

Société de Gestion pour Fonds de Tiers : un modèle qui séduit et rassure

Gouvernance luxembourgeoise pour promoteurs de Fonds d'investissement: les sociétés de gestion allient protection accrue de l'investisseur et service sur mesure

Par Isadora PARDO – Directeur – TechFin Luxembourg

A l'heure des bonnes résolutions, les banques dépositaires se mettent en ordre de marche pour UCITS V. En même temps, les sociétés de gestion luxembourgeoises évaluent les outils et moyens de leur gouvernance pour prendre en compte les réformes en cours, comme à venir. Au-delà des activités de gestion des actifs, la société de gestion au Grand-Duché est responsable de l'ensemble de la gouvernance du fonds, ce qui comprend notamment l'ensemble du Risk Management. Les attentes du régulateur sont fortes vis-à-vis de ces deux acteurs centraux de la vie des Fonds, pour prévenir les marchés contre le risque systémique et assurer la protection des investisseurs. Ainsi, pour un Fonds qui voudrait s'installer au Luxembourg, le choix de la société de gestion est primordial, non seulement pour permettre son agrément auprès de la CSSF, mais aussi pour la bonne gouvernance tout au long de sa vie.

La Société de Gestion – un modèle luxembourgeois

On distingue deux grands types de sociétés de gestion:

- Celles qui appartiennent à un groupe qui peut aussi inclure la banque dépositaire, l'agent administratif, l'agent de transfert. Elles servent avant tout des Fonds «maison», mais certaines accueillent également des Fonds tiers.
- Celles qui sont indépendantes et qui servent uniquement des Fonds de tiers.

Ce dernier profil est particulièrement intéressant. De par l'hétérogénéité des Fonds accueillis, le spectre de risques à couvrir est plus large. Ainsi, les efforts déployés dans la mise en place de la gouvernance sont substantiels.

«La société de gestion indépendante qui se consacre uniquement aux Fonds de tiers présente souvent une plus grande flexibilité, encourageant la coopération avec différentes contreparties. Ainsi, a-t-elle la liberté de proposer une structure de gouvernance propre à chaque Fonds», estime Arnaud Bouteiller, Membre du Comité Exécutif et responsable du bureau de Luxembourg chez Casa4Funds. «D'une part la connaissance de chaque client est à construire entièrement, d'autre part les ressources



sont différentes par rapport à une société adossée à un grand groupe bancaire. De par son «business model», elle présente une approche de gestion des risques, souvent plus spécifique que certains groupes, qui mettent l'accent sur l'intégration des processus au niveau global».

Société de Gestion pour Fonds de Tiers: entre indépendance et service sur-mesure

De plus en plus de promoteurs et d'initiateurs de Fonds choisissent ce type de structure comme société de gestion pour leurs Fonds. Aguerries à l'exercice d'entrée en relation avec les promoteurs les plus divers, ces sociétés de gestion doivent effectuer une due diligence complète sur leur prospect.

Pour mener à bien cet exercice, Arnaud Bouteiller explique: «d'un côté, nous avons mis en place une approche de due diligence et de connaissance du client très efficace, qui nous permet d'évaluer les risques intrinsèques au projet et la qualité du client dans un délai optimal. De l'autre côté, nous présentons au prospect notre gouvernance, étendue à l'ensemble des exigences du projet. Nous arrivons ainsi rapidement à une connaissance mutuelle approfondie. Le client apprécie notre compréhension de tous les aspects de son projet et de ce qu'il présente de particulier. Quant à nous, cette bonne connaissance nous permet de bien maîtriser les risques de chaque Fonds, une condition nécessaire dans notre métier!»

En effet, ces sociétés de gestion indépendantes pour Fonds de Tiers tendent à mettre en place, pour chaque structure, une gouvernance sur mesure. La phase d'analyse des particularités du client est cruciale. Elle est effectuée collégialement par plusieurs profils clés dans la société de gestion: les spécialistes en matière juridique, de conformité, risque, valorisation, distribution étudient le dossier, échangent entre eux et avec le client, mais aussi avec les autres acteurs de la vie du Fonds.

