

18<sup>ème</sup> séminaire de formation et d'échanges sur la gestion  
des investissements (réservé aux caisses de pensions)

## VIABILITÉ ET RENTABILITÉ DES INVESTISSEMENTS



### PLÉNUMS

#### L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE EST-ELLE UNE RÉPONSE À LA DURABILITÉ ?

José Lopez, précédemment Directeur général, Opérations Nestlé S.A., Vevey  
Adèle Thorens Goumaz, Vice-présidente du groupe parlementaire des Verts  
Modération de Nicolas Rossé, Journaliste économique au Téléjournal

#### IMMOBILIER – 20 ANS DE HAUSSES ININTERROMPUES : FIN DE CYCLE OU CONSOLIDATION ?

Jean-Yves Coste, Directeur Promotion, Ventes et Travaux Suisse romande DBS Immobilier SA  
Adrien Pradines, Losinger Marazzi SA, Chef de service Rénovation / Transformation Suisse romande

#### VISION DU MONDE

Olivier Ferrari, CEO, CONINCO Explorers in finance SA

#### LES CRYPTO-MONNAIES OU LA DISPARITION DU CASH COMME ULTIME MESURE DE RELANCE POUR LES BANQUES CENTRALES ?

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

... et 9 groupes d'étude

## GROUPES D'ÉTUDE

6 - 10

### DETTE ÉMERGENTE : SES ATOUTS

Roubesh Adaya, Investment Specialist Fixed Income  
*Aberdeen Standard Investments*

### MARCHÉS ÉMERGENTS : L'INNOVATION EN ASIE VA-T-ELLE CONTINUER À CONTRIBUER À LA PERFORMANCE ?

Sébastien de Frouville, Investor Relations Manager  
*Comgest SA*

### LA DURABILITÉ, UNE SOURCE DE RENDEMENT TRÈS SOUS-ESTIMÉE

Johannes Weisser, Head of Client Portfolio Management  
*RobecoSAM AG*

### INVESTISSEMENTS OBLIGATAIRES ET VOLATILITÉ : LA FIN D'UNE TENDANCE

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

### STRATÉGIES ALTERNATIVES LIQUIDES – UN NOUVEAU SOUFFLE POUR LA CLASSE D'ACTIFS QUI BÉNÉFICIE DE STRUCTURES INNOVANTES

Jean-François Grün, Sales Director  
*Franklin Templeton Switzerland Ltd*

### OBLIGATIONS SUISSES – LE DÉFI DU RENDEMENT

Olivier de Denon, CEFA, Senior Sales Manager  
*Baloise Asset Management*

### OBLIGATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES – LE RETOUR

Daniel Moreno, Gérant  
*Mirabaud Asset Management*

### INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE : AU-DELÀ DES BEAUX DISCOURS, QUELLES SOLUTIONS CONCRÈTES ?

Jean Niklas, CIO Actions  
*BCV Asset Management*

### IMMOBILIER INDIRECT – QUE SE CACHE-T-IL DERRIÈRE LES AGIOS ?

Nicolas Di Maggio - CIO Indirect, Head of Asset Management Indirect  
*Swiss Finance & Property AG*

## PLÉNUMS

11 - 14

7 NOVEMBRE 2018

9:00 - 10:00

### L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE EST-ELLE UNE RÉPONSE À LA DURABILITÉ ?

José Lopez, précédemment Directeur général, Opérations Nestlé S.A., Vevey  
Adèle Thorens Goumaz, Vice-présidente du groupe parlementaire des Verts  
Modération de Nicolas Rossé, Journaliste économique au *Téléjournal*

7 NOVEMBRE 2018

14:45 - 15:45

### IMMOBILIER – 20 ANS DE HAUSSES ININTERROMPUES : FIN DE CYCLE OU CONSOLIDATION ?

Jean-Yves Coste, Directeur Promotion, Ventes et Travaux Suisse romande DBS Immobilier  
SA Adrien Pradines, Losinger Marazzi SA, Chef de service Rénovation / Transformation Suisse romande

8 NOVEMBRE 2018

9:00 - 10:00

### VISION DU MONDE

Olivier Ferrari, CEO, CONINCO Explorers in finance SA

8 NOVEMBRE 2018

16:15 - 17:00

### LES CRYPTO-MONNAIES OU LA DISPARITION DU CASH COMME ULTIME MESURE DE RELANCE POUR LES BANQUES CENTRALES ?

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

## INFORMATIONS

15

- Le **CONINCO MASTER CLASS (CMC)** est un séminaire de formation et d'échanges, 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 offices*.
- Depuis 18 ans, le CMC propose 2 jours d'échanges et de développements pour les personnes concernées par la gestion des actifs financiers.
- Ce séminaire comprend **9 groupes d'étude** 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 ayant suivi le séminaire, recevra une attestation de cours de formation continue selon l'art. 51 al. 2 let. i LPP - Gestion paritaire.



