

Lusenti Partners LLC

Présentation générale

Août 2011

Thèmes

1. Qui sommes-nous ?
2. Objectifs de nos interventions
3. Coaching intégral des placements
4. Prestations intégrées ou modulaires
5. Audit de la gestion de fortune
6. Etude ALM
7. Gestion tactique
8. Sélection de gérants, de fonds
9. Reporting, controlling

1. Lusenti Partners: qui sommes-nous ?

Services spécialisés en investissements pour investisseurs institutionnels et professionnels

- Depuis 2002, établis à Nyon, actifs dans toute la Suisse, surtout en Romandie
- Totalement indépendants, pas de conflits d'intérêts
- Actifs en français, allemand, italien et anglais
- Clients I, investisseurs institutionnels: caisses de pension, fondations, assurances, etc.
- Clients II, investisseurs professionnels: banques, assets & funds managers, etc.



Nous proposons des solutions
globales ou modulaires
aux investisseurs

Activités principales

- *Investment advisory* pour caisses de pension et investisseurs professionnels
 - Coaching intégral des placements
 - Études ALM (congruence des actifs et des passifs), détermination de l'allocation stratégique
 - Gestion des risques, calcul d'indicateurs et de ratios
 - Gestion tactique quantitative (InvesCoach)
 - Audit de gestion
 - Optimisation de la mise en œuvre de la gestion
 - Sélection et suivi de gérants, de produits (fonds, etc.)
 - Investment reporting et controlling
 - Pas d'asset management, de fund management

Activités complémentaires: Recherche, événements, consulting

- Market Research

www.institutionalsurvey.ch

Kurzumfrage über die Anlagen Schweizer institutioneller Investoren
Enquête sur les placements des investisseurs institutionnels suisses

- Enquête sur les placements
des investisseurs institutionnels suisses:
SWISS INSTITUTIONAL SURVEY

P E R F O R M E R

- Educational
Conferences & Workshops
- Management Consulting in Finance

2. Objectifs de nos interventions

4 objectifs prioritaires pour nos interventions ...

Objectif 1, Amélioration de la performance des placements

➔ Nous visons **une amélioration de 50 à 100 points de base (0.5% - 1.0%) de la performance annuelle** des placements par rapport à un benchmark fixé en commun (même un benchmark « performance absolue »), tel que calculé par le global custodian

Objectif 2, Réduction des coûts de la gestion

➔ Nous visons **une sensible réduction des coûts – tous prestataires de services confondus** – par rapport à la situation en vigueur

4 objectifs prioritaires pour nos interventions ...

Objectif 3, Collaboration avec vos partenaires

→ En qualité de **coach des placements**, nous opérerons comme **chef d'orchestre** et collaborons de manière harmonieuse avec les partenaires impliqués dans la gestion de l'institution, dans le seul intérêt du client

Objectif 4, Indépendance et absence de conflits d'intérêt


→ Comme nous ne gérons pas nous-mêmes de fonds et ne distribuons pas de produits, **nous évitons les conflits d'intérêts** de toutes sortes; nous ne percevons **pas de commissions ou de rétrocessions**

3. Coaching intégral des placements

Coaching des placements: caractéristiques

1. Encadrement intégral, régulier et systématique
2. Intégrateur des placements, chef d'orchestre des placements: importance décisive de la partition, des solistes, des instruments !
3. Partenaire privilégié du conseil de fondation, du comité de placement
4. Nous ajoutons de la valeur aux différentes étapes du processus de gestion
5. Objectifs: créer de la sur-performance, gérer les risques, intégrer les divers participants

Coaching des placements: étapes 1 - 4

1. Audit de la gestion de fortune
 2. Etude ALM et allocation stratégique
 3. Optimisation de la diversification
 4. Mise en œuvre de la gestion
- 

Coaching des placements: étapes 5 - 8



5. Sélection des gérants et des produits



6. Gestion tactique



7. Gestion des risques, gestion des sources de volatilité



8. Contrôle des placements, reporting

4. Prestations intégrées ou modulaires

Prestations intégrées ou modulaires

- Formule 1, Services systématiques et réguliers: Nous offrons nos prestations sous une forme intégrée, complète, recouvrant les différentes étapes
- Formule 2, Services et interventions ponctuelles: Nous proposons les prestations relatives aux différentes étapes sous une formule modulaire, chaque module étant séparé des autres
- L'avantage des 2 formules réside dans le fait qu'il est possible de répondre exactement aux besoins du client, en fonction de son budget

5. Audit de la gestion

Audit de la gestion

- Examen critique de l'ensemble des aspects relatifs aux placements
- Identification des points faibles, des solutions sub-optimales
- Mise en évidence des mesures qui améliorent la performance, engendrent des économies
- Elaboration de recommandations concrètes, susceptibles d'être mises en œuvre rapidement
- Rédaction d'un rapport succinct, compact
- Présentation du rapport au Conseil de fondation ou au Comité de placement
- Réalisation dans un délai de 4 semaines

6. Etude ALM

Objectifs d'une étude ALM

- Une étude ALM permet d'établir que l'équilibre entre avoirs et engagements est respecté
- Une étude ALM permet de faire des projections parallèles (à court et long terme) sur l'évolution future des passifs et des actifs en fonction d'hypothèses
 - démographiques
 - économiques
 - et financières
- Le but de l'étude est d'arriver à déterminer l'allocation stratégique des actifs qui répond le mieux aux objectifs de l'investisseur, notamment en matière de performance, de risques et de degré de couverture



