

# Fonds de capital-investissement: Visite guidée en 30 minutes

Rédigé par Andrew Bibby



Il ne vous faudra pas plus de trente minutes pour lire le présent rapport. Lorsque vous arriverez au bout, vous saurez pourquoi les sociétés de capital-investissement représentent un risque majeur pour l'emploi et les conditions d'emploi des travailleurs partout dans le monde - et aussi pourquoi des organisations syndicales comme UNI font campagne pour l'instauration de contrôles appropriés dans ce secteur qui brasse des milliards et des milliards de dollars.

# Préface

UNI Global Union plaide toujours et encore pour le respect des droits des travailleurs employés par des sociétés de capital-investissement, à un moment où les marchés financiers sont particulièrement chahutés. Les fonds de placement privés et les fonds spéculatifs subissent à présent les lourdes conséquences de leur créativité en matière d'endettement. Il n'en demeure pas moins qu'elles détiennent encore des sociétés de portefeuille qui emploient des millions de travailleurs.

UNI Global Union est préoccupé par les retombées de l'actuelle détérioration du secteur financier sur ces établissements lourdement endettés. En cette période de crise du crédit, il est urgent de défendre les intérêts des travailleurs, qui à cet égard ne peuvent guère compter sur leurs employeurs ou les investisseurs. Aucun fonds d'investissement ne s'est engagé à respecter un code de conduite incluant les travailleurs employés par les sociétés dans lesquelles il investit.

Les actifs alternatifs sont maintenant dans le collimateur des institutions mondiales et de nombreux gouvernements, qui ont décidé d'examiner leur impact sur la fiscalité, la régulation, la transparence et les droits des travailleurs. Dans le monde entier, les stratégies capitalistiques sont l'objet de débats nationaux et attirent de plus en plus l'intérêt du public. UNI a largement contribué à l'ouverture de ce débat mondial et y participe encore activement.

UNI a élaboré dans ce contexte une plaquette d'introduction intitulée : "Fonds de capital-investissement - Visite guidée en 30 minutes" destinée à expliquer dans les grandes lignes les stratégies complexes de ces fonds capitalistiques et leur impact sur les travailleurs. Ce guide a été conçu pour être distribué par les affiliés aux hauts responsables autant qu'aux affiliés, afin d'attirer leur attention et de faciliter le recrutement des salariés des sociétés de capital-investissement et des entreprises qui pourraient à l'avenir faire l'objet d'une acquisition.



Philip Jennings Secrétaire général, UNI global union



### **1: L'irrésistible ascension des fonds de capital investissement**

En quelques années, les fonds de capital investissement ont investi des milliards de dollars dans des entreprises. Mais ces capitaux ne sont pas investis de manière traditionnelle dans des actions négociées sur les marchés boursiers : ils sont utilisés pour racheter des entreprises entières, qui sont ensuite retirées de la cote et relèvent désormais du domaine "privé".

Ainsi les actions des entreprises ne sont plus négociées sur des marchés publics. En lieu et place, elles sont totalement soumises au contrôle des fonds d'investissement.



11/2006: Les syndicats mondiaux lancent une campagne pour sortir les fonds de capital-investissement de l'ombre



## **2: Comment agissent les fonds de capital-investissement**

Les fonds de capital-investissement sont en quête de rendements financiers extrêmement élevés et à très court terme. Pour parvenir à leurs fins, ils vont s'efforcer d'extraire le plus d'argent possible de l'entreprise qu'ils rachètent, en vendant ses actifs, en accumulant les dettes et en réduisant les coûts – notamment par des réductions sauvages de personnel.

Les fonds de capital-investissement ne s'intéressent pas au développement de l'entreprise à moyen ou à long terme, ni aux investissements destinés à sa croissance. Leur approche réduit des entreprises prospères (et leurs travailleurs) à un paquet d'actifs qui sont là pour produire des gains financiers à court terme.



