

THE IFA's

Wealth Gram

LA TRIBUNE MENSUELLE
DES MEMBRES DU GSCGI

wealthgram@gscgi.ch
www.gscgi.ch



Vol. II
N° 12 - Janvier 2013

TRUSTEES AND BANKERS...

...A MARRIAGE WORTH INVESTING IN



 clermont

EDITORIAL

Sauvez l'or de la Suisse, initiative populaire fédérale

Disposant d'environ 2600 tonnes d'or à la fin des années 90, la Suisse se retrouve aujourd'hui propriétaire de 1040 tonnes. Ces positions constituent un actif important du bilan de la BNS et dès lors contribuent de manière essentielle à la stabilité de notre monnaie et au développement de notre économie.

Aujourd'hui, une partie des réserves d'or de la Suisse est placée à l'étranger, notamment à New York, Londres et Ottawa (*source: BNS-20.03.1997*). Ceci s'explique par le souci, à partir de 1939, de protéger cette richesse des dangers liés à la Deuxième guerre mondiale, puis à la Guerre Froide. Cette situation présente trois risques:

1) Risque financier: cet or existe-t-il toujours? Si tel ne devait pas être le cas, nous serions exposés à un risque de contrepartie évident par rapport à nos prétendus dépositaires. Comme récemment mis en évidence par des documents du FMI et de la Banque centrale autrichienne, la pratique des banques centrales de «louer» leurs réserves d'or physique à des banques d'investissement, qui à leur tour les vendaient sur le marché comptant, était courante. Ces opérations ont d'ailleurs pesé pendant un certain temps sur le cours de l'or, ce qui a finalement provoqué un déséquilibre dans la balance de l'offre et de la demande. Des rumeurs persistantes, comme par exemple les doutes quant à la couverture des ETF-or, laissent à penser que nos réserves n'existeraient plus puisqu'elles auraient servi à satisfaire

la demande croissante d'or physique d'autres participants.

2) Risque politique: même si nos réserves physiques existent toujours, il n'est pas certain que notre pays soit en mesure de les récupérer. En effet, en raison du fait que cet or se situe à l'étranger, la Suisse ne dispose d'aucun contrôle sur cette richesse, ni de mesures de contrainte pour la rapatrier en cas de refus par le pays dépositaire. Ces craintes légitimes sont aussi renforcées par les difficultés que certains pays (*par ex. Venezuela, Equateur*) ont rencontrées lorsqu'ils ont voulu rapatrier leur or physique suite à la crise financière de 2007 qui a fortement ébranlé la confiance dans les centres financiers de New York et de Londres. De plus, les discussions actuellement en cours dans certains pays européens quant au rapatriement de leur or physique (*p. ex. Allemagne, Autriche, Pays Bas*) sont très instructives.

3) Risque monétaire: si les risques évoqués plus haut devaient se concrétiser, la Suisse verrait sa monnaie, le franc suisse, subir une forte dévaluation. A ce moment, la Suisse perdrait également son très bon rating avec des conséquences très graves pour son économie et ses citoyens (*par exemple chute du pouvoir d'achat*).

Ce sujet sensible a déjà fait l'objet de plusieurs interrogations des parlementaires qui se sont heurtés aux réponses évasives du Conseil fédéral, à l'instar de celle reçue par le Conseiller national Paul Gunter en 2003: **«Où exactement sont maintenant déposées ces barres d'or, je ne peux malheureusement pas vous le dire car je ne le sais pas non plus, je ne dois pas le savoir et ne veux pas le savoir»**. Cette situation n'est évidemment pas satisfaisante.

Dans ces conditions, l'initiative, que nous vous demandons de massivement soutenir, a pour but de déterminer si nos réserves existent toujours, où elles sont déposées et de les rapatrier en Suisse. Il en va de la stabilité et de la sécurité financière de notre pays, de notre situation financière à tous, parce que le citoyen restera toujours le payeur de dernier ressort.

Cette initiative populaire fédérale est signée par: Yves Nidegger (Conseiller National Genève & Président de la Commission des Affaires Juridiques), Marc R. Studer (Gestionnaire de patrimoine & Président de "Le Lobby des Citoyens") et Luzi Stamm (Conseiller National Argovie & Co-Président du Comité d'Initiative).

Ce texte, complet de toutes ses notes, est disponible sur le website -- www.gscgi.ch -- en zone "membres"

Sommaire:

2	Editorial & Sommaire
3-4	CLERMONT TRUST Sponsor de Janvier 2013
5	Les Membres du GSCGI
6	Placements & Techniques de Gestion
7	Juristes & Fiscalistes
8	L'Avis de l'Analyste
9-10	In Globo
11	La Réunion Mensuelle du GSCGI
12	Book Review
13	Clin d'Oeil à l'Histoire Calendrier Réunions Mensuelles -- La Parole est à Vous
14	CLERMONT TRUST -- Sponsor Janvier 2013

Editeur: GSCGI

Secrétariat Général:
3, Rue du Vieux-Colège
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. Francini 16, CH - 6900 Lugano

TRUSTEES AND BANKERS -- A MARRIAGE WORTH INVESTING IN



Once upon a time, in a distant memory, the world of the Offshore Trustee was a relatively straightforward one. Professional Trustees provided long-standing clients with three things: Security, Confidentiality, and Service. We easily opened bank and investment accounts for our clients often with just a single piece of paper. Banks were delighted to work with Trust companies, and set up intermediary teams to focus on this area of the business and attract the assets in which Trust companies housed and invested. Banks and Trustees had a convenient, mutually beneficial relationship, with each relationship potentially leading to hundreds of mutual client accounts.

Then things changed forever. The 9/11 attacks in the US triggered a surge in anti-money laundering regulations with Banks at the front line of this worldwide focus, together with the entire financial and professional business community. The Credit Crunch then came along and destroyed both Bank and Western Government balance sheets. Too little regulation was deemed largely to blame, and so successive increases in the Regulatory and Tax compliance burden continue being implemented today.

This profound shift to risk-aversion has placed severe strain on many Bank/Trustee relationships. There is no question that Trustees and Private Clients need Banks, and Banks need depositors and investors. There is also no question that Trustees play a vital role in managing, preserving and controlling a substantial slice of global Private Client wealth.

Fundamentally, the relationship between Bank and Trustee is a healthy and important one, so why is it suffering, and what can each party do about it?

What is happening?

Strong, independent Compliance teams play a vital role in ensuring regulatory compliance and risk mitigation. This is true of both Banks and Trust companies. However, in many cases Bank's Compliance teams view or treat the Trustee as adding a layer of risk. This perception leads to a range of outcomes – from the desirable (*preventing bad people from laundering money*), to the damaging (*preventing legitimate clients' business from taking place*).

