

Decembre 2018

Résumé de l'étude

# «La Suisse, un Investment Management Hub de grande envergure»

Une symbiose entre gestion de fortune institutionnelle et gestion de fortune privée

Association suisse des banquiers et Boston Consulting Group

# La Suisse, un Investment Management Hub de grande envergure

L'Investment Management est un domaine en plein essor dans le secteur financier et la Suisse ne fait pas exception. Ces dernières années, l'Investment Management est devenu une prestation essentielle du secteur financier du pays. Il apporte une valeur ajoutée importante à l'économie financière et à l'économie réelle en investissant les capitaux efficacement, en créant des marchés efficaces et en fournissant une gestion professionnelle de la fortune institutionnelle et non institutionnelle.

L'Association suisse des banquiers (ASB) et The Boston Consulting Group (BCG) ont identifié l'Investment Management comme un pilier du secteur financier suisse. La présente étude vise à offrir davantage de transparence en illustrant l'importance de l'Investment Management pour le secteur financier suisse et, plus généralement, pour l'économie du pays. Elle montre également les avantages socio-politiques plus larges d'un secteur de l'Investment Management solide, notamment pour les caisses de pension en Suisse.

L'Investment Management correspond à la gestion des placements collectifs (y compris les fonds négociés en bourse) ainsi qu'aux mandats de gestion et de conseil aussi bien pour les clients institutionnels que non institutionnels. La présente étude définit l'Investment Management de manière large afin d'illustrer la solidité des secteurs de l'Investment Management institutionnel et non institutionnel en Suisse. Cette définition large permet aussi de montrer la symbiose entre les différents types d'activités et le potentiel d'échanges fructueux entre innovation et infrastructures, compte tenu du pool combiné d'actifs pouvant être investis.

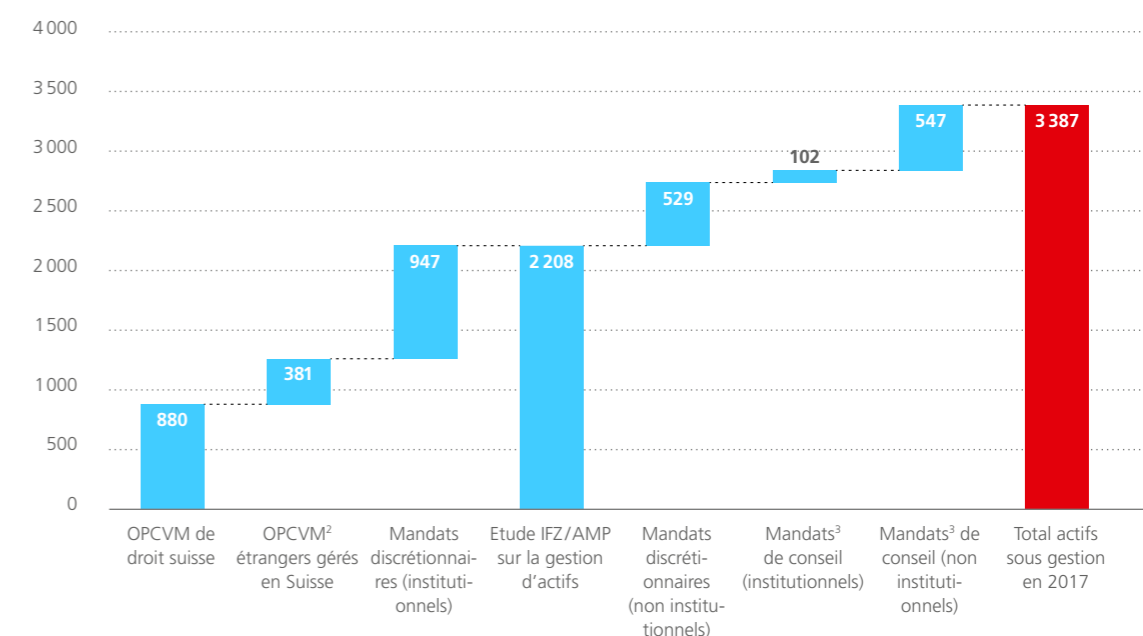
L'enquête primaire a porté sur 47 gérants de fortune renommés en Suisse et des interviews d'experts ont été menées pour mieux comprendre la situation. En Suisse, CHF 3 400 milliards d'actifs ont été gérés en 2017, soit environ 5 fois le produit intérieur brut suisse et près de 4 fois le total des actifs de prévoyance suisses.

L'Investment Management suisse a généré entre CHF 17 milliards de revenu en 2016 et CHF 20 milliards de revenu en 2017, soit approximativement 25 % des revenus générés dans le secteur financier suisse, hors assurances.

