



A M A D E I S

GESTION FINANCIÈRE DES FONDATIONS ET FONDS DE DOTATIONS

Enquête 2020

SOMMAIRE

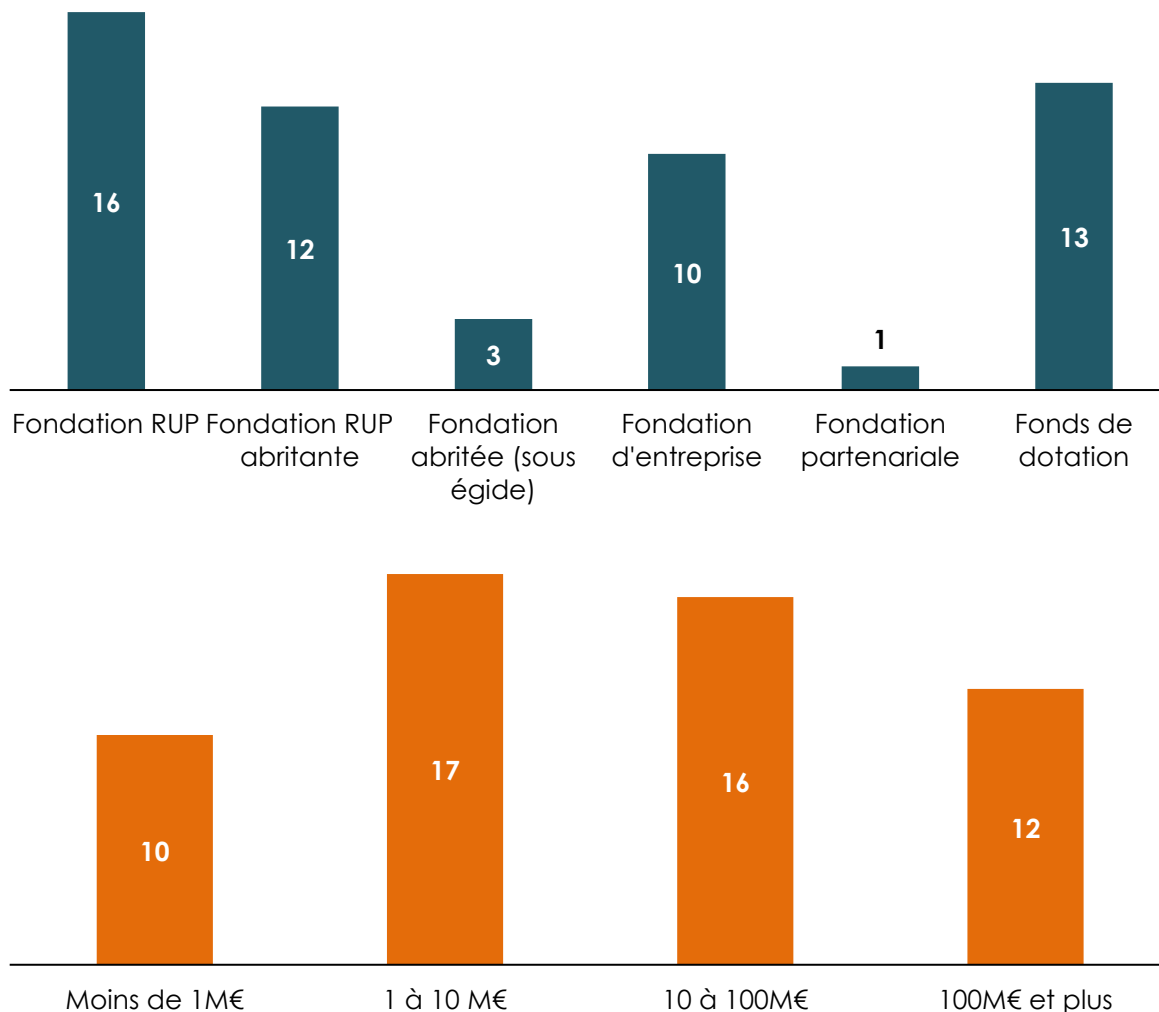
1. Méthodologie et panel de l'enquête
2. Organisation et gouvernance
3. Environnement juridique et obligations statutaires
4. Gestion budgétaire, financière et comptable
5. Horizon de gestion et allocation d'actifs
6. Investissements à impact
7. Perspectives

1

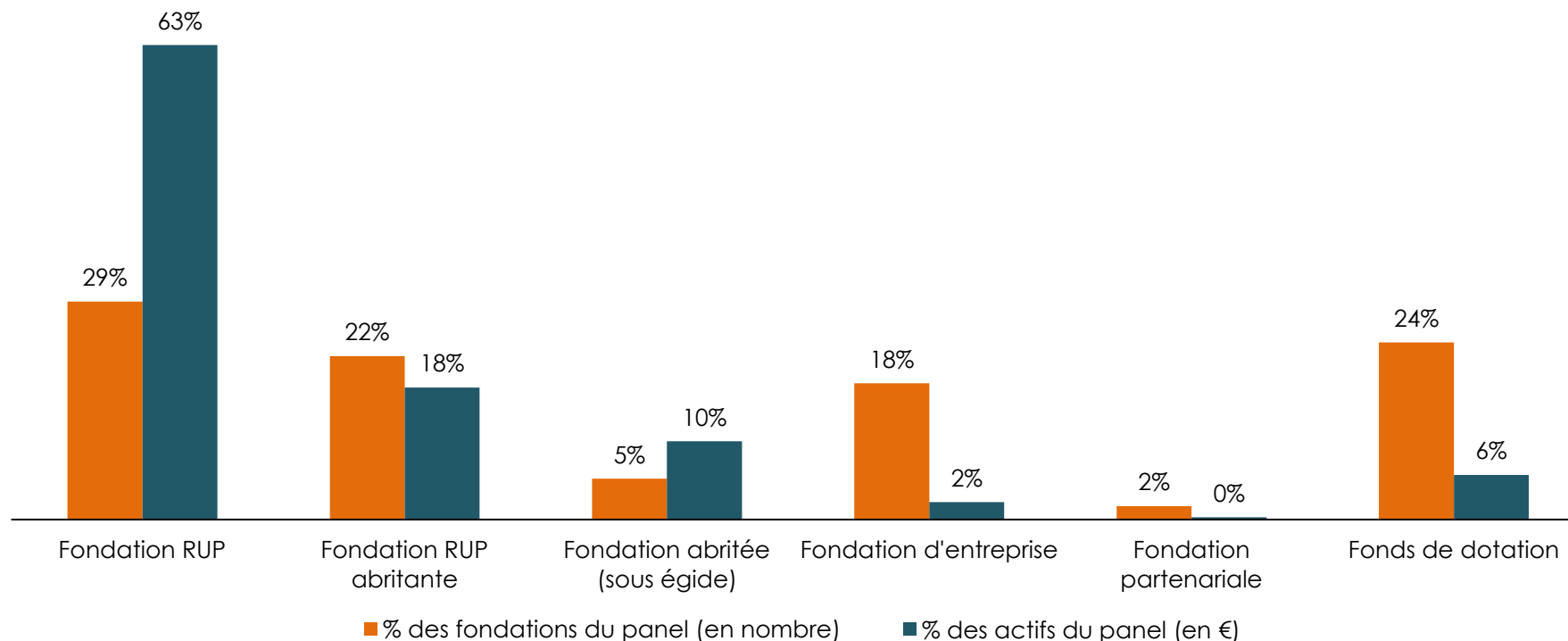
Méthodologie et panel de l'enquête

- Cette enquête a pour objectif de connaître les **pratiques en matière de gestion financière** des fondations et fonds de dotation en France.
- Les versions antérieures de cette étude datent de 2011, 2014 et 2018.
- Elle a été réalisée à l'initiative du Centre Français des Fonds et Fondations en partenariat avec Amadeis.
- Les opinions ont été collectées durant **l'été 2020** au moyen d'un questionnaire. Elles sont consolidées et restituées de manière strictement **anonyme** sous forme de graphiques et de tableaux.

55 fondations ont répondu à notre enquête

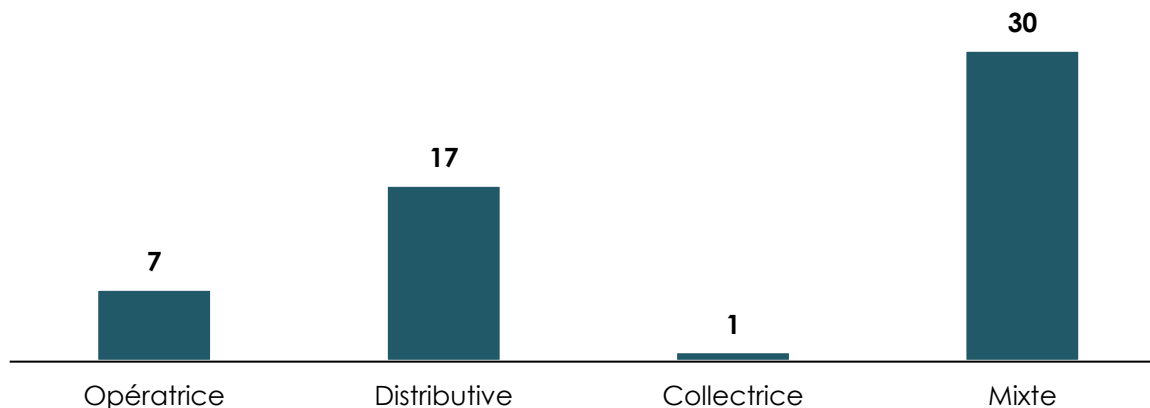
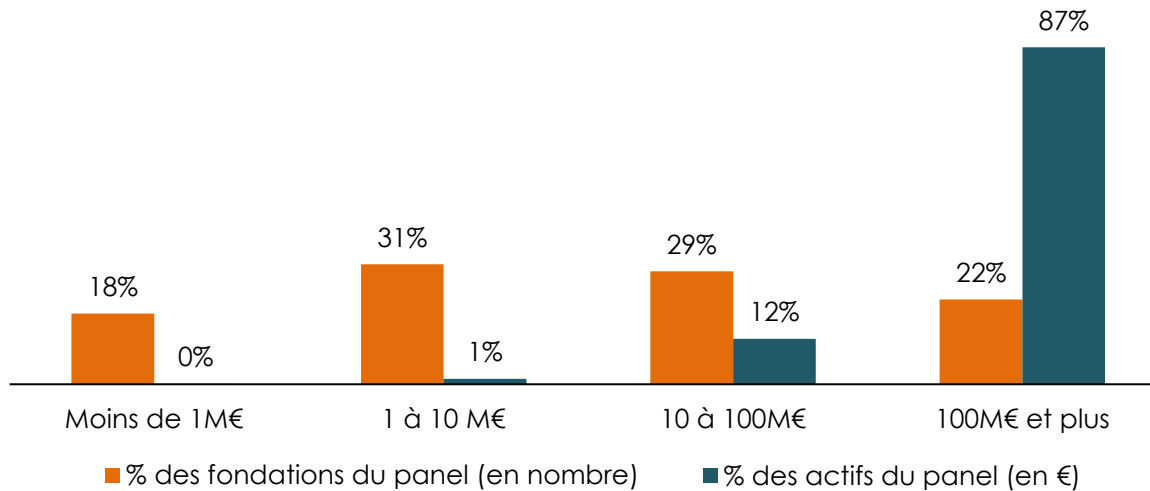