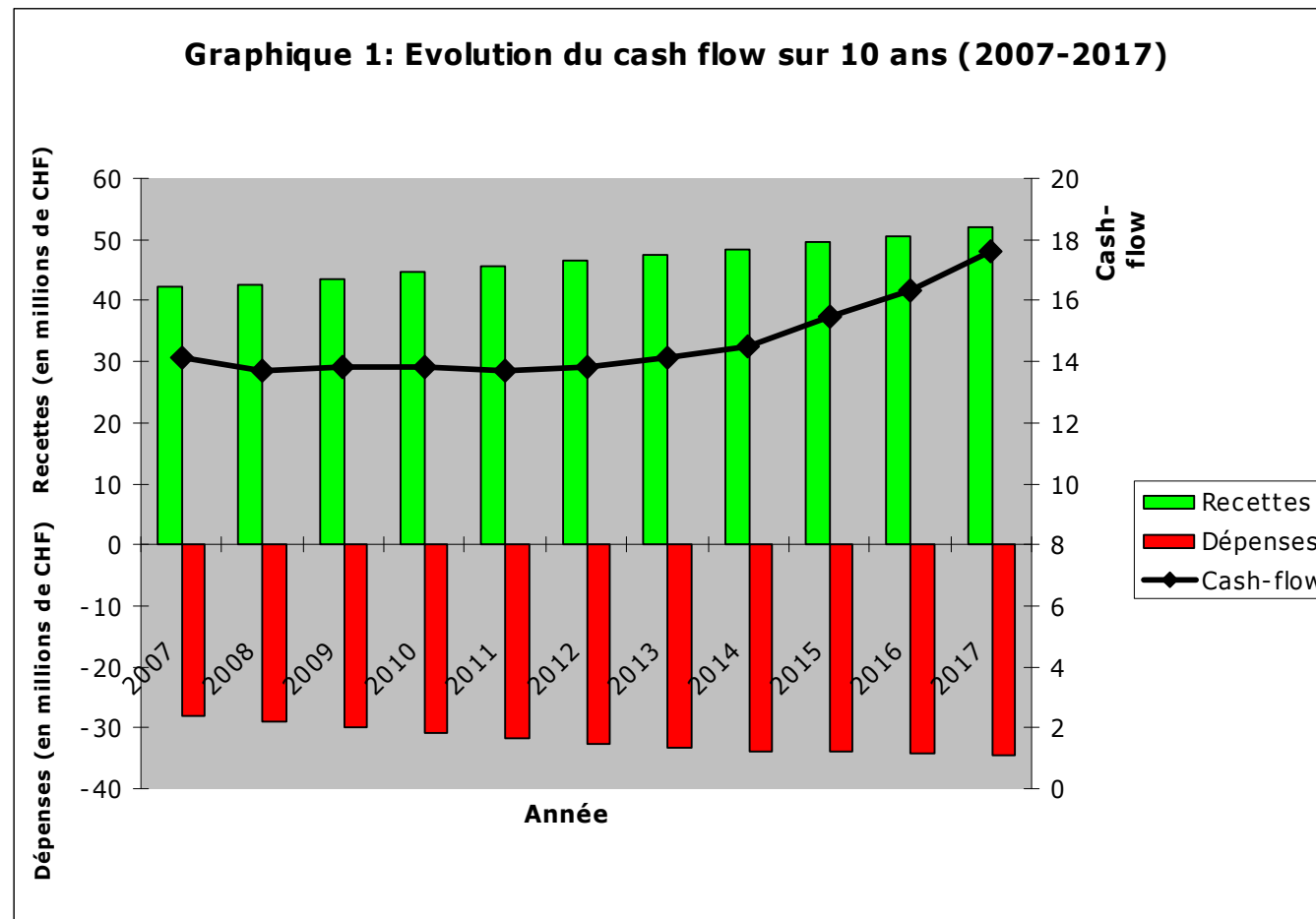
Outil d'aide à la décision pour
optimiser les stratégies d'investissement

Les différentes étapes d'une étude ALM

1. Discussion avec le client: objectifs, délais
2. Recueil des informations: règlement de placement, rapport annuel, relevés bancaires
3. Accord de principe sur les classes d'actifs à inclure (ex.: placements alternatifs)
4. Réalisation des calculs statistiques et des simulations, établissement des diagrammes et tableaux
 - Évaluer les passifs (engagements sur 5-10 ans)
 - Analyser la tolérance au risque (cash-flow prévisionnel sur 5-10 ans)
 - Analyse des données historiques des classes d'actifs (corrélations, performances, volatilités, probabilités des périodes favorables et défavorables, etc.).
 - Calcul de la sensibilité de l'allocation actuelle (effective et stratégique)
 - Calcul des performances et volatilités futures attendues des différentes classes d'actifs et du portefeuille
 - Optimisation de l'allocation stratégique du portefeuille
 - Optimisation des marges tactiques
 - Calcul de la réserve de fluctuation de valeur (Value-at-Risk)
5. Rédaction du rapport d'étude
6. Présentation au client du rapport, des principaux résultats et des recommandations
7. Établissement de la version finale du rapport

Extraits d'une étude ALM

Projection des passifs et tolérance au risque



Extraits d'une étude ALM

Corrélations des indices des classes d'actifs

Tableau 1 : Matrice des corrélations, données mensuelles sur 10 ans (01/2000 - 12/2010)

