



Gestion Financière des Fondations et des Fonds de Dotation

Enquête 2022



AMADEIS

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 opinions ont été collectées durant le **deuxième semestre 2022**.

Elles sont consolidées et restituées de manière **strictement anonyme** sous forme de graphiques et de tableaux.

Il s'agit de la **cinquième édition** de cette étude depuis 2011.

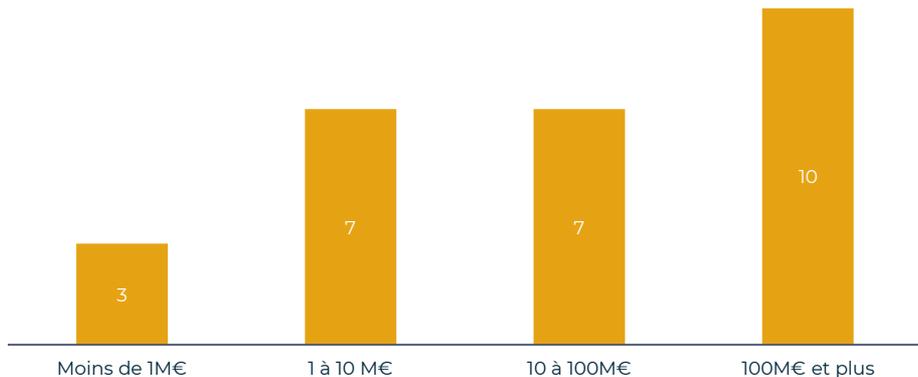
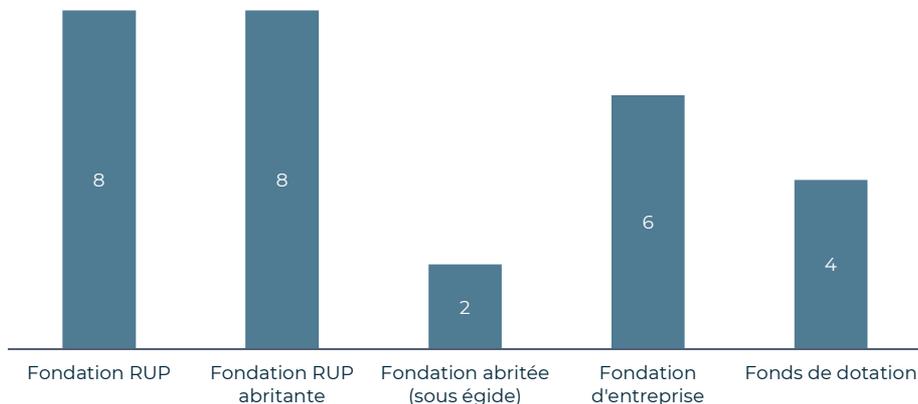
Elle a été réalisée à par Amadeis en partenariat avec le Centre Français des Fonds et Fondations (CFF).

Elle s'inscrit dans le dans le cadre des travaux du **Cercle Gestion financière** soutenu par Amadeis, Crédit Coopératif et la Banque Postale.



Méthodologie

28 fondations ont répondu à notre enquête

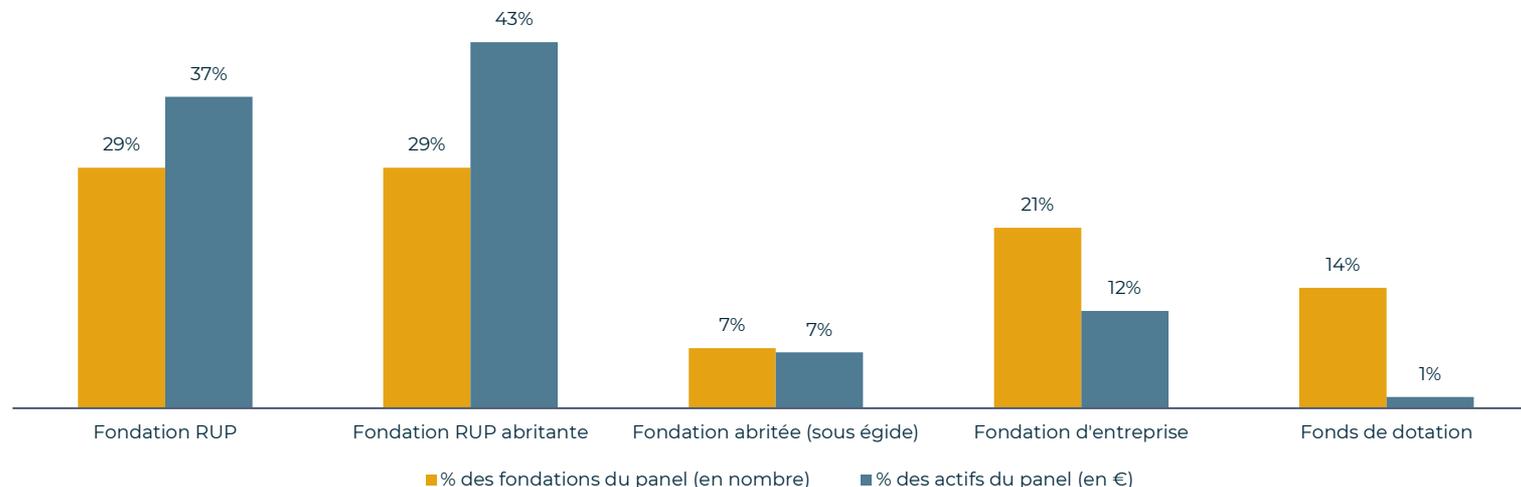


- Les fondations reconnues d'utilité publique (RUP) et les fondations RUP abritantes sont majoritaires dans notre panel (**8** réponses chacune).
- Elles sont suivies des fondations d'entreprises (**6** réponses) et les fonds de dotation (**4** réponses).

