



dialogue

le magazine de la Banque Cantonale de Genève | printemps 2015

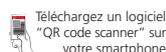
Un centre-ville flambant
neuf à Versoix

IEM, Un leader
du stationnement payant

BCGE Synchrony Swiss Equity :
Investir dans l'économie réelle
pour créer de la performance

 **BCGE**

Gestion de vos titres: prenez le pouvoir!



Lancez l'application et visez le QR code avec la caméra. Accédez au contenu via Wi-Fi ou le réseau 3G



Vous aimez piloter vos investissements en bourse de manière autonome?

Prenez le taureau par les cornes en opérant sur un site qui vous en donne tous les moyens:

- ✓ courtage moins cher
- ✓ gestion des comptes et des paiements sur une plateforme intégrée
- ✓ accès à toutes les informations financières sur yourmoney.ch

Renseignements et inscription:

- auprès de votre conseiller à la Banque Cantonale de Genève
- au 058 211 21 00
- sur info@bcge.ch

 **BCGE | 1816™**

investir en ligne avec une banque sûre



Blaise Goetschin
CEO

La sécurité physique des portefeuilles mérite une stratégie

Absorbés par la mise en œuvre d'une philosophie de placement et par la sélection des actifs, les investisseurs en viennent parfois à négliger l'analyse de la sécurité physique de leurs portefeuilles de valeurs mobilières.

Cette sûreté des avoirs est constituée d'un ensemble de composants de protection. Elle ne s'obtient qu'au prix d'une stratégie de défense bien planifiée. Trois maillons de cette chaîne de sécurité sont cruciaux :

Dépôts dans un pays sûr

Le libre choix d'un ou de plusieurs pays de dépôt est primordial. Les pays sûrs sont au moins dotés d'un ordre politique stable, d'une sûreté du droit et d'une monnaie solide. La stabilité fiscale, des finances publiques maîtrisées et un secteur bancaire efficient sont aussi indispensables et sont évalués par les agences de notation indépendantes. De ce point de vue, la Suisse conserve tous ses atouts de lieu sûr, en dépit de la grande mutation du secret bancaire et de la suppression, proclamée universelle, de son gène fiscal. Son système avancé de démocratie directe, en particulier le vote de l'impôt par le souverain, lui évite de perdre la maîtrise des finances et des déficits publics. Sa tradition militaire, ancrée dans la société, garantit sa souveraineté stratégique, ceci pour autant que le pays consente aux efforts d'actualisation de sa défense, sur un continent où la menace d'une guerre classique n'a pas disparu. Une surveillance de l'espace aérien 24 heures sur 24 et une sécurité des approvisionnements de base, des énergies en particulier, sont des exigences concrètes toutes naturelles de l'économie, comme d'un investisseur à la recherche d'un *safe haven*.

Choix d'une banque solide

Après le choix du lieu géographique, vient le choix de l'établissement de dépôt. La solidité d'une banque n'est pas facile à évaluer de l'extérieur. Elle n'est pas corrélée à la taille, ni à la notoriété. Le concept de *"too big to fail"* (trop gros pour faillir) est un objectif politique, pas une réalité de terrain. Eviter tout risque de faillite d'un grand établissement est un rêve technocratique. Le coût de la protection (*hedge*) et des garanties serait insupportable et empêcherait la banque d'obtenir un rendement suffisamment attractif de ses fonds propres pour le marché du capital-risque. L'investisseur privé ou institutionnel doit donc intégrer dans sa stratégie de sécurité la probabilité de risque de crise idiosyncrasique de chaque établissement. Le *rating* d'une agence de notation donne une bonne indication, mais il faut rester conscient que, en cas de crise systémique, des risques transversaux très complexes à gérer peuvent apparaître. De plus, on préférera des établissements cotés en bourse, qui sont soumis à des exigences plus élevées de transparence. Ainsi, à partir d'un certain niveau de fortune exposée, une diversification bancaire s'imposera à l'investisseur discipliné. Enfin, pour accroître la sûreté des portefeuilles, on mesurera avec précision la part de ceux-ci exposée au risque de contrepartie sur la banque dépositaire. Ce sont, en général, les liquidités (voire les dépôts fiduciaires) qui sont concernées. Les autres valeurs, hors bilan, ne seront pas entraînées dans une éventuelle faillite, mais leur restitution pourrait prendre du temps.

Dispositif de protection contre la criminalité économique

Les choix d'un pays et d'une banque ne suffisent pas encore, à eux seuls, à protéger le portefeuille. Il convient de mettre sur pied, avec la banque, un dispositif de sécurité empêchant tout accaparement d'éléments du portefeuille par la criminalité cybernétique. On peut affirmer clairement que les facilités informatiques des paiements et de la gestion boursière sur le réseau internet, comme le *mobile banking*, ouvrent, aux côtés de perspectives et de facilités considérables, des failles de sécurité importantes. La pénétration dans les ordinateurs des investisseurs, la prise de contrôle de ceux-ci par des chevaux de Troie, l'usurpation d'identité deviennent presque ordinaires. Entre 60 et 70% des entreprises ont subi des actes de cybercriminalité. Si un détournement de cartes de crédit est limité par les restrictions de retrait, les dommages peuvent être bien plus sérieux lorsque les *hackers* s'attaquent à d'importants portefeuilles avec une malice et un génie souvent sous-estimés par leurs victimes. Le dispositif de protection devra être bien dessiné et exécuté avec systématique. Il définira, en collaboration avec la banque dépositaire, quelle part des actifs sera présente sur les systèmes électroniques (*ebrokerage* notamment) et quelle part restera solidement protégée dans le système de la banque, si nécessaire en compte numérique interne. Par principe, la part exposée sur les réseaux sera de faible importance (*wallet*) afin de minimiser les effets d'une intrusion. Cet exemple de mesure passive montre qu'un *mix* entre nouvelles technologies et sens commun est constitutif d'une bonne sécurité des avoirs. La préservation du capital n'est donc pas qu'une affaire de choix de gestion, elle doit aussi englober une stratégie de sécurité physique. ■

Genève, culture et société	
L'exposition <i>Dépasser les bornes</i> donne un éclairage inédit sur le Grand Genève	2

Une commune en action : Versoix	
Un centre-ville flambant neuf à Versoix	4

En bref	5
---------	---

Finance et économie

Genève, une entreprise genevoise	
Un leader du stationnement payant	6

BCGE Synchrony Swiss Equity : Investir dans l'économie réelle pour créer de la performance	8
--	---

Forte hausse de la profitabilité en 2014 pour la BCGE et progression du dividende de 11%	10
--	----

Un nombre croissant d'utilisateurs s'intéresse aux plateformes de bourse en ligne	11
---	----

BCGE, sa présence à Dubaï ouvre la porte de l'Asie	12
--	----

Les études qui comptent	13
Le livre à découvrir	13

Cockpit de l'économie genevoise	14
---------------------------------	----

Comment bien sélectionner un fonds en actions	16
---	----

Impressum

Editeur : Banque Cantonale de Genève, département Communication et relations investisseurs

Responsable : Hélène De Vos Vuadens

Coordination : Olivier Scharrer (olivier.scharrer@bcge.ch)

Adresse de la rédaction, service abonnement :

Banque Cantonale de Genève

Communication

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

Tél. 022 809 31 85 – dialogue@bcge.ch

Tirage : 17'000 exemplaires

Création, réalisation graphique : Alternative.ch

Impression : ATAR Roto Presse SA

Copyright : Toute reproduction totale ou partielle des textes

est soumise à l'autorisation de l'éditeur

Photographies et illustrations : Alternative communication,

Pierre Dupanloup, Magali Girardin,

Magic Pencil, Fabrice Piraud, Loris Von Siebenthal

"Les opinions exprimées dans ce magazine ne reflètent pas expressément l'avis de l'éditeur"

"Les informations contenues dans ce document s'appuient sur des éléments dignes de foi; elles ne sauraient toutefois engager la Banque Cantonale de Genève"

“Durant la période de 1956 à 1969, l'aménagement de l'aéroport de Cointrin a donné lieu à l'échange de 44 ha sur une longueur de 9 km.”



L'exposition *Dépasser les bornes* donne un éclairage inédit sur le Grand Genève

Dans le cadre des célébrations du bicentenaire de l'entrée de Genève dans la Confédération, l'Espace Quartier Libre SIG accueille l'exposition interactive *Dépasser les bornes*. Développée par GE200.CH, elle a été réalisée avec le soutien, notamment, de la Banque Cantonale de Genève.

137.6 km de frontières nationales et cantonales

L'objectif de l'exposition est de mettre le territoire genevois en scène et de présenter plusieurs lectures de sa frontière. La commémoration de l'entrée de Genève dans la Confédération coïncide également avec le bicentenaire du tracé de la frontière qui définit les limites sud-ouest de la Suisse actuelle. Notre canton compte 108.6 km de frontière avec la France, lac compris; 43.9 km avec le département de l'Ain et 64.7 km avec celui de la Haute-Savoie. La frontière avec le canton de Vaud s'élève à 29 km, dont 4.6 km à Versoix et 13.6 km pour l'enclave de Céligny.

