

L'avis de l'expert

Les gardiennes du temple

Philippe Zufferey

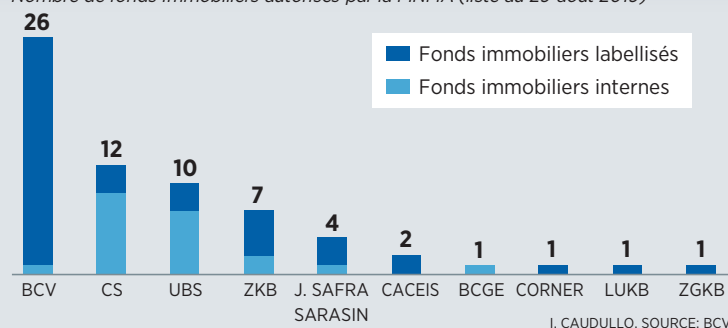
Responsable
de la Banque
dépositaire, BCV,
membre COPTIS

Dans un environnement de taux négatifs, les fonds immobiliers attirent de nombreux investisseurs privés ou institutionnels à la recherche de rendements stables et de volatilité contenue. Investir dans l'immobilier par le biais d'un fonds de placement présente de nombreux avantages: une diversité dans le choix de ses placements, un parc immobilier diversifié, une gestion professionnelle, la surveillance par la FINMA ou encore une fiscalité attractive.

Pour qu'un fonds de placement puisse remplir sa fonction dans un portefeuille, il doit évoluer de manière saine et contrôlée. Il doit notamment respecter une législation qui s'est considérablement densifiée depuis la crise de 2008. Les fonds immobiliers ne pourraient ainsi exister sans une banque dépositaire, conservatrice des actifs du fonds et gardienne du temple. Elle accompagne tout placement collectif durant sa vie quotidienne sur les marchés: organisation du marché des parts pour les fonds non cotés en Bourse, opérations sur le capital, surveillance des décisions de placement

Les fonds immobiliers dans les banques dépositaires

Nombre de fonds immobiliers autorisés par la FINMA (liste au 29 août 2019)



I. CAUDULLO, SOURCE: BCV

et du calcul de la valeur nette d'inventaire ou encore services de paiements.

Expertise globale

Les fonds de placement sont l'un des produits financiers les plus réglementés. En créer demande une expertise globale permettant non seulement d'analyser le projet sous l'angle commercial, financier et immobilier, mais également de sélectionner les formules fiscales et juridiques les plus optimales. Véritable partenaire durant ces étapes cruciales de structuration, la banque dépositaire assure ensuite la garde des actifs que possède le fonds. Elle va ainsi vérifier l'existence et la bonne propriété des biens du fonds auprès du Registre foncier. À elle aussi de contrôler que le fonds respecte la loi

fédérale sur les placements collectifs (LPCC). Le tout en collaboration avec les autres intervenants de la chaîne de contrôle, auditeurs externes, sociétés de direction de fonds ou experts chargés de l'estimation des immeubles.

Pour assumer ses tâches et missions, une banque dépositaire se doit d'être dotée d'une solide expérience et riche d'experts qualifiés. En Suisse, une dizaine de banques sont réellement actives en tant que banques dépositaires de fonds immobiliers. La seule licence bancaire ne suffit pas, l'institut doit aussi être autorisé à exercer par la FINMA. Cette dernière demande que la banque dépositaire soit capable de garantir une activité irréprochable et de disposer d'une organisation adéquate. Notamment elle

doit être totalement indépendante de l'activité de gestion de fonds et disposer d'une substance suffisante en nombre de collaborateurs qualifiés.

L'univers des fonds immobiliers doit aujourd'hui compter avec les pressions qui entourent l'immobilier de rendement. Les autorités monétaires et de surveillance craignent une surchauffe dans ce secteur. Au-delà du débat actuel sur le niveau de valorisation des immeubles, la transformation d'une propriété immobilière directe vers une détention indirecte, soit le processus de titrisation, demeure une tendance de fond. Ce changement pourrait d'ailleurs être soutenu par une proposition du Conseil fédéral qui vise à améliorer l'attractivité des placements collectifs suisses. Cette nouvelle catégorie appelée Limited Qualified Investment Funds (L-QIF) sera libérée de plusieurs contraintes en matière de placement et pourra être commercialisée à des investisseurs qualifiés sans autorisation préalable de la FINMA. Si la création des L-QIF est acceptée par les Chambres fédérales, la FINMA n'interviendra plus comme surveillante directe de ces produits, mais uniquement de manière indirecte sur les détenteurs de licences, dont la banque dépositaire. Le rôle de cette dernière pourrait ainsi gagner en importance dans la protection des intérêts des investisseurs.

www.coptis.org

Chronique

Par Pierre Jacquot,
président du SVIT Romandie

L'angle mort des partis bourgeois

Les questions immobilières sont les grandes absentes des programmes des partis bourgeois. Une situation qui n'augure rien de bon pour la prochaine législature.

Difficile, en parcourant les programmes des partis bourgeois, d'y trouver un positionnement clair en matière d'économie immobilière. Le sujet y semble presque anecdotique. L'UDC est le plus précis sur ces questions, avec des propositions visant à faciliter l'accès à la propriété, et à favoriser l'investissement privé en limitant la construction étatique de logements sociaux.

Le PLR, au même titre que le PBD et les Vert'libéraux, semble vouloir mettre l'accent sur les politiques climatiques. Son plan «PLR Urbain» vise à créer un contexte plus favorable

Les politiques
sont de plus en plus
déterminées par
les électeurs
des zones urbaines

aux investissements et à rétablir la balance entre promoteurs privés et publics, mais demeure évasif sur les aspects concrets. Au PDC, le curseur est clairement situé à gauche sur les questions immobilières.

Les partis de gauche sont nettement plus offensifs sur les questions de logement, flairant leur potentiel électoral. Le PS en fait une préoccupation majeure. Faute de succès au niveau national, il s'est tourné vers le droit cantonal et les logements sociaux. Les Verts défendent également un accroissement de la construction d'habitats non rentables.

Cette inégalité dans le traitement des questions immobilières risque de peser sur les élections d'octobre. Les politiques sont de plus en plus déterminées par les électeurs des zones urbaines, et les arguments en faveur d'une plus grande protection des locataires et d'un interventionnisme étatique y trouvent un terrain fertile. Il est urgent que les partis bourgeois développent des réponses concrètes aux défis du secteur immobilier, et lui offrent une représentation crédible.

www.svit-romandie.ch