

En partenariat avec :

alterDomus*

RETRAITES, COMPLIANCE, MEGAFUNDS... PACTE & IMPACTS 2019

ALTER DOMUS EST UN PRESTATAIRE DE SERVICES D'ADMINISTRATION DE FONDS ET DE SOCIÉTÉS. CRÉÉE EN 2003, L'ENTREPRISE EMPLOIE AUJOURD'HUI 2 000 COLLABORATEURS DANS 19 PAYS POUR UN TOTAL D'ACTIFS SOUS ADMINISTRATION DE PLUS DE 505 MILLIARDS DE DOLLARS. ELLE COMPTE PARMIS SES CLIENTS 17 DES 20 PLUS GRANDES SOCIÉTÉS DE GESTION EN CAPITAL INVESTISSEMENT AU MONDE. EMMANUEL RAFFNER (GLOBAL HEAD OF PRIVATE EQUITY & INFRASTRUCTURE) ET SOPHIE HUBERT (COUNTRY EXECUTIVE FRANCE) REVIENNENT POUR NOUS SUR L'ÉVOLUTION DE LEUR GROUPE ET LES TENDANCES QU'ILS PERÇOIVENT DU SECTEUR DU CAPITAL INVESTISSEMENT.

Promesse majeure de la campagne électorale d'Emmanuel Macron, la loi Pacte sur la réforme du système des retraites a été adoptée par le Parlement en octobre. Cette nouvelle loi pourrait-elle ouvrir la voie à un investissement plus important en capital investissement ?

La loi vise principalement à aider les PME à se développer et à accroître la participation des employés à la réussite de leur entreprise par le biais de la participation aux bénéfices, par exemple. Mais elle vise aussi à introduire de grandes réformes des retraites. À ce jour, la majeure partie de l'épargne-retraite est absorbée par des dettes souveraines et des entreprises, mais cette solution offre des rendements faibles et est très sensible à l'inflation. L'intention est ici d'inciter les épargnants à rompre avec l'assurance vie – méthode traditionnelle de préparation à la retraite – et à s'orienter vers des régimes de retraite où ils investissent dans l'économie réelle, couplant des actifs à des passifs à long terme et four-



Emmanuel Raffner et
Sophie Hubert

nissant un capital aux entreprises en croissance.

Il sera difficile de transformer un système aussi enraciné, mais une telle réforme est attendue depuis longtemps et les acteurs clés du marché anticipent déjà les opportunités liées à un marché aussi vaste. Le gouvernement français souhaiterait voir 300 milliards d'euros d'actifs de retraite à l'horizon de 2022, soit environ 80 milliards d'euros de plus qu'aujourd'hui. Le marché du capital investissement profitera de cette réforme, même si un tel bouleversement de l'ordre naturel s'observera très certainement sur du long terme, voire sur une génération avant que les épargnants ne comprennent vraiment les avantages que ce type de prévoyance peut apporter.

Transparence et compliance sont les mots d'ordre de notre époque. À quels changements assistez-vous à cet égard ?

Les grands investisseurs sont très impliqués pour améliorer la transparence de leurs fonds et, en tant que fournisseur de services en conformité avec l'Ilpa, nous les accompagnons et soutenons cette transparence dans les fonds que nous administrons. Les frais de gestion et de performance sont au premier plan de ces efforts de conformité et de transparence, sans oublier les processus de « reporting » obligatoires, bien entendu.

Pour certains, la transparence semble liée à l'idée de produire un flot de documentation, alors que le plus important est le type de documentation et de rapport réellement requis. Nous aidons à l'identification et à la normalisation de ces rapports tout en gardant en tête que chaque investisseur est unique. Les grands investisseurs institutionnels souhaiteront par exemple pouvoir examiner facilement leurs portefeuilles dans leur ensemble.

Voyez-vous les « mega funds » comme un phénomène cyclique ou pensez-vous qu'il existe un avenir pour de tels fonds ?

Dans un sens, l'avenir des mega funds est limité dans la mesure où ils ont besoin de trouver des cibles de grande taille pour prospérer. Le plus urgent pour les investisseurs est de percevoir le type de rendement auquel ils peuvent s'attendre. Si l'on examine la dispersion des rendements au sein

LES CHIFFRES CLÉS D'ALTER DOMUS EN FRANCE

- **Bureau ouvert en 2013.**
- **42 salariés.**
- **Administration de 389 structures et de 39.5 milliards USD.**

de différentes catégories d'actifs, en tenant compte des 25 % supérieurs et inférieurs du fonds, la fourchette des rendements constatés est typiquement de 1 % seulement pour les obligations et de 3 % pour les marchés boursiers cotés. Nous sommes plus proches des 15 % en capital investissement.

De plus, tandis que peu d'indicateurs reflètent la persistance des rendements de fonds publics, la hausse continue dans les fonds à capitaux privés n'est plus à prouver.

Jusqu'ici, les mega funds ont assez bien performé et sont loin d'être voués à l'échec. Ils bénéficient d'un environnement moins concurrentiel pour ces actifs de grande taille, avec aussi parfois plus de flexibilité que du pur capital transmission.

Enfin, dans cet environnement persistant de faibles rendements, le capital investissement suscite un grand intérêt partout dans les médias et chez les investisseurs, tandis qu'il ne représente qu'environ 3 % de la capitalisation boursière totale en Europe, ce qui laisse à ce secteur une grande marge de croissance, y compris pour des fonds de plus en plus importants.

Quels sont vos projets pour 2019 ?

L'année 2019 s'annonce comme l'une des plus dynamiques dans l'histoire d'Alter Domus. Nos développements et acquisitions majeurs aux États-Unis et en Asie ont ouvert la vaste gamme de services proposés par Alter Domus à de nouveaux clients à une échelle globale. Nous nous préparons ainsi à une croissance que nous accompagnerons avec enthousiasme. Comptant à présent 40 bureaux dans le monde et ayant franchi le seuil des 2000 employés, nous n'avons jamais été mieux placés pour offrir précisément à nos clients l'expertise et le soutien dont ils ont besoin. ■