



## **L'ambition 2020 de l'ALFI :**

### **Servir les intérêts des investisseurs et de l'économie**

**ALFI s'engage à renforcer encore davantage la position du Luxembourg comme centre international de référence pour les fonds d'investissement, reconnu comme ouvert, fiable et innovant tant par les investisseurs que par l'industrie et les décideurs politiques.**

Grâce aux progrès qu'il a réalisés au cours des années, le Luxembourg compte de nombreux atouts. Pourtant, le monde évolue rapidement et les parties prenantes de son centre de fonds d'investissement sont de plus en plus exigeantes. Répondre à leurs attentes est un défi considérable : il s'agit avant tout de prouver que l'industrie sert au mieux les intérêts des investisseurs et de l'économie.

Pour atteindre son Ambition 2020, l'ALFI s'est fixé cinq objectifs principaux et d'égale importance :

- Promouvoir des pratiques qui alignent les intérêts des investisseurs et de l'industrie
- Valoriser le rôle essentiel des fonds d'investissement dans l'économie mondiale
- Connecter les investisseurs avec les opportunités offertes par les marchés à travers le monde
- Veiller à ce que le Luxembourg reste le centre de prédilection pour les gestionnaires d'actifs
- Stimuler l'innovation, la recherche, l'éducation et le développement de talents

Ce document explique pourquoi et comment.

### ***Un monde en mutation rapide***

En définissant son ambition pour les années à venir, l'ALFI a identifié un certain nombre de facteurs qui vont influencer sur l'industrie des fonds. Certains sont liés aux tendances de consommation, à la démographie ou à la technologie, tandis que d'autres sont spécifiques à la gestion d'actifs. Pris ensemble, ils représentent des changements majeurs que le centre de fonds luxembourgeois doit anticiper et intégrer.

Au niveau des consommateurs ou épargnants, ces facteurs de changement sont les suivants :

#### **Démographie**

Alors que la génération du baby-boom approche de la retraite et que l'espérance de vie continue de s'améliorer, les engagements des régimes publics de retraite vont croître. Ceci exercera une pression sur leurs actifs, tout en renforçant le besoin pour chacun de faire des

économies personnelles pour toucher des retraites plus importantes. Une fois que les épargnants en auront pris conscience, la demande de stratégies visant à préserver le capital et à générer des rendements va augmenter, ce qui créera des opportunités pour de nouveaux produits et services.

### **Accroissement de la richesse en Asie et en Amérique Latine**

La demande pour un plus grand choix de produits d'investissement augmentera à mesure que la création de richesses se poursuit dans les économies plus dynamiques. Parallèlement au développement de solutions nationales, la recherche d'opportunités d'investissement au-delà des frontières va augmenter.

### **Génération digitale**

La technologie et les « big data » sont des forces disruptives clés dans tous les secteurs économiques. Ces forces affecteront également la gestion d'actifs, car elles changent fondamentalement la façon dont les investisseurs interagissent avec les prestataires de services. Elles créent également des opportunités d'innover dans la prestation de services et d'améliorer l'expérience client, en particulier pour la prochaine génération d'investisseurs. Les gestionnaires d'actifs auront besoin de soutien pour développer de nouveaux modèles d'affaires.

### **Recherche de rendement**

Ayant connu des taux d'intérêt proches de zéro, les investisseurs vont chercher des produits à rendement plus élevé, ce qui va renforcer le flux d'actifs vers les fonds d'investissement, avec des allocations croissantes au secteur alternatif. Les risques et opportunités qui y sont liés devront être clairement expliqués afin de gérer les attentes de rendement de manière adéquate.

Au niveau politique, les facteurs de changement comprennent :

### **Protectionnisme et mondialisation**

Les récents développements au sein de l'Union européenne et au-delà montrent un risque croissant que soient érigées des barrières commerciales susceptibles d'influer sur les modèles de distribution transfrontalière. Des décisions nationales potentielles sont souvent motivées par le protectionnisme, quel que soit le préjudice que celui-ci peut constituer pour les citoyens. Les centres de fonds devront accompagner les gestionnaires d'actifs qui souhaiteront faire évoluer leurs stratégies de distribution tant nationales que transfrontalières.

## **Focalisation sur la fiscalité**

Les gouvernements cherchant à équilibrer leurs budgets, une série d'initiatives fiscales nationales et internationales prennent forme. L'accent sera mis sur des préoccupations légitimes relatives à des pratiques fiscales nuisibles ou à la planification fiscale agressive, ainsi que sur les questions de transparence, de reporting et de conformité. Le Luxembourg jouera un rôle moteur dans l'adoption et la promotion des meilleures pratiques.

## **Contrôle strict des services financiers**

Les investisseurs, décideurs politiques et régulateurs exigeant davantage de données et de transparence de la part des conseillers et établissements financiers, les gestionnaires d'actifs seront de plus en plus souvent tenus responsables et sévèrement sanctionnés en cas de non-conformité. Les centres de fonds bien réglementés, avec un cadre robuste de gouvernance et de gestion des risques, offriront à l'industrie un avantage évident.