En particulier, le choix de l'administrateur et valorisateur est une étape majeure: cet acteur devra fournir en continu les informations sur la NAV calculée à la société de gestion, pour lui permettre d'effectuer tout son travail de contrôle de valorisation et des frais, de la conformité des investissements, de contrôle des risques et son travail de reporting, au conseil d'administration du Fonds, comme au régulateur.

«Le choix de l'administrateur et agent comptable est primordial, puisque nous devons obtenir de lui des valorisations exemptes de défauts», décrit Robert Zagorski, Head of Fund Services chez Casa4Funds. «La mise

en place de ces 'connexions' est une étape clé qui requiert un investissement à la fois en temps et en ressources. Actuellement, nous travaillons avec quatre agents comptables de la Place. Pour un client qui souhaiterait avoir recours aux services d'une autre administration centrale, il conviendrait d'analyser l'opportunité de cette possibilité. De par notre architecture ouverte nous sommes réceptifs à ce type d'opportunité sous réserve que le rapport coût – valeur ajoutée soit favorable à notre client. Dans un pareil cas, nous assumons le rôle d'accompagnement et de conseil pour aider un promoteur (en particulier non présent à Luxembourg) à sélectionner et à négocier avec les différentes contreparties en fonction de ses besoins particuliers.»

La société de gestion indépendante pour Fonds de tiers selon le modèle luxembourgeois incarne l'ouverture et la flexibilité. Bien au-delà de sa fonction première de contrôle et de gestion au sens large, elle propose toute une gamme de services annexes, qui facilitent la vie de l'initiateur et du gérant, pour leur permettre de se concentrer sur leur expertise et/ou le cœur de leur métier: la gestion d'investissements.

«Comme d'autres sociétés, nous proposons l'accompagnement des clients vis-à-vis des besoins réglementaires, tels que FATCA, EMIR ou CRS, la production de KIID (Key Investor Information Documentation), l'enregistrement auprès du régulateur. Nous offrons aussi des services plus marketing tels que le design d'un site internet pour le Fonds ou la production de 'FactSheets'. Nos clients bénéficient d'un service clé-en-main. A chaque évolution réglementaire, nous informons directement les clients des impacts et nous leur proposons immédiatement des solutions. Les clients apprécient cet accompagnement local et total».

La gouvernance au quotidien

De par cette proximité, la société de gestion accompagne efficacement le Fonds au travers de tous les événements impactant: changement structurel, nouveau gestionnaire ou conseiller en investissement, nouveau distributeur, nouveaux instruments ou contrats nécessitant une entrée en relation avec de nouvelles contreparties, etc. La gouvernance est le maître-mot du quotidien de la société de gestion, la loupe par laquelle est scruté chaque événement, chaque situation de portefeuille, chaque transaction ou opération.

«Une telle gouvernance ne saurait exister sans une palette de talents complémentaires», souligne Arnaud Bouteiller. «Nous le remarquons chez nous, il faut au minimum une dizaine de spécialistes inter-disciplines, pour couvrir l'ensemble des contrôles requis au quotidien. La société de gestion a en effet une responsabilité de contrôle et de suivi strict, encadrée par le régulateur, pour assurer aux investisseurs finaux protection et bienveillance quant à leurs intérêts!»

Comment mettre en œuvre une gouvernance globale de qualité et sur-mesure, tout en maîtrisant les coûts? Chaque société de gestion qui met en place sa gouvernance, sans cesse plus exigeante au fil des réglementations, se pose la question d'intégrer les activités ou de les déléguer à des tiers spécialisés.

Pour Casa4Funds, société qui a fêté ses dix ans d'existence: «Cette société est née et a grandi dans un contexte de marchés parfois perturbés. Pour mettre en place un contrôle des risques sans faille à un coût maîtrisé, la stratégie d'internalisation de l'ensemble des contrôles est apparue comme une évidence.»