- Les fondations reconnues d'utilité publique (RUP) sont majoritaires dans notre panel (**16** réponses).
- Elles sont suivies des fonds de dotation (**13** réponses) et des fondations RUP abritantes (**12** réponses).
- Le panel de l'enquête est représentatif de l'univers, avec au moins 10 fondations par tranches d'actifs financiers.



- Les **fondations RUP** sont les plus représentées, avec **63%** des actifs du panel (contre **57%** en 2018).
- Le montant total cumulé des actifs des participants s'élève à plus de **4,5 milliards d'euros**, représentant environ 20% des actifs totaux des fonds et fondations en France.

Des ressources financières et des modes opératoires variables



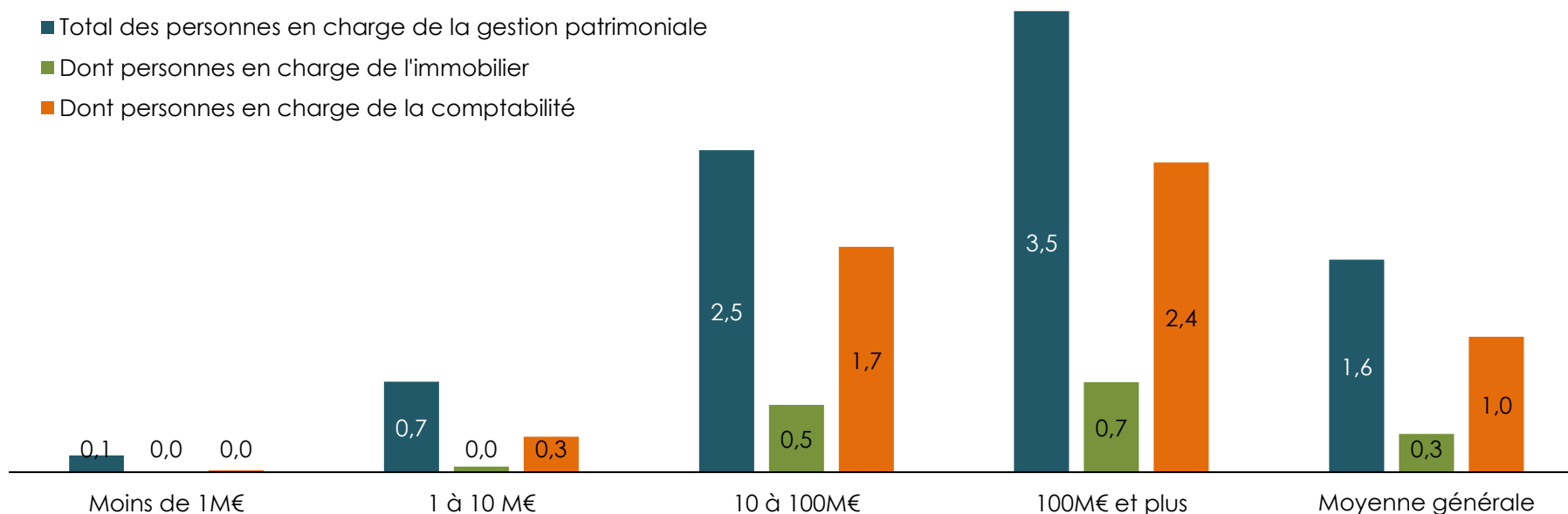
- **22%** de notre panel est composé de fonds et fondations détenant des actifs supérieurs à 100 millions d'euros ce qui représente **87%** des actifs du panel (soit **3,9** milliards d'euros).
- Les cinq structures les plus importantes détiennent à elles seules plus de **3,1 milliards** d'euros soit **68%** des actifs des participants à notre étude.
- **55%** des fondations du panel a un **mode opératoire mixte**. 31% des fondations sont uniquement distributives.

2

Organisation et gouvernance

2. Organisation et gouvernance

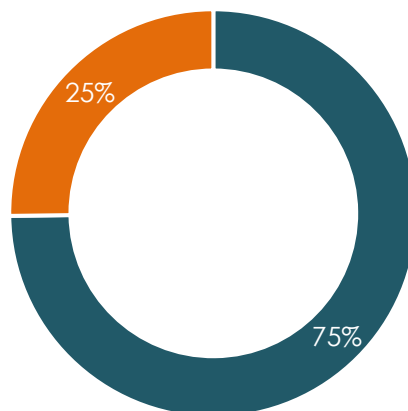
Nombre de personnes en charge de la gestion patrimoniale en interne, dont personnes en charge de l'immobilier et personnes en charge de la comptabilité.



- Les ressources humaines en charge de la gestion financière augmentent avec la taille des encours.
- En moyenne, **1 à 2** personnes sont mobilisées pour la gestion financière dont une pour la comptabilité et une autre à temps partiel pour l'immobilier.

2. Organisation et gouvernance

Part des actifs dont vous déléguez la gestion (mandats, OPCVM, contrats de capitalisation) **et part des actifs gérés en direct** (titres vifs et placements bancaires) ?



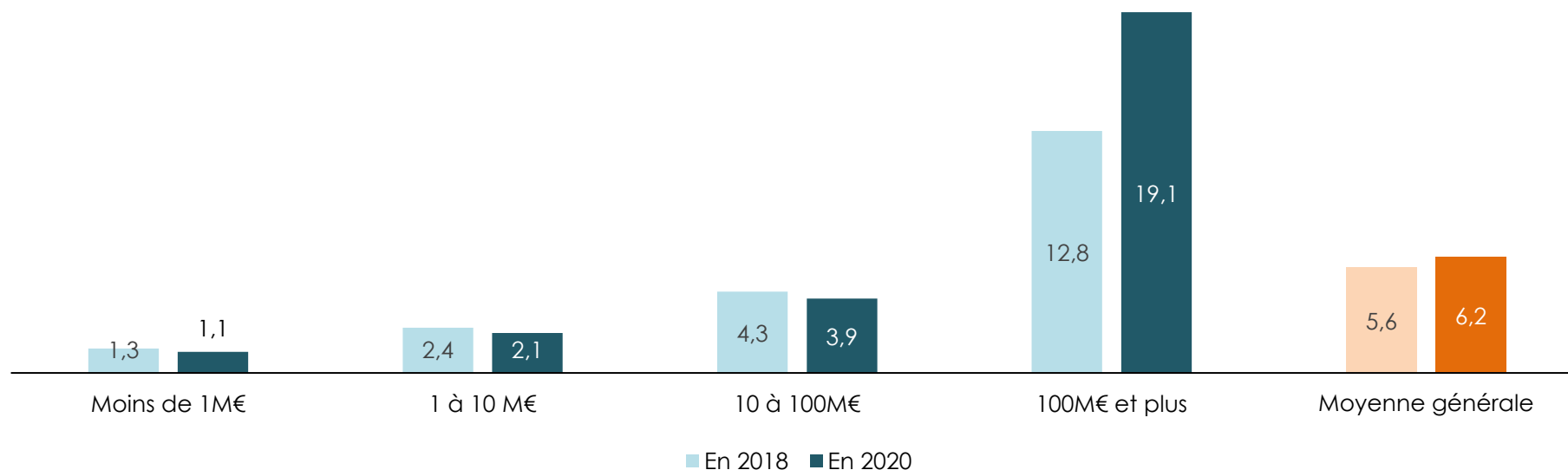
■ Gestion déléguée ■ Gestion directe

Panel pondéré par les actifs

- En tenant compte du poids des participants, on constate que **75%** des actifs sont délégués à des prestataires (contre **83%** en 2018). Plus particulièrement, **55%** des fonds > 100 M€ délèguent la quasi-totalité de la gestion.

2. Organisation et gouvernance

Nombre de prestataires financiers avec lesquels vous travaillez (banques et sociétés de gestion) ?

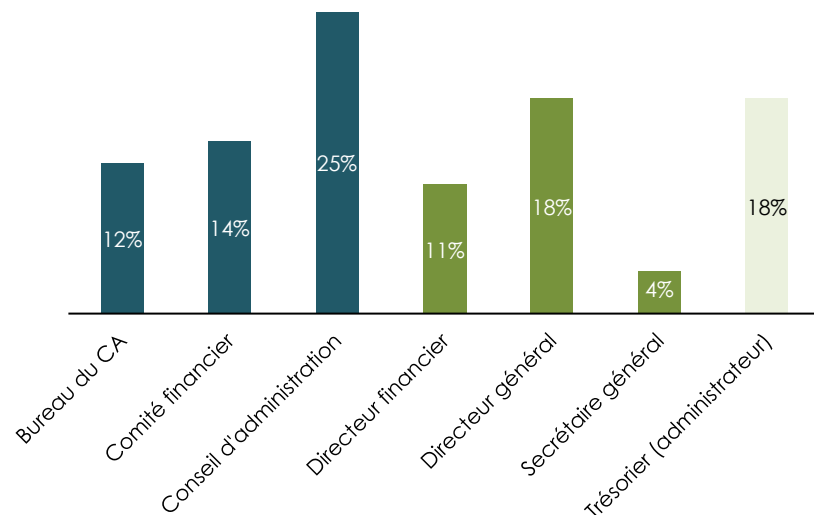


- Comme lors de notre précédente étude, la logique est respectée ; le nombre de prestataires financiers augmente avec le montant des actifs détenus par les fonds et fondations.
- En moyenne, les fonds et fondations de notre panel travaillent avec **5 à 6** prestataires financiers.

