



je connais mon banquier je connais mon banquier
BCGE Synchrony Finest of™

je connais mon banquier je connais mon banquier
Gestion de portefeuilles institutionnels
balancés globaux.

Une approche originale et sûre.

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
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

 **BCGE**
Asset Management

BCGE Asset Management

Comment s'assurer que la gestion des actifs correspond parfaitement au profil actuariel des passifs?

Comment réduire les grands risques du portefeuille sans pénaliser la performance?

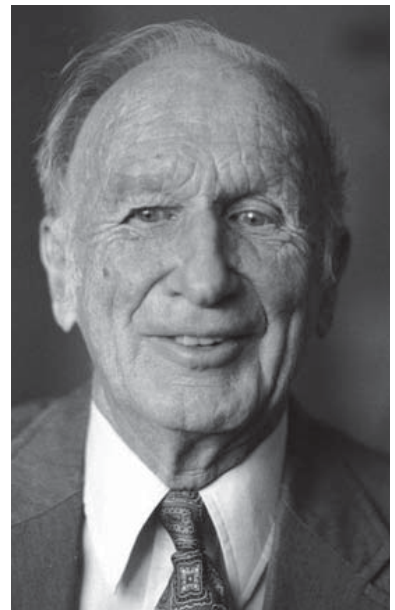
Pourquoi ne pas diversifier de manière large sans faire exploser les frais de gestion?

Voilà certaines des questions que tout investisseur institutionnel se pose aujourd'hui. Pour y répondre, BCGE Asset Management a mis au point une approche de gestion très sophistiquée et très solide:

"BCGE Synchrony Finest of"

Le principe fondateur?

Après une analyse complète de vos besoins, nous construisons un portefeuille modulaire, en fonction du budget de risque que vous nous allouez. Certains modules sont indiciels, là où une espérance sérieuse de surperformance n'existe pas; d'autres sont mis en gestion active mais sont alors confiés aux meilleurs gérants internationaux par le biais de fonds de placement convainquants et liquides. La sélection suit une ligne directrice implacable: seules les meilleures maisons gèrent les classes d'actifs pour lesquelles elles excellent.



Edward Norton Lorenz (1917-2008)

Un battement d'aile de papillon au Brésil peut provoquer quelques semaines plus tard une tempête au Texas. C'est par cet exemple que le météorologue Edward Lorenz a illustré sa théorie de "l'effet papillon".

Avant de présenter l'approche d'investissement BCGE Synchrony Finest of, nous rappelons ci-dessous quelques éléments fondamentaux de gouvernance de nos activités de conseil et de gestion auprès des institutionnels

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 BCGE, ainsi que l'analyse financière.

Le département Asset Management se consacre à la gestion institutionnelle. Au service de plus de 200 clients, son activité se compose de quatre domaines principaux:

- Gestion indicielle ou passive
- Gestion active de mandats et de fonds de placement
- Gestion de portefeuilles de valeurs secondaires suisses sur la base de critères financiers, sociaux et environnementaux
- Conseil en placement
- Création d'instruments de placements de fonds

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.

Code de conduite

La recherche de l'excellence qui anime les équipes de BCGE Asset Management se fait dans le respect des valeurs contenues dans la Charte d'Éthique du groupe Banque Cantonale de Genève, en particulier l'intégrité, la loyauté, l'indépendance et la transparence. Ces valeurs fondatrices sont le socle sur lequel se développent les relations avec les clients.

Philosophie d'investissement

Depuis 2001, soit depuis la profonde réorientation de la banque, une philosophie d'investissement commune à l'ensemble du groupe a été adoptée. Celle-ci, rééditée régulièrement, guide la gestion des actifs de la banque et de ses clients, qu'ils soient institutionnels ou privés. Une même vision des perspectives économiques, un même pronostic sur les taux, les devises et les marchés boursiers mènent à une politique cohérente d'investissement, qu'il s'agisse d'allocation stratégique, d'allocation tactique ou de sélection d'instruments financiers, de fonds de placement ou de titres individuels.

Cette politique est contrôlée et affinée régulièrement par le comité de stratégie du groupe, composé des meilleurs spécialistes issus de la gestion institutionnelle, de la gestion privée, de l'ingénierie financière et de la gestion du risque.

Cette organisation modulaire permet à BCGE Asset Management de s'appuyer sur un dispositif d'analyse primaire, de recherche et de contrôle du risque de grand format, à l'instar des meilleurs acteurs de l'industrie. BCGE Asset Management peut ainsi consacrer tout son talent et toutes ses forces à la mise en œuvre de solutions personnalisées et optimales pour chacun de ses clients et chacune des missions de gestion qui lui sont confiées.

BCGE Asset Management

Les 7 principes de la philosophie d'investissement déterminant la performance

1. Appréhender la finance avec respect et prudence
2. Etablir une hiérarchie claire des principes directeurs de gestion
3. Extraire de la valeur grâce à l'économie réelle
4. Capturer les meilleurs talents et les meilleures valeurs en utilisant l'architecture ouverte
5. Diversifier le portefeuille pour en réduire le risque
6. Rester classique et simple, en se défendant des modes passagères
7. Respecter l'individualité de chaque investisseur

Comment fonctionne le BCGE Synchrony Finest of?