	Actions CH	Actions monde	Obligations CH	Obligations monde	Immobilier direct CH	Immobilier indirect CH	Liquidités	Hypothèques	Immobilier étranger	Private Equity	Hedge funds	Matières premières
Actions CH	100.0%											
Actions monde	85.4%	100.0%										
Obligations CH	-17.1%	-17.6%	100.0%									
Obligations monde	-27.0%	-19.6%	81.4%	100.0%								
Immobilier direct CH	-12.6%	-11.2%	14.0%	18.7%	100.0%							
Immobilier indirect CH	14.9%	18.4%	12.0%	6.6%	-15.0%	100.0%						
Liquidités	-26.0%	-24.6%	-9.4%	-3.3%	-7.6%	-17.4%	100.0%					
Hypothèques	-30.9%	-28.7%	8.9%	9.5%	-10.3%	-6.6%	60.1%	100.0%				
Immobilier étranger	69.7%	73.9%	-1.2%	0.6%	-5.0%	30.2%	-25.7%	-19.3%	100.0%			
Private Equity	73.0%	72.3%	-13.4%	-15.3%	-11.3%	25.9%	-33.0%	-28.2%	71.0%	100.0%		
Hedge funds	54.2%	60.4%	-10.2%	-6.4%	5.0%	28.9%	-28.1%	-21.5%	64.4%	63.7%	100.0%	
Matières premières	29.4%	41.5%	-12.0%	-12.5%	-3.2%	21.1%	-16.6%	-13.9%	47.8%	43.5%	62.5%	100.0%

Extraits d'une étude ALM

Indices de références (benchmarks) et séries statistiques utilisées

Tableau 2 : Indices de référence (benchmarks) et séries statistiques utilisés			
Classes d'actifs	Indices utilisés	Données mensuelles	Début de la série
Actions CH	Swiss Performance Index SPI® (TR)	x	janv.01
Actions monde	MSCI World All Countries Index Std, Large+Mid Cap (TR, hedgé en CHF)	x	janv.01
Obligations CH	Swiss Bond Index SBI® AAA-BBB (TR)	x	janv.01
Obligations monde	Barclays Global Aggregate (TR, hedgé en CHF)	x	janv.01
Immobilier direct CH	KGAST Immo-Index (TR)	x	janv.01
Immobilier indirect CH	SWX Immobilienfonds Index® (TR)	x	janv.01
Liquidités	LIBOR CHF 3 Months	x	janv.01
Hypothèques	Prêts Hypothécaires en 1er rang (BNS)	x	janv.01
Immobilier étranger	FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index	x	janv.01
Private equity	LPX 50 (TR, hedgé en CHF)	x	janv.01
Hedge funds	Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index (TR, hedgé en CHF)	x	janv.01
Matières premières	Dow Jones-UBS Commodity Index (TR, hedgé en CHF)	x	janv.01

Extraits d'une étude ALM

Recommandation finale

Tableau 3: Allocation recommandée et marges tactiques

	Marge tactique inférieure (arrondie à 0.50% près)	Allocation stratégique recommandée	Marge tactique supérieure (arrondie à 0.50% près)	OPP 2 Limites par catégorie (dès 01.2011)	Allocation effective au 31.12.2010	Allocation stratégique en vigueur	Différence entre allocation recommandée et allocation effective	Différence entre allocation recommandée et allocation stratégique en vigueur
Actions CH	13.0%	17.11%	21.50%	50.00%	15.55%	17.75%	1.56%	-0.64%
Actions monde	7.0%	9.36%	11.50%		12.80%	16.27%	-3.45%	-6.91%
Obligations CH	19.0%	25.73%	32.00%		25.12%	22.93%	0.61%	2.80%
Obligations monde	12.0%	14.11%	18.00%	30.00%	15.05%	14.29%	-0.94%	-0.18%
Immobilier direct CH	3.0%	5.56%	8.00%		7.59%	6.57%	-2.03%	-1.01%
Immobilier indirect CH	8.0%	9.38%	11.00%		5.66%	5.03%	3.72%	4.35%
Liquidités	1.5%	5.07%	8.50%	50.00%	5.52%	2.78%	-0.45%	2.29%
Hypothèques	2.0%	4.01%	6.50%		2.69%	2.43%	1.32%	1.58%
Immobilier étranger	0.5%	2.63%	4.50%		2.02%	3.02%	0.61%	-0.39%
Private Equity	0.0%	1.59%	3.00%	15.00%	1.94%	2.28%	-0.35%	-0.69%
Hedge Funds	1.5%	3.84%	5.50%		4.88%	4.85%	-1.04%	-1.01%
Matières premières	0.0%	1.62%	3.00%		1.18%	1.81%	0.43%	-1.01%
Total		100.00%		30% en devises étrangères sans couverture de risque de change	100.00%	100.00%		
Performance moyenne future attendue du portefeuille		5.52%			5.12%	5.29%	0.40%	0.23%
Volatilité moyenne future du portefeuille		5.01%			5.78%	6.28%	-0.77%	-1.27%