Enfin, en matière de stratégie d'affaires et de gestion, les facteurs de changement sont :

## **Evolution des stratégies d'investissement**

La gestion passive, la prolifération des ETFs et la croissance de l'investissement responsable auront un impact sur la manière d'investir et sur les modèles, de même que sur les stratégies de développement et de distribution de produits. La croissance dans le secteur passif aura d'importantes retombées sur les gestionnaires actifs et donnera également lieu à une nouvelle vague d'innovation, de rationalisation et d'amélioration de l'efficacité des produits.

## **Gouvernance et gestion des risques**

Les gestionnaires d'actifs vont prendre soin de s'assurer que toutes les réglementations récentes soient correctement anticipées et traitées. Maîtriser l'environnement réglementaire de plus en plus complexe aux niveaux mondial, régional et local sera un défi clé et pourrait devenir une source d'avantage compétitif.

## **Efficacité opérationnelle et gestion des coûts**

Avec des marges sous pression, les gestionnaires d'actifs devront revoir leurs modèles opérationnels afin d'améliorer l'efficacité, d'augmenter la productivité et de réduire les coûts. Au moment de passer en revue leurs processus et systèmes existants, les promoteurs de fonds chercheront également à profiter de nouvelles opportunités commerciales.

## **Consolidation, croissance et taille critique**

Le coût de la conformité réglementaire et l'impact de nouveaux désinvestissements dans le secteur bancaire vont favoriser la consolidation, les entreprises actives au niveau mondial se positionnant pour poursuivre leur croissance. L'expansion vers de nouveaux marchés géographiques, en particulier vers les économies émergentes, restera l'une des priorités de l'industrie.

### ***Le Luxembourg va de l'avant***

Grâce à sa longue tradition de facilitateur du commerce international, son réservoir de talents multilingues et son cadre économique et réglementaire solide, le Luxembourg a acquis une forte position dans l'industrie de la gestion d'actifs. Il est actuellement le plus grand centre de fonds en Europe et le deuxième au niveau mondial.

Ayant grandi depuis les années 1980 avec le développement des OPCVM transfrontaliers, le centre financier a attiré ces dernières années des fonds de private equity, des fonds immobiliers et des hedge funds. L'investissement responsable y a été promu avec succès. L'industrie luxembourgeoise des fonds d'investissement emploie actuellement 14.000 personnes et représente 8% du PIB du pays.

Son développement futur dépendra de sa capacité à s'adapter à des changements rapides au sein de l'industrie de la gestion d'actifs internationale et au-delà. Les secteurs public et privé luxembourgeois sont bien conscients qu'il est important d'assurer un environnement durablement attractif pour les fonds d'investissement. Cela implique d'aider l'industrie à prouver qu'elle sert au mieux les intérêts des investisseurs et de l'économie.

L'Ambition 2020 de l'ALFI 2020 tient compte de cet impératif ... et chaque mot compte :

*L'ALFI s'engage à renforcer encore davantage la position du Luxembourg comme centre international de référence pour les fonds d'investissement, reconnu comme ouvert, fiable et innovant tant par les investisseurs que par l'industrie et les décideurs politiques. .*

### ***Une ambition, cinq objectifs, de multiples initiatives***

L'ALFI a une ambition claire et cinq objectifs qui l'appuient pour les années à venir.

Plusieurs initiatives concrètes ont déjà été identifiées et des mesures supplémentaires seront introduites dans ses plans d'action annuels pour tenir compte de l'environnement en évolution et des opportunités qui se présentent.

Les cinq objectifs et les initiatives afférentes sont les suivants :

## **1) Promouvoir des pratiques qui alignent les intérêts des investisseurs et de l'industrie**

Les régulateurs nationaux et internationaux cherchent à protéger les investisseurs contre les risques à travers l'ensemble de la chaîne de valeur. Chaque règlement est fondé sur de bonnes intentions. Pris ensemble, ceux-ci peuvent cependant constituer un vrai défi en ce qui concerne la mise en conformité et générer des coûts pour les acteurs de l'industrie et donc pour leurs clients. À l'avenir, les gestionnaires d'actifs attendent de leurs partenaires qu'ils les aident à s'assurer que leurs pratiques, produits et services correspondent aux besoins de leurs clients à l'ère de la distribution mondiale et numérique.

Pour contribuer à atteindre cet objectif, l'ALFI va :

- engager pro-activement un dialogue constructif avec les acteurs nationaux et internationaux afin de promouvoir des mesures réglementaires et pratiques professionnelles créatrices de valeur ajoutée pour les investisseurs ;
- travailler pour améliorer l'adoption de solutions d'avant-garde et rentables pour mettre en place et exploiter des fonds d'investissement et sociétés de gestion et pour stimuler la distribution internationale;
- soutenir le développement et la mise en œuvre de technologies et de solutions numériques pour les investisseurs et l'industrie des fonds d'investissement.

