

SOCIÉTÉS DE GESTION

lemag'

EDITO

Cette fin d'année ne ressemble décidément pas aux autres. Elle a été pour nous tous éprouvante, marquée par le conflit russo-ukrainien, le retour de l'inflation et la remontée rapide des taux directeurs des grandes banques centrales pour lutter contre cette inflation.

Dans ce contexte, l'obligataire a de nouveau « le vent en poupe », preuve en est du retour en force des fonds obligataires datés. Nos équipes des Solutions d'exécution sont prêtes à répondre à vos attentes. Notre prestation de service d'exécution sur l'obligataire, pilotée par Sonia Prieur, a fortement progressé ces deux dernières années. Désormais, elle couvre plus de 500 contreparties situées en Allemagne, Suisse, Autriche, Benelux, Royaume-Uni, Irlande, Espagne et Portugal. Notre équipe, composée prochainement de neuf collaborateurs, s'est internationalisée pour couvrir toutes ces zones. La gamme de produits « crédit » s'est également étendue et poursuivra son expansion au cours des prochains mois. Aujourd'hui, nous sommes en capacité de traiter plus de 165 émetteurs dans l'univers crédit et 1 600 souches.



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

Notez également que notre table Buy Side poursuit sa croissance. Aujourd'hui composée de 20 clients, elle aura traité plus de 30 milliards de capitaux d'ici la fin de l'année. CIC Market

Solutions poursuit ses développements pour permettre d'étendre son champ d'intervention sur la partie obligataire en adoptant le statut RTOE (Réception-Transmission d'Ordres Exécution). CIC Market Solutions pourra ainsi se positionner directement face aux contreparties de marché. Ces évolutions devraient rentrer en production début 2023. Elles sont actuellement en phase de recettes.

Ces derniers mois ont été très riches pour les Solutions Dépositaire en termes de sollicitations de la part de nouveaux prospects sociétés de gestion et assureurs vie. Depuis le début de l'année, nous avons signé avec quatre nouvelles sociétés de gestion et un assureur vie, et rencontré plus d'une vingtaine d'entités.

La consolidation de la gestion d'actifs demeure d'actualité, plusieurs sociétés de gestion sont en pourparlers et se rapprochent au sein de notre conservation. Début octobre, nous avons ainsi fusionné, au travers d'opérations dites de « transfert de masse », huit structures, consolidant ainsi leur conservation.

Nous sommes ravis d'interviewer, dans ce numéro du MAG, la société lyonnaise Sapienta, cliente depuis fin 2021. Nous les félicitons pour l'ouverture de leur fonds qui vient de démarrer et les remercions de nous avoir fait confiance.

En matière de politique « Responsabilité Sociale et Mutualiste », Crédit Mutuel Alliance Fédérale accentue ses engagements pour la transformation



AGENDA

- **Les Matinales de la Distribution**
10 janvier 2023
Hotel Intercontinental Paris
- **Italian Day in Paris**
6 Juillet 2023
En présentiel
- **Iberian Day in Paris**
février 2023 (à confirmer)
En présentiel
- **French Day in Paris**
septembre 2023 (à confirmer)
En présentiel

climatique, en lançant un plan de sobriété énergétique autour de quatre grandes actions. Cet effort a été engagé en 2018, année à compter de laquelle Crédit Mutuel Alliance Fédérale s'était engagé à réduire de -30% ses émissions de CO2 sur cinq ans. Trois ans après, nous en sommes à -21%. Cette action de sobriété passe par quatre grands axes d'actions : chauffage réduit au strict minimum, extinction des enseignes lumineuses et des bureaux hors horaires de travail, organisation collective d'éco-gestes pour les 75 000 collaborateurs et collaboratrices du groupe, réduction et adaptation des déplacements.

Sur cette thématique, les spécialistes Recherche Développement Durable de CIC Market Solutions sont intervenus à plusieurs reprises sur des sujets relatifs à la COP 27 et au net zéro. Ils échangeront sur la biodiversité avec la participation de Denis Couvert, président de la Fondation pour la Recherche sur la biodiversité le 7 décembre au cours de notre forum.

L'occasion de vous rappeler que nous vous attendons nombreux à notre Forum CIC Market Solutions les 6 et 7 décembre prochain qui réunira 146 sociétés et plus de 300 investisseurs. Nos équipes seront sur place, au Palais Brongniart, et auront plaisir à vous accueillir. Nous espérons que vous serez nombreux à nous y rejoindre.