### **3: Fonds de capital-investissement: discrets, mais puissants**

Jusqu'à très récemment, les fonds de capital-investissement opéraient dans l'ombre et n'attiraient guère l'attention du public ou des médias.

Et pourtant, leur périmètre d'action est énorme. Des enseignes célèbres telles que Burger King et Hertz ont été rachetées par des fonds de capital-investissement, ou sont en passe de l'être. L'ex entreprise de téléphonie mobile danoise TDC est maintenant aux mains de fonds de capital-investissement. Certains fonds ont tenté d'acquiescer la compagnie aérienne australienne Qantas et la chaîne de supermarchés britanniques Sainsbury's.

En 2007, c'est par centaines de milliards de dollars que se comptaient les investissements de ces fonds.



01/2007: Les fonds de capital-investissement à l'ordre du jour du Forum économique mondial de Davos



#### **4: D'où vient l'argent**

Les fonds de pension sont la principale source des fonds placés en quantités massives dans des sociétés de capital-investissement, qui sont en quête de taux de rendement supérieurs aux taux habituels.

Les banques et les compagnies d'assurances sont également de gros investisseurs. Enfin les fonds proviennent aussi de richissimes particuliers.

Ce type de placement est évidemment préoccupant lorsqu'il s'agit de fonds de pension, car en cas de problèmes, l'épargne retraite constituée par les travailleurs peut être mise en danger.



### **5: Comment les fonds de capital-investissement peuvent-ils acquérir de grandes entreprises mondiales**

Il se dit que les fonds de capital investissement peuvent acquérir n'importe quelle entreprise, quelle que soit sa taille.

Cette capacité s'explique par la manière dont les acquisitions sont financées. Les fonds de capital-investissement ne prélèvent sur leurs capitaux propres qu'une très faible fraction du prix d'acquisition d'une entreprise. Le reste (généralement entre 75% et 85%) provient de fonds empruntés par exemple aux grandes banques.

Ce procédé à base d'emprunt est parfois dit "à effet de levier". De même qu'un levier permet de déplacer un objet lourd avec une faible quantité d'énergie, les fonds de capital-investissement recourent à l'endettement externe de façon à aller beaucoup plus loin avec leurs propres fonds.

Une fois achevé le processus d'acquisition, l'entreprise ciblée est restructurée et ce nouvel endettement devient celui de l'entreprise elle-même. Ainsi, les entreprises acquises par un fonds d'investissement doivent elles-mêmes financer leur propre rachat.

Cela équivaut, disent certains, à un gangster qui vous attaque dans la rue pour vous prendre votre argent et de plus vous oblige à demander pardon.



Les fonds de capital-investissement peuvent acquérir pratiquement n'importe quelle entreprise, quelle que soit sa taille





## **6: Augmentation du ratio d'endettement de l'entreprise**

Normalement, les entreprises préfèrent détenir le maximum du capital qui leur est nécessaire sous forme de participations (l'argent des actionnaires) plutôt que de capitaux d'emprunt. En effet, qui dit emprunt dit paiement d'intérêts et donc affaiblissement du potentiel de rentabilité de l'entreprise.

Les fonds de capital-investissement inversent le ratio de participation/endettement. Les entreprises rachetées par les fonds de capital-investissement sont généralement accablées de très lourdes dettes. Les capitaux qui auraient pu servir à leur expansion ou au développement de nouveaux produits sont utilisés pour payer les intérêts de la dette.



01/2007: Le Secrétaire général d'UNI, Philip Jennings, fait les gros titres avec les fonds de capital-investissement



## **7: Emprunter encore pour accroître les dividendes**

Les entreprises ne sont pas seulement plombées par la dette qu'elles ont contractée pour financer leur rachat initial par un fonds de capital investissement. Elles le sont aussi par un autre stratagème qui fait qu'elles doivent emprunter encore, tout simplement pour être en mesure de verser des dividendes faramineux aux nouveaux propriétaires de l'entreprise.

