     | 12         |
| Personnes physiques et autres              | 55 372             | 39%         | 490                                  | 113                                   | 291        | 65 593             | 39%         | 525                                  | 125                                   | 322        |
| <b>Total</b>                               | <b>327 327</b>     | <b>34%</b>  | <b>10 134</b>                        | <b>179</b>                            | <b>528</b> | <b>330 043</b>     | <b>36%</b>  | <b>9 182</b>                         | <b>198</b>                            | <b>550</b> |

Tableau 83

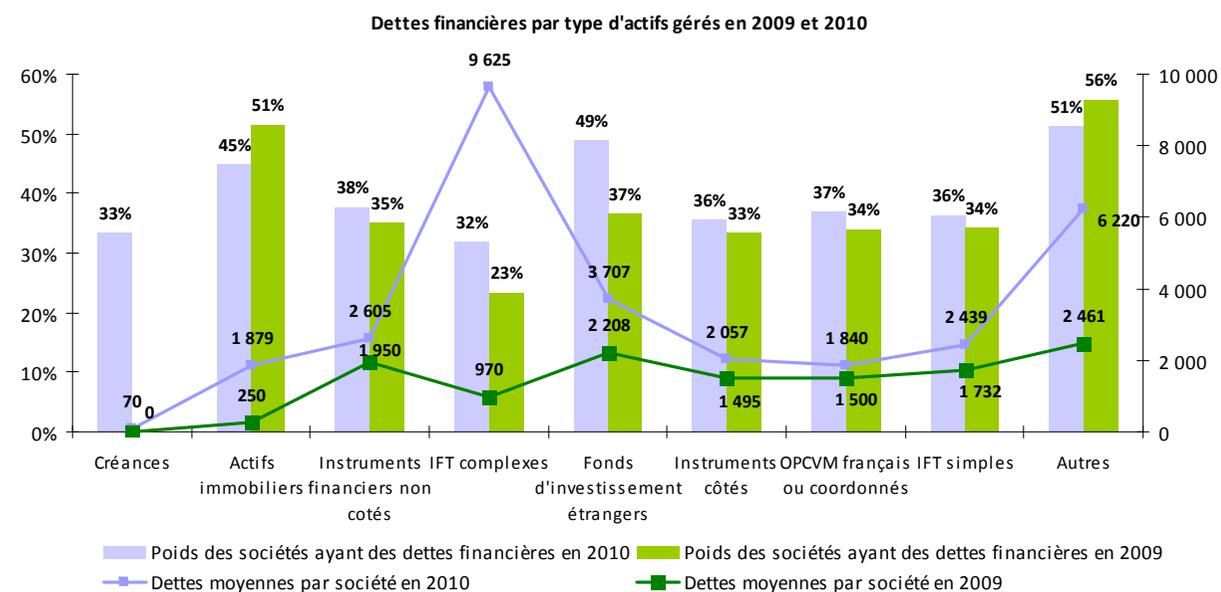


Graphique 50

Dettes financières par type d'actifs gérés

|                                  | 2009               |             |                                      |                                       |           | 2010               |             |                                      |                                       |           |
|----------------------------------|--------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----------|--------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----------|
|                                  | Dettes financières | Répartition | Dettes moyennes par société endettée | Nombre de SGP avec dettes financières | Total SGP | Dettes financières | Répartition | Dettes moyennes par société endettée | Nombre de SGP avec dettes financières | Total SGP |
| Créances                         | ND                 | ND          | ND                                   | ND                                    | ND        | 140                | 33%         | 70                                   | 2                                     | 6         |
| Actifs immobiliers               | 4 503              | 51%         | 250                                  | 18                                    | 35        | 33 823             | 45%         | 1 879                                | 18                                    | 40        |
| Instruments financiers non cotés | 146 281            | 35%         | 1 950                                | 75                                    | 214       | 229 227            | 38%         | 2 605                                | 88                                    | 233       |
| IFT complexes                    | 13 573             | 23%         | 970                                  | 14                                    | 60        | 192 509            | 32%         | 9 625                                | 20                                    | 63        |
| Fonds d'investissement étrangers | 97 144             | 37%         | 2 208                                | 44                                    | 120       | 233 542            | 49%         | 3 707                                | 63                                    | 129       |
| Instruments cotés                | 209 288            | 33%         | 1 495                                | 140                                   | 420       | 322 910            | 36%         | 2 057                                | 157                                   | 440       |
| OPCVM français ou coordonnés     | 229 547            | 34%         | 1 500                                | 153                                   | 451       | 325 594            | 37%         | 1 840                                | 177                                   | 479       |
| IFT simples                      | 199 223            | 34%         | 1 732                                | 115                                   | 336       | 309 808            | 36%         | 2 439                                | 127                                   | 348       |
| Autres                           | 83 687             | 56%         | 2 461                                | 34                                    | 61        | 118 185            | 51%         | 6 220                                | 19                                    | 37        |