A découvrir

- ▶ **SAPIENTA GESTION**
Portrait par Cyrille Pichot de Cayeux et Michel Dinet 2
- ▶ **Un nouveau format PRIIPS KID au 1er janvier 2023**
par Christine Joffet 3

SAPIENTA GESTION

Avec une solide expertise de la finance et de l'investissement, Michel Dinet et Cyrille Pichot de Cayeux ont fondé la société de gestion Sapienta Gestion il y a tout juste un an à Lyon. Dès sa création, Sapienta Gestion agréée par l'AMF en octobre 2021 a repris la gestion du fonds Sapienta Global Opportunités de Rothschild et Cie avec près de 60 millions d'actifs gérés. Outre la gestion du fonds, Sapienta Gestion a pour vocation de gérer des mandats dédiés confiés par des Multi Family Office en compte-titres, en Fonds Interne Dédié (FID) ou en PEA.

décorrélés pour lesquels la maîtrise des risques est pilotée grâce aux indicateurs de VaR et surtout CVaR que nous générons.

L'aide et la réactivité de CIC Market Solutions ont été précieuses pour ouvrir l'accès à des sous-jacents peu connus, peu pratiqués. En effet, l'univers UCITS n'est pas forcément que français ou anglais... aller rechercher des fonds avec des prospectus en allemand ou en italien est un effort particulier dans lequel les équipes de Françoise Potiez ont fait preuve d'un engagement apprécié.

« Nous avons à cœur d'inscrire Sapienta Gestion dans la tradition culturelle de la finance lyonnaise »

Quels sont vos projets ?

Tout d'abord la consolidation de notre activité en renforçant les équipes de contrôle, en s'engageant encore plus dans les sujets ESG, et en digitalisant les traitements. Notre ambition est de restituer à nos clients la capacité à capter de la performance. Parce que nos clients privés raisonnent plutôt en performance absolue et en qualité de suivi nous intensifions aussi l'amélioration de nos reportings et un marketing de proximité.

Ces actions nous permettent de transférer auprès du CIC de nombreux portefeuilles titres (CTO, PEA ou FID) pour lesquels l'accompagnement des services titres est stratégique. Nous nous réjouissons de ce partenariat et de la réactivité dans laquelle s'inscrivent les collaborateurs qui nous accompagnent au quotidien.

Enfin, les partenariats avec CIC Market Solutions et Crédit Mutuel Asset Management nous permettent de répondre avec la plus grande fiabilité aux évolutions réglementaires liées par exemple au DIC PRIPS, et de projeter Sapienta Gestion vers son deuxième exercice rempli d'ambitions communes.



Cyrille PICHOT DE CAYEUX
Co-fondateur
Michel DINET
Co-fondateur

Sapienta Gestion s'inscrit également résolument dans la modernité avec la gestion de fiducies, la digitalisation de ses process et son rapprochement avec les grandes écoles et pôles universitaires régionaux sur les grands sujets de finance contemporaines.

Comment se traduit votre approche de gestion et quelles sont vos spécificités ?

Nous misons sur une approche innovante de gestion par la satisfaction investisseur. Notre stratégie est de nous tourner vers le comportement du porteur de parts, épargnant investisseur qui a plus une aversion aux pertes qu'aux risques. A ce titre, Sapienta Gestion a

pour ligne de conduite comportementale la recherche de continuité et le contrôle des *drawdowns* plus que la maximisation de la performance traduite par un surdimensionnement du risque.

Quelle est l'actualité de Sapienta Gestion ?

En mai dernier, Sapienta gestion a créé son deuxième FCP « Sapienta Absolu », dont l'objectif premier est de préserver le capital investi. La stratégie développée s'appuie sur une allocation d'actifs

ZOOM

SWIFT : déploiement de la plateforme sécurisée pour les OST

L'entrée en vigueur, début 2022, du volet SRD « Settlement Discipline Regime » de la réglementation CSDR, oblige les acteurs de marché à garantir la fluidité des processus opérationnels afin d'éviter les ruptures de charge synonymes de suspens et de pénalités financières. Aussi, l'automatisation est devenue une recherche permanente des acteurs de marché dans tous les compartiments d'activité et le long de toute la chaîne de valeur.

Les opérations sur titres (OST), soumises à des échéances strictes, nécessitent un suivi très rigoureux. Ainsi, à réception d'une annonce d'opération, les gestionnaires d'actifs doivent

répondre aussi tôt que possible, avec une intégration facilitée dans le système d'information du teneur de comptes.