We all spend plenty of time focusing on what wording is used to certify a utility bill or identity document. We tick boxes and categorise clients according to risk. We obtain evidence on their source of wealth and documents, and review them regularly. We monitor transactions and produce reams of paper.

For Banks and Trustees alike, this drives up costs and puts downward pressure on revenues.

It makes business difficult and places strain on the Banker/Trustee relationship, yet the co-dependency and commercial opportunity exists. We can probably assume that regulation is unlikely to reverse, so what can be done about it?

CONTINUED ON PAGE 4

TRUSTEES AND BANKERS -- A MARRIAGE WORTH INVESTING IN

CONTINUED FROM PAGE 3

Working Together

Like any marriage, time invested into the Banker/Trustee relationship can yield great results. Here are a few key areas which have proven successful:

Know your Trustee -- To prosper over the last decade, successful Trust companies have had to be creative and adaptive. We have had to become expert in identifying and advising on changes in regulation and tax legislation, usually in a multitude of jurisdictions. Our client relationships have deepened as a result. Most Offshore Banks and Trust companies are (*arguably*) more highly regulated than our onshore equivalents. Those Banks who make the effort to visit and get to know a Trust company's procedures, expertise and client base, are usually pleasantly surprised at what they find.

Draw the Line -- It is always possible to find a reason to say "no" to a new client relationship, since the number of questions which can be asked about a potential new account is infinite. This doesn't mean that every question which can be thought of needs to be asked. Compliance must identify key risks and

communicate clear requirements to satisfy and mitigate these. However, there is a line where the Trustee's responsibility becomes greater than the Banker's, and acknowledging this fact fosters an environment where the Bank and Trustee work together as partners.

Deepen Knowledge -- Trusts, Foundations and other offshore entities are specialised and sometimes complicated entities. Every client jurisdiction has its own strategies to protect wealth, and the more a Bank and Trustee share a common understanding of these, the easier mutual client relationships are to develop.

Conclusion

As long as there is private wealth, there will be a need for Banks and Trustees to work together to serve our mutual clients. Returning to the mind-set where this is seen as an opportunity (*rather than a risk*) and investing the time to develop meaningful working relationships, can yield excellent results for both Banks and Trustees.



www.ClermontTrust.com



Martin CHESLER
Managing Director
Clermont Consultants (UK) Ltd
www.clermonttrust.com
martin@clermonttrust.com

Michael COHEN
Directeur
Clermont Consultants (CH) SA
www.clermonttrust.com
michael@clermonttrust.com



LES MEMBRES DU GSCGI

Networking & la Vie de nos Collègues d'ailleurs

CIFA's address at the 2012 Humanitarian Award Dinner - 25th October 2012 - New York City

CIFA CONVENTION OF INDEPENDENT
FINANCIAL ADVISORS
A Non-Profit Swiss Foundation

Event organized by the United Nations Association of New York to honor H.E. Nassir Abdulaziz Al-Nasser

Distinguished guests and colleagues,

On behalf of Mr. Jean-Pierre Diserens, Secretary General of CIFA, I would like to welcome you all at the CIFA's Table, honoring tonight H.E. Nassir Abdulaziz Al-Nasser at this Humanitarian Award dinner organized by the United Nations Association of New York.

The Convention of Independents Financial Advisors (CIFA), would like to express through its all Advisory Board Members, its great appreciation for the support he provided to the NGO community during his Presidency of the 66th session of the GA and also take this opportunity to congratulate him on his new appointment as the High Representative of the United Nations Alliance of Civilizations. His commitment to bridge differences and build consensus has become legendary. CIFA is proud to contribute to such an event and thank you for being here tonight.

Allow me now to say a few words introducing CIFA to you. Headquartered in Geneva, CIFA, a non profit Swiss Foundation, created in 2001 at the initiative of a group of financial advisors, aims to protect the consumer/investor's rights and defend the interest of independent financial advisors at national and international level. It has been granted consultative status with ECOSOC since 2007.

The world is nowadays going through one of the most severe financial crises mankind had ever to face. CIFA believes it can be of help to change the actual blockage in the evolution towards a better financial world by suggesting new ideas and principles.

For the last eleven years, CIFA has been organizing an international Forum, gathering practitioners and regulators around the best international specialists. This Forum has become the world meeting point of financial circles. It has specialized in the reform of the financial system through its *"Charter of Investors' rights"*. CIFA has deposited in 2008 with the United Nations the CHARTER OF INVESTORS' RIGHTS. This Charter defines in 10 points what is required to create and maintain, by the governments and investment seeking institutions, the trust required by the investors to become again the motor of development to renew global prosperity. Let's name only the 6th one: *Article 6 of the Charter of Investors Rights: It has come to the attention of CIFA that the right to privacy is being strongly challenged, especially by certain Government agencies.*



CIFA believes that privacy and its protection is a key issue in promoting global prosperity and that different elements have put it in jeopardy, particularly in connection with the mishandling of the current financial crisis.

As financial advisers, we centered our focus in promoting ethics in the financial sector. CIFA is committed to improve the understanding of financial products by the public at large.

The partnership we already have established with ECOSOC for almost a decade is now being reinforced with the new partnership you are developing with the training institute of the United Nations. This new partnership shows CIFA commitment to the education of financial advisers and consumers worldwide. CIFA has become an active player in the understanding that countries have the need for excellence in financial advice as a condition for the protection of consumers.

2012 was a great year for CIFA. At the United Nations General Assembly, under the leadership of H.E. Nassir Abdulaziz Al-Nasser, we witnessed that NGOs are not just identifying and reporting on situations. Our recommendations were given due weight when decisions were taken during the *High Level Thematic Debate on "the State of the World Economy and Finance"*.

What we should retain from the work of CIFA is the openness of CIFA to challenge the status quo and plunge into uncharted territories in the midst of the political and financial turmoil of today. To continue to address that challenge, the next Forum titled: *"Can the World Financial System be Reformed?"*, will be held in Monaco 24-26 April 2013. Hope to see you all there!

Janka PALKOVA

Member of CIFA's Executive Committee - www.cifango.org

PLACEMENTS & TECHNIQUES DE GESTION

Japon, le retour?

A la suite d'une bulle économique, boursière et immobilière à la fin des années 80, le Japon s'est enfoncé dans la récession et la déflation. L'indice des actions TOPIX avait atteint son plus haut historique en décembre 1989 pour toucher les plus bas en mars 2009 (-75%) ainsi que durant toute la période de novembre 2011 à octobre 2012.

