

# CONINCO MASTER CLASS

## LES ANNÉES 20 2.0 LES (NOUVELLES) OPPORTUNITÉS DE LA DÉCENNIE

20<sup>ème</sup>

Séminaire interactif sur la gestion des investissements



9 sujets thématiques

4 plénums

9 - 10  
juin  
2021

VEVEY

Le **CONINCO MASTER CLASS (CMC)** est un séminaire de formation et d'échanges, d'échanges, didactique et interactif **à l'intention des institutions de prévoyance**, plus particulièrement aux membres de Conseil de fondation, de Commission de placement, aux gérants et financiers et aux Family offices.

Depuis 20 ans, le CMC propose 2 jours d'échanges et de développements pour les personnes concernées par la gestion des actifs financiers.

Le programme traitera de 9 thématiques d'investissements avec une vision à l'horizon 2030, compte tenu des connaissances actuelles.

4 plénums sur des sujets d'actualité seront animés par des professionnels du débat.

Chaque sujet sera traité pendant 45' **en petit groupe** pour favoriser le dialogue entre les intervenants et les participants et respecter les normes sanitaires.

Chaque participant ayant suivi le séminaire, recevra une attestation de formation continue selon l'art. 51 al. 2 let. i LPP - Gestion paritaire.

Partages, confrontations, débats, formation, information, échanges font du CONINCO MASTER CLASS un passage enrichissant pour tous les participants.

Toutes les mesures seront prises pour vous préserver de la situation COVID-19 qui prévaudra durant ces deux jours.

Les conférenciers de cette 20<sup>ème</sup> édition ont pour objectif de présenter leurs visions de l'investissement à l'horizon 2030 compte tenu des connaissances actuelles.

Un défi complexe, car il est toujours difficile de prévoir l'avenir qui par définition est... imprévisible. Libre arbitre ou déterminé, il est toujours plus facile a posteriori de dire ce qui s'est passé. Tout investisseur se doit aujourd'hui de trouver des solutions lui permettant, d'une part de préserver le pouvoir d'achat des investissements des assurés et, d'autre part d'en recevoir un retour sur investissements pour atteindre les objectifs.

Les baisses successives et multiples des taux d'intérêt par les banques centrales créent des gains en capitaux à court terme immédiats et péjorent un rendement régulier à moyen et long terme. La pandémie COVID-19 a amplifié ce mouvement par la mise à disposition de liquidités en abondance alors même que l'on pensait les possibilités épuisées, et ceci pour relancer des économies atones pour plusieurs secteurs.

Les années « Greta Thunberg » de 2018 à 2019 ont conduit toute la finance à intégrer les notions de durabilité. La loi fédérale sur les services financiers est amendée pour prendre en compte cette nouvelle composante de risque. Un guide pour l'intégration des facteurs ESG dans le processus de conseil auprès de clients privés a été publié et fait partie de l'arsenal des dispositions pour prendre en compte tous les risques des investissements. La non-prise en compte de ces critères ESG peut conduire à des pertes importantes.

Soit on considère la gestion d'actifs financiers de plus en plus complexe, soit on en est décomplexé par une connaissance qui permet sereinement d'envisager l'avenir et c'est bien le défi que nous relevons édition après édition et pour la 20<sup>ème</sup> fois en cette année 2021.

Fonds de pensions, Family offices, des acteurs institutionnels qui façonnent le monde par les décisions d'allocations et exclusivement les établissements financiers, parties prenantes de cette 20<sup>ème</sup> édition, auront le loisir de débattre durant deux jours des opportunités de ces dix prochaines années.

Les plénums, animés par des professionnels du débat, sauront apporter une dimension interactive avec tous les participants.

## SENIOR SECURED LOANS RENDEMENT ATTRAYANT & RISQUES MAÎTRISÉS

De plus en plus d'institutionnels investissent dans les Senior Loans qui, depuis près de 30 ans, génèrent des rendements ajustés au risque attrayants et stables et ce indépendamment du niveau des taux et malgré leur convergence vers 0%.

Les Senior Loans sont une bonne alternative aux obligations, insensibles aux variations de taux et dont le rendement reste intéressant également après couverture des risques de change !

