

À LA RECHERCHE DU RENDEMENT PERDU

14^{ème} **Séminaire institutionnel
sur la gestion des actifs**

5 - 6 NOVEMBRE 2014 - VEVEY

9 groupes d'études / 4 plénums
3 invités spéciaux

Modérateurs

MERCREDI

Pierre Veya [Rédacteur en chef *Le Temps*]

JEUDI

Fabrice Gaudiano [Chef rubrique économique *RTS*]





À LA RECHERCHE DU RENDEMENT PERDU



Au début des années nonante, il était possible pour un investisseur institutionnel de placer dans des emprunts de la Confédération à un taux de 7,25% pour une durée de douze ans. À ce jour, ce même taux pour une durée équivalente est inférieur à 1%. Pour une allocation stratégique de 30% en obligations suisses, cela représente un rendement annuel réduit de près de 2%.

Dans le même temps, les marchés émergents représentaient une opportunité extraordinaire de diversification, avec un potentiel de croissance « sans limite ». Pour une allocation en actions globalement diversifiées, les espérances de rendement étaient proches d'une moyenne de 9%. Aujourd'hui, cette valeur se trouve près de 6,50%, ce qui pour une allocation également de 30% en actions, donne une réduction d'environ 0,60%.

Ces deux seules modifications induisent un rendement perdu sur investissement de près de 2,60% annuel. Les institutions de prévoyance se retrouvent face à un dilemme de reconstruction de leurs allocations d'actifs et de recherche d'un rendement raisonnable pour la garantie des prestations promises.

Ces modifications fondamentales d'espérances de rendement revues à la baisse sont la conséquence d'un bouleversement extraordinaire des capacités de développement de l'économie. Toutefois en 1991, dans le même temps, l'inflation des douze derniers mois représentait une hausse de 5.21% ; alors que cette valeur même n'était plus que de 0,09% pour l'année 2013.

Un ralentissement généralisé de la croissance du PIB, une crise financière, une explosion des valeurs mobilières se sont profilés dans le même temps, ce qui induit un changement fondamental de paradigme.

Sans remettre en cause tous les acquis, ce séminaire traitera des grands mouvements dans l'offre du marché sur la manière de remplacer le rendement perdu.

Des plénums revisités dans leur déroulement (voir plus en avant dans le programme) permettront une plus grande interaction entre les professionnels et les investisseurs. Une confrontation multiple pour le bénéfice de tous et surtout des affiliés des institutions de prévoyance. Les plénums seront modérés par des professionnels des médias qui chaque jour font l'actualité et transmettent l'information qui peut influencer notre comportement.

Tant les plénums que les présentations spécifiques se veulent formatives, en s'adressant à un large public d'acteurs au sein des institutions de prévoyance, soit les membres de Conseil de fondations, Commissions de placement et gestionnaires ainsi qu'aux grands investisseurs privés aussi.

Comme chaque année, une attestation de formation, dans les domaines des investissements, sera adressée à chaque participant institutionnel en confirmation de sa participation et des sujets suivis.

Nous nous réjouissons de pouvoir répondre à vos questions en vous proposant un programme intense, riche et varié.

PROGRAMME

GROUPE D'ÉTUDES	6-10
OPPORTUNITÉ DE LA DETTE DES MARCHÉS ÉMERGENTS	6
<i>Frederic Niamkey, Senior Business Development Manager Aberdeen Asset Managers Switzerland</i>	
INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS INDIRECTS, QUELS RISQUES ET OPPORTUNITÉS AUJOURD'HUI ?	6
<i>Jean Niklas, CIO Actions Nicolas di Maggio, Strategist investment manager Banque Cantonale Vaudoise</i>	
L'ALTERNATIVE DU PRIVATE EQUITY	7
<i>Jean François Fouquet, Responsable des investissements en Private Equity & Private Real Estate Alexandre Poisson, Directeur Clients institutionnels Banque Paris Bertrand Sturdza</i>	
QUELLES OPPORTUNITÉS DE RENDEMENT AVEC UN PIB MONDIAL RÉGRESSIF ?	7
<i>Jean Médecin, Membre du Comité d'Investissement Carmignac Gestion</i>	
UN NOUVEAU AAA POUR VOTRE PORTEFEUILLE : ASYMÉTRIES DE VOTRE ALLOCATION D'ACTION	8
<i>Cédric Kohler, Responsable Advisory Fundana SA</i>	
QUELS SONT LES RISQUES ET RENDEMENTS EN INFRASTRUCTURE ?	8
<i>Hervé Guez, Directeur recherche investissement responsable - Mirova Raphaël Lance, Managing Director, Renewable Energy Infrastructure Funds Mirova Environment and Infrastructure - Fideme/Eurofideme 2 Natixis Global Asset Management</i>	
LE CONCEPT DE DURABILITÉ ET SON INTÉGRATION DANS LE PROCESSUS DE L'INVESTISSEMENT	9
<i>Julien Godat, CFA, Responsable Clientèle institutionnelle Suisse romande Simon Perrin, Analyste investissement durable Notenstein Banque Privée SA</i>	

