

L'allocation d'actifs des caisses de pension: un survol

Dr. Graziano Lusenti
Conseiller stratégique pour
investisseurs institutionnels
Associé gérant
Lusenti Partners

Placements des caisses de pension suisses, 1987-2000, en pour-cent, placements *directs* et *indirects*

| | 1987 | 1994 | 1998 | 2000 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>Placements directs</i> | | 90,5% | 86,9% | 84,0% |
| Liquidités | 9,1% | 7,1% | 9,3% | 7,4% |
| Prêts | 4,6% | 2,4% | 1,9% | 1,8% |
| Placements auprès de l'employeur | 16,5% | 4,8% | 11,0% | 6,2% |
| Obligations suisses | 30,2% | 19,6% | 15,6% | 15,0% |
| Obligations étrangères | | 8,3% | 10,5% | 11,5% |
| Hypothèques | 7,5% | 8,3% | 5,6% | 4,8% |
| Actions suisses | 7,9% | 9,3% | 13,3% | 15,5% |
| Actions étrangères | | 4,4% | 7,9% | 11,0% |
| Immeubles et terrains en Suisse | 17,3% | 16,0% | 11,8% | 10,5% |
| Immeubles et terrains à l'étranger | 1,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Autres | 5,5% | 0,0% | 0,1% | 0,2% |
| <i>Placements indirects</i> | | 8,6% | 12,4% | 10,6% |

Source: Office fédéral de la statistique, statistique des caisses de pension, différentes années

Placements des caisses de pension suisses, 1987-2000, en millions de Frs, placements *directs*

| | 1987 | 1994 | 1998 | 2000 |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Placements directs | 167'683 | 267'759 | 372'141 | 411'620 |
| Liquidités | 15'292 | 21'003 | 39'614 | 36'200 |
| Prêts | 7'703 | 7'251 | 7'986 | 9'000 |
| Placements auprès de l'employeur | 27'782 | 43'674 | 46'918 | 30'500 |
| Obligations suisses | 50'621 | 58'146 | 66'925 | 73'600 |
| Obligations étrangères | | 24'787 | 45'056 | 56'400 |
| Hypothèques | 12'675 | 24'663 | 24'211 | 23'450 |
| Actions suisses | 13'345 | 27'755 | 56'781 | 75'800 |
| Actions étrangères | | 12'926 | 33'642 | 53'900 |
| Immeubles en Suisse | 28'952 | 47'486 | 50'647 | 51'500 |
| Immeubles à l'étranger | 2'143 | 98 | 48 | 70 |
| Autres | 9'170 | 99 | 313 | 1'200 |

