



## **Régulation et capital-investissement: la montée des périls**

*Pierre de Fouquet, Président sortant de l'AFIC*



## I -La Directive AIFM

### 1.1 Historique

- Eté 2008: Rapports Lehne et Rasmussen au Parlement Européen
- Février 2009: Rapport de Larosière à la Commission
- **Avril 2009: Proposition de Directive de la Commission**
- Nov2009: Rapport Gauzès (au PE) sur la proposition de Directive
- Décembre 2009: Tentative de compromis de la présidence suédoise au Conseil
- Février 2010: 2000 amendements déposés au Parlement Européen sur le rapport Gauzès
- Mars 2009: Retrait de la Directive de l'agenda du Conseil ECOFIN



## I -La Directive AIFM

### 1.2 Réponse de la profession

- Octobre 2008: mise en place de la Brussels Task Force (BTF)
  - Février 2009: rapport de la BTF à la Commission; audition publique à Bruxelles
  - Juin 2009: «position paper» de la BTF
  - Juillet 2009: réponse de l'AFIC à la proposition de Directive
  - Septembre 2009: formation du Public Affairs Executive (PAE):
    - Pdt: Pdt EVCA
    - 4 associations nationales: UK, FR, GR + pdce de l'UE (SP)
    - 4 plate-formes métiers: VC, mid-market, méga-fonds, LPs
- Une action coordonnée AFIC/PAE aux niveaux national (Gvt, élus au PE) et européen (Conseil, Parlement, Commission)



## I -La Directive AIFM

### 1.3 Principaux sujets

- Le scope
- Les sujets «techniques»: évaluateur indépendant; minimum de fonds propres requis; dépositaire; délégation...
- Les obligations de transparence
- Le régime des AIFM non UE
- Introduction d'une clause de «grand-père»
- Les «nouveaux» sujets: rémunérations; levier d'endettement au niveau des cibles; durée minimum de détention...



## I -La Directive AIFM

### 1.4 Suite

- Processus complexe (procédure Lamfalussy–niveau 1 sur 4)
- Trilogue Commission/Conseil/Parlement (6 mois minimum pour l'adoption + 18 mois pour transposition)

### 1.5 Position de l'industrie

- Pas de confusion entre hedge funds et CI
- Pas de confusion entre coté et non-coté
- Pas de traitement discriminatoire par rapport aux autres types d'actionnaires
- Adaptation aux spécificités du CI (principe de proportionnalité)
- Protection de l'attractivité du CI européen



## II -D'autres menaces...

### 2.1 Solvency II

- des mesures défavorables et inadaptées au CI (ref au LPX50)
- un impact ravageur pour la France ... et qui pèse d'ores et déjà sur les levées de fonds

### 2.2 ... et toujours de nouvelles dispositions législatives ou réglementaires

- Arrivée à échéance fin 2010 du dispositif FCPI / FIP –IR
- Initiatives répétitives sur les rémunérations et le carried
- Projet de certification par l'AMF
- Augmentation des fonds propres requis pour les nouvelles SG...