De plus, il est aujourd'hui possible d'intégrer des facteurs ESG pour cette gestion et nous sommes convaincus que cette intégration, tout au long du processus d'investissement, conduit à une réduction des risques et donc à un meilleur profil rendement-risque. Par l'exclusion, l'engagement actif ou l'intégration sophistiquée des facteurs ESG, nous pouvons donc créer de la valeur pour nos investisseurs, notre société et notre planète.



*Olivier de Denon, CEFA, Senior  
Relationship Manager*



## L'ESG ET LA CONVEXITÉ, LE DUO GAGNANT DES OBLIGATIONS CONVERTIBLES !

Face à des taux très bas et des marchés actions incertains, les obligations convertibles offrent des atouts susceptibles de séduire les investisseurs.

La structure hybride des obligations convertibles, composée d'une obligation et d'une option d'achat, combine aujourd'hui le meilleur du monde des actions et du crédit. Cela est d'autant plus vrai si on parvient à concilier ensemble deux facteurs essentiels : la convexité et l'ESG ! Le couple rendement/risque peut-être amélioré par une sélection reposant sur des profils techniques mixtes, émis par des entreprises ayant déployé une politique de responsabilité sociétale au service du développement durable. L'investissement socialement responsable en obligations convertibles peut ainsi se concevoir comme une alternative prudente aux actions ou dynamique aux obligations.



*Nicolas Crémieux, Gérant de  
Portefeuilles Senior*



## FONDS DE PENSIONS MODÈLES DE GOUVERNANCE ET CHALLENGES

Chaque fonds de pensions a défini un modèle de gouvernance qui lui est propre, ainsi que son organisation de gestion (interne ou déléguée, directe ou indirecte). Ce modèle n'est pas figé dans le temps et peut évoluer en fonction des contraintes réglementaires ou de la pression financière. La crise sanitaire générera probablement de nouvelles contraintes.

Au travers de cas pratiques, nous proposons d'illustrer les challenges qui peuvent se poser en matière d'organisation, de gouvernance ou de risque.



*Philippe Bens, Senior Country  
Officer / Head of Regional  
Coverage*

**caceis**  
INVESTOR SERVICES

## LA DETTE PRIVÉE POUR LES PME, UNE SOLUTION ATTRACTIVE ET DÉCORRÉLÉE

Plusieurs raisons expliquent l'augmentation de l'investissement dans la dette privée.

Un environnement de taux bas renforce l'appétit des investisseurs pour le rendement. La dette privée peut fournir des rendements plus élevés que ceux disponibles sur les marchés publics, grâce à leur prime d'illiquidité ainsi qu'une protection contre le risque de taux. Elle est peu corrélée aux obligations et a une volatilité réduite.

En outre, la réglementation et l'augmentation des contraintes sur les capitaux propres ont restreint la capacité de prêt des banques. La dette privée offre de précieuses opportunités de diversification aux investisseurs, en leur permettant d'avoir accès à des sociétés absentes des marchés de dette publique, comme par exemple en s'exposant à des sociétés du marché intermédiaire dont le nombre s'élève à plus de 100'000 en Europe.



*Rafael Torres, Co head Private Debt  
Pan Europe*

*Muxinich & Co*

## L'AVENIR DE L'INVESTISSEMENT D'IMPACT ET ESG

Le ralentissement économique causé par le COVID-19 est à l'origine de bouleversements sans précédent au sein de nos sociétés et met en péril le bien-être de la population mondiale. Les marchés de capitaux font face à ce défi et on note d'importants investissements en obligations sociales. Toutefois, il est possible de faire plus, et les investisseurs institutionnels ont eux aussi la possibilité de s'associer à cet élan. Cette présentation passera en revue les grandes tendances de croissance en Europe dans un contexte mondial et montrera comment il est possible de générer un rendement financier tout en ayant un impact social manifeste.



*Iain Richards, Head of Responsible  
Investment*



## LES MARCHÉS OBLIGATAIRES DE CRÉDIT : ÉVOLUTION ET OPPORTUNITÉS

Les marchés obligataires de crédit ont connu une rapide évolution ces dernières années. Non seulement la complexité des titres s'est accentuée, mais elle s'est faite de surcroît dans un contexte de liquidité restreinte et de rendements décroissants.