Une exposition interactive en deux parties

La première partie de l'exposition, matérielle, consiste en une scénographie originale. Elle permet de découvrir les aspects concrets de la frontière physique, les différentes périodes de l'histoire du territoire genevois ainsi que la faune et la flore au moyen des corridors biologiques. Un chapitre est consacré à la présentation des zones franches et de la production de lait livrée aux Laiteries Réunies de Genève, à la réalimentation artificielle de la nappe du Genevois et à la collaboration transfrontalière pour la production d'électricité. La seconde partie, numérique, s'appuie sur une carte du canton de 27 m² au sol, sur laquelle les visiteurs peuvent se déplacer et récolter de nombreuses informations au moyen de tablettes numériques. Celles-ci permettent de découvrir Genève en réalité augmentée. Voyageant à travers les époques et le territoire, ce support dessine la frontière naturelle (lac et rivières) et artificielle (bornes). La présentation des 45 communes genevoises s'articule autour des données suivantes: date de création, démographie entre 1815 et 2013, blason, nom des habitants, surface et densité de population.

Une frontière en mouvement

Contrairement à ce que l'on pourrait penser, une frontière n'est pas inaltérable. En effet, elle évolue au gré de la nature, qui peut modifier les rives d'un lac ou d'un cours d'eau (alluvions ou avulsions) et de l'œuvre de l'homme (par convention bilatérale). Ainsi, durant les 200 dernières années, plus de la moitié des repères définissant la frontière en 1815 et 1816 ont été modifiés, passant de 313 bornes-frontières à l'époque à 167 de nos jours. Le 20 novembre 1815, le Traité de Paris consacre le rattachement de Collex-Bossy, Grand-Saconnex, Meyrin, Pregny, Vernier et Versoix. Le traité de Turin, signé le 16 mars 1816, octroie à Genève Collonge-Bellerive, Corsier, Anières, Hermance, Veyrier, Compesières, Bardonnex, Plan-les-Ouates, Troinex, Evordes, Perly-Certoux, Avusy-Laconnex, Bernex, Onex, Confignon, Aire-la-Ville, Lancy, Carouge, Soral, Choulex, Meinier, Chêne-Thônex, Vandoeuvres, Puplinge, Carra et Presinge.

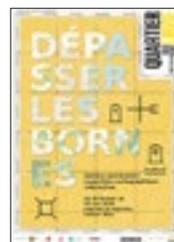
Les principales modifications récentes

Il faut donc remonter à 1815 pour assister à une véritable cession. En général, la rectification s'effectue par un échange de terrains, d'une surface ou d'une valeur équivalentes. Durant la période de 1956 à 1969, l'aménagement de l'aéroport de Cointrin a donné lieu à l'échange de 44 ha sur une longueur de 9 km. Les nouvelles bornes ont été posées en 1969, après la fin de la construction des pistes. De 1953 à 1989, la correction de la RN 206, au pied du Salève, a engendré l'échange de 4 ha sur



une longueur de 34 km. Les travaux ont été effectués en 1981. De 1996 à 2000, le passage du pont de l'autoroute au-dessus de l'ancienne zone d'extraction des Tuileries de Bardonnex a donné lieu à l'attribution d'une parcelle de 81 ha à la France, compensée par des surfaces autour du village de Soral. ■

Marie-Christine Lang



Un espace ouvert

Situé au cœur de la cité de Calvin, sur le pont de la Machine, l'Espace Quartier Libre SIG propose des expositions gratuites, interactives et pédagogiques dans des domaines aussi divers que l'environnement, le patrimoine, l'humanitaire et l'art. Il accueille chaque année plus de 25'000 visiteurs.

Horaire d'ouverture:

du lundi au vendredi, de 9h à 17h, samedi et dimanche de 10h à 17h, jusqu'au 10 mai, entrée libre.

Visites guidées et animations sur inscription, adressées à: exposition@sig-ge.ch ou au 022 420 75 75.



Un centre-ville flambant neuf à Versoix

Ce très grand projet d'urbanisation, qui a débuté le 2 février 2009, transfigure un secteur de Versoix délaissé depuis des années. Les habitants de la commune profitent désormais d'un vrai centre-ville doté d'un bâtiment communal, d'un espace commercial et administratif, d'un hôtel trois étoiles, de zones piétonnes et d'un parking de 400 places. Ce résultat remarquable a été obtenu grâce à l'engagement de la mairie.



Versoix en chiffres

Population : **13'162 habitants**

Proportion de la population du canton : **2.7%**

Superficie : **15.15 km²**

Proportion du territoire cantonal : **5.4%**

Revenus : **36'305 millions de francs**

Charges : **34'393 millions de francs**

Mairie

Maire : **Cédric Lambert**

Vice-maire : **Claude Genequand**

Conseiller administratif : **Patrick Malek-Asghar**

La renaissance du centre-ville a généré l'ouverture de nombreux commerces et la création de nouveaux emplois, paramètre essentiel pour la mairie. Un hôtel 3 étoiles, "Geneva Lake", un parking souterrain, un bâtiment commercial et administratif ainsi qu'un EMS et un immeuble d'habitations complètent le projet. Toutes ces nouvelles constructions s'inscrivent dans une volonté des autorités de revitaliser Versoix, dont la démographie n'a cessé de croître ces dernières années.

Versoix en bref

En 50 av. J.-C., Versoix fait partie de la colonie romaine "Colonia Julia Equestris", dont la capitale est Nyon. La première mention écrite de "Versoi", qui signifie repaire ou maison de chasse, est apparue en 1022. En 1257, le comte Pierre de Savoie acquiert le pays de Vaud et Versoix. De 1537 à 1564, les Bernois occupent le pays de Gex. En 1567, Versoix est restituée au duc de Savoie. Lors du traité de Lyon de 1601, la ville devient française et fait partie du département de l'Ain après la Révolution de 1789. En 1798, lorsque Genève est occupée et annexée par la France, Versoix appartient au département du Léman. En vertu du traité de Paris de 1815, Versoix est rattachée au canton de Genève, comme six autres communes (Pregny, Collex-Bossy, Grand-Saconnex, Meyrin et Vernier) pour permettre l'entrée du canton dans la Confédération. En effet, la Suisse exigeait que la République de Genève ait une frontière commune avec le canton de Vaud (voir page 3).

Transformer un village en ville

Eviter que Versoix ne devienne une cité-dortoir, voici le défi d'importance que les autorités de la commune ont dû relever. Pour parvenir à cet objectif ambitieux, il convenait de créer un véritable centre-ville convivial et intergénérationnel. Ce projet, né il y a 20 ans, portait alors sur la construction d'immeubles d'habitation. Cependant, le quartier se situant dans un couloir aérien, les autorités communales ont dû s'adapter et travailler sur la création d'une zone mixte. Au terme de six ans de travaux de transformation entre la gare et la route Suisse, Versoix dispose désormais d'un bâtiment communal, comptant un centre culturel avec un espace d'exposition et de rencontre, un restaurant – inauguré le 25 avril – et une nouvelle bibliothèque et médiathèque.

Dans le respect de l'environnement et des piétons

La mairie de Versoix a été soucieuse de placer cette importante mue sous le signe du respect de l'environnement. Elle a travaillé en étroite collaboration avec les Services Industriels afin que le projet utilise autant que possible les énergies renouvelables. Ainsi, ce nouveau quartier est chauffé – et refroidi – grâce à un procédé écologique sans émission de CO₂ : un système de pompes à chaleur qui utilise l'eau du lac. Il ne s'agit pas de la seule stratégie de développement durable mise en place par la commune, puisque tous les nouveaux bâtiments du centre-ville respectent les normes Minergie. Les autorités poursuivent ainsi l'engagement pris lors de l'obtention, en 2008, du Label Cité de l'énergie, pour des résultats démontrables et exemplaires dans

le domaine de la politique énergétique. Dans le cadre du projet Versoix centre-ville, les autorités communales ont également souhaité rendre la priorité aux piétons, grâce à de nombreux aménagements destinés à créer des espaces publics de qualité.