Pour répondre à cette obligation, CIC Market Solutions apporte à ses clients sociétés de gestion, une solution de traitement automatisée, sécurisée et garantie pour les comptes sous mandat de gestion et OPC : la mise en place de la connectivité SWIFT. CIC Market Solutions propose ainsi à ses clients une solution dépourvue de risques opérationnels conforme à la réglementation et à leurs attentes.

David DRAY
Responsable Middle Office CIC Marchés

Un nouveau format PRIIPS KID au 1^{er} janvier 2023

Les PRIIPS (produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance) sont proposés aux investisseurs de détail. Pour protéger ces investisseurs du risque et rendre l'information transparente et comparable, la réglementation oblige depuis 2014 les conseillers et vendeurs de ces investissements à produire un document d'informations clés standardisé (Kid).

Le Règlement UE n°1286/2014 du Parlement européen et du Conseil du 26 novembre 2014 (PRIIPS - *Packaged Retail Investment and Insurance based Products*) impose la production d'un document d'informations clés standardisé (le PRIIPS KID) aux initiateurs de produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance distribués aux investisseurs de détail, afin de mieux comprendre les produits et les comparer.

A compter du 1^{er} janvier 2023, la mise en œuvre de nouvelles normes techniques réglementaires (RTS en anglais) induiront l'obligation de produire un format PRIIPS KID pour les fonds UCITS (OPCVM) distribués aux investisseurs de détail et la fin de la dérogation du DICI UCITS. La Directive UCITS a également été modifiée pour permettre la diffusion du PRIIPS KID en lieu et place de l'ancien UCITS KIID tant pour la clientèle non professionnelle retail que pour la clientèle professionnelle.

Pour les Fonds d'Investissement Alternatifs (FIA), le Règlement général de l'AMF a été modifié et fait désormais référence au PRIIPS KID également rédigé selon les modalités prévues par le Règlement UE n° 1286/2014 du 26 novembre 2014. La dérogation de passage au PRIIPS KID est applicable aussi longtemps que les parts ou actions du fonds professionnel à vocation générale ne sont pas souscrites ou acquises par des clients non professionnels.

Le PRIIPS KID est composé d'informations référentielles, narratives, et calculées (risque, scénarios de performance, coûts et charges, impact sur la performance). Il doit être remis aux investisseurs non professionnels de produits d'investissement (ou d'assurance) préalablement à la souscription et publié sur le site de l'AMF et sur le site internet de la société de gestion.

En outre, un fichier EPT V2 (*European PRIIPS Template*) sera à communiquer aux assureurs. D'autre part, un suivi de l'indicateur synthétique de risque et des scénarios de performances sera à publier sur le site internet de la société de gestion.

Dans ce contexte, Crédit Mutuel Asset Management développe une

offre de services pour les Sociétés de Gestion pour lesquelles elle fournit des services de valorisation des OPC.

A noter que l'AMF a indiqué qu'à compter du 15 décembre 2022, tous les dossiers de demande d'agrément devront comporter un DIC PRIIPS pour l'instruction du dossier par ses services.

Christine JOFFET

Responsable Relation Sociétés de Gestions externes
Crédit Mutuel Asset Management



DECRYPTAGE

L'Agence Bancaire Clientèle Déposée : une offre adaptée aux besoins de financement de nos clients

Un exemple concret d'analyse d'un besoin de financement et de solution proposée : une cliente a un besoin de trésorerie d'1M€ pour racheter les parts d'une SCI qu'elle a constituée avec ses deux frères. Cette SCI détient un terrain divisé en deux lots, dont un est composé d'un bien immobilier. L'Agence Bancaire déposée lui propose d'établir un prêt d'1M€ en son nom propre, sous forme de crédit relais, avec pour garantie le nantissement de son portefeuille titres, détenu chez CIC Market Solutions, à hauteur de 150%. Cette opération lui donne les moyens de racheter les parts par un apport en compte courant d'associés et par le rachat du capital de ses deux frères. Dorénavant seule actionnaire, la cliente peut alors vendre le lot bâti et opérer une seconde réduction du capital de la SCI en sa faveur. Le prêt relais est ainsi remboursé par le produit de la vente et lui laisse les liquidités nécessaires à la construction d'un nouveau bâti sur le deuxième lot. Cette opération permet à notre cliente d'éviter le détachement d'une plus-value sur son portefeuille titres et des frais de garantie hypothécaire.

Éléonore GAMBOTTI

Solution bancaire Clientèle Déposée



LE SAVIEZ-VOUS ?

