



je connais mon banquier je connais mon banquier

# Synchrony Small and Mid Caps CH A & C

## La performance responsable

je connais mon banquier je connais mon banquier

**Gestion de valeurs secondaires suisses cotées en bourse,  
sélectionnées sur la base de critères financiers, sociaux  
et environnementaux**

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

je connais mon banquier je connais mon banquier

## Synchrony Small and Mid Caps CH A & C

**La méthode présentée dans cette brochure répond avant tout à un impératif de nature patrimoniale. Elle constitue une réponse spécifique à la question du contrôle des risques attachés à tout investissement dans les valeurs dites "secondaires".**

Sa particularité est de reposer sur une connaissance et une compréhension des entreprises cotées qui superpose des critères qualitatifs et comportementaux à l'analyse financière traditionnelle. Elle permet de comprendre, au-delà des données chiffrées, les qualités fondamentales, les valeurs et les motivations profondes de chaque société.

Son objectif final est d'investir dans 20 à 25 titres, sélectionnés parmi les quelque 200 composants de l'indice SPI Extra. Rappelons que cet indice comprend tous les titres cotés à la bourse suisse qui ne font pas partie du SMI<sup>1</sup>. Ce choix, très actif en termes de gestion, est l'aboutissement d'un long et rigoureux travail de filtrage, d'appréciation et de comparaison des entreprises qui, bien qu'effectué dans un esprit de dialogue constructif et sans exclusion *a priori*, est particulièrement exigeant.



Schindler AG 1900

La reproduction d'illustrations de compagnies a été autorisée et n'implique pas que ces sociétés soient retenues dans le portefeuille exposé dans cette brochure.

En effet, les sociétés sont valorisées, tant sur la base de leur capacité à conserver une solidité financière durable, que sur leur aptitude à cultiver des relations harmonieuses et à long terme avec toutes leurs parties prenantes (stakeholders). Pour être retenues, les entreprises doivent ainsi présenter des qualités financières, socio-économiques et environnementales, à la fois globalement équilibrées et individuellement supérieures à la moyenne. En fait, seules les meilleures d'entre elles peuvent répondre à de telles exigences dans l'environnement économique actuel, caractérisé par de fortes pressions sur les marges et la tentation permanente de privilégier le profit à court terme au détriment de la création durable de valeur.

La méthode proposée par BCGE Asset Management constitue donc une véritable approche d'investissement à long terme. Elle s'adresse à celles et ceux qui souhaitent investir dans ce segment du marché à travers une gestion centrée sur le contrôle des risques, et dans lequel les exigences financières sont complétées par des filtres visant à ne retenir que les entreprises qui placent au plus haut les valeurs environnementales et éthiques.

<sup>1</sup> Lorsqu'une société figurant dans les 20 à 25 premières valeurs du classement est appelée à rejoindre le SMI, les titres sont vendus, selon les conditions du marché, dans un délai raisonnable

### La mission de BCGE Asset Management

Née du rassemblement des expertises de la BCGE et de Synchrony Asset Management, BCGE Asset Management est une unité d'affaires qui a pour mission de conduire les activités de gestion de mandats privés et institutionnels du groupe et de piloter l'analyse financière.

Le département Asset Management, pour sa part, se consacre à la gestion institutionnelle avec une spécialité dans la gestion indicielle et à risques contrôlés. Déployée auprès de plus de 200 clients, son activité se décompose en quatre domaines principaux:

## 1. Processus de sélection

Le processus de sélection comporte **deux étapes distinctes**.

**La première étape** consiste à épurer l'univers initial (SPI Extra) à travers quatre filtres de nature purement quantitative. L'objectif est d'abord d'écarter les entreprises qui présentent un profil de risque de marché boursier supérieur à la moyenne et celles dont les activités en Suisse sont très réduites. Ces filtres permettent notamment de ne retenir que les entreprises dont:

- la capitalisation boursière est supérieure à CHF 100 millions;
- le volume mensuel moyen échangé, calculé sur une année, est supérieur à CHF 10 millions;
- le pourcentage de titres effectivement négociables (flottant) est supérieur à 33%;
- les activités en Suisse sont significatives.