Le BCGE Synchrony Finest of est un concept exclusif de gestion de portefeuille qui reflète parfaitement le style de placement pour mandats équilibrés de BCGE Asset Management. L'objectif est de réaliser à long terme, au moyen d'une politique de placement active modérée, une performance similaire à celle des indices de référence pour un risque mesuré, tous frais payés. Le budget de risque déterminé par le client est alloué en priorité à la sélection rigoureuse des meilleurs instruments de placement, plutôt qu'à des paris hasardeux au niveau de la stratégie. Chaque portefeuille est construit sur mesure selon la méthode "core-satellite", en appliquant largement les principes de l'architecture ouverte avec une approche multistyles et multigénérations.

BCGE Synchrony Finest of combine de façon optimale:

- Un "cœur" indiciel à faible risque et faibles coûts, constitué des meilleurs fonds indiciels
- Des "satellites" actifs très profilés, essentiellement d'excellents fonds de placement choisis pour leur capacité à dégager, régulièrement, de la valeur ajoutée

Chacun des deux compartiments a un poids plus ou moins important selon la sensibilité au risque de l'investisseur. Outre le potentiel de performance à long terme, ce mode de gestion offre une diversification élevée des risques, puisque les deux compartiments sont gérés par une sélection de gestionnaires parmi les meilleurs. BCGE Asset Management ne gère directement que les classes d'actifs où sa compétence est reconnue par le marché.

A qui s'adresse le BCGE Synchrony Finest of?

Le concept BCGE Synchrony Finest of est destiné aux investisseurs institutionnels qui confient des mandats bilanciés à leurs gérants et est spécialement adapté aux portefeuilles institutionnels de dimension moyenne. Respectueux du budget de risque et des besoins spécifiques de chaque client, il permet:

- Aux grands investisseurs de diversifier leurs placements en accédant à une formule performante et flexible
- Aux investisseurs de dimension moyenne d'accéder à un mode de gestion autrement impossible à mettre en œuvre pour une structure légère

Comment les souhaits des investisseurs sont-ils intégrés?

Chaque portefeuille étant géré sur mesure, toutes les exigences propres à un client peuvent être prises en compte. Deux étapes majeures nous permettent de concevoir un portefeuille:

• 1^{ère} étape – l'analyse du profil du client

Dans un premier temps, la situation et les caractéristiques générales de l'investisseur sont examinées, ainsi que ses objectifs de rendement et sa capacité de prise de risques

• 2^{ème} étape – la prise en compte des contraintes spécifiques

Dans un second temps, les paramètres de gestion du portefeuille sont définis. C'est ainsi que les fourchettes d'allocation, le risque actif (tracking error) maximal, la planification des besoins en liquidités, le calcul des besoins de provisions pour fluctuation de cours ou encore l'utilisation éventuelle de fonds alternatifs ou de produits "durables" sont intégrés au modèle de gestion. Un portefeuille composé à 100% de produits "durables" peut également être proposé.

En parallèle de ce travail de conception, nous réalisons l'optimisation du profil "rendement-risque" du portefeuille avec l'aide de nos logiciels.

De quoi est composé le "cœur" du portefeuille?

Le "cœur" du portefeuille est constitué des meilleurs fonds indiciels disponibles. L'utilisation de ces fonds permet de réaliser sur le long terme des performances hors frais équivalentes à celle des indices de référence avec un écart de suivi annuel (tracking error) très faible. Cette approche permet une grande maîtrise des coûts, la gestion s'opérant selon un modèle quantitatif ne nécessitant pas les services d'analystes financiers.

De quoi sont composés les "satellites" du portefeuille?

Les "satellites" du portefeuille (qui ont vocation à réaliser la sur-performance) sont investis dans une gamme diversifiée d'actifs, notamment une sélection des meilleurs fonds internationaux de placement.

Selon le profil et la sophistication du client et la stratégie adoptée, des fonds de private equity ou alternatifs peuvent également être retenus. Dans certains cas, des investissements directs peuvent être réalisés, en particulier pour des lignes obligataires ou d'actions suisses, domaine où BCGE Asset Management dispose de compétences particulières reconnues par le marché.

Comment les risques sont-ils gérés?

La mesure et le contrôle des risques des portefeuilles gérés sont au centre même du concept BCGE Synchrony Finest of. En effet:

- L'utilisation de notre savoir-faire en matière de sélection de fonds permet d'obtenir une diversification élevée des risques de gérant
- L'emploi de nos outils de gestion indicielle permet un contrôle rigoureux de la performance et des risques potentiels qu'elle supporte
- Le recours à un cœur indiciel permet de réduire le risque et les coûts relatifs dans la classe d'actif
- Notre approche nous permet de nous concentrer efficacement tant sur l'allocation des actifs, un aspect dont la maîtrise représente l'essentiel de la performance globale d'un portefeuille, que sur la création de valeur ajoutée à l'intérieur de chacune des classes d'actifs. L'ensemble de la gestion s'inscrit en outre dans la philosophie d'investissement déterminée pour le groupe BCGE.