Depuis le 14 novembre 2012, l'indice TOPIX a progressé de 17% (au 19 décembre) en raison des perspectives de dépréciation du YEN et de reflation suite à la campagne politique de Shinzo Abe et à son élection à la tête de l'exécutif nippon. Pour le moment, ce sont des discours politiques comme il y en a eu tant depuis 22 ans au Japon.

La question actuelle: le Japon, va-t-il enfin sortir du cycle infernal récession/déflation?

Retour sur le passé

La bulle spéculative s'est créée de 1986 à 1990 avec le rapatriement massif des capitaux japonais en provenance des Etats-Unis suite à la dépréciation brutale du dollar liée aux accords du Plaza. Le cours de change USD/JPY est passé de 240 à 120 de 1985 à 1987. La bourse a explosé et les prix immobiliers ont atteint des sommets dépassant largement l'entendement. Puis en décembre 1989, ce fut le début de la fin avec l'indice boursier atteignant son plus haut historique. Entre 1991 et 2006, les prix fonciers ont chuté, retrouvant les niveaux de pré-bulle immobilière. Au pic de la bulle, le prix au mètre carré d'une propriété de standing à Tokyo valait \$700'000! Les participations croisées et les subventions aux banques et aux entreprises en difficulté ont créé des entités «zombies». Il a fallu attendre la fin des années 90 pour voir une véritable stratégie d'assainissement du secteur bancaire. Ce retard de 10 années (qu'on nomme «la décennie perdue») pour assainir le secteur bancaire a plongé le Japon en déflation et en récession. La déprime durable de la consommation privée s'est installée. Si l'assainissement bancaire au Japon a pris 10 ans, c'est que les banques ne voulaient pas admettre leurs difficultés. Si elles l'avaient fait, elles auraient dû reconnaître que les bilans étaient faux. Au début des années 90, les Etats-Unis ont connu la faillite des Saving & Loans. Les autorités américaines ont réglé rapidement ce problème en renflouant le système des caisses d'épargne contre la fermeture de centaines de petits établissements; elles ont réagi rapidement en sauvegardant les liquidités du système bancaire. A l'inverse, les autorités japonaises ont resserré le dispositif monétaire. La politique monétaire a été inefficace; la Banque centrale du Japon a abaissé son taux de référence pour relancer l'économie: en 1995, le taux de référence est à 0.5%, puis 0% depuis 1999. En mars 2001, elle adopte

une politique d'assouplissement quantitative pour accroître la liquidité et faciliter le recours au crédit: émission massive de monnaie, achat de bons du Trésor japonais et augmentation des réserves des banques commerciales déposées auprès de la BoJ. Mais rien n'y fait: le Japon connaît depuis 22 années une perte de compétitivité et une spirale déflationniste: perte de l'avance technologique, perte de l'avance compétitive à l'exportation et faible consommation des ménages.

Shinzo Abe, le sauveur?

Nouvellement élu, le nouveau Premier ministre, Shinzo Abe, promet de sortir le Japon de la spirale récession-déflation. Pour cela, il voudrait intervenir dans la politique monétaire de la Banque centrale du Japon (BoJ), en imposant un objectif d'inflation et en dépréciant le YEN pour relancer la consommation domestique et les exportations. Autres que les considérations économiques, Shinzo Abe veut relancer l'esprit nationaliste pour faire face aux défis géopolitiques avec la Chine et la Corée du Nord. Il veut mobiliser la population pour donner un nouvel élan. Une de ses promesses électorales est l'augmentation des dépenses militaires. N'oublions pas que le Japon est resté la 3^{ème} puissance économique mondiale malgré 22 années de galère!

La Banque centrale du Japon passe à la vitesse supérieure

Lors de sa séance du 20 décembre dernier, le Comité de la BoJ a décidé d'augmenter de 5'000 milliards de yen (€45 milliards) ses achats de bons du Trésor japonais à court terme et du même montant pour les obligations d'Etat à long terme. La BoJ va donc consacrer au total 900 milliards d'euros à des achats d'actifs. Le taux directeur est maintenu entre 0% et 0.1%. De plus, la BoJ va réfléchir à réviser son objectif d'inflation, lequel est fixé actuellement à 1%; ce nouvel objectif pourrait se situer à 2%.

Le gouvernement va également agir

Shinzo Abe est conscient de la nécessité d'un plan de soutien à l'économie. Le montant de ce plan devrait être de l'ordre de €100 milliards. Le taux d'impôts des entreprises...

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



Philippe REZZONICO
Economiste, Stratégiste, Blue Lakes Advisors SA
philippe.rezzonico@bluelakesadvisors.com
www.bluelakesadvisors.com

JURISTES & FISCALISTES

Bits & Pieces

SIF: The State Secretariat for International Financial Matters (SIF) is responsible for the coordination and strategic management of international financial, monetary and tax matters.

Withholding tax agreements -- Within the framework of the Federal Council's financial integrity strategy, Switzerland is aiming to conclude bilateral agreements with other countries which make provision for a final withholding tax and tax-related regularisation of the past for foreign bank clients. In this way, the privacy of clients is protected and tax obligations in the countries concerned are fulfilled. The long-term effect of this system is equivalent to the automatic exchange of information in the area of investment income. The agreements also give improved market access to financial service providers. The agreements with the United Kingdom and Austria will enter into force on 1 January 2013. The agreement with Germany was rejected by the German parliament.

Read more ... <http://www.sif.admin.ch/themen/00502/00758/index.html?lang=en>

Financial market policy -- On December 19, 2012, the Federal Council adopted an overview of financial market policy. Included are measures to boost the competitiveness of the financial centre and to combat abuses in a more targeted manner. All of the measures outlined in the report aim to maintain and improve the quality, stability and integrity of the financial centre.

Read more ... <http://www.sif.admin.ch/themen/00827/index.html?lang=en>

DFF: Département Fédéral des Finances, présidé par Eveline Widmer-Schlumpf

Les objectifs de la législature du DFF -- Le Conseil fédéral entend relever les défis à venir en se donnant six lignes directrices, subdivisées en 26 objectifs assortis de 89 mesures correspondantes. Le DFF est concerné par trois des six lignes directrices et par sept des 26 objectifs du programme de la législature 2011 à 2015:

(1) La place économique suisse est attrayante, concurrentielle et se signale par un budget fédéral sain et des institutions étatiques efficaces:

- L'équilibre du budget fédéral est préservé
- La stabilité de la place financière et son attrait sont garantis
- Les capacités d'action et les performances des institutions suisses...

Read more ... <http://www.efd.admin.ch/org/01509/01516/02190/index>.

