

# LES DESSOUS DE LA FINANCE: RISQUES ET OPPORTUNITÉS

11<sup>ème</sup> édition du CONINCO MASTER CLASS  
7 – 8 NOVEMBRE 2011 – VEVEY

## CONTACT

CONINCO ADVISORY SA  
Quai Perdonnet 5  
Case postale 240  
1800 VEVEY 1

Sylvie Ferrari: [sferrari@coninco.ch](mailto:sferrari@coninco.ch)  
Sabine Bühler: [sbuhler@coninco.ch](mailto:sbuhler@coninco.ch)

T 021 925 00 30  
F 021 925 00 34  
[www.explorersinfinance.ch](http://www.explorersinfinance.ch)

CONINCO  MASTER CLASS  
*Explorers in finance*

## Invités:

Myret Zaki, rédactrice en chef adjointe de Bilan et auteur  
notamment de: UBS, les dessous d'un scandale (Favre, 2008)  
Daniel Cohen, Economiste

## Séminaire interactif réservé aux institutionnels

Participation avec attestation de formation continue  
selon art. 51, al. 6 LPP – Gestion paritaire

CONINCO  MASTER CLASS  
*Explorers in finance*





# LES DESSOUS DE LA FINANCE : RISQUES ET OPPORTUNITÉS

L'année 2010 a été fortement marquée par des amplitudes de performances aussi bien négatives que positives. L'année 2011, au cours de son premier semestre, ne dément pas une tendance qui pourrait s'éterniser.

Les matières premières sont sous les feux des projecteurs, l'investissement socialement responsable devient « Fukushima » compatible. La gestion indicielle refait son grand retour contre la gestion active. Le risque d'inflation est-il une réalité et peut-on s'en prémunir ? La gestion tactique peut-elle résoudre l'adéquation du rendement et d'un degré de couverture perpétuellement positif ? La dette des pays émergents est-elle une opportunité à long terme ? L'or est-il le dernier refuge d'un capitalisme changeant ? Tout autant de questions qui seront débattues en groupe d'études.

Plusieurs plénums permettront de traiter des grands défis et opportunités de notre temps !

La formation est une constante de l'évolution qui est un mouvement perpétuel sans cesse en mutation. Le **CONINCO MASTER CLASS** vous offre une mise à jour des dernières tendances durables... ou conjoncturelles.

# SOMMAIRE

<b>GROUPES D'ÉTUDES</b>	<b>4-8</b>	<b>PLÉNUMS</b>	<b>10-11</b>
<b>COMMENT SE POSITIONNER SUR LES MATIÈRES PREMIÈRES ?</b>	<b>4</b>	<b>7 NOVEMBRE 2011</b>	<b>10</b>
<i>Dr. Fabio Alessandrini, chef du Secteur Recherche Quantitative et Gestion Alternative BCV Asset Management</i>		<b>THÈME D'ACTUALITÉ</b>	
<b>ISR – INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE : PRÉTEXTE OPPORTUNISTE OU VALEUR AJOUTÉE ?</b>	<b>4</b>	<b>LE NOUVEAU VISAGE DE LA SURVEILLANCE DANS LA PRÉVOYANCE PROFESSIONNELLE</b>	<b>10</b>
<i>Benoît Piette, Executive Director, Clientèle Institutionnelle Genève Banque Sarasin &amp; Cie SA</i>		<i>Rosario di Carlo, Actuaire ASA, Autorité de surveillance des fondations du canton de Vaud</i>	
<b>DU BON USAGE DES « BENCHMARKS »</b>	<b>5</b>	<b>8 NOVEMBRE 2011</b>	<b>11</b>
<i>Dr. Fabrice Dusonchet, Head of Quantitative Research E.I.M. S.A.</i>		<b>L'EURO A-T-IL ENCORE UN AVENIR ?</b>	
<b>VOLATILITÉ DES MARCHÉS : QUEL AVENIR POUR L'INVESTISSEUR ?</b>	<b>5</b>	<i>Myret Zaki, rédactrice en chef adjointe de Bilan et auteur notamment de : UBS, les dessous d'un scandale (Favre, 2008)</i>	
<i>Pierre Lenders, Directeur Général HDF Finance</i>		<b>LA PROSPÉRITÉ DU VICE</b>	<b>11</b>
<b>RISQUE D'INFLATION : COUVERTURE ET OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>6</b>	<i>Daniel Cohen, Professeur de sciences économiques à l'École normale supérieure de Paris</i>	
<i>Julien Renoncourt, Deputy Head of Quantitative Fixed Income HSBC Global Asset Management</i>		<b>INFORMATIONS ET MODALITÉS</b>	<b>12-13</b>
<b>MULTI MANAGERS ET FONDS DE FONDS : PRÉJUGÉS ET VÉRITÉS</b>	<b>6</b>		
<i>Didier Noverraz, CFA, Portfolio Manager Multi Asset Class Thierry Cherf, Responsable clientèle institutionnelle LGT Capital Management Ltd.</i>			
<b>TAA – TACTICAL ASSET ALLOCATION : UTOPIE OU VALEUR AJOUTÉE ?</b>	<b>7</b>		
<i>Edouard Crestin-Billet, Chef Stratégiste Mirabaud &amp; Cie, banquiers privés</i>			
<b>LA DETTE DES PAYS ÉMERGENTS</b>	<b>7</b>		
<i>Stéphane Fertat, Fixed Income Portfolio Specialist, Londres T. Rowe Price International Ltd.</i>			
<b>L'OR EST-IL UN REFUGE ÉCONOMIQUE OU STRATÉGIQUE ?</b>	<b>8</b>		
<i>Olivier Dumuid, Suivi clientèle institutionnelle Jean-Pierre Buchs, Suivi clientèle institutionnelle UBP Gestion Institutionnelle</i>			