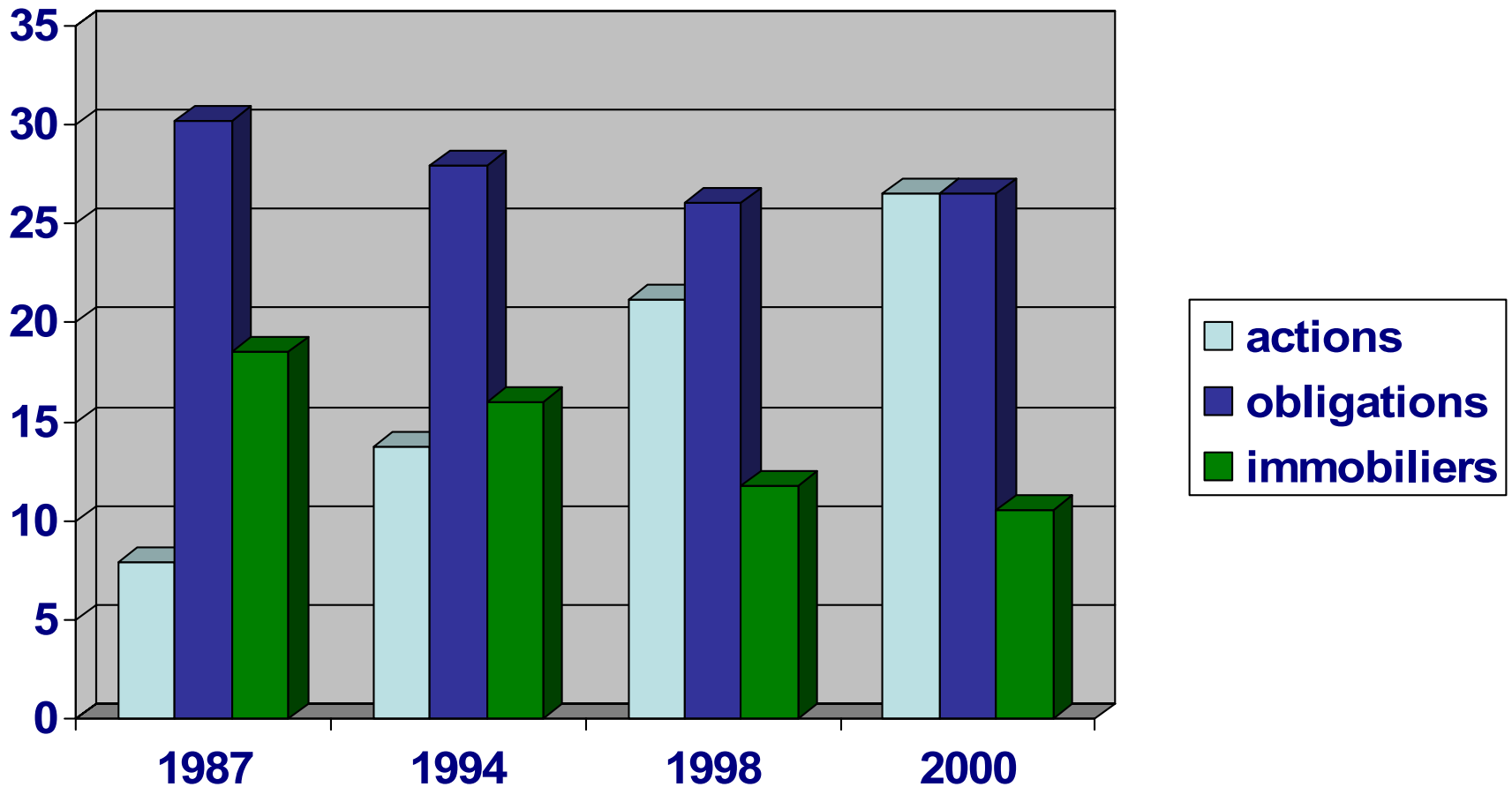
Source: Office fédéral de la statistique, statistique des caisses de pension, différentes années

Placements des caisses de pension suisses, 1994-2000, en millions de Frs, placements *indirects*

| | 1994 | 1998 | 2000 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Placements indirects | 25'498 | 52'928 | 74'530 |
| Obligations suisses | 5'037 | 9'391 | 11'100 |
| Obligations étrangères | 7'530 | 10'348 | 11'600 |
| Hypothèques sur immeubles sis en suisse | 1'812 | 2'099 | 1'300 |
| Hypothèques sur immeubles sis à l'étranger | 23 | 28 | 30 |
| Actions suisses | 2'275 | 7'047 | 10'900 |
| Actions étrangères | 2'677 | 10'742 | 20'000 |
| Immeubles et terrains en Suisse | 2'941 | 5'292 | 8'300 |
| Immeubles et terrains à l'étranger | 116 | 359 | 1'100 |
| Métaux précieux et autres placements | 1'247 | 992 | 1'900 |
| Placements mixtes | 2'840 | 6'630 | 8'300 |
| Autres actifs | 2'770 | 3'182 | 3'800 |

Source: Office fédéral de la statistique, statistique des caisses de pension, différentes années

Placements des caisses de pension suisses 1987-2000, en pour-cent, placements directs



Les grandes tendances de l'allocation des actifs des caisses de pension

- Désarroi et perplexité: **que faire?**
- **Réduction du profil de risque des portefeuilles**, du fait de la disparition des réserves pour fluctuations de cours et des découverts techniques
- **Eventail très large des allocations**, de l'approche "ultra-conservatrice" à l'allocation très "agressive "
- En général, maintien de **positions en actions comprises entre 25% et 40%**
- Intérêt prononcé pour les "**hedge funds** ", désintérêt pour le "private equity "
- Poursuite de la **diversification internationale**

- **Recherche d'alternatives aux obligations « traditionnelles » de débiteurs étatiques:** convertibles, obligations à haut rendement, marchés émergents, etc.
- **Intérêt pour des produits obligataires " alternatifs ":** "asset backed securities", produits structurés à revenus réguliers ou constants, etc.
- **Regain très fort pour l'immobilier, sous toutes ses formes:** direct/indirect, domestique/étranger
- **Segments du marché immobilier qui sont privilégiés:** placements indirects (sociétés d'investissements immobiliers, fonds de placements, fondations d'investissements), placements à l'étranger (fonds, REITS), catégories particulières d'immeubles (résidentiel, bureaux)
- Craintes largement répandues concernant **les effets d'une hausse des taux sur le portefeuille obligataire**