FINMA: "La FINMA a pour mission de protéger les créanciers, les investisseurs et les assurés, et de surveiller le bon fonctionnement des marchés financiers. Par une surveillance cohérente ainsi qu'une réglementation prévisible, nous apportons une importante contribution à la stabilité, à la bonne réputation et par conséquent à la compétitivité de la place financière suisse."

Prof. Anne Héritier Lachat, Présidente du Conseil d'Administration

Objectifs stratégiques de la FINMA 2013 – 2016 -- L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) est un établissement de droit public doté de sa propre personnalité juridique et chargé de veiller à l'application de la loi sur la surveillance des marchés financiers ainsi que des autres lois régissant les marchés financiers. Organisme de surveillance indépendant, la FINMA a pour mission de protéger les créanciers, les investisseurs ainsi que les assurés et d'assurer le bon fonctionnement des marchés financiers (art. 5 LFINMA). La protection des individus ainsi que celle du bon fonctionnement des marchés constituent le cœur du mandat de la FINMA.

Read more ... <http://www.finma.ch/f/Pages/default.aspx>

ou chercher le document .PDF ...[strategische_ziele_finma-2013-2016-f\(1\).pdf](#)

L'AVIS DE L'ANALYSTE

The Gold Market

Following information expresses the views and opinions of Seabridge Gold management and it is not intended as investment advice. Seabridge Gold is not licensed as an investment advisor.

Gold has now been in correction mode for more than a year. The fundamentals are strong...one central bank after another has embraced monetary expansion, sovereign debt continues to grow, the world economy continues to slow and enormous amounts of public and private debt need to be rolled over at very low interest rates. This back drop supports ongoing devaluation of paper currencies and a rising gold price, but the market seems hesitant to believe it and embrace the one reliable store of value that can protect against an organized assault on the value of money.

From our perspective, it seems that financial markets have decided that they know all this, it is old news, the real problems are known as well as the solutions to them. We think otherwise: in our view, the real issues have been obscured by wishful thinking and over simplification while the solutions have been scaled down to a size that promises to be both manageable and ineffective. Perhaps due to the frequency of fiscal and monetary interventions and computer-driven trading, markets have lost the ability to discount more than a few weeks into the future.

America's Debt and Deficits

In the U.S., a debt problem of unimaginable proportions has proved to be too big to consider and the issue has morphed into a short-term obsession with the 'fiscal cliff' and another recession. The fiscal cliff is a series of automatic tax hikes and spending cuts which come into effect on January 1, 2013, many of which were agreed to during the ridiculous debt ceiling debate of August 2011.

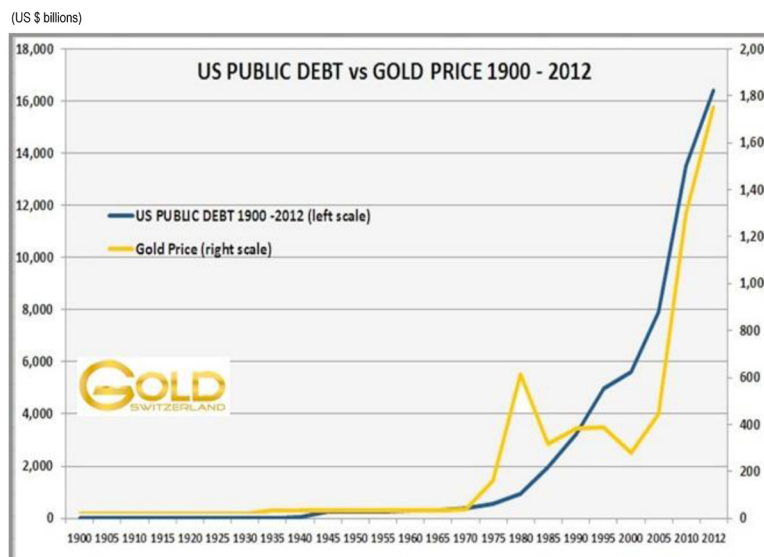
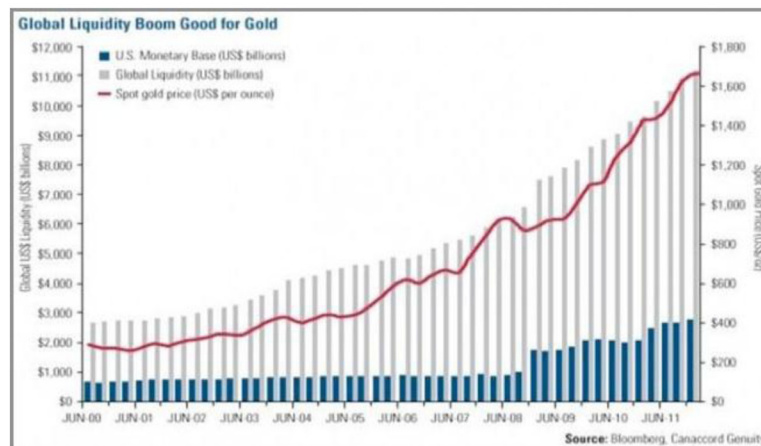
According to an analysis by J.P. Morgan economist Michael Feroli, the fiscal cliff annually would pull about \$280 billion out of the economy from sun-

setting of the Bush tax cuts; \$125 billion from the expiration of the Obama payroll-tax holiday; \$40 billion from the expiration of emergency unemployment benefits; and \$98 billion from the 2011 Budget Control Act spending cuts. In all, the tax increases and spending cuts total about 3.5% of GDP - about half the current annual deficit - with expiry of the Bush tax cuts making up about half of that.

The Congressional Budget Office calculates that the effect of the fiscal cliff could amount to a 4% reduction in GDP. The widely expected solution is seen to be a much smaller tax increase on the wealthy and much more modest spending cuts which will leave the debt and deficit largely unaddressed. Even this largely symbolic move is seen as highly contentious and possibly unattainable. What

the current furor over the fiscal cliff demonstrates is how difficult any meaningful debt reduction will be. What little capacity that exists for bi-partisan agreement may be squandered on a battle that is not worth winning.

There remains an assumption among most investors that the U.S. is headed back to the 'normalcy' of 2007, slowly, to be sure, but inevitably. The enormity of the real problem appears to have been...