Extraits d'une étude ALM

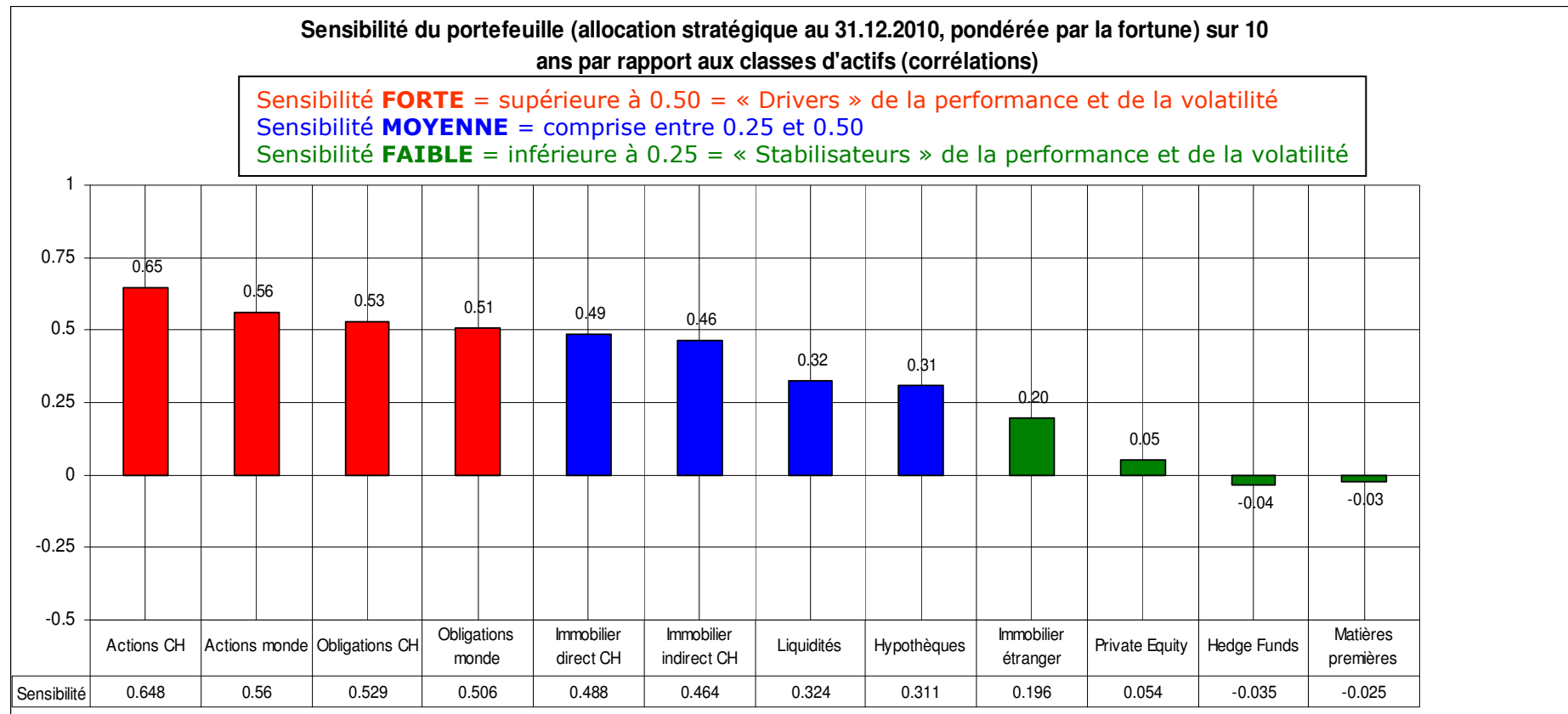
Performances futures attendues des différentes classes d'actifs et du portefeuille

Tableau 4 : Performances futures attendues (Expected returns) des différentes classes d'actifs et du portefeuille

	Performance future attendue (Expected return)	Volatilité future attendue	Minimum	Maximum
Actions CH	1.47%	15.28%	-28.5%	31.42%
Actions monde	-0.44%	17.75%	-35.2%	34.36%
Obligations CH	3.70%	2.94%	-2.1%	9.46%
Obligations monde	3.54%	2.87%	-2.1%	9.18%
Immobilier direct CH	4.48%	1.00%	2.5%	6.45%
Immobilier indirect CH	6.12%	6.16%	-6.0%	18.20%
Liquidités	1.28%	0.30%	0.7%	1.87%
Hypothèques	3.27%	0.13%	3.0%	3.54%
Immobilier étranger	6.44%	21.13%	-35.0%	47.86%
Private Equity	0.00%	23.98%	-47.0%	47.00%
Hedge Funds	5.15%	5.56%	-5.7%	16.05%
Matières premières	2.08%	17.97%	-33.14%	37.30%

Test de sensibilité des placements

Permet d'identifier à tout moment l'ampleur de l'exposition aux risques



7. Gestion tactique

Flexibilité totale d'utilisation de notre modèle de gestion tactique

- Notre modèle de gestion tactique InvesCoach peut être utilisé pour toutes les classes d'actifs
- Tous les types de benchmarks peuvent être définis
- Calculs effectués sur mesure en fonction de chaque portefeuille spécifique:
 - placements mixtes
 - placements spécialisés
- Fréquence d'utilisation variable:
 - hebdomadaire
 - mensuelle
 - trimestrielle

Exemple Output 1:

sur-pondérations ou sous-pondérations recommandées par rapport à l'allocation stratégique, court et moyen terme