Graphique 1

## CHF 3 400 milliards d'actifs ont été gérés par la gestion de fortune en Suisse en 2017, dont environ CHF 1 500 milliards sont des mandats discrétionnaires<sup>1</sup>

En milliards de CHF



1 Mandats discrétionnaires institutionnels et non institutionnels

2 Les estimations des OPCVM étrangers gérés en Suisse sont considérées comme des estimations minimales.

3 Les mandats de conseil excluent les liquidités et les portefeuilles autogérés et représentent uniquement les activités liées à des mandats.

Source: ASB; Swiss Fund & Asset Management Association; BCG Global Asset Management Benchmarking 2018; BCG Wealth Management Report Benchmarking 2018; analyse BCG

Dans une étude récente, l'Asset Management Platform (AMP) et l'Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ ont estimé que l'Investment Management en Suisse employait 55 000 équivalents temps plein (FTE) directement et indirectement dans le pays en 2017, et ce en ne tenant compte que de l'Investment Management institutionnel. En d'autres termes, le nombre total de FTE dans l'Investment Management suisse institutionnel et non institutionnel dépassait largement 32 % de tous les FTE du secteur financier (hors assurance) en 2017.

L'Investment Management joue un rôle essentiel dans l'allocation du capital, l'efficacité du marché et la génération de rendements pour les investisseurs.

Graphique 2

### L'Investment Management joue un rôle essentiel dans l'allocation du capital



\* Ultra High Net Worth Individuals

Sources: ASB et BCG

La force de la Suisse en matière d'Investment Management institutionnel et non institutionnel est un facteur de différenciation et un avantage concurrentiel qui profite aussi bien aux clients suisses qu'aux clients étrangers. La Suisse est leader en matière d'Investment Management transfrontalier pour clients privés et c'est l'un des plus grands centres d'Investment Management d'Europe. Les deux très grands pools d'actifs y afférents s'enrichissent mutuellement et favorisent l'innovation.

### Cinq faits essentiels au sujet de l'Investment Management en Suisse

L'étude analyse l'Investment Management de manière globale afin d'illustrer au mieux ses points forts ainsi que les mesures à prendre par le secteur, l'Etat et les autorités de réglementation afin que la Suisse puisse se distinguer des autres centres d'Investment Management.

Les cinq faits suivants concernant l'Investment Management en Suisse ont été confirmés par l'étude.

**La Suisse offre de bonnes conditions aux gestionnaires de fonds** – talent, savoir-faire, économie et système politique stables, infrastructures modernes – pour attirer les clients suisses et étrangers avec leurs produits et solutions.

**L'Investment Management suisse est compétitif à l'échelle mondiale**, ce qui favorise l'«exportation». Sur les CHF 3 400 milliards d'actifs gérés en Suisse, 33 % sont gérés pour des donneurs d'ordre à l'étranger, ce qui reflète l'orientation plus large de l'économie suisse vers l'exportation. Un marché suisse d'investisseurs compétitif et saturé obligera les gérants de fortune du pays à exporter pour assurer la croissance future.

**La Suisse est un centre d'innovation dans le domaine de l'Investment Management.** La symbiose entre les gérants de fortune institutionnels et non institutionnels en Suisse se développe tandis que le secret bancaire est moins important pour les clients privés. Les investisseurs mettent davantage l'accent sur la performance. La combinaison d'un plus grand nombre d'actifs pouvant être investis des clients institutionnels et privés stimule l'innovation dans le secteur. La Suisse dispose de l'infrastructure nécessaire, des talents, de l'expertise, de la législation fiscale, de lois libérales en matière d'immigration et d'un système politique stable pour soutenir un secteur de l'Investment Management particulièrement innovant. Les volumes des actifs alternatifs restent nettement inférieurs aux classes d'actifs traditionnelles, mais une forte proportion des gérants de fortune en Suisse investit dans des classes d'actifs alternatives. Le volume des classes d'actifs alternatives (18%) est nettement supérieur à la moyenne mondiale de 15 %.

---

### **L'Investment Management suisse est libéralisé et ouvert aux produits étrangers.**

La Suisse a une économie de marché libérale et une législation relativement libérale en matière d'immigration, ce qui a attiré un nombre croissant de gérants de fortune étrangers. Sur les 20 principaux gérants de fonds en Suisse (par actifs distribués), 8 entreprises ont leur siège hors de Suisse et distribuent environ 12 % des actifs. La part des produits d'Investment Management distribués en Suisse par des sociétés étrangères dans le top 20 est passée de 11,1 % en 2008 à 15,4 % en 2017.

