

THE IFA's

Wealth Gram

LA TRIBUNE MENSUELLE
DES MEMBRES DU GSCGI

wealthgram@gscgi.ch
www.gscgi.ch

Vol. III
N°31 - Août 2014



LEGAL SOLUTION TO SUPPORT FUND DISTRIBUTION



SOMMAIRE

3	Editorial	KPMG affirme que le nombre de GFI se réduira de 50%... Pierre Christodoulidis, Membre du Conseil
4-5	Sponsor d'Août 2014	Legal Solution to support fund distribution Yves Schepperle, UBS Fund Services, Membre Partenaire du GSCGI
6-7	Les Membres du GSCGI	FECIF informs... News Flash 62/2014 ...by Cattaneo & Zanetto CIFA informs... TRUSTING N°6 & Forum 2015
8-9	Placements & Techniques de Gestion	Five years of bull credit market: what's next? Andrea Garbelotto, Oyster Funds, SYZ Group, Membre Partenaire du GSCGI
10-11	Juristes & Fiscalistes	L'assistance administrative en matière fiscale en... <i>www.pplex.ch</i> Prévoyance Professionnelle: Habilitation oblig... <i>www.altenburger.ch</i>
12-13	L'Avis de l'Analyste	Time to invest in Graphene? Cosima F. Barone, FINARC SA, Membre du GSCGI <i>www.finarc.ch</i>
14-15	In Globo	<i>various ...by Pierre Cristodoulidis, Philippe Kresse & Cosima F. Barone / Virtual FinFair</i>
16-17	La Réunion Mensuelle du GSCGI	Summer recess... <i>featured SFOA & LLDC</i>
18	Book Review	Les deux derniers livres de l'avocat genevois, Me. Xavier Oberson
19	Clin d'Oeil à l'Histoire Calendrier Réunions Mensuelles La Parole est à Vous	U.S. Gross Federal Debt — 1899 to present Cosima F. Barone - FINARC SA - <i>www.finarc.ch</i>
20	Sponsor d'Août 2014	UBS Fund Services, UBS est Membre Partenaire du GSCGI

Editeur: G S C G I

Secrétariat Général:

3, Rue du Vieux-Collège
Case Postale 3255
CH - 1211 Genève 3
Tél. +41 (0) 22 317 11 22
secretariat@gscgi.ch

Zürich: sekretariat@svuf.ch

c/o Findling Grey AG - Tél. +41 (0) 43 819 4243
Bimenzältenstrasse 32 / Postfach 2255
CH - 8060 Zürich-Flughafen

Lugano: segreteria@gscgi.ch

c/o Camplani & Partners SA - Tél. +41 (0) 91 921 1414
Viale S. Franscini 16, CH - 6900 Lugano

Advisory Committee Director,

Maquette & Réalisation:

Cosima F. Barone

www.finarc.ch

c.barone@finarc.ch

ÉDITORIAL

KPMG affirme que le nombre de GFI se réduira de 50% d'ici 2030

KPMG prédit une réduction de 50% du nombre de GFI durant les quinze années à venir à cause de changements technologiques, démographiques et d'habitudes sociales.

Dans un rapport intitulé «**INVESTING IN THE FUTURE**», KPMG prétend que les GFI utilisant les méthodes d'investissements dépassées risquent d'être rachetés par des groupes de fonds de placements ou des fournisseurs de technologie de vente au détail.

Tom Brown, directeur du département gestion patrimoniale de KPMG déclare: *«les deux problèmes majeurs que doivent résoudre les GFI sont le changement de la clientèle et la technologie. Les GFI doivent se concentrer dès maintenant sur ces thèmes».*

«Les GFI qui réussiront demain doivent se concentrer à construire des relations étroites avec le client du berceau à la tombe, avec une base de clientèle radicalement différente de celle d'aujourd'hui et qui inclut des investisseurs jeunes en grand nombre. Ils devront en outre considérer que les femmes contrôlent des volumes de plus en plus importants de la richesse des ménages».

Le même rapport souligne que les volumes de pays tels que la Chine, les Indes, le Nigéria et le Mexique vont exploser durant cette période.

Monsieur Brown ajoute *«les données démographiques changent, les individus vivent de plus en plus longtemps et sont de plus en plus concernés par la gestion de leur épargne de retraite. Les jeunes vont épargner plus en observant que leurs aînés épuisent rapidement leurs fonds de retraite. Nous prévoyons aussi un accroissement significatif d'épargne générée par les classes moyennes de Chine, Mexique, Indes et Nigéria et d'autre pays en voie de développement».*

L'impact de nouvelles technologies joue un rôle considérable dans le futur et souligne que les professionnels se concentrent actuellement sur des préoccupations erronées.

Ian Smith qui dirige le groupe des stratégies financières chez KPMG ajoute: *«la technologie joue un rôle critique pour le futur de l'industrie. Les clients du futur seront fondamentalement différents en termes de besoins et d'attentes».* Ils requerront une information très personnalisée, une éducation et un conseil

beaucoup plus élaborés qui exige que les GFI perfectionnent fortement leurs outils technologiques et leur capacité de comprendre leurs clients et le niveau d'exigence de ceux-ci.

Il est curieux que pour les patrons de KPMG, à aucun moment, la réglementation et les exigences légales ne soient un des grands défis de l'avenir.

Il est également probable que cette étude analyse essentiellement l'univers des professionnels anglo-saxons dont la culture d'entreprise est fortement basée sur les plateformes de gérants et la vente de fonds.

Il semblerait donc que le modèle de gestion pratiqué en Suisse soit loin en avance sur les méthodes de travail de leurs concurrents anglo-saxons.



Pierre CHRISTODOULIDIS
Membre du Conseil du GSCGI

LEGAL SOLUTION TO SUPPORT FUND DISTRIBUTION



Interview with Yves Schepperle

One of the key requirements under the Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA) is for all foreign fund providers to appoint a Swiss legal representative and paying agent, even for those funds distributed to qualified investors only.

The transition period for this new requirement ends on 1 March 2015.

UBS Fund Services has moved quickly to support fund managers with the establishment of representative services, allowing it to act as the Swiss legal representative for funds marketed both to qualified and non-qualified investors.

As Yves Schepperle, Head of Product Development and Representative Services, is quick to point out, “smaller asset managers, in particular those without a local presence in Switzerland, have not yet fully realized the extent to which the country’s private placement rules have been tightened under the revised CISA and underestimate the license requirements and their duties at the point of sale. We have created a unique offering for fund providers targeting Swiss investors.”

In addition to helping with the fund registration process with the Swiss Financial Markets Authority FINMA, UBS will support managers with all the legal, compliance and tax reporting requirements.

Due to the complementary nature of this service UBS has decided to offer representative services only along with other AIFMD services or to managers using UBS as a custodian, administrator prime broker or distributor.

“A representative needs to respond in a timely and professional manner to any sort of inquiries – e.g. to provide the most recent legal fund documents, such as the prospectus, to

investors. Furthermore, a representative will ensure that all distribution activities are in compliance with the applicable law and the relevant guidelines of the Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA).

This includes – amongst others – the duty of the distributor to use specific protocols for client visits, appropriate language in marketing material, using disclaimers containing specific information and adding the required Swiss appendix to the sales prospectus or offering memorandum,” explains Schepperle.

Using a trusted and recognized organization will be key for fund managers: “The representative for AIFs may be contacted by investors and FINMA, so fund managers must be comfortable with their chosen representative.”

“As the name of the representative and paying agent will have to appear on any factsheet or presentation and on all legal documents used for Swiss investors, a fund manager should probably choose a well-known and trusted brand in Switzerland,” notes Schepperle.

Clients that use UBS Fund Services will benefit from a dedicated team able to take responsibility for all compliance and regulatory matters under Swiss law.



CONTINUED ON PAGE 5

LEGAL SOLUTION TO SUPPORT FUND DISTRIBUTION

Indeed, having access to their own client relationship manager underpins the bank's one-stop shop approach.

Schepperle explains: We offer a broad range of ancillary services that help fund managers distribute their funds in Switzerland.

For instance, we can organize a TER calculation or a TER validation from a 'Big 4' audit firm as requested by more and more Swiss pension funds.

"In addition, we closely collaborate with UBS Fondcenter, the largest B2B distribution platform in Switzerland and Europe. To summarize, the fund manager should see us as a valuable partner for its distribution activities in Switzerland, rather than an inconvenience imposed on them."

"This interview was previously published in the Hedgeweek Switzerland Special Report, April 2014"

* * *

YVES SCHEPPERLE

Head of Product Development & Representative Services Director

Years of investment industry experience: 6

Education: University de Fribourg (Switzerland), Master of Law (lic. iur.); Heriot-Watt University, MBA

Yves Schepperle is responsible for product development for UBS Global Asset Management, Fund Services in Switzerland as well as for UBS's Representative Services offering.