De fait, l'argent provenant des nouveaux emprunts de l'entreprise file directement dans les dividendes versés. (Ce système a reçu le titre ronflant de *recapitalisation des dividendes*).

Traditionnellement, les entreprises empruntaient pour investir dans l'avenir – en affectant par exemple des ressources à la recherche-développement, ou pour se rééquiper avec de nouvelles technologies. Mais emprunter pour payer de gros dividendes n'est pas une méthode susceptible d'assurer l'avenir à long terme de l'entreprise.



## **8: Transformer les actifs en argent liquide**

Les investisseurs de capital-investissement ont aussi d'autres méthodes pour optimiser leurs dividendes.

L'une d'entre elles consiste à vendre la base d'actifs accumulés par l'entreprise. L'entreprise peut par exemple vendre ses immeubles et ses terrains, et les produits de ces ventes tombent dans les poches des investisseurs. Une autre méthode est celle de la "cession-bail" : une entreprise vend ses locaux d'activités et ensuite, paye un loyer au nouveau propriétaire.

Cette méthode affaiblit l'entreprise sur le long terme, mais produit des liquidités supplémentaires à court terme qui seront également distribuées.



02/2007: UNI émet une mise en garde mondiale contre les fonds de capital-investissement



### **9: Le fonds acquéreur installe ses propres dirigeants**

Lorsque l'entreprise a été rachetée, les fonds de capital-investissement installent leurs propres dirigeants. Leur cahier des charges n'est pas compliqué : accroître au maximum les possibilités de rendement à court terme.

Ils peuvent par exemple essayer de réduire les dépenses. Bien souvent, ils tentent de supprimer des emplois et de rogner sur les salaires et conditions des employés restants.

Un exemple maintenant bien connu est celui de Gate Gourmet à l'aéroport de Londres Heathrow: la direction a tenté de remplacer le personnel syndiqué et plutôt bien payé par des travailleurs non syndiqués et à bas salaires.

Les fonds de capital-investissement tentent parfois de dénoncer les conventions collectives en vigueur et de détruire le partenariat social qui sous-tend les relations du travail.

Mais même s'il est possible de résister à ce type de changement, l'exigence de rendement rapide s'accompagne d'autres conséquences pour les travailleurs. Par exemple, il n'y a plus d'incitation à investir dans la formation et le perfectionnement du personnel.



### **10: Et qui a réellement le pouvoir ?**

Les fonds de capital-investissement affirment qu'ils sont de simples investisseurs et qu'il n'est pas de leur ressort de négocier avec les syndicats.

Mais trop souvent c'est un mensonge qui les arrange bien : dans les coulisses, ce sont les fonds de capital-investissement qui tirent les ficelles et ne laissent que peu de pouvoir aux directions des entreprises.

Lors d'un conflit du travail en Allemagne par exemple (encore une fois avec Gate Gourmet) le fonds de capital-investissement propriétaire de cette entreprise a opposé un veto unilatéral en passant outre l'avis de la direction.



### **11: Les effets pervers du système**

Les grandes entreprises prospères menacées de rachat par un fonds de capital-investissement sont tentées, pour se défendre, d'agir de la même façon.

Elles peuvent aussi adopter l'approche consistant à optimiser les bénéfices à court terme et les dividendes versés aux actionnaires, tout en réduisant les investissements à long terme

De même qu'une orange pourrie contamine rapidement la totalité du panier, les méthodes des fonds de capital-investissement risquent de se propager au reste de l'économie.



03/2007: UNI rencontre le groupe de capital-investissement Blackstone aux Etats-Unis



## 12: Le secret

En retirant les entreprises de la bourse, celles-ci tombent dans le domaine privé et les fonds de capital-investissement ne sont plus tenus de fournir des informations publiques. Ils ne sont plus obligés de se conformer à des obligations aussi rigoureuses que les entreprises cotées en bourse. Le voile du secret tombe sur les fonctionnements internes des entreprises.