# GROUPES D'ÉTUDES



## COMMENT SE POSITIONNER SUR LES MATIÈRES PREMIÈRES ?

Que peut-on considérer comme matière première ? Convient-il d'exclure les matières de biens de consommation essentiels ? Si oui, lesquelles ? Comment se positionner en fonction de différentes opportunités telles qu'options, sociétés commerciales, mines, etc... ?

*Dr. Fabio Alessandrini, chef du Secteur Recherche Quantitative et Gestion Alternative BCV Asset Management*



## ISR – INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE : PRÉTEXTE OPPORTUNISTE OU VALEUR AJOUTÉE ?

Qu'est-ce que l'investissement socialement responsable ? L'ISR est-il utilisé pour dédouaner l'investisseur ou son promoteur ? Que peut-on considérer comme investissement socialement responsable ?

*Benoît Piette, Executive Director, Clientèle Institutionnelle Genève Banque Sarasin & Cie SA*



## DU BON USAGE DES « BENCHMARKS »

Le débat actuel sur la valeur ajoutée réelle d'une gestion active est compliqué par le fait que les mécanismes traditionnels d'évaluation perdent de leur pertinence au fur et à mesure que la flexibilité accordée au gérant augmente. Jusqu'à un certain point, la surperformance d'un gérant par rapport à un indice de référence, divisée par son « tracking error », offre une manière raisonnable d'évaluer l'usage qu'il fait de sa liberté supplémentaire. Mais dès que le pari est fait de laisser un gérant pleinement exprimer son talent, soit dans un cadre de gestion traditionnelle « non-benchmarkée » ou de fonds alternatifs, comment faire pour trouver le bon référentiel pour évaluer la surperformance ?

*Dr. Fabrice Dusonchet, Head of Quantitative Research E.I.M. S.A.*



## VOLATILITÉ DES MARCHÉS : QUEL AVENIR POUR L'INVESTISSEUR ?

Quelle attitude adopter si les marchés demeurent aussi volatiles pendant de nombreuses années ? Quels sont les risques et opportunités des différentes classes d'actif ?

*Pierre Lenders, Directeur Général HDF Finance*

# GROUPES D'ÉTUDES



## RISQUE D'INFLATION : COUVERTURE ET OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT

Quels instruments pour se couvrir contre le risque d'inflation ?  
Les obligations indexées sur l'inflation, une classe d'actif à part  
entière : quels avantages ?  
Quid des obligations indexées émergentes ?

*Julien Renoncourt, Deputy Head of Quantitative Fixed Income  
HSBC Global Asset Management*



## MULTI MANAGERS ET FONDS DE FONDS : PRÉJUGÉS ET VÉRITÉS

L'approche Multi Manager est une technique de gestion qui  
propose d'optimiser dans un même produit des allocations  
géographiques, sectorielles et des styles de gestion différents,  
mais aussi de bénéficier de talents de gestions différents.  
Quelles différences entre un multifonds et un multigérant ?  
Quels avantages réels peut-on en tirer ? Le ratio rendement/  
coût peut-il être positif ? La transparence est-elle au rendez-  
vous ? Quels sont les risques cachés ?

*Didier Noverraz, CFA, Portfolio Manager Multi Asset Class  
Thierry Cherf, Responsable clientèle institutionnelle  
LGT Capital Management Ltd.*



## TAA – TACTICAL ASSET ALLOCATION : UTOPIE OU VALEUR AJOUTÉE ?

L'allocation tactique (Tactical Asset Allocation - TAA) repose  
sur une gestion active de l'allocation stratégique définie sur  
la base d'une analyse de congruence entre les actifs et les  
passifs. Son objectif est de générer un rendement excédentaire  
par rapport au portefeuille composite (benchmark stratégique),  
tel que les indices Pictet LPP 93, 2000 ou 2005. Elle module  
les expositions sur les différents marchés en fonction de leur  
attrait relatif appréhendé par des modèles économiques tout  
en respectant les marges de fluctuations autorisées. Alors que  
la gestion passive est de plus en plus utilisée par les institutions  
de prévoyance, la TAA peut-elle réellement contribuer à moyen  
terme à l'amélioration de la performance des actifs ?

