

Forum des Cadres

21 mars 2017



Réalisez
vos objectifs
quand vous
le souhaitez.

La gestion de portefeuille, entre rationalité et alchimie

1. Les marchés financiers
2. Les classes d'actifs
3. Investir en obligations
4. Investir en actions
5. Investir en fonds de placements
6. Notion de risque
7. Notions de performance
8. Diversifier son portefeuille
9. Conclusion

Les Marchés Financiers

1. Marché sur lequel, des personnes, des sociétés privées et des institutions publiques peuvent négocier des titres financiers à des prix reflétant l'offre et la demande.
2. Distinction entre
 1. Actifs Réels : Terrain, Immeubles, machines et connaissance humaine, tout ce qui permet de produire des biens et des services
 2. Actifs Financiers : Titres de propriété ou des contrats qui s'échangent électroniquement

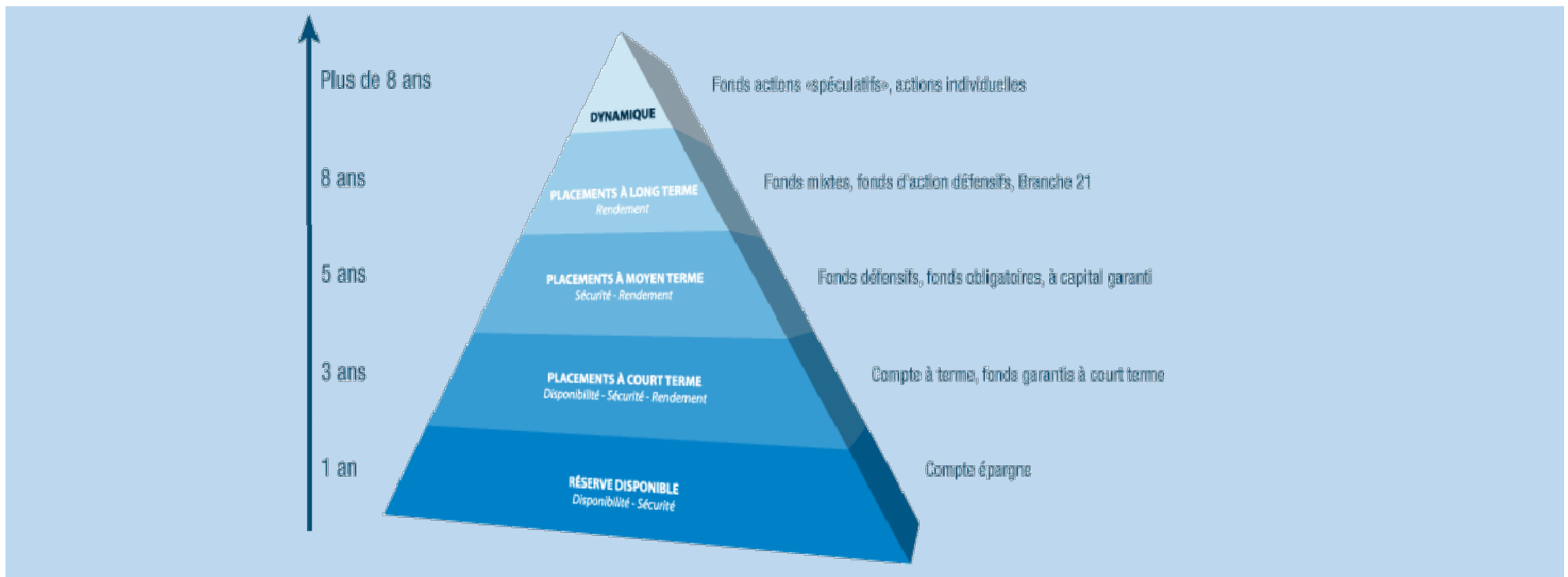
Les Marchés Financiers, Rôle

- Transférer des ressources dans le temps et l'espace
- Gérer le risque
- Système de compensation et paiements
- Mettre en commun les ressources et subdiviser la propriété
- Information sur les prix

Les différentes classes d'actifs

1. Le Marché à court terme, comptes d'épargne, placement fiduciaire à moins d'une année, fonds court terme
2. Le marché des capitaux
 - Marché obligataire à un an à plus l'infini
 - Marché Actions
 - Marché des produits dérivés
 - Marchés des matières premières

