

A renvoyer avant le **11 MARS 2011**

par **fax** 01.58.58.70.70 ou **email** poleacodms@dexia.com

Prénom : _____ Nom : _____

Fonction : _____

Organisme : _____

Téléphone: _____

Adresse mail : _____

Assistera à la réunion: oui non

Sera accompagné(e) par _____

Participera au déjeuner: oui non

ACCÈS SALLE GUSTAVE EIFFEL

Rendez-vous à 9h15 au point d'accueil situé au pilier Nord (signalé par un drapeau vert) sous la Tour Eiffel.

Votre pièce d'identité vous sera demandée (obligatoire) en échange d'un badge d'accès (Plan Vigipirate). Elle vous sera restituée à votre départ.

Comment se rendre à la tour Eiffel

RER C : Station Champ de Mars/Tour Eiffel

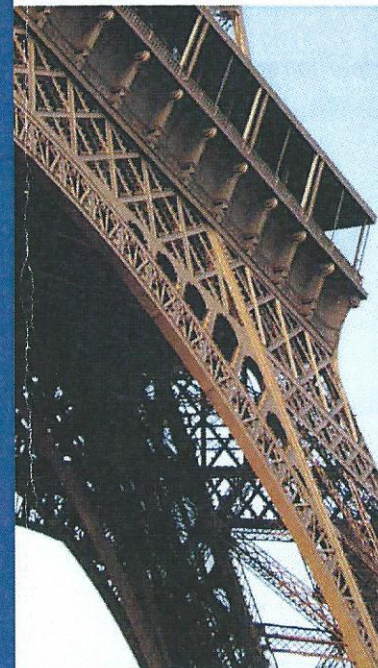
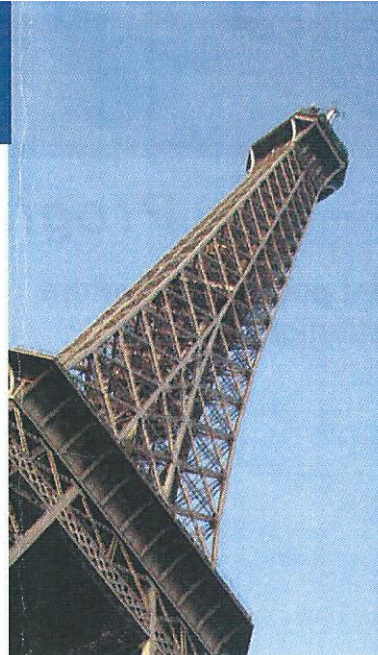
Métro : Stations Bir Hakeim, Ecole Militaire, Trocadéro

Bus : 42,69,72,80,82,87,92

Taxis : Station sur le quai Branly, Pilier Ouest

Le parking le plus proche :

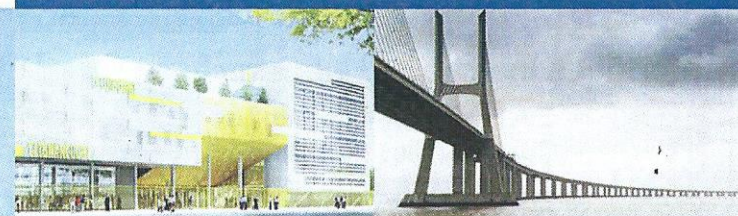
Parking Musée du Quai Branly (500 places) 01 44 92 99 30



Invitation

FINANCEMENT DES INFRASTRUCTURES
PAR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Enjeux et opportunités



Jeudi 31 mars 2011

Tour Eiffel - Salle Gustave Eiffel





Programme

L'infrastructure, une opportunité de placement pour la couverture des passifs long terme des Investisseurs Institutionnels.

9h30 Accueil

10h00 Introduction

Jean-Luc GUITARD *Directeur France
Dexia Crédit Local*

10h15 Le marché de l'infrastructure

- Quels sont les besoins ?
- Quels sont les acteurs ?
- Quels montages pour quels risques?
- Quels modes de financement ?

René KASSIS *Responsable du secteur Infrastructures
Dexia Crédit Local*

10h45 Les besoins des investisseurs

- Quels enjeux ?
- Quelles contraintes ?
- Quelles solutions aujourd'hui ?

Mathias BURGHARDT *Head of Infrastructure Group
AXA Private Equity*

11h15 Table Ronde animée par Dexia

Comment concilier les objectifs et les contraintes des différents acteurs ?

