

SOCIÉTÉS DE GESTION

# lemag'

**EDITO**

**M**obilisation ! Tel a été notre mot d'ordre au cours de ce premier semestre 2021.

Dans l'édito de mars dernier, je vous indiquais que nous avions commencé l'année 2021 avec optimisme en dépit des perturbations occasionnées par la crise sanitaire et les conséquences du Brexit. Toujours optimistes, nous sommes plus que jamais mobilisés à vos côtés.



**Par Nathalie KELLER**  
Responsable des Solutions  
Dépositaire - CIC Market Solutions

Mobilisation de nos équipes de l'Agence Clientèle Déposée sur la campagne de votes aux assemblées générales pour vous accompagner dans la mise en œuvre de la directive SRD2. Par ailleurs, le déploiement de la plateforme Votaccess® et sa connexion avec Fil-Securities se poursuit. La rubrique Zoom détaille cette fonctionnalité qui devrait être accessible d'ici la fin de l'année.

Mobilisation de nos équipes en charge de la centralisation des ordres sur OPC pour permettre la transmission de vos ordres depuis vos outils jusqu'à nos nôtres grâce à des connexions automatiques.

Mobilisation de notre équipe de recherche globale qui vous a préparé un beau programme de rentrée, démarré dès le 27 août avec un point sur la réunion des banquiers centraux de Jackson Hole dont le replay est disponible sur notre App.

*« Dans les prochains mois, nous allons rester mobilisés à vos côtés. »*

Nos efforts seront particulièrement concentrés sur la mise en œuvre du règlement CSDR (*Central Securities Depository Regulation*). La nouvelle *Settlement Discipline* pourrait induire des risques de pénalités impactant la performance de vos OPC et les coûts inhérents à la gestion de vos mandats. Nous vous accompagnons dans le déploiement de ces nouvelles mesures qui entreront en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> février 2022. Je vous invite à lire la rubrique Expertise sur ce sujet qui sera également détaillée le 19 octobre prochain lors de nos Rencontres.

Nous restons également attentifs à vous proposer des synergies tarifaires entre nos offres -comme pour la tenue de compte conservation et la fonction dépositaire-, pour prendre en compte le contexte qui vous contraint de plus en plus sur le plan financier, avec notamment



**AGENDA**

- **Rencontres avec les Sociétés de Gestion**  
19 octobre 2021  
Palais Brongniart
- **Quantalys Inside 2022**  
15 décembre 2021  
Palais Brongniart
- **Les Matinales de la Distribution - Funglobam**  
9 novembre 2021  
Hôtel Intercontinental  
Paris Le Grand
- **Présentation Analyste Technique**  
20 janvier 2022  
localisation à préciser

la réforme européenne des commissions de surperformance. A noter également que les commissions de mouvement font de nouveau l'objet de discussions dans le cadre de la consultation de la Commission européenne sur la refonte de MIF2.

Le paysage des sociétés de gestion reste très animé depuis le début de l'année : plus d'une dizaine d'entités nous ont sollicités, dont deux sociétés en création. Nous souhaitons participer par notre accompagnement de proximité à la vitalité du secteur.

En ce mois de septembre, nous vous souhaitons une excellente rentrée. Nous nous retrouverons, espérons-le physiquement, le 19 octobre prochain pour nos Rencontres au Palais Brongniart, en présence de Guillaume Angué, qui a pris ses fonctions de Directeur de CIC Market Solutions le 1<sup>er</sup> juillet. A très bientôt !

## A découvrir

- ▶ **Matignon Finances**  
Portrait par Antoine Dadvisard  
et Nicolas de la Fournière ..... **2**
- ▶ **CSDR**  
**Nouvelles pénalités en cas de retard dans le règlement/livraison**  
par Nathalie Keller ..... **3**

# Matignon Finances

Fondée en 1984 par d'anciens dirigeants de la société Investissement Rothschild, Matignon Finances est une société de gestion dont l'actionnariat est détenu exclusivement par les cadres dirigeants de l'entreprise.