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



Philippe JORDAN

Membre Fondateur,

Membre d'Honneur

et Membre du Conseil du GSCGI

NORDGESTION SA

jordan@nordgestion.ch

Michel BARNIER, haut-commissaire de l'Union Européenne, maintient son point de vue sur les commissions aux IFA

Les Intermédiaires Financiers européens doivent être soumis à l'interdiction de recevoir des commissions (*rétrocessions en Suisse*) affirme Michel Barnier, haut-commissaire pour les marchés et services de l'Union Européenne, dans une lettre réponse à Vincent Derudder dont la fédération FECIF représente près de 200'000 Intermédiaires Financiers, et ce après de multiples courriers échangés entre les deux entités.

Vincent Derudder avait protesté contre la suppression des commissions dévolues aux I.F. proposée dans les dispositions MiFID II, dont la première mouture datait de 2007.

Michel Barnier rejette l'assertion de Vincent Derudder selon laquelle la Commission introduit «un tsunami» de réglementations qui seront «particulièrement lourdes pour l'industrie avec peu de bénéfices pour le consommateur». Il relève par contre que de nombreuses lacunes réglementaires sont apparues suite à l'écroulement de la crise financière.

Le commissaire Michel Barnier défend sa proposition rejetée par le Parlement Européen mi-septembre. *«Si des conseils sont prodigués à titre indépendant, ils ne devraient pas générer des commissions de tiers. Un conseiller recevant des paiements de tiers ne devrait pas pouvoir présenter ses services comme indépendants».*

Paul Stanford, CEO de la Fédération des Intermédiaires Financiers Indépendants d'Europe, FEIFA, a déclaré qu'il était favorable à une plus grande transparence sur de telles rémunérations.

Pierre CHRISTODOULIDIS
Membre du Conseil du GSCGI

The End of Cash

Cash's disappearance has been slow and inexorable. Alexander Eule reported in a Barron's article (Dec. 29, 2012) that... *“as fewer and fewer Americans use cash to make purchases large and small, the big winners will be Visa and MasterCard”*. Yet, the cash in circulation is growing globally! He reported that, according to McKinsey & Co., greenbacks account for an estimated 29% of U.S. retail payments, down from 36% a decade ago.

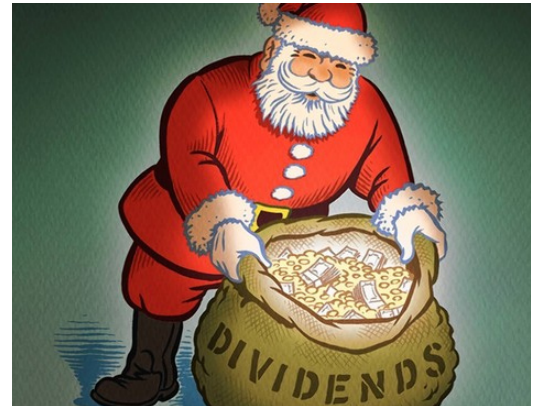
Cosima F. BARONE, Membre du Conseil du GSCGI, c.barone@finarc.ch - www.finarc.ch

Is the Dividend Revolution for Real?

“What if investors could have Christmas all year long?”

Dividends are showering down on investors like sugarplums. In 2012, companies in the Standard & Poor's 500-stock index will pay out regular cash dividends of \$281 billion, predicts S&P Dow Jones Indices. That is 17% higher than 2011 and 13% above the previous record in 2008—without even counting all the dividends that companies might have paid in January but have shifted into 2012 to give their shareholders a tax break.

This could be just the beginning of a long-term change in the way companies treat cash and their outside shareholders. If it continues, investors will end up vastly better off than they are now.”



Ainsi l'auteur, Jason Zweig, commence son très intéressant article (*Wall Street Journal*, Dec. 28, 2012) où il décrit comment le rachat d'actions (*shares buybacks*) avait jusqu'à présent été une pratique illusoire. Le rachat d'actions, réduisant la quantité d'actions en circulation, aboutit à l'augmentation du profit par action (*earning/share*). Malheureusement, les trésoriers tendent à racheter des actions quand leur prix est au plus haut, au lieu de le faire durant des baisses de marché. Le résultat a été d'appauvrir encore plus l'actionnaire.

On peut lire dans l'article de Jason Zweig que, depuis 2000, les investisseurs individuels ont tourné massivement le dos aux actions en liquidant presque \$1 trillion de plus comparé au capital total investi en actions. Or, si les entreprises souhaitent avoir des actionnaires individuels dans le futur, il n'y a qu'une façon de stimuler leur appétit: augmenter les dividendes payés, tant trimestriellement que (*pourquoi pas?*) occasionnellement (*special dividends*).

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

IN GLOBO CONTINUED ON PAGE 10

HMRC - Her Majesty Revenue & Customs Service

L'office de contrôle des Revenus et Douanes (HMRC - Her Majesty Revenue & Customs Service) offre l'anonymat aux évadés fiscaux.

Des centaines d'évadés fiscaux britanniques figurant sur la «liste Lagarde» éviteront des poursuites et pourront garder leur identité secrète grâce aux arrangements offerts par l'Office de Contrôle des Revenus et Douanes indiquait le Times récemment.

Deux ans et demi après la remise par Madame Christine Lagarde, alors Ministre des Finances Française, d'une liste de 6'000 noms de personnes détenant des comptes auprès de HSBC en Suisse, 500 ont fait l'objet d'investigations pour soupçon de fraude grave. Une seule personne a été condamnée à confirmé le HMRC.

Ceci démontre qu'il y a toujours des arrangements possibles lorsqu'il s'agit d'une institution bancaire britannique.

*Pierre CHRISTODOULIDIS
Membre du Conseil du GSCGI*

The Grand Delay

In his insightful article in Barron's (Dec. 29, 2012), Jim McTague raised the political maneuvering that is constantly plaguing the US and world economies in general. *"Having reached the cliff, Congress and the administration will find clever new ways to put disaster on hold"*, he said by denouncing the US policy makers eternal procrastination.

At stake are following issues: (1) George Bush tax cuts expiring at midnight on Dec. 31, 2012; (2) \$1.2 trillion in automatic spending cuts that are to begin take effect on Jan. 2, 2013.

"Congress and President Obama probably will spend two to six months contentiously hammering out a more credible deficit reduction, including entitlement reforms, plus a tax package that will include lower rates for corporations and tempered increases in capital gains and dividend rates. Absent a fix, the rates for top-bracket filers will zoom from 15% when the Bush cuts expire to as high as 25% for capital gains and 43.4% for dividends".

Forthcoming negotiations on the fiscal cliff and debt limit, will keep busy the Obama administration and Congress from January through summer 2013, which makes it impossible for the re-elected President to enact his second-term agenda. Evidently, businesses and global investors will be plagued by the uncertainty inherent to the US fiscal events of 2013.

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

L'Office des Fraudes Graves (SFO-Serious Fraud Office) abandonne la recherche de 103 millions de £ disparues.