* Un fonds de dotation n'a pas souhaité renseigner ses encours sous gestion

Méthodologie

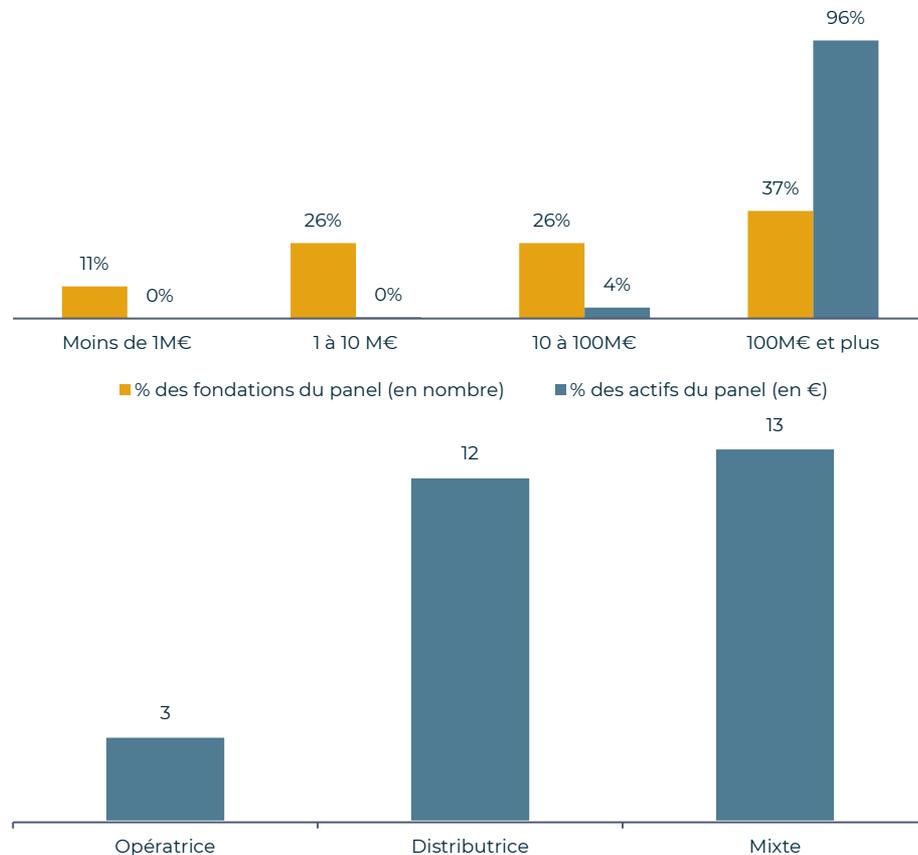
Un panel représentatif



- Les **fondations RUP abritantes** sont les plus représentées parmi les réponses, avec 43% des actifs du panel (contre 18% en 2020). Elles sont suivies de près par les fondations RUP (37% des actifs du panel).
- Le montant total cumulé des actifs des participants s'élève à plus de **7,5 milliards d'euros**, représentant plus de 20% des actifs totaux des fonds et fondations en France.
- Par rapport à l'enquête précédente, on note une forte progression des encours totaux du panel ainsi qu'une orientation plus marquée vers des structures plus importantes.

Méthodologie

Des ressources financières et des modes opératoires variables

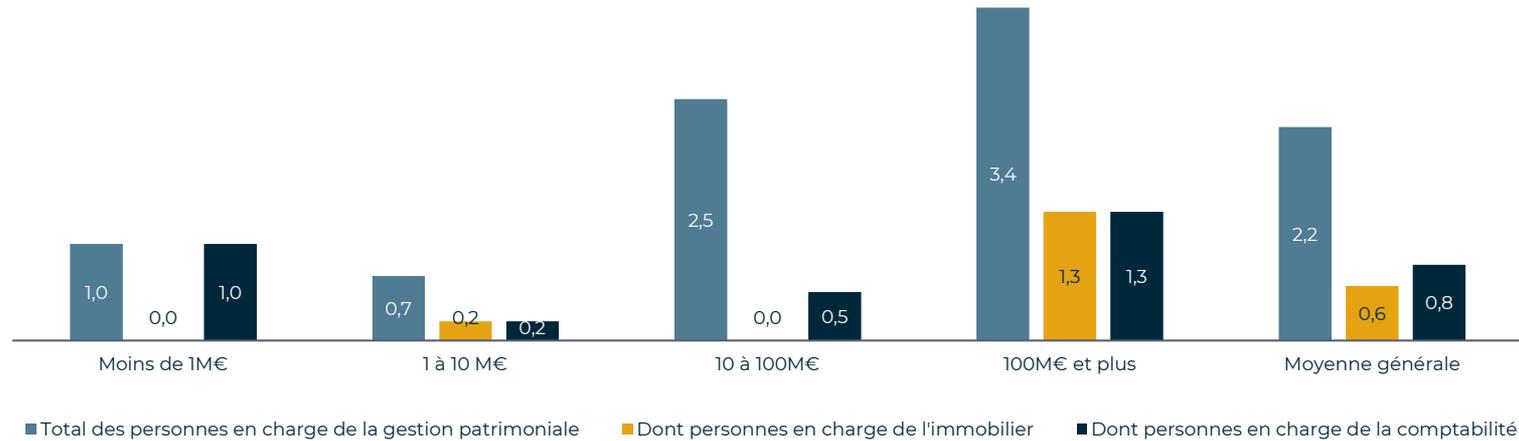


- **37%** de notre panel est composé de fonds et fondations détenant des actifs supérieurs à 100 millions d'euros ce qui représente **96%** des actifs du panel (soit **7,3** milliards d'euros).
- Les cinq structures les plus importantes détiennent à elles seules plus de **6 milliards** d'euros soit **80%** des actifs des participants à notre étude.
- Près de la moitié du panel a un **mode opératoire mixte**.

2

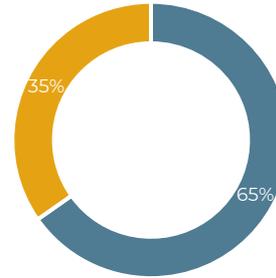
ORGANISATION ET GOUVERNANCE

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



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

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) ?

