

La localisation des gérants dans l'industrie européenne des 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 réalisé une étude statistique auprès des professionnels luxembourgeois de fonds d'investissement. Cette étude portant sur la compétitivité dans l'industrie des fonds a 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. La précédente news letter a consacré la distribution européenne des fonds.

La seconde grande activité que nous étudions est la localisation des gérants. Cette analyse nous permettra de classer les centres financiers de gestion des fonds d'investissement. Dans leur tentative de listing des six plus grands centres de gestion, les professionnels luxembourgeois ont mentionné un inventaire quasi unanime de pays. Nous récapitulons ici les dix premiers centres financiers les plus cités (soit par plus de 15% des sondés; les autres centres financiers non mentionnés dans cette analyse ne recueillent que moins de 4% des réponses.

En termes de gestion, le Royaume-Uni apparait, à plus de 98%, comme le plus important centre en Europe. Ce résultat n'est pas étonnant quand nous savons la place importante de Londres dans la finance générale sur le continent née de son rôle dans l'assurance maritime internationale et dont le développement s'est ultérieurement effectué autour du *London Stock Exchange*. La grande satisfaction vient du fait que plus de 62% des professionnels la classant à ce rang sont très optimistes quant à une croissance de ce rôle dans les années à venir. Cette perspective semble robuste si nous considérons les 16,5% de professionnels prédisant la décadence.

La seconde place financière de gestion est incontestablement la France avec son centre Parisien qui, depuis des décennies, joue un rôle de première importance dans la finance internationale. Si dans une précédente section, nous avons montré que la France a mis en œuvre diverses stratégie soit d'attractivité soit pour accroître sa compétitivité, il faut croire que ces efforts n'ont pas vraiment convaincus. En effet selon 64,6% des professionnels luxembourgeois, cette place financière devrait voir son rôle s'amenuiser dans un avenir proche. Notre scepticisme est confirmé par le fait que seuls 11,4% de ces professionnels prédisent une augmentation de son rôle dans la gestion des fonds d'investissement.

L'Allemagne, qui a longtemps concentré d'importantes villes financières est classé troisième (à 92,41%) par les professionnels luxembourgeois. Si ces derniers dans une relative majorité expriment leur optimisme quant à l'accroissement futur de son rôle de site de localisation de gestion, il est aussi important de souligner qu'ils sont 24,1% à prédire une stagnation à court terme. Par ailleurs, il serait préjudiciable de négliger les 13,9% de professionnels sceptiques parmi ceux qui l'ont listé comme place financière de gestion. L'Allemagne, avec le Royaume-Uni et la France, constituent incontestablement les grands centres de gestion de fonds.

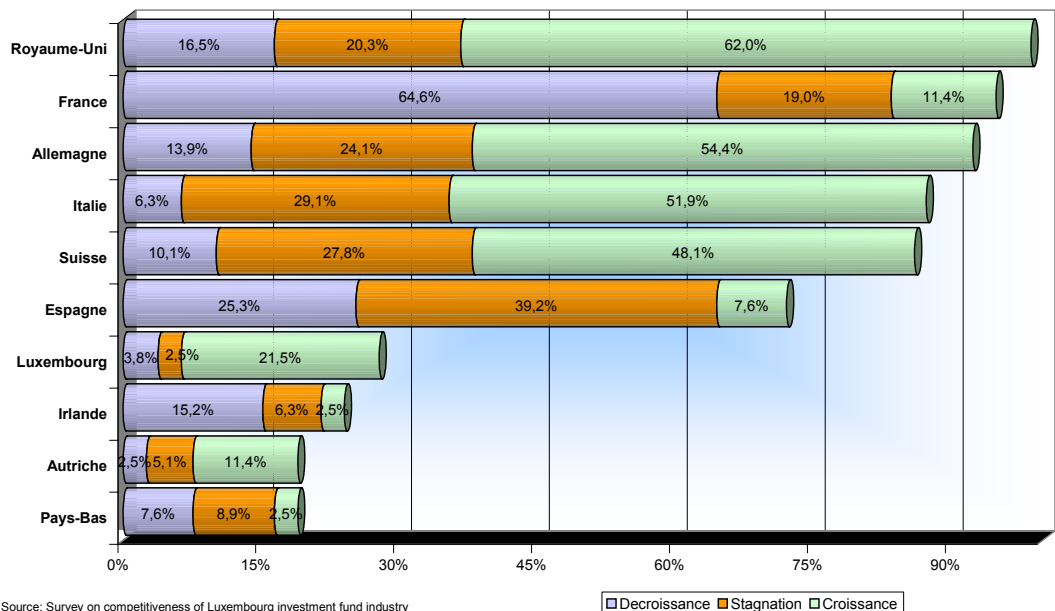
Dans un autre niveau d'importance, l'on classe l'Italie, la Suisse et l'Espagne. Ainsi, l'Italie est certainement une place financière qui a du mal à montrer son importance dans la gestion collective. A 87,34% les professionnels des fonds pensent qu'il s'agit d'une place d'avenir. Cependant la construction italienne semble quelque peu difficile. En effet, 29,11% des professionnels luxembourgeois croient que le rôle de ce marché devrait stagner à moyen

terme. Les plus pessimistes représentent 6.33% de la population totale d'étude. Il est toutefois intéressant de souligner les 59,42% de personnes qui la citent (soit 51,9% de la population d'étude) lui prédisent une croissance future.

Le marché suisse longtemps caractérisé par son "secret bancaire" semble décrire un comportement similaire à l'Italie. Ainsi, dans des proportions similaires, les professionnels la qualifient de cinquième place financière de gestion. Cependant à la différence de l'Italie, la proportion des sceptiques quant à l'évolution de son rôle est plus grande. Dans cette seconde catégorie de places financières, l'Espagne est certainement celle pour lequel les professionnels luxembourgeois ont réellement exprimé leur scepticisme.

Finalement à un degré moindre, notre étude liste quatre pays qui ne sont cités que par moins de 30% des professionnels. Ainsi les Pays-Bas et l'Autriche ne sont classés qu'au neuvième et dixième rang des centres financiers de gestion. Si les professionnels luxembourgeois prédisent un avenir certain à la place autrichienne, ils restent cependant beaucoup plus sceptiques quant à celui des Pays-Bas.

Graphique 6.4: Les principaux pays de localisation des gérants en Europe



Cette analyse de la localisation nous a permis de classer les centres financiers selon l'activité de gestion des fonds d'investissement. Quelle est la portée de ces résultats? Que pensez vous de l'évolution future de chacun des marchés cités dans cette analyse? Au plaisir de lire vos commentaires....

Retrouvez cette newsletter dans sa globalité en format PDF dans la **Série Newsletters** N° 07-02 sur le site: <http://yao.ensae.net/f/nl02.pdf>

Jean-Marie YAO.
12 octobre 2007