Le projet sera terminé d'ici la fin de l'année

Selon les autorités communales, le projet est quasiment à bout touchant. Il ne reste plus que les aménagements extérieurs à terminer. Ces derniers travaux devraient être réalisés entre le mois d'août et la fin de l'année 2015. Après six années de chantier, les habitants de Versoix, qui disposent maintenant d'un centre-ville flambant neuf, se montrent ravis de la qualité du projet. ■

Marie-Christine Lang

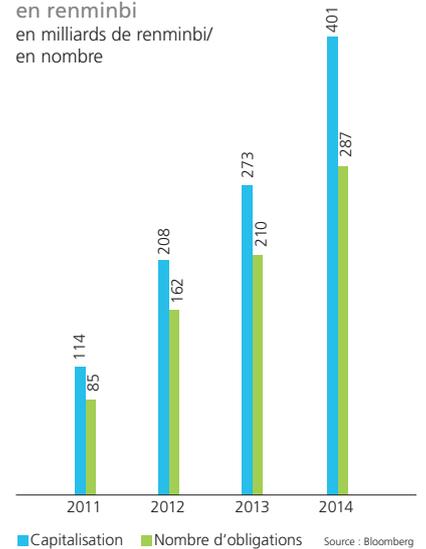
La BCGE à Versoix



Martin Wintermantel
chef de l'agence



Marché des obligations en renminbi en milliards de renminbi/ en nombre



Quatrième édition des rencontres BCGE Asian Desk

Dans le cadre de sa mission de contribution au développement de l'économie genevoise, la BCGE a mis sur pied les conférences BCGE Asian Desk, un forum de rencontres entre entrepreneurs intéressés de près ou de loin à l'Asie et désirant échanger leurs expériences et leurs méthodes. La quatrième édition de cet événement s'est tenue le 30 janvier dernier. Elle a mis en exergue les liens financiers Suisse-Chine et la coopération

financière qui se développe entre les deux pays, suite à l'entrée en vigueur du *Sino-Swiss Free trade agreement* en juillet dernier. Cet accord favorise l'utilisation du renminbi par les entreprises et les institutions financières comme monnaie de transaction. Trois orateurs ont tenu l'auditoire en haleine. Yi Huan, professeur assistant de l'Institut de hautes études internationales et du développement, de Genève, a détaillé les flux monétaires entre la

Chine et la Suisse et l'expansion du rôle du renminbi dans le monde. Le président du conseil d'administration du groupe Bobst, Alain Guttman, a donné le point de vue de l'industriel, alors que la Banque nationale était représentée par son futur vice-président, Fritz Zurbrügg. Peu après les exposés, une table ronde réunissait les orateurs et Constantino Cancela, chef de BCGE Asset management.



La BCGE reçoit au prestigieux Hong Kong Club

Le bureau de représentation de Hong Kong de la BCGE, qui opère depuis plus de cinq ans, constitue un relais en Asie pour les activités de la maison mère. Afin de remercier ses clients et partenaires, la banque reçoit tous les deux ans, dans le prestigieux Hong Kong Club, des invités de la région. Ce club est une des adresses les plus exclusives de l'île, l'attente pour en devenir membre est de près de 25 ans. Le 25 novembre dernier, plus de 150 personnes triées sur le volet ont répondu à l'appel de la banque, dont l'ambassadeur de Suisse en Chine. Elles ont alors également pu apprécier un autre aspect de l'excellence du savoir-faire suisse, puisqu'un célèbre horloger était de la partie. Lors de l'événement, Blaise Goetschin, CEO de la BCGE, a souligné l'importance des liens entre Hong Kong et la Suisse. Plus de 150 sociétés helvétiques y ont un bureau de représentation ou une filiale. La Chine, prise dans son ensemble, est le plus important partenaire commercial asiatique de la Suisse et le troisième au niveau mondial.

Genève, une entreprise genevoise



Un leader du stationnement payant

Depuis son site de Plan-les-Ouates, IEM développe des produits innovants. Son dernier-né, un système de capteurs pour détecter des places de parking disponibles, est encore en phase de test en ville de Genève. IEM a reçu un coup de main de la BCGE en tant que lauréat du prix Cleantech Genève Win & Boost.

Toujours à l'affût d'un nouveau projet, la société IEM (Ingénierie Electronique et Monétique) a été récompensée récemment. Elle a remporté le premier prix Cleantech Genève Win & Boost le 10 octobre 2014. Au cœur de sa mission et de sa vocation de servir l'économie genevoise, la BCGE a apporté un soutien financier ciblé à l'équipe victorieuse de ce concours qui récompense des projets liés aux technologies propres et aux énergies renouvelables. Afin d'appuyer cette entreprise dans le développement de ses projets innovants, la banque met à sa disposition un *package* composé notamment de bons d'achat de prestations bancaires BCGE.

Deux sites pilotes

Le projet gagnant d'IEM, Presto Park, aide les automobilistes à trouver la place de parc libre la plus proche de leur véhicule. Plus précisément, la PME genevoise construit des capteurs à coller ou à encastrer au sol sur les lieux de stationnement. Ces derniers sont reliés sans fil à des bornes solaires énergétiquement autonomes. Les informations récoltées sont transmises par signal radio et mises à disposition des automobilistes en temps réel via une application smartphone. Un système qui devrait faciliter la circulation en ville. Depuis l'automne 2014, le projet a été implanté sur deux sites pilotes. Pour commencer, les environs des tennis des Petites-Fontaines, à Plan-les-Ouates, ont ouvert les essais en automne 2014, suivis de la rue Ancienne, à Carouge, depuis le début de cette année. Cet emplacement permet de tester les éventuelles interférences avec les trams des TPG. "Pour l'heure, les résultats sont excellents. Aucun défaut n'a été détecté", relève Edouard Menoud, fondateur d'IEM. Les capteurs seront commercialisés auprès des clients existants avec un objectif de vente à 5 ans de 100'000 pièces. Dans six mois, l'entreprise envisagera les possibilités de vendre le produit dans le cadre des projets dits "Internet des objets". Si elle concrétise sur cette voie, elle prévoit des ventes de l'ordre d'un million sur 5 ans.

De gauche à droite:
Philippe Menoud, Alexandre Sobredo,
responsable des opérations, Edouard Menoud,
Michel Demierre, responsable scientifique des
capteurs, et François Menoud.



Spécialiste du stationnement payant

Grâce à ses horodateurs et autres parcmètres intelligents à usage facile, comme ceux qui sont munis d'un système qui détecte les voitures qui ont dépassé leur temps de parking, IEM a su s'imposer dans une niche de marché. "Notre réussite repose sur la création d'un produit particulièrement sobre avec les éléments monétiques modernes, comme l'acceptation des cartes bancaires et la maîtrise des alimentations solaires", confirme encore Edouard Menoud. "Notre activité principale de gestion du stationnement totalise près de 80% de notre chiffre d'affaires annuel, soit 10 millions de francs suisses."

Après s'être bien établie en Suisse, la firme genevoise s'est également développée à l'étranger au cours de ces dernières années. "Elle a fait sa place parmi les cinq ou six autres concurrents en lice dans des pays comme la Belgique, où elle se positionne comme leader, la France, où elle est numéro deux, ou encore la Grande-Bretagne et l'Espagne. Plus récemment, nous avons démarché l'Allemagne et l'Europe de l'Est qui regorgent d'opportunités", confie le créateur d'IEM.

Une réussite familiale

Edouard Menoud a débuté sa société en 1986 sous l'appellation Ingénierie Electronique Menoud en commercialisant des cassettes de journaux en Suisse. Passionné par ses créations, l'ingénieur fribourgeois a construit son succès en travaillant sur des automates en tout genre. Il a ensuite poursuivi ses recherches dans le domaine des parcmètres et des distributeurs de tickets en Suisse, notamment ceux des Transports publics lausannois et, à certains moments, ceux des TPG. En 1992, IEM devient une société anonyme et prend le nom actuel d'Ingénierie Electronique et Monétique. En 2007, la deuxième génération, représentée par les deux fils du fondateur, reprend les rênes, alors que le patriarche conserve la présidence du conseil d'administration. Philippe, le cadet, se charge de la partie gestion et François du développement de nouveaux équipements.

Grâce à son positionnement sur le marché des systèmes de gestion du stationnement, IEM s'est retrouvée à l'étroit et a dû déménager. Ainsi, depuis l'été 2013, la société et ses ateliers sont établis dans de nouveaux locaux deux fois plus grands, avec une surface de plus de 1'000 m² au chemin du Pont-du-Centenaire, à Plan-les-Quates toujours. Elle emploie aujourd'hui 25 personnes. Une partie de l'équipe est basée en France, à Archamps.

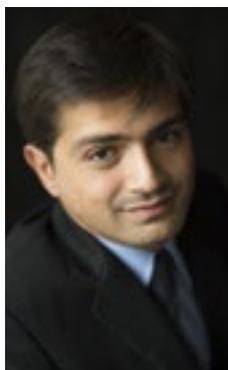
Un foisonnement d'idées

IEM s'est donné pour mission de lancer de nouveaux projets. Pour cela, elle dispose d'une cellule recherche et développement qui travaille sur l'amélioration continue de ses machines et la création de nouveautés informatiques. Elle a ainsi acquis des compétences dans des domaines diversifiés. Grâce à son expertise en monétique, elle a, entre autres, élaboré différentes solutions de paiement. Par exemple, par le biais d'une application smartphone pour s'adapter aux besoins de la vie moderne. Au final, toutes les créations de la firme de Plan-les-Quates ont un point commun. Elles constituent des produits d'avenir. ■

Patricia Meunier

"Elle a fait sa place parmi les cinq ou six autres concurrents en lice dans des pays comme la Belgique, où elle se positionne comme leader, la France, où elle est numéro deux, ou encore la Grande-Bretagne et l'Espagne."