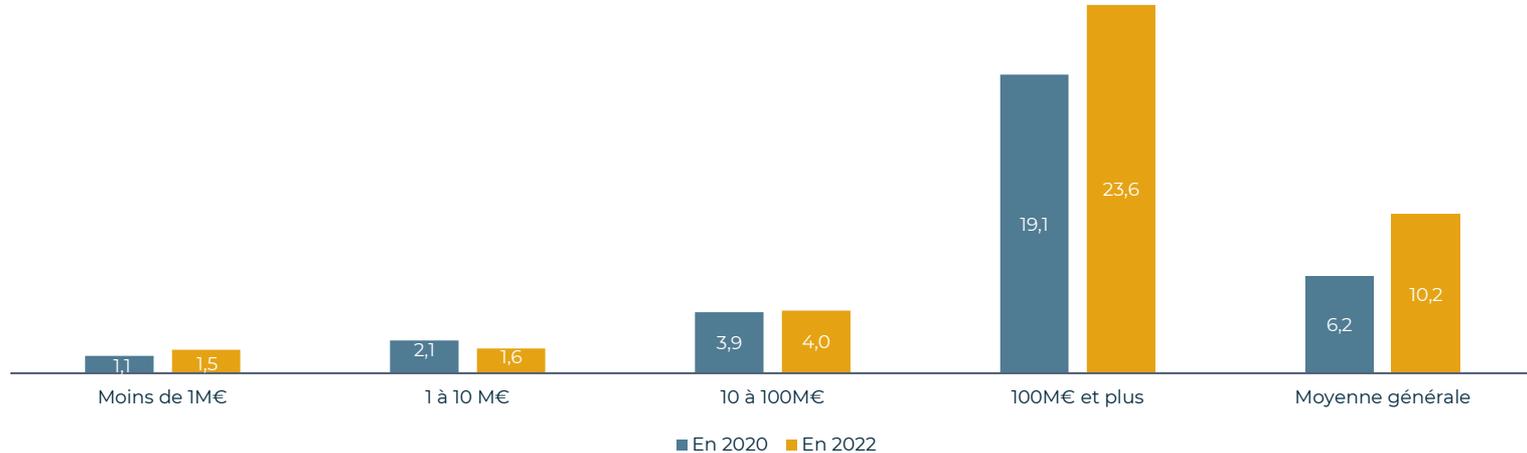


■ Gestion déléguée ■ Gestion directe

Panel pondéré par les actifs

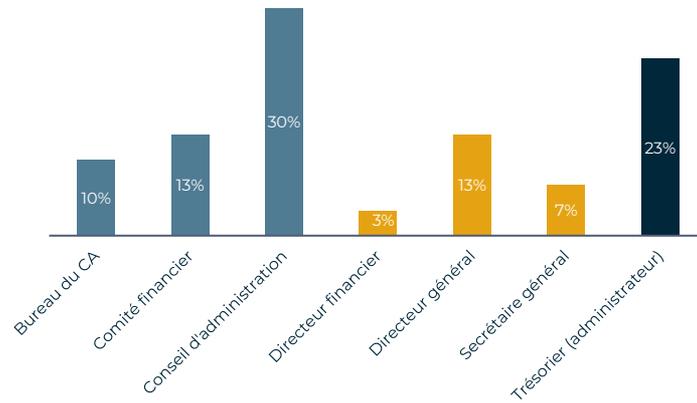
- En tenant compte du poids des participants, on constate que **65%** des actifs sont délégués à des prestataires (contre **75%** en 2020). Plus particulièrement, **66%** des fondations > 100 M€ délèguent la quasi-totalité de la gestion

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

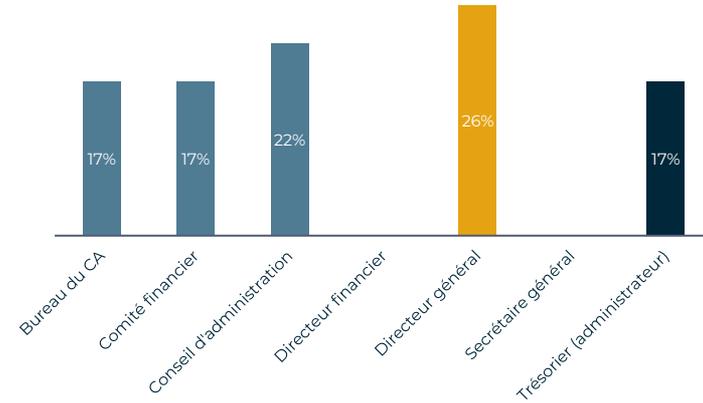


- Comme lors de notre précédente étude, la logique est respectée ; le nombre de prestataires financiers augmente avec le montant des actifs détenus par les fonds et fondations.
- On note toutefois une augmentation du nombre de prestataires financiers pour les fondations plus importantes. En moyenne, celles de notre panel travaillent avec **10** prestataires financiers

À qui incombe la responsabilité des principales décisions en matière de gestion financière (plusieurs réponses possibles) ?



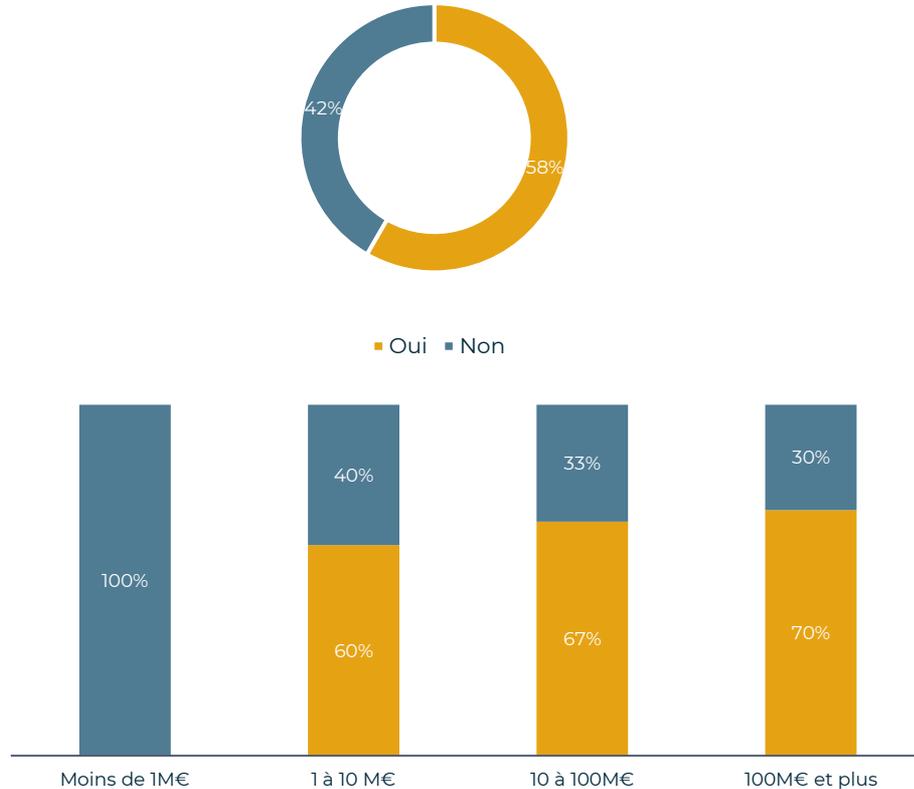
Fonds et fondations de moins de 100M€ d'actifs