À fin 2017, le 41<sup>ème</sup> baromètre des préoccupations du Credit Suisse permettait une nouvelle fois de prendre le pouls de la population suisse.

Si le chômage a été la préoccupation numéro un de l'année écoulée, celle-ci s'est trouvée relayée par la prévoyance vieillesse. Les attermolements politiques ayant conduit au refus d'une révision consensuelle tordue pour répondre aux exigences de tout un chacun et de tous, n'est pas étranger aux sentiments d'une population qui n'a pas encore intégré l'aboutissement de nos économies développées en termes de pyramide des âges.

L'Europe, le Japon et l'Amérique sont des économies abouties et dont la population en âge post activité professionnelle devient de plus en plus importante. Pour la Suisse, regardons au niveau de l'AVS. Dans moins de 10 ans, l'âge médian des votants sera de 60 ans, et dans trente ans, demain, il ne restera plus que deux actifs pour un retraité. Ils étaient plus de six en 1945 à la création de l'AVS.

Dans un autre côté, l'Asie et plusieurs pays émergents en sont là où nos pays dits « développés » se trouvaient au début des années quatre-vingt, nonante. Une jeunesse qui constitue un socle important de potentiels de croissance. Une activité économique qui ne cesse de se diversifier. Des infrastructures à créer et renforcer qui interconnectent des pays entiers. Une richesse non négligeable qui se constitue.

Sur un autre continent, l'Afrique représentera dans un siècle 40% de la population mondiale et aura dépassé la population de l'Inde et de la Chine additionnée.

Est-ce pour autant que notre monde bascule dans un «trou noir» de potentielle déstabilisation du système de Société ? Pour les pessimistes, pas besoin de répondre. Pour nous, demain sera encore meilleur qu'aujourd'hui et nous pouvons nous diriger vers un monde d'opportunités et de potentiels de constructions pérennes qui sont à même d'intégrer ces différentes strates de développement de l'humanité et de mettre en place, pour la première fois de son histoire, des interactions positives et créatrices de bien-être sociétal.

Dans ce contexte, ce CONINCO MASTER CLASS se veut un pont entre une période extraordinaire de développement de notre Société depuis les deux premières révolutions industrielles et la transition énergétique qui nous conduira inévitablement vers un monde plus technologique d'un côté, mais aussi plus serein et en paix de l'autre.

Revisiter les défis et potentiels des investissements, remettre le moyen et long termes dans les portefeuilles institutionnels tout en répondant aux nécessités du court terme, sont des objectifs qui seront relevés par cette 18<sup>ème</sup> édition.

## DETTE ÉMERGENTE : SES ATOUTS



Malgré le relèvement graduel des taux d'intérêt aux États-Unis, les rendements obligataires faibles (voire négatifs) prolifèrent toujours dans une bonne partie du monde développé dont la Suisse. La dette émergente offre de nombreux atouts tant en termes de rendement additionnel que de diversification. Cependant, cette classe d'actifs est loin d'être un ensemble homogène, et est aujourd'hui composée de sous classes d'actifs ayant des caractéristiques et des facteurs de performance différents. Découvrez quel segment de cet univers d'investissement répond le mieux à vos besoins.

Roubesh Adaya  
Investment Specialist Fixed Income  
Aberdeen Standard Investments



## MARCHÉS ÉMERGENTS : L'INNOVATION EN ASIE VA-T-ELLE CONTINUER À CONTRIBUER À LA PERFORMANCE ?

Le risque de guerre commerciale semble être un des motifs de préoccupation à court terme des investisseurs. Si l'administration Trump semble se servir des droits de douane comme tactique de négociation, ce conflit semble confirmer que la Chine concurrence de plus en plus les États-Unis sur les segments à plus forte valeur ajoutée.



Sébastien de Frouville  
Investor Relations Manager  
Comgest SA



## LA DURABILITÉ, UNE SOURCE DE RENDEMENT TRÈS SOUS-ESTIMÉE

Les aprioris sur l'investissement durable sont multiples. Force est de constater cependant que peu d'approches ont été développées pour avoir comme objectif principal, la performance de l'investissement.

La valeur de l'information donnée par les critères ESG dépend fortement du contexte dans lequel ils évoluent. Il s'agit de poser les questions appropriées pour recevoir les réponses pertinentes. Ensuite, faut-il encore savoir analyser les données pour les transformer en plus-value financière. À travers la présentation d'une méthodologie éprouvée, vous pourrez découvrir la matérialité financière de la durabilité.