In this role Yves is leading and implementing strategic projects to expand and improve Fund Services' product offering and services.

Yves joined UBS Global Asset Management in August 2007 as Legal Counsel, responsible for distribution, marketing and cross-border regulatory matters.

Since 2011 he worked as a Client Relationship Manager and Business Developer for UBS Fund Services. He was appointed to his current role in January 2014.

Prior to joining UBS Global Asset Management, Yves worked as trainee lawyer with law firms in both Switzerland and the US.

Yves holds two masters degrees, one in Law (lic. iur.) and one in Business Administration.



LES MEMBRES DU GSCGI

Networking & la Vie de nos Collègues d'ailleurs

FECIF informs...



DAVID CHARLET

FECIF's

Chairman of the Board

www.fecif.org

VINCENT J. DERUDDER

HONORARY CHAIRMAN

AND PRESIDENT OF THE

CONSULTATIVE COMMITTEE



*The GSCGI
is a
Board member
of FECIF*

FECIF NewsFlash 62/2014: DG MARKT: Conference on emerging challenges in retail finance and consumer policy

Executive Summary

DG MARKT is organising a Conference on emerging challenges in retail finance and consumer policy to be held on 18 November 2014 in Brussels.

Analysis

The main objective of the event is to discuss the topics which, following the financial crisis, are considered to be of high importance in the context of the retail financial services and consumer policy both at national and EU level. In addition, the conference should provide a valuable input to the work programme of the incoming European Commission to be appointed in the summer.

The conference will be an interactive event where the exchange of views and involvement of all participants will be welcome. For this purpose, not only will they be invited to ask questions following each of the 4 Panel sessions, but they will also have a chance to take active part in more informal break-up discussions in the afternoon. To prepare for this, in advance to the conference, the participants will receive brief outlines presenting in detail conference topics and rising questions which the European Commission would like to address in the debates.

The intention is to take a closer look at the following issues:

- Panel 1 will address different product governance policies and the initiatives encouraging financial institutions to offer products which are simple and take into consideration consumers' interests.
- Panel 2 will explore the ways allowing to make a better use of the insights of behavioural economics in policymaking in the area of financial services.
- Panel 3 will look at issues related to the mortgage credit which have been raised in the context of the financial crisis, including helping borrowers in payment difficulties and further facilitating cross-border supply of mortgage credit.
- Panel 4 will discuss latest developments in the area of payments, and the ones to come, in terms of consumers' safety, accessibility and convenience.

Additional information

Please note that the registration to the event will start at the beginning of September.

Sources

Related document is available upon request.

CATTANEO ZANETTO & CO.
POLITICAL INTELLIGENCE · LOBBYING · PUBLIC AFFAIRS

CATERINA VIDAL
Cattaneo Zanetto & Co.
www.cattaneozanetto.it
caterina.vidal@cattaneozanetto.it

...cont'd on page 7

LES MEMBRES DU GSCGI

Networking & la Vie de nos Collègues d'ailleurs

CIFA informs...

"Depuis 2007, la CIFA a créé un partenariat avec l'ECOSOC, qui s'est élargi aux domaines de l'éducation et de la formation. Chaque pays doit disposer de conseillers financiers compétents afin de protéger les consommateurs."

S.E. Nestor Osorio,
Président de l'ECOSOC

"L'Afrique a besoin du soutien des financiers pour son développement et sa croissance; mais l'Afrique a aussi besoin d'une tribune pour être écoutée de l'opinion publique internationale. A ce titre, la CIFA a un rôle important à jouer aux Nations Unies: elle se doit d'être la porte-parole des sans-voix."

Jean Ping,
Ancien Président de l'Union Africaine,
Président de la 59ème session de l'Assemblée générale de l'ONU, ancien président de l'OEPE

"La CIFA possède une grande expérience et a bien défendu les droits des investisseurs. Les Nations Unies ont besoin de ces connaissances pour que le secteur financier fasse à nouveau partie de l'économie réelle."

Andrei Abramov,
Chef, DESA Département ONG

CIFA CONVENTION OF INDEPENDENT
FINANCIAL ADVISORS
A Non-Profit Foundation

A Non-Governmental Organization in special consultative status with the Economic and Social Council of the United Nations

Suite au succès de sa 12^{ème} édition

La CIFA

1^{er} think tank spécialisé dans la
moralisation des pratiques financières
tiendra son

13^{ème} Forum International

du 22 au 24 avril 2015
Hôtel Hermitage, Monaco

Qu'est-ce que la CIFA ?

Les principes fondateurs de la CIFA s'articulent autour d'une réflexion éthique et d'une réforme du système financier mondial. Elle a pour mission de remettre la finance au service des épargnants et protéger les droits fondamentaux du citoyen sur les marchés financiers.

La CIFA est composée d'associations professionnelles regroupant plus de 750 000 gestionnaires de patrimoine (individuels et institutionnels) à travers le monde.

En 2007, la CIFA a développé une importante alliance stratégique en obtenant le « statut consultatif spécial » auprès des Nations Unies dans le cadre du Conseil économique et social (ECOSOC) et participe activement aux travaux de ces organes mondiaux.



Venez également découvrir TRUSTING. Ce magazine bi-annuel contient des informations riches sur les diverses activités de la CIFA, comme son Forum annuel, et des associations partenaires, ainsi que des articles d'experts mondiaux touchant à la gestion, l'investissement, la régulation et la fiscalité.

Vous pouvez télécharger la 5^{ème} édition du magazine sur:

www.cifango.org

Vous pourrez également télécharger gratuitement les livres blancs des précédents forums en anglais et en français.



CONTACT:

alauquier@cifango.org

www.cifango.org

CIFA's

Unique Advertisement Opportunity

in the forthcoming issue of

TRUSTING

N°6 / June-December 2014

CIFA CONVENTION OF INDEPENDENT
FINANCIAL ADVISORS
A Non-Profit Foundation

A Non-Governmental Organization in special consultative status with the Economic and Social Council of the United Nations

TRUSTING
The Independent Financial Advisor

Unique Advertisement Opportunity "TRUSTING, The Independent Financial Advisor"

Attractive offer for the forthcoming
TRUSTING N°6 – July-December 2014!

Half page: 1 500 euros (without VAT)

Format: 210 x 146,5 mm

Full page: 2 800 euros (without VAT)

Format: 210 x 293 mm

Presentation

"TRUSTING, The Independent Financial Advisor"

- published bi-annually by CIFA (www.cifango.org) in cooperation with FINARC SA (www.finarc.ch).
- designed to be an important communication tool for IFAs in Europe and across the world.

TRUSTING covers all main action themes of CIFA, such as:

- Harmonization of rules and regulation concerning the independent wealth management profession
- Comprehensive implementation of new rules and procedures imposed by authorities
- Establishment of a code of conduct to fight reprehensible practices
- Education and certification of the IFAs' profession at the international level.

Distribution

This issue will be widely distributed worldwide free of charge, in particular to CIFA's partner federations and associations, and at the United Nations' ECOSOC, UNITAR, UNCTAD, FOSS, etc.

CIFA's partner federations and associations

CIFA groups over 70 international professional federations and national professional associations in Europe, North America, South America, Oceania and Asia. CIFA represents over 750,000 individuals and/or legal entities involved worldwide in financial intermediation.

Via internet through the www.cifango.org website

"TRUSTING, The Independent Financial Advisor" will be distributed to: Independent financial advisers, Banks, Regulatory authorities, Audit companies and HNWI around the world.

Contacts:

Cosima F. Barone, Editor in Chief of "TRUSTING,
The Independent Financial Advisor"
Mobile: + 41 (0) 79 204 06 73
Email: c.barone@finarc.ch

Aurore Laugier, Partners and Donors' Manager,
CIFA (Convention of Independent Financial Advisors)
Mobile: +33 (0) 6 80 65 95 23
Email: alauquier@cifango.org

www.cifango.org

PLACEMENTS & TECHNIQUES DE GESTION

Five years of bull credit market: what's next?



Andrea GARBELOTTO

PORTFOLIO ADVISOR

www.Oysterfunds.com

Andrea Garbelotto is Head of fixed-income at Banca Albertini Syz & C. SpA and fund advisor of OYSTER European Corporate bonds since its inception in 2003.

He joined Banca Albertini Syz & C. SpA in 1997 as a portfolio manager.

In 2001, seizing the opportunities offered by euro corporate bond market, he was a pioneer in advising and managing portfolio in this new asset class.

Andrea began his career as a financial analyst with Studio Albertini Stockbrokers before moving to Mediolanum Group in 1989. He remained there until 1996 when he began managing funds for the Group and its insurance company.

He has a degree in Economics from Bocconi University in Milan (Italy).