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

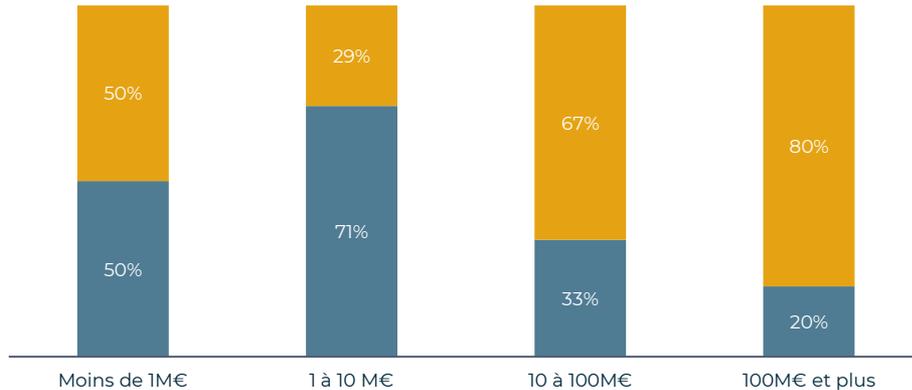
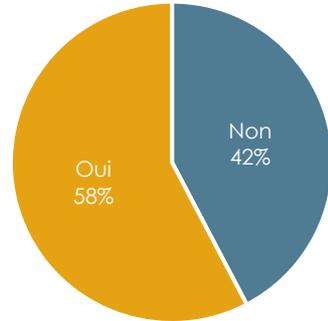
- Comme lors de notre précédente enquête, la gouvernance des fonds et fondations en matière de gestion financière est assez **hétérogène**.
- L'organisation collégiale la plus citée est le **conseil d'administration**, quelle que soit la taille des fondations.
- Si le **directeur général** (26%) joue également un rôle important chez les entités > 100 M€, son rôle est plus modéré au sein des fondations < 100 M€. Au sein de cette catégorie, ce rôle est plutôt endossé par le **trésorier** (17%).

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



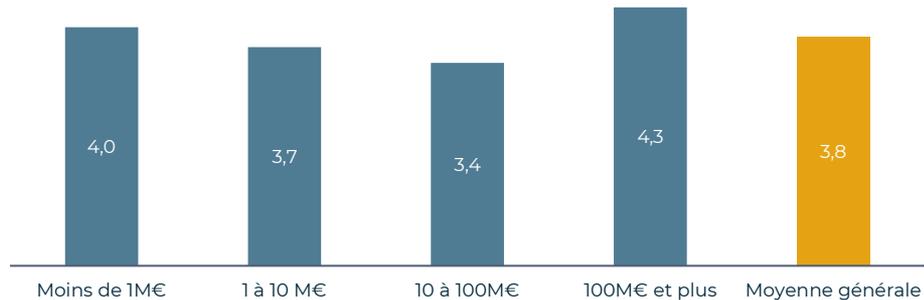
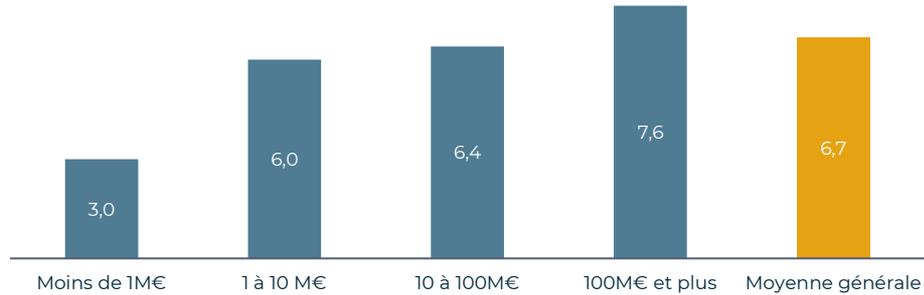
- Le recours à un conseil extérieur est corrélé à la taille des fonds et fondations.
- **58%** des fonds et fondations ont recours à un conseil.
- **7 fondations sur 10** détenant plus de 100 M€ y ont recours (contre **64%** en 2020) tandis qu'aucune des fondations de moins de 1M€ du panel n'y a recours.

Avez-vous mis en place un comité financier ?



- **58%** des fondations ont mis en place un comité financier (contre **55% en 2020**), pour la prise de décisions financières.
- Cette pratique est plus répandue parmi les structures les plus importantes.

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

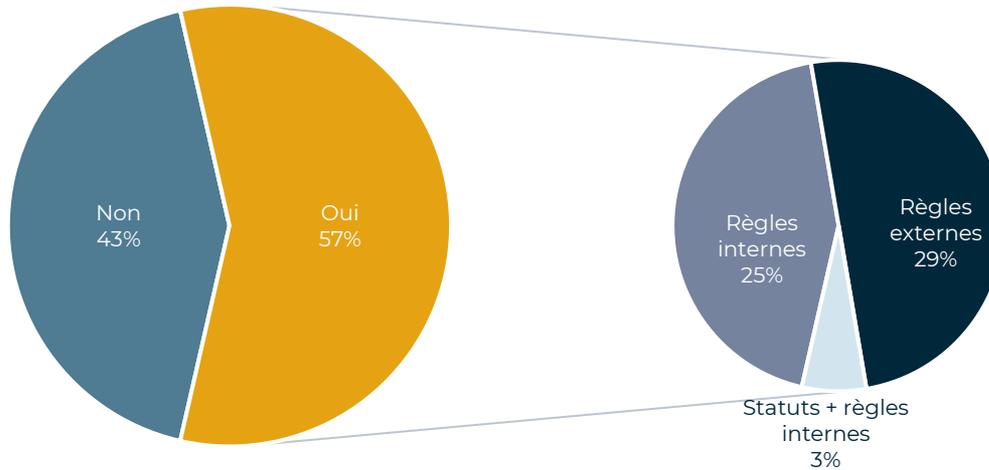


- Les comités financiers sont composés en moyenne de **6,7** membres (**4,8** lors de notre précédente enquête).
- Les **femmes** sont représentées à hauteur de **32%** en moyenne (contre 19% en 2020).
- La moyenne s'établit à **3,8** réunions par an (**3,3 en 2020**).

