

Comment éviter une redite de 2018 ?

Après avoir vécu leur pire année depuis la crise de 2008, les caisses de pensions ont repris des couleurs début 2019. Trois experts du 2^e pilier détaillent les leçons à tirer de ce coup de semonce.

Ne bougez pas le bateau. Dans la précédente édition de BANCO, c'est l'attitude que semblaient adopter trois institutions de prévoyance malgré les pertes enregistrées par l'ensemble du 2^e pilier sur les marchés l'an passé. Si elles-mêmes n'avaient pas été épargnées, leur constat était simple: quelques semaines après l'orage, les plaies étaient déjà largement pansées. Et pourtant. Sachant que 2018 a été la pire année pour les caisses suisses depuis la crise financière globale de 2008, les leçons à tirer ne manquent pas. Les experts interrogés par BANCO, tous consultants auprès d'institutions de prévoyance, observent notamment que maintenir une stratégie cohérente et régulièrement réexaminée s'avère une carte maîtresse pour faire face aux turbulences sans sur-réagir. Dans le même temps, le coup de semonce boursier a amené certaines caisses à renforcer encore leur diversification, principe dont l'importance est reconnue plus que jamais. S'ouvrir à des sources de rendement alternatives fait aussi partie des stratégies d'avenir. Ceci dit, pour se remettre de leur annus horribilis, certaines institutions pourraient n'avoir d'autre choix que de prendre des mesures douloureuses. ■

”

Sachant que 2018 a été la pire année pour les caisses suisses depuis la crise financière globale de 2008, les leçons à tirer ne manquent pas.



Heinz B. Rothacher

CEO / Complementa

» L'effondrement du marché boursier en décembre 2018 a laissé des traces profondes dans les bilans. En un an seulement, le taux de couverture moyen est passé de 108 à 102.2% et le nouveau taux de couverture est à peu près le même

qu'en 2013. Heureusement, les marchés ont déjà connu une reprise significative au premier trimestre de 2019. Une fois de plus, l'importance d'une bonne diversification est évidente. La plupart des caisses de prévoyance sont maintenant mieux positionnées. Elles ont appris du passé, lorsqu'elles ont été prises au dépourvu par les bouleversements du marché. La plupart d'entre elles adoptent désormais une approche de placement disciplinée et s'en tiennent constamment à des fourchettes de placement stratégiques. Quelques fonds se sont retrouvés dans une situation de déficit important à la suite de la baisse. Ils ne pourront pas éviter de prendre des mesures impopulaires, comme l'augmentation des primes. Les gens vieillissent et la retraite doit être payée plus longtemps. Ce dilemme ne peut être résolu qu'en travaillant plus longtemps.



Pascal Frei

Partner / PPC Metrics

» Après une année 2017 extraordinaire, 2018 fut riche en douloureuses piqûres de rappel! La première est que les faibles attentes de rendements sont confirmées par les résultats récents. La performance moyenne de ces deux dernières années (à peine plus de 2% par an) est beaucoup plus basse que la performance sur 5 ans (3.3% par an) ou 10 ans (4.37% par an). Elle nous rappelle également que la volatilité se manifeste subitement et de manière imprévisible. Il est donc impératif de maintenir l'allocation du portefeuille proche de la stratégie en procédant à des rebalancements réguliers. La baisse du quatrième trimestre 2018 suivie du fort rebond en début d'année 2019 est, à ce titre, exemplaire. Elle nous confirme, finalement, que les obligations en francs suisses de haute qualité restent un investissement recherché en cas de panique sur les marchés et garantissent ainsi une bonne diversification des portefeuilles.

Olivier Ferrari

Fondateur & CEO /
CONINCO Explorers in
Finance SA



» La maîtrise des incertitudes

boursières passe par la planification de la gestion des ressources financières nécessaires à la couverture des prestations pour les trois prochaines années. Cette démarche doit se renouveler de six mois en six mois. Ceci permet de ne pas réagir lors de fortes corrections. Il convient de réduire les marges de prises de bénéfices et de ne réinvestir que lorsque des marges basses sont atteintes. Il est nécessaire de constituer sans cesse la réserve de fluctuations de cours, lors de chaque hausse. Il faut étendre les classes d'actifs en y intégrant différentes alternatives d'investissements, comme l'infrastructure, le private equity, la microfinance, des placements long/short en actions, etc. Un dernier élément de sécurisation de la pérennité à long terme de chaque institution de prévoyance est d'ajuster le financement qui doivent couvrir les cotisations.