## Matignon Finances en quelques mots

Avec près d'un milliard d'euros d'actifs financiers en gestion sous mandat, Matignon Finances figure aujourd'hui parmi les toutes premières sociétés de gestion indépendantes de la Place de Paris.



Antoine DADVISARD  
Président du Directoire

Reprise en 2011 par un groupe d'actionnaires individuels issus du monde de la gestion privée, Matignon Finances s'adresse principalement à une clientèle d'investisseurs privés (cadres dirigeants, chefs d'entreprises ou détenteurs de fortune familiale) à la recherche d'une offre de services et produits à haute valeur ajoutée qui s'intègrent dans un cadre où la qualité et la pérennité de la relation humaine jouent un rôle prépondérant.



Nicolas DE LA FOURNIÈRE  
Membre du Directoire

Matignon Finances est l'un des rares acteurs du marché de la gestion privée à proposer à ses clients une offre multi-dépositaires. Elle s'appuie aujourd'hui sur des partenariats de premier plan, que ce soit en France (CIC Market Solutions, Rothschild Martin Maurel) ou à l'étranger (BIL, BDL en Belgique et Luxembourg, Bordier en Suisse), qui lui permettent de développer une approche sur-mesure visant à répondre aux attentes spécifiques d'une clientèle exigeante.

Si son cœur de métier repose sur la gestion d'actifs financiers, Matignon Finances propose également une offre très complète en gestion de patrimoine qui s'appuie principalement sur :

- la gestion financière
  - une structure bilantielle plus forte,
- le conseil
  - l'ingénierie patrimoniale,
  - le *Corporate Advisory* en association avec l'un de nos partenaires bancaires,
- les solutions sur mesure
  - le financement en association avec nos banques dépositaires,
  - l'assurance vie, une solution patrimoniale unique,
  - l'assurance vie de droit luxembourgeois,
  - les solutions immobilières,
  - l'accompagnement à l'international.

## Notre approche de la gestion et spécificités

Notre approche de la gestion privée est restée traditionnelle. Chaque gérant est responsable du développement et de la gestion de ses

clients et va donc tisser au fil du temps une relation de confiance permettant d'acquérir une connaissance approfondie de leurs objectifs et souhaits.

Dans la pratique, les gérants ont une approche commune et un socle de grandes valeurs présentes dans la plupart des portefeuilles. Les compétences et le travail de recherche individuels permettent ensuite à chacun d'apporter de nouvelles idées et de définir, avec l'appui de nos spécialistes, un univers d'investissement élargi ce qui confère à nos gérant un véritable atout.

*« Matignon Finances est l'un des rares acteurs du marché à proposer une offre multi-dépositaires »*

Une gestion collective dédiée et une architecture résolument ouverte : Matignon Finances dispose de quatre OPC couvrants différentes stratégies et sélectionne de nombreux OPC d'autres maisons pour diversifier les allocations géographiques ou sectorielles. Depuis l'avènement de MIF 2, Matignon Finances a gardé la volonté de travailler en architecture ouverte pour identifier les meilleurs talents et produits au bénéfice ses clients à l'inverse de grands établissements qui ont concentré la gestion de leurs portefeuilles clients avec principalement des OPC « maison ».

## Actualités de Matignon Finances

Cette année nous avons intégré dans notre capital les gérants et ingénieurs patrimoniaux venus nous rejoindre deux ans plus tôt, étape indispensable à la fidélisation des meilleurs talents. Matignon Finances est maintenant dotée de moyens humains, financiers et organisationnels propices à son futur développement avec :

- une structure bilantielle plus forte,
- des projets de croissance interne en gestion privée ou en gestion collective, nourris par l'arrivée de nouveaux talents désireux de partager nos valeurs,
- des projets de croissance externe ayant vocation d'accueillir des structures existantes et permettre d'asseoir notre position ou conquérir d'autres marchés et compétences.

