

INVITÉS SPÉCIAUX
Luc FERRY & Claude NICOLLIER

LA RÉALITÉ DU RENDEMENT DE DEMAIN

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

4 - 5 NOVEMBRE 2015 - VEVEY

PLÉNUMS | avec la participation de :

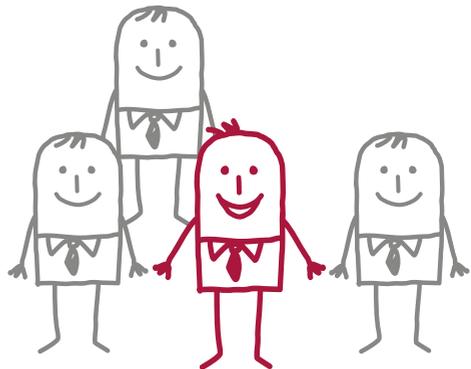
Luc Ferry, écrivain, philosophe, ancien Ministre français - **Hugh Wheelan**,
Managing Editor (co-founder), Responsible Investor - **Philippe Desfossés**, CEO,
ERAFP Établissement de Retraite additionnelle de la Fonction publique -
Pascal Frei, Associé, PPCmetrics - **Claude Nicollier**, Ancien astrophysicien et
astronaute à l'Agence spatiale européenne et premier suisse dans l'espace

CONINCO  MASTER CLASS



■ PRÉSENTATION

- 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 placement, aux gérants et responsables financiers et aux family office.
- Depuis 15 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 de maximum 10 personnes pour favoriser le dialogue entre les intervenants et les participants.
- Les plénums, introduits par des présentations d'acteurs établis, offrent des débats interactifs entre les conférenciers et les participants sur des éléments fondamentaux du développement économique et la finance.
- Le programme complet se déroule sur 2 jours mais il est également possible de participer à 1 jour de séminaire.
- Chaque participant d'institutions de prévoyance, ayant suivi les 2 jours du séminaire, recevra l'équivalent d'une attestation de cours de formation continue selon l'art. 51 al. 2 let. i LPP - Gestion paritaire.



LA RÉALITÉ DU RENDEMENT DE DEMAIN

La Chine est passée d'un taux de croissance de deux chiffres à une unité ! Les États-Unis sont dans une phase de *come-back*, d'une part grâce à la faiblesse de leur monnaie et d'autre part aux ressources énergétiques de schiste ! L'Europe est incapable de consacrer son union et le démontre par une incapacité à adopter une politique migratoire collective et trouver une solution durable à l'équation du maintien de la Grèce et de l'Euro ! L'Afrique est attendue pour remplacer la Chine comme levier de croissance, mais ne dispose pas des conditions-cadres pour implémenter une durabilité en la matière ! Les taux d'intérêt sont au plus bas historique voire négatifs dans plusieurs pays européens et mettent en danger le financement des régimes de retraite fortement développés et tributaires de la bonne santé de l'économie mondiale. Pour finir, la disparition des forêts primaires, la fonte accélérée des glaciers, une hausse sur un temps record et fondée de la température qui bouleverse les écosystèmes font que l'environnement devient une composante importante du développement économique. Le décalage entre les pays anciennement et nouvellement développés ou en voie de développement, demande de canaliser des moyens financiers importants pour mettre en place les conditions-cadres d'une économie de marché efficiente et remplacer des infrastructures inadaptées au contexte actuel et futur.

L'intégration de tous ces éléments demande des réflexions qui dépassent le stade financier et intègrent des aspects sociaux et environnementaux.

Dettes des États, un risque de faillite pour le capitalisme - Gestion active versus gestion passive - Intégration de critères ESG pour des performances concrètes - Déploiement d'un nouveau paradigme économique - seront couverts au cours de quatre plénums avec des invités suisses et européens.

L'allocation d'actifs doit-elle évoluer ? La croissance économique peut-elle encore apporter un retour sur investissement ? Peut-on couvrir le risque de fluctuation négative d'un portefeuille ? Des rendements alternatifs existent-ils ? Quelques questions ouvertes qui seront entre autres débattues, font que ce 15^{ème} séminaire institutionnel sur la gestion d'actifs se place dans un contexte de nouveaux défis. C'est bien l'exploration d'un territoire inconnu de création de performance auquel tout investisseur se trouve aujourd'hui confronté.

Deux jours intenses pour débattre, échanger, enrichir et relever le défi d'une nouvelle époque.

Nous nous réjouissons de vous retrouver les 4 et 5 novembre prochains.