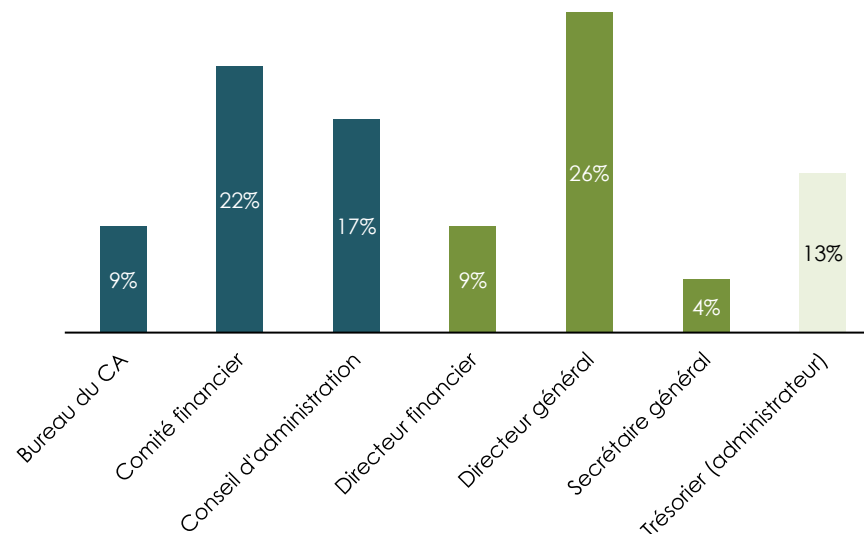
2. Organisation et gouvernance

À qui incombe la responsabilité des principales décisions en matière de gestion financière ?

(plusieurs réponses possibles)



Fonds et fondations de moins de 100M€ d'actifs

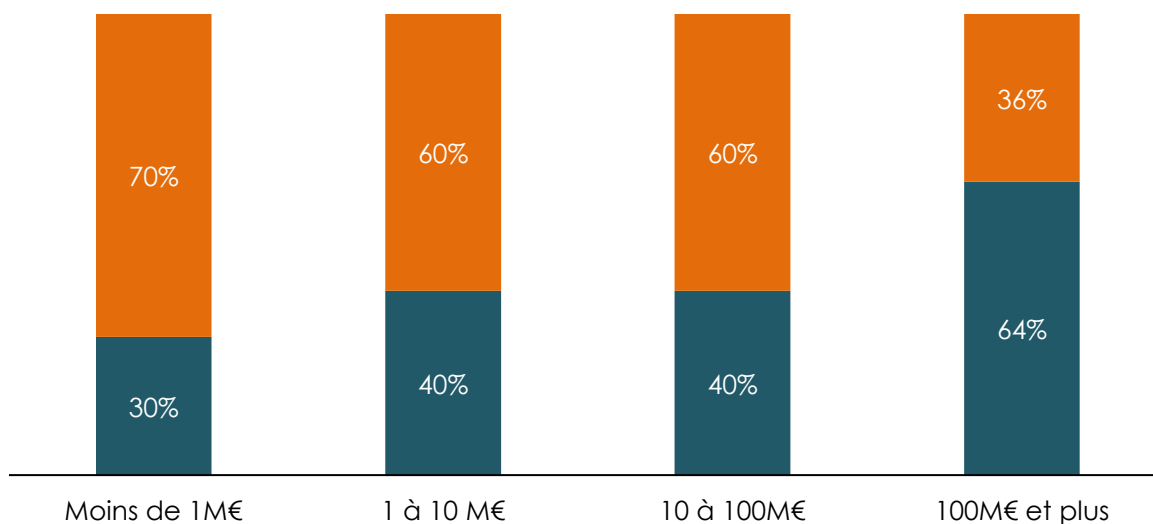
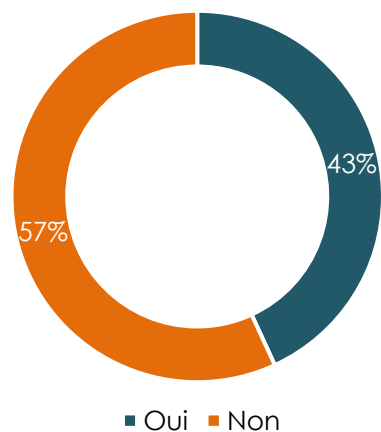


Fonds et fondations de plus de 100M€ d'actifs

- Comme lors de notre précédente enquête, la gouvernance des fonds et fondations en matière de gestion financière est assez **hétérogène**.
- L'organisation collégiale la plus citée est le **comité financier** (22%) dans le cas des fondations > à 100 M€ et le **conseil d'administration** (25%) pour les fondations à < 100 M€.
- Le **directeur général** (26%) joue également un rôle important chez les entités > 100 M€ tandis que ce rôle est endossé par le **trésorier** (18%) pour les plus petites fondations.

2. Organisation et gouvernance

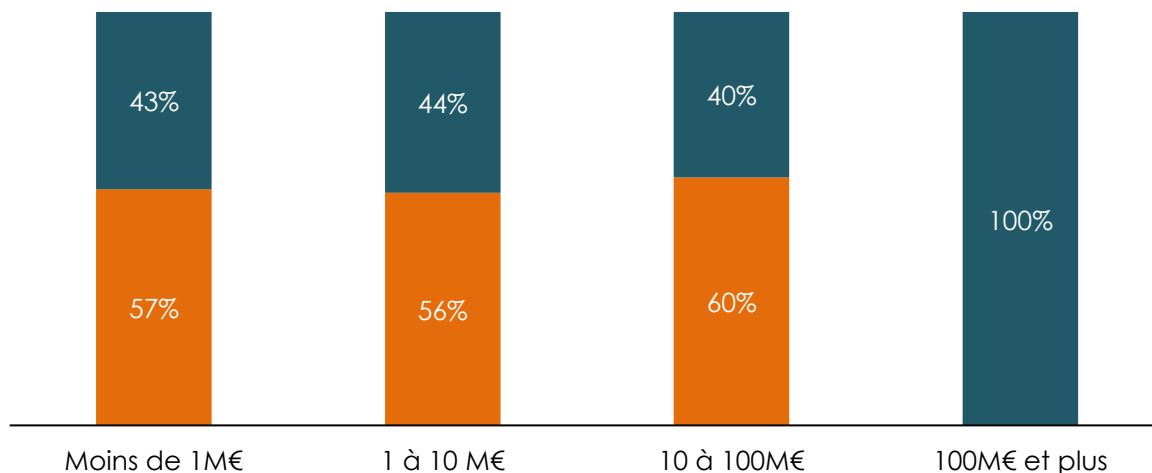
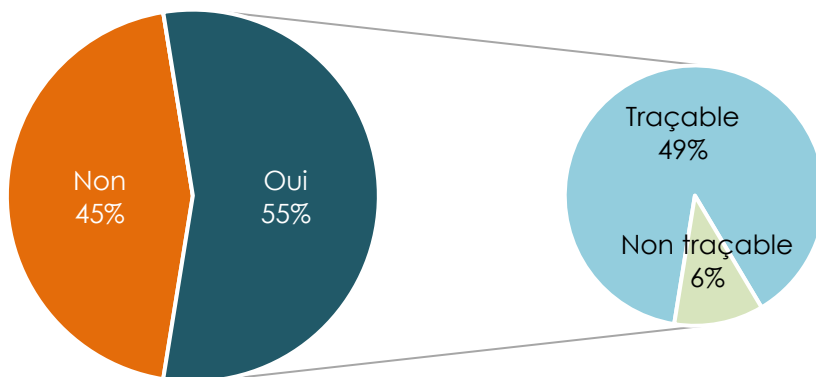
Avez-vous recours à un conseil extérieur en matière de gestion financière ?



- Le recours à un conseil extérieur est corrélé à la taille des fonds et fondations.
- **43%** des fonds et fondations ont recours à un conseil.
- **64%** des fonds et fondations détenant plus de 100 M€ y ont recours (contre **85%** en 2018) tandis que les fondations de moins de 1M€ y ont plus recours par rapport à notre précédente étude.

2. Organisation et gouvernance

Avez-vous mis en place un comité financier ? Si oui, assurez vous sa traçabilité ?

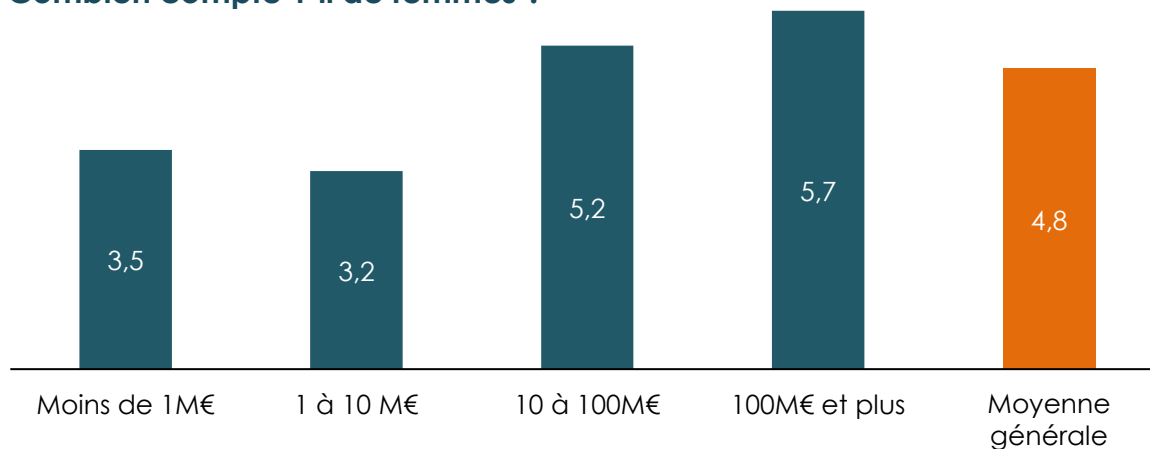


- **55%** des fondations ont mis en place un comité financier (contre **54% en 2018**), pour la prise de décisions financières.
- La mise en place d'un tel comité est systématique pour les fonds et fondations les plus importants.
- Parmi les fonds et fondations disposant d'un comité, **6%** d'entre eux n'assurent pas la traçabilité des décisions (comptes rendus par exemple).