La pyramide de l'investissement



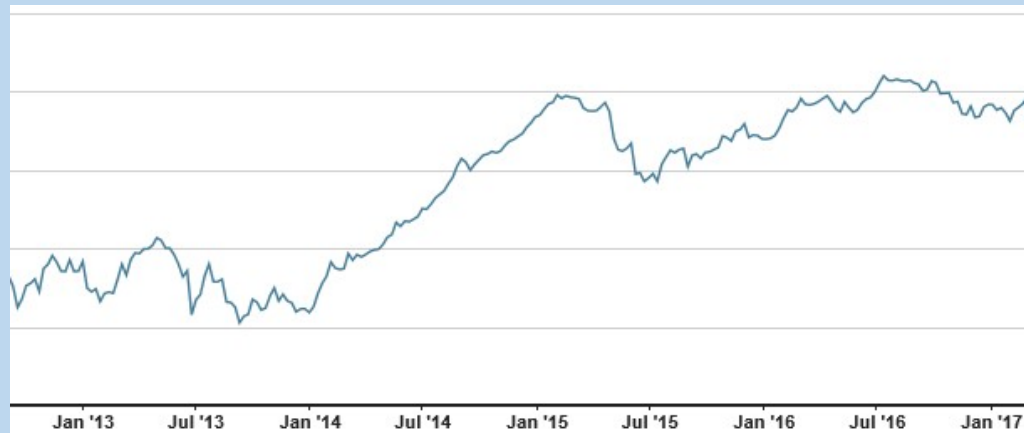
Les Obligations

1. Définition : Instrument financier représentant une dette d'un emprunteur vis-à-vis d'un prêteur. L'emprunteur s'engage à payer régulièrement un flux de trésorerie et rembourser à maturité l'entier de la somme empruntée.
2. L'imagination des financiers étant sans limites :
 - L'emprunteur peut être une société, une banque, un état, un basket de contreparties.
 - Le flux appelé coupon peut avoir la valeur 0 ou plus important, il peut être variable ou indexé à l'inflation.
 - La maturité de l'emprunt peut être égale à une année ou aller vers l'infini dans le cas d'une obligation perpétuelle ou convertie en actions ou tout autre actif pendant la durée du produit.

Les Obligations

1. Exemple : Nestlé 1.75% 22.09.2012 – 22.09.2022, émise à 100% de sa dénomination, payant un coupon de 1.75 % par an et remboursée à 100% à maturité.
2. Deux types d'investissement en obligations :
 - L'achat conservation, pour l'acheteur passif. Peu important les variations de cours, puisqu'il ne compte que sur les revenus et le remboursement.
 - Le trader, l'objectif est d'acheter bas et revendre plus haut en encaissant les intérêts courus et en faisant un gain en capital.

Les obligations



Nestlé 1.75 % 12.09.2012 – 12.09.2022

Les actions

1. Il s'agit d'un titre de propriété donnant différents droits à son détenteur :
 - Droit sociaux : Droit de vote à l'assemblée générale
 - Droit Patrimoniaux : Droit au dividende et à la souscription de nouvelles actions en cas d'augmentation de capital
2. Le détenteur d'une action espère donc un dividende si possible en croissance et un gain en capital.

Les actions

Principaux indicateurs des actions :

- Chiffre d'affaires, total des ventes au cours de l'exercice
- Bénéfice d'exploitation, résultat de l'activité de l'entreprise après amortissement et avant déduction des charges financières
- Bénéfice par action, Bénéfice net divisé par le nombre d'actions en circulation
- Multiple ou ratio prix de l'action sur bénéfice par action
- Dividende, rémunération variable liée à la détention de l'action

Les fonds de placement

1. Il s'agit de sociétés d'investissement le plus souvent à capital variable collectant des fonds de divers investisseurs investis dans une ou plusieurs classes d'actifs. Leur univers est très vaste puisque l'on distingue des fonds de toutes les classes d'actifs !
2. Caractéristiques :
 1. Montant investis
 2. Valeur nette d'inventaire
 3. Liquidité
 4. Société de gestion et Equipe de gestion

