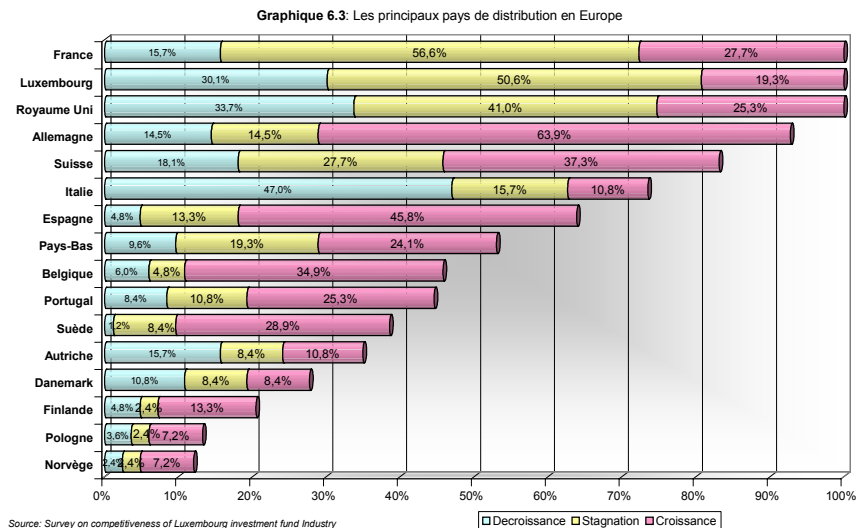


# La distribution européenne de fonds d'investissement

Jean-Marie YAO  
32 Rue Jean l'Aveugle  
L-1148 Luxembourg  
Email: jean-marie.yao@ensae.org  
Tel: (352) 691 865 845

En Juin 2007, nous avons réalisée une étude statistique auprès des professionnels luxembourgeois de fonds d'investissement. Cette étude portant sur la compétitivité dans l'industrie des fonds à consacré une section à la classification des pays selon les trois grandes activités de l'industrie des fonds d'investissement: la distribution, le management-gestion et la domiciliation. Nous vous proposerons périodiquement des sections de l'enquête.



Aux termes de la distribution, les professionnels de fonds à Luxembourg ont listé un nombre de pays en décrivant les perspectives à moyen terme. Le graphique 6.3 montre les places financières ayant réuni plus de 15% des suffrages. Ainsi seize pays européens ont, à des degrés divers, été cité par les professionnels. Nous établissons donc une typologie des marchés de distribution:

- Les grands marchés: l'Allemagne, la France, l'Italie, le Luxembourg, le Royaume-Uni et la Suisse;
- Les marchés secondaires: la Belgique, l'Espagne, les Pays-Bas et le Portugal;
- Les marchés du futur: l'Autriche, le Danemark, la Finlande, la Norvège, la Pologne et la Suède.

Les grands marchés sont ceux ayant été cités par plus de 70% des sondés. La France, le Luxembourg et le Royaume-Uni sont les seuls pays unanimement reconnus comme place

de distribution. Cependant, pour ces trois pays, la tendance semble à la stagnation. En effet, à plus de 40%, les professionnels pensent que ces pays connaîtront une stagnation de leurs marchés en termes de distribution dans les années à venir. Par ailleurs, le marché luxembourgeois et Anglais semblent largement tournés vers une décroissance de son rôle dans la distribution des fonds.

L'Allemagne serait un futur grand pays de distribution dans un avenir proche. En effet, même si elle ne résume pas l'unanimité comme les trois premiers, les professionnels luxembourgeois ont largement exprimé leur optimisme quant à l'évolution dudit marché. Ainsi plus de 63% des sondés pensent qu'elle devrait connaître une croissance à moyen terme. Une analyse similaire est applicable à la Suisse qui ne réussit cependant pas à décrire une position claire entre stagnation et croissance future. Par ailleurs, l'Italie, l'une des grandes nations de fonds à ce jour, semble souffrir d'un réel scepticisme des professionnels. En effet, même si plus de 73% des sondés la voit comme centre de distribution, plus de 47% de ceux-ci pense qu'elle connaîtra une décroissance d'activité les prochaines années.

Les marchés secondaires sont les dauphins dans la distribution européenne des fonds. Ils totalisent entre 40% et 70% des suffrages. Ces quatre marchés (la Belgique, l'Espagne, les Pays-Bas, et le Portugal) semblent tournés vers la croissance. Près de trois quarts des personnes ayant cités l'Espagne comme place financière de distribution ont largement exprimé leur optimisme quant à son évolution future. Les plus sceptiques concernant ce marché ne sont que 4,8%. Le second marché de cette catégorie, les Pays-Bas, ne réuni que 53% des professionnels. Par ailleurs, l'optimisme de ces professionnels semble largement diminué pour ce qui est de ce marché.

Le marché belge peine à réunir l'assentiment de la moitié des professionnels. Seulement 45,78% la jugent importante dans la distribution des fonds. Cependant, dans cette étude, c'est le marché qui résume le maximum d'optimisme. En effet, 76,3% de ceux qui citent ce marché sont convaincu de sa croissance future. Pour ce qui est du Portugal, le comportement est quasi similaire (seulement 44,58% des professionnels le voient comme place financière de distribution). Toutefois, seulement 25,3% de ceux-ci présument sa croissance future.

La troisième catégorie de pays est celle des marchés du futur. Hormis le Danemark, les professionnels semblent assez optimistes à l'évolution positive du rôle des pays scandinaves dans la distribution des fonds. Ainsi, plus de la moitié des personnes listant ces pays leur prédisent une croissance d'activité. Le cas du Danemark semble assez difficile à examiner. Les professionnels n'arrivent malheureusement pas à s'accorder sur son évolution future.

Dans cette même catégorie, l'Autriche semble en décadence. Près de la moitié des 34,94% de professionnels la citant restent pessimiste quant à l'évolution de son rôle. Toutefois, il ne faudrait pas oublier les 10,8% d'optimistes. Finalement, même si elle est peu citée, la Pologne semble être un important marché d'avenir quoique les opinions ne soient pour le moment pas très claires.

Cette section résume les résultats à une question. Elle a permis d'établir une typologie des centres financiers européens de distribution de fonds. La prochaine newsletter portera sur la localisation des gérants de fonds.

Retrouvez cette newsletter dans sa globalité en format PDF dans la **Série Newsletters** N° 07-01 sur le site: <http://yao.ensae.net/f/nl01.pdf>

*Jean-Marie.*  
09 octobre 2007