Les dix prochaines années ont toutes les chances de poursuivre cette tendance. Outre de nouveaux marchés de dette privée qui s'ouvriront aux investisseurs, de nouvelles structures de financement, une évolution de l'offre de plus en plus globale, et des produits dérivés toujours plus innovants, le marché obligataire de crédit promet d'offrir de nouvelles opportunités, mais aussi des risques auxquels il faut dès aujourd'hui se préparer.



*Stéphane Fertat, Portfolio Specialist  
Fixed Income*



## L'INNOVATION TECHNOLOGIQUE AU SERVICE DE L'ENVIRONNEMENT

Des énergies propres, des matériaux innovants, un système de santé plus efficace, une économie qui sort de son modèle linéaire pour tenter d'atténuer le processus d'épuisement des ressources naturelles et les effets du changement climatique... tous ces sujets vont assurément être au centre des discussions des investisseurs pour les 10 années qui viennent. Et ce sont bien des ruptures technologiques telles que l'électrification des transports, le déploiement de réseaux 5G dans la communication et l'industrie ou encore l'automatisation et la digitalisation des chaînes d'approvisionnement qui seront nécessaires à la transformation de nombreux secteurs de l'économie.

Il est donc indispensable à l'investisseur de long terme de prendre pleinement en compte l'apport des nouvelles technologies pour la planète, mais aussi les nouveaux défis que cela engendre pour la société, notamment la transition vers une économie circulaire.



*Nicolas Bénétou, CFA, Senior Client Portfolio Manager, Spécialiste de l'investissement durable*

**ROBE**CO  
The Investment Engineers

## 2° POUR SAUVER L'ESSENTIEL, UNE CONTRAINTE/OPPORTUNITÉ DE GESTION POUR LE FUTUR

Le monde entier se penche sur l'avenir de la planète. Lors de la COP21 il a été convenu que limiter le réchauffement de la planète à 2° à l'horizon 2100 permettrait de sauver l'essentiel de notre monde actuel.

Mais qu'entraîne cet objectif concrètement dans la gestion des portefeuilles ? Comment implémenter cette contrainte tout en sachant profiter des opportunités que cet objectif procure ? Les premiers résultats ne peuvent attendre et d'ici 2030 il sera important de pouvoir déjà mesurer tant l'impact au niveau des portefeuilles que de la santé de la planète.



*Jean-Philippe Desmartin, Directeur Investissement Responsable*



**EDMOND DE ROTHSCHILD**

## ENTRE FINANCEMENT DES PRESTATIONS ET DURABILITÉ DE L'ÉCONOMIE : LE PRIX DU CHANGEMENT !

L'avènement des investissements durables, respectivement de l'ISR et de l'ESG, ainsi que la crise du COVID-19 ont mis de côté le poids et l'importance de la pérennité du financement des prestations promises.

La recherche d'une allocation stratégique et de sa gestion tactique est un engagement en temps continu à l'égard du développement de la démographie de chaque institution de prévoyance. L'impact de l'activité économique a toujours existé, mais les intrications avec l'environnement en général et de ses influences sur la société civile viennent ajouter une nouvelle composante. Le poids a été donné à la gestion ISR/ESG alors même que le développement économique et les mutations nécessaires à une croissance durable influencent directement les portefeuilles des investisseurs, et ceci pour toutes les classes d'actif.

Comment sécuriser le financement des prestations au 21<sup>ème</sup> siècle ? Quelles sont les responsabilités des parties prenantes ? Quelle allocation tactique/stratégique peut permettre d'être serein ? Comment la durabilité et son implication sur la mutation de l'économie peuvent être intégrées, non plus en terme philosophique, mais bien en impact direct sur le développement de la Société en général et la sécurité d'un patri-moine institutionnel ?

Des questions auxquelles il sera apporté des voies exploratoires et des alertes sur des démarches opportunistes.



*Leila Khammari, CAIA,  
Directrice adjointe,  
Head of Corporate Engagement*

*Olivier Ferrari  
CEO et fondateur*

**CONINCO**   
*Sustainable finance*



MERCREDI 9 JUIN 2021

9:00 – 10:00 | DANGER D'INFLATION EN 2021: BONNE, BRUTE,  
OU TRUANDE?