Choisir une Société de Gestion: le choix d'un partenaire pour le long terme

Pour le promoteur qui souhaite lancer un Fonds d'investissements, qu'il soit UCITS ou AIF, la question de la conformité doit être abordée de manière précise et prudente. «Dès lors», précise Arnaud Bouteiller, «le coût de la conformité à la réglementation, pour chaque Fonds pris individuellement, encourage à se diriger vers un partenaire local spécialisé.» Bien entendu, cette gouvernance rapprochée et ce niveau de services présentent un coût, qui parfois, pour des Fonds de petite taille ou venant d'un monde moins régulé, peut paraître non négligeable.

«Les initiateurs qui viennent chez Casa4Funds ont la volonté de se concentrer sur leur activité et/ou expertise: la gestion et la collecte des investissements. Ils souhaitent déléguer la gestion quotidienne de leur Fonds en toute confiance. Nous sommes là pour leur permettre de réaliser cet objectif, à un tarif adapté à leur projet». Au fil des années, des lancements de Fonds et des mutations, la société de gestion accompagne ses clients initiateurs dans tous leurs projets, aussi variés soient-ils. La relation prend ainsi tout son sens, dans le développement d'un partenariat à long terme.

De réglementation à saine gouvernance

De par l'avalanche réglementaire de ces dernières années, le régulateur européen, qui entraîne dans son sillage les autorités de tutelles locales comme la CSSF, s'est doté de moyens de contrôle à la hauteur de ses aspirations: faire en sorte qu'une crise financière d'envergure n'impacte pas à nouveau le secteur financier, mettre à l'abri les économies des investisseurs contre le risque systémique. Au Luxembourg, la CSSF, qui vient d'inaugurer ses nouveaux bâtiments permettant d'accueillir près de 700 collaborateurs, démontre l'accroissement significatif des moyens mis en œuvre dans ses activités de contrôle: moyens humains à la fois quantitatif et qualitatif, permettant une présence et une supervision accrue de l'ensemble des acteurs de la Place Financière. On le voit: la CSSF est omniprésente par ses contrôles sur place. L'investisseur peut désormais s'attendre à davantage de quiétude.

«Cette tendance réglementaire, qui oblige à une gouvernance de qualité, est saine pour l'industrie des Fonds et des instruments financiers», apprécie Céline Gutter, Conducting Officer et Head of Compliance chez Casa4Funds, qui illustre: «A l'engouement pour le bio et le 'manger sainement', qui sont redevenus une préoccupation centrale des consommateurs. De la même manière l'appétit pour une gouvernance sur mesure va venir se positionner au cœur des attentes des promoteurs vis-à-vis de leur société de gestion. La protection des intérêts des investisseurs est à ce prix».

Ces dix dernières années, deux mouvements ont été observés. Le premier a consisté en la mise en application des réglementations issues des institutions Européennes. Au Luxembourg, ce phénomène est alimenté par la supervision rigoureuse des acteurs de la gestion d'actifs par la CSSF. La réponse du marché a induit le second phénomène par lequel de nombreuses sociétés de gestion, dans un mouvement d'implication, tendent vers la mise en œuvre d'une gouvernance de qualité et sans faille. Ces pratiques, empruntées d'exigences de qualité, ont en retour un effet secondaire bénéfique pour ces sociétés de gestions. Cet équilibre supervision-implication constitue-t-il une protection définitive contre le risque systémique?

Axeltis, Fund Channel et MFEX sur le podium des FPG Awards 2015 à Paris

La seconde édition des FPG Awards, le premier prix européen de la meilleure plateforme de distribution de fonds, a eu lieu le jeudi 21 janvier à Paris. Durant une soirée exceptionnelle sur la Seine et en présence de 100 personnalités du secteur, l'association Fund Platform Group (FPG) a remis à sept lauréats différents les 11 trophées attribués cette année.

Lancées en 2014, ces récompenses ont été imaginées par FPG pour motiver les principaux acteurs du secteur à constamment mettre en concurrence la qualité de leurs services. «Après une première édition mémorable à Londres, cette seconde soirée de remise de récompenses pour les meilleures plateformes de fonds européennes à Paris représente une formidable reconnaissance annuelle de la qualité, de la vitalité et du savoir-faire quotidien de nos membres», explique Edouard Bokuetenge, le Président du Conseil d'administration du FPG.