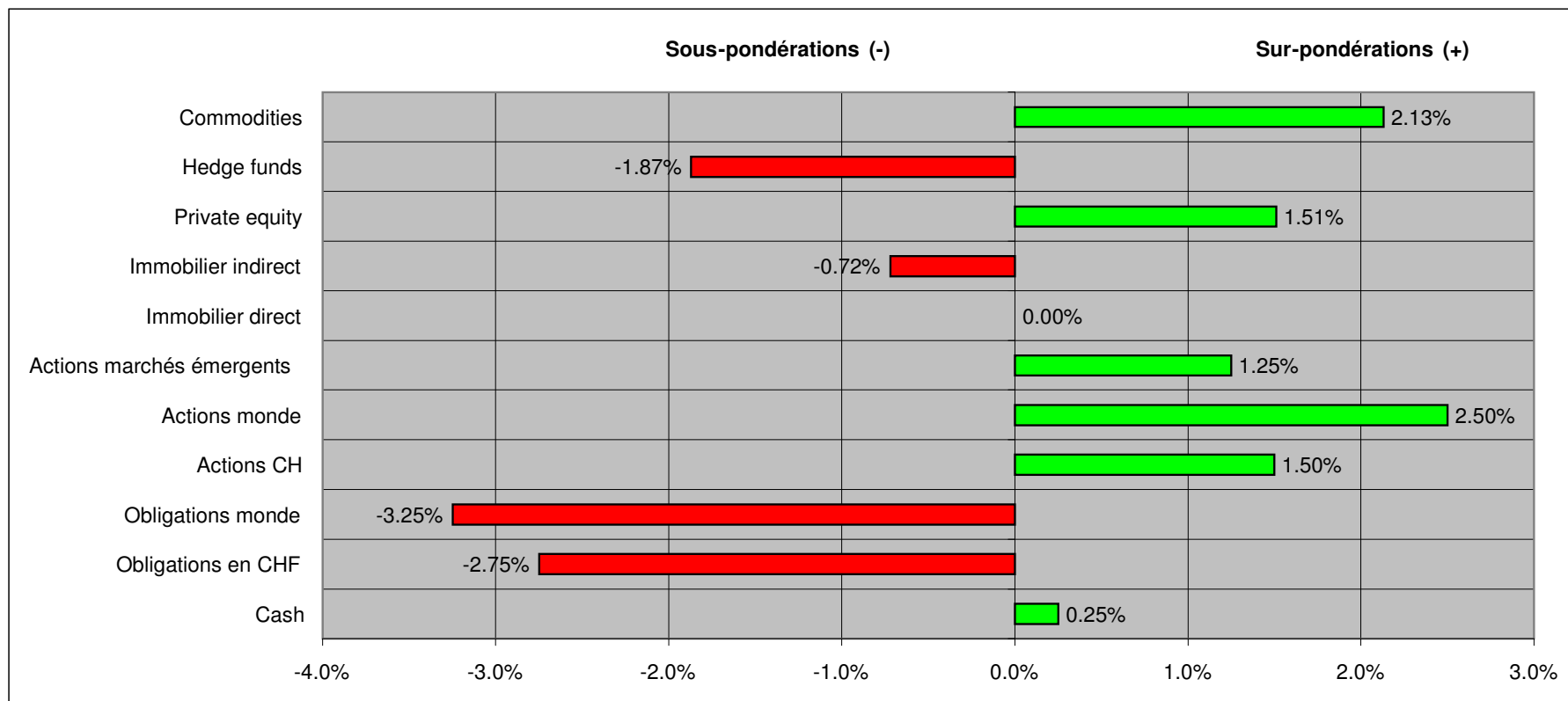
	Court terme (horizon 1 mois)	Moyen terme (horizon 3 mois)	Explication des signes:	
Cash	=	↘		
Obligations en CHF	↘	=		
Obligations monde	=	=	↗	Sur-pondération
Actions CH	↗	↗	↗↗	Forte sur-pondération
Actions monde	↘	↗	=	Neutre
Actions marchés émergents	↗	↗↗	↘	Sous-pondération
Matières premières	↗↗	↗↗	↘↘	Forte sous-pondération
Hedge funds	↗	↗↗		
Hypothèques	↗	=		
Immobilier direct CH	=	=		
Immobilier indirect CH	↘	=		
Immobilier étranger	↘	↘		

Exemple Output 2:

sur-pondérations ou sous-pondérations recommandées par rapport à l'allocation stratégique

InvesCoach®: Résultats sur 8 ans

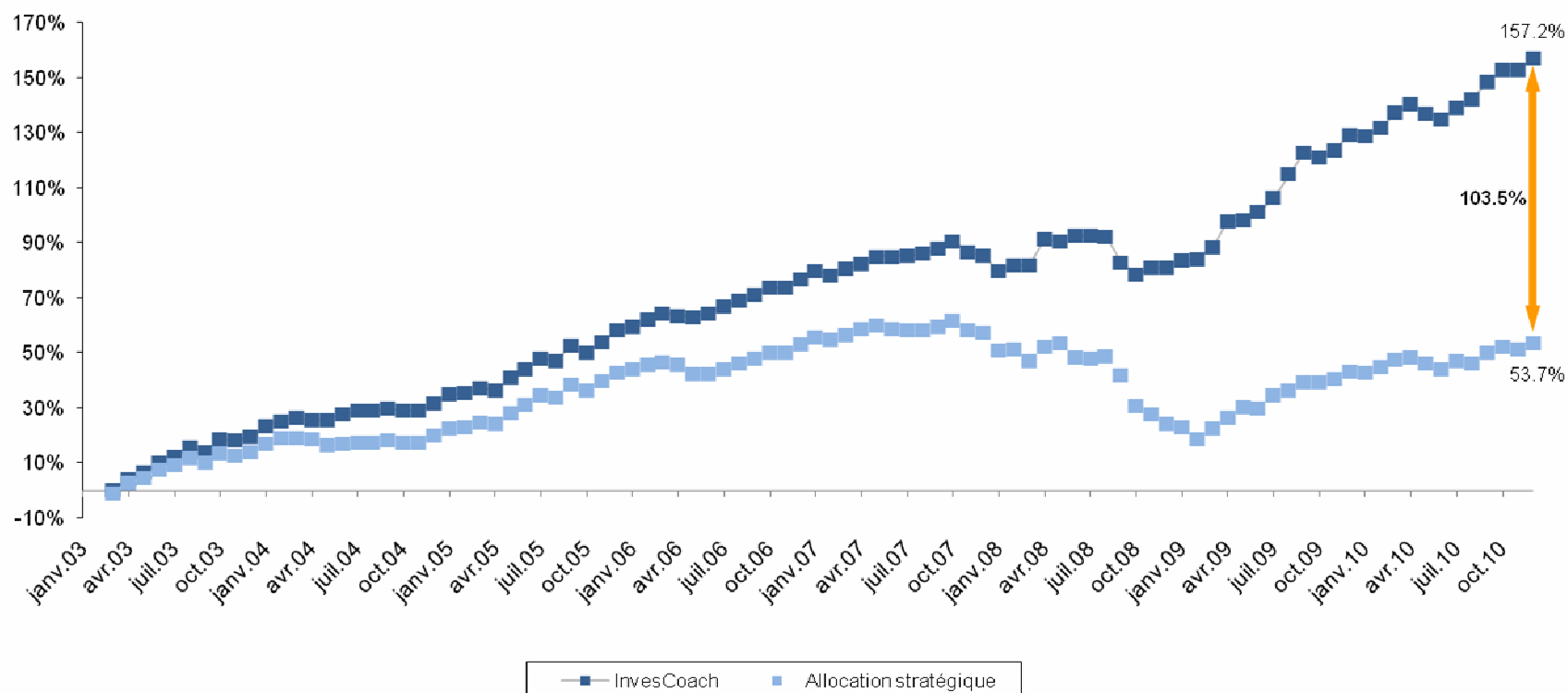
Exemple de sur-ponderations et sous-ponderations par rapport à l'allocation stratégique



