

Idée reçues sur la conservation de titres

# Pourquoi les dépositaires mondiaux jouent un rôle central

Le débat politique actuel montre que les missions et responsabilités essentielles des dépositaires mondiaux restent souvent floues. Dans un contexte de réglementation croissante et de stratégies d'investissement mondiales, il est particulièrement important de bien comprendre ces fonctions.

Auteur: **Florian Giger**



**La conservation centrale sur les marchés nationaux des titres est indépendante du lieu d'implantation du siège social du dépositaire mondial.**

Dans le cadre du débat politique et public, des malentendus reviennent régulièrement concernant le rôle d'un dépositaire mondial et le fonctionnement de la conservation de titres. Le débat parlementaire de l'année dernière autour de la motion Matter a montré que ces malentendus existent également dans certains secteurs de l'industrie financière.

Un premier malentendu concerne le rôle du dépositaire mondial et, par conséquent, la distinction entre la « gestion » des titres et leur « conservation ». Alors que le gestionnaire de fortune s'occupe de la gestion, par exemple des décisions d'investissement visant à investir sur certains marchés et dans des titres sélectionnés, le dépositaire mondial est responsable de la conservation sécurisée de ces titres.

## **Garantir la propriété, conserver localement**

La mission du dépositaire mondial est de garantir la propriété légale du client sur les titres détenus sur différents marchés. La gamme de services comprend également le règlement des opérations d'achat et de vente, la mise en œuvre d'opérations sur titres telles que les divisions d'actions et les versements de dividendes, les paiements, l'évaluation uni-

forme des transactions et des actifs, le reporting d'investissement pertinent ainsi que la liaison avec les gestionnaires de placements chargés de la gestion de fortune.

Un autre malentendu concerne le fonctionnement de la conservation mondiale. Les affirmations selon lesquelles les titres seraient détenus par le dépositaire mondial sont fausses. Les titres sont toujours conservés localement auprès du dépositaire central concerné. Cela signifie que les actions suisses sont conservées en Suisse auprès de SIX SIS. Les actions américaines sont conservées auprès du DTCC, le dépositaire central américain.

Les dépositaires mondiaux garantissent la conservation sécurisée auprès de ces dépositaires centraux au nom de la caisse de pensions et assument une série de tâches réglementaires et fiscales sur les marchés où les titres sont conservés. Ainsi, le dépositaire mondial assiste la caisse de pension sur les différents marchés, par exemple pour les demandes de remboursement d'impôts dont la caisse de pensions est exonérée. La conservation centrale sur les marchés d'origine des titres est indépendante du lieu d'établissement du siège social du dépositaire mondial.

De plus, les dépositaires mondiaux se chargent souvent de la comptabilité des titres et fournissent des rapports complets sur les portefeuilles et la performance des placements conservés à l'échelle mondiale. Les dépositaires mondiaux mettent ainsi à disposition l'infrastructure nécessaire pour permettre aux caisses de pensions, aux compagnies d'assurance et aux autres investisseurs institutionnels d'investir à l'échelle mondiale. Ils permettent aux investisseurs de se concentrer sur leurs activités principales.

### Exemple concret

Le gestionnaire de fortune de la caisse de pensions réduit la part des actions suisses afin d'investir davantage dans des titres américains. Le dépositaire mondial assure le règlement de ces transactions et la conservation correcte auprès du dépositaire central, en l'occurrence le DTCC aux États-Unis. Le dépositaire mondial veille ensuite à ce que les dividendes des titres soient correctement versés et comptabilisés au nom de la caisse de pensions. Il assiste également la caisse de pensions pour les implications fiscales de la transaction et pour le paiement des dividendes. Il s'assure enfin que les modifications apportées aux portefeuilles apparaissent directement dans les rapports correspondants, qui présentent les positions et la performance du gestionnaire de fortune.

### Critères d'évaluation

Il est important de dissiper ces malentendus et d'avoir une bonne compréhension du rôle et du fonctionnement de la conservation mondiale afin d'évaluer correctement les compétences d'un dépositaire mondial.

Les compétences et la position dont dispose le dépositaire mondial sur les différents marchés constituent des critères importants pour évaluer ses capacités. Il est par exemple essentiel de déterminer dans quelle mesure le dépositaire mondial maîtrise les exigences fiscales locales.

Comme de nombreux investisseurs, pour des raisons de diversification, adoptent une stratégie d'investissement de plus en plus mondiale couvrant une multitude de

catégories d'actifs, il est également important que le dépositaire mondial dispose des systèmes et des compétences nécessaires pour apporter son soutien à l'échelle mondiale et sur différentes classes d'actifs. Les placements sur les marchés privés et les actifs numériques, en particulier, nécessitent un dépositaire mondial doté des capacités requises pour conserver, représenter et comptabiliser correctement même les placements non traditionnels.

Un autre critère de sélection d'un dépositaire mondial est la « sécurité des actifs ». L'exemple du Credit Suisse a montré que des risques liés à d'autres aspects de l'activité de la banque peuvent avoir un impact négatif et soudain sur l'infrastructure de dépôt mondial. Il est donc important de bien comprendre les activités du dépositaire mondial. Un dépositaire mondial doit investir en permanence pour rester au moins à la hauteur d'un environnement en constante évolution. La cybersécurité constitue bien sûr un axe stratégique à cet égard. À l'avenir, les banques de plus petite taille et moins axées sur la stratégie auront de plus en plus de mal à réaliser les investissements nécessaires pour faire face aux futurs risques cybernétiques.

Pour ces raisons, on peut supposer que l'importance des banques spécialisées va croître. Seules celles-ci ont la taille et la capacité d'investir dans les compétences et les technologies nécessaires pour répondre aux multiples exigences du secteur de la conservation mondiale. |

## TAKE AWAYS

- Les dépositaires sont des fournisseurs d'infrastructures du système financier. Ils permettent aux caisses de pensions et aux autres investisseurs de réaliser des placements mondiaux en sécurisant juridiquement les actifs et en les conservant sur le plan opérationnel.
- Les titres sont toujours conservés sur place, sur les marchés concernés, auprès du dépositaire central local. Le dépositaire mondial garantit la propriété du client sur les titres détenus sur les différents marchés.
- La conservation va toutefois au-delà de la simple garantie de la garde des titres. Elle consiste également à aider les clients à se conformer aux exigences réglementaires et fiscales, ainsi qu'à assurer la préparation rapide et adaptée des rapports d'investissement.