

Rencontre avec Jérémie SCHAEFFER, Partner - Head of Asset Management Advisory et Diana TOTH, Principal - Asset Management Advisory, Atoz

« Le métier de conseil à Luxembourg en 2020 n'a plus grand-chose à voir avec celui que l'on connaissait »

Pouvez-vous revenir sur l'historique de votre groupe et présenter vos différentes activités ?

Atoz a été fondé en 2004 avec la volonté de devenir le premier acteur indépendant à Luxembourg en matière de conseil fiscal et de structuration. 16 ans plus tard, notre groupe, qui compte près de 200 employés, s'est étoffé autour de notre activité historique de conseil toujours portée par Atoz, et offre désormais, au sein d'Atoz Services, une suite complète de services de domiciliation, comptabilité, secrétariat juridique, reporting fiscal et réglementaire. La création d'Atoz Services répond directement à la demande de nos clients, désireux de pouvoir compter sur un prestataire unique pour assurer un suivi efficace et cohérent de leurs structures, depuis leur établissement jusqu'à leur liquidation, en passant par le traitement de l'ensemble de leurs opérations d'investissement, désinvestissement, financement...

Notre approche intégrée vise également à assurer et faciliter la satisfaction par nos clients de l'ensemble des obligations de reporting qui pèsent sur eux. Le lancement prochain d'Atoz Digital Solutions marquera une nouvelle étape majeure dans cette évolution de nos services, en offrant des solutions inédites à nos clients, développées pour répondre avec la plus grande efficacité à leurs nouveaux besoins.

Qui sont vos principaux clients et quel est le rôle de votre cabinet dans les activités quotidiennes d'une organisation ?

Notre clientèle est essentiellement constituée de gérants d'actifs, fonds d'investissement et investisseurs sophistiqués (institutionnels, family offices, HNWI (High-Net-Worth-Individual)...). Nous conseillons notamment 2 des 3 plus importants gérants d'actifs mondiaux sur des problématiques paneuropéennes, et 5 des 10 plus grands gérants d'actifs mondiaux par volume d'actifs sous gestion. Si le cœur de notre intervention reste le conseil et la structuration fiscale (fiscalité directe et indirecte), nous avons également développé une forte expertise dans la mise en place de fonds d'investissement alternatifs dans toutes les classes d'actifs, y compris le private equity, l'immobilier, la dette et les infrastructures. Cette expertise couvre la structuration de fonds, la préparation des documents d'émission et de souscription, la relation avec l'autorité de surveillance à Luxembourg... Nous assurons enfin une assistance quotidienne à ces fonds ainsi qu'à leurs véhicules d'acquisition, tant sur



le plan fiscal, que réglementaire, juridique et comptable, dans une approche résolument holistique et pragmatique.

Quelle est la valeur ajoutée d'Atoz par rapport à ses concurrents et principalement par rapport aux Big four et autres cabinets internationaux ?

L'indépendance a depuis toujours été au cœur de l'aventure entrepreneuriale d'Atoz. Si elle traduit l'état d'esprit des associés et des membres du Groupe, elle se décline également de façon très pratique pour nos clients :

- Etant indépendants, nous sommes libres d'apporter une solution sur-mesure à chacun d'eux, ignorante de toute contrainte autre que leur seul intérêt, et disposons d'une souplesse et rapidité d'intervention qui serait mécaniquement bridée dans un réseau ;
- Etant indépendants, nous sommes au contact direct de nos clients, non de bureaux de référence ou d'apporteurs d'affaires : cette proximité, consubstantielle à notre offre, nous donne un accès immédiat et constant à l'information tout autant qu'elle nous oblige ; d'où nos standards d'excellence et de disponibilité ;
- En tant qu'entrepreneurs, nous parlons le même langage que nos clients : nous privilégions l'efficacité et le résultat, et défendons une rigueur technique qui ne sacrifie jamais le pragmatisme ;
- Enfin, en tant qu'entrepreneurs, nous partageons les mêmes défis et les mêmes contraintes que nos clients, mais également le même enthousiasme et la même



volonté de convertir ces défis en autant d'opportunités. Je pense sincèrement que nos clients se reconnaissent dans ceci, et partagent notre plaisir à coopérer sur un projet.

Atoz a aujourd'hui 16 ans. Comment avez-vous vu évoluer votre métier et votre industrie durant ces années ?

Le métier de conseil à Luxembourg en 2020 n'a plus grand-chose à voir avec celui que l'on connaissait il y a 16 ans. Bon gré mal gré, nous avons suivi les évolutions d'un environnement politique, économique et réglementaire secoué de soubresauts : chute de Lehman en septembre 2008 et crise financière, crise de la dette publique ensuite, directive AIFM (Alternative Investment Fund Managers) de juin 2011 visant à protéger le marché du risque systémique que représenterait la gestion de fonds d'investissement alternatifs, projet BEPS (Base Erosion and Profit Shifting) lancé par le G20 en 2012 et mis en œuvre par l'OCDE au travers d'un ensemble de 15 actions... il serait vain de vouloir dresser la liste exhaustive des facteurs qui ont impacté notre métier.