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)

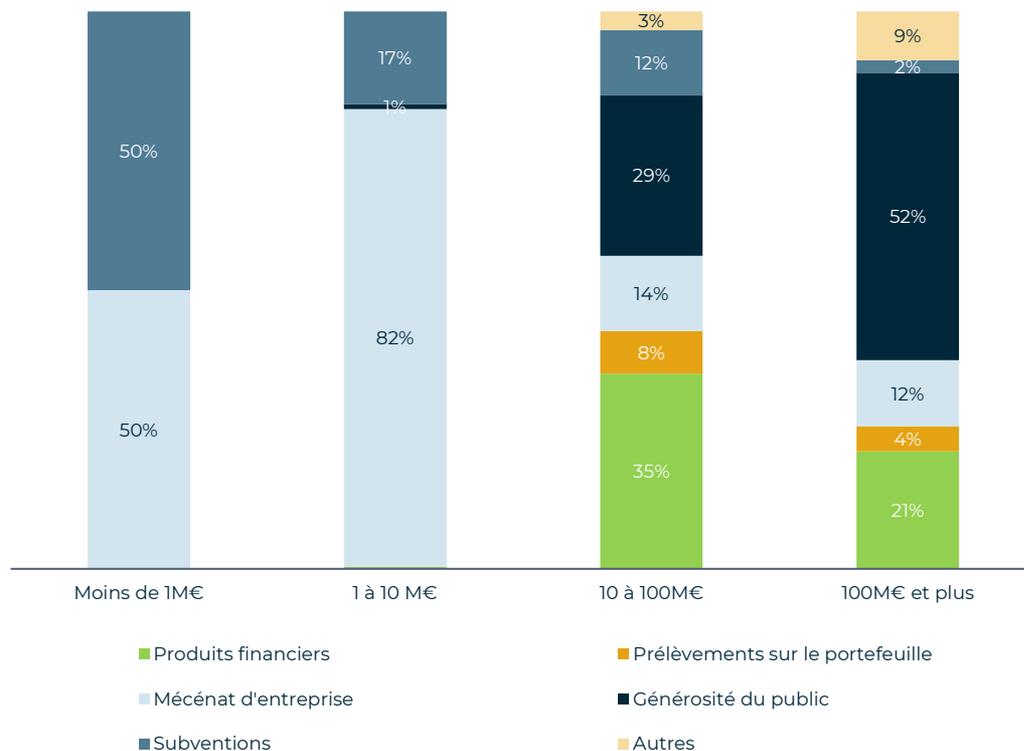


- **57%** des fonds et fondations déclarent aujourd'hui être contraints par des règles.
- On observe que **28%** des participants se sont dotés de règles internes (charte de gestion financière, cadre de référence)

4

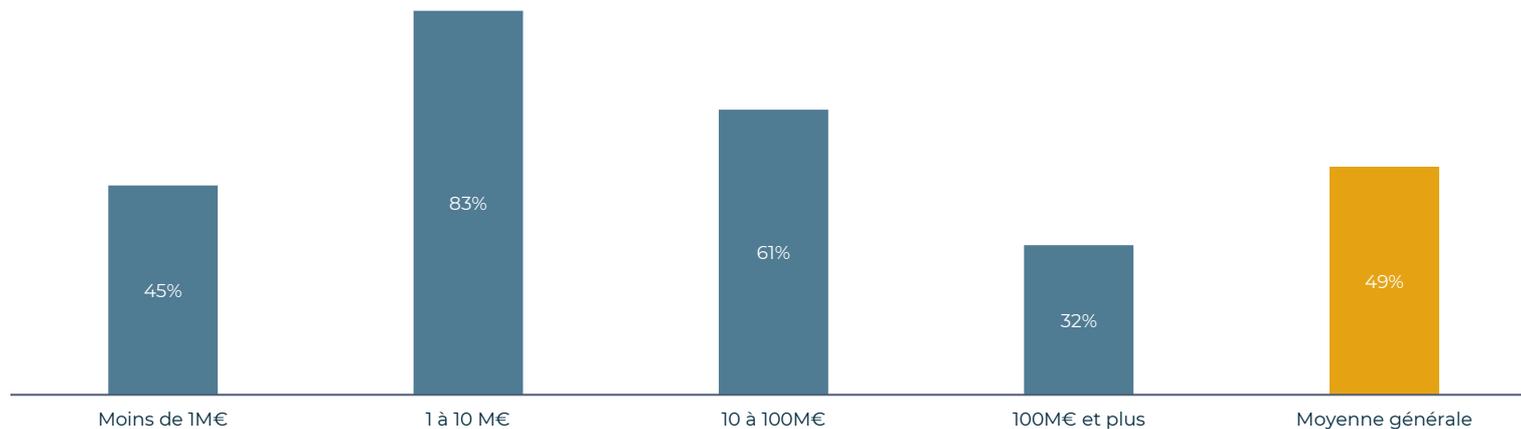
GESTION BUDGÉTAIRE, FINANCIÈRE ET COMPTABLE

Quels sont les principaux contributeurs à votre budget annuel ?