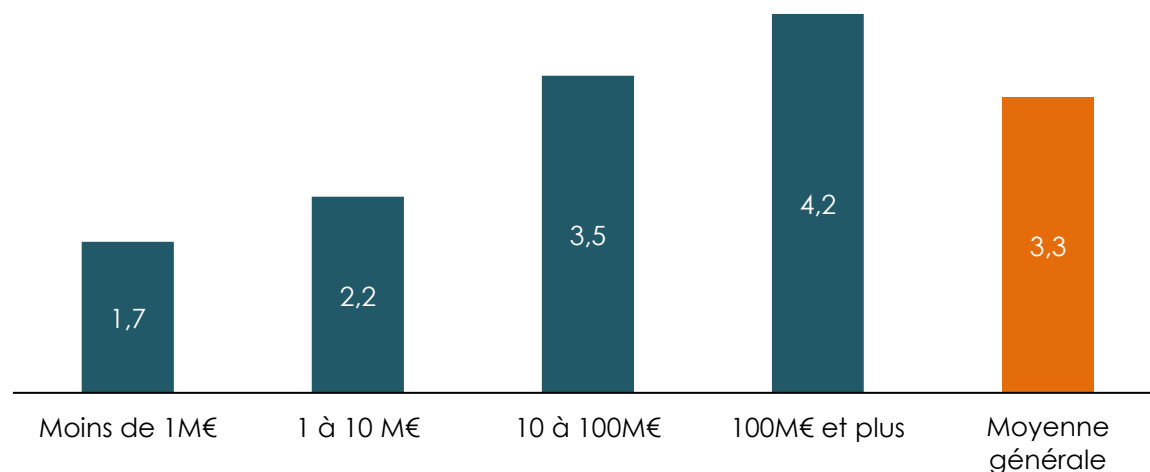
2. Organisation et gouvernance

Combien votre comité financier compte-t-il de membres ?

Combien compte-t-il de femmes ?



A quelle fréquence se réunit-il ? (nombre de réunions / an)



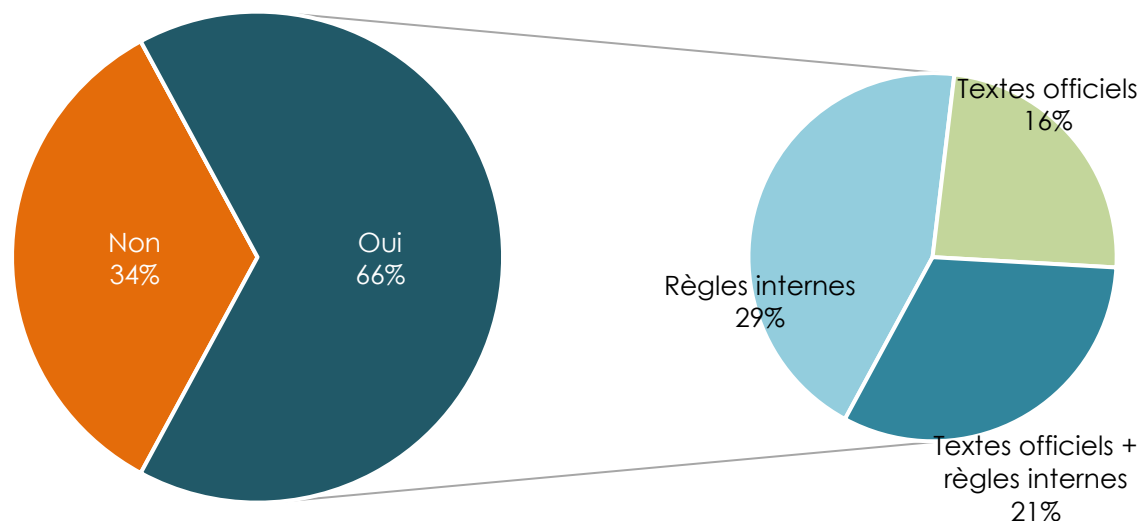
- Les comités financiers sont composés en moyenne de **4,8** membres (**5,3** lors de notre précédente enquête).
- Les **femmes** sont représentées à hauteur de **19%** en moyenne.
- Par ailleurs, la taille et la fréquence de réunion des comités augmentent avec la taille des fonds et fondations.
- La moyenne s'établit à **3,3** réunions par an (**3,4 en 2018**).

3

Environnement juridique et obligations statutaires

3. Environnement juridique et obligations statutaires

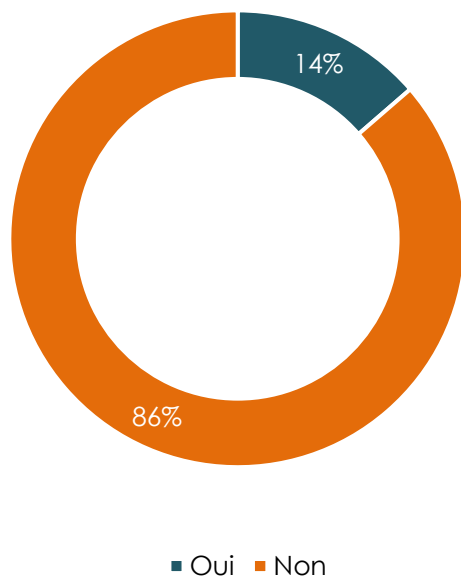
Vos placements financiers sont-ils contraints ou encadrés par des règles ?
Si oui, de quels types de règles s'agit-il ? (plusieurs réponses possibles)



- **66%** des fonds et fondations déclarent évoluer aujourd'hui dans un environnement réglementé (stable par rapport à 2018).
- On observe que **50%** des participants se sont dotés de règles internes (charte de gestion financière, cadre de référence)

3. Environnement juridique et obligations statutaires

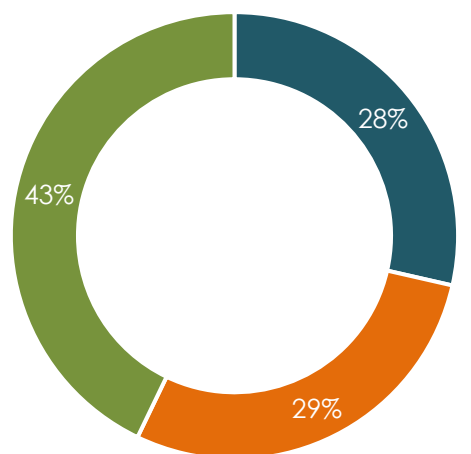
Avez-vous fait l'objet d'un contrôle par une autorité au cours des 3 dernières années ?



- **14%** des fonds et fondations interrogés ont fait l'objet d'un contrôle au cours des 3 dernières années.
- Parmi ces fonds et fondations, la Cour des Comptes ainsi que l'Inspection générale des affaires sociales sont les principales autorités citées.

3. Environnement juridique et obligations statutaires

Avez-vous rencontré des difficultés lors de souscriptions à des produits financiers ? Si oui, à quoi étaient-elles liées ?



- au procès-verbal des décisions
- à la connaissance client (KYC)
- à la gouvernance et à vos statuts

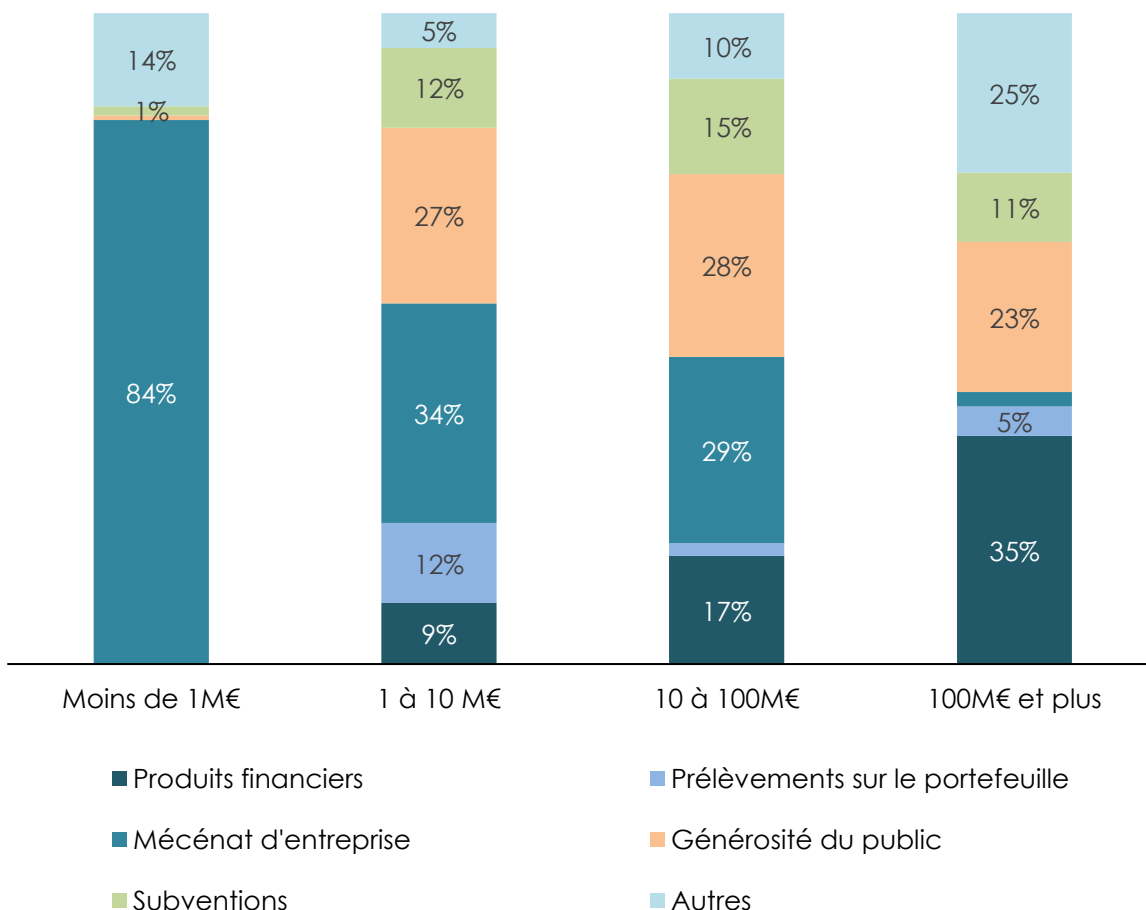
- Si les procédures de souscription sont plutôt bien gérées par les fondations, certaines ont pu néanmoins connaître des difficultés liées à leurs statuts (**43%**), aux exigences de connaissance client (**29%**) ou encore au procès-verbal des décisions (**28%**).