InvesCoach[©]: backtesting des performances sur 8 ans

InvesCoach[©]: Résultats sur 8 ans

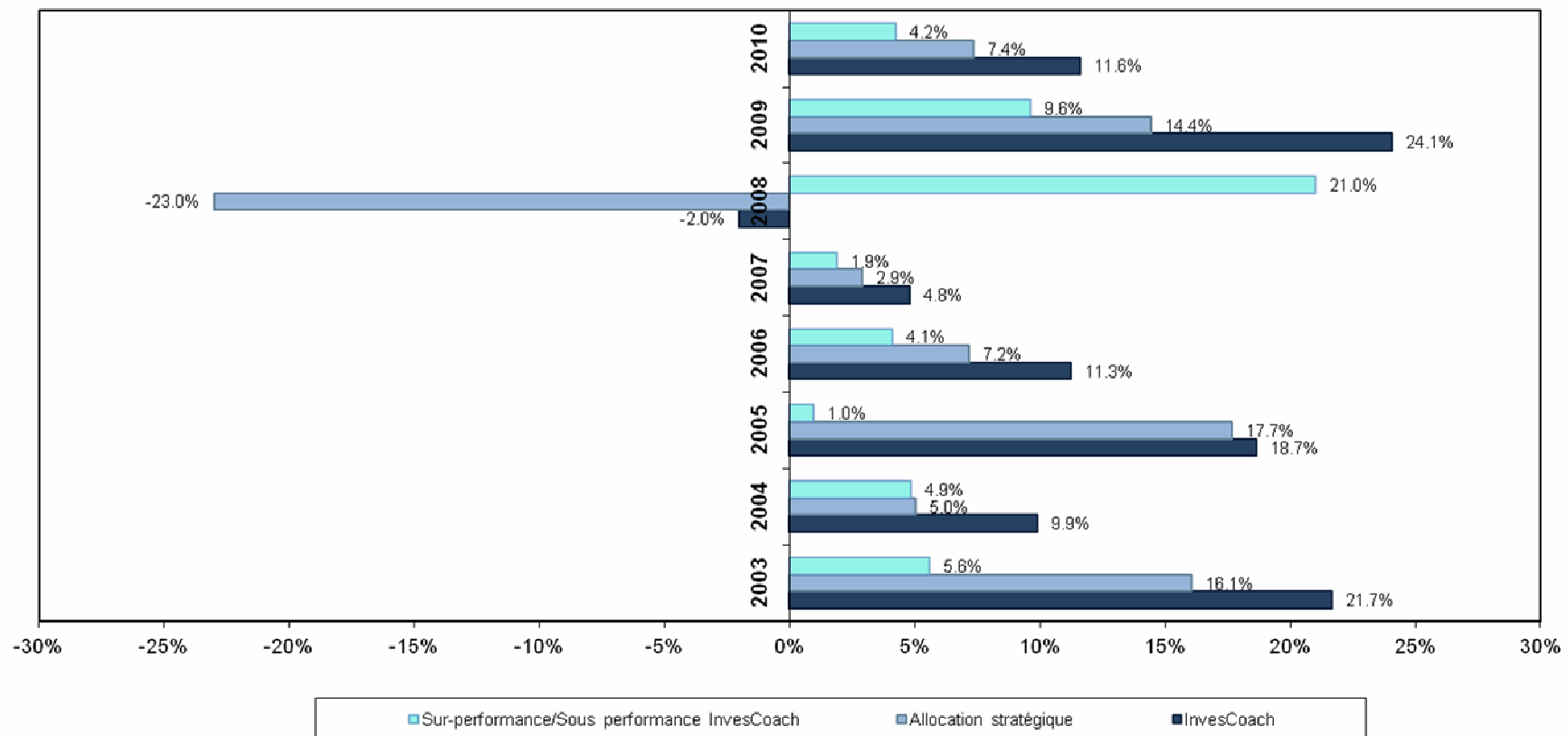
Comparaison de la **performance cumulée** (InvesCoach et Allocation stratégique), hors frais, 2003-2010 (**Backtesting**)



InvesCoach®: backtesting des performances sur 8 ans

InvesCoach®: Résultats sur 8 ans

Sur-performance / sous-performance annuelle réalisée avec InvesCoach (Backtesting)





InvesCoach[©]: backtesting des performances sur 8 ans

InvesCoach[©]: Résultats sur 8 ans

Comparaison des **performances mensuelles** (InvesCoach et Allocation stratégique), hors frais, 2003-2010 (**Backtesting**)