Tableau 84

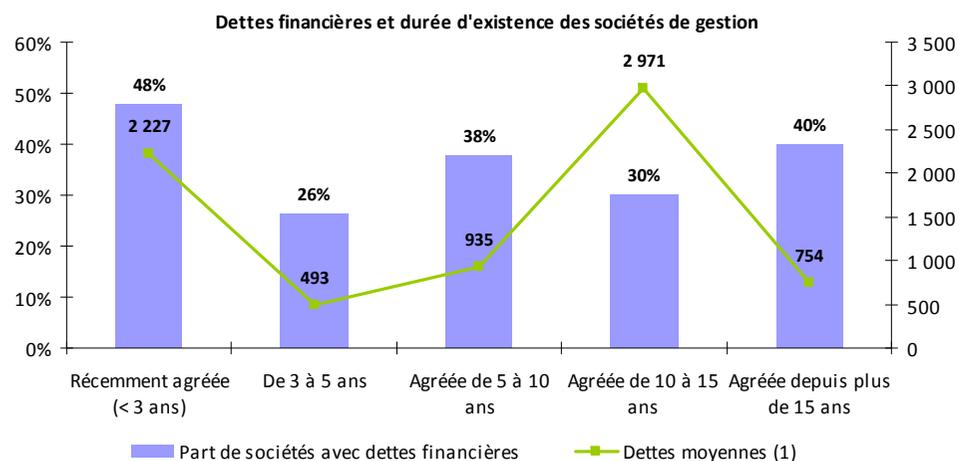


Graphique 51

**Dettes financières par durée d'existence**

|                              | Dettes financières | Répartition | Dettes moyennes par société endettée | Nombre de SGP avec dettes financières | Total SGP  |
|------------------------------|--------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------|
| Récemment agréée (< 3 ans)   | 104 654            | 48%         | 2 227                                | 47                                    | 98         |
| De 3 à 5 ans                 | 9 868              | 26%         | 493                                  | 20                                    | 76         |
| Agréée de 5 à 10 ans         | 53 308             | 38%         | 935                                  | 57                                    | 151        |
| Agréée de 10 à 15 ans        | 142 618            | 30%         | 2 971                                | 48                                    | 160        |
| Agréée depuis plus de 15 ans | 19 595             | 40%         | 754                                  | 26                                    | 65         |
| <b>Total</b>                 | <b>330 043</b>     | <b>36%</b>  | <b>7 380</b>                         | <b>198</b>                            | <b>550</b> |