*Michel Girardin, Professeur associé en  
macrofinance à l'Université de Genève*

Inflationniste ou déflationniste le Covid-19 ? Le débat fait rage. Mais de quel type d'inflation parle-t-on ?

Pour reprendre les fameuses visions de Tuco, le truand dans le film culte « Le bon, la brute et le truand » de Sergio Leone, le monde de l'inflation se divise en deux catégories : celle qui est liée à une croissance effrénée de l'économie et une autre, qui émane d'une hausse des coûts de production. Il en est une troisième, aussi improbable qu'abominable : la truande, qui naît de la monétisation de la dette par les banques centrales et peut déboucher sur l'hyperinflation.

- Après avoir infecté la croissance de l'économie mondiale, le Covid-19 va-t-il déclencher le virus de l'inflation et si oui, lequel des 3 types ?
- La Suisse en désinflation ou... en déflation ?
- La reprise en 2021 : en U, V, W... L ?
- Pour favoriser la reprise : politiques monétaires ou budgétaires ?
- Les marchés financiers sont-ils déconnectés de l'économie réelle ?

PLÉNUM

MERCREDI 9 JUIN 2021

13:45 - 14:45 | FINANCE ET ÉCONOMIE : FAUT-IL REPENSER LE FUTUR?

**NET ZERO : DES  
INVESTISSEURS À L'ÉPREUVE  
D'UNE MUTATION**

*Maria Mendiluce, CEO, We Mean Business*



Cinq ans après la signature de l'accord de Paris, en plein milieu de la pire pandémie de notre génération, nous sommes en train de vivre les mois qui vont déterminer si nous pourrions maintenir un monde opérationnel sûr en limitant la hausse des températures à 1,5°C.

Des millions de citoyens ont défilé pour exhorter les entreprises et les gouvernements à faire face à l'urgence climatique. Les entreprises relèvent le défi ; près de 1000 multinationales se sont engagées à s'aligner avec la science et avec l'accord de Paris par le biais de l'initiative SBTi. L'UE a affecté 30% de ses fonds de relance au changement climatique, et 29 investisseurs institutionnels, représentant près de 5 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion, ont formé la Net Zero Asset Owners Alliance et se sont engagés à aligner leurs portefeuilles sur un scénario à 1,5 °C.

Où en sont les fonds de pensions ? La population jouit-elle de pensions dont elle puisse être fière ? Les pensions sont-elles alignées avec les objectifs et valeurs des entreprises ? Les retraites sont-elles parées à faire face aux futures réalités des effets du changement climatique ?

**AVIATION / TOURISME / ÉCHANGES  
COMMERCIAUX : LES NOUVELLES DONNES DE  
L'APRÈS COVID**



*Lorenzo Stoll, Swiss International Airlines,  
Head of Swiss WorldCargo*

La crise du COVID a impacté durement le secteur du tourisme et plus encore celui du transport aérien. Selon une récente estimation près d'un million de postes ont déjà disparu dans le monde et la reprise s'annonce longue et difficile pour les compagnies aériennes.

Il s'agira non seulement de faire « plus sûr » mais aussi de faire mieux, de prendre en compte les nouvelles attentes des passagers, et aussi d'intégrer les défis liés au développement durable et à l'empreinte carbone du transport aérien et du tourisme en général. Quelques solutions semblent se dessiner à l'horizon comme des carburants alternatifs neutres en carbone, des nouvelles générations d'avions, des services et des expériences sur-mesure pour les passagers. Il est aussi probable que le comportement des passagers change, passant d'une frénésie des déplacements au plaisir de voyager.

JEUDI 10 JUIN 2021

9:00 – 10:00 | L'ÉCONOMIE A SPONTANÉMENT CONSTRUIT UN  
« NOUVEAU MONDE »

LE MODÈLE DE DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE EST  
EN PLEINE MUTATION, UN RESET EST EN COURS

*Jonathan Normand, Founder & Executive  
Director B Lab Switzerland /B Corp*



Les attentes grandissantes du grand public mettent en évidence les errances de leadership dans un système aux incitatifs mal alignés et aux normes sociétales contradictoires. Cette transition d'un système dégénératif et dispendieux vers un système régénératif et économe en ressources constitue la planche de salut pour un futur basé sur la prospérité partagée. Une infrastructure de marché qui promeut un nouveau type d'entreprise bienfaitrice est un impératif pour un changement systémique, tel les BCorps qui sont légalement tenues de prendre en compte l'impact de leurs décisions sur leurs travailleurs, leurs clients, leurs fournisseurs, la communauté et l'environnement.

