

- **SwissBanking**



Questions pratiques liées à la transposition

Etude de cas BCV

Christian Caperos, CIPM
Banque Cantonale Vaudoise

Sommaire

- Historique de la mise en place des GIPS à la BCV
- Définition de la firme
- Conséquences et bénéfices de la mise en place des GIPS
- Processus de contrôle
- ... et aujourd'hui

Sommaire

- Historique de la mise en place des GIPS à la BCV
- Définition de la firme
- Conséquences et bénéfices de la mise en place des GIPS
- Processus de contrôle
- ... et aujourd'hui

Historique de la firme BCV (1/2)

- Mise en place des standards de performance GIPS - Arguments historiques
 - Marketing
 - Demande de la part des clients institutionnels
 - Fournir aux clients une information complète et loyale
 - Transparence et confiance accrue dans les données de performance pour le client prospectif
 - Uniformité dans la méthode de calcul
 - Avantage face à la concurrence

Historique de la firme BCV (2/2)

- Mise en place des standards de performance GIPS - Arguments historiques
 - Disponibilité de l'information
 - 5 ans de données de performance
 - Données contractuelles
 - Moyens techniques réunis
 - Information centralisée dans un système informatique unique
 - Reconstitution de l'historique des composites possible
 - Périmètre de la firme simple
 - Uniquement les mandats institutionnels dans un premier temps
 - Augmentation du périmètre en fonction des besoins
- Premiers rapports publiés courant 2002

Sommaire

- Historique de la mise en place des GIPS à la BCV
- **Définition de la firme**
- Conséquences et bénéfices de la mise en place des GIPS
- Processus de contrôle
- ... et aujourd'hui

Définition actuelle de la firme BCV

- La firme inclut tous les mandats de gestion institutionnels et fonds de placement gérés par le département BCV Asset Management
- Caractéristiques de la firme
 - 23 composites
 - 150 mandats institutionnels
 - 30 fonds de placements
 - CHF 9.2 Mia.

Extention potentielle de la firme BCV


- Mandats de la clientèle privée
 - Pas compris dans la firme actuellement
 - Historiquement pas d'intérêts de la part de la clientèle
 - Processus de contrôle des performances et de construction des composites analogue
 - Réévaluation annuelle de la situation

Définition des composites

- Critères pour l'élaboration des composites
 - Univers de placement
 - Profil de risque
 - Type de produit
 - ...
- Liens étroits entre la définition des composites et les contrôles internes

Définition des composites

- Problèmes rencontrés

Définition large	vs	Définition précise
De nombreux portefeuilles		Peu de portefeuilles
Masse sous gestion par composite importante		Masse sous gestion par composite faible
Stabilité des composites dans le temps		Volatilité dans le nombre et de la taille des composites

- Définition de la discrétionnaire

- Limite des restrictions
- Taille minimale des portefeuilles

Sommaire

- Historique de la mise en place des GIPS à la BCV
- Définition de la firme
- **Conséquences et bénéfices de la mise en place des GIPS**
- Processus de contrôle
- ... et aujourd'hui