BCGE Synchrony Swiss Equity : Investir dans l'économie réelle pour créer de la performance

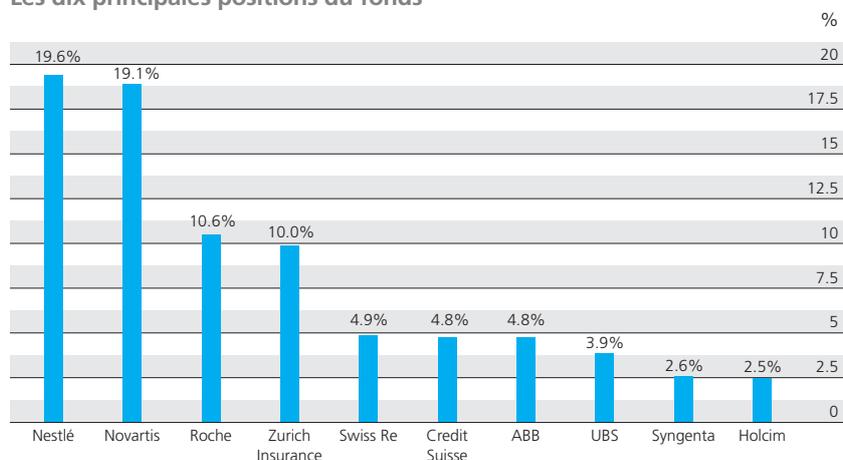


“Si puissants que soient les courants financiers et si considérables leurs effets sur la valorisation des actifs, il n’est pas certain que leur impact soit durable. Un retour à la valeur économique véritable des biens “attaqués” finit par s’imposer sur le long terme”, affirme la *Philosophie d’investissement de la BCGE*¹. Cette doctrine soutient qu’il faut poursuivre une “sélection impitoyable des entreprises les plus productives et les plus solides, de toutes tailles, cotées en bourse ou accessibles au travers du *private equity*”. Cette philosophie, dans son volet qui traite des titres échangés sur les marchés financiers, est au cœur du fonds de placement BCGE Synchrony Swiss Equity.

Avec cette vision innovante de sélectionner les meilleures entreprises en fonction du poids économique de celles-ci, le BCGE Synchrony Swiss Equity est un fonds de conviction. En attribuant à chaque entreprise helvétique de son univers une pondération proportionnelle à son importance économique, le portefeuille offre une véritable diversification de style, par rapport aux approches classiques.

Il sont le SMI ou le SPI, par exemple – à savoir la surpondération des titres à la mode et la sous-pondération des titres délaissés, des éléments susceptibles de pénaliser l’investisseur. Cette systématique, appliquée pour le fonds, permet de mesurer objectivement la taille relative des entreprises, des secteurs et reflète plus exactement la structure du PIB. Par conséquent, cette discipline propose une réalité économique moins volatile que celle des indices boursiers traditionnels.

Les dix principales positions du fonds



Trente-cinq titres détenus

Afin de donner corps à cette approche, la diversification du portefeuille affiche une pondération marquée des secteurs de la consommation, de la santé et de la finance, qui représentent 80% du fonds. Effectivement, la Suisse n’est-elle pas un pays où la consommation (Nestlé, Sonova), les entreprises pharmaceutiques (Novartis, Roche) et de services (Zurich Assurances, Credit Suisse) sont omniprésentes ?

Avec 35 titres détenus, le fonds est investi dans les fleurons économiques suisses. La méthode utilisée depuis début 2011 a généré une performance de 44.7% à fin décembre 2014. Uniquement sur l’année 2014, le portefeuille a réalisé 11.8%. Economie réelle, méthodologie innovante, diversification, robustesse, investissement à 100% en francs suisses et coûts de gestion raisonnables, voici les caractéristiques d’un fonds de placement permettant de rassembler toutes les qualités nécessaires à la performance. ■

Aman Kamel
Gérant institutionnel

¹ *Philosophie d’investissement de la BCGE*, 5^e édition, page 8, mai 2013. www.bcge.ch/pdf/philosophie-investissement-BCGE.pdf.
² RAFI pour Research Affiliates, le concepteur de l’approche considérée.

Quatre données financières tangibles

Les quatre données financières tangibles, prises en compte dans la sélection, sont le chiffre d’affaires, le cash-flow, le dividende et la valeur comptable des sociétés considérées. L’approche fondamentale utilisée par la banque, connue sous l’abréviation de RAFI², pondère chaque entreprise du portefeuille en fonction de son importance économique objective et non selon les humeurs de la bourse. Les critères se basent sur des données observées et non sur des prévisions qui comportent par définition une dimension aléatoire. Cette méthode permet de corriger le principal biais des indices basés sur la capitalisation boursière – tels que

“L’approche fondamentale utilisée par la banque pondère chaque entreprise du portefeuille en fonction de son importance économique objective et non selon les humeurs de la bourse.”



Abonnez-vous
à *Dialogue*

Veuillez compléter le coupon ci-dessous et l'adresser à :

Banque Cantonale de Genève
Communication et relations investisseurs
Dialogue
CP 2251
1211 Genève 2

Je souhaite m'abonner au magazine *Dialogue* (publication sans frais)

Madame

Monsieur

Prénom

Nom

Rue/no

NPA/localité

Tél. prof.

Tél. privé

Forte hausse de la profitabilité en 2014 pour la BCGE et progression du dividende de 11%

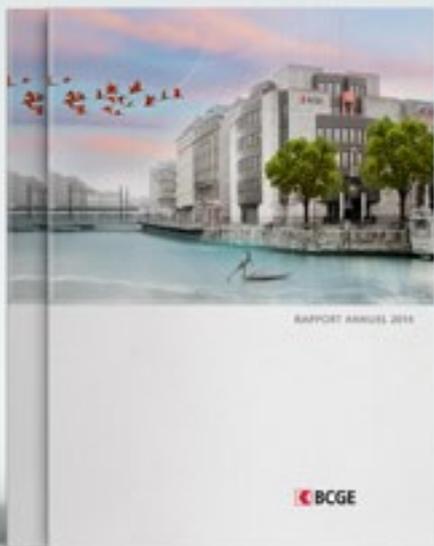
La BCGE a réalisé, en 2014, de très bons résultats. La profitabilité, exprimée par le bénéfice net de plus de CHF 76 millions (+4.4%) et le bénéfice économique de CHF 115.4 millions (+34.7%), a progressé de manière marquante. La compétitivité s'est bien affirmée, notamment au travers de deux indicateurs: les prêts hypothécaires, qui ont atteint CHF 9.5 milliards et les actifs gérés et administrés qui se sont accrus à CHF 19.8 milliards, soit une hausse de 2.6%. Les fonds propres ont dépassé CHF 1.2 milliard (+6.2%) et forment une assise solide pour le développement futur. Le dividende a été augmenté à 5% du nominal (+11%). Pour 2015, la banque table sur un bénéfice comparable à celui de 2014.



Olivier Scharrer
Chargé de communication

Bénéfice net record

La productivité a progressé fortement, le *cost/income ratio* s'est amélioré de 3.4 points de pourcentage pour rejoindre les 57.4%. La profitabilité a avancé vigoureusement avec un résultat intermédiaire sur les fonds propres qui a passé de 7.5% à 9.5%. Le bénéfice brut s'est accru de 16.9%. Le bénéfice intermédiaire (bénéfice économique) atteste d'une performance opérationnelle et commerciale de haute valeur avec une progression de 34.7%. Le bénéfice net a poursuivi sur sa tendance haussière et a atteint le chiffre record de CHF 76.2 millions (+CHF 3.2 millions).



Les revenus ont bénéficié de la diversification des métiers

Les revenus ont fait une progression remarquable de 7.6% à CHF 360 millions, en dépit d'un environnement complexe. La marge d'intérêt a été très bien gérée, compte tenu d'une hausse modérée des crédits combinée avec les taux bas. Les commissions et les autres revenus ont avancé de concert, notamment grâce aux métiers à compétences très élevées tels que le *global commodity finance* ou le marché des capitaux. La part internationale du chiffre d'affaires réalisée en EUR et en USD s'est située à 31%. Cette stratégie de diversification des activités, des marchés, des types de clientèle, offre les meilleures options d'adaptation pour l'avenir.

Forte hausse des commissions

La banque a accentué ses activités de conseil et de gestion à faible consommation de fonds propres, pour les particuliers et les entreprises, et les commissions ont atteint CHF 108 millions (+10.5%). Les commissions de crédits ont traduit une croissance du *global commodity finance* alors que celles sur les titres sont ressorties d'une gestion de fortune en croissance et d'opérations d'émissions sur les marchés des capitaux et des placements privés. Les autres commissions ont évolué favorablement dans le *retail banking* (+29.8%).

“La banque table sur la diversité de ses compétences et sur l'adéquation de son modèle d'affaires aux spécificités de l'économie genevoise.”

Partie prenante de l'économie genevoise

La BCGE est le pôle principal du financement de l'économie genevoise (1 entreprise sur 2 est cliente). La banque a octroyé CHF 1.02 milliard de crédits supplémentaires aux entreprises et aux particuliers en 3 ans. En 2014, les créances hypothécaires ont progressé modérément à CHF 9.5 milliards (+2%), alors que les créances à la clientèle ont crû à CHF 4.05 milliards (+5.5%). La banque a privilégié une politique de prudence en donnant la priorité à la qualité du risque et de la marge.