Cette rencontre entre acteurs majeurs du secteur a été également l'occasion pour le FPG de présenter son rapport annuel sur la distribution de fonds élaboré en collaboration avec SWIFT, leader mondial dans l'échange d'informations financières sécurisé.

Pour ce prix, les meilleures plateformes de distribution de fonds européennes ont été jugées sur différents critères répartis dans un questionnaire remis à leurs principaux clients et contreparties (managers de fonds, investisseurs institutionnels agents de transfert et distributeurs de fonds). L'échelle de notation tend bien sûr à récompenser les candidats qui ont su offrir la plus grande satisfaction à chacune des catégories de contreparties ainsi qu'à leur clientèle.

Pour cette seconde édition des FPG Awards, sept lauréats se répartissent les 11 prix remis le jeudi 21 janvier 2016 à Paris. Grand vainqueur, le groupe français Axeltis repart avec le plus grand nombre de mentions d'excellence parmi les réponses (21): jugé outstanding par les managers de fonds (11) et également par les distributeurs de fonds (10). Fund Channel remporte la seconde place du classement avec 19 mentions d'excellence. Ce dernier a été jugé outstanding auprès des managers de fonds (11) et commended auprès des distributeurs de fonds (8).

Seul lauréat à être jugé excellent, de plus auprès des deux catégories de répondants, le groupe franco-suédois MFEX a obtenu le troisième plus grand nombre de mentions d'excellence. 13 dont sept auprès des managers de fonds et six auprès des distributeurs de fonds. Viennent ensuite BNP

Paribas Securities Services avec 12 mentions d'excellence, UBS Fond center (10), Attrax (9) et Swiss Canto avec 6 mentions.

Initialement prévus le jeudi 26 novembre 2015 sur le même bateau que la cérémonie d'hier soir, les FPG Awards 2015 ont été reportés suite aux tragiques événements survenus le 13 novembre dans la capitale française. Le Conseil d'administration du FPG a décidé de réorganiser cette remise de Prix à Paris, au même endroit, en soutien aux Français.

«Notre venue dans la magnifique capitale française, en ces temps troublés, est le témoignage de l'affection et de la solidarité que nos membres, venus de toute l'Europe, portent aux Français dans les moments difficiles qu'ils traversent», déclare Edouard Bokuetenge. Je suis, à titre personnel, très heureux que le groupe français Axeltis, après une rude et belle bataille, remporte la plus haute récompense de cette édition à Paris.»

Autre événement marquant de la soirée, la publication en exclusivité aux personnalités présentes du rapport annuel du FPG sur le secteur de la distribution de fonds. Elaboré en collaboration avec SWIFT, le leader mondial dans l'échange d'informations financières sécurisé, ce rapport était très attendu par les acteurs du secteur. Conduite sur

une période de six semaines entre septembre et octobre 2015, l'étude sur laquelle se base le rapport a été faite auprès de 49 des personnalités les plus influentes dans les plateformes de fonds, les acheteurs de fonds, et les vendeurs de fonds d'Europe. Elle permet d'obtenir leurs opinions quant au développement, aux contraintes et aux perspectives de croissance de l'industrie de la plateforme de fonds.

«Les nouvelles réglementations et notamment MIFID II poussent les secteurs des fonds et de la distribution de fonds à se réinventer», explique Richard Jones, membre du Conseil d'administration du FPG. L'innovation et la digitalisation sont les seuls moyens de relever les challenges auxquels ces acteurs font face. L'étude donne un retour précis sur les dernières tendances et les points de vue des principaux acteurs.»

Le rapport met en avant quatre points principaux:

1. L'impact considérable de la réglementation MIFID II
2. Les rétrocessions resteront le moteur de la croissance du marché
3. Le défi des coûts liés à la diligence raisonnable (due diligence)
4. La nécessité de la transformation numérique

Informations complémentaires: <http://fundplatformgroup.com/>