SOMMAIRE

GROUPES D'ÉTUDES

6 - 10

QUELLES NOUVELLES PISTES POUR LES MODÈLES D'ALLOCATION D'ACTIFS DANS UN ENVIRONNEMENT DE TAUX BAS/NÉGATIFS ?

*Christophe Belhomme, Head of Investment Office
Sandra Caignou, Head of Investments (France)
Aberdeen Asset Management PLC*

FACTOR INVESTING

*Dr. Benedikt Henne, CFA, mathématicien, Co-CIO Systematic Equity
Allianz GI Europe*

LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE PEUT-ELLE ENCORE APPORTER UN RETOUR SUR INVESTISSEMENT POUR LES ACTIONS ?

*Alain Barbezat, Strategist Investment Manager
Banque Cantonale Vaudoise*

ADAGES BOURSIERS : Y A-T-IL DES PÉRIODES DE L'ANNÉE, D'UNE DÉCENNIE OÙ IL NE FAUDRAIT PAS ÊTRE INVESTI ?

*Emmanuel Ferry, Directeur des Investissements
Alexandre Poisson, Directeur Clients institutionnels
Banque Paris Bertrand Sturdza*

COMMENT COUVRIR LE RISQUE DE FLUCTUATION NÉGATIVE D'UN PORTEFEUILLE ACTIONS ?

*Jean Médecin, Membre du comité d'investissement
Carmignac*

SÉLECTION DE TALENTS : COMMENT DÉNICHER LES PERLES RARES ?

*Cédric Kohler, Responsable Advisory
Fundana SA*

DÉCARBONISATION DES PORTEFEUILLES

*Hervé Guez, Directeur recherche investissement responsable - Mirova
Natixis Global Asset Management*

ILS : LA VOIE D'UN RENDEMENT ALTERNATIF VRAIMENT DÉCORRÉLÉ ?

*Arnaud d'Anterroches, Directeur commercial Suisse romande
Schroder Investment Management (Switzerland) SA*

LE CONCEPT D'ALLOCATION STRATÉGIQUE EST-IL UN MODÈLE DÉPASSÉ ? DOIT-ON PASSER À UNE GESTION QUANTITATIVE ?

*Pierre Guillemin, Managing Director Head Portfolio Management Asset Allocation & Equity
Swiss Life Asset Management AG*

PLÉNUMS

11 - 14

Modérateur : Hugh Wheelan, Managing Editor (co-founder), Responsible Investor

4 novembre 9h - 10h

DETTES DES ÉTATS, UN RISQUE DE FAILLITE POUR LE CAPITALISME ?

Luc Ferry, écrivain, philosophe, ancien Ministre français

4 novembre 13h45 - 14h45

EN QUOI L'INTÉGRATION DE CRITÈRES ESG DANS LA GESTION D'ACTIFS FINANCIERS APPORTE-T-ELLE DES PERFORMANCES CONCRÈTES ?

*Caroline Schum, Ingénieure EPFL, Responsable pour la Suisse romande,
Nest Fondation collective, Suisse*

*Karlijn van Lierop, Director of Responsible Investment & Governance, MN, The Netherlands
Daniel Ingram, Head of Responsible Investment, BT Pension Scheme (BTPS), United Kingdom*

5 novembre 9h - 10h

GESTION ACTIVE, GESTION PASSIVE : UN DÉBAT PERMANENT EN FONCTION DE L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS, MAIS...

*Philippe Desfossés, CEO, ERAFP Établissement de Retraite additionnelle de
la Fonction publique, France
Pascal Frei, Associé, PPCmetrics*

5 novembre 14h - 15h

LA TERRE VUE DE L'ESPACE - NOTRE PLANÈTE AUX SOINS INTENSIFS - CONSÉQUENCES POUR LE DÉVELOPPEMENT

*Prof. Claude Nicollier, Ancien astrophysicien et astronaute à l'Agence spatiale
européenne et premier suisse dans l'espace
Olivier Ferrari, CEO, CONINCO Explorers in finance SA*

INFORMATIONS

15

GROUPES D'ÉTUDES



QUELLES NOUVELLES PISTES POUR LES MODÈLES D'ALLOCATION D'ACTIFS DANS UN ENVIRONNEMENT DE TAUX BAS/NÉGATIFS ?