Progression de plus de CHF 500 millions des fonds gérés et administrés

Les fonds gérés et administrés ont atteint CHF 19.8 milliards (+2.6%). Les activités de private banking ont bien résisté aux transformations structurelles du secteur (+3.2%) alors que l'on a enregistré une croissance régulière de la gestion institutionnelle (+1.7%). BCGE 1816, la bourse en ligne, en forte augmentation, comptait 4'600 clients (+32%).

Nouvelle progression des fonds propres

La croissance annuelle des fonds propres de CHF 73 millions les a portés à CHF 1.24 milliard, ce qui implique un *ratio* de couverture de 14%, bien au-dessus du minimum réglementaire de 12%. Depuis 2000, ce ne sont pas moins de CHF 551 millions de fonds propres supplémentaires qui ont été créés.

Potentiel de hausse

Un potentiel important de hausse de l'action BCGE existe en raison de l'écart entre son cours de bourse, de CHF 214.10 au 31 décembre 2014, et sa valeur intrinsèque selon les fonds propres de l'action, de CHF 349.

Dividende en hausse de 11%

Le dividende a été porté à 5% du nominal, soit une hausse de 11%, rendue possible par les excellents résultats et les perspectives positives. Ce sont ainsi CHF 18 millions qui sont répartis entre les actionnaires publics, institutionnels et privés.

Contribution aux collectivités publiques

La contribution totale de la banque aux collectivités publiques est importante; pour l'exercice 2014, elle leur a redistribué CHF 38 millions. Ce ne sont pas moins de CHF 327 millions qui leur ont été versés ces 10 dernières années.

Priorités stratégiques 2015

La banque s'est fixé cinq axes stratégiques prioritaires pour l'année en cours:

- être le partenaire central de l'économie régionale et des entreprises,
- opérer une croissance sélective des financements hypothécaires,
- poursuivre une expansion ciblée dans le private banking suisse et international,
- accroître ses parts de marché dans l'*asset management* et les fonds de placements,
- améliorer la productivité opérationnelle.

Perspectives 2015

La banque entend poursuivre son expansion commerciale, malgré un contexte financier national et international incertain. Elle table sur la diversité de ses compétences et sur l'adéquation de son modèle d'affaires aux spécificités de l'économie genevoise. La croissance des affaires à forte valeur ajoutée et la fidélité de sa clientèle confirment le positionne-

ment stratégique favorable de la BCGE. La solidité financière de la banque, attestée par son *rating* en fait une adresse de dépôt sûre et stable.

La banque relève la persistance de taux extraordinairement bas et une forte volatilité des devises, des phénomènes susceptibles d'influencer sa marge d'intérêts et ses revenus de commissions. L'augmentation des crédits restera modérée en raison de la réglementation sur les fonds propres et du volant anticyclique. La banque accentue le développement de ses affaires moins consommatrices de fonds propres (*private banking*, *asset management*, fonds, fusions-acquisitions, conseils en ingénierie financière).

Pour 2015, la banque table sur un bénéfice comparable à celui de 2014. ■

Un nombre croissant d'usagers s'intéresse aux plateformes de bourse en ligne

Lancée en 2010, la plateforme de bourse en ligne de la BCGE rencontre un franc succès.



Marie-Laure Rochet
Product manager

Selon une enquête réalisée par le département Marketing de la BCGE, plus de 7% de la population genevoise utilise une plateforme lui permettant de piloter en ligne ses investissements.

Intégrée à la solution BCGE Netbanking permettant de gérer l'ensemble des comptes et paiements, la fonctionnalité BCGE 1816 peut être activée gratuitement, sur simple demande, afin de pouvoir effectuer, en toute autonomie, ses achats et ventes de titres.

La communauté d'utilisateurs de la solution mise à disposition par la BCGE s'est très rapidement développée et compte désormais plus de 4'900 *traders*. Ces derniers apprécient les tarifs très avantageux en baisse depuis le 1^{er} janvier 2015, la gestion intégrée à la solution e-banking ainsi qu'un accès aux informations de marchés via www.yourmoney.ch.

Pour celles et ceux qui aiment piloter leurs investissements, c'est le moment de rejoindre la communauté BCGE 1816, une action BCGE sera gracieusement déposée dans leurs portefeuilles!¹

Les demandes d'adhésion à BCGE 1816 se font auprès des conseillers BCGE dans les agences, par téléphone au 058 211 21 00 de 8h00 à 19h30 ou via BCGE Netbanking. ■



investir en ligne avec une banque sûre



¹ Offre valable jusqu'au 30 juin 2015, réservée aux 100 premiers nouveaux clients de la bourse en ligne BCGE 1816, qui constituent un portefeuille titres de plus de CHF 20'000 dans le mois qui suit l'ouverture du dépôt titres BCGE 1816. Détails et conditions de l'offre disponibles auprès de votre conseiller BCGE.

BCGE, sa présence à Dubaï ouvre la porte de l'Asie

Je connais mon banquier, cette devise, chère à la BCGE, se décline à travers une série de bureaux externes qui sont présentés tour à tour dans Dialogue.



Prisca Tribelhorn
Cheffe Team 1
Private Banking
international
Genève



Shahab
Malek-Abhari
Responsable
du bureau de
représentation
de Dubaï

Dans un esprit dynamique, à la fin de la crise financière, en octobre 2010, la BCGE a ouvert son bureau de représentation de Dubaï, dans les Emirats arabes unis. Quatre années plus tard, la BCGE a réussi à se faire reconnaître comme un acteur financier suisse de premier rang auprès d'une clientèle très diversifiée qui gère ses affaires depuis les Emirats. Entrepreneurs de tous horizons ou cadres supérieurs dans d'importantes multinationales, ils apprécient la stratégie de diversification des risques de la banque et adhèrent à sa philosophie d'investissement. Pour développer leurs affaires, les entrepreneurs venus de Suisse bénéficient également du réseau de contacts déjà bien établi par le bureau de la BCGE de Dubaï.

Une nation d'un peu plus de 40 ans

Les Emirats arabes unis sont un Etat fédéral composé de sept Emirats; il a été créé en 1971 sous l'impulsion de Cheikh Zayed Al Nahyan, père fondateur de cette jeune nation riche en pétrole et en gaz naturel. La ville d'Abou Dhabi en est la capitale fédérale, alors que Dubaï assure le rôle de métropole économique. Le manque de ressources naturelles de l'Emirat de Dubaï l'a contraint à se tourner vers d'autres secteurs comme l'immobilier, le tourisme, la finance, les zones franches et les nouvelles technologies. Cheikh Zayed Al Nahyan trouva une partie de son inspiration sur les rives du Léman, où il se rendait régulièrement avec sa famille dans les années 60 déjà. Cela explique peut-être une portion de l'importance de la Suisse dans ce pays.

“L'ingéniosité suisse dans le domaine des nouvelles technologies a été magnifiée par Alinghi lors de la coupe de l'America et, très récemment, par la présence de Solar Impulse 2 à Abou Dhabi.”

Cinq cents sociétés suisses

Plus de 500 sociétés suisses se sont implantées aux Emirats arabes unis qui sont le plus important partenaire commercial de la Confédération au sein de la péninsule arabique. En 2013, 15% des marques déposées aux Emirats étaient helvétiques, la deuxième plus forte proportion, derrière les marques américaines. En terme de tourisme, la Suisse reste une destination de choix pour les Emiratis; plus de 20'000 visas sont délivrés chaque année depuis l'ambassade, à Abou Dhabi. Ces liens déjà très solides seront encore renforcés et pérennisés par la signature de l'accord de libre-échange qui entrera en vigueur le 1^{er} juillet prochain. L'ingéniosité suisse dans le domaine des nouvelles technologies a été magnifiée par Alinghi lors de la coupe de l'America et, très récemment, par la présence de Solar Impulse 2 à Abou Dhabi. L'équipe de Bertrand Piccard a choisi cet Emirat pour démarrer son tour du monde et réaliser son exploit basé sur la seule exploitation de l'énergie renouvelable.