## **2) Valoriser le rôle essentiel des fonds d'investissement dans l'économie mondiale**

Les fonds d'investissement constituent un lien important entre l'épargne des investisseurs et les parties de l'économie qui ont besoin de capital pour favoriser la croissance. Ils mettent également à la disposition des épargnants toute une gamme de solutions qui répondent à leurs besoins financiers spécifiques. Les fonds aident à résoudre les enjeux à long terme des pensions de retraite et du financement de l'innovation et des infrastructures. De façon croissante, les fonds d'investissement sont aussi utilisés pour réaliser un impact social. Pour aider les citoyens à comprendre ces opportunités, les décideurs publics et privés devraient les encourager à assumer la responsabilité de leurs choix en matière d'épargne, en réfléchissant à leurs projets à long terme et à leurs besoins pour la retraite, mais aussi à la meilleure manière d'investir dans un monde meilleur pour leurs enfants.

Pour contribuer à atteindre cet objectif, l'ALFI va :

- partager des informations et des idées sur la façon d'investir, en se basant sur sa plateforme en ligne "Understanding Investing", pour aider les individus à répondre à la question « qu'est-ce qui est bon pour moi, ma famille et le monde ? » ;
- promouvoir le rôle réel et pratique que jouent les fonds d'investissement pour répondre aux besoins de financement de l'économie, en travaillant étroitement avec les décideurs politiques, les régulateurs, les associations d'investisseurs et les organes professionnels ;

- soutenir le développement de l'investissement responsable.

### **3) *Connecter les investisseurs avec les opportunités offertes par les marchés à travers le monde***

Les fonds d'investissement sont le mécanisme idéal pour offrir à une grande variété d'investisseurs un accès à une infinité d'opportunités d'investissement, dans de nombreuses classes d'actifs dans le monde entier.

Grâce à son expérience établie de longue date au service de la distribution internationale des fonds, le Luxembourg est déjà reconnu comme centre névralgique pour les investisseurs internationaux et les gestionnaires d'actifs qui recherchent une exposition aux marchés dans le monde entier. Le Luxembourg continuera à faciliter la distribution transfrontalière de fonds au profit de la communauté mondiale des investisseurs qui souhaitent participer à la croissance économique internationale.

Pour contribuer à atteindre cet objectif, l'ALFI va :

- collaborer avec les investisseurs, les décideurs politiques et l'industrie des fonds d'investissement dans le monde entier afin de comprendre clairement leurs besoins et exigences ;
- promouvoir les OPCVM et les AIFs comme solutions transfrontalières réglementées ;
- soutenir des initiatives réglementaires et fiscales visant à améliorer la distribution transfrontalière.

### **4) *Veiller à ce que le Luxembourg reste le centre de choix pour les gestionnaires d'actifs***

Dans un paysage international hautement concurrentiel, l'ALFI reconnaît la nécessité pour le Luxembourg de poursuivre sa progression en offrant aux gestionnaires d'actifs le meilleur accès à la distribution mondiale, un profond réservoir de main-d'œuvre qualifiée et une infrastructure de service compétitive, une gouvernance d'entreprise exceptionnelle, un processus d'approbation et de surveillance efficace et efficiente, ainsi qu'un cadre réglementaire et fiscal clair.

Pour contribuer à atteindre cet objectif, l'ALFI va :

- élargir les services de distribution mondiale et de support pour les fonds domiciliés tant au Luxembourg qu'à l'étranger;
- promouvoir des politiques permettant au Luxembourg d'attirer et de retenir une main-d'œuvre qualifiée ;
- collaborer avec les décideurs politiques pour améliorer encore l'efficacité et la rentabilité du domicile de fonds qu'est le Luxembourg ;

- renforcer la marque unique du Luxembourg par une communication efficace avec les parties prenantes, en utilisant les plate-formes numériques, les médias, les conférences et réunions.

#### **5) *Stimuler l'innovation, la recherche, l'éducation et le développement de talents***

Pour accélérer l'émergence de nouveaux modèles d'affaires adaptés à un monde en pleine évolution, l'industrie de la gestion d'actifs misera à nouveau sur l'innovation. Grâce à son ouverture internationale, le Luxembourg est idéalement positionné pour accéder à l'innovation et aux meilleures pratiques à travers le monde. Il constitue également un laboratoire vivant, avec une population et une main-d'œuvre multi-culturelle encapsulant les tendances mondiales et les attentes des investisseurs à une échelle idéale pour les études de marché.

Une fois l'innovation en marche, les équipes dirigeantes doivent la déployer rapidement dans leurs organisations. L'éducation et le développement de talents au niveau international deviennent les principales préoccupations, et le Luxembourg doit améliorer son soutien à l'industrie dans ces domaines. Développer les talents en matière de gestion des risques et de conformité au niveau international sera l'une des priorités.

Pour contribuer à atteindre cet objectif, l'ALFI va :

- encourager la recherche universitaire relative au secteur des fonds d'investissement ;
- soutenir le développement de nouvelles technologies et applications numériques pour les épargnants, avec un accent particulier sur la prochaine génération d'investisseurs ;
- étendre les programmes et ateliers de formation professionnelle, ainsi que des solutions d'e-learning, afin d'élargir et d'approfondir le réservoir de talents au Luxembourg et à l'étranger.

Conseil d'Administration de l'ALFI, Luxembourg, le 17 juin, 2015