

# Graziano Lusenti

Conseiller en investissements, Managing Director



## **LUSENTI PARTNERS**

L'allocation des caisses est remarquablement stable et les mouvements ne sont, année après année, que marginaux. Toutefois, l'observateur averti peut repérer (au moins) trois tendances lourdes. Premièrement, la croissance des placements hors de Suisse, toutes classes d'actifs confondues (due à la taille limitée du marché domestique au regard des sommes gigantesques qui cherchent à s'y placer), accompagnée d'une plus forte exposition aux devises étrangères. Deuxièmement, l'augmentation des placements "réels" (surtout actions et immobilier direct), engendrée par la baisse systématique et durable des taux. Troisièmement, l'avènement de la gestion indicielle (y compris sur les actifs les moins liquides) et la généralisation des approches "core/satellite" (les placements non traditionnels restant marginaux). Les placements des caisses suisses sont aujourd'hui plus diversifiés qu'il y a 20 ans, mais les risques ont aussi muté: corrélation des actifs, risques de change, liquidité des placements, risques de contreparties.



**Les placements des caisses suisses sont aujourd'hui plus diversifiés qu'il y a 20 ans, mais les risques ont muté.**