Les fonds de placement

Avantages :

1. Diversification
2. Gestion professionnelle
3. Coûts réduits

Les fonds de placement

Les principaux critères de sélection sont :

1. Performance
2. Volatilité ou amplitude des fluctuations de cours mesurés par l'écart type
3. Ratio de Sharpe, mesure la qualité du couple rendement risque
4. Corrélacion, degré de dépendance entre le fonds et son indice
5. Taille
6. Domicile

Synchrony Finest of™ LPP 40 SRI I*

janvier 2017

Univers d'investissement

Fonds de placement mixte de droit suisse, qui vise à dégager à long terme un rendement proche de l'indice Pictet LPP 2000 - LPP 40. De plus, ce compartiment cherche à atteindre cet objectif par des investissements socialement responsables (Socialy Responsible Investment, SRI).

* La classe 'I' est réservée aux investisseurs qualifiés.

Commentaire du gérant

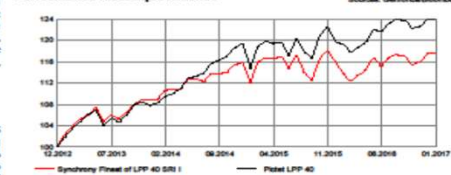
L'exercice 2017 débute sur une note positive pour les actions et l'immobilier suisse, les deux actifs les plus surpondérés dans le portefeuille. Inversement, les obligations, sous-représentées dans une optique de préservation du capital, ont enregistré des performances négatives. L'allocation du portefeuille, qui est restée stable sur la période, bénéficie des lors du positionnement des marchés dans l'environnement actuel. De plus, le compartiment a profité du rebond important des valeurs secondaires suisses, qui restent favorisées, ainsi que de la bonne performance des fonds Alliance Trust et RobecoSAM Sustainable Water. Il a pourtant été pénalisé par la faible performance des actions européennes, matérialisée par le recul du fonds Amundi. Au final, le compartiment enregistre une performance à peine positive, mais nettement au-dessus de celle de l'indice.

Tableau des performances en CHF (VNI, y compris les frais)

%	2012	2013	2014	2015	2016	5 ans	YTD	Jan. 17
Fds VNI	6.67	8.74	6.53	0.01	1.51	24.10	0.06	0.06
Indice	9.26	7.76	10.77	0.31	3.41	32.69	-0.28	-0.28

Performance du fonds en total return
Benchmark: Pictet LPP 2000 - LPP40

Performance historique indexée



Informations techniques

Valeur nette d'inventaire	CHF 96.55
Fortune du fonds (en mio.)	CHF 13.01
Volatilité (5 ans)	5.00%
Rendement direct	2.2%
Tracking error (5 ans)	1.36
Corrélation (5 ans)	0.96
Bêta (5 ans)	0.96
Dernière distribution (brute)	CHF 2.10

Descriptif du fonds

Domicile du fonds	Suisse
Banque dépositaire	BCV
Gestionnaire du fonds (BCGE)	P. Weiss
Date de création	26.08.2009
Monnaie du fonds	CHF
Commission forfaitaire globale	0.80%
TER au 15.09.2016	1.18%
Cloture d'exercice	15 mars
Distribution	juin
Liquidité	hebdomadaire
Thème	Mixte SRI

Méthode de gestion

Le portefeuille est constitué de façon optimale des éléments de gestion indiciaire et de gestion active «core-satellite», tout en procédant à une sélection rigoureuse des meilleurs fonds de placement durables mondiaux (gestion multi styles / multi gérants).

Catégories de placement

	Fonds	Pictet LPP40
Liquidités	5.2%	0.0%
Obligations en CHF	27.1%	45.0%
Obligations en monnaies étrangères	13.9%	15.0%
Actions suisses	23.0%	15.0%
Actions étrangères	25.5%	25.0%
Immobilier	5.3%	0.0%

Principales positions

En actions		En obligations	
Synch. Optimised SPI	12.7%	Synch. (LU) Bonds (CHF)	2.9%
Synch. Swiss Equity	8.0%	Synch. (LU) Bonds (EUR)	2.0%
Candriam L. Sust. World	7.3%	2.14% BICF 21	1.7%
RobecoSAM Quant. Global Equ.	7.3%	2.31% BNP Paribas 20	1.7%
Amundi Actions Europe IDR	5.9%	2.51% Regie Auton Transports	1.7%

Références

N° de valeur	2651778
ISIN	CH0026517786
Bloomberg	SFL40SR SW
Reuters	2651778.S

Contacts

BCGE Asset Management
Téléphone 058 211 21 00
www.bcg.ch
info@bcg.ch

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance attendu au futur. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais par suite de l'émission et du rachat des parts. Elles ne sauraient engager la responsabilité, ni de la Banque Cantonale de Genève, ni du Groupe BCGE.