Conséquences de l'implémentation des normes GIPS

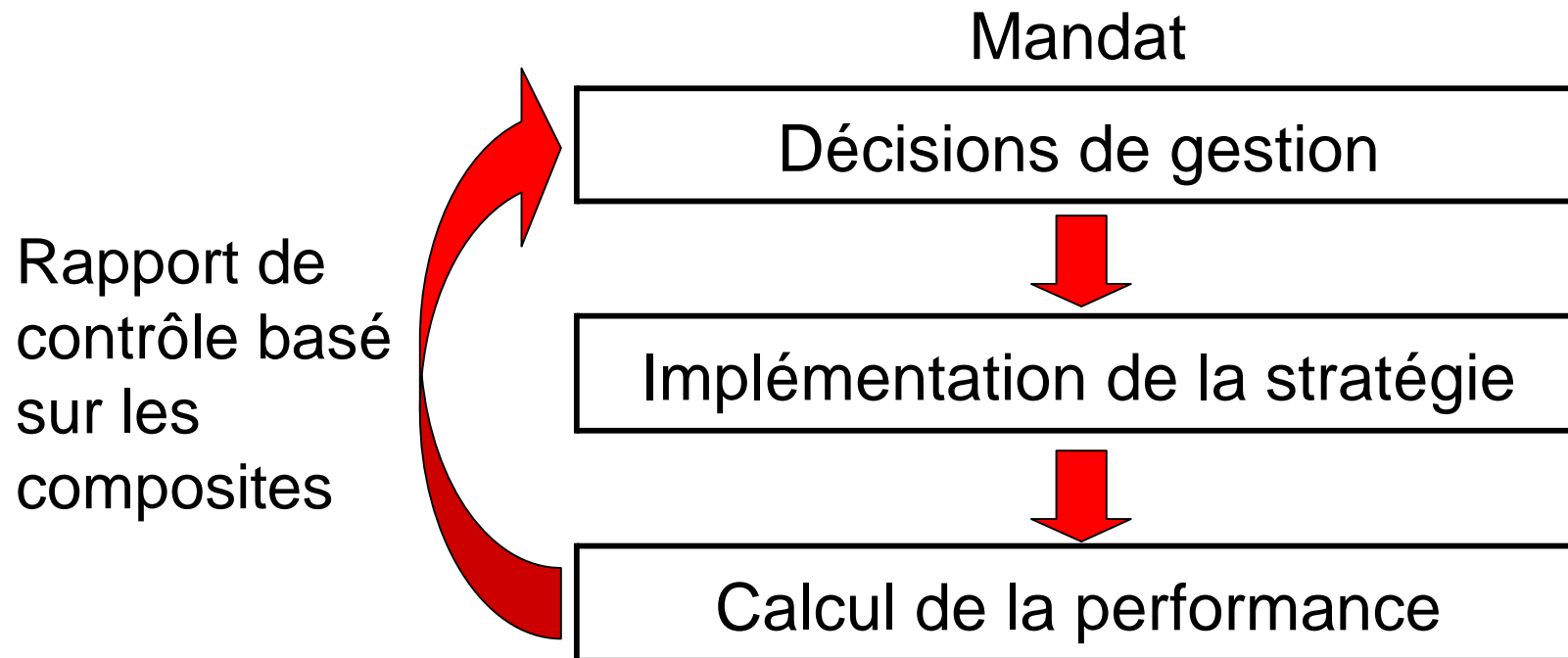
- Amélioration de la qualité et de la stabilité des données de performances historiques
- Mise en place d'un processus de gestion des composites et de rapports de contrôle
- Amélioration des prestations pour les clients existants
 - Robustesse du processus de gestion
 - Réduction de la dispersion au sein d'un composite
- Utilisation des composites pour les clients prospectifs
 - Constance dans les données de performance présentées
- Meilleure information interne envers les responsables de la gestion et le management

Sommaire

- Historique de la mise en place des GIPS à la BCV
- Définition de la firme
- Conséquences et bénéfices de la mise en place des GIPS
- **Processus de contrôle**
- ... et aujourd'hui

