



#FFF22 GREEN OCEAN Registrations open on April 21st JUNE 9th European Convention Center, Luxembourg

FINANCE FORUM & SUSTAINABLE INVESTMENTS

FARAD GROUP



Marché obligataire :

Naviguer entre risques et opportunités

Par Thomas VEIT, Senior Portfolio Manager, Spirit Asset Management

Ce premier trimestre 2022 restera dans l'histoire du marché obligataire comme l'un des plus mauvais et complexes à gérer. Entre resserrement des politiques monétaires entraînant de fortes hausses des taux d'intérêt sur l'ensemble des courbes et la guerre en Ukraine qui fait s'élargir les primes de risque sur les obligations d'entreprises, ce trimestre obligataire aura connu son lot de facteurs négatifs.



sur ce premier trimestre, respectivement de -6,16%, -6,22%, -5,69% et -9,84%. Même l'indice Inflation-Linked enregistre une perte de -4,42% sur cette période, la remontée des anticipations d'inflation n'ayant pas suffi à contrebalancer la durée de l'indice. Qu'on se positionne sur le marché euro ou dollar ne change rien, les performances négatives oscillent toutes autour de -6%.

Sur le dernier trimestre 2016, la situation était différente avec une remontée importante des taux sans risque, surtout aux États-Unis suite au resserrement monétaire de la Fed. Les mêmes indices affichaient respectivement des performances de -7,07%, -4,18%, -0,19% et -3,27%. La disparité était plus grande, avec une performance du High Yield proche de l'équilibre. De plus, le marché obligataire en euros avait beaucoup mieux résisté, avec des performances oscillant autour de -2%.

La situation de ce début d'année 2022 est donc exceptionnelle et inédite.

Des banques centrales contraintes par l'inflation et des spreads sous tensions

La première et principale raison de ce choc réside dans l'intervention des banques centrales qui durcissent leurs politiques monétaires suite à l'envo-

En effet, l'indice Bloomberg Global-Aggregate, souvent utilisé pour illustrer le marché obligataire dans sa globalité, affiche un trimestre négatif de -6,16%. Une telle contre-performance n'a été observée qu'une seule fois, et ce, au dernier trimestre 2016 avec une performance de -7,07%.

Il y a cependant une grande différence entre ces deux périodes : il y a 6 ans, il s'agissait majoritairement d'un choc de taux alors qu'aujourd'hui, toutes les sous-classes d'actifs ont souffert. Pour preuve, les principaux indices obligataires⁽¹⁾, Global-Aggregate, Investment Grade, High Yield et Emergent affichent des performances négatives

lée de l'inflation. En effet, les États-Unis connaissent une inflation de 7,9% en février dont 6,4% «core» (hors alimentaire et énergie). De tels niveaux n'avaient plus été enregistrés depuis 1982.

Suite en page 2

The Monthly PwC Barometer

Economic Confidence indicator in collaboration with AGEFI Luxembourg

Confidence plummets in the wake of the Russia-Ukraine conflict

Key Takeaways:

- The PwC Business Barometer decreased by 29 points during the past month, reaching a level of 18 as of end-March.
- Inflationary pressures remain elevated in the Grand Duchy, with both businesses and households faced with steep price increases.
- The easing of the COVID-19 restrictions allowed for sustained business activity growth in the Eurozone, but business confidence fell nonetheless.
- High commodity prices, economic sanctions and supply chain disruptions are fueling inflation and will hinder growth prospects for the rest of the year.

Read more on page 4

EFA Asset Managers, benefit from ESG potential through a suite of turnkey services.

EFA.eu/ESG

le diner de charles

Interview d'une personnalité luxembourgeoise ou européenne - par Charles MANDICA - Nora BACK, présidente de l'OGB-L

Lire en pages 17, 18 et 19

Sommaire

- ◆ **Economie / Fiscalité**
Facing crises: Where do we stand? Ready for the next one? (15th Journée de l'Economie) p.3
- ◆ **Fonds d'investissement**
Les perspectives de croissance de l'économie mondiale se détériorent (G. WAGNER, BLI) p.26
- ◆ **Immobilier**
Les CFOs au cœur des transformations du secteur immobilier (B. LECOUSTEY, R. BREYER, T. ASSAF, A. PASCALE, EY) p.37
- ◆ **Emploi / Droit**
Entreprises cherchent salariés désespérément (C. INBONA, La Financière de l'Echiquier) p.41
- ◆ **Informatique financière**
Les défis environnementaux de la blockchain (Laurent MAROCHINI, SGSS) p.45