Les actifs obligataires ont toujours eu un rôle déterminant dans l'allocation d'actifs des investisseurs institutionnels tant au niveau de la recherche du rendement que pour la gestion du risque. Face à l'absence de rendement sur certains actifs obligataires, comment peut-on aborder l'allocation d'actifs pour construire des portefeuilles en adéquation avec ce nouvel environnement ? Les investisseurs doivent-ils remettre en cause leur modèle actuel d'allocation et ont-ils commencé à engager les réflexions stratégiques nécessaires ?

*Christophe Belhomme, Head of Investment Office
Sandra Caignou, Head of Investments (France)
Aberdeen Asset Management PLC*



FACTOR INVESTING

Factor investing est un thème d'investissement qui croît en popularité parmi les investisseurs institutionnels. De quoi s'agit-il ? Il s'agit d'identifier des caractéristiques risk/rendement communs pour des groupes d'actions. Cela fait plus de 40 ans que des recherches académiques ont mis en avant que des facteurs pouvaient influencer positivement le marché. Certains facteurs sont bien connus et sont faciles à comprendre, d'autres sont un peu plus complexes et requièrent une analyse plus détaillée pour comprendre leur influence. On peut citer : value, croissance, small et mid caps, faible volatilité, minimum variance, qualité,... Comment identifier ces facteurs ? Comment appréhender les facteurs lorsque l'on construit un portefeuille ? Faut-il les jouer séparément ou de manière dissociée ?

*Dr. Benedikt Henne, CFA, mathématicien, Co-CIO Systematic Equity
Allianz GI Europe*



LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE PEUT-ELLE ENCORE APPORTER UN RETOUR SUR INVESTISSEMENT POUR LES ACTIONS ?

Quelle croissance économique permettrait d'avoir un retour sur investissement durable ? Comment calculer une espérance de rendement sur des placements en actions ? Quelle est la fiabilité des espérances de rendement émises par les marchés ? Quel est le risque réel de la non-croissance économique sur des investissements en actions ?

*Alain Barbezat, Strategist Investment Manager
Banque Cantonale Vaudoise*



ADAGES BOURSIERS : Y A-T-IL DES PÉRIODES DE L'ANNÉE, D'UNE DÉCENNIE OÙ IL NE FAUDRAIT PAS ÊTRE INVESTI ?

Octobre est un mauvais mois pour la bourse, mais il y a aussi juillet, janvier, avril, mars, mai, juin, etc. *Sell in May and go away but don't remember to buy in September!* Les années d'élections aux États-Unis sont toujours positives ! Une analyse des mouvements boursiers repositionnés dans des contextes économiques permettent-ils de tirer des règles de « bonne gestion ». Est-il dangereux de sortir du marché et ne pas faire les premières reprises de ceux-ci ? Une analyse rétrospective pour déterminer une meilleure prospective et définir quels sont les meilleurs placements à considérer à futur !

*Emmanuel Ferry, Directeur des Investissements
Alexandre Poisson, Directeur Clients institutionnels
Banque Pâris Bertrand Sturdza*



GROUPES D'ÉTUDES



COMMENT COUVRIR LE RISQUE DE FLUCTUATION NÉGATIVE D'UN PORTEFEUILLE ACTIONS ?

Une hausse des taux d'intérêt amène une correction des marchés des actions. Comment est-il possible de s'en prémunir ? Est-il judicieux de se couvrir en cas de baisse attendue du marché des actions ? Une stratégie de *buy and hold* et d'attendre le passage de l'orage n'est-il pas plus judicieux ? Quelle est la réalité des stratégies de couverture des marchés des actions ? Le manque à gagner sur une stratégie de couverture est-il acceptable sur le long terme ?

Jean Médecin, Membre du comité d'investissement Carmignac



SÉLECTION DE TALENTS : COMMENT DÉNICHER LES PERLES RARES ?

Coup de chance ou coup de génie ? Reconnaître la virtuosité d'un gestionnaire n'est pas chose facile. Pourquoi certains gérants sont-ils aussi exceptionnels ? Ont-ils été touchés par la grâce des dieux ? Ont-ils acquis un talent hors norme ou sont-ils simplement très chanceux ? Leçons issues du monde du sport, de la musique et bien sûr de la finance.

Cédric Kohler, Responsable Advisory Fundana SA



DÉCARBONISATION DES PORTEFEUILLES

L'objectif de limiter l'augmentation des températures à +2°C nécessite d'orienter massivement les investissements vers des solutions compatibles avec la lutte contre le changement climatique. Face à ce défi, les solutions sont nombreuses : quelle stratégie d'allocation d'actifs doit être privilégiée et comment les investisseurs peuvent quantifier efficacement la performance carbone de leurs portefeuilles ?