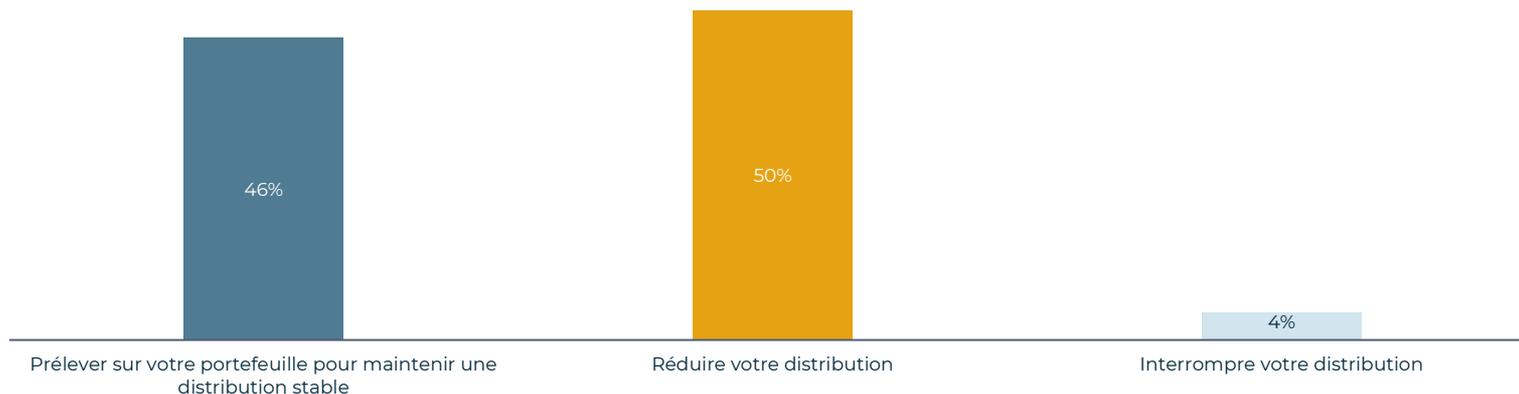
- Les petites fondations sont peu dépendantes de leurs produits financiers. A l'inverse, ces derniers contribuent à **21%** du produit annuel pour les structures >100 M€.
- Les fondations <1 M€ sont principalement dépendantes du mécénat d'entreprise et des subventions.
- Le poids de la générosité du public dans le budget des fondations croît avec la taille de ces dernières

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



- **49%** 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...).

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



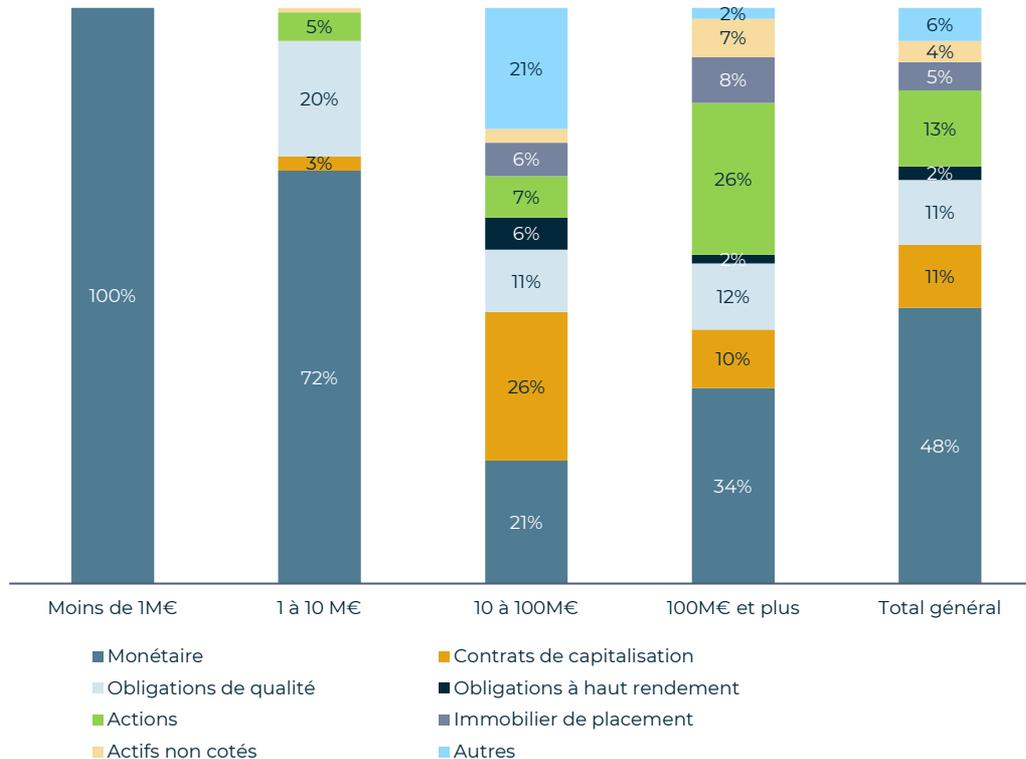
- Dans les mauvaises années, **une fondation du panel sur deux** aura tendance à réduire la distribution et **46%** prélevera sur le portefeuille pour maintenir une distribution stable.
- Rares sont les fonds et fondations prêts à (ou statutairement tenus) interrompre leur distribution dans les mauvaises années (**4%**).

5

HORIZON DE GESTION ET ALLOCATION D'ACTIFS

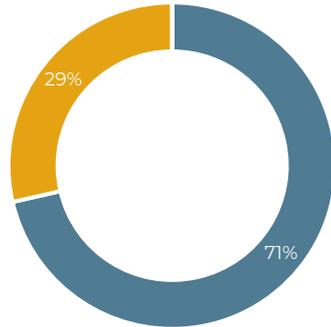
Horizon de gestion et allocation d'actifs

Quelle est votre allocation d'actifs ?



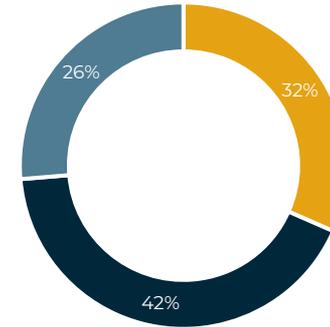
- Les fondations les plus importantes sont davantage exposées aux actifs risqués.
- A l'exception des fondations entre 10 M€ et 100 M€, on note une augmentation du poids des actifs monétaires par rapport à 2020, en lien avec la hausse des taux qui a renforcé l'attrait de cette classe d'actifs.
- Près de deux-tiers des fondations souhaitent opérer des arbitrages sur les douze prochains mois.

Comment qualifieriez-vous votre profil de risque ?