Johannes Weisser  
Head of Client Portfolio Management  
RobecoSAM AG



## INVESTISSEMENTS OBLIGATAIRES ET VOLATILITÉ : LA FIN D'UNE TENDANCE



Stéphane Fertat  
Portfolio Specialist Fixed Income  
T. Rowe Price

Les différents programmes monétaires des banques centrales ont fait chuter la volatilité à des niveaux historiquement bas, soutenant toutes les classes d'actifs et poussant dans certains cas les valorisations des marchés obligataires à des niveaux extrêmes. Durant cette session, nous discuterons des points d'actions à considérer dans un scénario d'une hausse de la volatilité et de quelle façon un portefeuille obligataire pourrait être construit afin de continuer à fournir une performance régulière ainsi qu'une protection du capital pour les investisseurs suisses.



## STRATÉGIES ALTERNATIVES LIQUIDES – UN NOUVEAU SOUFFLE POUR LA CLASSE D'ACTIFS QUI BÉNÉFICIE DE STRUCTURES INNOVANTES



Le contexte macroéconomique n'a pas été idéal pour les stratégies alternatives depuis quelques années mais nous pensons que la tendance pourrait s'inverser au vu de l'évolution des politiques monétaires à travers le monde. De nouveaux véhicules plus liquides, plus transparents et moins onéreux permettent de profiter pleinement du profil stable et peu volatil de certaines stratégies alternatives liquides. Découvrez comment ces nouvelles structures peuvent répondre au mieux à vos besoins de diversification dans un environnement de marchés boursiers relativement tendus.

Jean-François Grün  
Sales Director  
Franklin Templeton Switzerland Ltd



## OBLIGATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES – LE RETOUR

Si le renforcement du CHF a été un facteur pénalisant d'un investissement en monnaies étrangères pour beaucoup, peut-on considérer que cette classe d'actif offre des potentiels plus importants dans un « gain monétaire » à court terme que d'un impact négatif en cas de hausse des taux ?



Daniel Moreno  
Gérant  
Mirabaud Asset Management



## INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE : AU-DELÀ DES BEAUX DISCOURS, QUELLES SOLUTIONS CONCRÈTES ?

Le thème de l'ISR est à la mode. Mais passé le stade de la reconnaissance de son importance, il s'avère difficile pour un institutionnel de l'intégrer concrètement dans sa gestion. Comment appliquer l'ESG sur les classes d'actifs existantes, sans introduire de nouveaux biais de gestion (risque/rendement) ? Quelles sont les alternatives pour chacune des classes d'actifs ? Comment prioriser la démarche ESG pour en maximiser l'impact ?



Jean Niklas  
CIO Actions  
BCV Asset Management



## OBLIGATIONS SUISSES – LE DÉFI DU RENDEMENT



Les obligations suisses enregistrent des performances réelles positives sur plusieurs années, ce malgré des taux oscillant vers les 0%. Convient-il encore de disposer d'une telle classe d'actif ? Celle-ci est-elle à intégrer en tant qu'échéancier pour garantir des prestations, de par le remboursement qui assure des liquidités lors d'échéances planifiables ? La garantie d'un capital à terme est-elle plus importante que le retour sur investissement à court terme ? Quel retour sur investissement sur quel horizon ?

Olivier de Denon  
CEFA, Senior Sales Manager  
Baloise Asset Management



## IMMOBILIER INDIRECT – QUE SE CACHE-T-IL DERRIÈRE LES AGIOS ?



Nicolas Di Maggio  
CIO Indirect, Head of Asset Management Indirect  
Swiss Finance & Property AG

Après avoir culminé à près de 30% au cours des 3 dernières années, le niveau moyen d'agio depuis début 2018 s'établit à 25%. Faut-il se réjouir de cette détente et que se cache-t-il derrière ces agios ? Nous vous présenterons une clé de lecture, au travers de nombreux exemples tirés du marché des titres immobiliers.



7 NOVEMBRE 2018 9:00 - 10:00

## L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE EST-ELLE UNE RÉPONSE À LA DURABILITÉ ?

José Lopez, précédemment Directeur général, Opérations Nestlé S.A., Vevey  
Adèle Thorens Goumaz, Vice-présidente du groupe parlementaire des Verts

L'humanité a développé un système de production en ligne, ce qui conduit à gaspiller des matières premières non renouvelables. La nature, quant à elle, produit en cycle. Pour l'exemple, lorsque des feuilles tombent des arbres, celles-ci ne sont pas ramassées. Bien au contraire, elles sont réintégrées dans un cycle de transformation et de réintroduction dans le développement de l'écosystème. La nature n'a en conséquence pas de déchets alors même que l'humanité, ne produit que des déchets. Elle gaspille ainsi des matières premières de qualité, puisque celles-ci ont déjà subi une première transformation qui, dans une approche de réintroduction, demandera moins d'énergie et moins de ressources premières. Si nous intégrions le système de production de la nature, une telle approche offrirait tout autant d'opportunités de réduction de notre empreinte écologique avec la création de nouvelles technologies et multiples nouveaux métiers et entreprises ! Le débat est ouvert.