The credit market has experienced an exceptional period since 2009 in a very supportive environment with a significant credit spread compression which led to higher performance than historical average. As illustrated in the table 1, the Investment Grade spread tightened by more than 300 basis points over the period.

Table 1: Bofa ML EMU Corporate – Statistics

Source: Bloomberg

Periods	Ann. Ret. 1yr rolling	Credit Spread			YTM		
		Avg	Min	Max	Avg	Min	Max
30.09.98 - 31.12.05	5.7%	66	35	133	4.6%	3.0%	6.1%
31.12.05 - 31.12.07	0.7%	59	45	122	4.5%	3.5%	5.5%
31.12.07 - 30.03.09	-2.4%	270	119	463	6.4%	5.0%	7.6%
Since 30.03.09	7.3%	185	97	434	3.3%	1.5%	7.0%

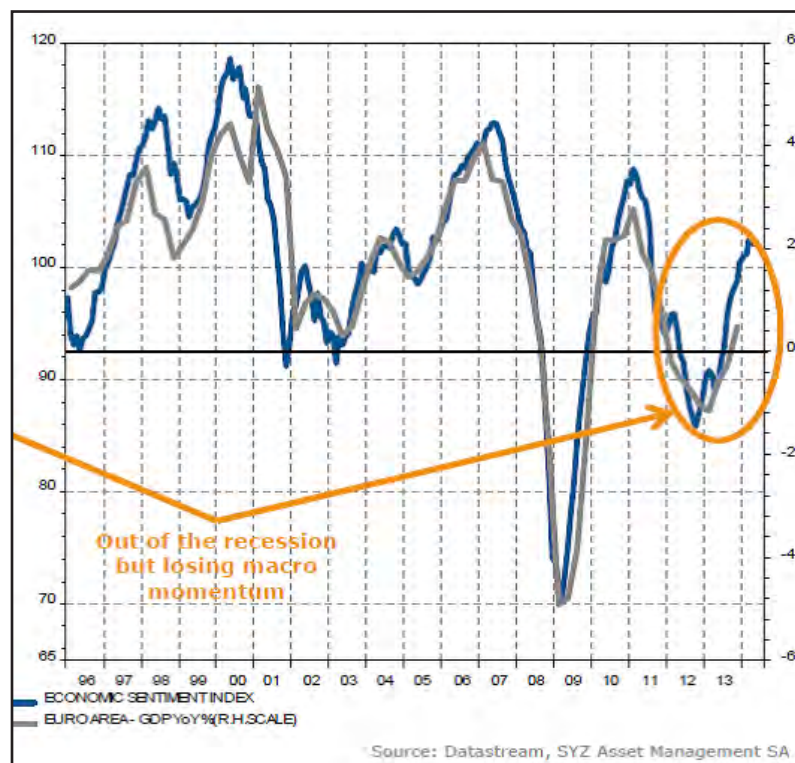
The aggressive monetary policy pushing interest rates close to 0% led Yield to Maturity to its lowest level (around 1.5%) over the last 15 years. This trend was rather extreme and can be explained by the credit market dislocation seen in 2008 following the financial crisis. Today, the probability to see such a large tightening is extremely low and it is, therefore, legitimate to question ourselves about the potential of the asset class in months and years to come.

A supportive macro environment

If everything has not yet cleared in the European sky, the perspectives have improved. The worst is probably behind us with a growth still weak but positive and with a possible acceleration by the end of the year. There is not much to expect on the growth side, but it is clearly an improvement after the recession experienced by many European countries.

The growth recovery is accompanied by stable and predictable perspectives on interest rates. Indeed, the European and US Central Banks have been clear about their intentions to keep low interest rates in the coming months. The intervention of Mario Draghi at the beginning

Chart 1: GDP Growth in Eurozone



Source: Datastream, SYZ Asset Management SA

...cont'd on page 9

PLACEMENTS & TECHNIQUES DE GESTION

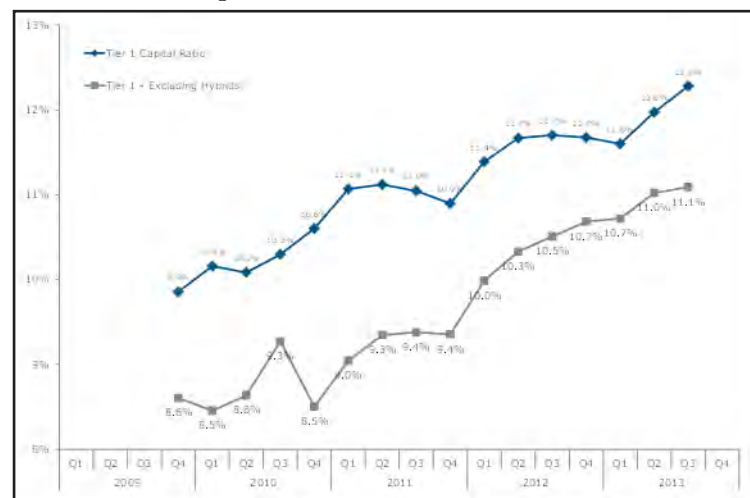
Five years of bull credit market: what's next?

of June confirmed the willingness of the ECB to focus on reviving growth by applying negative interest rates. Therefore, the credit market, and in particular the investment grade universe, will continue to benefit from the low interest rate environment and not worry about the impact of interest rate hike for several months.

Companies with healthier balance sheet

If the valuation can be considered as fair, fundamental and technical factors should continue to support the credit market. Non-financial companies have reduced borrowings after 2008 leading to healthier balance sheet and a positive net lending/borrowing ratio (*chart 3*). At the same time, the deleveraging process imposed by Basel III allowed banks to significantly raise their Tier 1 ratio from an average 9.9% to 12.3% between 2009 and 2013 through a combination of capital increases and assets deflation. This positive trend for financial institutions is not yet finished and a stronger and more transparent banking system could be expected by the end of the year which would be positive for subordinated debt.

Chart 2: Tier 1 Capital ratio evolution



Source: European Commission ECB

From a technical standpoint, signals are also rather positive with a negative net new issuance in the financial sector during the last 3 years (*chart 4*). The first part of 2014 shows a continuation of the trend, due to regulation requirements, which is positive for the performance of existing bonds and for primary market.

The macro and micro environment is favorable to risky assets, including the credit market, with a likely further compression



...cont'd from page 8

Chart 3: Non-financials net lending/borrowing ratio

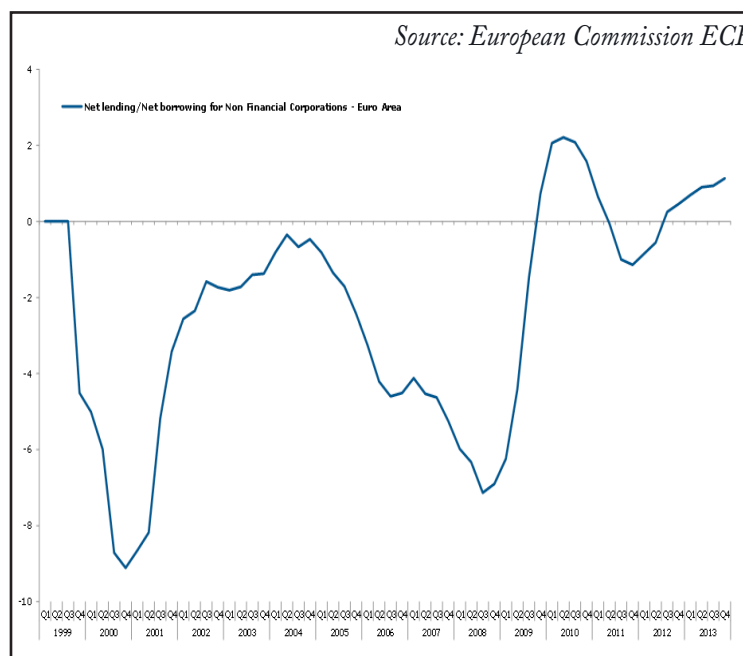
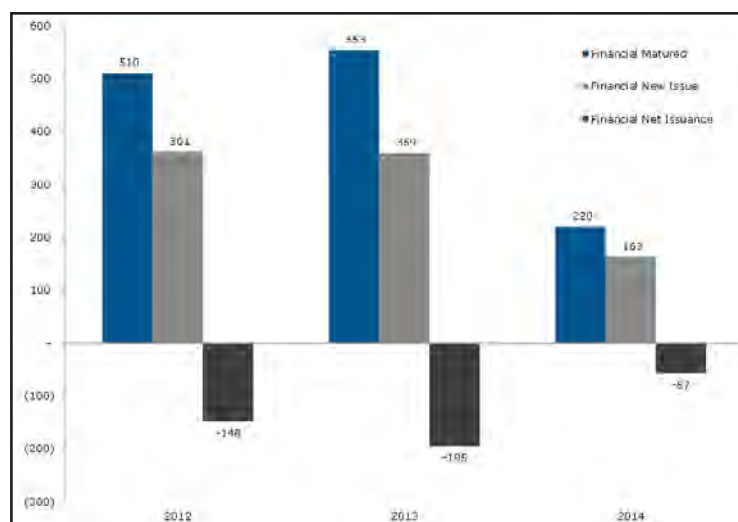


Chart 4: Net Financials issues

Source: Bloomberg



of risk premium. However, it is unlikely to see a significant spread's tightening at this level but the carry offered by the corporate bond is attractive with a relatively low risk...