MATIÈRES PREMIÈRES : LA FIN DU « SUPER-CYCLE » ?

9

Rodolphe Roche, Responsable de la Recherche Matières Premières
et Gérant de Fonds Agriculture
Schroder Investment Management

QUELS INVESTISSEMENTS CHOISIR EN CAS DE HAUSSE DES TAUX D'INTÉRÊTS ?

10

Eric Bourguignon, Directeur Général Délégué Swiss Life AM (France)
Directeur Gestion Taux et Crédit Europe Swiss Life Asset Managers
Swiss Life Asset Management AG

PLÉNUMS

12-13

MERCREDI 5 NOVEMBRE 2014

Modérateur de la journée | **Pierre Veya** [Rédacteur en chef Le Temps]

FAUT-IL ENCORE INVESTIR DANS L'IMMOBILIER DIRECT EN SUISSE ?

Christian Constantin, Architecte, Entrepreneur
Alban Arribas, Fund Manager (Property), Aberdeen Asset Managers Switzerland
Pascal Baertschi, Directeur, Losinger Marazzi SA

LES BANQUES RÉDUISENT LEUR SOUTIEN AUX PME. LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS DOIVENT-ILS SE SUBSTITUER AUX BANQUES ?

Eric Bourguignon, Directeur Général Délégué Swiss Life AM (France),
Directeur Gestion Taux et Crédit Europe Swiss Life Asset Managers
Cédric Kohler, Responsable Advisory, Fundana SA
Olivier Ferrari, Directeur général, CONINCO Explorers in finance SA

JEUDI 6 NOVEMBRE 2014

Modérateur de la journée | **Fabrice Gaudiano** [Chef rubrique économique RTS]

LES FONDS DE PENSIONS DOIVENT-ILS INVESTIR DANS L'ÉCONOMIE RÉELLE AU TRAVERS DE FONDS D'INNOVATION, START-UP ET AUTRES SOLUTIONS ?

Jean François Fouquet, Responsable des investissements en Private Equity
& Private Real Estate, Banque Pâris Bertrand Sturdza
Raphaël Lance, Managing Director, Renewable Energy Infrastructure Funds Mirova
Environment and Infrastructure - Fideme/Eurofideme 2, NGAM Switzerland
Damien Bianchin, Directeur général, Caisse de prévoyance de l'Etat de Genève

L'INVESTISSEMENT ISR N'EST-IL QU'UN PRÉTEXTE COMMERCIAL DE LA FINANCE ?

Jean Médecin, Membre du Comité d'Investissement
Carmignac Gestion
Julien Godat, Responsable Clientèle institutionnelle Suisse romande
Notenstein Banque Privée SA
Rodolphe Roche, Responsable de la Recherche Matières Premières
et Gérant de Fonds Agriculture, Schroder Investment Management

GROUPES D'ÉTUDES



OPPORTUNITÉ DE LA DETTE DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Le développement économique important des marchés émergents a conduit ceux-ci à se positionner sur le marché des capitaux pour financer, entre autres, leurs infrastructures. Qu'en est-il à ce jour de leur solvabilité et de l'opportunité de diversifier un portefeuille d'investissement ?

*Frederic Niamkey, Senior Business Development Manager
Aberdeen Asset Managers Switzerland*



INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS INDIRECTS, QUELS RISQUES ET OPPORTUNITÉS AUJOURD'HUI ?