Séminaire sur les fonds de capital-investissement au Japon



### **13: Les fonds de capital-investissement peuvent-ils obtenir des résultats positifs?**

Les sociétés de capital-investissement affirment qu'elles contribuent à créer des emplois.

Il est vrai que des fonds de capital-investissement investissent quelquefois du capital-risque pour aider au démarrage de nouvelles entreprises ou fournir des ressources supplémentaires à des jeunes pousses souhaitant se développer. Ce type d'investissement peut effectivement stimuler une entreprise et l'emploi (bien que le capital-risque relève encore du court terme et n'encourage pas la croissance lente mais régulière des entreprises).

Mais en 2005 par exemple, le capital-risque ne représentait que 5 à 10 % des investissements effectués par les sociétés de capital-investissement en Europe, alors que les acquisitions à base d'endettement représentaient près de 70 % du total des capitaux investis.





#### **14: Les fonds de capital-investissement opèrent dans le monde entier**

Au début, les fonds de capital-investissement ont surtout ciblé des pays tels que les Etats-Unis et le Royaume-Uni. Selon des estimations, près de 20 % des employés du secteur privé au Royaume-Uni travaillent à présent pour des entreprises rachetées par des fonds de capital-investissement.

Mais les pays anglophones ne sont plus les seuls touchés par le phénomène. En France, près de un salarié du secteur privé sur dix est employé par une entreprise appartenant à des sociétés de capital-investissement.

Celles-ci sont maintenant à l'œuvre dans d'autres économies et ont acquis des entreprises notamment au Japon, en Afrique du Sud, en Argentine, au Brésil et en Pologne. L'Inde connaît à présent un raz-de-marée d'initiatives de capital-investissement.



05/2007: Protestation contre les pertes d'emploi chez Deutsche Telekom après l'arrivée d'un fonds de capital-investissement en tant qu'actionnaire



### **15: Les services publics - cibles très convoitées**

Les fonds de capital-investissement sont attirés par les entreprises dont les revenus et les flux de trésorerie sont relativement stables – autrement dit, "des vaches à lait" que l'on peut traire jusqu'à la dernière goutte.

Les entreprises de distribution de services – gaz, électricité et téléphonie – satisfont généralement à ces critères. La pression exercée par les fonds de capital-investissement pourrait intensifier les initiatives internationales qui ont fait de ces services publics des entreprises privées bénéficiaires.



05/2007: La Conférence d'UNI-Europa à Athènes est informée de réductions drastiques des retraites suite au rachat par un fonds de capital-investissement



#### **16: Où est la sortie ?**

Le modèle suivi par les fonds de capital-investissement est basé sur le court terme. Leur but est d'investir, rafler les bénéfices et revendre au plus vite, puis réorienter les capitaux obtenus vers la prochaine entreprise à acquérir.

Les fonds de capital-investissement planifient leur stratégie de sortie en même temps que celle de l'acquisition. Leur méthode habituelle consiste soit à remettre l'entreprise en bourse au moyen d'une émission d'actions, soit la revendre à un autre fonds de capital-investissement.

La période d'investissement est courte: rester 5 ans propriétaire d'une entreprise est déjà presque trop long pour un fonds de capital-investissement, qui juge qu'une durée de deux ou trois ans est beaucoup plus satisfaisante.

Ainsi, certaines entreprises acquises peuvent passer entre les mains de plusieurs fonds de capital-investissement en l'espace de quelques années.



### **17: En quête de gros rendements**

Les investisseurs (y compris les fonds de pension) qui choisissent d'investir dans des fonds de capital-investissement sont motivés par leurs retours sur investissements très supérieurs à ceux de la bourse et autres types d'investissement.

Il est de fait que les rendements de certains fonds de capital-investissement ont été spectaculaires – atteignant souvent 20% à 25% voire plus.