*Cet article est disponible en version intégrale sur le website
-- www.gscgi.ch -- en zone "membres"*

JURISTES & FISCALISTES

L'assistance administrative en matière fiscale en pratique

Philippe KENEL, Docteur en droit
Avocat à Lausanne, Genève et Bruxelles
pkenel@pplex.ch — Python & Peter

En acceptant le 13 mars 2009 d'insérer dans les nouvelles conventions de double imposition (CDI) signées par la Suisse ou modifiées en ce sens l'article 26 du Modèle de Convention OCDE, le Conseil fédéral a admis l'échange d'informations à la demande. A ce jour, plus d'une trentaine de CDI prévoyant ce système sont en vigueur. Afin de mettre en oeuvre de manière uniforme sur le plan procédural l'assistance administrative en matière fiscale, le parlement helvétique a voté le 28 septembre 2012 la Loi fédérale sur l'assistance administrative internationale en matière fiscale (LAAF) qui a été modifiée par les chambres fédérales aux mois de décembre 2013 et mars 2014.

Il importe de souligner que le droit international prime le droit interne et que la LAAF ne peut pas restreindre les conditions d'assistance prévues dans les CDI. Par conséquent, pour étudier un cas concret, il est impératif de prendre en considération non seulement la LAAF, mais également la CDI concernée.

L'assistance administrative doit obéir aux trois principes suivants. Tout d'abord, elle est accordée exclusivement sur demande, ce qui exclut l'échange automatique d'informations et l'assistance administrative spontanée. En revanche, la LAAF prévoit l'assistance administrative groupée. En second lieu, la procédure d'assistance administrative doit être menée avec diligence. Enfin, la transmission de renseignements concernant des personnes qui ne sont pas concernées par la demande est exclue.

Si la CDI applicable dans le cas d'espèce ne donne aucune information sur le contenu d'une demande et qu'aucune autre réglementation ne peut être déduite, la demande doit comprendre les informations suivantes:

- L'identité de la personne concernée, cette identification pouvant aussi s'effectuer autrement que par la simple indication du nom et de l'adresse;
- L'indication des renseignements recherchés et l'indication de la forme sous laquelle l'Etat requérant souhaite les recevoir;
- Le but fiscal dans lequel ces renseignements sont demandés (*Principe de la spécialité*);
- Les raisons qui donnent à penser que les renseignements demandés sont détenus en Suisse ou sont en la possession ou sous le contrôle d'un détenteur des renseignements résidant sur sol helvétique;
- Le nom et l'adresse du détenteur supposé des renseignements, dans la mesure où ils sont connus;
- La déclaration selon laquelle la demande est conforme aux dispositions législatives et réglementaires ainsi qu'aux pratiques administratives de l'Etat requérant, de sorte que, si les renseignements demandés relevaient de la compétence de l'Etat requérant, l'autorité requérante pourrait les obtenir en vertu de son droit ou dans le cadre normal de ses pratiques administratives;
- La déclaration précisant que l'Etat requérant a utilisé tous les moyens disponibles en vertu de sa procédure fiscale nationale (*Principe de la subsidiarité*).

Le législateur a expressément prévu que l'Administration fédérale des contributions (AFC), autorité suisse compétente en la matière, ne doit pas entrer en matière sur une demande, notamment, si elle est déposée à des fins de recherches de preuves (*fish-ing expedition*) ou si elle viole le principe de la bonne foi, notamment lorsqu'elle se fonde sur des renseignements obtenus par des actes punissables au regard du droit suisse.

L'AFC pourra, afin d'obtenir les renseignements, s'adresser à la personne concernée (*la personne au sujet de laquelle sont demandés les renseignements faisant l'objet de la demande d'assistance administrative*) si elle est assujettie à l'impôt en Suisse de manière limitée ou illimitée, au détenteur de renseignements (*la personne qui détient en Suisse les renseignements demandés*), aux administrations fiscales cantonales ou à toute autre autorité suisse.

L'AFC a l'obligation d'informer la personne concernée des parties essentielles de la demande de même que toutes les autres personnes dont elle peut supposer, sur la base du dossier, qu'elles sont habilitées à recourir avant de transférer les informations demandées. Cependant, suite à la récente révision de la LAAF, il peut être dérogé à cette règle si l'Etat requérant établit de manière vraisemblable qu'une information préalable compromettrait le but de l'assistance et l'aboutissement de son enquête.

Lorsqu'une personne à informer est domiciliée à l'étranger, l'AFC invite le détenteur des renseignements à faire désigner par cette personne un représentant en Suisse autorisé à recevoir les notifications. Il peut s'agir, par exemple, d'un avocat.

Concernant la transmission de renseignements, deux procédures s'offrent aux personnes habilitées à recourir. Tout d'abord, en donnant leur consentement irrévocable à l'AFC à la remise des renseignements à l'autorité requérante, elles acceptent l'utilisation de la procédure simplifiée. Si tel n'est pas le cas, l'AFC aura recours à la procédure ordinaire en notifiant à chaque personne habilitée à recourir une décision finale dans laquelle elle justifie l'octroi de l'assistance administrative et précise l'étendue des renseignements à transmettre.

La procédure de recours contre la décision de l'AFC se caractérise par le fait que seule la décision finale peut faire l'objet d'un recours. Toute décision précédant celle-ci, y compris une décision relative à des mesures de contraintes, est immédiatement exécutoire et ne peut faire l'objet d'un recours que conjointement avec la décision finale.

Une fois que la décision finale ou la décision sur recours est entrée en force, l'AFC transmet à l'autorité requérante les renseignements destinés à être échangés.

Me Philippe KENEL

JURISTES & FISCALISTES

Prévoyance professionnelle: Habilitation obligatoire pour les gérants de fortune indépendants



Me Stéphanie Hodara El Bez

est avocate au Barreaux de Genève et New York et est associée de l'Etude ALTENBURGER LTD legal + tax. Elle est responsable du Team Banking and Finance du bureau genevois de cette Etude. Me Hodara El Bez conseille des banques, des négociants en valeurs mobilières, des gestionnaires de placements collectifs et des gérants indépendants dans les domaines contractuels et réglementaires. Elle les assiste également dans le cadre de procédures nationales et internationales.



Me Cecilia Peregrina

est avocate au barreau de Genève et est titulaire d'un LL.M en droit bancaire et financier de l'Université de Boston. Elle travaille en tant que collaboratrice dans le team Banking & Finance de l'Etude ALTENBURGER LTD legal + tax. Elle s'est spécialisée dans le domaine réglementaire applicable aux gestionnaires indépendants et aux placements collectifs de capitaux. Elle assiste également des intermédiaires financiers et leurs clients dans le cadre de procédures civiles et pénales. Elle a enseigné en outre le droit commercial dans le cadre de la formation des clercs d'avocats et de notaires.

Depuis le 1er janvier 2014, les dispositions relatives à la prévoyance professionnelle prévoient que les gérants de fortune indépendants («GFI») qui gèrent des avoirs de prévoyance professionnelle doivent disposer d'une habilitation de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle («CHS PP»). Quels sont les critères à remplir pour obtenir cette habilitation?

1. Introduction

Depuis le 1er janvier 2014, date de l'entrée en vigueur d'un nouvel article 48f de l'Ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivant et invalidité («OPP 2»), seuls les gérants de fortune soumis à une autorité de surveillance des marchés financiers ainsi que ceux ayant obtenu une habilitation de la CHS PP seront autorisés à gérer les avoirs de prévoyance professionnelle. A cet égard, la CHS PP a édicté le 20 février 2014 une directive détaillant les conditions d'obtention d'une telle habilitation (*ci-après la «Directive»*).

La mise en œuvre de cette habilitation pour les GFI était nécessaire puisque sans elle les GFI auraient été privés du droit de gérer la fortune des institutions de prévoyance. En effet, le projet de l'OPP 2 prévoyait au départ que seuls les gestionnaires soumis à la surveillance de la FINMA pouvaient continuer à gérer des avoirs de prévoyance. Or, les GFI ne sont pas (*encore*) soumis à la surveillance de la FINMA, de sorte qu'ils auraient été exclus de la gestion des avoirs de prévoyance professionnelle. Grâce à la procédure d'habilitation auprès de la CHS PP, cette lacune a maintenant été comblée.