Il est plus que jamais nécessaire de transformer un « moment » en « mouvement », accélérer le pouvoir du monde des affaires comme une force au service de l'intérêt général.



LE CHANGEMENT CLIMATIQUE EST UN LEVIER DE  
DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE INÉGALÉ.  
« PROJECT DRAWDOWN » EN OFFRE DES  
OPPORTUNITÉS

*John Moorhead, Climate solutions for a healthier, fairer,  
regenerative, safer world to prevent climate apocalypse and  
collapse of human civilization and biodiversity on earth*

Les chercheurs de Project Drawdown identifient et modélisent les solutions, pratiques et technologies existantes qui permettent d'inverser la courbe du réchauffement planétaire pour que le réchauffement se limite de 1.5 à 2°C. Grâce à ces solutions les émissions de gazes à effet de serre sont réduites, évitées et séquestrés pour enrichir les écosystèmes, les sols, et plantes sur la terre et sous les océans.

Ces solutions dans les transports, l'énergie, l'éducation, la construction, les matériaux et l'alimentation existent déjà, ne polluent pas, préservent la biodiversité. Ils sont durables, renforcent les ODD, créent des centaines de millions d'emplois et évitent la perte de dizaines de millions de vies due à la pollution de l'air, des eaux et des terres. Elles protègent également la vie de milliards de plantes et d'animaux de millions d'espèces sur terre. Et enfin elles sont les plus rentables au monde !

Project Drawdown est l'unique portefeuille d'investissements pour sauver notre seule Planète d'un cataclysme climatique et sauver sa biodiversité.

PLÉNium

## JEUDI 10 JUIN 2021 - SUITE

### 9:00 – 10:00 | L'ÉCONOMIE A SPONTANÉMENT CONSTRUIT UN « NOUVEAU MONDE »



#### OBJECTIF : SUISSE, CENTRE MONDIAL DE LA FINANCE DURABLE

*Trang Fernandez-Leenknecht*  
Managing Partner Holistik wealth planning SA,  
Co-Présidente "Smart Finance" au World Geneva Forum @ONU

La Suisse a apporté le 12 janvier 2021 son soutien pour un engagement international en faveur de la transparence sur les risques financiers liés au climat. Le Conseil fédéral a présenté des propositions concrètes pour renforcer le rôle de référence mondiale de la Suisse en matière de services financiers durables.

La réglementation européenne (dont MiFID II, IDD, IORP II) suivant le Plan d'Action de l'Union européenne « Financer une croissance durable » exige des prestataires de se renseigner de manière systématique sur les préférences ESG des clients dans le cadre d'un conseil en investissement ou d'une gestion de portefeuille. Le test d'adéquation (suitability) doit aider à ce but. Cela implique une transparence accrue quant au choix des critères, un rapport respectant des normes élevées et la gestion appropriée des risques.

La finance et l'économie sont appelées à se repenser, au niveau de l'entreprise comme au niveau des produits. La régulation sera-t-elle suffisante et contributive pour l'atténuation du changement climatique, la protection de l'eau, des ressources et de la biodiversité, ou encore la transition vers une économie circulaire ?

JEUDI 10 JUIN 2021

15:30 - 16:30 | LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE DANS LE RESPECT  
DES LIMITES PLANÉTAIRES EST-ELLE POSSIBLE ?  
PERSPECTIVES ÉCOLOGIQUES, ÉCONOMIQUES ET  
SOCIALES D'UNE TRANSITION MULTIPARTITE.

L'inaction climatique serait cinq à vingt fois plus coûteuses que l'action climatique. Partant de ce constat, et en pleine crise environnementale, climatique et de biodiversité sans précédent, les acteurs du monde économique amorcent la transition vers un monde décarbonisé d'ici à 2050.