7 NOVEMBRE 2018 14:45 - 15:45

## IMMOBILIER – 20 ANS DE HAUSSES ININTERROMPUES : FIN DE CYCLE OU CONSOLIDATION ?



Jean-Yves Coste, Directeur Promotion, Ventes et Travaux Suisse romande DBS Immobilier SA  
Adrien Pradines, Losinger Marazzi SA, Chef de service Rénovation / Transformation Suisse romande



L'immobilier, au même titre que les actions réelles, fait partie des deux classes d'actif qui fondent le développement de l'économie. Chaque jour, bientôt 8 milliards d'habitants consomment et doivent disposer d'un logement. En 1990, la Suisse comptait 6,716 millions d'habitants. En 2016, sa population est passée à 8,372 millions. Durant cette même période, l'immobilier a enregistré une croissance de sa valorisation due, d'une part, au poids de l'immigration et d'autre part, à la baisse des taux d'intérêts nominaux. Cette période exceptionnelle est-elle arrivée à son terme ? Qu'en est-il des perspectives ? Comment appréhender une classe d'actif que d'aucuns estiment surévaluée ? Ceci sachant que le prix des actions représente un niveau historiquement élevé dans le monde et que les investissements en obligations sont sous la pression d'une décote potentielle liée à toute remontée des taux d'intérêt.

Nous avons demandé à des spécialistes de la construction et de la valorisation au marché de poser leur point de vue sur une classe d'actif qui traverse les crises en maintenant un rendement régulier, indépendamment de sa valorisation.

8 NOVEMBRE 2018 9:00 - 10:00

## VISION DU MONDE

Olivier Ferrari, CEO, CONINCO Explorers in finance SA



En 1990, la population mondiale était de 5,309 milliards d'êtres humains. Elle est estimée à 7,5 milliards en 2017. La planète gagne environ 89 millions d'habitants par an (150 millions de naissance moins 61 millions de décès), soit 244'000 personnes de plus par jour. Ceci n'est pas sans conséquences pour les 198 pays en termes de géopolitique, d'environnement et d'économie. Qui dit risques, dit opportunités, et c'est dans cette perspective que ce plénum s'articulera sur un point de situation, une évaluation des opportunités dans la perspective de dresser un bilan et de poser une vision durable pour les investisseurs.

8 NOVEMBRE 2018 16:15 - 17:00

## LES CRYPTO-MONNAIES OU LA DISPARITION DU CASH COMME ULTIME MESURE DE RELANCE POUR LES BANQUES CENTRALES ?



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

La Banque centrale européenne le dit clairement : elle n'aura pas fini de normaliser son bilan lorsque la zone euro connaîtra sa prochaine récession. Se pose alors une question essentielle : si les taux d'intérêt sont proches de leur plancher lorsqu'interviendra la prochaine récession, quelle sera la marge de manœuvre de la BCE et de sa petite cousine... la Banque Nationale Suisse ?

La tendance vers la disparition des billets et des pièces telles que nous l'observons dans des pays comme la Suède ou la Chine pourrait se révéler extrêmement utiles pour les banques centrales de ces 2 pays. La plus ancienne Banque centrale du monde, la Riksbank, se verrait conférer la possibilité de réduire les taux d'intérêt à des seuils fortement négatifs si nécessaire pour relancer la croissance économique.

L'utilisation étendue des crypto-monnaies pourrait servir la même cause ?

Quels sont les risques de cette politique peu conventionnelle des Banques centrales ?

Quelles sont les perspectives pour l'économie mondiale et les marchés ?

### LIEU

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

### HORAIRE

#### MERCREDI 7 NOVEMBRE 2018

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

#### JEUDI 8 NOVEMBRE 2018

8:30	accueil
9:00 - 17:00	séminaire

### FRAIS DE PARTICIPATION

CHF 700.- / 2 jours (y compris l'hôtel)  
CHF 300.- / 1 jour

### INSCRIPTIONS

Inscriptions limitées à 100 personnes, au moyen du formulaire ci-joint ou par Internet : [www.conincomasterclass.ch](http://www.conincomasterclass.ch)

### CLÔTURE DES INSCRIPTIONS

31 octobre 2018

# CONTACT

---

## **CONINCO Explorers in finance SA**

Quai Perdonnet 5  
Case postale 240  
1800 VEVEY

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