Continuité politique

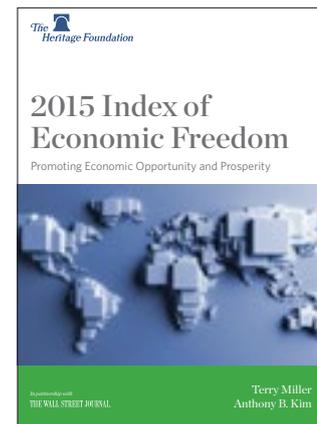
Havre de stabilité et de continuité politiques, ce pays est un marché de choix pour les entrepreneurs qui l'utilisent comme une plateforme au centre d'une région économique de plus de 1.6 milliard de consommateurs. Après avoir subi une crise financière et immobilière, Dubaï renaît et est aujourd'hui une des villes les plus dynamiques du monde, avec une croissance de la population de 35% en 4 ans qui l'a portée à 2.1 millions d'habitants en 2013. En 2020 Dubaï va accueillir l'exposition universelle et on estime que sa population pourrait alors atteindre 3.4 millions. ■

Les études qui comptent

La Suisse est en tête du classement de la liberté économique en Europe, établi chaque année par la Heritage Foundation, en collaboration avec le *Wall Street Journal*. Reste que le pays recule à la 5^e place mondiale dans ce même classement, en raison d'un affaiblissement de la flexibilité de son marché du travail. La Suisse – avec 80 points sur une échelle de 100 – est désormais devancée, dans l'ordre, par Hong Kong, Singapour, la Nouvelle-Zélande et l'Australie sur le podium des économies les plus libres au monde. ■

2015 Index of Economic Freedom – Promoting Economic Opportunity and Prosperity, The Heritage Foundation, en partenariat avec *The Wall Street Journal*, janvier 2015

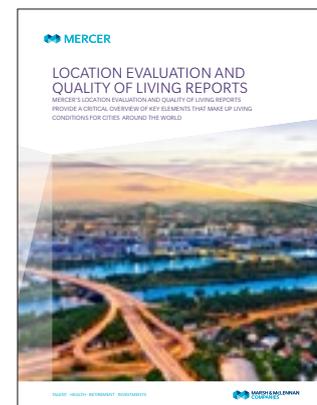
www.heritage.org/index/pdf/2015/book/index_2015.pdf



Genève reste dans le top 10 des métropoles où il fait bon vivre, selon la dernière étude de Mercer sur la qualité de vie dans les grandes villes. Comme l'an dernier, Vienne est en tête, mais les villes suisses sont toujours bien placées dans ce classement prenant en compte 39 critères économiques, sociaux et environnementaux: la 8^e place revient à Genève, la 2^e à Zurich et la 13^e à Berne. La cité de Calvin est devancée par Düsseldorf et Francfort, mais apparaîtrait comme plus agréable aux yeux des expatriés que Copenhague, Sydney ou Amsterdam. ■

Location Evaluation and Quality of Living Reports, mars 2015

www.imercer.com/uploads/common/pdfs/hardship-brochure.pdf



Le livre à découvrir

Fruit de vingt-cinq années d'enseignement et de recherches en histoire économique et en économie de développement à l'Université de Fribourg, *La naissance de l'économie moderne XVIII-XX^e siècles* éclaire les conditions ayant permis le développement de l'économie entre 1750 et 1980, soit entre les deux ruptures majeures que constituent la fin de la société traditionnelle de la Renaissance et la fin de la prédominance de l'Europe et des Etats-Unis au profit d'un basculement de l'économie mondiale vers l'Asie du Sud-Est et l'Est. Le développement est ici entendu comme la constitution des capacités économiques, sociales et institutionnelles qui ont accompagné l'augmentation du niveau de vie et du progrès technique. Rappeler que l'histoire économique est faite de ruptures et qu'aujourd'hui ne saurait trouver l'entier de son explication dans hier et avant-hier, ne dispense pas de pointer les erreurs du passé. L'auteur relève ainsi que la fin du système de Bretton Woods a permis à nombre de pays de s'affranchir de toute discipline dans la gestion de leurs finances publiques, avec les conséquences négatives que l'on sait. ■

La naissance de l'économie moderne XVIII-XX^e siècles, par Jean-Jacques Friboulet, coédition Schulthess Verlag (Suisse) et LGDJ (France), Série Economie et gestion, Zurich 2014.



Cockpit de l'économie genevoise

Situation conjoncturelle de l'année en cours et quelques éléments de base de l'année écoulée.

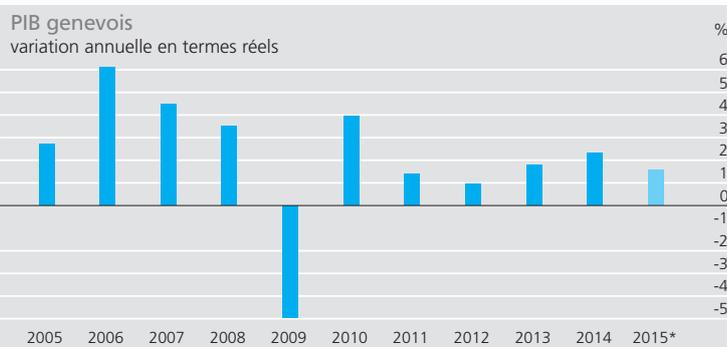
Prévisions

Macroéconomie	PIB		Inflation		Taux de chômage	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Genève	2.2%	1.6%	0.1%	-0.5%	5.4%	5.6%
Suisse	2.0%	1.2%	0.1%	-0.5%	3.2%	3.4%
Zone euro	1.1%	1.5%	0.4%	-0.3%	11.2%	10.2%
Etats-Unis	2.4%	2.7%	1.7%	0.3%	5.5%	5.2%

Taux à 10 ans	3 mois	12 mois	18 mois
Suisse	-0.2%	0.1%	0.1%
Zone euro	0.2%	0.4%	0.4%
Etats-Unis	2.1%	2.5%	2.5%

Taux court	3 mois	12 mois	18 mois
Suisse	-0.8%	-0.8%	-0.8%
Zone euro	0.1%	0.1%	0.1%
Etats-Unis	0.3%	1.3%	1.3%

Devises et pétrole	3 mois	12 mois	18 mois
EUR/CHF	1.05	1.10	1.10
USD/CHF	1.05	1.05	1.05
Pétrole-brent (USD/baril)	55	65	65

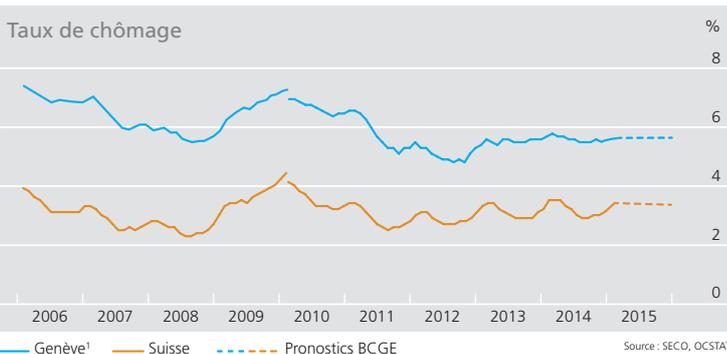


*Pronostic BCGE

Source : BCGE pour les prévisions, Créa pour les données historiques

Moindre croissance

L'abandon du cours plancher du franc par rapport à l'euro provoque un ralentissement de la croissance dans le canton. Les perspectives n'en restent pas moins positives, même si elles s'inscrivent en deçà de ce qui était encore espéré en tout début d'année. Après une augmentation de 2.2% en 2014, le PIB genevois ne devrait plus – selon nos estimations – qu'enregistrer une progression de 1.6% pour l'année en cours. La révision à la baisse du potentiel de croissance concerne également l'ensemble de l'économie suisse, qui ne devrait avancer que de 1.2% cette année.



— Genève¹ — Suisse - - - - - Pronostics BCGE

Source : SECO, OCSTAT

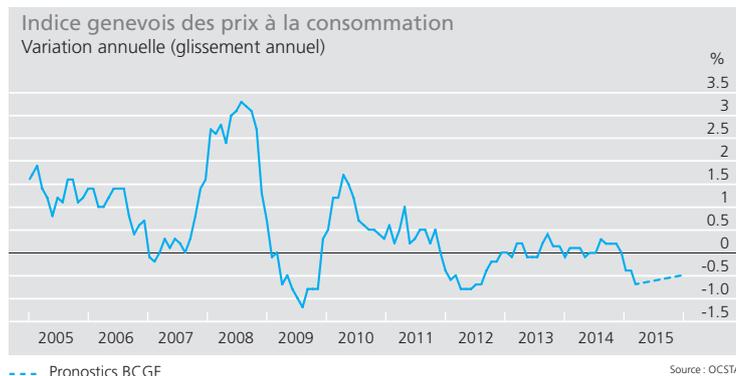
¹ Jusqu'en 2009, selon la population résidente active du recensement fédéral de la population de 2000; depuis 2010, selon la population résidente active du relevé structurel de la population de 2010. L'introduction au 1^{er} février 2012 de la nouvelle Loi sur l'insertion et l'aide sociale individuelle (LIASI) rend certaines comparaisons annuelles délicates entre février 2012 et avril 2013.

Le chômage augmente

Le taux de chômage dans le canton poursuit sa tendance à la hausse: il augmente à nouveau légèrement en février de +0.1 point, après un mouvement similaire en janvier, pour se fixer à 5.6%. En un an, par rapport à février 2014, l'effectif des chômeurs est toutefois encore en repli de 0.3%, mais le nombre de demandeurs d'emploi croît de 2.0%. En Suisse, le taux de chômage reste stable: à 3.2% en février. Pour la fin de l'année, nous prévoyons un taux de chômage en légère hausse, à 3.4%, après le choc subi par les entreprises.