En 2020 et malgré la pandémie de Covid-19, une nouvelle étape a été franchie dans notre partenariat avec le CIC en confiant l'exécution de nos ordres de gestion privée à la Table Buy-Side. Ce nouveau process permettra à terme, grâce à nos outils informatiques et aux services de TBS, de réaliser les investissements de nos clients multi-déposés aux mêmes conditions quels que soient le teneur de compte ou le pays, via un process unique d'exécution et de contrôle *post-trade*.

En 2019, nous avons accueilli une équipe de gérants séniors en provenance d'un grand établissement bancaire, événement qui a propulsé notre société dans une autre dimension et dynamique.



## Votaccess® : évolutions 2021

Votaccess®, la plateforme digitale de vote électronique des actionnaires aux Assemblées Générales des sociétés cotées, poursuit son déploiement.

Désormais, les actionnaires des sociétés françaises cotées ayant opté pour Votaccess® peuvent être informés dès l'annonce d'une Assemblée Générale à venir (via un tableau échéancier limité aux positions en portefeuille) et peuvent consulter ses modalités grâce à un lien vers le site Votaccess®.

En consultant son compte titres via Fil-Securities, le client peut accéder à la plateforme Votaccess® via un lien spécifique. Ainsi, il est informé des événements relevant de ses positions (OST, AG). Il peut également prendre

connaissance des résolutions des Assemblées Générales, et exercer son droit de vote.

Les clients ne disposant pas d'un accès Fil-Securities, ne peuvent bénéficier de ce service. Dans ce cas, il appartient à l'actionnaire de rechercher l'information pour exprimer son vote.

Au dernier trimestre 2021, Votaccess®, rendra disponible les annonces aux Assemblées Générales des sociétés européennes.

François-Xavier DEVULDER

# CSDR : nouvelles pénalités en cas de retard dans le règlement / livraison

Les dispositions du règlement européen CSDR (*Central Securities Depository Regulation*) publié en 2014 entreront en vigueur, après plusieurs reports, le 1<sup>er</sup> février 2022. Les enjeux du volet de « Settlement discipline » de la réglementation ont conduit les équipes de CIC Market Solutions à vous proposer une offre d'accompagnement pour le traitement de vos opérations de middle office.



Par **Nathalie KELLER**  
Responsable des Solutions  
Dépositaire - CIC Market Solutions

Le premier objectif de cette réglementation est d'harmoniser les délais de règlement des transactions au sein de l'Union Européenne. Les marchés, au sein de ce vaste territoire, ont évolué et sont devenus très fragmentés. Le régulateur a observé une augmentation du nombre de dépositaires centraux, un nombre croissant de règlements transfrontaliers, un accroissement du nombre de suspens dans le règlement des transactions et une absence de règles prudentielles et opérationnelles communes. La finalité est donc de poursuivre les mesures initiales mises en place en 2015 dans le cadre de Target 2 Securities (T2S) et de permettre à tout investisseur d'investir dans les titres

de l'UE avec les mêmes facilités que pour les titres nationaux. Cela se traduit par un règlement harmonisé **sous deux jours maximum (J+2)** au travers d'une automatisation qui englobera l'intégralité de la chaîne de traitement. Des pénalités seront prises en cas de retard de Règlement/Livraison qui pourront aller jusqu'à 1 BP par jour de retard sur la valeur de marché des instruments financiers.

L'automatisation est au cœur de cette réglementation. Elle tend à supprimer tous traitements manuels susceptibles d'allonger les délais de règlement des transactions sur l'intégralité de la chaîne de traitement (*Front to Back*). Cette automatisation a déjà été partiellement mise en place à travers notre offre Table Buy-Side (TBS). En effet, notre solution permet, après intégration automatisée de vos ordres, une prise en charge de leur transmission pour exécution dans le respect des obligations de meilleure sélection et de meilleure exécution avec un « matching » automatisé de la « patte » marché jusqu'au règlement de la transaction. Notre offre CSDR permettra de boucler ce cycle d'automatisation en prenant en charge le traitement de la « Settlement discipline » et la gestion des pénalités en cas de dépassement du délai standard de 2 jours.

