

## **Les ELTIFs, outil de financement de l'économie réelle**

***Depuis début 2024, le règlement (EU) 2023/606 sur les ELTIFs est entré en application permettant aux gestionnaires d'actifs de créer des investissements à long terme, à stratégies hybrides et s'adressant non seulement aux investisseurs professionnels mais également aux particuliers. Un mélange des genres qui nécessite de s'allier à des partenaires solides et polyvalents.***

L'Europe a l'un des taux d'épargne individuelle les plus élevés au monde, les ménages de l'UE mettant de côté 13,7 % de leur revenu disponible brut chaque année (12/2023 - Source Eurostat), soit presque le double des ménages américains. Conjuguée à une baisse du taux d'investissement des ménages et à une consommation en berne, la réorientation de l'épargne vers le financement de l'économie fait partie des priorités économiques européennes. L'ouverture des ELTIFs aux investisseurs particuliers participe de cet effort.

Lancés en 2015 par le Parlement européen et améliorés depuis janvier 2024, les European Long-term Investment Funds (ou ELTIFs) ont pour but de canaliser les investissements vers des projets à long terme de l'économie réelle, conformément à l'objectif de l'Union européenne d'une croissance intelligente, durable et inclusive.

En s'adressant aussi bien aux investisseurs particuliers que professionnels, les ELTIFs ont le potentiel de devenir une source complémentaire de financement pour l'économie réelle, d'apporter des financements de longue durée à des projets d'infrastructure, à des sociétés non cotées ou à des PME cotées qui émettent des instruments de capitaux propres ou de dette. Ils peuvent être distribués à la fois aux investisseurs professionnels et à ceux de détail, de manière transfrontalière.

En mettant l'accent sur les actifs privés, ils permettent d'investir dans des projets d'infrastructure tels des installations d'énergies renouvelables, des écoles, des hôpitaux ou de l'immobilier par exemple.

Un ELTIF doit investir au moins 55% de ses avoirs dans des actifs de long terme. Ce seuil permet aux gestionnaires d'ELTIF de gérer la liquidité requise pour des investisseurs particuliers et rend leur cadre réglementaire attrayant à la fois pour les gestionnaires d'actifs et les investisseurs.

### **Un marché qui évolue rapidement**

Le nombre d'ELTIFs existants reste modeste en Europe. Il s'est cependant développé en 2022 et 2023 et devrait croître à l'avenir avec l'adoption d'une réglementation révisée, effective depuis janvier 2024. Le monde financier est encore dans l'attente de l'approbation finale et formelle de la pièce cruciale que sont les normes techniques réglementaires. A fin mars 2024, 117 ELTIFs figuraient au registre de l'ESMA et près de 70% d'entre eux étaient domiciliés au Luxembourg. Enfin, 72% de ces derniers étaient ouverts aux investisseurs de détail.

## **Gestionnaires d'ELTIFs : L'importance de s'entourer de prestataires polyvalents**

Administrer un ELTIF, gérer ses spécificités et ses différents types d'actifs, requiert un savoir-faire, tant dans le monde des fonds liquides qu'illiquides. Il est primordial pour offrir un service d'administration de qualité de disposer d'une plate-forme de gestion des investisseurs, connectée aux principaux acteurs de la distribution de détail. Cette plate-forme doit pouvoir absorber des volumes transactionnels importants, tout en offrant une gamme d'outils de gestion et de suivi de la liquidité du fonds.

**UI efa** possède cette double expertise et les systèmes adaptés en matière d'administration de fonds, d'agent de transfert et de services aux investisseurs et est le partenaire idéal pour les valoriser, assurer la gestion des liquidités, le traitement des investisseurs et la conformité réglementaire du produit.

## **UI efa parfaitement positionnée sur les ELTIFs**

Depuis près de trois décennies, **UI efa** joue un rôle incontournable dans le monde des fonds au Luxembourg, en France et dans les pays nordiques que ce soit en sa qualité d'administration centrale ou d'agent de transfert. **UI efa** administre tous les types d'actifs. **UI efa** fait partie du groupe **Universal Investment**, qui outre des services d'administration centrale, est société de gestion et gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et couvre ainsi une large part des besoins d'un gestionnaire d'actifs. Au Luxembourg, **Universal Investment** est le gestionnaire de fonds tiers le plus important en terme d'actifs sous gestion (Source PWC : Observatoire des sociétés de gestion – Baromètre 2024).

## **Faire le pari de l'avenir**

Les ELTIFs restent un pari dans l'environnement financier européen et à Luxembourg, lorsqu'un gestionnaire lance un nouveau fonds, des arbitrages sont faits entre les différents véhicules d'investissement disponibles, les fonds luxembourgeois partie II de la loi OPC non-ELTIFs (dont le régime a été modernisé en 2023) restant les concurrents principaux de l'ELTIF. Le Royaume-Uni a également lancé un véhicule d'investissement similaire en 2021 pour attirer les capitaux vers des investissements de long terme (LTAF – Long Term Asset Fund).

Les contextes économiques et géopolitiques demeurent une source d'incertitude pour les investisseurs de détail et seul l'avenir nous dira si la possibilité de participer au financement d'infrastructures séduira les épargnants. Les gestionnaires ont un rôle à jouer en ce qu'ils pourraient proposer des projets concrets, voire de proximité, à des investisseurs potentiels. Les administrateurs de fonds sont là pour soutenir leurs projets, assurer leur bonne valorisation et un bon traitement des investisseurs en conformité avec la réglementation. Dans ce contexte, **UI efa** est un partenaire solide pour accompagner les gestionnaires de fonds dans leurs projets d'ELTIFs.