UNI rencontre des groupes de capital-investissement aux Etats-Unis, au Royaume-UNi et en France - des syndicats américains et japonais créent des task forces sur les fonds de capital-investissement



## 18: Les conseillers ne sont pas à plaindre non plus

Pour retirer une entreprise de la bourse (décote) il est nécessaire de recourir aux conseils des professionnels par exemple des banques d'affaires ou sociétés de droit commercial.

Ces conseillers perçoivent eux aussi des rémunérations juteuses pour leurs services, alors qu'au final, ces capitaux sont tous simplement prélevés sur l'entreprise en cours d'acquisition.

**uni**  
global union

### Principes mondiaux pour les fonds d'investissement privés

UNI Syndicat mondial  
Avenue Reverdi 6-10  
1200 Nyon  
Suisse  
Tél : +41 22 365 21 79  
Fax : +41 22 365 21 21  
E-mail : Private.enquiry@uniglobalunion.org

L'augmentation constante des fonds d'investissement privés et des fonds quotidiens signifie que des millions de travailleurs dans un nombre toujours plus grand de pays du monde sont employés par ces entreprises. La taille des fonds d'investissement privés est telle qu'elle est devenue dans le monde le plus grande pour faire l'objet d'une OPA par un fonds d'investissement privé.

Cela signifie que de nombreuses entreprises sont gérées par des gens qui ne sont pas intéressés par le développement à long terme de l'entreprise. Le but principal de ces fonds est de réaliser le maximum de profit dans le plus court délai possible. Cela signifie souvent réduire le main-d'œuvre, se débarrasser des fonds de pension, abandonner la recherche et le développement et réduire les caractéristiques qui gravitent autour d'une entreprise dans le but de faire le plus grand profit possible.

Les syndicats ne peuvent laisser ces activités continuer sans contrôle. Afin de protéger au grand jour les intérêts des fonds, particuliers et des fonds d'investissement privés et d'éviter les abus, les syndicats doivent s'engager :

- avec les employeurs existants pour convenir de clauses de succession en cas de rachat, ou qui garantissent la continuité de l'emploi, des conditions de travail et de la reconnaissance syndicale ;
- avec les gouvernements aux niveaux national et supranational pour garantir une réglementation et une imposition équitables de ces fonds ainsi que la transparence ;
- avec des fonds de pension pour garantir l'usage prudent de fonds de pension des salariés ;
- avec les sociétés de fonds d'investissement privés pour garantir les droits et conditions des travailleurs affectés par une OPA à chaud (JACO).

09/2007: UNI lance un plan en 11 points établissant des principes mondiaux pour les fonds de capital-investissement. En Grande-Bretagne, le TUC met en garde contre la menace que représentent, pour l'investissement dans les télécoms, les rachats par des sociétés de capital-investissement



### **19: Les sociétés de capital-investissement**

Dans la branche d'activités du capital-investissement, les gros rendements reviennent en fait aux sociétés qui créent et gèrent les fonds d'investissement.

Par exemple, le fonds de capital-investissement qui a acquis la société Hertz a rapporté à sa société-mère un rendement de 128% en moins d'une année. Une autre société de capital-investissement a réalisé une plus value de 368% en sept mois avec l'entreprise allemande de chimie Celanese.

De manière générale, les sociétés de capital-investissement perçoivent une "commission de gestion" de 2% par an. Elles se rémunèrent aussi en fin de parcours, lorsque le fonds de capital-investissement revend l'entreprise qu'il a acquise et se dirige vers la sortie. Ce versement forfaitaire unique, calculé sur les bénéfices produits par le fonds, est généralement fixé à 20%.



## **20: Qui sont ces sociétés ?**

Les sociétés qui ont piloté les acquisitions des entreprises précitées, Hertz et Celanese, sont Carlyle et Blackstone, deux des plus grandes sociétés de gestion de capital-investissement.

Parmi les autres grandes sociétés de capital-investissement figurent Bain Capital, TPG (Texas Pacific Group), KKR (Kohlberg Kravis Roberts) et Permira – et plusieurs autres qui sont aussi des acteurs majeurs. L'affilié d'UNI aux Etats-Unis, le SEIU, a calculé qu'au total, les vingt plus grandes emploient indirectement quatre millions de personnes. Londres est l'une des bases privilégiées du capital-investissement.