**Tableau 85**



**Graphique 52**

## 2.2.3 RESULTAT FINANCIER

## Analyse résultat financier

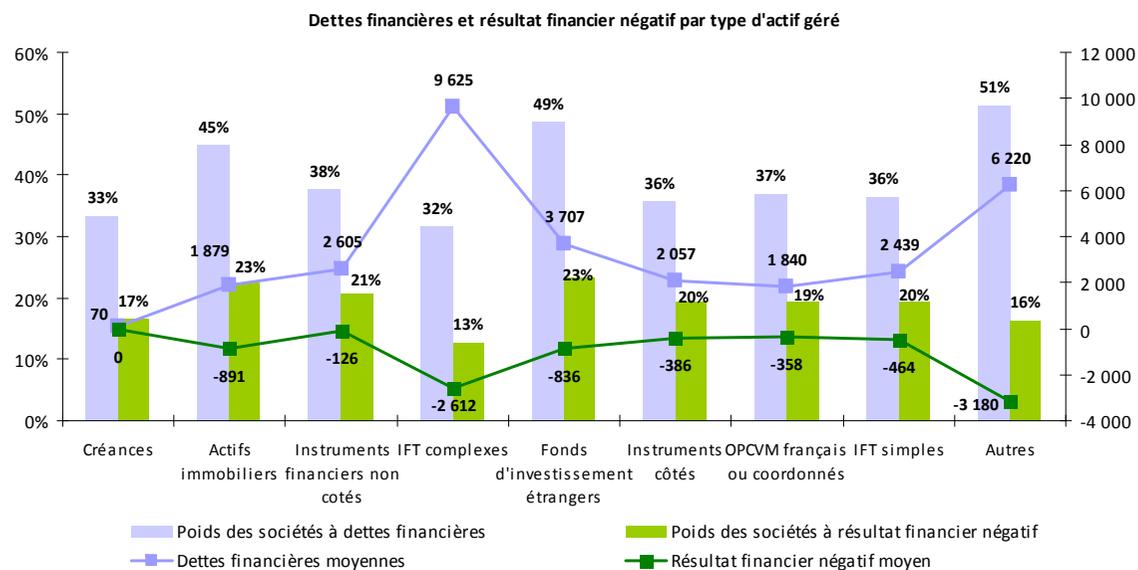
|  | 2010   |
|--|--------|
| Résultat financier négatif (cumulé)                            | -29896 |
| Nombre de sociétés avec résultat financier strictement négatif | 111    |
| Part des sociétés avec résultat financier strictement négatif  | 20,2%  |
| <b>Profil type :</b>   |        |
| dont sociétés de gestion spécialisée                           | 51%    |
| <i>dont capital investissement</i>                             | 75%    |
| dont sociétés de gestion technique                             | 28%    |
| dont sociétés agréées depuis plus de 5 ans                     | 68%    |
| dont sociétés de type entrepreneuriales                        | 66%    |
| dont sociétés à REX négatif                                    | 21%    |
| dont sociétés en défaut de fonds propres                       | 10%    |
| dont sociétés avec des dettes financières                      | 50%    |

Tableau 86

## Résultat financier négatif par type d'actifs gérés

|                                  | 2009                                |             |                                  |   |           | 2010                                |             |                                  |   |           |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------------------------------|---|-----------|-------------------------------------|-------------|----------------------------------|---|-----------|
|                                  | Résultat financier négatif (cumulé) | Répartition | Résultat financier négatif moyen | Nombre de SGP avec résultat financier négatif | Total SGP | Résultat financier négatif (cumulé) | Répartition | Résultat financier négatif moyen | Nombre de SGP avec résultat financier négatif | Total SGP |
| Créances                         | ND                                  | ND          | ND                               | ND  | ND        | -163                                | 17%         | 0                                | 1   | 6         |
| Actifs immobiliers               | -286                                | 17%         | -48                              | 6   | 35        | -8 020                              | 23%         | -891                             | 9   | 40        |
| Instruments financiers non cotés | -5 470                              | 17%         | -148                             | 37  | 214       | -6 024                              | 21%         | -126                             | 48  | 233       |
| IFT complexes                    | -28 907                             | 13%         | -3 613                           | 8   | 60        | -20 895                             | 13%         | -2 612                           | 8   | 63        |
| Fonds d'investissement étrangers | -57 800                             | 16%         | -3 042                           | 19  | 120       | -25 094                             | 23%         | -836                             | 30  | 129       |
| Instruments cotés                | -64 410                             | 15%         | -1 022                           | 63  | 420       | -33 173                             | 20%         | -386                             | 86  | 440       |
| OPCVM français ou coordonnés     | -64 094                             | 15%         | -971                             | 66  | 451       | -33 321                             | 19%         | -358                             | 93  | 479       |
| IFT simples                      | -62 678                             | 15%         | -1 279                           | 49  | 336       | -31 552                             | 20%         | -464                             | 68  | 348       |
| Autres                           | -904                                | 15%         | -100                             | 9   | 61        | -19 079                             | 16%         | -3 180                           | 6   | 37        |