4

Gestion budgétaire,
financière et comptable

4. Gestion budgétaire, financière et comptable

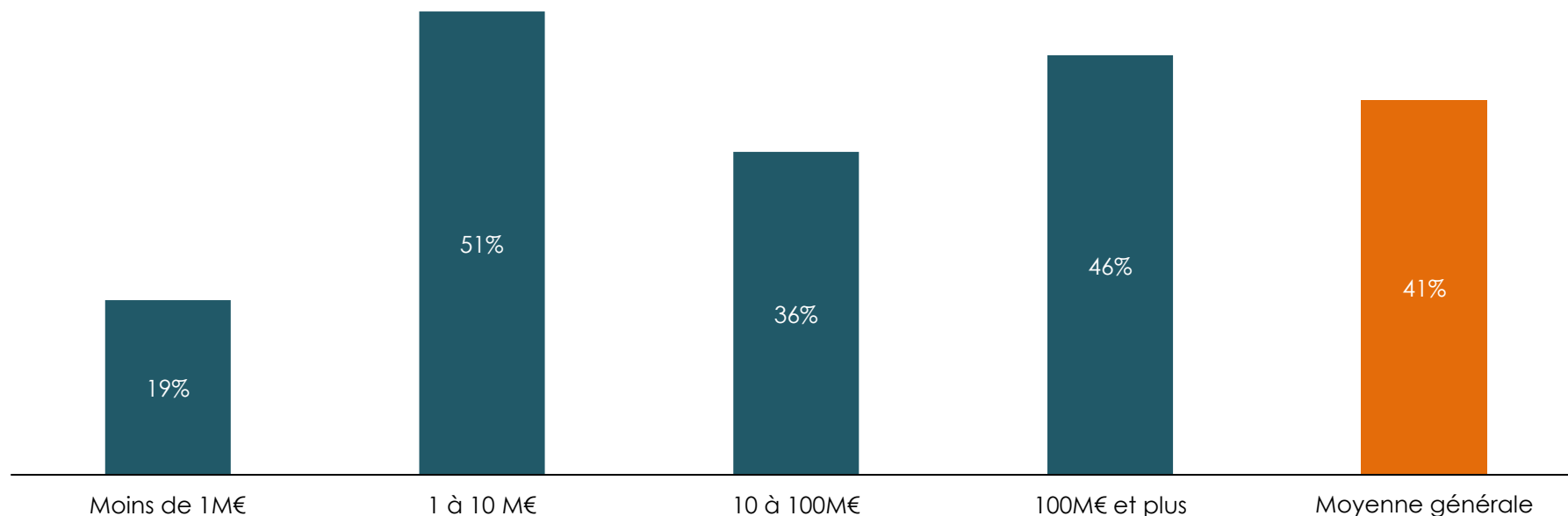
Quels sont les principaux contributeurs à votre budget annuel ?



- Les petites fondations sont peu dépendantes de leurs produits financiers. A l'inverse, ces derniers contribuent à **35%** du produit annuel pour les structures >100 M€.
- Les fondations <1 M€ sont dépendantes du mécénat d'entreprise, à hauteur de **84%**
- La générosité du public constitue **un quart** du budget des fondations >1 M€.

4. Gestion budgétaire, financière et comptable

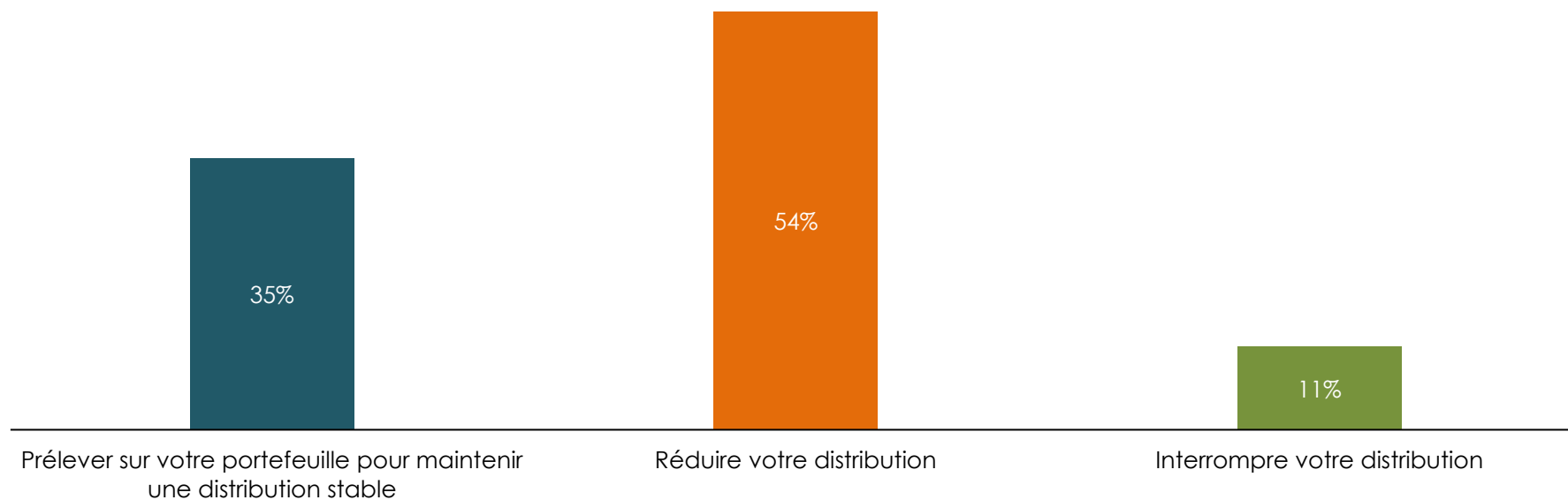
Quelle est la part de vos actifs contraints par des engagements ?



- **41%** des actifs des fonds et fondations interrogés sont en moyenne contraints par des engagements (subventions, programmes pluriannuels, dotations non consommables, fonds affectés notamment aux fondations abritées...).

4. Gestion budgétaire, financière et comptable

Dans les mauvaises années (performances négatives), vous préférez :



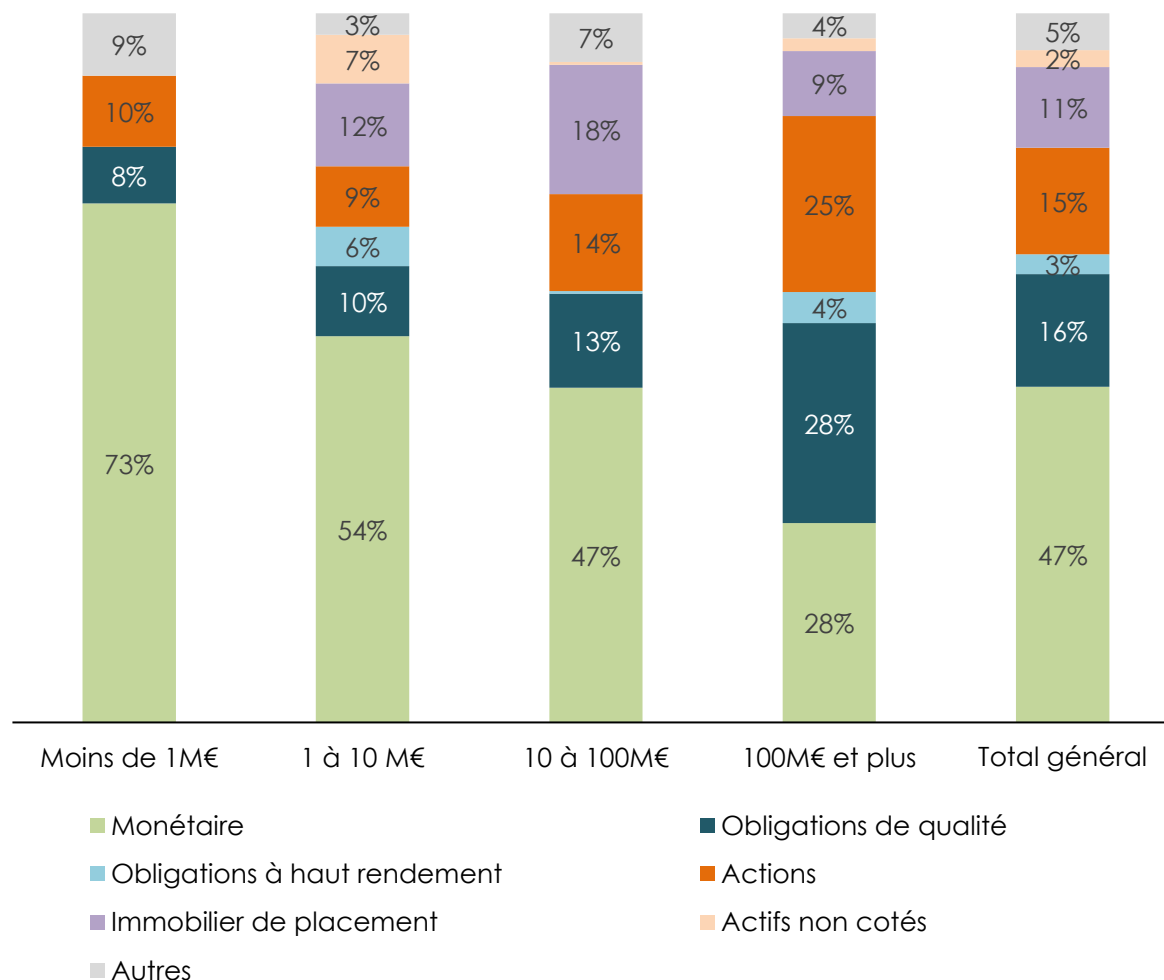
- Dans les mauvaises années, **54%** des fondations du panel auront tendance à réduire la distribution et **35%** iraient prélever sur le portefeuille pour maintenir une distribution stable.
- Rares sont les fonds et fondations prêts à (ou statutairement tenus) interrompre leur distribution dans les mauvaises années (**11%**).