■ Prudent ■ Equilibré ■ Dynamique

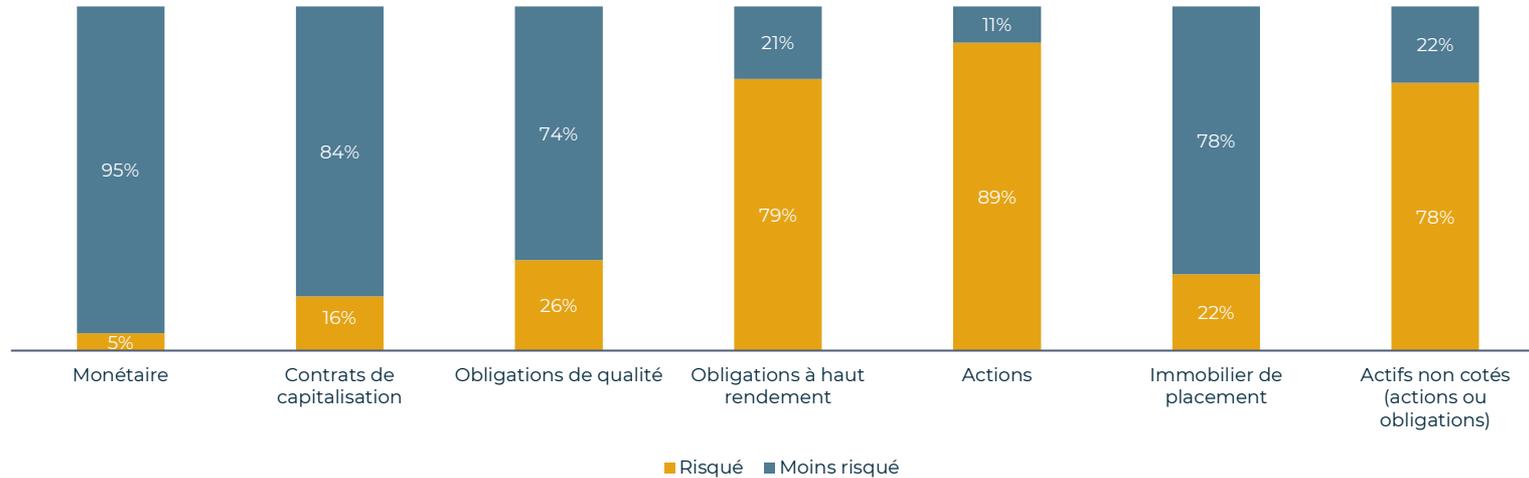
Quelle baisse de vos actifs pouvez-vous tolérer sur 1 an ?



■ -5% ■ -10% ■ -25% ■ -40%

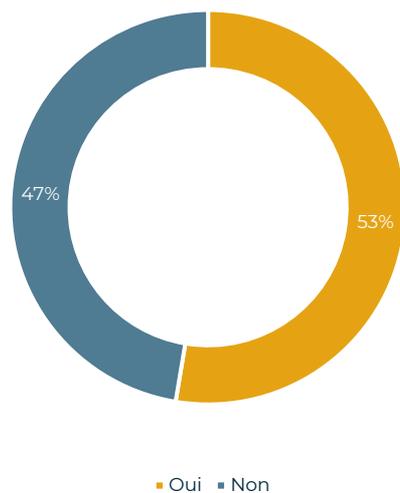
- **71%** des participants à notre étude déclarent être prudents dans le choix de leurs investissements.
- **32%** des fondations sont prêtes à accepter une baisse de 5% sur 1 an et **42%** pourraient tolérer -10%. Pour ces dernières, il s'agit majoritairement de structures plus larges. On note une tolérance moindre à la baisse, probablement liée à une mauvaise année 2022 sur les marchés.

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 au sein du panel sur les classes d'actifs illiquides et sur les obligations de qualité :
 - **26%** du panel considèrent les obligations de qualité (Investment Grade) comme des actifs risqués, un chiffre nettement supérieur aux résultats de 2020.
 - Seuls **22%** des participants considèrent que l'immobilier de placement est un placement risqué
 - **22%** des participants perçoivent moins de risque sur les actifs non cotés.

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

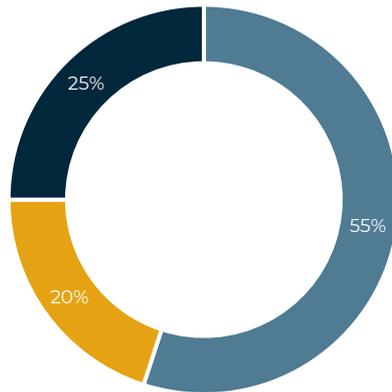


- **53%** des participants déclarent réaliser un benchmarking régulier des frais de leurs prestataires financiers (contre 32% en 2020). Cette proportion est plus importante parmi les fondations > 100 M€.

6

INVESTISSEMENT RESPONSABLE ET DURABLE

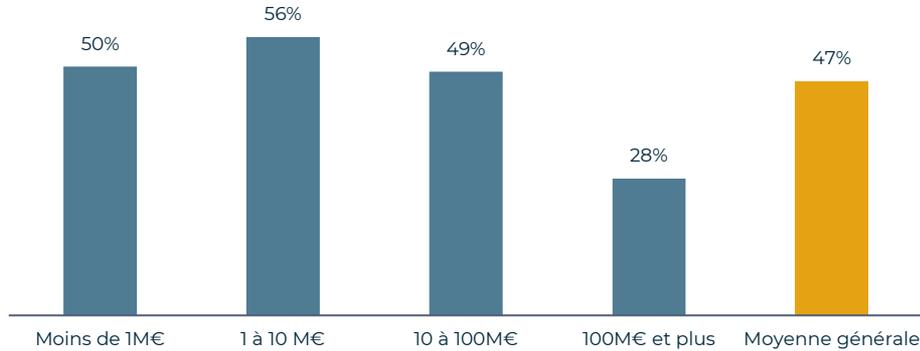
Vos placements financiers sont-ils réalisés en cohérence avec les missions de votre fonds/fondation ?



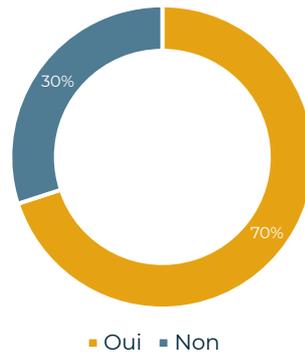
- Oui
- Oui, à la marge
- Non, gestion financière et missions sont deux sujets distincts.

- **25%** du panel (contre 36% en 2020) affirme ne pas faire coïncider gestion financière et missions de la fondation.
- A l'inverse, ils sont **55%** à réaliser chaque investissement en cohérence avec leurs missions, contre **56%** dans notre précédente étude.
- Enfin, **20%** des fondations réalisent à la marge des investissements en tenant compte de critères extra-financiers (contre **8%** en 2020)

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

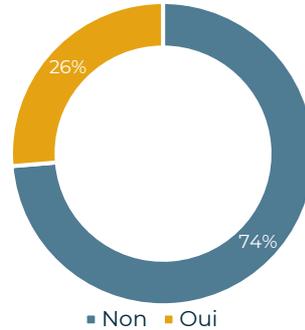


Avez-vous l'ambition d'augmenter cette part ?