L'entreprise Keydata, mise en faillite suite à une enquête de l'autorité de surveillance financière britannique a un souci de moins: le SFO abandonne la recherche de 103 millions de £ «disparues».

L'enquête a commencé en juillet 2009, un mois après la mise sous administration pour malversation de KEYDATA. L'enquête a essayé de trouver la trace de 103M de Livres d'obligations placées auprès de clients de celle-ci. Ces obligations avaient été émises par la Société Luxembourgeoise SLS CAPITAL SA.

Lorsque PriceWaterhouse a été chargée d'assurer la liquidation de KEYDATA, elle relevait que SLS CAPITAL SA n'avait jamais payé les intérêts et frais dus à KEYDATA. Elle a également découvert dans la foulée que des avoirs de SLS CAPITAL SA avaient été détournés et exigeait la mise en liquidation de celle-ci par les Autorités Luxembourgeoises.

SLS CAPITAL avait quatre administrateurs qui étaient des sociétés, toutes domiciliées à Labuan (*tax free zone de Malaisie*) et la société BWT Capital, domiciliée au Luxembourg et contrôlée par un certain David Elias qui avait déjà eu maille à partir avec le SFO. Elias est décédé en mai 2009.

Dans un communiqué, le SFO disait: *«de sérieux efforts ont été déployés pour retrouver les avoirs de SLS Capital et de David Elias dans plusieurs juridictions depuis 2010. Ces efforts ont été infructueux et il est probable que cette situation ne changera pas. Conséquemment, le SFO clôt ce dossier et n'entreprendra plus aucune démarche pour le recouvrement de ce montant»*.

Curieux, nous étions sous l'impression que les Autorités de Surveillance Luxembourgeoises étaient très sourcilleuses, mais après Madoff, on peut s'attendre à tout.

*Pierre CHRISTODOULIDIS
Membre du Conseil du GSCGI*

Say Goodbye to an Extraordinary Year

Alan Abelson (Barron's article titled "Mother of All Miracles" of Dec. 29, 2012) wrote that frustration and satisfaction filled the 12 months of 2012, which, encompassing a somnolent US economy and a fragile European Union, managed through deft and delay to muddle through.

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

LA REUNION MENSUELLE DU GSCGI

Novembre 30, 2012/Lugano: **Avv. Dr. Giovanni MOLO**, Studio Bolla Bonzanigo & Associati, Lugano

Rubik, Weissgeldstrategie, GAFI, FINMA, MiFID II: scenari legali per la gestione patrimoniale in Svizzera



Avv. Dr. Giovanni MOLO

www.bollabonzanigo.ch

L'avvocato Giovanni Molo é lic. SES dell'Università di Ginevra (1994); ha ottenuto un Master of Science presso la London School of Economics (1995),

nonché una lic. iur., Università di San Gallo (1998) e LL.M., Università di Losanna (2005), esercita la professione di avvocato in Ticino dal 2001. La sua esperienza é vasta in diversi settori, ma ha assistito in particolare intermediari finanziari nell'ambito della compliance e della contrattualistica. E' autore e/o coautore di diverse pubblicazioni giuridiche.

Il tema proposto "Rubik, Weissgeldstrategie, Gafi, Finma, Mi-fid 2: scenari legali per la gestione patrimoniale in Svizzera", è stato presentato e profondamente analizzato dall' attento conoscitore della tematica che é l'Avv. Molo. Egli va dritto ai punti essenziali: "i problemi concernono i clienti e gli intermediari finanziari nello spettro che va dal profilo fiscale a quello penale".

Sul tema dei famosi parametri OCSE/GAFI (*le nuove convenzioni dovranno essere firmate coi singoli Stati*) l'Avv. Molo sottolinea che il modello Ocse è uno standard mobile. I criteri per l'assistenza indicati nel maggio del 2009 si prestavano solo a domande mirate con l'identificazione del cliente. Subendo diversi notevoli allentamenti d'allora ad oggi, diverse lacune e zone d'ombra caratterizzano il criterio d'identificazione considerato attualmente. **"Ad esempio: si può anche non dire quale sia la banca e non si capisce se si arriverà alla delimitazione di quali istituti. Ma poi ci sono gli avvocati, i fiduciari. Ovviamente è difficile che si prendano in esame tutti gli intermediari. Quanto al cliente, oggi può essere una cerchia. In pratica, come avvenuto nel caso UBS, ci possono essere domande per gruppi secondo un modello comportamentale, in particolare per chi frappone persone giuridiche per celare l'identità. Quale sarà dunque la portata del "gruppo"? Ovviamente non si può arrivare fino alla fishing expedition perché questa prassi sarebbe rigettata"** scrive nel Giornale del Popolo (1 dicembre 2012) il gionalista Corrado Bianchi Porro che era presente quel giorno alla conferenza del GSCGI a Lugano. La Svizzera non aveva altra scelta che di aderire alle norme OCSE, ha commentato Giovanni Molo. Sul tema RUBIK (*pura invenzione svizzera*), egli afferma che la Svizzera lo manterrà come standard internazionale anche qualora fosse bocciato dalla Germania. Anche RUBIK ha subito importanti

modifiche. Inizialmente, esso mirava a liberare il futuro ottenendo in cambio libertà di accesso al mercato. Susseguentemente, la Germania ha fatto valere il principio che la libertà di insediamento appartiene all'UE ottenendo anche l'imposta libratoria del passato senza concedere in cambio la libertà di accesso al mercato per le istituzioni finanziarie svizzere e i gestori patrimoniali indipendenti. In conclusione, la Svizzera ha ottenuto solo la sanatoria penale per gli intermediari finanziari (*processi contro funzionari di banca per aiuto all'evasione*). Però non è stata prevista la sanatoria per il reato di riciclaggio (*oggi l'evasione può essere considerata da alcuni Paesi reato a monte del riciclaggio*). La Svizzera dovrebbe far chiarezza su questo punto fondamentale nell'ambito dei prossimi negoziati bilaterali. L'unica alternativa a RUBIK sarà a termine lo scambio d'informazioni probabilmente sul modello FATCA degli Stati Uniti. Sul tema delle rogatorie penali, il Consiglio Federale ha annunciato (*senza subire pressioni esterne*) di voler adeguarsi agli standard prevalenti, la cui applicazione si estenderebbe al campo di applicazione a tutte le forme di atti penali (*estradizione e blocchi conservativi*) e al principio dell'ubiquità (*non conta solo dove si é commesso il reato ma anche dove se ne verifica l'effetto*). In conclusione, l'Avv. Molo tocca brevemente il tema della "Weissgeldstrategie" per sottolineare che é unicamente un approccio generale del Consiglio Federale, dietro richiesta dell'Associazione Svizzera dei Banchieri, e che non c'è ancora un quadro legislativo intorno ad essa. L'applicazione é unicamente volontaria al momento, attitudine che potrà poi sfociare sulla richiesta di un'applicazione più generale da parte di tutti gli attori finanziari (*banche e gestori patrimoniali*). Stranamente, la FINMA già prende questo aspetto in considerazione invocando l'esistenza di rischio più importante.