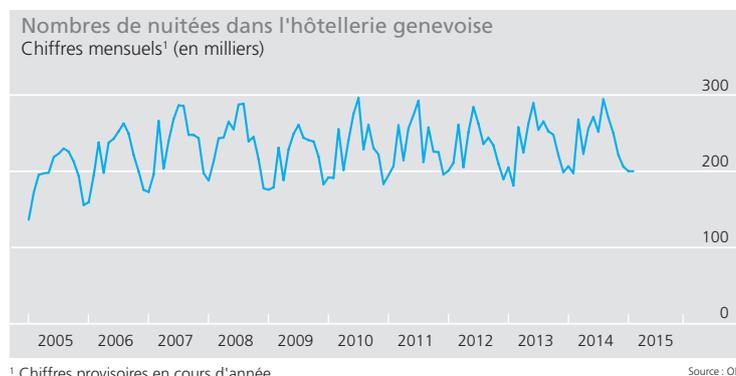
Les prix baissent

Hausse du franc et baisse du prix du pétrole conjuguent leurs effets pour pousser les prix suisses vers le bas. Déjà en recul en janvier, l'indice genevois des prix à la consommation se replie à nouveau en février: de 0.2% pour se fixer à 98.6 points (décembre 2010 = 100). C'est son niveau le plus bas depuis décembre 2009. Par rapport à février 2014, cet indice recule de 0.7%, tandis que la variation annuelle moyenne est nulle. Nous estimons que l'évolution des prix s'affichera encore en recul de 0.5% pour l'ensemble de l'année 2015.



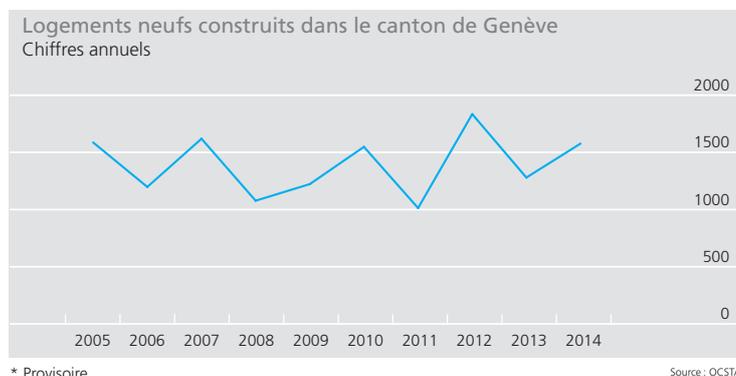
Record de nuitées

Très bonne nouvelle, en fin d'année 2014, pour les hôteliers genevois: les nuitées passées dans les hôtels du canton de Genève affichent une progression de 1.9% par rapport à 2013. Leur nombre atteint ainsi 2.9 millions, soit 55'000 de plus que le précédent record datant de 2008. L'essentiel de cette croissance provenant des hôtes de Suisse – avec une progression des nuitées de 5.2% sur l'année écoulée contre une augmentation plus modeste de 1.2% pour les hôtes étrangers.



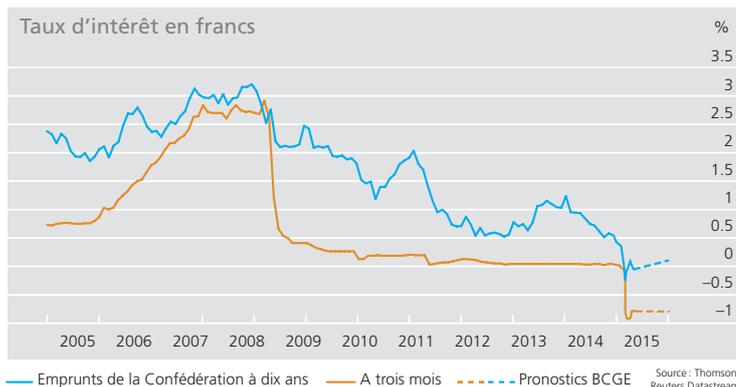
Plus de logements

Genève construit plus de logements: en 2014 le canton enregistre un gain de 1'621 logements, soit 276 de plus qu'en 2013. L'offre de logements neufs est également supérieure à la moyenne enregistrée entre 2000 et 2013 qui n'atteignait que 1'381 unités. En outre, le potentiel de construction reste important à l'aune du nombre de logements déjà autorisés à la construction. Sur les 1'776 logements construits à Genève en 2014, 1'589 proviennent de constructions neuves et 187 sont issus de transformations.



Vers une moindre faiblesse des taux longs

L'environnement des taux négatifs européens et suisses pourrait s'installer pour les douze prochains mois. Un niveau proche de zéro du taux souverain helvétique à 10 ans reste l'objectif annuel. En ce qui concerne les taux courts, le taux Libor à trois mois devrait rester négatif à -0.75%. Les Etats-Unis restent en marge de cette situation avec des taux d'intérêt qui devraient toutefois se resserrer dans le courant de 2015. ■



Comment bien sélectionner un fonds en actions



La palette des fonds en actions est extrêmement large dans toutes les monnaies principales et dans différents segments de marché. On peut les sélectionner selon l'exposition géographique, le secteur et la capitalisation boursière.

La sélection de fonds en actions est loin d'être simple, car leur appellation ne permet pas toujours de savoir ce qu'ils contiennent. C'est pourquoi il est important de posséder une nomenclature efficace et reconnue. Sur le site de Morningstar (www.morningstar.ch), on trouve une liste extrêmement détaillée de classes de produits différentes, qu'on pourra utiliser avec profit pour faire ses recherches. Toutefois, cette facilité peut amener l'investisseur à ne retenir que les fonds qui ont bien performé au cours de la période la plus récente. Or, un choix intelligent requiert de savoir dans quoi on investit, en essayant de trouver les segments de marché présentant le plus de potentiel. Sans oublier de prendre en compte le risque de change lié à l'exposition éventuelle en monnaies étrangères.

Dans cette optique, on pourra recourir aux critères de classification pour les fonds européens adoptés par l'EFAMA (European Fund and Asset Management Association). Ces critères sont l'exposition géographique, le secteur et la capitalisation boursière. Ce choix est d'autant plus justifié que la grande majorité des fonds distribués en Suisse sont des produits européens, comme les fonds luxembourgeois. Par ailleurs, la SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) est membre de l'EFAMA.

Critères de classification

L'exposition géographique classe les fonds selon qu'ils sont investis sur le marché des actions d'un pays ou d'une région particulière, comme la zone euro ou les pays émergents d'Amérique latine. En principe, le fonds doit investir au moins 80% de ses actifs dans les actions de sociétés domiciliées dans le pays ou la région concernée. Dans certains cas, il faut déterminer le domicile de l'entreprise, en particulier pour les firmes multinationales, quand elles sont cotées sur une bourse principale et qu'elles sont actives dans plusieurs grands pays.

Pour qu'un fonds soit sectoriel, il doit être investi à hauteur d'au moins 80% dans des entreprises appartenant à un secteur économique spécifique. La liste des secteurs est basée sur la Global Industry Classification Standard (GICS) : matériaux de base, biens de consommation, services de consommation, services financiers, santé, industrie, pétrole et gaz, technologie de l'information et les services publics. A quoi ont été ajoutés l'immobilier et les ressources naturelles, en raison de leur pertinence et de leurs caractéristiques particulières.

Le critère de la capitalisation boursière est utilisé pour classer les fonds investissant au moins 80% de leurs actifs dans des actions de petites capitalisations boursières (*small cap*). Ces petites capitalisations sont définies dans les limites de pays ou de régions.

Risque spécifique et risque systématique

La diversification des fonds en actions permet de se protéger contre le risque de voir son capital s'envoler en fumée avec la faillite éventuelle de la société dans laquelle on aurait investi. On est ainsi prémuni contre le risque dit spécifique.

Attention toutefois à ne pas surestimer cet avantage bien réel. Car si la bourse chute brutalement – ce qui se produit de temps à autre –, toutes les valeurs seront emportées dans le même mouvement. Et le fonds avec lui. Ce risque de marché est appelé risque systématique. ■

Les questions soulevées par le processus de sélection des fonds en actions

Performance passée : Faut-il rechercher les fonds ayant le mieux performé au cours de la période la plus récente ? Sinon, comment utiliser ce critère ?

Domiciliation : Comment déterminer le domicile d'une multinationale cotée sur plusieurs places boursières ?

Secteur : Comment définir l'appartenance d'un fonds à tel ou tel domaine d'activité ? Quels sont les risques particuliers liés à chaque secteur ?

Capitalisation boursière : Faut-il investir sur des actions de grandes entreprises ou plutôt sur des titres de petites sociétés ?

Prévisions : Comment analyser le potentiel d'un marché ? Comment se prémunir contre les risques de chute ?

Risque de change : Peut-on investir en monnaies étrangères ? Faut-il couvrir ce risque et, si oui, comment ?

Le Guide de votre prévoyance, un ouvrage didactique abordant les thèmes de la prévoyance professionnelle et individuelle, la fiscalité, les placements, l'accession à la propriété immobilière, la succession ou encore le droit matrimonial a été réalisé par l'auteur de cet article, avec la collaboration d'Albert Gallegos, expert dans le conseil patrimonial et la prévoyance, responsable du département Conseil patrimonial et prévoyance de la BCGE.