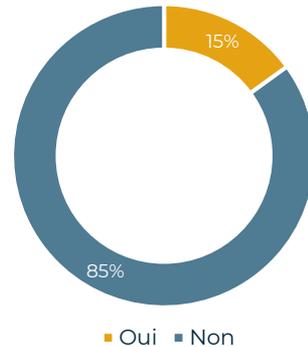


- Les actifs dits « responsables » représentent en moyenne 47% des portefeuilles, un chiffre en nette augmentation par rapport à 2020.
- Cette part est appelée à augmenter à l'avenir : 70% du panel étant favorable à un renforcement de cette poche.

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

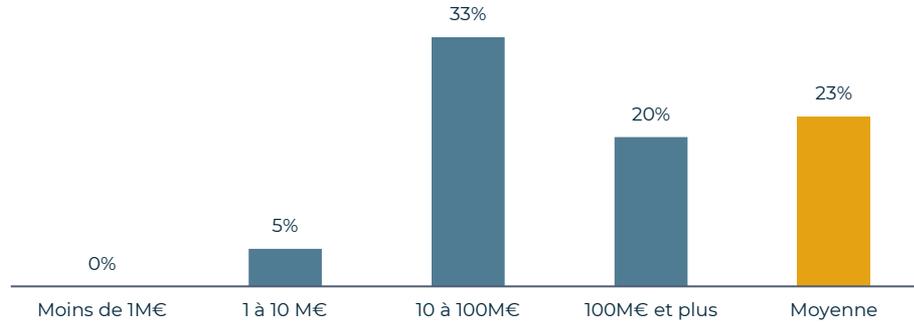


Publiez-vous un reporting sur ces sujets ?

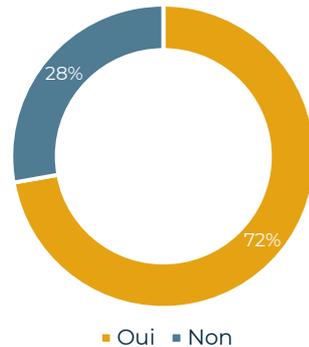


- **26%** des participants ont signé des engagements en matière d'investissement responsable. Ce chiffre est stable par rapport à 2020.
- Cet engagement prend la forme d'une charte éthique/RSE interne ou de l'adoption d'initiatives de place (UNPRI, Divest Invest...)
- Seuls **15%** rendent compte de leurs politiques d'investissement responsable de manière publique.

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



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

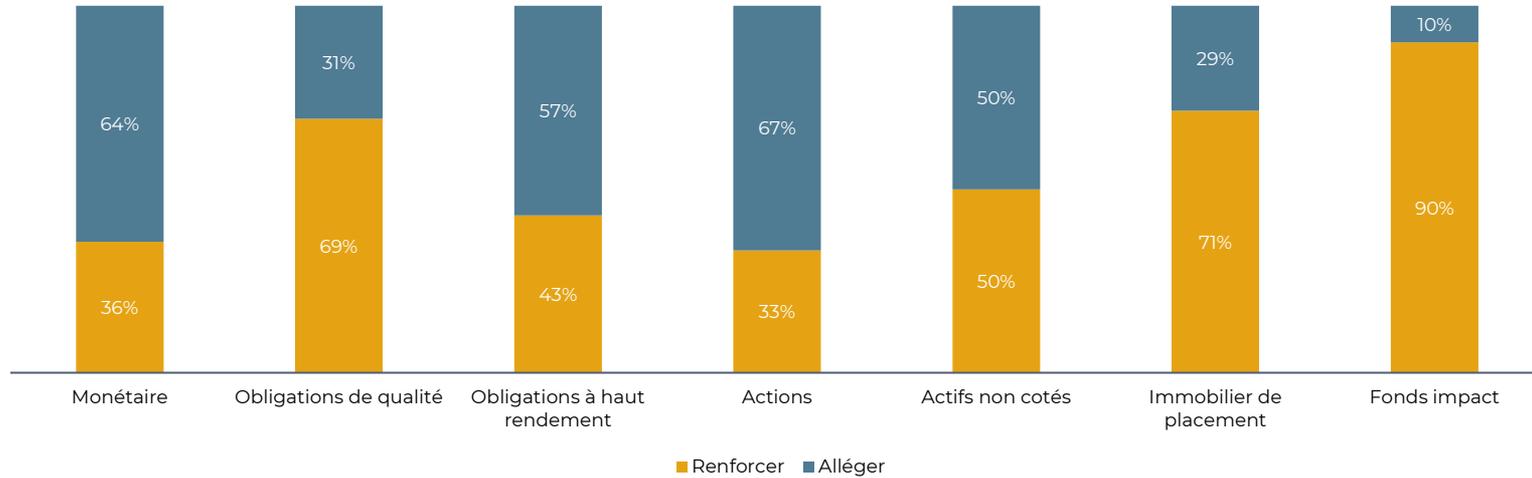


- Les actifs prenant en compte les enjeux climatiques représentent **23%** des portefeuilles en moyenne.
- Cette part est en nette augmentation par rapport au dernier rapport.
- Près de **trois fondations sur quatre** déclarent vouloir augmenter cette part à l'avenir.

7

PERSPECTIVES

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



- 17% 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 d'actifs risqués.
- Les participants souhaitent globalement renforcer leurs investissements dans des fonds à impact.



A M A D E I S

20, avenue Franklin D. Roosevelt
75008 Paris
Tel : 01.44.55.06.80
www.amadeis.com

Le présent document ne peut être reproduit, sous aucune forme, sans l'autorisation expresse d'Amadeis. Ce document est fourni uniquement à titre d'information. Il ne constitue pas un conseil en investissement, ni une offre de souscrire / acheter / vendre des valeurs mobilières ou instruments financiers, ni une sollicitation pour conclure une quelconque opération.
Siège social : 20 avenue Franklin Delano Roosevelt, 75008 Paris, France – RCS : B 430 072 751 – SAS au capital social de 42 012 euros.