La riunione è terminata con una presentazione di Cosima F. Barone della attività e delle peculiarità della nostra Associazione. La ringrazio vivamente. In particolare la Associazione dispone di un armamentario importante per essere presenti nelle "stanze dei bottoni" a difesa e salvaguardia della professione, sia a livello nazionale (*diverse azioni della commissione "Veglia Giuridica", presieduta dal Consigliere Nazionale Yves Nidegger, e la creazione della "lobby anti-lobbying" accreditata al Palazzo Federale: Le lobby des Citoyens*) che a livello internazionale (*attraverso una partecipazione attiva ai lavori di FECIF in Europa & CIFA in ECOSOC/ONU*).

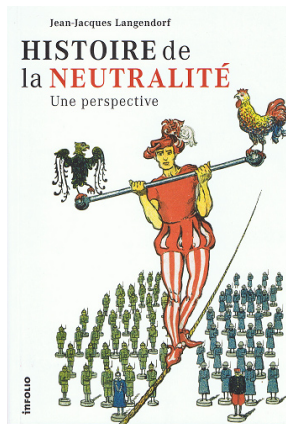


CAMPLANI PARTNERS

Paolo CAMPLANI
Membre du Conseil du GSCGI
Camplani & Partners
www.camplanipartners.ch
paolo.camplani@camplanipartners.ch

BOOK REVIEW

Jean-Jacques Langendorf, Historien



Les déchaînements anti-suisse des années quatre-vingt-dix n'ont suscité dans un premier temps que de très faibles réactions comme celles de l'économiste Lambelet (*Le Mobbing d'un petit pays*) ou du collectif de la Ligue vaudoise (*Les conditions de la survie*). Toutefois, ces études répondaient certainement à un besoin, car elles furent vite épuisées et connurent plusieurs éditions. Un groupe de citoyens a alors demandé à l'historien J.-J. Langendorf de rédiger un ouvrage plus général qui exposerait ce qu'a été la position de la Suisse en Europe depuis 1914 et évoquerait les innombrables difficultés auxquelles elle a été exposée. Ce qui est devenu *La Suisse dans les tempêtes du XXe siècle* (2001), qui connaîtra sept éditions et suscitera un débat. Dans ces pages, Langendorf énumère, sans mâcher ses mots, aussi bien les pressions, souvent intolérables, auxquelles la Confédération a été soumise depuis 1914, les défaillances des autorités, la veulerie de certaines banques, la constitution de lobbies anti suisses, l'activité intense d'une presse, de groupements ou d'historiens officiels (*Rapport Bergier*) fustigeant leur propre pays, dans une véritable crise de dénigrement et d'autoflagellation. Un bilan édifiant!

Un des thèmes récurrents de cette époque aura également été la nocivité et l'inutilité de la neutralité, en fonction du vieil adage: "Neutre rime avec pleutre". Pour remettre les choses en place, Langendorf rédige une *Histoire de la neutralité* (2007) qui non seulement souligne la complexité de la question mais montre également l'utilité de cette neutralité, en insistant d'ailleurs sur le fait que la Suisse avait été le pays qui, durant la Deuxième Guerre mondiale, l'avait le mieux respectée. Le livre, qui se présente comme un manuel objectif et ne possède pas la virulence de l'ouvrage précédent, a d'ailleurs été adopté par les facultés de droit de plusieurs universités, en Europe et au Canada. Il n'en demeure pas moins que le quotidien genevois *Le Temps* lui a consacré une critique d'une virulence inouïe, tant la défense de la neutralité lui paraissait chose scandaleuse. Une telle position lui a valu un déferlement de

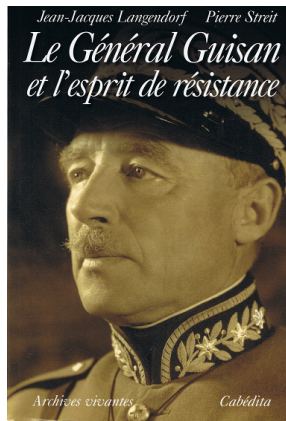
protestations qui ont contraint la rédaction à faire machine arrière et à organiser une table ronde avec des spécialistes et Langendorf, qui ont remis les choses en place, le journal publiant intégralement leurs interventions.

Un des arguments chers aux contempteurs de la Suisse se situe sur le plan militaire: tous les efforts de défense du pays se seraient avérés inutiles dans le cas d'une invasion. Une des "têtes de Turc" favorites des ennemis de la Suisse aura été le général Guisan, commandant en chef de l'armée helvétique entre 1939 et 1945, qu'un historien de l'université de Lausanne qualifia d' "homme bête, qui n'a fait qu'une chose intelligente dans sa vie: épouser une femme riche." Un nouvel ouvrage devenait donc nécessaire: cela sera *Le Général Guisan et l'esprit de résistance* (2010, en collaboration avec Pierre Streit) qui montrait quel avait été l'effort réel de la Suisse pendant la guerre et établissait des parallèles entre l'action de Mannerheim en Finlande, de Churchill en Grande Bretagne et de MacArthur aux Philippines. 7000 exemplaires furent rapidement vendus.