Tableau 87



Graphique 53

#### 2.2.4 FONDS PROPRES ET RESPECT DES NORMES REGLEMENTAIRES

Fonds propres de base et type d'actionariat : détail des postes 2009 et 2010

|  | Variations 2009/2010    |                |   |   |                    |                          |                            |                      |
|--|-------------------------|----------------|---|---|--------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|
|  | Fonds propres de base = | Capital social | + Primes d'émission, de fusion, d'apport, ... | + Réserves (légal, statutaires, contractuelles, réglementées et autres) | + Report à nouveau | + Résultat de l'exercice | - Actions propres détenues | - Actifs incorporels |
| Prestataires de services en investissement | 16%                     | -6%            | 41%   | -6%   | -39%               | 104%                     | 43%                        | -10%                 |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 6%                      | 10%            | 10%   | -32%  | -18%               | 45%                      | 11%                        | 11%                  |
| Etablissements de crédit                   | -13%                    | -7%            | -55%  | -5%   | 868%               | -10%                     | 1601%                      | 22%                  |
| Sociétés de droit public                   | 7%                      | 25%            | 8%  | 37%   | -42%               | 21%                      | 0%                         | 217%                 |
| Personnes physiques et autres              | 14%                     | 19%            | 4%  | 51%   | -10%               | -3%                      | 134%                       | 11%                  |

Tableau 88

## Analyse fonds propres / type d'actionnariat

|  | 2010                         |                                    |            |                           |                           |
|--|------------------------------|------------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------|
|  | Fonds propres réglementaires | Sociétés en défaut de fond propres | Total SGP  | Répartition par catégorie | Répartition dans le total |
| Prestataires de services en investissement | 138 543                      | 2                                  | 39         | 5%                        | 9%                        |
| Entreprises d'assurance et mutuelles       | 521 120                      | 0                                  | 40         | 0%                        | 0%                        |
| Etablissements de crédit                   | 3 373 618                    | 4                                  | 137        | 3%                        | 17%                       |
| Sociétés de droit public                   | 92 724                       | 0                                  | 12         | 0%                        | 0%                        |
| Personnes physiques et autres              | 1 719 524                    | 17                                 | 322        | 5%                        | 74%                       |
| <b>Total</b>                               | <b>5 845 529</b>             | <b>23</b>                          | <b>550</b> | <b>4%</b>                 | <b>100%</b>               |

Tableau 89

## Analyse fonds propres / type d'actif géré

|                                  | 2010                         |                                    |              |                           |                           |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|--------------|---------------------------|---------------------------|
|                                  | Fonds propres réglementaires | Sociétés en défaut de fond propres | Total actifs | Répartition par catégorie | Répartition dans le total |
| Créances                         | 40 384                       | 0                                  | 6            | 0%                        | 0%                        |
| Actifs immobiliers               | 249 805                      | 1                                  | 40           | 3%                        | 1%                        |
| Instruments financiers non cotés | 3 169 853                    | 9                                  | 233          | 4%                        | 12%                       |
| IFT complexes                    | 3 873 759                    | 1                                  | 63           | 2%                        | 1%                        |
| Fonds d'investissement étrangers | 4 139 179                    | 5                                  | 129          | 4%                        | 7%                        |
| Instruments cotés                | 5 541 364                    | 21                                 | 440          | 5%                        | 28%                       |
| OPCVM français ou coordonnés     | 5 636 802                    | 19                                 | 479          | 4%                        | 26%                       |
| IFT simples                      | 5 296 691                    | 17                                 | 348          | 5%                        | 23%                       |
| Autres                           | 1 112 963                    | 1                                  | 37           | 3%                        | 1%                        |
| <b>Total</b>                     |                              | <b>74</b>                          | <b>1 775</b> | <b>4%</b>                 | <b>100%</b>               |