2. Qui doit obtenir l'habilitation de la CHS PP?

Conformément à l'article 48f OPP 2, doivent obtenir une habilitation les sociétés qui exercent une activité de gestion d'avoirs de prévoyance professionnelle (a.), pour autant qu'elles ne soient pas d'ores et déjà surveillées par la FINMA (b.) ou qu'elles n'entrent pas dans l'un des cas de dispenses prévus par l'OPP 2 (c).

a. Activité de gestion de fortune dans la prévoyance professionnelle

La Directive précise que pour obtenir une habilitation de la CHS PP, le GFI doit avoir conclu (*ou être sur le point de conclure*) avec une institution de prévoyance un contrat de gestion de fortune discrétionnaire avec procuration.

Ainsi, les sociétés qui exercent une véritable activité de conseil n'ont pas l'obligation d'obtenir une habilitation.

b. Surveillance de la FINMA

Entrent dans la catégorie des entités qui n'ont pas l'obligation d'obtenir l'habilitation de la CHS PP, également les banques, les gestionnaires autorisés de placements collectifs de capitaux, les assurances et tout autre intermédiaire financier opérant à l'étranger qui est soumis à la surveillance d'une autorité de surveillance étrangère. Il sied de noter que les distributeurs autorisés par la FINMA n'entrent pas dans cette catégorie.

c. Dispenses

Certaines personnes sont par ailleurs dispensées d'habilitation. Il s'agit par exemple des personnes engagées sur la base d'un contrat...

Cet article est disponible en version intégrale allemande sur le website -- www.gscgi.ch -- en zone "membres"

L'AVIS DE L'ANALYSTE

Time to invest in Graphene?

Transcript of the INFERENTIAL FOCUS #234 article of June. 16, 2014. Author: Cosima F. BARONE (www.finarc.ch)

Graphene is not new to physicists and researchers. It has been studied for over 60 years, if not longer. It is a “rapidly rising star on the horizon of materials science and condensed matter physics”, according to A.K. Geim and K.S. Novoselov (*Manchester Centre for Mesoscience and Nanotechnology at the University of Manchester, United Kingdom*).

Graphene is a “wonder material” in modern physics: strong and flexible, with thermal and electrical conductivity, as well as optical purity! All these qualities might substantially enhance a number of technologies used across the economic spectrum, such as computing and commercial electronics, desalination and energy storage (*potentially affecting world's geopolitics*) ...to name only a few of graphene's potential applications in the real economy.

Graphene is essentially a flat mono-layer of carbon atoms tightly packed into a two-dimensional (2D) honeycomb lattice, and it is a basic building block for graphitic materials of all other dimensionalities ...this is the shorthand definition for common human beings (*like me*) not expert in physics. Moreover, it has been observed that the electronic structure rapidly evolves with the number of layers, approaching the 3D limit of graphite already at 10 layers.

At the present time, efforts focused on graphene remain experimental and theoretical. But, its exceptional electronic quality could undeniably yield new physics in the future. Ultra-fast transistors, foldable computer displays and light-emitting diodes represent some of graphene's potential applications in electronics. More efficient lasers and photo-detectors could come to market thanks to graphene-based technologies. Graphene could transform electrical storage and production from batteries to solar cells. Composite materials containing graphene could strengthen aircraft wings. Graphene could not only change the electronics industry, ushering in flexible devices, supercharged quantum computers, but also find applications like electronic clothing and computers that can interface with cells in the human body. Moreover, biomedical research is focusing on improved tissue engineering and drug delivery based on graphene.

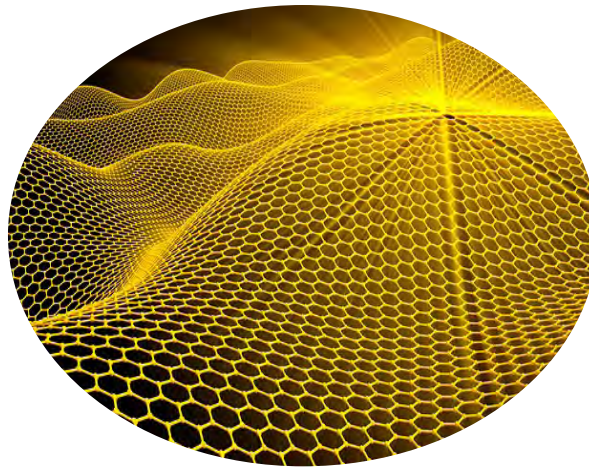
In the early days of graphene's discovery, it was presumed not to exist in the free state but, suddenly three years ago, free-standing graphene was unexpectedly found. This marked the beginning of the “gold rush” in graphene! Graphene is widely expected to allow for less expensive overall costs of targeted applications. That is also one of the major reasons why, in recent years, graphene attracted the attention of governments around the industrialized world, who are pouring in money in order to secure the participation in graphene research — the EU is said to have invested €1 billion and the U.K. to have committed more than £60 million.

Many of the remarkable qualities attributed to graphene are dependent on its quality. The purest graphene will deliver better on the various potential commercial applications. Defective or impure graphene (*during synthesis or isolation process*) may not be as strong or as conductive as a purer counterpart. In fact, the quality aspect represents the biggest impediment for graphene to achieve full commercialization potential.

Graphene must also become cost-effective and viable in order to be adopted in various industrial sectors. Synthesis and isolation of graphene is based on multiple methods in various stages of its development.

Not only universities across Europe, the U.S. and Asia, but also large international corporations (*IBM, Samsung, Nokia, SanDisk, Head, etc.*) and small startups (*Vorbeck Materials, Graphene Industries, Haydale Graphene Industries, Applied Graphene Materials, Graphene Nanochem, etc., are some examples; beware of huge volatility in stock prices of startup entities*) are developing methods to make the manufacturing process more cost-effective and industrially scalable.

The Financial Times reported in a recent article that there are 11,372 patents and patent applications worldwide relating to graphene, of which nearly two-thirds were originated in Asia — between 2012-2013, China made more than 80% of all patent applications. Scientists, however, warned that it could take another 10 to 20 years before full-scale commercialization is achieved.



...cont'd on page 13

L'AVIS DE L'ANALYSTE

Time to invest in Graphene?

*Transcript of the INFERENTIAL FOCUS #234 article
of June. 16, 2014. Author: Cosima F. BARONE (www.finarc.ch) ...cont'd from page 12*

Research for graphene-based materials is part of the nano-materials' world. It remains currently the most studied and advanced of the 2-D nano-materials' universe. Scientists are pushing even further their efforts by including other elements such as phosphorous, silicon and germanium. These components would be instrumental to create the 2-D nano-materials phosphorene, silicone and germanene, to be used "instead of" or "in combination with" graphene especially for computing applications. These materials, however, are apparently often difficult to synthesize, let alone manufacture on a large scale. Moreover, they appear to be unstable when exposed to the air, according to scientists.

Among all potential applications, those related to desalination and energy storage could affect world's geopolitics.

Severe drought and water shortage is affecting a number of countries across the globe. Without water, it is hard for any country to survive potentially destructive economic, social and politically problems.

China is running out of water at a time of rapid economic expansion and a continued urbanization policy, with the rapid emergency of a sizeable middle-class in the country being an additional important challenge for the government. According to a World Bank report in 2007, water problems cost China economic losses of 2.3% of gross domestic product.

Likewise, water scarcity remains one of the most pressing difficulties in India, where water shortages can slow down substantially social and economic development across the country. Industrial water demand in India may surge 57% by 2025, with the Asian country being the most water-stressed among the Group of 20 nations (*HSBC estimates*).

The most responsive country to water scarcity problems has been so far the Middle-East, where desalination projects have been on top of government priorities since several years.

Hence, without water, no country would be able to develop shale gas, which requires large amounts of water for hydraulic fracking.

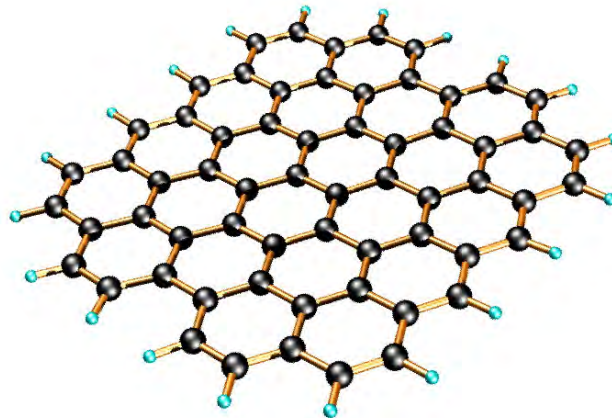
In fact, all uses of energy are connected with water.