Enfin, *Capitulation ou volonté de défense* (2011), qui est un pamphlet, s'en prend à un esprit d'indifférence et d'abandon de plus en plus répandu en Europe et en Suisse et pose la question suivante: "*Dans un monde complexe, en perpétuelle mutation, aux perspectives de plus en plus incertaines, voire orageuses, que peut signifier en général, et en particulier pour la Suisse, la volonté de défense de ses libertés, de sa démocratie et de son indépendance?*"

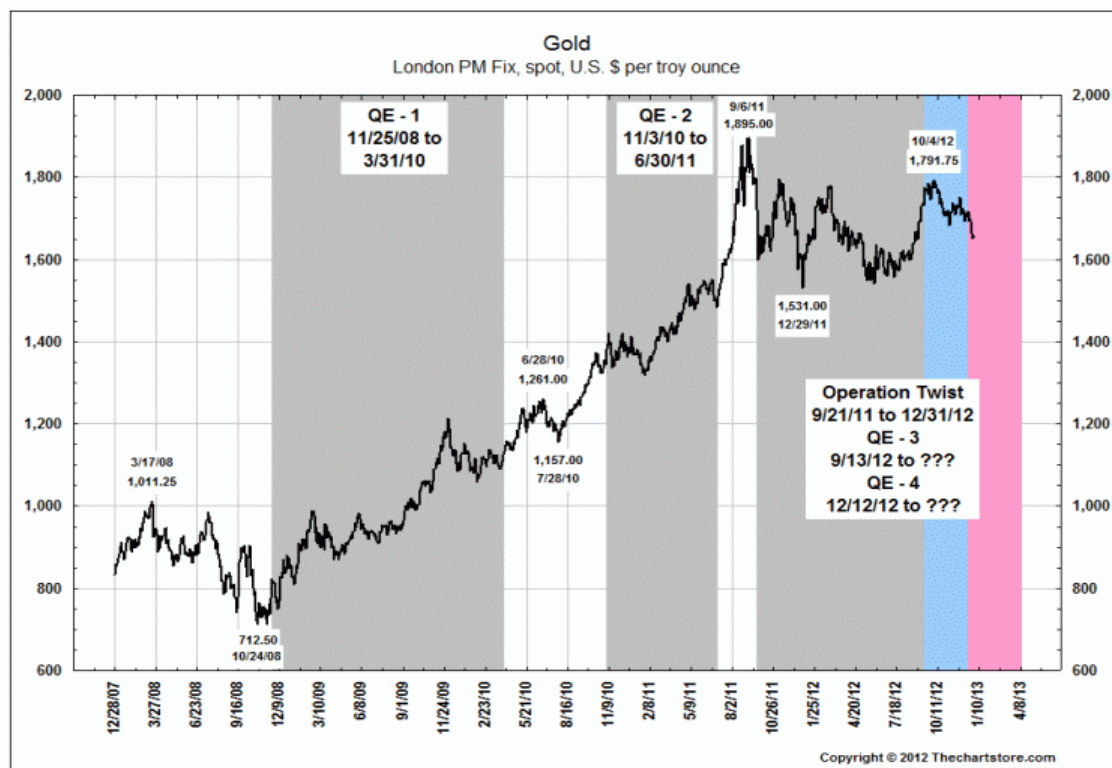
Aujourd'hui, le moment est venu de lancer un nouveau cri dirigé contre les attaques visant entre autres le système bancaire et la démission de la classe politique.

Jean-Jacques Langendorf



CLIN D'OEIL À L'HISTOIRE

How GOLD price reacted so far to floods of liquidity



Unlike QE1 and QE2, which resulted in a significant upsurge in price, gold somehow ignored the subsequent Operation Twist, QE3 and QE4.

Where is the grand inflation scare hiding?

*Historical Graph:
courtesy of Ron Griess
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

Janvier 25, 2013/Genève

Orateurs 1^{er} sujet: BNP-Paribas, Partenaire du GSCGI, M. Roger Keller, Chief Investment Advisor, et...
M. Patrice Truffer, Head of Advisory Desk Wealth Management Switzerland

Orateurs 2^e sujet: Signatys, M. François Rochat & M. Olivier Adler

Février 22, 2013/Genève -- Orateur: Prof. Luc Thévenoz, Centre de Droit Bancaire et Financier

Mars 26, 2013/Genève -- Orateur: to be announced...

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 DE JANVIER 2013

CLERMONT TRUST - www.ClermontTrust.com



clermont

Clermont is an international business providing bespoke wealth protection strategies to families, investors and entrepreneurs. We are an independently owned and managed business that consults with clients across more than twenty countries.

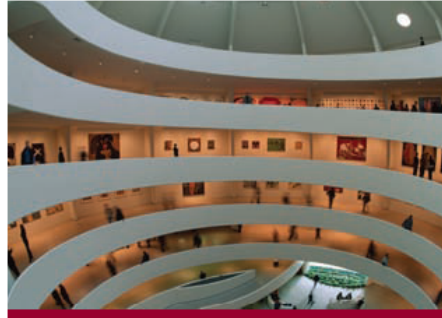
Our team of experienced professionals provide expert advice according to our clients' individual needs, delivering personalised solutions which ensure security and continuity of wealth. We are guided at all times by our three core values: integrity, loyalty and service. We pride ourselves on our professionalism, discretion and independence, and on the close contact maintained between our senior management and our clients – irrespective of the value of assets they hold with us.

All of our clients receive personal, professional and discreet service, affording them security and peace of mind. We apply our knowledge, creativity and experience to developing elegant and efficient solutions which meet individual clients' requirements.

Our attention to the finer detail in both design and implementation delivers excellent results, and our high level of personal contact fosters relationships which can last generations.

Diverse expertise and long-standing relationships with financial institutions and advisers around the world enable us to deliver personalised solutions in four key areas:

- **Wealth Protection Strategies**
- **Trust**
- **Offshore Companies**
- **Treasury, Accounting and Investment Administration**
- **Family Office**



Guggenheim Museum

The architect who designed the Guggenheim Museum, Frank Lloyd Wright, embraced the mantra, "form follows function". In other words, that the purpose and utility of a structure should govern its design.

On October 21, 1959 his masterpiece opened to the public and was immediately hailed as one of the most significant architectural icons of the 20th century. Lloyd Wright's design brief specified that the building should be unlike any other museum in the world. Wright, in turn, delivered a design that he believed would achieve, "the best possible atmosphere in which to show fine paintings or listen to music."



Man climbing glacier crevasse, Switzerland

Sir Edmund Hillary once said, "In the end it will always come down to you. It is not the mountain we conquer, but ourselves."

For the intrepid climber to ascend a glacier crevasse, he must possess enthusiasm, talent, focus and commitment. To achieve his goal of reaching the summit, he must be present in the moment, intuitively know his next step, harness his self-belief and confidence, and be flexible enough to tackle any adversity that lies ahead.



Stradivarius Violin

Antonio Stradivari is considered to be the greatest instrument-maker of all time. His master violins are prized as the finest stringed instruments ever created and are still desired and played by the highest musical achievers on the planet.

His passion and devotion to his craft resulted in him creating finer and finer violins up until his death at the age of 93.



Ice Hotel lobby, Sweden

The Ice Hotel is an iconic masterpiece of creative construction, offering its visitors a unique and unforgettable experience. Every year, a dedicated team of artisans from around the world use their skill and imagination to create this sanctuary and art exhibition out of the adverse environment itself. The hotel is built using 100% sustainable energy and each springtime returns to the river from which it was created.