Comment les contrôles sont-ils effectués?

BCGE Asset Management a développé un savoir-faire important en matière de contrôle et de suivi. En effet, c'est un aspect essentiel pour suivre les quatre éléments clés d'une gestion à risques contrôlés: l'espérance de rendement, la volatilité, l'erreur de suivi active et les coûts de gestion totaux. Ainsi, au moins quatre niveaux de contrôle entrent-ils dans le processus d'élaboration des portefeuilles, de sélection des actifs et de suivi:

- **1^{er} niveau – la sélection des fonds**
L'objectif est de vérifier les paramètres principaux des fonds tels que leur taille, leur performance, leur notation, l'expérience des gérants...
- **2^{ème} niveau – le contrôle de cohérence**
Ce contrôle vise à mesurer la cohérence des gérants avec leurs objectifs de gestion. Ces mesures se font aussi bien sur le plan quantitatif que qualitatif
- **3^{ème} niveau – le contrôle de la structure du portefeuille**
Le but est d'optimiser la construction du portefeuille tout en tenant compte de sa conformité par rapport aux contraintes du client
- **4^{ème} niveau – la réconciliation**
Ce contrôle est effectué a posteriori de façon à valider la conformité des résultats obtenus par rapport aux objectifs. Le cas échéant, des ajustements structurels sont effectués

Quels sont les frais?

En règle générale, nos tarifs sont calculés sur une base qui dépend de la taille du compte et du nombre de prestations annexes demandées. Au total, ils sont en ligne avec les prix du marché.

En règle générale, nos tarifs dissocient la commission de gestion, les courtages et les droits de garde. Sur demande, une commission forfaitaire peut également être proposée.

Par contre, nous n'entrons pas en matière sur d'éventuelles commissions liées à la performance, qui nous semblent incompatibles avec notre style de gestion et nos valeurs, axés sur le contrôle des risques. Nos tarifs font l'objet d'un contrôle rigoureux et respectent les principes d'équité, d'intégrité et de transparence.

Quelle est la fréquence de l'information?

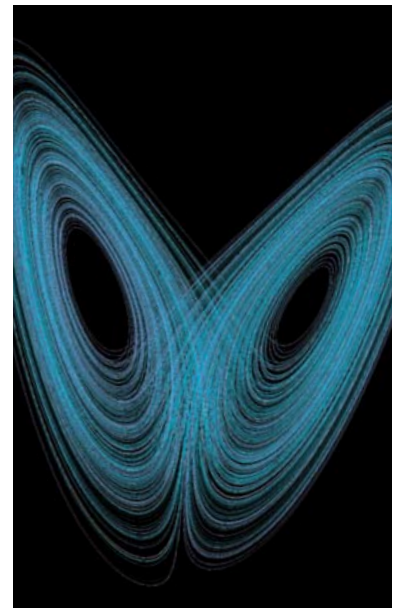
Au minimum nos clients reçoivent un rapport de gestion trimestriel. En outre, nous sommes bien sûr disponibles en permanence et nos gestionnaires se rendent régulièrement chez leurs clients pour expliquer les résultats de leur gestion.

Nous nous attachons à développer les rapports les plus étroits possibles avec nos clients, car c'est également ainsi que nous comprenons au mieux leurs attentes.

BCGE Asset Management

Comment s'effectue la sélection des actifs financiers entrant dans les "satellites" du portefeuille?

Le groupe BCGE a développé un savoir-faire unique dans le domaine de la sélection des fonds. Une équipe de spécialistes suit en permanence un univers de 4'000 fonds de placement investis dans le monde entier, tous gérés de façon indépendante. A partir de ces analyses, nous effectuons une sélection méthodique et rigoureuse des meilleurs fonds pour les portefeuilles de nos clients. Ils doivent non seulement avoir des performances démontrées, mais la qualité de leurs gérants doit également être irréprochable.



L'attracteur de Lorenz

La figure ci-dessus est un exemple typique d'images produites par la théorie du chaos d'Edward Lorenz. Ce type de représentation graphique, appelée attracteur de Lorenz, dessine une sorte de double spirale qui ne se répète jamais et qui ne se coupe jamais. Cette particularité lui a valu la qualification d'"attracteur étrange".

La théorie du chaos

En simplifiant à l'extrême les équations régissant les mouvements atmosphériques, Lorenz découvre, en 1963, que l'on peut obtenir un comportement chaotique avec seulement 3 variables, soit un système linéaire à 3 degrés de liberté. Il démontre ainsi qu'une dynamique complexe peut apparaître dans un système simple. Cette sensibilité aux conditions initiales est ce qu'on appellera communément plus tard l'effet papillon.



Banque Cantonale de Genève

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

BCGE Asset Management

Quai de l'Île 17
CP 2251
1211 Genève 2

BCGE Private Banking

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
CP 4068 – 8021 Zürich