Craintes de bulle immobilière largement relayée par les médias, mesures prises par le Conseil fédéral pour durcir le crédit, taux orientés à la hausse... les enjeux sont importants pour cette classe d'actifs. Mais celle-ci a déjà sous-performé les actions et les obligations en 2013 et bénéficie d'une valorisation attrayante. Ses fondamentaux offre-demande restent sains et son potentiel de diversification intact. Une présentation / intervention pour faire le point et vous aider à investir dans cette classe d'actifs, qui a pris beaucoup d'importance ces dernières années.

Jean Niklas, CIO Actions

*Nicolas di Maggio, Strategist Investment Manager
Banque Cantonale Vaudoise*





L'ALTERNATIVE DU PRIVATE EQUITY

Le Private Equity est un investissement de longue tradition. En fonction des périodes économiques, les rendements diffèrent selon le « millésime » dans lequel l'investisseur se sera positionné. Est-ce toujours une alternative ?

Jean François Fouquet, Responsable des investissements en Private Equity & Private Real Estate



Alexandre Poisson, Directeur Clients institutionnels Banque Paris Bertrand Sturdza



QUELLES OPPORTUNITÉS DE RENDEMENT AVEC UN PIB MONDIAL RÉGRESSIF ?

Si l'on exclut la spécificité de certains pays émergents, le PIB mondial ne cesse de régresser au cours des décennies. Compte tenu de la convergence des économies et des développements économiques, quels sont les rendements qualifiables pour différentes classes d'actifs ?

Jean Médecin, Membre du Comité d'Investissement Carmignac Gestion

GROUPES D'ÉTUDES



UN NOUVEAU AAA POUR VOTRE PORTEFEUILLE : ASYMÉTRIES DE VOTRE ALLOCATION D'ACTION

Pour nombre d'investisseurs institutionnels, une des préoccupations actuelles dans l'allocation d'actifs, est de trouver une bonne alternative à la poche obligataire. Si les actions fournissent une diversification évidente, la volatilité de cette classe d'actifs tend à décourager de nombreux acteurs. Ce manque d'enthousiasme étant, en effet, compréhensible lorsque l'on constate que les marchés actions ont vécu deux « crash » de 50% au cours de la dernière décennie. Prudence oblige, un nombre croissant de professionnels de l'investissement s'intéressent aux stratégies génératrices de rendements « asymétriques ». Capturer l'essentiel de la hausse des marchés tout en limitant au maximum les pertes à la baisse ! Revue des stratégies minimum variance, action long/short, convertibles.

*Cédric Kohler, Responsable Advisory
Fundana SA*



QUELS SONT LES RISQUES ET RENDEMENTS EN INFRASTRUCTURE ?

De plus en plus de collectivités publiques souhaitent développer leurs infrastructures au travers d'investisseurs privés et/ou institutionnels. Cette opportunité d'investissement peut-elle combler l'insuffisance de rendement de certaines classes d'actifs ? Quels sont les risques associés à quels projets et opportunités d'investissements directs ou collectifs ?

*Hervé Guez, Directeur recherche investissement
responsable - Mirova*



*Raphaël Lance, Managing Director, Renewable Energy
Infrastructure Funds Mirova Environment and
Infrastructure - Fideme/Eurofideme 2
Natixis Global Asset Management*



LE CONCEPT DE DURABILITÉ ET SON INTÉGRATION DANS LE PROCESSUS DE L'INVESTISSEMENT

Suite à la crise de 2008, les marchés ont connu de profonds changements dressant un décor aux taux d'intérêt historiquement bas accompagnés du surendettement de certains États. Afin de remplir leurs engagements futurs, les institutions de prévoyance sont contraintes de prendre plus de risques. Dans un tel contexte, quelles possibilités offrent le concept d'investissement durable ? Ce dernier, qui a considérablement évolué au fil du temps, se décline aujourd'hui en plusieurs approches. En se basant sur des exemples concrets, un praticien de l'analyse en durabilité et un expert de la gestion institutionnelle vous exposeront les possibilités et attentes que nous pouvons formuler quant à l'intégration d'un tel concept au sein d'un processus d'investissement.



Julien Godat, CFA, Responsable Clientèle institutionnelle Suisse romande

Simon Perrin, Analyste investissement durable Notenstein Banque Privée SA



MATIÈRES PREMIÈRES : LA FIN DU « SUPER-CYCLE » ?