Un partenariat conclu avec la banque Banco Inversis SA au service du déploiement de nos clients

Les gestionnaires de fonds souhaitent diversifier leurs sources de collecte de fonds et accéder à des marchés qui dépassent leur cadre domestique traditionnel tout en préservant la maîtrise des circuits de distribution, enjeu majeur pour eux. Dans ce cadre, CIC Market Solutions les accompagne dans cette recherche de nouveaux débouchés. La conclusion d'un partenariat CIC Market Solutions en février 2022 avec la banque espagnole Banco Inversis SA répond à leur demande de distribuer leurs fonds à l'étranger et principalement en Espagne.

Grâce à une connexion directe, nos sociétés de gestion seront à même de distribuer leurs fonds en Espagne. Avec une large gamme de fonds

d'investissement de gestionnaires internationaux et nationaux, Banco Inversis SA a la capacité de s'adapter à la réalité de leur activité et aux pays dans lesquels ils opèrent. Ils maximisent la sécurité dans la transmission des ordres grâce à un fonctionnement 100% automatisé, permettant une identification facilitée des donneurs d'ordres.

CIC Market Solutions ambitionne de renforcer sa présence auprès des intermédiaires tel que Banco Inversis SA afin d'élargir les possibilités d'investissement dans les fonds déposés dans ses livres.

Stéphanie MARCIANO

Responsable Middle office Bourse & OPC CIC Marchés

Une expertise éprouvée au service des problématiques d'exécution sur une gamme d'instruments variés

CIC Market Solutions dispose de desks spécialisés sur les actions, les ETFs et les dérivés listés. Huit traders et trois sales-traders assurent l'exécution complète des ordres en Europe et aux USA jusqu'à la clôture des marchés. Grâce à un savoir-faire reconnu et une gamme d'algorithmes diversifiée, nos équipes accomplissent leur mission de recherche de liquidité en EDA [Execution Desk Access] au meilleur prix disponible et dans le respect des règles de la Best Execution. Notre offre se décline en DMA [Direct Market Access], donnant un accès direct au marché, et en DSA [Direct Strategy Access] permettant d'utiliser nos algorithmes en autonomie. CIC Market Solutions offre également le meilleur de la liquidité sur les ETFs et les dérivés listés, avec la possibilité de recevoir des demandes de prix via Bloomberg. En savoir plus ? Contact : Damien Merland - damien.merland@cic.fr

Des mesures incitatives pour favoriser l'introduction des gates dans les fonds

En octobre dernier, l'AMF a actualisé sa doctrine pour faciliter l'introduction d'outils de gestion de la liquidité existants : *swing pricing*, droits ajustables, et notamment les *gates*. Les *gates* visent à plafonner les demandes de rachat. A ce jour, un faible taux d'OPC français prévoit la possibilité d'avoir recours aux *gates*. En effet, l'introduction ou la modification des *gates* dans le prospectus du fonds doit faire l'objet d'une information particulière des porteurs leur proposant si nécessaire de sortir du fonds sans frais. Aussi pour inciter l'introduction de cet outil de gestion de liquidité, l'AMF permet, jusqu'au 31 décembre 2023 l'introduction de *gates* dans les fonds existants en limitant l'information aux porteurs par tout moyen.

Commission de mouvement : l'AMF lance une analyse sur la gestion sous mandat

Après la suppression des commissions de mouvement à effet du 1^{er} janvier 2026 dans la gestion collective, l'AMF procède actuellement à une analyse des pratiques dans l'univers de la gestion sous mandat, tous PSI confondus. Elle a ainsi interrogé les organismes de place, notamment sur les volumes, les modes de répartition entre acteurs, l'homogénéité relative des pratiques entre types de clients finaux et entre pays d'exercice. Sans préjuger de l'issue de cette étude, cette tradition très française est de longue date discutée par l'ESMA.



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



CHIFFRES CLÉS

CIC Market Solutions // Solutions Dépositaire
(au 30 juin 2022)

↗ **138**
sociétés de gestion

↗ **37,2 Md€**
déposés

↗ **324** OPC

Crédit Mutuel Alliance Fédérale
(au 30 juin 2022)

↗ **56,1 Md€**
de capitaux
propres comptables

↗ **Aa3** Moody's

↗ **A+** Standard & Poor's

↗ **AA-** Fitch Ratings

SOCIÉTÉS DE GESTION

lemag'

Directeur de la publication :
Guillaume Angué

Rédactrice en chef :
Nathalie Keller

Création et maquette :
Sophie Le Bris / Catherine Couanau

Imprimeur :
Crédit Mutuel Alliance Fédérale
ISSN 2265-8130

CIC Market Solutions

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