Les personnes qui se cachent derrière ces sociétés ont accumulé des fortunes colossales. Les deux personnes qui ont créé Blackstone par exemple, ont perçu 398 millions et 212 millions de dollars respectivement rien qu'en 2006. En 2007 (un peu paradoxalement à première vue) elles ont introduit leur société en bourse par émission d'actions et vont ainsi ramener dans leur filet une somme supplémentaire estimée à 2,5 milliards de dollars.



## **21: Comment contourner la législation fiscale**

Malgré leurs bénéfices astronomiques, les sociétés de capital-investissement ont su s'y prendre pour ne payer que très peu d'impôts sinon aucun.

Il y a plusieurs raisons à cela. Tout d'abord, dans beaucoup de pays, elles bénéficient d'une exonération d'impôts initialement conçue pour encourager les investissements réels dans de nouvelles entreprises ou l'expansion d'entreprises existantes.

Lorsque les fonds de capital-investissement cèdent les entreprises qu'ils ont acquises, les rendements qu'ils en tirent sont souvent considérés comme des revenus du capital et non comme des bénéfices. Les revenus du capital sont taxés à un taux très inférieur à celui de l'impôt sur les bénéfices.

Les entreprises qui deviennent propriété des fonds de capital-investissement paient généralement moins d'impôts sur les entreprises qu'auparavant. En effet, elles doivent payer des intérêts sur toutes les nouvelles dettes qui leur ont été imposées et ces paiements sont déductibles des impôts, ce qui réduit d'autant leur revenu imposable.

Enfin, les fonds de capital-investissement ont généralement leur siège dans des pays étrangers à faible fiscalité.





## **22: Les risques qui pèsent sur les services sociaux**

Les méthodes appliquées par les fonds de capital-investissement et les investisseurs pour contourner la législation fiscale accroissent encore leurs retours sur investissement. Mais dès lors que les acquisitions s'étendent à de grandes entreprises, c'est la société toute entière qui souffre d'une réduction considérable des recettes fiscales provenant de l'impôt sur les entreprises.

Les gouvernements ont besoin de ces recettes fiscales pour financer leurs services sociaux. Une économie dominée par les fonds de capital-investissement est une économie dans laquelle la survie même de l'Etat-providence est de moins en moins garantie.



La colère grandit de plus en plus du côté des syndicats face aux pertes d'emploi et aux attaques portées aux conditions des travailleurs face à l'accroissement des rachats par des fonds de capital-investissement



### **23: D'autres détails sur l'endettement des entreprises**

Comme on l'a dit, lors qu'un fonds de capital-investissement acquiert une entreprise, la majeure partie des capitaux nécessaires à son rachat est constituée d'emprunts, généralement contractés auprès des banques.

Ces emprunts sont convertis en investissements de pleins droits, puis "intégrés" par les banques et vendus sur les marchés financiers. (Ce procédé est dénommé "titrisation"). C'est la titrisation des prêts hypothécaires douteux aux Etats-Unis qui a conduit aux difficultés mondiales des banques en 2007.

Bon nombre des emprunts contractés par les fonds de capital-investissement en vue d'acquisitions ont été titrisés. Personne ne sait vraiment où ces prêts ont fini leur course.

Ceci n'a aucune espèce d'importance lorsque la conjoncture est favorable. Mais maintenant que les perspectives financières internationales sont en train de changer, le devenir de ces prêts pourrait avoir des conséquences inquiétantes pour la stabilité des banques et des établissements financiers.



#### **24: Fonds de capital-investissement et fonds spéculatifs**

La situation que nous connaissons aujourd'hui s'inscrit dans une vaste tendance, ces dernières années, à investir non dans des entreprises mais dans des produits financiers séparés des actifs sur lesquels ils reposent par un ou plusieurs paliers. (Ces catégories d'investissement portent le nom générique de "produits dérivés").