Au terme de cette première étape, l'univers des sociétés susceptibles de faire l'objet d'un investissement est réduit à moins de la moitié du total des titres composant l'indice SPI Extra.



Schindler AG 2006

Performance de l'indice SPI Extra



### Fonds Synchrony Small and Mid Caps CH A & C

Indice de référence:	SPI Extra TR
Numéro ISIN:	CH0026517968 (Classe A) CH0033837847 (Classe C)
TER (all-in):	Classe A: 1.5% (rétro 0.5%) Classe C: 0.75% (sans rétro)
Emissions/rachats:	jusqu'à 11 heures (forward pricing)
Date valeur:	+3 jours

- Gestion indicielle
- Gestion active de mandats et de fonds de placement
- Gestion de valeurs secondaires suisses sur la base de critères financiers et extra-financiers
- Conseil en placement

Le savoir-faire des équipes de BCGE Asset Management est reconnu par l'ensemble des professionnels et lui a valu de voir plusieurs de ses fonds primés.

# LA PERFORMANCE RESPONSABLE

## 1. Processus de sélection (suite)

**La seconde étape** vise la connaissance approfondie des qualités et faiblesses des sociétés retenues. Elle consiste en une analyse détaillée et exhaustive de chacune d'entre elles, dont le cœur est le dialogue direct avec les entreprises et la validation des informations obtenues par différentes sources. Elle s'achève par une comparaison des sociétés entre elles.

L'analyse proprement dite comprend plus de 130 questions spécifiques, traitées dans le cadre d'un questionnaire divisé en trois parties:

- la partie d'analyse financière couvre toutes les questions relatives aux aspects comptables de l'entreprise, à sa stratégie, à son environnement concurrentiel, ses produits et parts de marché, à son évolution récente, ainsi qu'à sa solidité financière et ses perspectives de croissance;

- la partie socio-économique permet d'analyser la qualité des relations développées entre l'entreprise et ses différentes parties prenantes (actionnaires, fournisseurs, employés, clients, société civile, etc.), dans la mesure où celle-ci a vraisemblablement une influence positive sur les performances futures. Elle valorise également les capacités d'innovation, de même que le potentiel de création de valeur ajoutée et d'emplois en Suisse;
- la partie environnementale (au sens large) évalue la manière dont la société gère ses différents risques financiers et non financiers (image et réputation) en termes de prévention et de comportement. Elle cherche aussi à comprendre les convictions intimes de ses dirigeants face aux impératifs du développement durable.



Rieter. Gravure de 1845

### Rappel succinct des qualités recherchées auprès des sociétés retenues dans les portefeuilles

#### 1 Qualités exogènes

- Liquidité boursière (volumes mensuels moyens > CHF 10 millions)
- Flottant (> 33%)
- Capitalisation boursière (> CHF 100 millions)

#### 2 Qualités financières

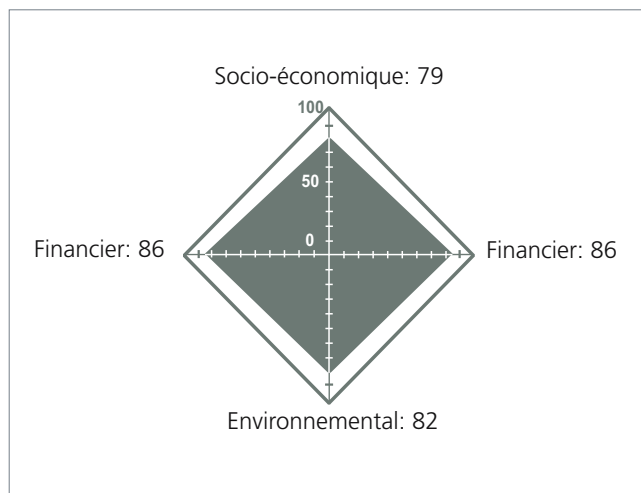
- Forte position de l'entreprise sur ses marchés
- Solidité des résultats financiers récents
- Perspectives de développement supérieures à la moyenne de la branche concernée
- Marges confortables et solides
- Capacité de générer un cash-flow libre sans pénaliser les investissements
- Ratio d'endettement raisonnable
- Structure de capital moderne et permettant le traitement de larges volumes en bourse

Les réponses apportées donnent lieu à une évaluation en points qui sont ensuite compilés, sous forme de pourcentage, pour chacun des trois questionnaires.