Desalination is the answer to water shortages, as long as the process is viable in terms of cost in energy. Desalination is achieved by filtration or osmosis that requires high pressures. High pressure to force water through the filters uses large amounts of energy. Graphene-based filters would be immensely more permeable than traditional materials. As water filtering requires less pressure, the cost in energy could be cut substantially as a result. Some experts estimate that graphene-based filtration could use 99% less energy than current reverse osmosis plants! The overall cost could, thus, be reduced by an estimated 20%.

Another segment where graphene's applications are expected to make a sizeable difference is in the storage of energy, vital for countries that import most of the energy needed to satisfy their ageing population needs. Renewable energy, such as solar and wind, requires improved storage capabilities, which can be enhanced by graphene through advanced electrochemical storage (*batteries and super-capacitors*).

The time line for the various usage of graphene to be developed will only satisfy the "very patient" investors.

According to experts, it will take from ten to twenty or more years before humanity can fully benefit from graphene-based applications in various industries. Meanwhile, governments' interest and investment in graphene research is expected to remain high. This is, indeed, an area where "public and private" financial efforts could deliver impressive results ...over time!



Cosima F. BARONE

Membre du Conseil du GSCGI

FINARC SA -- www.finarc.ch

c.barone@finarc.ch & cfb@gscgi.ch



FCA: le travail sérieux commence

La FCA a finalisé les règles en matière de dépôts liquides mais s'est abstenue de mettre en vigueur un plan prévoyant la récupération de tels dépôts de sociétés financières en faillite. Ces règles sont applicables aux banques, sociétés d'investissements et intermédiaires qui détiennent des avoirs de clients en vue de leur investissement.

La FCA estime que le nombre d'entités financières et bancaires qui sont concernées par ces règles atteint 1'500 institutions, allant de banques de taille très importante à des intermédiaires financiers. Les nombreuses dispositions très détaillées, révélées après une longue gestation, incluent une révision sur l'acceptation de fonds et des amendements précis sur les règles de dépôts de tels fonds. Les processus internes d'acceptation de fonds seront renforcés en vue d'avoir une trace précise des dépôts reçus et pour qui. Ces règles devront être appliquées de manière définitive d'ici le 1er juin 2015.

«Protéger les dépôts des clients est une préoccupation centrale pour la sphère financière anglaise», affirme David Lawton, directeur de la FCA. «Ces règles sont destinées à mieux protéger les avoirs des clients, surtout en cas de faillite d'une entreprise du domaine».

Cependant, le régulateur ne semble pas avancer sur les dispositions prévues en matière de récupération et redistribution des montants déposés par les clients. Sous la pression de la profession, la «speed proposal» prévue pour la récupération de ces fonds a été bloquée sous prétexte que de nombreux problèmes légaux pourraient surgir suite à une procédure précipitée de regroupement de tels montants de firmes en faillite dans des comptes collectifs.

Anne Simpson, directrice du Département des Sociétés Financières chez PWC, considère que les nouvelles règles constituent «la réforme la plus importante» de ces dernières années, et les réviseurs assumeront un rôle de plus en plus important en matière de clarification de l'origine des dépôts reçus par les clients. «Comme constaté lors de la faillite de Lehman Brothers, les règles existantes étaient inadaptées aux complexités des marchés financiers actuels».

De son côté, James Steele Perkins déclare que «le travail sérieux» commence maintenant. Les réviseurs seront bien plus sévères dans l'application de ces règles même si la majorité de ces dispositions comportent des dispositions transitoires, mais certaines entrent déjà en vigueur dès le 1er juillet 2014.

Is finance developing asbestos-like legal risk?

Martin Hutchinson, the author of this interesting piece (*available on www.prudentbear.com*), commented on the French bank BNP-Paribas fine of \$9-\$10 billion, but he especially highlighted the phenomenon of high fines which found its origin in the U.S. which has already obtained \$88 billion (*up to early June*) in fines and settlements from global banks.

The main role of a central bank is to serve its country. The U.S. Federal Reserve has strictly followed this line. Thanks to its unlimited largesse and astounding injections of liquidity year after year, *“banking profits have been exceptionally good the last few years so the fines have just been a cost of doing business”*. The risk remains, however, that other countries might seek to emulate the U.S.!

One must ask the question: has finance become so legally toxic that, as with asbestos companies in the 1980s, it is impossible to survive the legal penalties and class-action lawsuits? ...as the author highlights, by tracing the history of asbestos-based lawsuits spanning from 1933 through the early 1990s when more than half of the 25 largest former asbestos manufacturers in the U.S. filed for bankruptcy.

In finance *...before 2007, it would have been unthinkable to compare major banks with the unfortunate asbestos companies. Credit was supposed to be a uniform social good, to be extended to the less privileged by all means possible...* added the author. *“The subprime mortgage crisis of 2007-08 has awakened us to the dangers of credit. Subprime loans, being more expensive than prime loans, lock borrowers into repayment schedules they cannot meet...”* No one ignores that banks liabilities have largely increased in line with the vast expansion of banks' activities.

Food for thought *...can anyone doubt that last year's relaxation of restrictions around selling hedge funds and direct equity investment to the general public will eventually result in a huge mass of lawsuits?* ...adds Martin Hutchinson.

In the next downturn, all major U.S. banks *...plus those worldwide banks foolish enough to do substantial business in the U.S....* will be struggling with huge losses from the failure of recent activities. This is the true systemic risk in U.S. finance!

Read more: <http://www.prudentbear.com/2014/07/the-bears-lair-is-finance-developing.html#.U7zD9Sh8vzI>

CFB

Conseil Fédéral: l'importance de la monnaie virtuelle (Bitcoin) est jugée marginale

[...] Les monnaies en ligne comme le bitcoin n'ont qu'une importance économique marginale et elles ne se situent pas dans un espace de non-droit. Il ne vaut pas la peine de légiférer, a décidé mercredi le Conseil fédéral à l'issue d'une évaluation des risques demandée par le National [...]

[...] Le négoce à titre professionnel de monnaies virtuelles et l'exploitation de plateformes de négoce en Suisse entrent ainsi dans le champ d'application de la loi sur le blanchiment d'argent. L'identité du cocontractant doit être vérifiée et l'ayant droit économique doit être identifié [...]

[...] Le Conseil fédéral recommande aux autorités et aux organisations de défense des consommateurs responsables d'appeler les utilisateurs de bitcoins à la prudence. Même s'il n'est pas nécessaire de légiférer pour l'instant, le gouvernement veut suivre de près l'évolution de la situation [...]

Read more: <http://www.letemps.ch/Page/Uuid/36cfeaae-fcab-11e3-b606-e345e71cec86/>

PhK

Britain's Serious Fraud Office (SFO) Joins Extensive Foreign-Exchange Inquiry

[...] The criminal inquiry will focus on accusations against various employees at banks and other financial institutions, according to... [...]

[...] The Financial Conduct Authority (FCA), a separate agency that regulates the financial services sector, has been investigating potential misconduct in the \$5.3 trillion-a-day foreign exchange market since April 2013... [...]

[...] David Green, head of the Serious Fraud Office, told The New York Times in June that it was receiving "extensive and complex" data regarding the manipulation of foreign exchange rates... [...]

[...] Martin Wheatley, chief executive of FCA, has said the evidence looked as bad as that in ... Libor ... investigation which yielded billions of dollars of fines from banks over the last two years... [...]

Read more: http://dealbook.nytimes.com/2014/07/21/another-british-regulator-joins-extensive-foreign-exchange-inquiry/?_php=true&_type=blogs&ref=international&r=0

CFB

Dear Sir/Madam,

We, at E-MERGING, have always been proud of our lead in the modern world of technology and now we prove this fact once more as we invite you with great enthusiasm to another Virtual FinFair event this September, 24-25th 2014.

Virtual FinFair is a one of a kind experience with nothing like it in the world, made to help connect you and your company, large or small, to the world of finance from the easy, simple and efficient click of your mouse and comfort of your home or office. The opportunities offered at this prestigious event cannot be replicated anywhere else and gives you numerous options to explore.

For the exhibitors, we offer you the unique chance to create your own customised exhibition booth for hundreds, even thousands of potential clients to visit and admire as you share brochures, videos and business cards which can be saved, and later printed or watched at any time after the event by your new clients. What could be better?

RESERVE YOUR BOOTH NOW!

For the visitors, you can create your own avatar, a virtual person online, who will meet thousands like them, all potential new business connections from around the world in the space of two days. Enjoy Skype calls, live chats and exchange of details with professional and private investors. You can only gain from this incredible occasion.

REGISTER NOW FOR FREE!

If you think Virtual FinFair is also amazing, spread the word, forward the email and tell your friends, colleagues and others of this distinct event that everyone can join, benefit and enjoy!