*Hervé Guez, Directeur recherche investissement responsable -
Mirova
Natixis Global Asset Management*



ILS : LA VOIE D'UN RENDEMENT ALTERNATIF VRAIMENT DÉCORRÉLÉ ?

L'ILS, acronyme anglais signifiant «titre adossé à des polices d'assurance», est une classe d'actifs offrant une dynamique particulièrement décorrélée de celle des marchés financiers traditionnels, et en pleine croissance depuis les 10 dernières années. Quelle en est la typologie ? Quels sont les mécanismes de ces actifs dont les plus connus sont les obligations couvrant le risque de catastrophe naturelle *cat bonds* ? Comment l'intégrer dans un portefeuille institutionnel. Quels en sont les bénéfices et les risques ?

*Arnaud d'Anterroches, Directeur commercial Suisse romande
Schroder Investment Management (Switzerland) SA*

GROUPES D'ÉTUDES



LE CONCEPT D'ALLOCATION STRATÉGIQUE EST-IL UN MODÈLE DÉPASSÉ ? DOIT-ON PASSER À UNE GESTION QUANTITATIVE ?

Il est admis depuis des décennies que l'allocation stratégique est le modèle de référence pour construire un investissement diversifié. Ce modèle n'est-il pas dépassé ? L'approche de gestion fixant que des critères de risque est-il plus efficient ? De quelle(s) autre(s) alternative(s) dispose(ent) l'investisseur ?

*Pierre Guillemain, Managing Director Head Portfolio Management
Asset Allocation & Equity
Swiss Life Asset Management AG*





Hugh Wheelan

Modérateur des plénoms

Hugh Wheelan a largement écrit sur la finance, le corporate d'entreprise et sur les questions de développement durable pour des journaux internationaux incluant l'Observateur et le Financial Times. Il a interviewé certains des plus grands noms dans la finance institutionnelle mondiale et la finance durable. En 2006, il a gagné le fameux prix Aon Consultant *European Pensions and Investment Journalist*.

De 2004 à 2007, il devient le correspondant à Paris de la rubrique financière du Wall Street Journal, dont il était initialement *Fund Management Editor*.

Avant cela, il était le conseiller politique et économique d'Irene Khan, la secrétaire générale d'Amnesty International.

De 1997 à 2003, il a travaillé chez IPE en qualité de *Deputy Editor, launch Editor of IPE Real Estate and launch Editor of IPE.com*.

Hugh a reçu une formation journalistique au Peterborough Herald & Post et a travaillé à temps partiel pour le Liverpool Echo.

PLÉNOMS

4 NOVEMBRE 9h - 10h



DETTES DES ÉTATS, UN RISQUE DE FAILLITE POUR LE CAPITALISME ?

La crise des subprimes n'a pas été que l'éclatement d'une bulle financière, elle représente la mise en lumière d'une dérive de la finance qui a entraîné dans son sillage plusieurs plans de sauvetage de ce secteur avec, par capillarité, un impact non négligeable sur l'économie. Nous parlons de l'endettement massif des États aux économies développées dont le niveau atteint pourrait ne pas survivre au *too big to fail*, à l'origine considéré pour certaines banques globales. Ne sommes-nous pas sur le chemin du *too big need failure* !, ceci afin d'éviter une faillite du capitalisme ?

Luc Ferry, écrivain, philosophe, ancien Ministre français

13h45 - 14h45



EN QUOI L'INTÉGRATION DE CRITÈRES ESG DANS LA GESTION D'ACTIFS FINANCIERS APPORTE-T-ELLE DES PERFORMANCES CONCRÈTES ?

Le développement, tant de la gestion d'actifs financiers, que de l'économie en général, évolue vers une prise de conscience de la nécessité de considérer les impacts au niveau social, de gouvernance et d'environnement. Ces trois éléments deviennent une composante de plus en plus incontournable tant au niveau politique, économique et financier.

Caroline Schum, Ingénieure EPFL, Responsable pour la Suisse romande, Nest Fondation collective, Suisse

Karlijn van Lierop, Director of Responsible Investment & Governance, MN, The Netherlands

Daniel Ingram, Head of Responsible Investment, BT Pension Scheme (BTPS), United Kingdom



5 NOVEMBRE 9h - 10h



GESTION ACTIVE, GESTION PASSIVE : UN DÉBAT PERMANENT EN FONCTION DE L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS, MAIS...