Quoi qu'il en soit, l'industrie des fonds à Luxembourg en est sortie grandie, tant quantitativement (EUR 4700 milliards d'actifs sous gestion à fin 2019, soit le premier centre en Europe⁽¹⁾), que qualitativement, avec un glissement du centre de gravité décisionnaire des fonds vers le Grand-Duché (68 nouveaux gérants autorisés en 2019, présence de 19 des 20 princi-

pales firmes de private equity⁽²⁾). Industrie de back office il y a quelques années, l'écosystème luxembourgeois s'oriente aujourd'hui vers des métiers de middle voire de front office. Notre métier a suivi ces évolutions et nous intervenons désormais sur des questions toujours plus stratégiques, où la compréhension réelle de l'industrie et de ses acteurs est fondamentale, et où notre approche, que nous avons toujours voulue transversale et globale, prend tout son sens.

Parallèlement à cela, l'industrie a connu une vague sans précédent de réglementations introduisant des exigences de reporting (FATCA, CRS, ou plus récemment DAC6) et d'obligations de mise en conformité (suivi AML, création de registres de bénéficiaires effectifs...) qui soulèvent des questions inédites pour nos clients. Il nous faut répondre de façon satisfaisante à ces exigences, tout en limitant leur impact sur la gestion opérationnelle des structures, et en termes de coût bien sûr.

L'offre d'Atoz Services et les outils développés par Atoz Digital Solutions tendent à relever ce double défi. Il s'agit de tirer le meilleur des nouvelles technologies sans perdre de vue le quotidien de nos clients, pour leur délivrer une solution réellement exploitable et pertinente. Du reste, nous allons continuer à investir dans ces domaines : l'automatisation de certaines tâches, l'intégration d'intelligence artificielle et le traitement de données à grandes échelles ne nous sont jamais apparues comme une menace pour notre métier de conseil, mais bien au contraire comme un outil de différenciation et de valorisation de celui-ci.

Selon vous, est-il possible d'attirer davantage de grands groupes internationaux au Luxembourg, et si oui, comment ?

De toute évidence, oui, et l'histoire récente en témoigne. Un certain nombre de prophètes se sont succédé pour annoncer la faillite du pays : affaire Luxleaks, Panama papers, fin du secret bancaire... autant d'occasions qui devaient précipiter la fin d'une industrie présentée confusément comme reposant uniquement sur la fiscalité et sur la banque privée. A l'époque déjà, d'aucuns, clairvoyants autant qu'espions, faisaient au contraire remarquer que le secret bancaire est une concurrence déloyale au conseil fiscal ! Plus prosaïquement, il est aisé de remarquer que le pays continue de très bien se porter : premier centre de la zone euro pour les fonds d'in-

vestissement et la banque privée, terre de prédilection pour les sociétés d'assurance (8 nouvelles licences octroyées par le Commissariat aux Assurances en 2019⁽³⁾), un des rares pays au monde à préserver sa notation AAA⁽⁴⁾...

Les raisons de ce succès sont nombreuses : le pays a toujours eu à cœur de diversifier ses produits et services. Il a su être pionnier dans la transposition de directives européennes majeures pour le secteur financier et l'industrie des fonds, offrant un environnement réglementaire propice aux gérants d'actifs, et un écosystème attractif pour des travailleurs internationaux hautement qualifiés (+200.000 travailleurs frontaliers en 2019, soit 46% des salariés⁽⁵⁾).

Enfin, et alors qu'au niveau mondial nombre d'élections ont vu la résurgence des populismes et des nationalismes, que nos voisins sont agités de mouvements sociaux d'une ampleur inédite, que le projet européen se délite sur un Brexit aux conséquences loin d'être connues, et que l'Europe s'efface derrière les géants américain et chinois, la vie politique du Grand-Duché, elle, se caractérise par la continuité et l'esprit de coalition. Les données macroéconomiques pour 2019⁽⁶⁾ témoignent des bienfaits de cette stabilité : dette publique parmi les plus faibles de l'Union européenne (20% du PIB), finances publiques excédentaires, croissance de 3% en 2019 (contre 1,3% pour la zone Euro), taux de chômage de moins de 5%...

Bien sûr, le pays est lui aussi confronté à des défis d'ampleur : poursuivre les investissements en matière d'infrastructures tout en affrontant l'urgence climatique ; juguler la paupérisation de la classe moyenne à laquelle sont confrontés les pays européens ; continuer à assurer l'intégration harmonieuse d'une population internationale au sein d'un peuple légitimement fier de ses traditions, de sa langue et de ses valeurs... Il n'en demeure pas moins que le pays, porté par les efforts de l'ensemble de ses acteurs publics et privés, dispose d'atouts majeurs pour attirer de grands acteurs économiques internationaux.

1) <https://www.luxembourgforfinance.com/news/luxembourg-financial-industry-saw-significant-growth-in-2019/>

2) <https://www.luxembourgforfinance.com/news/luxembourg-financial-industry-saw-significant-growth-in-2019/>

3) <https://www.luxembourgforfinance.com/news/luxembourg-financial-industry-saw-significant-growth-in-2019/>

4) <https://gouvernement.lu/fr/actualites/houtes-actualites/communiqués/2019/08-aout/31-moodys-aaa.html>

5) <https://statistiques.public.lu/stat/TableViewer/tableView.aspx>

6) <https://gouvernement.lu/dam-assets/documents/actualites/2019/04-avril/30-pmr-psc/Programme-de-stabilite-et-de-croissance.pdf>

Asset Management Advisory.

Made-to-measure for seamless integration.

ATOZ

Find out more about our services:
www.atoz.lu/asset-management

Questions?
Contact our team: funds@atoz.lu