Antoine LISSOWSKI *Directeur Financier
CNP*

François BERGERE *Secrétaire Général
Mission d'Appui aux Partenariats Public - Privé
Ministère de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi*

Romain VERZIER *Directeur des Financements Structurés
Vinci Concessions*

Vincent RIBUOT *Vice - Président
Association Française des Investisseurs Institutionnels
Directeur des Investissements
Union Mutualiste Retraite*

Olivier DELFOUR *Responsable Mondial Infrastructures et
Financement de Projets
Fitch Ratings*

12h15 Conclusion

Jean-Pierre GRIMAUD *Président
Association Française des Investisseurs Institutionnels
Directeur des Investissements
SwissLife France*

12h30 Déjeuner

Faits marquants avril 2011

Succès sur toute la ligne pour le colloque sur le financement des infrastructures par les investisseurs institutionnels le 31 mars

Organisé par Dexia en partenariat avec l'AF2i, ce colloque a réuni plus de 100 investisseurs institutionnels, représentants des donneurs d'ordres publics et entreprises de BTP. Le point avec René Kassis (Responsable du Secteur Infrastructures chez GPF) et Sandy Stevens-Desprès (Directeur du marché Assurance) sur les perspectives ouvertes par ce colloque.



Le colloque avait pour but de faire se rencontrer et échanger sur le thème du financement des infrastructures les différents intervenants sur ce marché : les donneurs d'ordre publics, les entreprises du BTP, les banquiers et les investisseurs institutionnels.

Les investisseurs institutionnels ont été nombreux à répondre à l'invitation de Dexia, qu'il s'agisse de mutuelles, d'assureurs, de caisses de retraite, d'institutions de prévoyance ou encore de société de gestion captives d'assurance.



La matinée, qui s'est déroulée à la tour Eiffel, était organisée en deux parties. Après une introduction de Jean-Luc Guitard, René Kassis a présenté les enjeux du marché des infrastructures. Les besoins des investisseurs ont ensuite été exposés par Axa. La matinée s'est poursuivie par une table ronde animée par Patrick Blanchard sur le thème " Comment concilier les objectifs et les contraintes des différents acteurs ? ", qui a été l'occasion de confronter les points de vues des représentants des entreprises de BTP (Vinci), des investisseurs (CNP, UMR), et des agences de rating (Fitch). Une représentante de la Commission européenne, qui vient de lancer une initiative sur les " Project Bonds ", a également participé aux débats.



De gauche à droite : Patrick Blanchard, Olivier Delfour (Fitch Ratings), Eva Romer (chef d'unité adjointe DG Ecfm Commission européenne), Antoine Lissowski (directeur financier CNP) et Vincent Ribuot (vice-président AF2i).

Absent de la photo : Romain Verzier (directeur des financements structurés Vinci Concessions)

Nous avons rencontré René Kassis et Sandy Stevens-Despres pour faire avec eux le point sur les enseignements de cette rencontre et les enjeux du financement de l'infrastructure par les investisseurs institutionnels.

Quelles sont les attentes des investisseurs institutionnels et des donneurs d'ordre en matière de financement des infrastructures ?

René Kassis : " Jusqu'à présent les investissements en infrastructures ont été financés essentiellement par le monde bancaire. Depuis la crise il est devenu plus difficile aux banques d'offrir ces financements longs, et Bâle III ne fait qu'aggraver cette situation. L'enjeu pour les acteurs de ce marché (les donneurs d'ordre publics, les opérateurs privés d'infrastructures...) dans ce nouveau contexte, est d'arriver à trouver des sources alternatives et pérennes de financements longs. Tous les regards se tournent alors vers les investisseurs institutionnels "

Sandy Stevens-Despres : " De leur côté, les investisseurs institutionnels, notamment ceux gérant des risques longs tels que les acteurs de la prévoyance et de la retraite, sont intéressés à plusieurs titres par le marché du financement de l'infrastructure. Ils veulent investir les fonds qu'ils encaissent dans les produits dégagant de la rentabilité, voire des rendements indexés sur l'inflation, le tout avec des risques qu'ils peuvent maîtriser et avec une certaine transparence. Ils ont besoin également que ces produits soient compatibles avec leur réglementation en vigueur et à venir (solvency II notamment). Ils ont aussi un rôle de mobilisation de l'épargne de leurs adhérents au profit de l'économie réelle, dans le cadre d'une démarche sociétale visant à améliorer la qualité de vie de leurs adhérents. Les infrastructures, qui comprennent notamment les transports et la santé, entrent parfaitement dans cette problématique.

Ce sont ces motivations qui font que nous sommes entrés dans une nouvelle phase : avant, c'était surtout les banquiers qui menaient les débats. Maintenant ce sont les investisseurs institutionnels qui ont manifesté leur appétence sur cette classe d'actifs en création et qui structurent le débat. C'est une vraie évolution. "

Quels sont les enjeux pour Dexia et quel rôle souhaitons-nous jouer ?