5

Horizon de gestion et allocation d'actifs

5. Horizon de gestion et allocation d'actifs

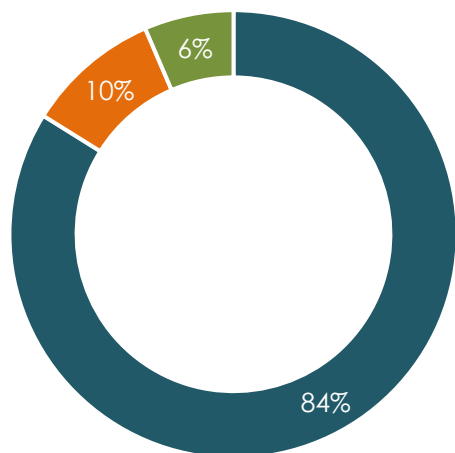
Quelle est votre allocation d'actifs ?



- Les fondations les plus importantes sont davantage exposées aux actifs risqués.
- Les actifs non cotés comme le capital investissement restent marginaux (**2%** en moyenne, stable par rapport en 2018).

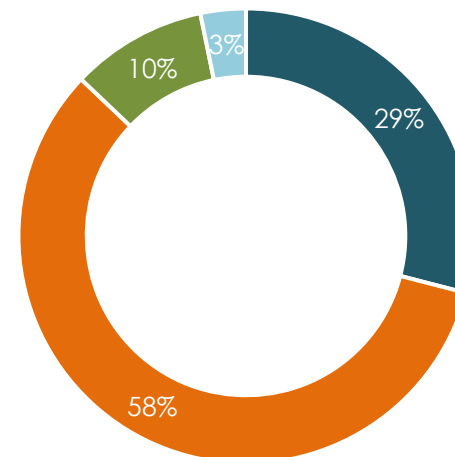
5. Horizon de gestion et allocation d'actifs

Comment qualifieriez-vous votre profil de risque ?



■ Prudent ■ Equilibré ■ Dynamique

Quel risque de baisse de vos actifs pouvez-vous tolérer sur 1 an ?

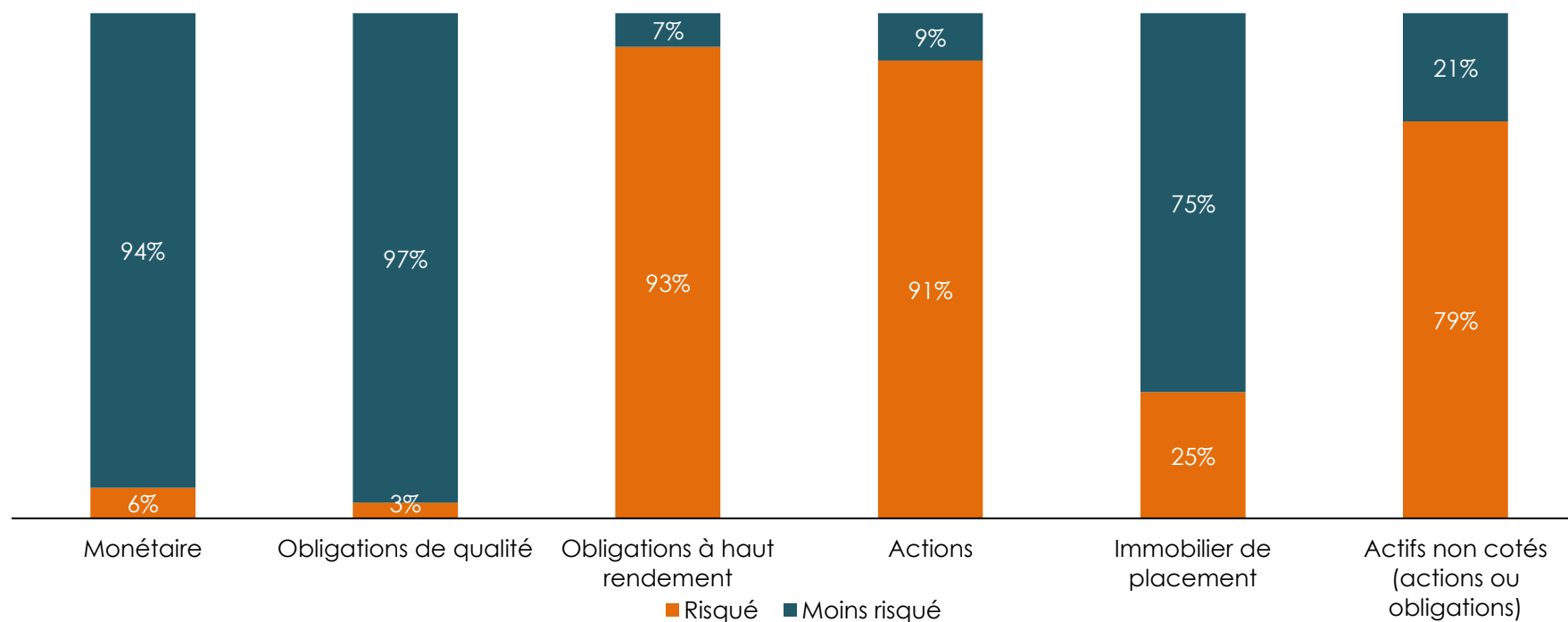


■ -5% ■ -10% ■ -25% ■ -40%

- **84%** des participants à notre étude déclarent être prudents dans le choix de leurs investissements.
- Les fondations ayant un profil de risque dynamique sont des fondations >100 M€.
- Nous pouvons comparer le profil de risque donné avec la tolérance de baisse sur le portefeuille. 29% des fondations sont prêtes à accepter une baisse de 5% sur 1 an et **58%** pourraient tolérer -10%.

5. Horizon de gestion et allocation d'actifs

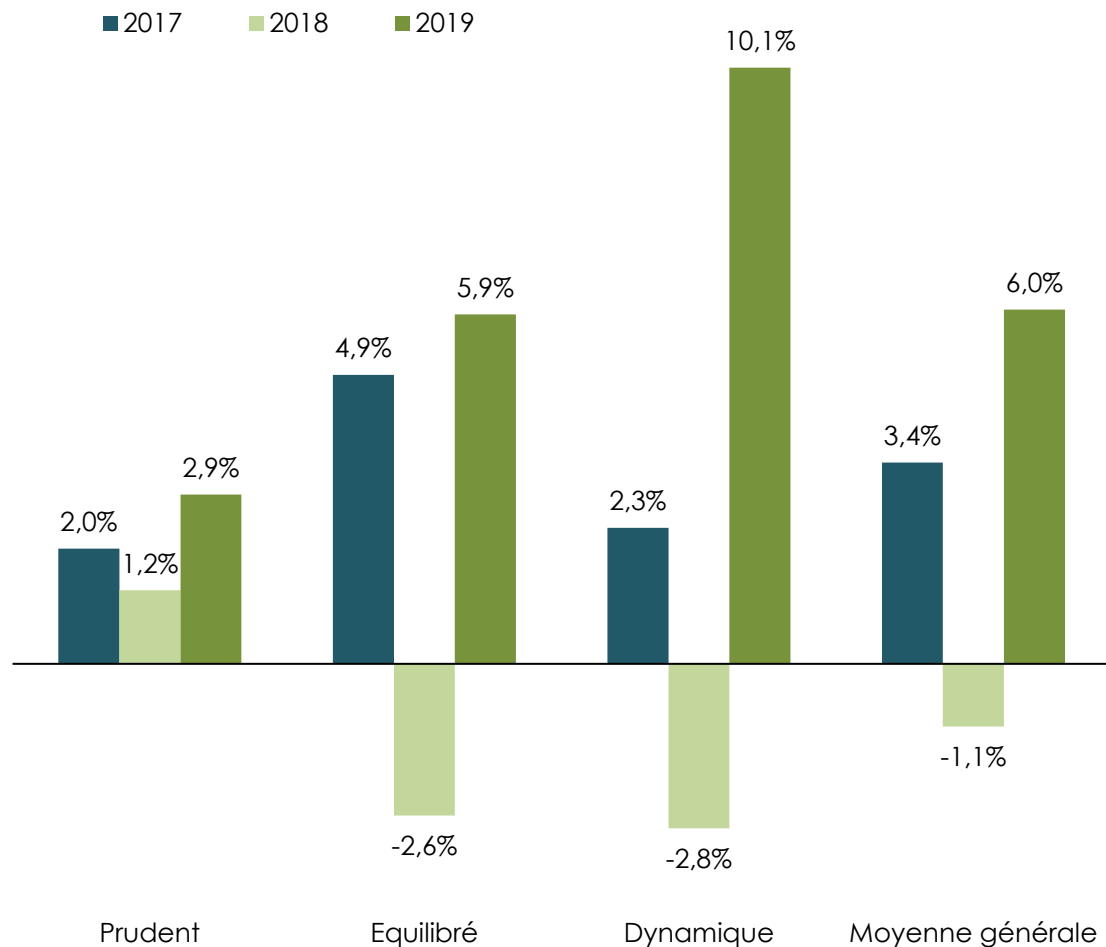
Quelle est votre perception du risque sur les classes d'actifs suivantes ?



- Le panel a une vision claire des risques inhérents aux principales classes d'actifs.
- Une légère divergence apparaît sur les classes d'actifs illiquides :
 - Seuls 25% des participants considèrent que l'immobilier de placement est un placement risqué
 - 21% des participants perçoivent moins de risque sur les actifs non cotés.

