

canadiennes recevraient, en retour, des commissions sans avoir à encourir les frais, les risques et les délais que comporte la création d'un réseau de distribution.

La même expérience est valable pour la gestion des fonds communs de placement. La France possède le plus grand nombre de fonds communs. Les sociétés et les fonds de retraite utilisent ce véhicule pour investir de très grosses sommes. Environ 72 % des actifs sont actuellement investis en obligations et un faible pourcentage en fonds internationaux à cause de la réglementation actuelle. Des programmes d'incitation fiscale similaires aux régimes canadiens d'épargne sans impôt vont maintenant se diversifier internationalement, ce qui va améliorer leurs performances. L'Italie et l'Espagne deviennent de grands marchés pour les produits étrangers car les fonds locaux ne peuvent pas satisfaire la demande croissante. Le Luxembourg et Londres disposent de nombreux fonds, le Luxembourg en raison de son système de paradis fiscal au sein de la CE et Londres, en raison du rôle traditionnel de

la Cité offrant une large concentration de spécialistes des valeurs mobilières.

La CE représente un immense débouché pour les produits internationaux de complément de fonds locaux. Le succès est lié au ciblage d'une clientèle fortunée, raffinée et exigeante d'investisseurs internationaux. Dans ce domaine, les outils de vente sont la réputation des gestionnaires et les bonnes performances.

c) Où sera situé le centre financier européen?

Une course vive s'est engagée entre quelques villes pour devenir le centre financier de l'Europe. Londres présente le gros avantage d'avoir la Cité, mais elle est victime d'une économie anglaise faible, face à la puissance de l'Allemagne, de la France et à l'émergence de l'Italie. Francfort ou Paris ne peuvent pas prétendre prendre la première place, mais elles arrachent à Londres nombre d'activités. Beaucoup de considérations sur la réglementation, la fiscalité et l'économie auront leur influence dans les prochaines années et chacune de ces trois villes devrait développer ses domaines de spécialisation.