L'évaluation finale de l'entreprise est une moyenne des trois pourcentages calculés, dans laquelle le poids du questionnaire financier est doublé. Cette pondération est dictée par le fait que la solidité financière est la première condition de durabilité d'une entreprise.

Graphiquement, le résultat de l'analyse se présente sous la forme d'un losange, dans lequel les deux vecteurs horizontaux représentent la performance financière en pourcents, et les deux vecteurs verticaux respectivement les performances socio-économique et environnementale.

Les éléments intangibles et non financiers, souvent négligés dans l'analyse financière traditionnelle, sont ainsi largement valorisés et pris en compte dans l'appréciation globale des entreprises.



Rieter 2006

Au terme de cette seconde étape, les sociétés analysées sont classées en fonction de la surface de leur losange, par ordre décroissant. Bien que relativement stable, ce classement n'est toutefois pas immuable, car il est régulièrement mis à jour en fonction des développements de chacune des entreprises au cours du temps.

### 3 Qualités extra-financières

- Stabilité et cohérence de la stratégie et du management
- Convictions, motivations et valeurs des équipes dirigeantes
- Equilibre dans la satisfaction des intérêts des différentes parties prenantes
- Capacité et volonté d'innovation
- Gestion structurée des risques financiers et non financiers (image et réputation)
- Intégration des enjeux du développement durable dans la stratégie de l'entreprise

## 2. Gestion du fonds et des portefeuilles

La gestion des portefeuilles répond aux 4 principes suivants:

- **investissements dans les 20 à 25 sociétés qui se trouvent en tête du classement**

Ce nombre de positions répond à un désir clair d'équilibre entre une diversification suffisante et une utilisation résolue de l'analyse effectuée. Le portefeuille proposé est fondamentalement stable. Des ajustements sont toutefois effectués régulièrement, soit en fonction de l'évolution du classement des entreprises, soit afin de maintenir le poids de chacune des positions dans les fourchettes déterminées;

- **optimisation en utilisant un logiciel de contrôle du risque (APT)**

Le logiciel APT introduit un niveau supplémentaire de contrôle des risques, basé sur les corrélations observées entre les titres. Il permet d'optimiser le poids de chaque position à l'intérieur des fourchettes définies, ces dernières étant fonction de la note obtenue, sans toucher à l'analyse fondamentale qui demeure l'élément déterminant de la sélection opérée;

- **style pur, actif et de type "long only"**

En l'absence d'instruments de protection standardisés, le portefeuille ne comprend que des titres et des liquidités. Ces dernières peuvent prendre des proportions importantes (jusqu'à 33%) dans les phases de marchés très difficiles. La règle est toutefois de conserver un portefeuille pleinement investi;

- **horizon-temps d'investissement indéterminé, taux de rotation faible**

L'horizon-temps d'investissement est déterminé uniquement par le classement des entreprises. Son cœur étant extrêmement stable, certaines positions peuvent rester plusieurs années dans le portefeuille. C'est pourquoi un taux de rotation faible reflète avant tout la qualité de l'analyse effectuée.

Le style de gestion est résolument actif. En investissant dans un nombre limité de valeurs, les investisseurs doivent s'attendre à obtenir parfois des résultats significativement différents de celui de l'indice de référence. Plus qu'une surperformance systématique par rapport à ce dernier, l'utilisation de critères qualitatifs et

financiers vise surtout à améliorer la qualité globale du portefeuille, ainsi que la relation entre les rendements obtenus et les risques intrinsèques de chaque position.

Ainsi, la performance globale du portefeuille est générée par la contribution effective des trois aspects financier, socio-économique et environnemental du questionnaire ("triple bénéfique"), dont le cours de l'action est un reflet à long terme. A défaut d'un indice de référence adéquat, une comparaison avec l'indice SPI Extra est la plus significative.