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
InvesCoach			0.00%	4.09%	2.30%	3.20%	2.30%	3.00%	-1.64%	4.20%	-0.50%	1.10%	21.7%
Allocation stratégique			-0.97%	3.92%	1.52%	2.82%	1.72%	2.37%	-1.56%	3.20%	-0.71%	1.07%	16.1%
InvesCoach	3.20%	1.69%	0.85%	-0.68%	0.20%	1.50%	1.00%	-0.01%	0.76%	-0.84%	0.19%	2.03%	9.9%
Allocation stratégique	2.70%	1.60%	0.21%	-0.35%	-1.78%	0.12%	0.47%	-0.05%	0.70%	-0.72%	0.12%	2.02%	5.0%
InvesCoach	2.45%	0.39%	1.25%	-0.49%	3.35%	2.19%	2.68%	-0.45%	3.57%	-1.54%	2.47%	2.80%	18.7%
Allocation stratégique	2.44%	0.30%	1.19%	-0.41%	3.33%	2.20%	2.56%	-0.48%	3.45%	-1.48%	2.47%	2.13%	17.7%
InvesCoach	0.99%	1.40%	1.50%	-0.50%	-0.50%	1.00%	1.50%	1.31%	1.23%	1.42%	0.10%	1.81%	11.3%
Allocation stratégique	0.90%	1.29%	0.52%	-0.40%	-2.35%	-0.26%	1.46%	1.30%	1.21%	1.46%	0.14%	1.89%	7.2%
InvesCoach	1.68%	-0.94%	1.27%	1.10%	1.50%	0.00%	0.10%	0.40%	1.00%	1.45%	-2.10%	-0.66%	4.8%
Allocation stratégique	1.80%	-0.72%	1.23%	1.30%	0.96%	-0.82%	-0.33%	-0.19%	0.99%	1.43%	-2.11%	-0.62%	2.9%
InvesCoach	-3.12%	1.20%	0.10%	5.20%	-0.50%	1.15%	0.01%	-0.15%	-5.10%	-2.30%	1.50%	0.00%	-2.0%
Allocation stratégique	-4.12%	0.35%	-2.91%	3.54%	0.84%	-3.51%	-0.21%	0.64%	-4.77%	-7.81%	-2.27%	-2.78%	-23.0%
InvesCoach	1.50%	0.25%	2.15%	5.20%	0.15%	1.50%	2.50%	4.20%	3.70%	-0.90%	1.20%	2.60%	24.1%
Allocation stratégique	-1.02%	-3.32%	3.10%	3.29%	2.98%	-0.28%	3.56%	1.46%	2.05%	-0.05%	0.98%	1.70%	14.4%
InvesCoach	-0.21%	1.22%	2.50%	1.30%	-1.50%	-0.80%	1.75%	1.26%	2.58%	1.73%	0.10%	1.67%	11.6%
Allocation stratégique	-0.13%	1.57%	1.72%	0.44%	-1.37%	-1.56%	2.18%	-0.42%	2.37%	1.51%	-0.62%	1.66%	7.4%

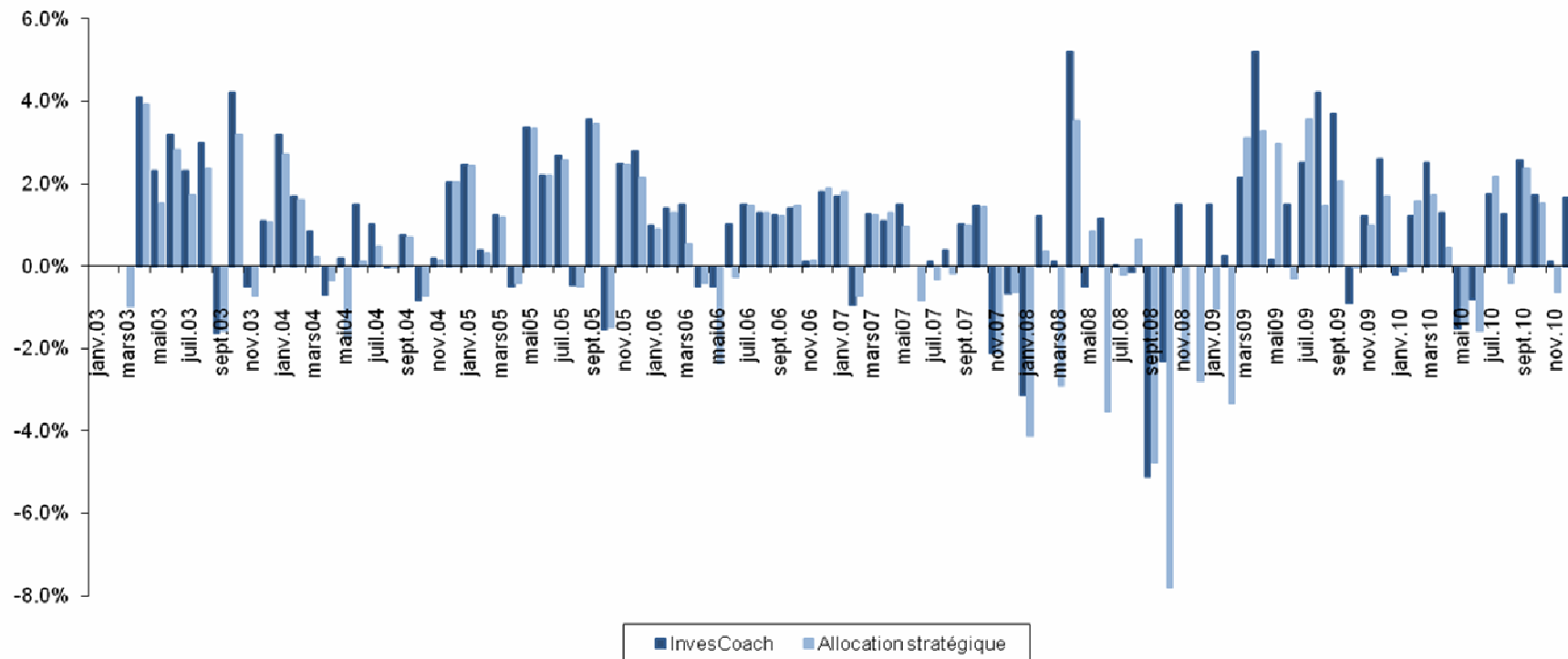
 : Sur-performance d'InvesCoach par rapport au benchmark (allocation stratégique), hors frais
 : Sous-performance d'InvesCoach par rapport au benchmark (allocation stratégique), hors frais