Sandy Stevens-Despres : " Nous voulons mettre le pied sur le marché des investisseurs institutionnels afin de développer des relations commerciales avec ce type d'acteurs. Le sujet de l'infrastructure est un bon moyen de différenciation puisque nous disposons d'une forte légitimité de par notre positionnement historique sur le secteur des collectivités locales et du financement de projet. Il s'agit d'une activité que nous pratiquons depuis longtemps et sur laquelle nous avons une compétence, une expertise et une visibilité fortes. "

René Kassis : " Nous avons aujourd'hui d'un côté une classe d'actif qui cherche des financements, et de l'autre côté des investisseurs qui ont un appétit pour les financer mais ni les compétences ni des ressources pour le faire. Le rôle que nous voulons jouer est celui de facilitateur entre ces deux mondes : d'abord aider les investisseurs à identifier les opérations, à travers nos contacts avec les acteurs du marché, que nous connaissons intimement car ce sont aujourd'hui nos clients, et ensuite les aider à les structurer et à les gérer dans le temps car nous en avons les compétences. Bâtir les ponts entre ces deux mondes est un sujet auquel tout le marché réfléchit, car c'est un véritable enjeu pour le secteur. Beaucoup d'initiatives émergent à la fois du côté public et privé (des concepts de fonds de dette, des initiatives de la Commission Européenne, de la BEL...). Nous entendons être à la pointe de cette réflexion. "

Sandy Stevens Despres : " C'est là où la connaissance des deux marchés, celui des financements de projets et celui des investisseurs institutionnels est fondamental : il faut à la fois très bien comprendre les pratiques du marché des financements de projet et connaître les besoins des investisseurs institutionnels, qui sont eux aussi très spécifiques en termes de fonctionnement mais également en termes de réglementation. D'où le besoin commun des deux acteurs d'un facilitateur. "

Quel bilan faites-vous de la rencontre organisée le 1er avril dernier ?

René Kassis : " Lorsque nous avons décidé d'organiser cette conférence, il y avait un véritable suspens sur le taux de réponse que nous allions avoir, en particulier de la part d'investisseurs qui ne connaissaient particulièrement ni le secteur, ni Dexia. Le taux de réponse a dépassé nos espérances, et l'un des enseignements très concrets que l'on peut retirer de cette manifestation c'est nous sommes totalement crédibles sur ce sujet, Ceci montre que quand Dexia organise un forum de discussion sur ce thème, les principaux acteurs du marché viennent et participent.. C'est une véritable plateforme de discussion que nous venons de créer avec l'AF2i,, à nous de l'animer et de la faire évoluer désormais."

Sandy Stevens Despres : " Nous avons remis en avant la capacité de Dexia à être force d'innovation sur son cœur de métier. Nous nous projetons dans un modèle différent en nous ouvrant à d'autres sources de financement et en faisant plus d'intermédiation du bilan plutôt qu'en tenant sur le bilan. Nous sommes typiquement dans un exercice pour lequel nos clients viennent chercher notre savoir faire, notre expertise et notre matière grise plutôt que notre bilan.

Plus largement, au delà du financement des infrastructures, la rencontre nous a permis d'entrer en contact et de nous positionner avec une vraie légitimité auprès d'investisseurs qui ont des besoins en matière d'investissement que ce soit en fixed income ou en asset management. Les contacts pris devraient nous permettre d'ouvrir des portes pour la distribution de nos produits et/ou solutions d'investissements."



*En haut : Jean-Luc Guitard et René Kassis
En bas : Mathias Burghardt (Axa Private Equity) et Patrick Blanchard*

L'association française des investisseurs institutionnels (AF2i)

Créée en 2002, l'Association française des Investisseurs institutionnels a pour vocation de créer un lien professionnel entre les différentes familles d'investisseurs institutionnels (assureurs, instituts de prévoyance, caisses de retraite, mutuelles de santé, corporate, banques investissant pour compte propre..).

Complémentaire aux fédérations professionnelles, elle entend peser d'un point de vue technique dans les débats de place en matière de gestion d'actifs, ainsi que de défendre sur ces sujets les intérêts de ses adhérents.

Elle regroupe plus de 70 investisseurs institutionnels, et des partenaires principalement dans les sociétés de gestion. Les membres de l'AF2i représentent un total de plus de 1 000 milliards d'euros d'actifs sous gestion, soit 36% du marché de l'assurance qui pèse, en 2009, 2 893 milliards d'euros.

L'association a aujourd'hui la volonté d'élargir ses partenariats aux banques de financement et d'investissement, ainsi qu'aux banques dépositaires. C'est à ce titre que Dexia Crédit Local est devenu partenaire de l'AF2i en octobre 2010.

Documents attachés :



programme_colloque_ppp.pdf
(544 ko)

Date de création : 06/04/2011

Auteur : PERETTI-STAHN MP Marie-Pierre
(DCL)

Date de modification : 08/04/2011