La Notion de risque

Deux types de risques :

1. Le risque de crédit, rating donné par les agences de notation
2. Le risque de volatilité
 - Obligation : Duration modifiée ou sensibilité du prix de l'obligation à la variation de taux, La sensibilité est proportionnelle à la durée de l'emprunt et inversement proportionnelle a la taille du coupon
 - Action : caractérisée par l'écart-type ou «standard déviation»

Agences de Notation

Système de notation de Standard & Poor's et de Moody's

S&P	Moody's	Qualité des débiteurs
AAA	Aaa	L'emetteur est d'excellente qualité. Le risque encouru est le plus faible
AA	Aa	La qualité est élevée, légèrement plus risqué à long terme
A	A	Classe moyenne supérieure, facteurs à risque à long terme
BBB	Baa	Qualité moyenne, capacité de rembourser les dettes mais incertitude à long terme
BB	Ba	Incertain à long terme pour le remboursement
B	B	sécurité des Paiements des intérêts et du capital faible à long terme
CCC	Caa	Qualité médiocre, danger de défaut
CC	Ca	Débiteur souvent en défaut de paiement
C	C	Chance de remboursement très faibles
D		Défaut de paiement

La Notion de Diversification

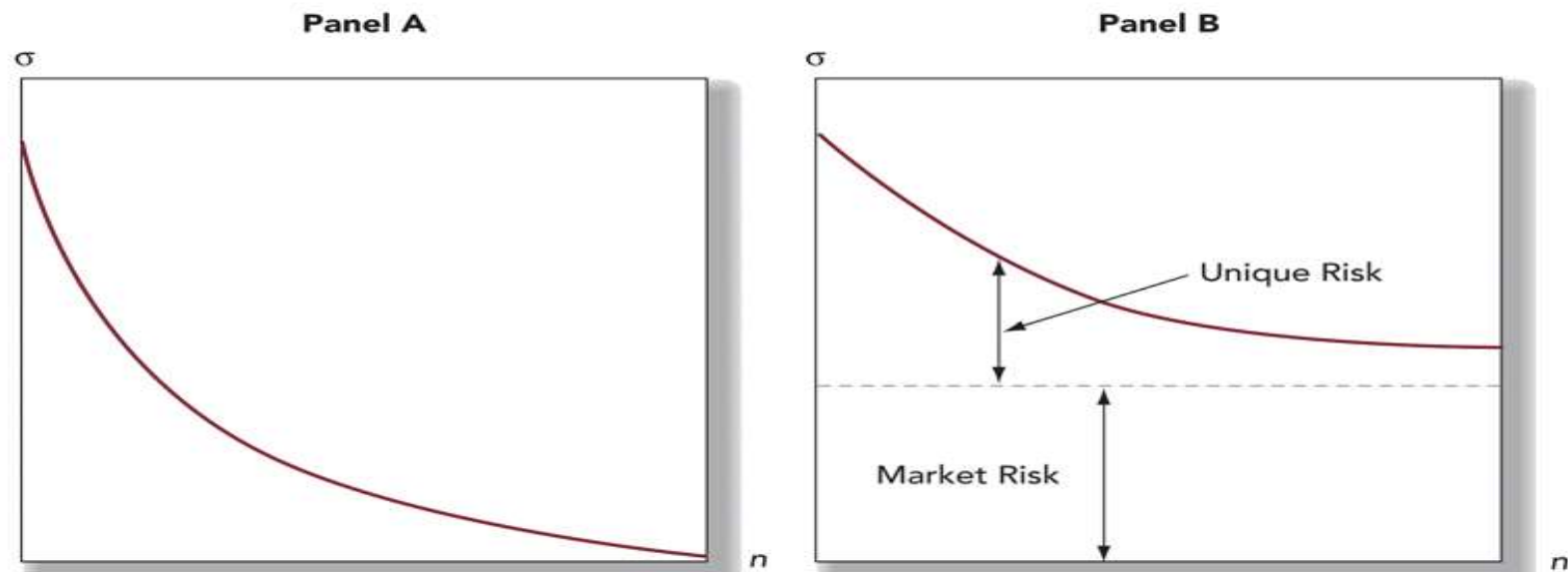


FIGURE 7.1 Portfolio risk as a function of the number of stocks in the portfolio

Réduction du risque dans un portefeuille

Univers	proportion	Ecart type	CC=0		CC=0.4	
			Reduction	Ecart type	Reduction	Ecart type
1	100.00	50.00	14.64	50.00	8.17	
2	50.00	35.36		41.83		
5	20.00	22.36	1.95	36.06	0.70	
6	16.67	20.41		35.36		
10	10.00	15.81	0.73	33.91	0.20	
11	9.09	15.08		33.71		
20	5.00	11.18	0.27	32,79	0.06	
21	4.76	10.91		32.73		
100	1.00	5.00	0.02	31.86	0.00	
101	0.99	4.98		31.86		

La Notion de Performance

Pour les titres à revenu fixe :

Le cas de l'obligation Nestlé

Rendement courant : le rendement de notre obligation Nestlé est de 17.5 % sur 10 ans.

Rendement à maturité : Rendement à maturité : taux d'escompte qui rend égale la valeur actuelle des flux perçus dans le futur avec le prix de l'obligation

La Notion de Performance

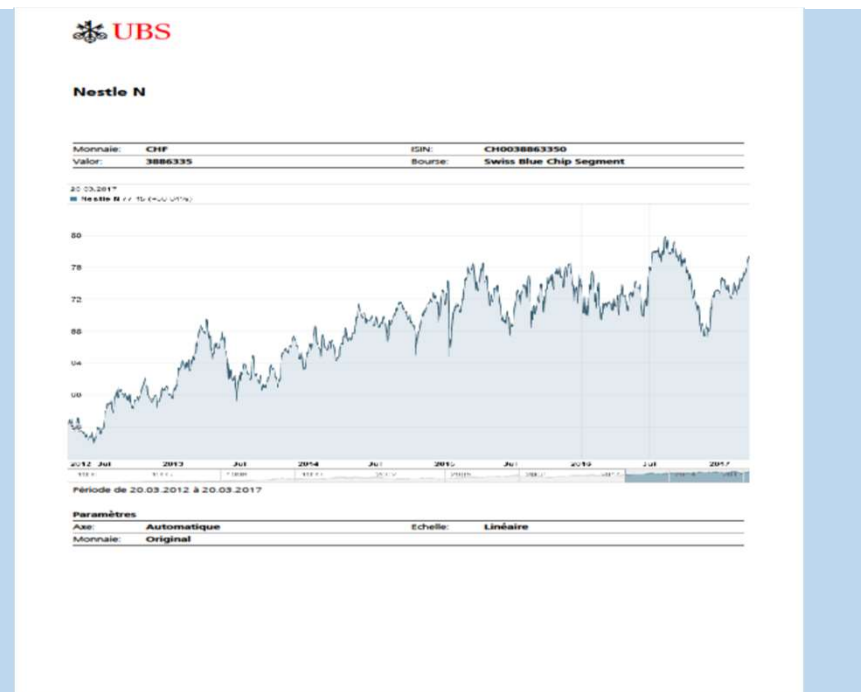
L'action Nestlé

Chiffres clés :

- Rendement sur dividende : 2.97 %
- Volatilité historique : 13.02 %
- EPS : 3.51
- P/E : 21.93

Performance sur une année :