Gebert (Geberit depuis 1953)

### 3. Les motivations de BCGE Asset Management

La philosophie d'investissement du Groupe BCGE considère que la source de toute performance durable d'un actif est l'économie réelle. BCGE Asset Management met en œuvre cette conviction forte, en postulant que la performance espérée des actifs financiers sur la durée résulte de la valeur ajoutée générée par les sous-jacents respectifs, ni plus, ni moins. En d'autres termes, l'investissement direct, méthodique et constant dans les actions est un vrai générateur de valeur à long terme.

Pour les investisseurs suisses, et notamment les institutionnels, le marché des valeurs secondaires cotées représente un moyen facile d'investir de manière diversifiée dans l'économie réelle locale. Ces sociétés ont largement leur place dans un portefeuille, car elles reflètent parfaitement toute la richesse, la compétitivité et la diversité du tissu économique suisse, faites d'ouverture sur le reste du monde, d'innovation et d'un grand savoir-faire, tout en demeurant dans un cadre monétaire, juridique et économique homogène.

Cependant, le choix des valeurs individuelles doit répondre à une préoccupation de contrôle des risques particulièrement soignée. A l'étranger, les produits et services suisses véhiculent une image de qualité, d'intégrité et de fiabilité. Il est donc important d'investir dans des entreprises dont le comportement entrepreneurial est exemplaire, en étendant la réflexion de l'investisseur au-delà des résultats financiers publiés. Par ailleurs, il ne fait aucun doute que la société civile est aujourd'hui préoccupée par les questions liées à l'éthique et au développement économique, social et environnemental durable, et que ces questions affecteront de plus en plus directement la vie des entreprises.



Geberit 2004

En tant que gestionnaire agissant pour le compte de clients institutionnels, qui par nature pensent à long terme, nous avons intégré le fait que des résultats ponctuels inférieurs aux attentes puissent faire baisser l'un des titres du portefeuille. Difficile à éviter, l'impact de ce type de déception a toujours été limité dans le temps, dès lors que le marché reconnaissait comme intacts le potentiel de l'entreprise et la pertinence de sa stratégie.

Il en va tout autrement pour les manquements liés à l'éthique des affaires, à la réputation ou à une mauvaise maîtrise des risques environnementaux, domaines où les accidents génèrent des conséquences durables, voire fatales, pour le groupe concerné. C'est pourquoi il est primordial, parallèlement à l'attention portée à la solidité financière de l'entreprise, de s'assurer que cette dernière s'appuie sur des valeurs fortes et un sens de la mesure des équipes dirigeantes.

La méthode proposée, originale par son intégration directe des trois aspects de la durabilité au sein d'une analyse unique, constitue donc une réponse ciblée aux deux impératifs de développement durable et de contrôle des risques de qualité du portefeuille. Loin d'être un compromis entre les deux, elle prend acte de leur complémentarité dans une réflexion cohérente et réfléchie. Volontairement limitée à un petit segment du marché, elle permet une réelle proximité de tous les acteurs concernés. Enfin, son impact est renforcé par le fait que les gérants des portefeuilles sont également les analystes qui entretiennent les contacts avec les entreprises et avec les investisseurs concernés.



## Banque Cantonale de Genève

Téléphone: +41 (0)58 211 21 00  
E-mail: [info@bcge.ch](mailto:info@bcge.ch)  
[www.bcge.ch](http://www.bcge.ch)

### 23 agences à Genève

Siège:  
Quai de l'Île 17  
CP 2251  
1211 Genève 2

Agences principales:  
Île, Servette-Wendt, Trois-Chêne, Grand-Lancy

### Private Banking en Suisse

Quai de l'Île 17  
CP 2251 – 1211 Genève 2

Avenue de la Gare 50  
CP 159 – 1001 Lausanne

Piazza Rezzonico 6  
CP 5833 – 6900 Lugano

Lintheschergasse 19  
Postfach 4068 – 8021 Zürich