Est-ce possible de décarboniser notre économie assez rapidement tout en gardant une croissance, ou au contraire faut-il rentrer dans une récession nécessaire à sauver la seule planète que nous avons ?

*Débat animé par*



*Sarah Perreard, consultante en durabilité, directrice de One Nature Foundation, co-fondatrice de Precious Planet Sàrl*

*Sarah travaille dans le domaine de la biodiversité, de la gestion des déchets, de l'efficacité des ressources, du changement de comportement et de l'éducation environnementale.*

*Spécialiste de l'économie circulaire et du développement durable, elle a quitté début 2019 le monde corporate dans lequel elle a travaillé pendant 12 ans à différents postes, pour se focaliser sur le conseil en développement durable. Elle a été nommée directrice de la Fondation One Nature début 2020.*

**LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE DANS LE RESPECT DES LIMITES PLANÉTAIRES EST-ELLE POSSIBLE ?**  
PERSPECTIVES ÉCOLOGIQUES, ÉCONOMIQUES ET SOCIALES D'UNE TRANSITION MULTIPARTITE.



**Dimitri Caudreli**, CEO Quantis International S.A.

*Dimitri Caudreli dirige le groupe de conseil en durabilité Quantis International depuis 2020. Passionné de développement durable et de navigation, il a rejoint Quantis Lausanne en 2009 et, peu de temps après, a mené une expédition en voilier à travers le monde pour sensibiliser le public à la protection de l'environnement. Son livre "100 pionniers pour la planète" est le fruit de cette expédition, qui lui a fait parcourir 21 pays en 21 mois. Au cours de la dernière décennie avec Quantis, Dimitri a fait ses preuves en tant qu'analyste environnemental, consultant, puis directeur de Quantis Paris pendant 6 ans.*



**John Reves**, Directeur « Net Zero Transformation » au WBCSD (World Business Council for Sustainable Development)

*John Reves est le directeur de "Net Zero Transformation" au WBCSD, où il accompagne 200 entreprises membres pour qu'elles prennent des mesures fondées sur la science en vue de rétablir le climat. En mettant l'accent sur la collaboration et l'innovation entre les chaînes de valeur, John aide à créer l'échelle nécessaire pour transformer les entreprises et les chaînes de valeur afin d'atteindre le "net zero" d'ici 2050. Auparavant, John était directeur de Plastics and Packaging, où il a mobilisé les ressources du secteur privé pour construire une économie circulaire pour les plastiques. Il a obtenu une licence en sciences (BSc) à l'université du Surrey et un master en leadership en matière de durabilité à l'université de Cambridge.*



**Julia Steinberger**, Professeure en écologie sociale et économie écologique aux universités de Leeds et de Lausanne

*Julia Steinberger recherche et enseigne dans le domaine interdisciplinaire de l'économie écologique. Ses travaux examinent les interconnexions entre l'utilisation des ressources biophysiques (énergie, émissions) et la performance sociétale, focalisée sur le bien-être humain. Elle emploie des méthodes quantitatives d'analyse et de modélisation issues de l'écologie industrielle, et des approches qualitatives et participatives, issues de l'économie politique et hétérodoxe, avec le but de guider la transformation vers une société décarbonisée.*



Sylvie Ferrari  
sferrari@coninco.ch  
T +4121925 00 30



Sabine Bühler  
sbuhler@coninco.ch  
T +4121 925 00 33

## LIEU

Hôtel des Trois Couronnes  
Rue d'Italie 49  
1800 Vevey

## HORAIRE

### MERCREDI 9 JUIN 2021

8:30	accueil
9:00 - 17:45	séminaire
18:30	apéritif
19:30	dîner

### JEUDI 10 JUIN 2021

8:30	accueil
9:00 - 17:00	séminaire

## FRAIS DE PARTICIPATION

CHF 700.- / 2 jours (y compris l'hôtel)

## INSCRIPTIONS

Au moyen du formulaire ci-joint ou par Internet :  
[www.conincomasterclass.ch](http://www.conincomasterclass.ch)

## CLÔTURE DES INSCRIPTIONS

2 juin 2021

[www.conincomasterclass.ch](http://www.conincomasterclass.ch)