Dans le cadre actuel de taux très bas et de difficulté à générer des rendements, que faire en cas de retour soudain de l'inflation ? Les actifs réels peuvent-ils être une solution ? Quid des matières premières, dont les performances ont été plutôt décevantes au cours des 5 dernières années et dont les effets de décorrélation n'ont pas toujours été au rendez-vous. Le « super-cycle » des matières premières est-il terminé ? Les matières premières ont-elles toujours une place dans une allocation d'actifs ?

Rodolphe Roche, Responsable de la Recherche Matières Premières et Gérant de Fonds Agriculture Schroder Investment Management

■ GROUPES D'ÉTUDES



QUELS INVESTISSEMENTS CHOISIR EN CAS DE HAUSSE DES TAUX D'INTÉRÊTS ?

L'inflation devrait revenir. Comment l'investisseur peut-il se prémunir en cas de hausse des taux d'intérêts ? Quelles sont les alternatives diversifiées d'investissement ?

*Eric Bourguignon, Directeur Général Délégué Swiss Life AM (France),
Directeur Gestion Taux et Crédit Europe Swiss Life Asset Managers
Swiss Life Asset Management AG*

WE GO WHERE
WE ARE
ATTRACTED TO !



Pémb.

■ PLÉNOMS

MERCREDI 5 NOVEMBRE 2014

Modérateur de la journée - Pierre Veya [Rédacteur en chef Le Temps]

9h00 - 10h00

FAUT-IL ENCORE INVESTIR DANS L'IMMOBILIER EN SUISSE ?

Les investissements immobiliers offrent toujours une belle rentabilité comparativement à des obligations en CHF et en monnaies étrangères. Faut-il pour autant continuer à investir dans cette classe d'actif ?

Ce considéré que certains loyers ont pris le chemin de la baisse, que les loyers de nouveaux logements ne trouvent plus preneurs, que plusieurs régions commencent à ressentir un excès d'offre, que si les taux hypothécaires remontent, cela pourrait engendrer des corrections de valeurs pour les objets surévalués, etc.

Un bon nombre de questions qui seront confrontées par trois intervenants tous autant engagés à différents niveaux.

Un débat devrait permettre de confronter les positions de tout un chacun au moment où ce marché prépare son retournement, après plus de vingt ans de croissance.

Christian Constantin, Architecte, Entrepreneur

Alban Arribas, Fund Manager (Property), Aberdeen Asset Managers Switzerland

Pascal Baertschi, Directeur, Losinger Marazzi SA

14h45 - 15h45

LES BANQUES RÉDUISENT LEUR SOUTIEN AUX PME. LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS DOIVENT-ILS SE SUBSTITUER AUX BANQUES ?

La crise de 2008 a fait ressortir que d'importants moyens à disposition des banques ne sont plus nécessairement utilisés pour le développement économique direct, mais pour une finance spécifique sans lien direct avec les besoins des PME. Bien que ces dernières disposent de lignes de crédit, le temps ne serait-il pas venu de mettre à disposition de l'économie, l'épargne collectée pour la garantie de prestations à long terme et également exigibles dans un délai relevant.

Le prêt à disposition peut-il, doit-il, est-il concevable par l'intermédiaire des fonds de pensions ? Est-ce réellement le métier des institutions de prévoyance que de se substituer aux banques ? Si oui, par quels moyens ?

Eric Bourguignon, Directeur Général Délégué Swiss Life AM (France)

Directeur Gestion Taux et Crédit Europe Swiss Life Asset Managers

Cédric Kohler, Responsable Advisory, Fundana SA

Olivier Ferrari, Directeur général, CONINCO Explorers in finance SA

JEUDI 6 NOVEMBRE 2014

Modérateur de la journée - Fabrice Gaudio [Chef rubrique économique RTS]

9h00 - 10h00

LES FONDS DE PENSIONS DOIVENT-ILS INVESTIR DANS L'ÉCONOMIE RÉELLE AU TRAVERS DE FONDS D'INNOVATION, START-UP ET AUTRES SOLUTIONS ?

La diversification des actifs des fonds de pensions doit-elle considérer des investissements en private equity (de type sociétés non cotées), soit dans les start-ups, l'early stage, les entreprises confirmées et dans ce qui touche à l'innovation et aux infrastructures ? Est-il plus judicieux d'investir en direct ou au travers de structures diversifiant le risque ?