À chaque mouvement positif des marchés et de croissance économique avérée, la gestion active revient sur le devant de la scène pour faire valoir sa valeur ajoutée. Dans le sens contraire, chaque correction importante conduit à un repli des investisseurs institutionnels sur des gestions indicielles. Ces mouvements alternés se sont interrompus depuis 2013 avec une tendance à mettre de plus en plus de gestion passive, respectivement indicielle dans les portefeuilles, afin de réduire spécifiquement les frais de gestion. N'y aurait-il plus de place pour de la gestion active ? Allons-nous vers un modèle ne se fondant plus que sur les frais ? Ne créons-nous pas le fondement d'une amplification de la volatilité par l'ajustement automatique des portefeuilles indiciels ? Une bonne gouvernance ne demanderait-elle pas d'introduire des gestions actives « responsables, durables, ... » ? Le débat est récurrent avec un danger de ne considérer plus qu'une approche financière et non plus économique de l'investissement.

Nos deux intervenants, acteurs importants dans leur marché respectif, témoigneront sur le choix de la gestion active et passive pour confronter un choix qui peut influencer le devenir du développement économique et de la gestion institutionnelle.

Philippe Desfossés, CEO, ERAFP Établissement de Retraite additionnelle de la Fonction publique, France
Pascal Frei, Associé, PPCmetrics

5 NOVEMBRE 14h - 15h

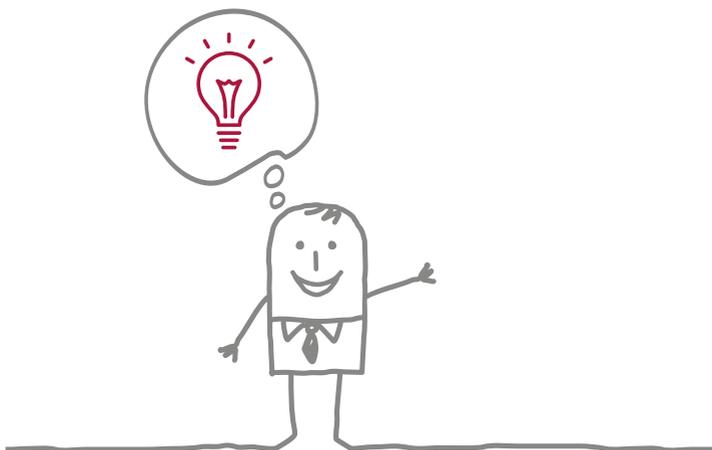


LA TERRE VUE DE L'ESPACE - NOTRE PLANÈTE AUX SOINS INTENSIFS - CONSÉQUENCES POUR LE DÉVELOPPEMENT

Claude Nicollier, premier suisse astronaute, après avoir vu la Terre depuis l'espace, nous fera le plaisir de partager cette expérience et les grands enjeux de l'Humanité de demain. Olivier Ferrari, engagé dans le développement durable, s'adjoindra à ces propos avec sa vision d'une transition vers un nouveau paradigme économique.



*Prof. Claude Nicollier, Ancien astrophysicien et astronaute à l'Agence spatiale européenne et premier suisse dans l'espace
Olivier Ferrari, CEO, CONINCO Explorers in finance SA*



LIEU

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

HORAIRE

MERCREDI 4 NOVEMBRE 2015

8h30	accueil
9h00 - 17h45	séminaire
18h30	apéritif
19h30	dîner

JEUDI 5 NOVEMBRE 2015

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

FRAIS DE PARTICIPATION

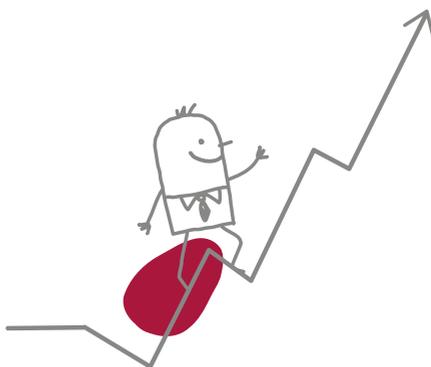
CHF 900.- / 2 jours (séminaire, hôtel et dîner)
CHF 480.- / 1 jour (séminaire et dîner)

INSCRIPTIONS

Inscriptions limitées à 100 personnes, au moyen du formulaire ci-joint ou par Internet :
www.conincomasterclass.ch

CLÔTURE DES INSCRIPTIONS

23 octobre 2015



■ 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