Do not hesitate to contact us for further information:
 Website: finfair.e-merging.com
 Mélanie Berkovits Previ: m.berkovits@lombardodier.com
 Camille Richard: c.richard@lombardodier.com
 +41 (0)22 709 2847

in

E-MERGING
 LOMBARD ODIER
www.e-merging.com

LA REUNION MENSUELLE DU GSCGI

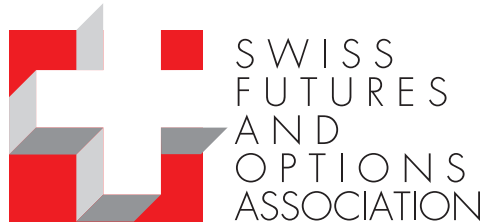
La prochaine réunion mensuelle du GSCGI se tiendra en septembre 2014.

Le GSCGI vous souhaite un bel été!

...et met cet espace à disposition d'autres associations & institutions.

* * *

Press Release - 8 July 2014



The Swiss Futures and Options Association ("SFOA"), which was founded almost 35 years ago and is one of the most significant and important global associations for the derivatives industry today announced the recent appointment of Dan Day-Robinson as a Member of the Board and Vice-Chairman of the Association.

Geneva-based Dan Day-Robinson is a former Cargill trader, market-maker at Kleinwort Benson and Economic Affairs Officer at UNCTAD. He is the founder of Global Training Group in Geneva and the creator of Global Energy in Geneva, a trade show for the oil and gas industry. He is also the Chairman of the GTSA Working Group on Communications.



Otto E. Nägeli, Chairman of the Swiss Futures and Options Association said, "Dan Day-Robinson is a great addition to our Board. He brings a wealth of detailed knowledge, not just about markets and derivatives, trade finance and global aid, but he will also provide us with invaluable help in the further development of our global derivatives meeting, Bürgenstock and other new initiatives planned by the Association".

Dan Day-Robinson became Vice-Chairman of the Swiss Futures and Options Association on July 1st, 2014.

For further enquiries, contact:

Carol Gregoir, Secretary-General

Swiss Futures and Options Association, Geneva / +41 22 860 2103

Join Us at Bürgenstock 2014

Global Forum for Derivatives Markets

23-25 September 2014

InterContinental Hotel, Geneva
Switzerland

Join us for SFOA/FIA/FIA Europe Bürgenstock: The Global Forum for Derivatives Markets which will take place on September 23-25 in Geneva, Switzerland. The Bürgenstock conference, now in its fourth decade, has a long history of attracting distinguished speakers and prominent names from the economic, academic and political worlds for high-level debate and discussion.

www.burgenstock.org



35th
Bürgenstock

35TH ANNUAL BÜRGENSTOCK - THE GLOBAL FORUM FOR DERIVATIVES MARKETS

23-25 SEPTEMBER 2014 | INTERCONTINENTAL HOTEL | GENEVA, SWITZERLAND

LA REUNION MENSUELLE DU GSCGI

La prochaine réunion mensuelle du GSCGI se tiendra en septembre 2014.

Le GSCGI vous souhaite un bel été!

...et met cet espace à disposition d'autres associations & institutions.

* * *

INTERPELLATION URGENTE: MORATOIRES SUR LA LEX USA ET L'APPLICATION FATCA

BREAKING NEWS: Le Sénat US bloque l'application du DATCA (*la version domestique du FATCA*).

La politique intérieure des USA nous donne l'opportunité d'éviter l'immédiateté des dégâts de crédibilité et de droit induits par les deux règlements d'application cités en titre, et ceci sans risque de rétorsions (*pour tant indignes d'une démocratie*)

[http://agefi.com/nc/une/detail/archive/2014/march/artikel/-fatca-le-senateur-americanestime-que-la-loi-sera-inefficace-contre-levasion-fiscale-car-elle-se-heurtera-auxstructures.html?cHash=22638b1205205c618e2db2831861298b&sword_list\[0\]=fatca](http://agefi.com/nc/une/detail/archive/2014/march/artikel/-fatca-le-senateur-americanestime-que-la-loi-sera-inefficace-contre-levasion-fiscale-car-elle-se-heurtera-auxstructures.html?cHash=22638b1205205c618e2db2831861298b&sword_list[0]=fatca)

<http://www.bilan.ch/argent-finances-les-plus-de-la-redaction/fatca-la-course-contre-lamontre>

<http://agefi.com/une/detail/artikel/fatca-lun-des-avocats-les-plus-influents-aux-etats-unisattaque-la-loi-sur-trois-violations-de-la-constitution.html>

Mesdames et Messieurs les Parlementaires, considérant que:

1. le Conseil fédéral applique, unilatéralement et malgré le refus des Chambres fédérales, de façon irresponsable, une Lex-USA dont il ignore encore les contours et dont il mésestime les conséquences,
2. Madame Widmer-Schlumpf, politiquement peu représentative de l'électorat suisse, s'obstine seule dans son démantèlement forcé de la place financière suisse, mettant sous pression ses acteurs qui n'ont plus la sérénité nécessaire à la gestion de leur activité,
3. les accords qu'elle a signés en vertu de la Lex-USA comportent une clause totalement surréaliste de rétroactivité, dont l'application est absolument suicidaire dès lors qu'elle criminalise des individus ou des entreprises ayant pourtant agi à ce jour en parfaite conformité avec notre droit suisse (*le seul que nous devrions reconnaître sur notre sol*),
4. la Lex USA oblige les banques à la délation et contamine ainsi non seulement les clients des banques, mais aussi leurs employés, des gestionnaires de fortunes, des cabinets d'avocats, des fiduciaires, des assureurs, des courtiers en immobilier et toutes sortes d'intermédiaires financiers qui, à leur tour, vont dénoncer d'autres clients, d'autres banques, d'autres intermédiaires financiers,
5. la Lex USA et FATCA permettent aux États-Unis de constituer des "fiches" financières personnelles sur tous ses citoyens, souvent binationaux à l'étranger, impliquant ainsi un nombre considérable d'États pourtant souverains. Pour la Suisse, c'est une violation de notre Constitution sur la protection de la sphère privée des individus et une pratique malhonnête vis-à-vis de ceux qui ont fait confiance à ce pays pour y déposer leurs actifs,
6. DATCA, la version domestique de FATCA aux États-Unis, est toujours bloquée par le Sénat pour l'inconstitutionnalité d'une réciprocité "inacceptable" que les Américains ne se gênent pourtant pas d'imposer à leurs concurrents commerciaux du monde entier,
7. les États-Unis appliquent aujourd'hui une pratique d'extorsion de fonds planétaire visant à poursuivre, exponentiellement tant sa définition est élastique, tout "contribuable américain", ayant de près ou de loin un lien quelconque avec les États-Unis,
8. les services de Madame Widmer-Schlumpf persistent sur la mise en vigueur de FATCA au 1er juillet 2014 malgré le fait que ce traité viole par 3x la Constitution américaine: l'art. 2 tout d'abord, qui exige qu'un traité soit

ratifié par le Sénat, le 4e amendement ensuite sur la protection de la sphère privée et enfin le 8e amendement sur la proportionnalité des peines.

9. aujourd'hui quasiment aucune banque accepte encore de maintenir un compte pour un citoyen suisse qui a un lien quelconque avec les États-Unis – bientôt on s'en prendra également à son conjoint, à sa famille et pourquoi pas finalement à tous les bénéficiaires d'un mouvement de fonds touchant leurs comptes. Cette gangrène contamine également les investissements US, dollars compris, de clients sans lien avec les États-Unis mais dont le gestionnaire ne se serait pas annoncé (*ou dénoncé*) à l'IRS (*le fisc américain*),

nous vous invitons, Mesdames et Messieurs les parlementaires fédéraux, à ouvrir les yeux sur ces pratiques peu honorables et à faire front commun pour défendre les intérêts des citoyens de ce pays. Nous vous prions de déposer une interpellation urgente visant à:

- bloquer avec effet immédiat une application prématurée de la Lex-USA et de FATCA,
- instaurer un moratoire sur l'application de ces deux lois

et ce, au moins aussi longtemps que les États-Unis n'auront pas validé DATCA sur leur propre territoire et que nous n'aurons pas une idée claire de l'ampleur des dégâts sur notre économie et notre tissu social!

Cela fait des années qu'UBS (*et sa petite sœur dans l'ombre*), Chevaux de Troie des États-Unis, vous font croire qu'elles représentent "les banques suisses". Cela fait des mois que le Conseil aux États est l'otage d'une puissance étrangère jugée trop forte pour s'y opposer. Les récents événements montrent les limites de ce marché de dupes. Depuis que Monsieur Merz a livré notre secret bancaire, est-ce que la situation pour la Suisse s'est améliorée, sommes-nous sortis du spectre de la liste noire? Mesdames, Messieurs les Parlementaires, ne pas agir c'est devenir complice. Mettez un terme à ce massacre inutile qui va entraîner des employés, leur famille, des clients, tous les contribuables suisses et tout un pan de l'économie dans un gigantesque trou noir. Agissez, agissez vite, agissez bien!