Jean François Fouquet, Responsable des investissements en Private Equity & Private Real Estate, Banque Paris Bertrand Sturza

Raphaël Lance, Managing Director, Renewable Energy Infrastructure Funds Mirova Environment and Infrastructure - Fideme/Eurofideme 2, NGAM Switzerland

Damien Bianchin, Directeur général, Caisse de prévoyance de l'Etat de Genève

14h00 - 15h00

L'INVESTISSEMENT ISR N'EST-IL QU'UN PRÉTEXTE COMMERCIAL DE LA FINANCE ?

L'Investissement Socialement Responsable ISR occupe de plus en plus de place dans les portefeuilles d'investisseurs institutionnels en dehors de la Suisse.

Dans notre pays, ces mêmes investisseurs ne sont pas prêts à différer le rendement que peut représenter un engagement durable dans une telle approche. Pourtant, bien des établissements non engagés encore il y a peu, se montrent être des redoutables fournisseurs de solutions.

Sommes-nous face à un engagement de la finance avec un réel engagement en profondeur des fournisseurs de produits ? Devons-nous considérer que cela est un effet de mode ? L'ISR est-il une option durable et ... rentable ?

Tout autant de points sur lesquels les panelistes auront tout le loisir d'apporter de vraies réponses.

Jean Médecin, Membre du Comité d'Investissement Carmignac Gestion

Julien Godat, Responsable Clientèle institutionnelle Suisse romande Notenstein Banque Privée SA

Rodolphe Roche, Responsable de la Recherche Matière Premières et Gérant de Fonds Agriculture, Schroder Investment Management

■ INFORMATIONS ET MODALITÉS

- Ce séminaire institutionnel sur la gestion des actifs (CMC), se veut didactique et interactif réservé aux institutions de prévoyance, plus particulièrement aux membres de Conseils de fondations, de Commissions de placements, aux gérants et responsables financiers et aux grands investisseurs privés.
- Depuis 14 ans, le CMC propose 2 jours de formation continue pour les personnes concernées par la gestion des actifs financiers.
- Ce séminaire comprend 9 groupes d'études et 4 plénums.
- Chaque sujet est traité pendant 45' en groupe d'études de maximum 10 personnes pour favoriser le dialogue entre les intervenants et les participants.
- Pour les plénums, les participants et les intervenants se retrouvent dans la salle plénière. À chaque plénum, trois intervenants exposent leur point de vue sur le sujet, répondent aux questions et sont notés par l'assemblée. Il s'en suit un débat avec la salle, animé par un professionnel des médias. Les plénums sont conclus par une réflexion d'un acteur du marché, philosophe d'entreprise et dessinateur alias Pierpaolo Pugnale dit Pecub.
- Le programme complet se déroule sur 2 jours mais il est également possible de participer à 1 seul jour de séminaire.
- Chaque participant institutionnel, ayant suivi les 2 jours de cours, recevra en fonction des sujets suivis, une attestation de formation continue selon l'art. 51 al. 2 let. i LPP - Gestion paritaire.

LIEU

Hôtel des Trois Couronnes
Rue d'Italie 49
1800 Vevey
T 021 923 32 00
www.hoteldestroiscouronnes.ch

HORAIRE

MERCREDI 5 NOVEMBRE 2014

8h30	accueil/café
9h00 – 17h45	séminaire
18h30	apéritif
19h30	dîner

JEUDI 6 NOVEMBRE 2014

9h00 – 16h45	séminaire
--------------	-----------

FRAIS DE PARTICIPATION

CHF 900.- / 2 jours (séminaire, hôtel et repas)
CHF 480.- / 1 jour (séminaire et repas)

INSCRIPTIONS

Inscriptions limitées à 90 personnes, au moyen du formulaire ci-joint
ou par Internet : www.conincomasterclass.ch

CLÔTURE DES INSCRIPTIONS

24 octobre 2014

CONTACT

CONINCO Explorers in finance SA
Quai Perdonnet 5
Case postale 240
1800 VEVEY 1

Sylvie FERRARI : sferrari@coninco.ch
Sabine BÜHLER : sbuhler@coninco.ch

T 021 925 00 30
F 021 925 00 34

www.conincomasterclass.ch