5. Horizon de gestion et allocation d'actifs

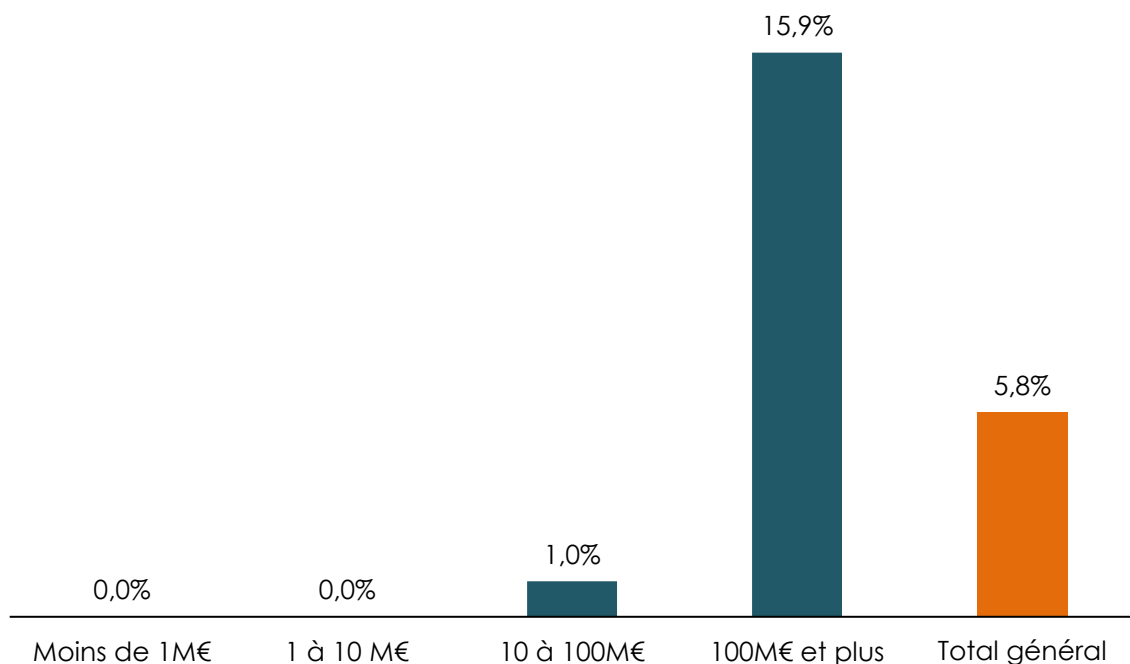
Quelle a été la performance de votre portefeuille en 2017, 2018 et 2019 ?



- La volatilité des performances est plus importante pour les fondations avec un profil de risque dynamique.
- A l'inverse, les fondations ayant un profil de risque prudent (essentiellement investies en monétaire) ont vu leurs performances osciller autour de **2%** par an.

5. Horizon de gestion et allocation d'actifs

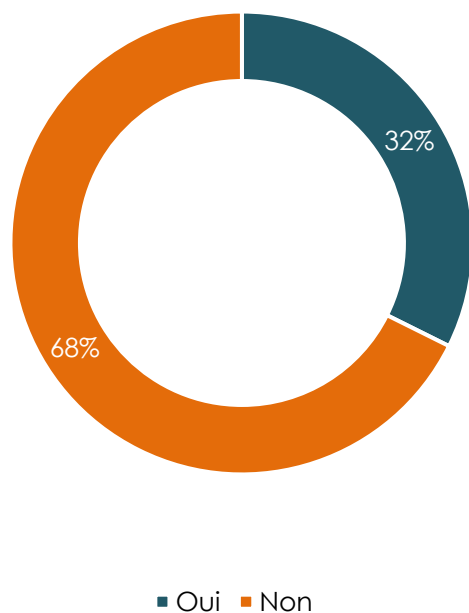
Quelle est la part de la gestion passive (réplication indiciaire, notamment via des ETFs) au sein de votre portefeuille (estimation en %) ?



- La gestion passive est moins chère puisqu'elle réplique uniquement un indice boursier.
- Elle est surtout présente chez les fondations > 100 M€ et ne représente que **5,75%** des portefeuilles en moyenne.

5. Horizon de gestion et allocation d'actifs

Réalisez-vous un monitoring des frais de vos prestataires financiers ?



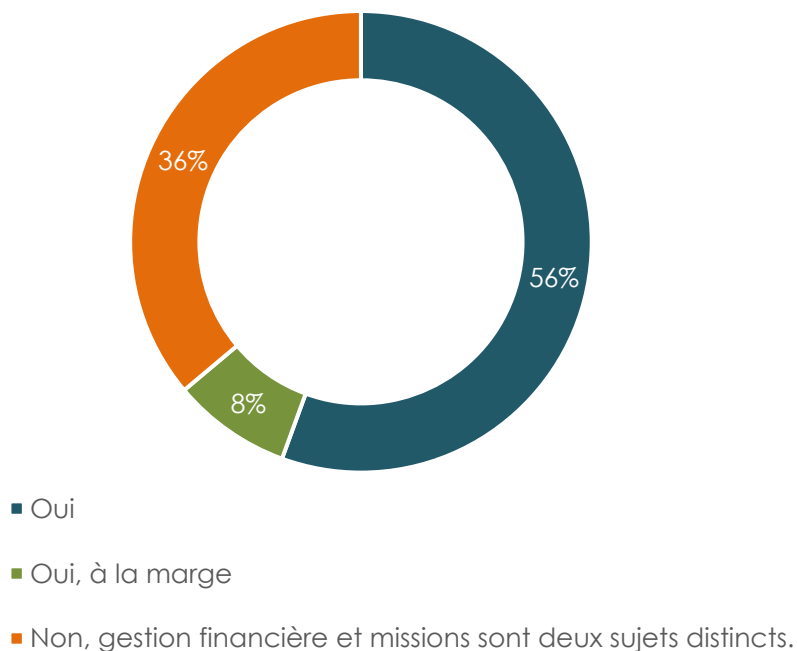
- Seuls **32%** des participants réalisent un *benchmarking* régulier des frais de leurs prestataires financiers.

6

Investissements à impact

6. Investissements à impact

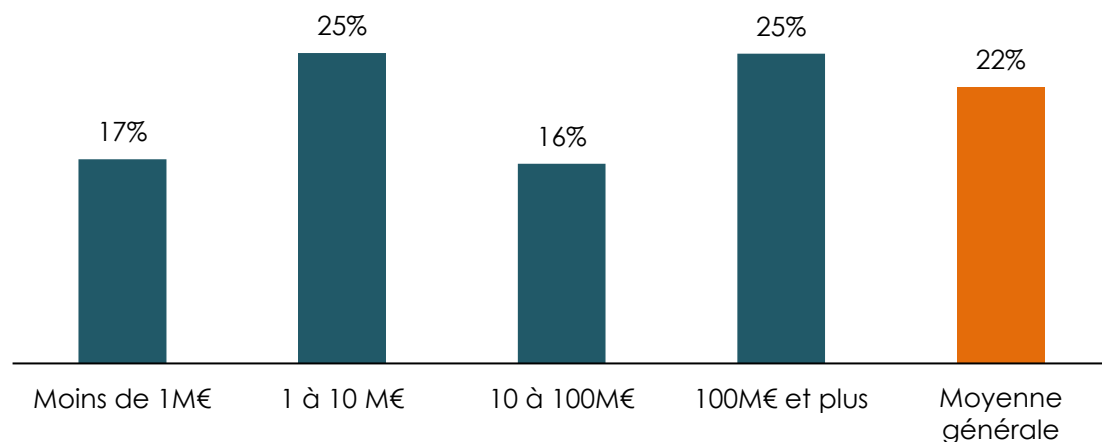
Vos placements financiers sont-ils réalisés en cohérence avec les missions de votre fonds/fondation ?



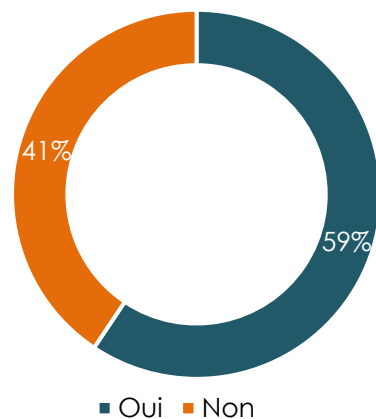
- **36%** du panel (contre 39% en 2018) affirme ne pas faire coïncider gestion financière et missions du fonds ou de la fondation.
- A l'inverse, ils sont **56%** à réaliser tout investissement en cohérence avec leurs missions, contre **32%** durant notre précédente étude.
- Enfin, **8%** des fondations réalisent à la marge des investissements en tenant compte de critères extra-financiers (contre **29%** en 2018)

6. Investissements à impact

Quelle est la part des actifs gérés selon une approche dite « responsable » ?



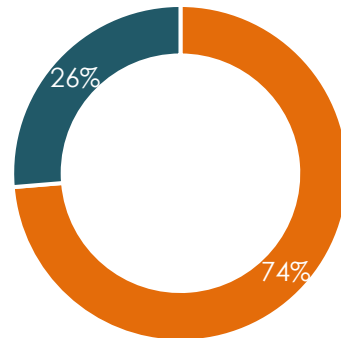
Avez-vous l'ambition d'augmenter cette part ?



- Les actifs dits « responsables » représentent en moyenne 22% des portefeuilles, un chiffre stable par rapport à 2018.
- Cependant, **59%** des fondations disent vouloir augmenter cette part à l'avenir.

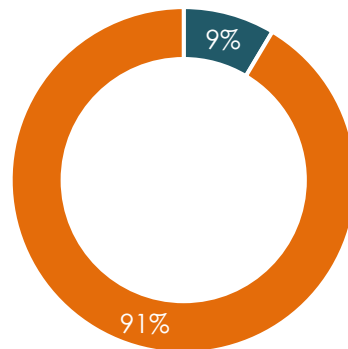
6. Investissements à impact

Avez-vous signé des engagements en matière d'investissement responsable ?



■ Non ■ Oui

Publiez-vous un reporting sur ces sujets ?