Tableau 90

Analyse fonds propres / âge

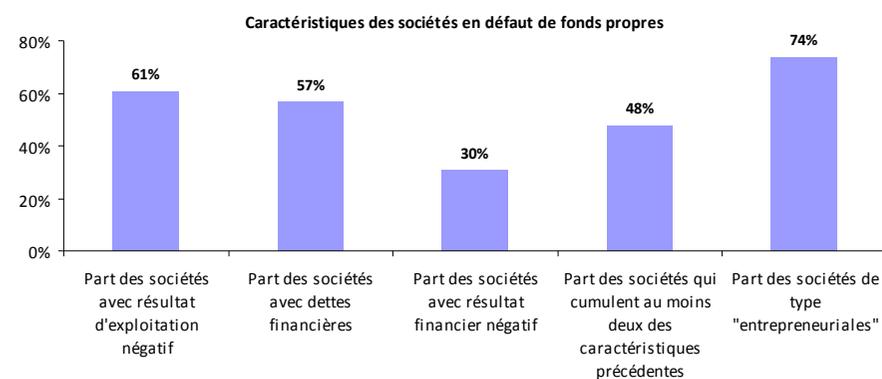
|                              | 2010                         |                                    |            |                           |                           |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------|
|                              | Fonds propres réglementaires | Sociétés en défaut de fond propres | Total SGP  | Répartition par catégorie | Répartition dans le total |
| Récemment agréée (< 3 ans)   | 183 856                      | 7                                  | 98         | 7%                        | <b>30%</b>                |
| De 3 à 5 ans                 | 274 937                      | 2                                  | 76         | 3%                        | 9%                        |
| Agréée de 5 à 10 ans         | 2 257 059                    | 5                                  | 151        | 3%                        | 22%                       |
| Agréée de 10 à 15 ans        | 2 287 135                    | 9                                  | 160        | 6%                        | <b>39%</b>                |
| Agréée depuis plus de 15 ans | 842 542                      | 0                                  | 65         | 0%                        | 0%                        |
| <b>Total</b>                 | <b>5 845 529</b>             | <b>23</b>                          | <b>550</b> | <b>4%</b>                 | <b>100%</b>               |

Tableau 91

Caractéristiques 2010

| 2010  |     |
|---|-----|
| Part des sociétés avec résultat d'exploitation négatif                        | 61% |
| Part des sociétés avec dettes financières                                     | 57% |
| Part des sociétés avec résultat financier négatif                             | 30% |
| Part des sociétés qui cumulent au moins deux des caractéristiques précédentes | 48% |
| Part des sociétés de type "entrepreneuriales"                                 | 74% |

Tableau 92

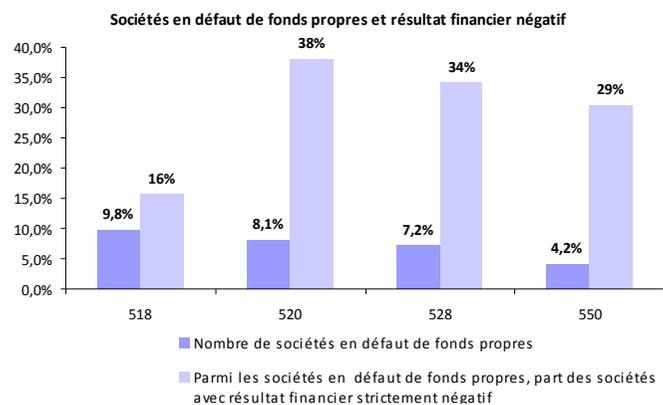


Graphique 54

## Analyse fonds propres/résultat financier

|   | 2007  | 2008       | 2009  | 2010  | Variation<br>2009/2010 |
|---|-------|------------|-------|-------|------------------------|
| Sociétés analysées  | 518   | 520        | 528   | 550   |                        |
| Fonds propres de base (M€)  | 7 329 | 6 155      | 7 206 | 6 657 |                        |
| Fonds propres de base moyens (M€)   | 14,1  | 11,8       | 13,6  | 12,1  | -11%                   |
| Nombre de sociétés en défaut de fonds propres   | 51    | 42         | 38    | 23    | -39%                   |
| Part des sociétés en défaut de fonds propres  | 9,8%  | 8,1%       | 7,2%  | 4,2%  | -39%                   |
| Nombre de sociétés à résultat financier strictement négatif   | 45    | 104        | 83    | 111   |                        |
| Part des sociétés à résultat financier strictement négatif  | 8,7%  | 20,0%      | 15,7% | 20,2% |                        |
| Parmi les sociétés en défaut de fonds propres, nombre de sociétés avec résultat financier strictement négatif | 8     | 16         | 13    | 7     |                        |
| Parmi les sociétés en défaut de fonds propres, part des sociétés avec résultat financier strictement négatif  | 16%   | <b>38%</b> | 34%   | 30%   | -46%                   |

Tableau 93



Graphique 55