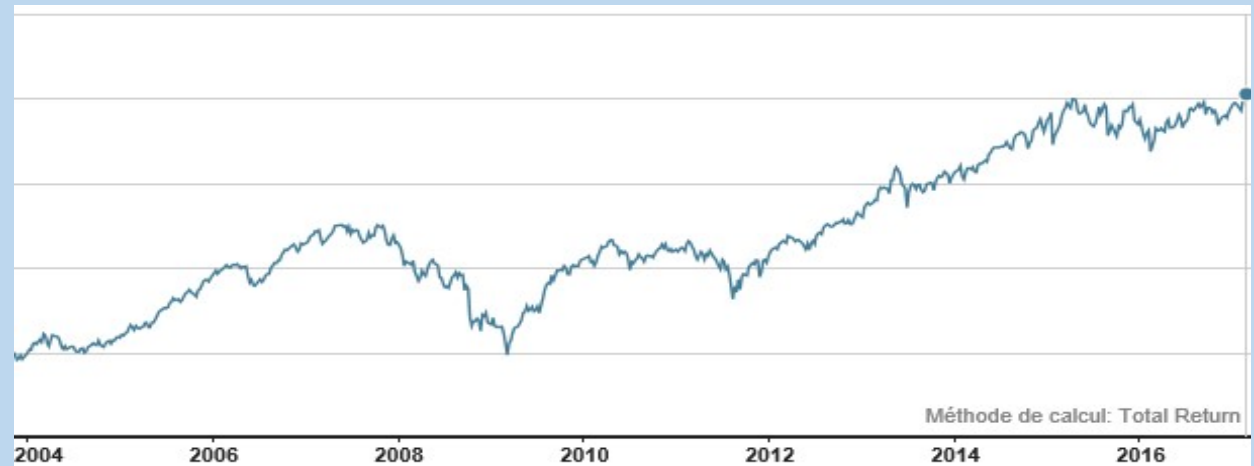
$$(75.45 - 71.45 + 2.25) / 75.45 = 8.28\%$$



La Notion de Performance, cas d'un portefeuille global

Fonds Pictet CHF LPP 40

Performance depuis 2004 :
 $(1608 - 991 + (10.5 * 10)) / 991 = 72.85 \%$

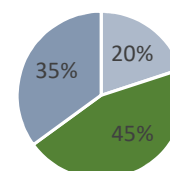


Diversification du portefeuille

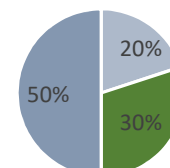
1. Il s'agit de créer une allocation d'actifs en rassemblant diverses classes d'actifs
2. Différentes approches de gestion :
 1. Approche «Top down», on commence par le contexte général, puis on va dans le détail
 2. Approche «bottom up « On commence par des actifs dont les prix sont attractifs
3. Gestion Passive, portefeuilles hautement diversifiés sans essayer d'augmenter la performance par des titres particuliers
4. Gestion Active, on essaie d'augmenter la performance en identifiant des titres sous-quotés et en utilisant le bon timing.

	Conservateur	Equilibré	Dynamique
Revenus variable / Actions	35%	50%	65%
Suisse	20%	20%	20%
Grosses capitalisations			
Petites capitalisations			
Europe	10%	15%	20%
Grosses capitalisations			
Petites capitalisations			
Monde	5%	10%	15%
USA			
Asie ex Japon			
Japon			
Pays émergeants			
Produits structurés actions / thèmes	0%	0%	0%
<i>Placements alternatifs / Priv.equity / M.Prem.</i>	0%	5%	10%
Revenu fixe / Obligations	65%	50%	35%
Cash	20%	20%	20%
Suisse	15%	10%	5%
Gouvernements			
Sociétés			
Monde	15%	10%	5%
Gouvernements			
Sociétés			
Hauts rendements	5%	5%	5%
Immobilier	10%	5%	0%
Investissements à thème	0%	0%	0%

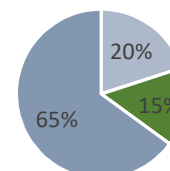
Conservateur



Equilibré



Dynamique



- Cash
- Revenu fixe / Obligations
- Revenus variable / Actions

La gestion de portefeuille entre rationalité et alchimie

1. En conclusion, la gestion de portefeuille est une question de

Persévérance

Constance

Humilité

Votre situation est
unique...

bluecap sa
7, rue De-Grenus
CH-1201 Genève
Tél. + 41 22 347 37 08
Fax + 41 22 347 37 09
info@bluecap.ch



Aller plus
loin en
équipe.