Les fonds de capital-investissement sont souvent liés aux *fonds spéculatifs* ("hedge funds"), vaste catégorie de fonds d'investissement visant des rendements élevés (souvent au moyen d'investissements dans des produits dérivés de toutes sortes) mais en prenant de gros risques.

Certains fonds spéculatifs acquièrent les prêts titrisés associés aux acquisitions d'entreprises par des fonds de capital-investissement. Les fonds spéculatifs interviennent aussi lors de l'achat et la vente d'actions, non pas nécessairement en fonction de la vigueur ou de la faiblesse d'une entreprise, mais sur la base d'une évaluation des probabilités de son acquisition par un fonds de capital investissement. Les fonds spéculatifs jouent un rôle de plus en plus décisif dans les acquisitions, ainsi qu'en témoigne la récente bataille autour de la banque néerlandaise ABN AMRO.



**25: Combien de temps ces flux de capitaux vont-ils se maintenir?**

Il n'est pas évident que les sociétés de capital-investissement soient en mesure de délivrer des rendements très élevés au-delà d'une brève période. Il y a tout de même des limites à l'extraction des capitaux disponibles dans les entreprises.

Certains ont laissé entendre que le secteur du capital investissement avait peut-être exagéré l'ampleur de son succès: les fonds de capital-investissement qui ont sombré ne figurent pas nécessairement dans les statistiques générales du secteur.

A un moment où l'économie mondiale vacille, les années glorieuses des sociétés de capital-investissement pourraient bien être révolues.

Que se passera-t-il après l'éclatement de la bulle du capital-investissement ? Que vont devenir les entreprises qui ont connu le pillage de leurs actifs dans le cadre de cette approche à court terme du capital investissement ?



## **26: Un risque réel pour le système financier**

Le capital-investissement n'a pas pour objet de créer de la valeur ajoutée. Il réduit l'économie réelle à un simple décor dans lequel interviennent les savantes jongleries des financiers.

Les fonds de capital-investissement et les fonds spéculatifs sont poussés par le désir d'argent facile. Mais les risques inhérents à ces pratiques sont une menace pour nous tous.

Le risque peut-être le plus grave est celui de la stabilité de l'ensemble du système bancaire et financier sur lequel repose l'économie mondiale.



11/2007: La 2e Conférence syndicale mondiale sur les fonds de capital-investissement se penche sur l'ordre du jour des négociations



### **27: Inverser la tendance par le recrutement**

Sur le plan collectif, les syndicats disposent de moyens d'action face aux fonds de capital-investissement.

Un lieu de travail bien quadrillé par les syndicats peut se défendre contre les pires excès des fonds de capital-investissement. Plus les syndicats seront présents dans les entreprises, plus il sera difficile aux fonds de capital-investissement d'acquérir une entreprise ou de la dépouiller de ses actifs.

Les syndicats peuvent aussi coopérer avec les administrateurs des fonds de pension, en leur faisant remarquer que les fonds de capital-investissement appliquent des stratégies à hauts risques. Lorsqu'un fonds de pension investit dans un fonds de capital-investissement, sa démarche risque de nuire, directement ou indirectement, aux perspectives d'avenir et à la sécurité des salariés qui eux-mêmes adhèrent à ce fonds de pension.



## **28: Exercer des pressions pour faire changer la réglementation**

Les syndicats ont largement contribué à exposer au grand jour les fonds de capital-investissement et leurs activités.

Sous l'effet des pressions syndicales, les fonds de capital-investissement sont désormais sur la défensive. Le lobbying aux niveaux national et international commence à encourager le renforcement du contrôle réglementaire des activités des fonds de capital-investissement. Plusieurs pays ont entrepris de réviser les régimes fiscaux privilégiés dont ils bénéficient.