*Edouard Crestin-Billet, Chef Stratégiste  
Mirabaud & Cie, banquiers privés*



## LA DETTE DES PAYS ÉMERGENTS

Introduction au marché de la dette des pays émergents et  
comparaison avec la dette des pays développés. Qui sont les  
émetteurs ? Quels sont les risques et les rendements ? Y a-t-il de  
réelles opportunités pour les investisseurs en quête d'exposition  
sur les marchés émergents ? Les émetteurs : publics et privés.

*Stéphane Fertat, Fixed Income Portfolio Specialist, Londres  
T. Rowe Price International Ltd.*

# GROUPES D'ÉTUDES



## L'OR EST-IL UN REFUGE ÉCONOMIQUE OU STRATÉGIQUE ?

L'or peut-il être considéré comme une classe d'actif ? Quelles sont les opportunités de positionnement sur l'or ? Une gestion active au travers d'un positionnement de l'or permet-elle une valeur ajoutée ? L'or n'a pas de dividende, pourquoi le considérer ?



*Olivier Dumuid, Suivi clientèle institutionnelle*  
*Jean-Pierre Buchs, Suivi clientèle institutionnelle*  
*UBP Gestion Institutionnelle*



# PLÉNOMS

7 NOVEMBRE 2011



## THÈME D'ACTUALITÉ

L'actualité financière change presque chaque semaine. Les acquis d'un jour sont remplacés par de nouvelles données un autre jour. Les chiffres des statistiques d'un mois sont contrebalancés par ceux publiés le mois suivant de données les plus accessibles du moment.

Nous réservons donc ce plénum sur un thème de grande actualité, en présence d'un invité surprise, et vous en donnerons la primeur lors de l'ouverture du **CONINCO MASTER CLASS 2011**.



## LE NOUVEAU VISAGE DE LA SURVEILLANCE DANS LA PRÉVOYANCE PROFESSIONNELLE

Rosario di Carlo  
Actuaire ASA, Autorité de surveillance des fondations  
du canton de Vaud

8 NOVEMBRE 2011



## L'EURO A-T-IL ENCORE UN AVENIR ?

Myret Zaki  
Rédactrice en chef adjointe de Bilan et auteur de :  
UBS, les dessous d'un scandale (Favre, 2008),  
Le secret bancaire est mort, vive l'évasion fiscale (Favre,  
2010), La fin du dollar (Favre, 2011).



## LA PROSPÉRITÉ DU VICE

Daniel Cohen  
Professeur de sciences économiques à l'École normale  
supérieure de Paris. Vice-Président (et membre fondateur)  
de l'École d'Économie de Paris  
Editorialiste associé au journal Le Monde.  
Dernier ouvrage paru : La Prospérité du Vice, Albin-Michel.

# INFORMATIONS ET MODALITÉS

- Le **CONINCO MASTER CLASS (CMC)** est un séminaire didactique et interactif réservé aux institutions de prévoyance, plus particulièrement aux membres de Conseil de fondation, de Commission de placements, aux gérants et responsables financiers.
- Depuis 11 ans, le CMC propose 2 jours de formation continue pour les personnes concernées par la gestion des actifs financiers de leur institution de prévoyance.
- Ce séminaire est formé de 9 groupes d'études et de 4 plénums.
- Chaque sujet est traité pendant 45' en groupe de maximum 10 personnes pour favoriser le dialogue entre les intervenants et les participants.
- Pour les plénums, les participants et les intervenants se retrouvent pour 20' de conférence – 20' de réflexion en groupe – 20' de débat commun.
- Le programme complet se déroule sur 2 jours mais il est également possible de participer à 1 jour de séminaire.
- Chaque participant, ayant suivi les 2 jours de cours, recevra lors du dernier groupe d'études une attestation de formation continue selon l'article 51, al. 6 LPP – Gestion paritaire.

## LIEU

Hôtel des Trois Couronnes \*\*\*\*\*  
Rue d'Italie 49  
1800 Vevey  
T 021 923 32 00  
[www.hoteltroiscouronnes.ch](http://www.hoteltroiscouronnes.ch)

## HORAIRE

Lundi 7 novembre 2011

- 8h30 accueil
- 9h00 – 17h45 séminaire
- 18h30 apéritif
- 19h15 dîner, Hôtel des Trois Couronnes\*\*\*\*\*

Mardi 8 novembre 2011

- 9h00 – 16h45 séminaire

## FRAIS DE PARTICIPATION

CHF 1'300.- / 2 jours (séminaire, hôtel et dîner)  
CHF 700.- / 1 jour (séminaire et dîner)

## INSCRIPTIONS

Inscriptions limitées à 90 personnes, au moyen du formulaire ci-joint ou par Internet : [www.explorersinfinance.ch](http://www.explorersinfinance.ch)

## DÉLAI

- 28 octobre 2011