### **Des produits financiers de pointe sont la clé du succès du secteur suisse de l'Investment Management.**

La Suisse propose des produits hautement développés et dispose d'une grande expérience en matière de solutions clients ciblées. Elle se distingue d'autres centres tels que Hong Kong et Singapour par des processus de conseil en placement structurés, un vivier de talents techniquement solide et une longue tradition en matière d'Investment Management. La part des placements alternatifs (18 %) et des produits passifs (24 %) gérés par des gérants de fortune suisses est supérieure à la moyenne mondiale (respectivement 15 et 20 %). Il est probable que la tendance à la polarisation en matière d'Investment Management – produits de masse (p. ex. produits passifs) ou de niche (p. ex. produits alternatifs) – se poursuive. De plus, les gérants de fortune doivent utiliser la technologie pour améliorer l'administration et la gestion, et offrir des plateformes intégrées et numérisées pour dialoguer avec leurs clients.

La Suisse dispose de conditions favorables à la solidité du secteur de l'Investment Management. Il s'agit notamment d'une économie forte, de nombreux talents, de savoir-faire, d'un accès au capital, d'un système politique stable et d'un système judiciaire indépendant. Toutefois, il convient de veiller à ce que d'autres conditions telles que l'accès aux clients institutionnels européens, une réglementation appropriée et des lois fiscales soient conçues pour stimuler l'innovation, attirer les investissements étrangers et favoriser la croissance continue du secteur.

---

### **Sept grandes tendances omniprésentes dans l'Investment Management à l'échelle mondiale et en Suisse**

L'analyse des données spécifiques aux entreprises et au secteur a permis aux auteurs d'identifier sept tendances clés omniprésentes dans l'Investment Management à l'échelle mondiale et en Suisse.

- **L'Investment Management institutionnel et non institutionnel est symbiotique:** la Suisse se trouve dans une position enviable; elle dispose d'un solide secteur de l'Investment Management au service d'une clientèle institutionnelle et non institutionnelle. Cela permet d'augmenter les actifs pouvant être investis, de favoriser l'innovation et d'assurer une crédibilité mondiale.
- **L'Investment Management est de plus en plus axé sur les produits de masse ou spécialisés:** l'accent est mis sur des produits de masse (produits actifs ou passifs) ou hautement développés et à marge plus élevée. Les entreprises ont de plus en plus recours aux marchés des capitaux privés (fonds étrangers et fonds propres), ce qui augmente la part de ces produits dans l'Investment Management.
- **Les acteurs de taille moyenne sont menacés:** la concurrence s'intensifie, les exigences réglementaires et technologiques continueront à exercer une pression sur les marges. Les entreprises ont besoin d'un avantage concurrentiel durable en termes de volume ou de produits de niche non reproductibles afin d'augmenter nettement les actifs sous gestion et de rester pertinentes.
- **La technologie offre des risques et des opportunités:** d'une part, la technologie nécessite des investissements non négligeables et augmente la transparence, ce qui accroît la pression sur les marges. D'autre part, la technologie permet aux gérants de fortune d'être plus efficaces dans leur travail tout en offrant aux clients la plateforme d'Investment Management intégrée dont ils ont besoin.

- 
- **Les produits et solutions d'Investment Management institutionnel et non institutionnel deviennent de plus en plus homogènes:** les clients non institutionnels attendent de plus en plus le même niveau de service et la même performance que les clients institutionnels tandis qu'atteindre la masse critique d'actifs favorise l'innovation dans l'Investment Management. Les gérants de fortune non institutionnels utiliseront de plus en plus des produits et solutions développés dans le domaine institutionnel.
  - **La Suisse doit renforcer les conditions-cadres de son secteur de l'Investment Management pour maintenir sa position à l'échelle mondiale:** des conditions favorables aux entreprises telles qu'un système politique stable, une économie de marché libérale, un Etat de droit indépendant, ou une législation libérale sur l'immigration doivent être maintenues. Les conditions de l'Investment Management comme l'accès aux talents, le savoir-faire local, des volumes élevés d'actifs pouvant être investis, ou une réglementation financière appropriée doivent être renforcés. Enfin, le cadre réglementaire doit demeurer compétitif dans un marché mondial de l'Investment Management dynamique et hautement concurrentiel.
  - **Le soutien du gouvernement et du secteur financier est nécessaire pour renforcer la compétitivité de l'Investment Management suisse.** Le maintien d'une politique d'immigration libérale, la reconnaissance d'une «équivalence» pour l'accès aux clients institutionnels européens, la suppression des droits de timbre et la réforme de l'impôt anticipé renforceraient la compétitivité des gérants de fortune suisses.

# •SwissBanking

Schweizerische Bankiervereinigung  
Association suisse des banquiers  
Associazione Svizzera dei Banchieri  
Swiss Bankers Association

Aeschenplatz 7  
Case postale 4182  
CH-4002 Bâle

+41 61 295 93 93  
office@sba.ch  
[www.swissbanking.org](http://www.swissbanking.org)