Notre offre, modulée en fonction de vos besoins, a été construite au travers de 4 modules qui déploient une automatisation en plusieurs temps : une gestion automatisée du *matching broker* pour une meilleure gestion des suspens côté broker (module 1), le monitoring automatisé à notre niveau du règlement/livraison qui pilotera vos suspens en aval de la chaîne de traitement (module 2), le pilotage de la *settlement discipline* qui vous permettra d'anticiper et donc d'éviter de futures pénalités (module 3), et enfin la combinaison de ces 3 précédentes offres au sein de notre TBS (module 4) qui sera une maîtrise automatisée de l'intégralité de la chaîne.

Nous vous présenterons cette offre au cours de nos prochaines Rencontres prévues en octobre prochain.

## DECRYPTAGE

### Une nouvelle interface gage de fluidité, de rapidité et de sécurisation de l'acheminement de vos ordres

Si vous avez opté pour le traitement de vos ordres de souscriptions et de rachats, que nous centralisons, à travers un *Property Management System* (PMS), nous avons développé une interface d'intégration automatique de vos ordres qui supprime les saisies que vous preniez en charge jusqu'alors. Les ordres sont ainsi directement intégrés dans la collecte en s'adaptant à différents medias pour l'envoi de vos opérations. Désormais nous pouvons, par exemple, recevoir des messages swifts ou pseudo-swifts (qui ne circulent pas sur la plateforme swift), ou des fichiers formatés (FileXL ou autres).

Nos équipes commerciales, middle office OPC et projets sont à votre disposition pour analyser votre configuration et mettre en place la solution la plus adaptée à vos besoins.

**François-Xavier DEVULDER**



## LE SAVIEZ-VOUS ?

### Récupération des avoirs fiscaux - Evolution de l'offre

CIC Market Solutions est en mesure de répondre à vos besoins de récupération des retenues à la source facturées par l'administration fiscale sur les opérations réalisées par vos OPC.

Depuis 2017, notre offre permet d'effectuer des démarches de récupérations conventionnelles (en application des traités de double imposition) pour un nombre de pays plus large que celui couvert dans le passé. Désormais, notre offre vous permet de bénéficier de récupérations fiscales plus importantes à l'actif de vos fonds, sur des valeurs européennes, américaines, asiatiques... Nos traitements sont déclenchés systématiquement dès que le montant récupérable est supérieur à un seuil de matérialité fixé selon les pays en fonction des frais opérationnels facturés (obtention des *tax vouchers*, attestations des sous-dépositaires, ...).

Nous vous proposons aussi de mettre en place des exonérations fiscales directement à la source. Ce service permet à vos OPC de recevoir directement le meilleur taux possible (taux conventionnel). Il est déjà proposé pour l'Allemagne et subordonné à l'obtention d'un certificat délivré par l'administration fiscale allemande. Nous prenons en charge et initions les demandes pour votre compte afin de vous éviter cette formalité. Nous proposons également des services complémentaires de récupération de taxes dites « contentieuses » (Arrêts Aberdeen et Santander).

Les modalités contractuelles qui accompagnent la mise en place de ces évolutions de services vous seront communiquées prochainement.

**David DRAY**

**BREXIT : Traitement des valeurs britanniques inscrites dans les PEA et PEA-PME**

Dans le contexte du BREXIT, les valeurs britanniques perdront leur éligibilité aux plans PEA et PEA-PME à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2021 et devront être sorties des portefeuilles à cette date. A défaut, les PEA et PEA-PME concernés ne respecteront plus les conditions de leur fonctionnement et seront clôturés, entraînant la perte des avantages fiscaux pour l'ensemble des titres y figurant.