InvesCoach sur-performe dans près de 75% des cas (observations mensuelles), hors frais

InvesCoach[©]: backtesting des performances sur 8 ans

InvesCoach[©]: Résultats sur 8 ans

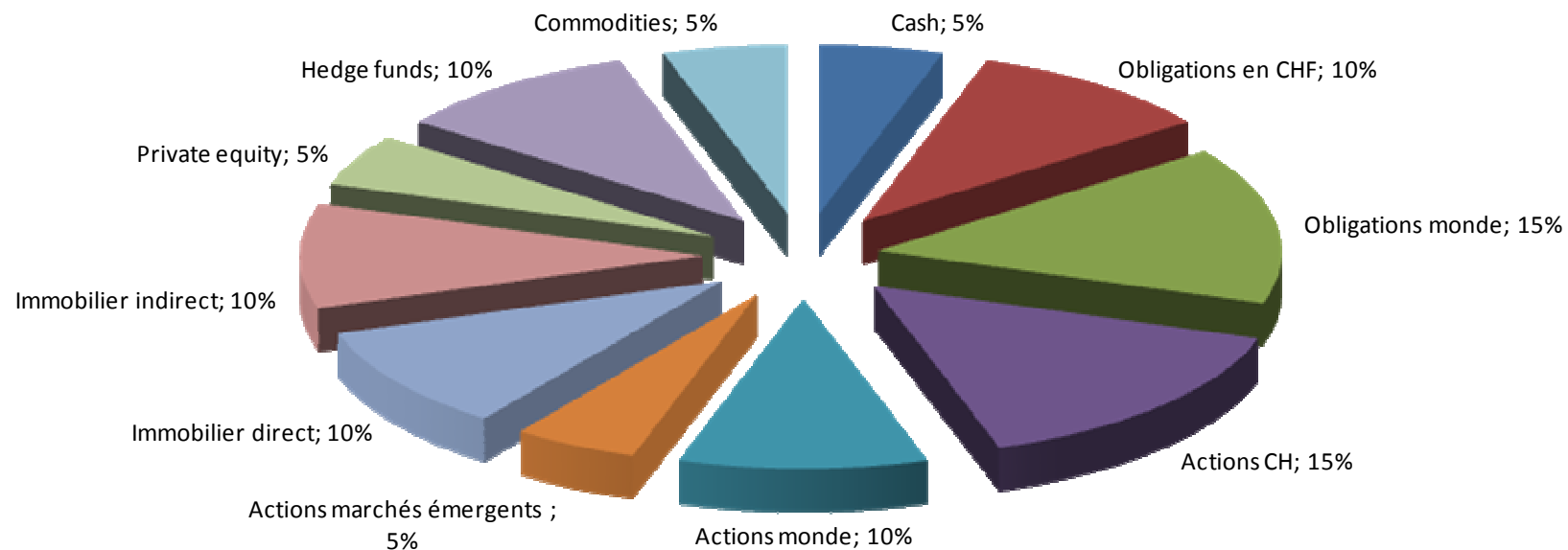
Comparaison des **performances mensuelles** (InvesCoach et Allocation stratégique), hors frais, 2003-2010 (**Backtesting**)



InvesCoach[©]: backtesting des performances sur 8 ans

InvesCoach[©]: Résultats sur 8 ans

Allocation stratégique



Fonctionnement d'InvesCoach[©]: quels INPUTS ?

Modèles quantitatifs et fonctionnement

- Volatilité conditionnelle des différentes classes d'actifs
- Volatilité non conditionnelle
- Valeurs mensualisées, annualisées

GARCH

- Placement sans risque, marché monétaire
- Primes de risques
- Risque systématique
- Risque spécifique
- Diversification du portefeuille (classes d'actifs)

CAPM/MPT



Black-Litterman



Switching Regime

- Identification du régime (1 ou 2) pour la performance et la volatilité
- Stratégie de placement
- Gestion tactique (TAA)
- Régime 1 = favorable (performance élevée + volatilité faible)
- Régime 2 = défavorable (performance faible + volatilité élevée)

8. Sélection de gérants, de fonds

Sélection de gérants, de fonds

- Indépendance complète: Nous ne privilégions aucun gérant ou promoteur de fonds ou produits
- Absence de conflits d'intérêts: Nous ne sommes pas gérants de fonds et ne distribuons pas de produits
- Critères qualitatifs et quantitatifs: Pour la sélection de gérants et de fonds, nous appliquons conjointement 2 types de critères
- Transparence du processus
- Suivi régulier et systématique des fonds
- Auditions régulières (trimestrielles, semestrielle) des gérants sélectionnés

9. Reporting, controlling

Reporting, controlling

- Reporting mensuel, trimestriel
- Performance absolue et relative: Les 2 aspects sont mis en évidence
- Utilisation des sources d'information provenant du global custodian, de sites spécialisés et du gérant de fortune lui-même
- Mise en évidence d'aspects qualitatifs (changements de styles, de gérants, etc.) et quantitatifs (performance, nombre de positions, tracking error, etc.)
- Surveillance du respect des règles légales et de celles qui ont été fixées par la Fondation

Contact

Lusenti Partners LLC
Rue Juste-Olivier 22
CH-1260 Nyon
Tél. ++41 22 365 70 70
Fax ++41 22 361 07 36
info@lusenti-partners.ch
www.lusenti-partners.ch