En cas de questions, adressez-vous à votre conseiller BCGE.

Il vous répondra en s'appuyant sur le département de Conseil patrimonial et prévoyance de la BCGE.



C.A.R.É.

Caritas

Accueil

Rencontres

Échanges

Si tu tournes en rond viens au **CARÉ**



Chacun de nous, à un moment de sa vie, peut rencontrer des difficultés matérielles ou morales et avoir besoin de se retrouver, de se ressourcer, de reprendre vie et confiance.

Le C.A.R.É. a besoin de vous, car de nombreux hommes et femmes ont besoin du C.A.R.É.

«Ici, je me sens **reconnu, estimé et aimé**»

«J'ai retrouvé le **sourire**,
ma vie a repris des **couleurs**»

«Le C.A.R.É, c'est pour moi **une famille**»

«Ce qui me frappe, c'est le bon équilibre entre la **tolérance**,
la **compréhension** et la fermeté des **exigences**»

On y mange très bien

Plus de 150 personnes partagent chaque jour un repas chaud et convivial.
75000 repas sont servis chaque année.

On s'entraide

Le C.A.R.É. accueille des personnes démunies, confrontées à des difficultés existentielles multiples.

Des activités en solidarité

Des activités créatives, artisanales et sportives sont régulièrement organisées. Elles sont un moyen de communication, de rencontre et de valorisation. L'approche est avant tout relationnelle et qualitative.
Chaque jour, près de 70 personnes y participent.

Des douches, un vestiaire

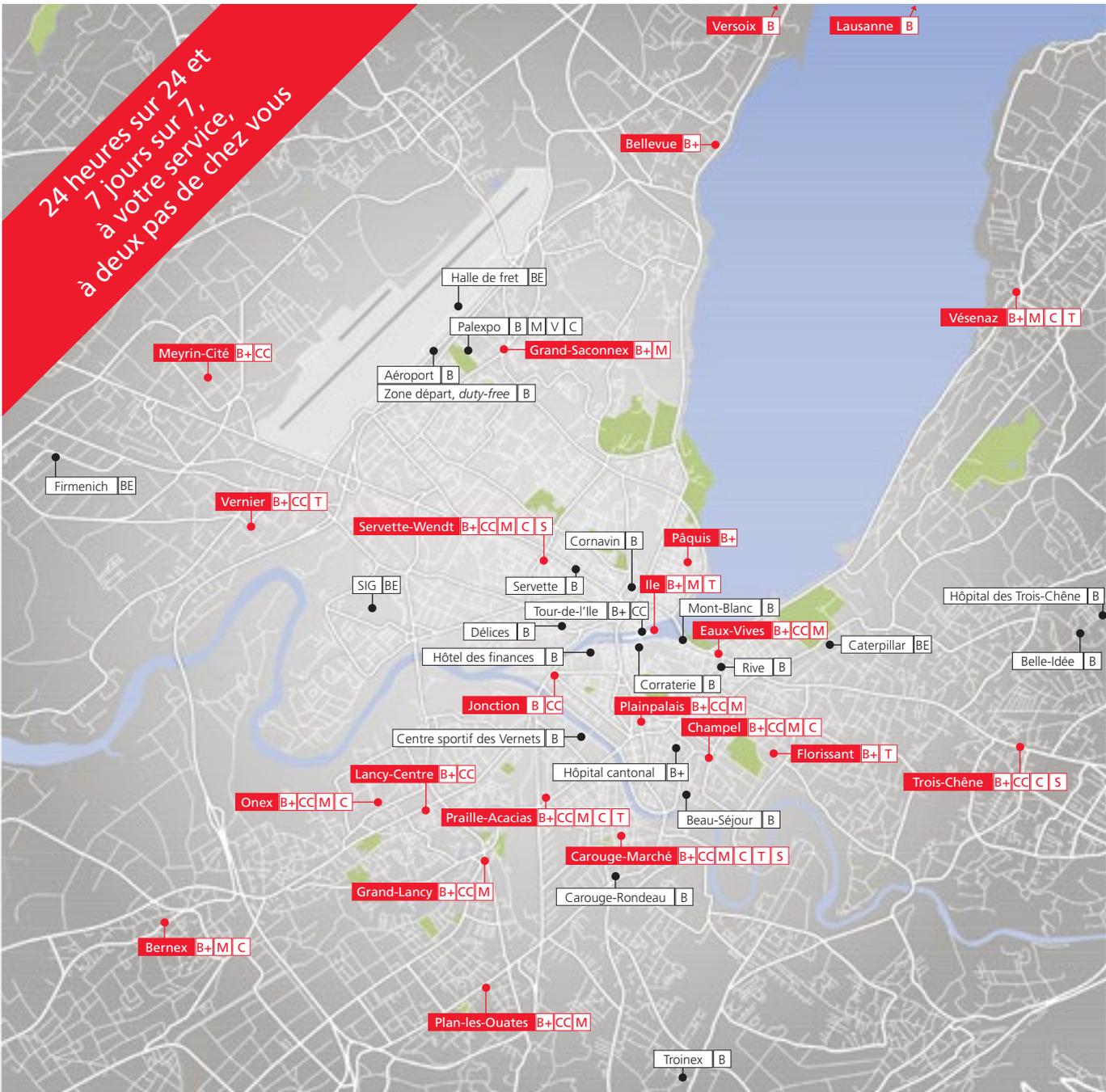
40 personnes par jour peuvent prendre une douche au C.A.R.É.
Chaque année, près de 1000 personnes peuvent renouveler leur «garde-robe» et s'équiper de quelques meubles et appareils électroménagers.
Un coiffeur est au service des personnes accueillies.

Et tout cela grâce à votre solidarité et à votre aide précieuse... Merci !

FAIRE UN DON: BCGE – 1211 Genève 2 – IBAN: CH12 0078 8000 C077 5607 9

La BCGE offre tour à tour une page de publicité à une institution philanthropique active dans la région genevoise.





■ Agence BCGE
 B Bancomat
 B+ Bancomat permettant aussi le versement de billets en francs et en euros
 BE Bancomat en entreprise, réservé au personnel ou à un public restreint
 CC Cashcoin
 M Monnayeur
 V Versomat
 C Changeomat
 T Trésor permanent
 S Ouverte le samedi de 9h00 à 12h00

Présence à Genève

- Bellevue**
Route de Lausanne 329
Lu et ve 9h à 12h30,
ma-je 14h à 17h30
- Bernex**
Rue de Bernex 284
9h à 17h30
- Carouge-Marché**
Rue Saint-Victor 39
9h à 17h30
- Champel**
Avenue de Champel 45
9h à 17h30
- Eaux-Vives**
Rue Versonnex 13
9h à 17h30
- Florissant**
Route de Florissant 66
9h à 17h30
- Grand-Lancy**
Place du 1^{er}-Août 1
9h à 17h30
- Grand-Saconnex**
Route de Ferney 169
9h à 17h30

- Ile**
Quai de l'Ile 17
9h à 17h30
- Jonction**
Boulevard Saint-Georges 2
9h à 17h30
- Lancy-Centre**
Route de Chancy 67
9h à 17h30
- Meyrin-Cité**
Rue De-Livron 19
9h à 17h30
- Onex**
Avenue du Gros-Chêne 14
9h à 17h30
- Pâquis**
Place de la Navigation 10
9h à 12h30 et 14h à 17h30
- Plainpalais**
Rue de Carouge 22
9h à 17h30
- Plan-les-Ouates**
Place des Aviateurs 5
9h à 17h30
- Praille-Acacias**
Route des Acacias 49
9h à 17h30
- Servette-Wendt**
Avenue Wendt 54
9h à 17h30

- Trois-Chêne**
Rue de Genève 78
9h à 17h30
 - Vernier**
Route de Vernier 219
9h à 17h30
 - Versoix**
Route de Suisse 37
9h à 12h30 et 14h à 17h30
 - Vésenaz**
Route de Thonon 45-47
9h à 17h30
- Opérations en ligne**
- BCGE Netbanking (paiements)**
 - BCGE 1816 (bourse)**
- Private Banking en Suisse**
- Genève**
Quai de l'Ile 17
 - Lausanne**
Avenue de la Gare 50
021 321 07 07
 - Zurich**
Lintheschergasse 19
044 224 65 65

- Filiale et bureaux de représentation**
- BCGE (France) SA**
Lyon
Place Louis-Pradel 20
 - Paris**
Rue de la Baume 5
 - Annecy**
Avenue Gambetta 46
 - Hong Kong**
Chater Road 18 – Central
 - Dubai**
Sheikh Zayed Road,
Park Place
 - Capital Transmission SA**
Genève
Rue de la Tour-de-l'Ile 4

058 211 21 00
info@bcge.ch
www.bcge.ch

146 appareils automatiques de banquette sur 43 sites, la BCGE offre la gratuité des retraits aux bancomats de toutes les banques cantonales, soit le plus grand réseau de distributeurs automatiques de Suisse (1'600 bancomats).



je connais mon banquier