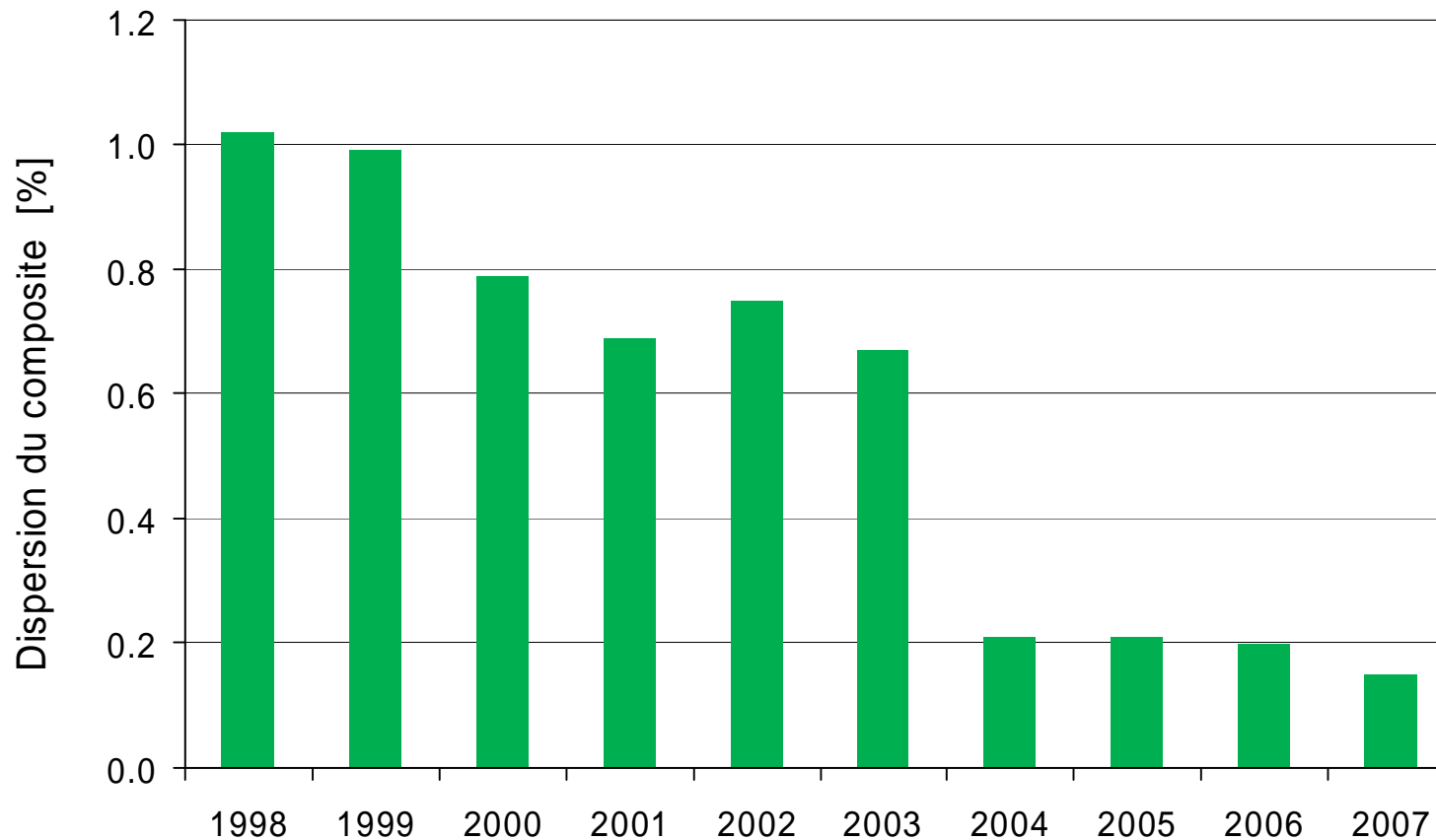
Processus de contrôle

- Améliore la robustesse du processus de gestion



Processus de contrôle

- Evolution de la dispersion des performances des mandats compris dans un même composite



Processus de contrôle

- Publication d'un rapport interne mensuel
 - Comparaison de la performance du composite avec celle de son indice de référence (performance relative de la stratégie)
 - Comparaison de la performance des portefeuilles avec celle du composite (dispersion)
 - Analyse des mesures de risque standard, telles que volatilité et tracking error
 - Analyse détaillée grâce à l'attribution de performance

Rapport de contrôle interne - Exemple

Intitulé	No de dossier	Valeur fin de mois [mio CHF]	Perf. Brute CHF 1 Mois [%]	Perf. Brute CHF 3 Mois [%]	Perf. Brute CHF YTD [%]	Volatilité (12 mois glissants) [%]	Tracking-error (12 mois glissants) [%]	Turnover mensuel 1 [%]
Résumé des performances								
Composite - TWR brute			-0.42	1.70	3.29	2.58	0.81	
Composite - TWR nette			-0.45	1.67	3.23	2.59	0.80	
Indice - TWR brute			-0.79	0.87	2.44	2.65		
Statistiques								
Meilleur			-0.39	1.71	3.30			
Moins bon			-0.54	1.49	3.01			
Constituants du composite								
		22.125	-0.39	1.71	3.07	2.66	-	1.18
		634.671	-0.42	1.70	3.30	2.58	0.82	1.32
		5.087	-0.43	1.64	3.17	2.54	0.76	0.57
		10.178	-0.44	1.42	2.78	2.57	-	1.26

Sommaire

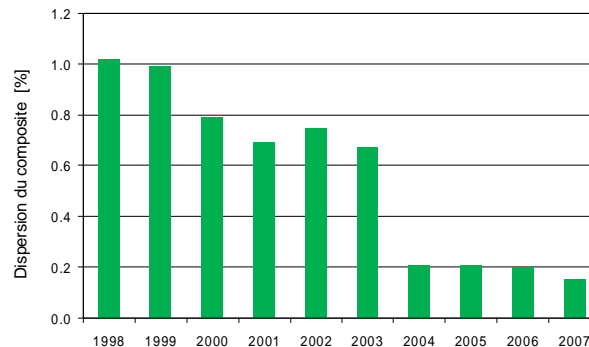
- Historique de la mise en place des GIPS à la BCV
- Définition de la firme
- Conséquences et bénéfices de la mise en place des GIPS
- Processus de contrôle
- ... et aujourd'hui

Et aujourd'hui?

- Robustesse du processus de gestion
- Effets positifs sur les rapports pour les clients existants
 - Qualité des données
 - Méthode de calcul
 - Présentations
 - ...
- Marketing
 - L'avantage concurrentiel est diminué par une généralisation de l'utilisation des GIPS
 - Amélioration de la crédibilité due à la vérification
- Éléments à prendre en compte
 - Personnel pour la maintenance
 - Coûts

Et aujourd'hui?

- L'intégration des GIPS dans notre processus de gestion montre l'intérêt que nous leur portons aujourd'hui. Leur mise en place facilite une gestion robuste et consistante



- L'aspect marketing, qui avait été le moteur de la mise en place originelle, reste un élément important sans être prépondérant