Sommaire détaillé en page 2

Rencontre avec Steve GEORGES, Director, VAT et Mathieu LEDOUX, Director, Corporate Tax, Value Partners

« Le Luxembourg gardera son pouvoir d'attraction »

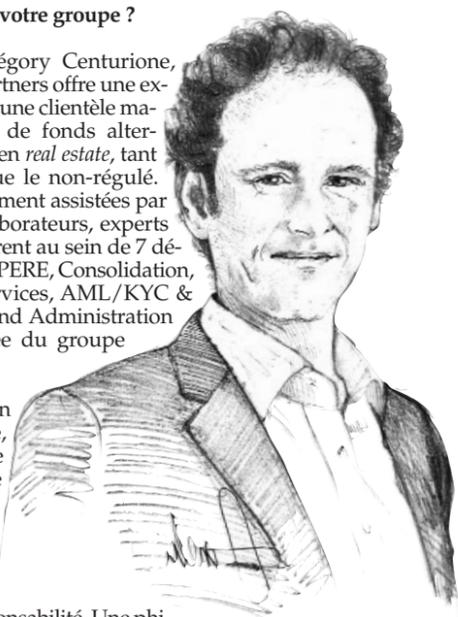
Pourriez-vous présenter votre groupe ?

Fondé en 2012 par Grégory Centurione, CEO, le groupe Value Partners offre une expérience one-stop shop à une clientèle majoritairement composée de fonds alternatifs en private equity et en real estate, tant sur le marché régulé que le non-régulé. 2000 entités sont actuellement assistées par Value Partners. 110 collaborateurs, experts dans leur domaine, œuvrent au sein de 7 départements : Accounting PERE, Consolidation, Tax, TVA, Corporate Services, AML/KYC & Reporting Services et Fund Administration via VPsf, l'entité régulée du groupe Value Partners.

Occupant une position unique et indépendante, Value Partners bénéficie en outre d'une culture d'entreprise forte, fondamentalement axée sur l'Humain et reposant sur des valeurs de respect, collégialité, solidarité, professionnalisme et responsabilité. Une philosophie qui résulte en un staff turnover très faible et qui a notamment valu à l'entreprise le label Best Workplaces par l'institut Great Place to Work en 2022. Le groupe a clôturé son exercice 2021 avec 24% de croissance et affiche une croissance annuelle moyenne de 34% sur le novennat 2013-2021.

Au niveau fiscal, quels sont vos domaines d'expertise ?

Value Partners dispose d'un département Tax composé de spécialistes en fiscalité directe et indi-



de ne pas nous cantonner à un seul domaine de spécialisation et apporte une certaine diversité, très appréciée par nos clients comme nos collaborateurs.

Nous accompagnons également nos clients dans tous domaines touchant à la TVA. Notre maîtrise du secteur PERE, financier et commercial, nous permet d'assister nos clients pour la préparation et le dépôt de leurs déclarations TVA périodiques ou annuelles, mais encore de les conseiller en vue de la réalisation de transactions spécifiques telles que des opérations de structuration ou restructuration de sociétés, d'acquisitions ou cessions immobilières ainsi que tout autre sujet ou démarche en la matière.

Suite en page 5

recte. Au niveau corporate tax, nous assistons nos clients tant en matière de conseil fiscal (planification et restructuration fiscale de toute nature) qu'en matière de compliance fiscale au sens large (déclarations fiscales, reportings réglementaires divers, relation avec les bureaux d'imposition...). Notre clientèle étant principalement axée sur l'industrie du private equity et du real estate (PERE), nous avons donc développé une expertise poussée en la matière. Cependant, nous comptons aussi des sociétés cotées parmi notre clientèle ainsi que des sociétés patrimoniales, ce qui nous permet

VPsf

Fund Administration Registrar
Transfer Agent Domiciliation

www.valuepartners.lu

PRIVATE EQUITY - de vous à moi

La rubrique mensuelle du Private Equity

Par Laurent Capolaghi, Olivier Bertrand and Claire Goachet, EY Luxembourg

Lire en page 20

Deloitte

REGULATORY COMPLIANCE SENTINEL

www.deloitte.lu

Détail en page 8