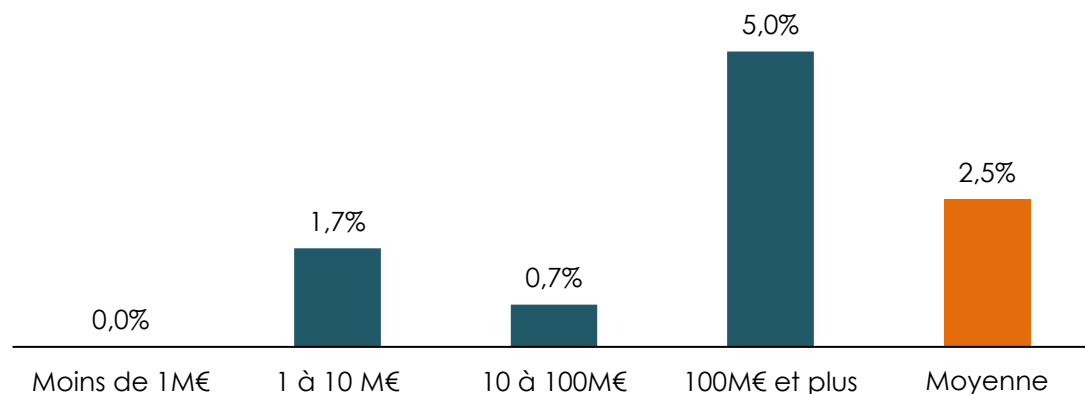


■ Oui ■ Non

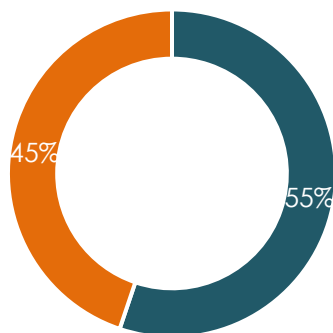
- **26%** des participants ont signé des engagements en matière d'investissement responsable. Cet engagement prend la forme d'une charte éthique/RSE interne ou de l'adoption d'initiatives de place (UNPRI, Divest Invest...)
- Seuls **9%** rendent compte de leurs politiques d'investissement responsable de manière publique.

6. Investissements à impact

Quelle est la part des actifs gérés prenant en compte les enjeux climatiques ?



Avez-vous l'ambition d'augmenter cette part ?



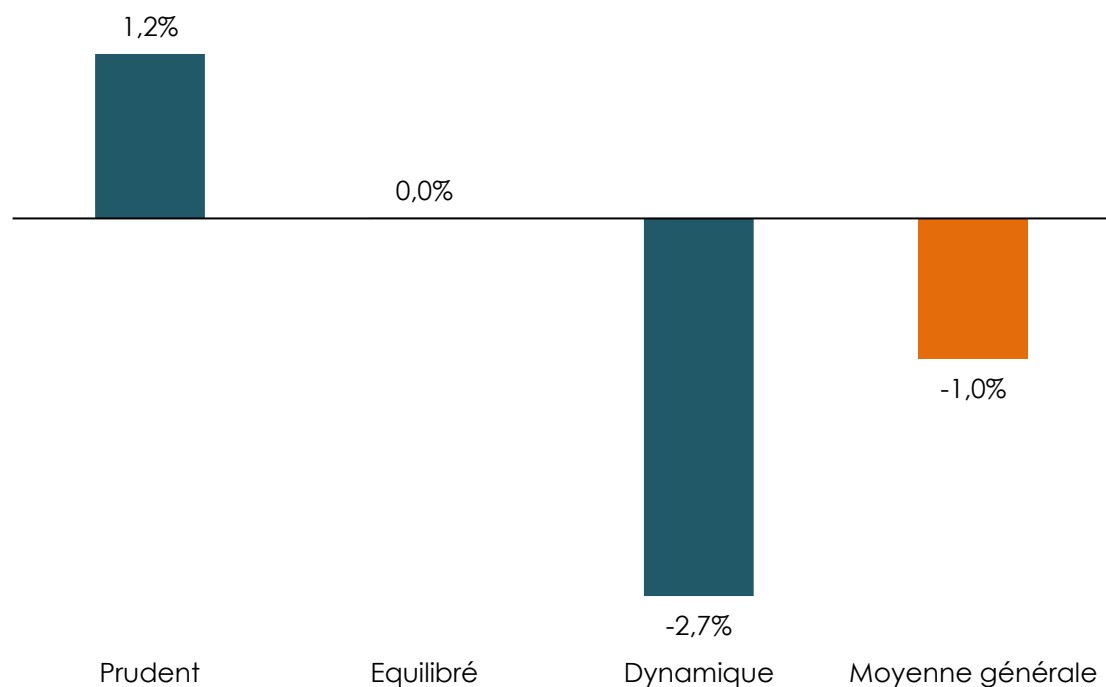
■ Oui ■ Non

- Les actifs prenant en compte les enjeux climatiques ne représentent que **2,5%** des portefeuilles en moyenne.
- Cette part tend à augmenter en fonction de la taille du portefeuille.
- **45%** des fondations déclarent vouloir augmenter cette part à l'avenir.

7

Perspectives

Quelles sont vos anticipations de performance pour 2020 ?



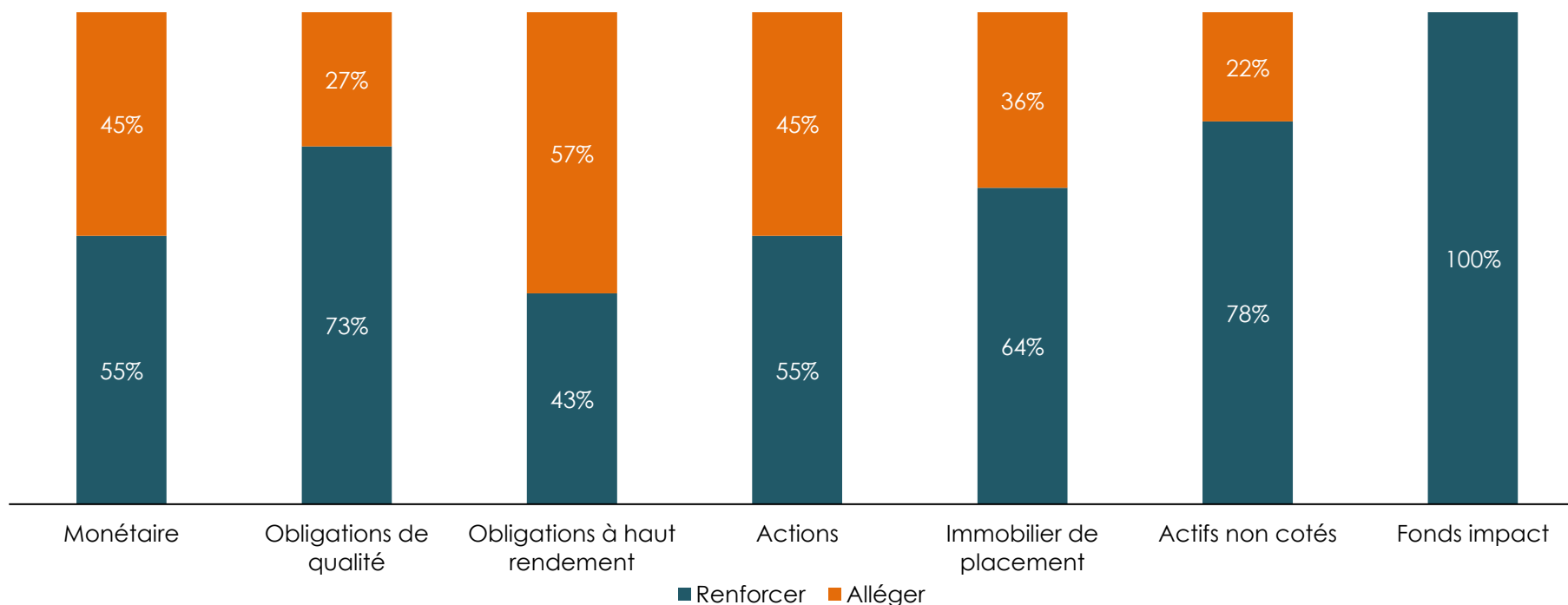
- Les participants anticipent une performance négative en 2020 de l'ordre de -1% en moyenne.
- Seuls les profils prudents principalement investis en monétaire, tablent sur une performance stable autour de 1% tandis que les profils les plus exposés aux actifs risqués craignent une contraction de l'ordre 3%.

Quelles sont selon vous les tendances de gestion financière susceptibles de se dégager dans un monde post-Covid ?

Trois grandes thématiques ressortent de cette question ouverte :

- De nombreux participants prônent une **prudence renforcée**, avec une attention particulière portée à la **liquidité** des placements et aux risques de faillite des entreprises.
- Nous notons une inquiétude partagée sur la **baisse des rendements** et des ressources.
- La quasi-totalité des participants prévoit une **gestion financière plus responsable** à travers l'intégration de critères ESG, la réalisation d'investissements à impact, ou la recherche de placements axés sur le développement durable et la solidarité.

Quelles classes d'actifs souhaitez-vous renforcer/alléger dans les 12 prochains mois ?



- 36% des répondants souhaitent explorer de nouvelles classes d'actifs dans les mois qui viennent.
- Le panel est partagé sur l'opportunité de renforcer, ou non, sa poche actions.
- Les participants souhaitent globalement renforcer leurs investissements dans des fonds à impact.



A propos d'Amadeis

Cabinet de conseil créé en 2000, Amadeis aide les institutionnels à optimiser la rentabilité de leurs placements, via une gamme complète de services et de solutions sur-mesure : allocation d'actifs, sélection de sociétés de gestion, suivi des investissements... Amadeis dispose d'une expertise reconnue notamment auprès des fondations et fonds de dotation.

Amadeis – 20, Avenue Franklin Roosevelt 75008 Paris.

www.amadeis.com

Contact : Alexandre Lengereau

Tel : 01 44 55 06 80



A propos du Centre Français des Fonds et Fondations

Créé en 2002, le CFF est une association qui a vocation à regrouper tous fonds de dotation ou fondations, quels qu'en soient le statut juridique, le mode opératoire, les moyens, les fondateurs ou la mission d'intérêt général. Il compte 320 adhérents et membres associés. Il a pour mission d'aider à la connaissance du secteur et d'en favoriser le développement et vise à développer une forte culture philanthropique, en France au service de toutes les causes d'intérêt général. Le CFF accompagne, documente et renforce un secteur en pleine évolution.

CFF – 34 bis, rue Vignon 75009 Paris.

www.centre-francais-fondations.org