Pour désamorcer la bombe, les sociétés de capital-investissement commencent à publier leurs propres codes de pratique. Mais cette auto-réglementation facultative est inefficace. Les activités des sociétés de capital-investissement doivent être au moins aussi visibles et transparentes que celles des entreprises cotées en bourse.



12/2007: Des recherches menées en Angleterre et par le WEF confirment que les rachats par des fonds de capital-investissement détruisent les emplois



## **29: Amener les sociétés de capital-investissement à la table des négociations**

UNI et d'autres syndicats demandent que les sociétés de capital-investissement reconnaissent leurs responsabilités envers les travailleurs employés par les entreprises qu'elles acquièrent. Il est inacceptable que les sociétés de capital-investissement continuent à faire croire qu'elles ne sont que de simples investisseurs n'ayant aucune influence sur les directions des entreprises rachetées.

Les sociétés de capital-investissement devraient garantir que les entreprises de leur portefeuille respectent les normes fondamentales du travail. Elles devraient aussi satisfaire aux normes établies par la Déclaration de l'OIT sur les entreprises multinationales et aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales.



03/2008: UNI s'en prend à l'avidité des opérateurs de capital-investissement lors de leur rassemblement à Munich





### **30: Principes généraux pour les fonds d'investissement privés**

UNI a élaboré un ensemble de principes généraux en onze points pour les fonds d'investissement privés.

Ces principes préconisent que la plus value obtenue par une entreprise prospère soit partagée entre toutes les parties prenantes au sein de l'entreprise.

Les entreprises doivent aussi garantir aux clients le maintien de la bonne qualité des services et produits.

Les propriétaires des entreprises devraient obtenir un retour sur investissement correct et raisonnable en s'attachant à renforcer l'efficacité et la productivité.

Quant aux employés, il doit leur être assuré une protection des salaires et des conditions d'emploi, un travail décent ainsi qu'un traitement équitable et exempt de toute discrimination.



03/2008: Lors d'une conférence de presse à Munich, UNI a réclamé des normes pour défendre les travailleurs lors de rachats par des fonds de capital-investissement.



**Vous avez encore un peu de temps ? Vous souhaitez en savoir plus sur les problèmes de capital-investissement?**

UNI a consacré une partie de son site Internet aux questions de capital-investissement:

<http://www.uniglobalunion.org/uniindep.nsf/privateequity?openpage>

Le SEIU, affilié d'UNI, a publié un excellent guide, intitulé *Behind the Buyouts*. Cet ouvrage, ainsi que d'autres nouvelles sur le capital-investissement, sont accessibles à l'adresse suivante:

<http://www.behindthebuyouts.org/>

Le Rapport de la CSI *Quand la banque gagne à tous les coups : Fonds à capital-risque et fonds spéculatifs - Le nouveau capitalisme de casino* est accessible sur le site Internet d'UNI ou directement à:

[http://www.ituc-csi.org/IMG/pdf/ITUC\\_casino.EN.pdf](http://www.ituc-csi.org/IMG/pdf/ITUC_casino.EN.pdf)

Le rapport de la FSI UITA *Guide des achats par les fonds d'investissement* (disponible en plusieurs langues) est accessible via un lien sur le site Internet d'UNI ou directement à :

<http://www.iuf.org>

Le Parti socialiste européen a élaboré un vaste rapport intitulé: *Hedge Funds and Private Equity: A Critical Analysis* (Groupe socialiste du Parlement européen):

[http://www.socialistgroup.eu/gpes/media/documents/33841\\_33839\\_hedge\\_funds\\_executive\\_summary\\_070329.pdf](http://www.socialistgroup.eu/gpes/media/documents/33841_33839_hedge_funds_executive_summary_070329.pdf)



03/2008: Une banderole d'UNI met en garde contre le risque de naufrage.



03/2008: ver.di attire l'attention sur la menace que représente les « criquets » - le nom donné en Allemagne aux fonds spéculatifs

(Photos: UNI, WEF et Rod Leon)