Marc R. Studer
Le Lobby des Citoyens www.lldc.ch

Michel Fontana
Le Club des Gestionnaires

BOOK REVIEW

Les deux derniers livres de l'avocat genevois, Me Xavier Oberson — www.oberson.ch



Transmission d'informations à l'étranger Coopération ou soumission? Un état des lieux

Coécrit avec Shelby du Pasquier et Philipp Fischer

L'actualité récente est riche en situations dans lesquelles des entreprises suisses se sont vues confrontées à la nécessité de transmettre des informations à l'étranger, en particulier à des autorités étrangères ayant initié des enquêtes ou des procédures contre ces entreprises.

Les entreprises suisses actives sur un plan international se trouvent régulièrement prises en tenaille entre des exigences contradictoires découlant de différents ordres juridiques.

Il existe ainsi une tension fondamentale entre les normes de droit suisse restreignant la communication d'informations à l'étranger et l'exigence (*économique et politique*) d'une coopération plus large avec des autorités étrangères.

Le droit suisse connaît en effet une série de règles qui canalisent et limitent la transmission d'informations à l'étranger.

Après un rapide survol des conditions-cadres applicables, cet opuscule met en lumière certains principes généraux du droit de l'entraide qui ont vocation à protéger les intérêts des personnes concernées par la transmission d'informations à l'étranger. Les règles applicables au transfert d'informations en dehors des canaux de l'entraide sont ensuite examinées. La contribution se termine par une présentation de certaines évolutions actuelles et de pistes de réflexion.

Précis de droit fiscal international

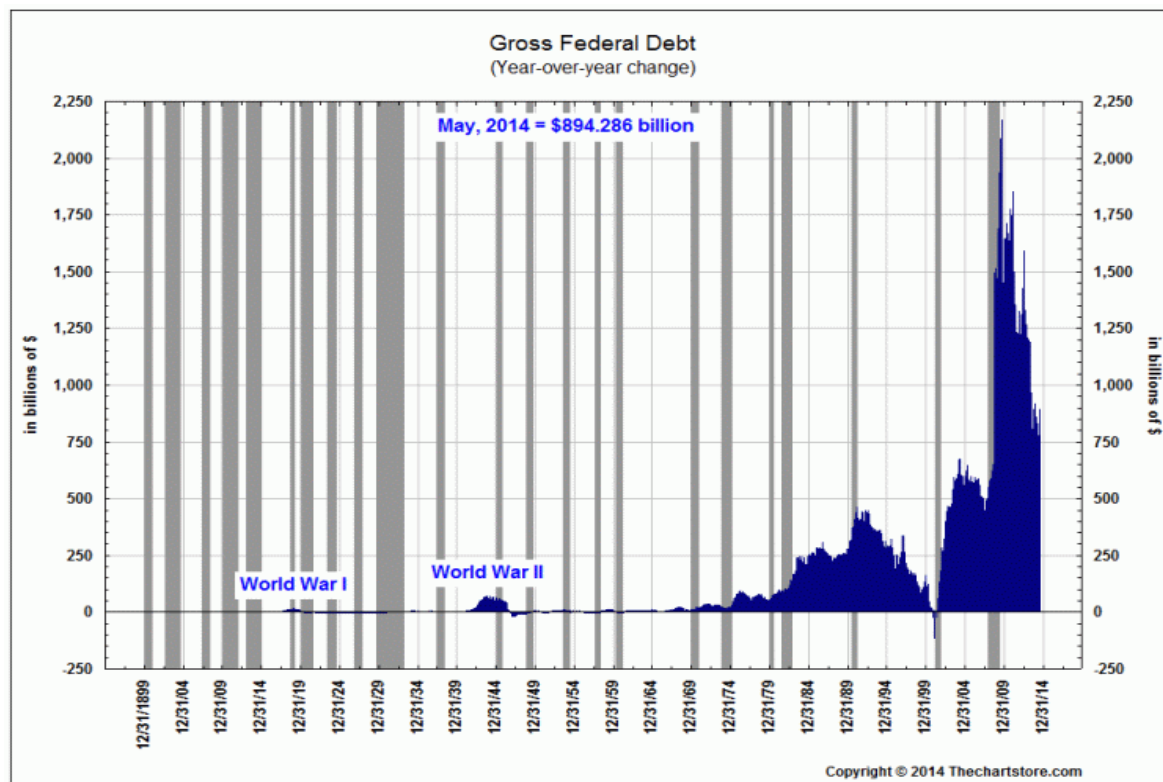
La quatrième édition du Précis de droit fiscal international tient compte de l'ampleur des réformes que ce domaine a subies ces dernières années. 2009 a vu un changement sans précédent de la politique fiscale internationale de la Suisse dans le domaine de l'échange international de renseignements en matière fiscale. De même, l'imposition des entreprises multinationales est également l'objet d'un réexamen très attentif de la part des divers États, du G8, du G20, de l'OCDE et de l'Union Européenne, notamment. Cette évolution galopante rend d'autant plus nécessaire une vision globale qui repose sur des principes fondamentaux du droit fiscal international. La structure classique de l'ouvrage a été maintenue, à savoir une subdivision en six parties:

- (i) généralités;
- (ii) règles unilatérales du droit fiscal international de la Suisse;
- (iii) CDI conclues par la Suisse en matière d'impôts sur le revenu et la fortune;
- (iv) les CDI en matière d'impôts sur les successions;
- (v) aspects de procédure (*y compris l'échange de renseignements*); et
- (vi) les accords bilatéraux entre l'UE et la Suisse.

Cela dit, l'ouvrage a été intégralement remis à jour et complété sur de nombreux thèmes, tout particulièrement le chapitre sur l'échange de renseignement en matière fiscale qui a été réécrit ainsi que les problèmes de l'abus des CDI, la lutte contre la double non-imposition, la problématique des prix de transfert et l'évolution des relations entre la Suisse et l'Union Européenne.

CLIN D'OEIL À L'HISTOIRE

U.S. Gross Federal Debt — 1899 to present



The 1970s seem to have put into motion a climate of almost uninterrupted (except at the turn of the century) war time.

It's scary! Especially when considering that the Dow Jones Industrial Average stands at a historic high!

Historical Graph:
courtesy of The Chart Store
www.thechartstore.com



Cosima F. BARONE

FINARC SA

Membre du Conseil du GSCGI,
www.finarc.ch -- c.barone@finarc.ch

CALENDRIER DES PROCHAINES REUNIONS MENSUELLES

Début September, 2014/ tba... — conférence LSFIn/LEFin ... lieu et date seront communiqués prochainement

September 26, 2014/Geneva — Orateur: tba..., Banque MORVAL (Membre Partenaire du GSCGI)

October 17, 2014/Geneva — Orateur: tba...

Réservez ces dates!

Les thèmes de Conférence sont communiqués par invitation et sur le site du Groupement — www.gscgi.ch
Non-Membres bienvenus — Inscrivez-vous!

LA PAROLE EST A VOUS

Le Conseil du GSCGI et le Comité de Rédaction de "The IFA's Wealth Gram" invitent les Membres et Partenaires du Groupement à partager leur expérience et connaissance avec les collègues en fournissant des articles sur des thèmes divers: (a) actualité, (b) techniques de gestion, (c) analyse fondamentale, technique et globale, (d) fiscalité, (e) régulation, etc. Annoncez et adressez vos écrits à wealthgram@gscgi.ch le plus rapidement possible. Les non-Membres également peuvent fournir des articles et sponsoriser Wealth Gram.

SOUHAITEZ-VOUS ÊTRE LE SPONSOR D'UN PROCHAIN NUMÉRO MENSUEL ?

RÉSERVEZ SANS TARDER LE NUMÉRO QUI VOUS INTÉRESSE !

WEALTHGRAM@GSCGI.CH

LE SPONSOR D'AOÛT 2014

UBS Fund Services — www.ubs.com/fundservices



Does your fund services partner have the *AIFMD solution* you need?

Whether you have your own European management company
or need the services of one.

If you want a full depositary solution
or just a 'lite' solution.

Regardless of how many EU countries you do business in
or how many prime brokers you use.

We will work hard to help you achieve your goals,
developing your customized AIFMD reporting
and passporting solutions.

We look forward to partnering with you.

Contact us at fundservices@ubs.com
or go to www.ubs.com/fundservices

Awards
for
Excellence



Top rated 2009–2013 in
Global Custodian Hedge
Fund Administration Survey