Pour régulariser la situation, le titulaire du plan bénéficie de trois moyens : la cession des titres, le retrait partiel des titres (pour les plans de plus de 5 ans), ou le retrait des titres avec un versement compensatoire dans un délai de deux mois à compter de la date du retrait.

**Fil-Securities Vision : une nouvelle solution de consultation des comptes clients**

Aujourd'hui, Fil-Securities permet aux clients sous mandat la consultation de leurs comptes. En cours de déploiement, CIC Market Solutions proposera bientôt une nouvelle solution digitale, Fil-Securities Vision à destination des sociétés de gestion pour proposer à leurs partenaires et apporteurs d'affaires l'accès à la consultation des comptes clients, sous couvert de l'autorisation de ces derniers.

Pour mémoire, Fil-Securities dispose également pour les sociétés clientes, via Fil Securities Entreprise, d'une solution de télétransmission de données, dite ACTEL.

**€STR : évolutions récentes**

Le 3 janvier 2022, EONIA va disparaître au profit de l'€STR (*Euro Short Term Rate*). Aussi, depuis le 20 juillet, les références à EONIA dans les contrats CIC ont été remplacés par l'€STR+. Le taux d'€STR+ est équivalent à celui de l'EONIA puisqu'il est égal à €STR + 0.085%. C'est pourquoi, depuis cette date, tout nouveau contrat portera la référence à €STR+ (ou ESTRP).

D'autre part, les contrats en devises indexés sur l'EONIA feront référence aux index de substitution définis par devise (SARON pour le CHF, SOFR pour l'USD, etc.). Les calendriers vous seront communiqués dès disponibilité.

**CHIFFRES CLÉS**

**CIC Market Solutions // Solutions Dépositaire**  
(au 30 juin 2021)

↗ **135**  
sociétés de gestion

↗ **37,8 Md€**  
déposés

↗ **299** OPC

**Crédit Mutuel Alliance Fédérale**  
(au 30 juin 2021)

↗ **51,8 Md€**  
de capitaux  
propres comptables

↗ **Aa3** Moody's

↗ **AA-** Standard & Poor's

↗ **A** Fitch Ratings

**CONTACTS****Nathalie Keller**

Responsable des Solutions Dépositaire  
01.53.48.80.18  
nathalie.keller@cic.fr

**Françoise Potiez**

Responsable commerciale  
des Sociétés de Gestion Déposées  
01.53.48.82.10  
francoise.potiez@cic.fr

**Nathalie Challe**

Attachée commerciale  
01.53.48.82.06  
nathalie.challe@cic.fr

**Brice Jurien de la Gravière**

Attaché commercial  
01.53.48.82.07  
brice.juriendelagraviere@cic.fr

**François-Xavier Devulder**

Chargé de mission Produit et Développement  
01.53.48.82.11  
francoisxavier.devulder@cic.fr

**Patrick Falchier**

Solution Bancaire  
01.53.48.37.01  
patrick.falchier@cic.fr

**Jean-François Fournier**

Responsable de la Table Buy-Side  
01.40.16.26.85  
jeanfrancois.fournier@cic.fr

**Maud Rétif**

Responsable de l'Agence Clientèle Déposée  
01.53.48.81.54  
maud.retif@cic.fr

SOCIÉTÉS DE GESTION

**lemag'**

**Directeur de la publication :**

Guillaume Angué

**Rédactrice en chef :**

Nathalie Keller

**Création et maquette :**

Avelyne Aparicio et Sophie Le Bris

**Imprimeur :**

Crédit Mutuel Alliance Fédérale  
ISSN 2265-8130

**CIC Market Solutions**

6, avenue de Provence  
75452 Paris Cedex 9  
www.cic-marketsolutions.eu