

# CONSEIL AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

## LA PERFORMANCE PRÉVOYANTE

RÉFLEXIONS ET RÉSULTATS AU 30 JUIN 2020

# 1 | DÉMYSTIFIER « L'ALTERNATIF »

L'OPP2 fixe une limite de placement dans les investissements dits « alternatifs » à un maximum de 15% de la fortune, cependant extensible au travers de l'art. 50 al. 4 OPP2. Malgré cela, la plupart des caisses de pension suisses n'investissent que peu, voire pas du tout, hors des placements traditionnels. Selon la dernière étude Swisscanto sur les caisses de pension suisses, la pondération moyenne de la fortune dans les gestions alternatives se situe à environ 5%. Pourtant, les arguments en faveur d'une plus grande diversification hors des placements traditionnels ne manquent pas.

Rien que par leur nom, les placements alternatifs peuvent faire peur et amènent une certaine incompréhension quant à leur utilité au sein de l'allocation stratégique.

Dans le présent numéro de « La Performance Prévoyante », nous faisons un comparatif entre deux classes d'actifs considérées comme valeur refuge, l'une traditionnelle (les obligations internationales) et l'autre alternative (l'or).

# 2 | OBLIGATIONS INTERNATIONALES VS OR

Tout comme les obligations internationales, l'or est un placement liquide pouvant être facilement acquis et vendu.

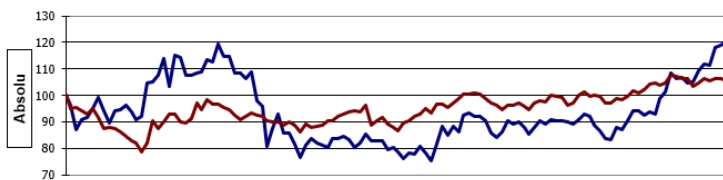
Les cours de l'or fluctuent principalement comme un taux de change de devise, en fonction des attentes d'inflation, des risques géopolitiques, de la situation générale de l'économie, etc. Les cours des obligations internationales fluctuent pour toutes les raisons citées pour l'or, auquel il faut encore rajouter, les niveaux des taux et des coupons versés.

On constate que sur les 10 dernières années, l'or a nettement surperformé les obligations internationales (performance annualisée de 1,8% vs 0,5%) mais cependant avec également une volatilité supérieure (14,89% vs 7,87%). Le ratio de Sharpe ressort néanmoins en faveur de l'or.

En plus d'une importante volatilité, un des principaux arguments contre l'or et qu'il ne fait « rien », dans le sens qu'il ne génère pas de rendement autre que l'appréciation en capital. Cet argument a néanmoins peu de poids à l'heure des taux bas, voire même négatifs, sur une grande partie des dettes gouvernementales composant les indices obligataires de référence.

Il faut ajouter à cela que les taux réels (taux nominaux corrigés de l'inflation) sont négatifs sur la plupart des échéances obligataires des États considérés « sûrs ».

Période	juin.10	juin.20
	<b>FTSE World Government Bond Index</b>	
	<b>LBMA Gold Price</b>	
<b>Ratios sur les données historiques</b>		
Performance totale	5.40%	19.94%
Performance annualisée	0.5%	1.8%
Volatilité annualisée	7.87%	14.89%
Max Draw-down	-10.7%	-25.6%
Sharpe Ratio	0.10	0.14



Le graphique ci-dessus montre la comparaison de la performance entre les obligations internationales et l'or.

Taux de référence nominaux, au 30 juin 2020			
	Taux directeur	Taux obligataire à 5 ans	Taux obligataire à 10 ans
<b>Suisse</b>	-0,75%	-0,61%	-0,44%
<b>États-Unis</b>	0,25%	0,29%	0,66%
<b>Allemagne</b>	-0,50%	-0,70%	-0,45%
<b>France</b>	-0,50%	-0,52%	-0,11%
<b>Japon</b>	-0,10%	-0,10%	0,03%
<b>Grande-Bretagne</b>	0,10%	-0,06%	0,17%

Source: CONINCO/Bloomberg

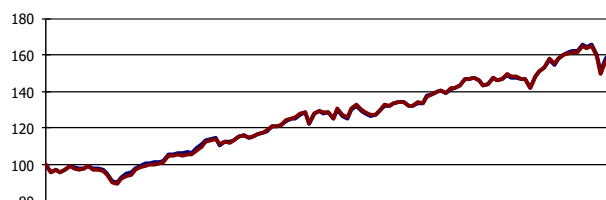
### 3 | INTÉGRATION DANS UNE ALLOCATION STRATÉGIQUE

Au-delà de la comparaison face aux obligations, les autres facettes de l'or, que ce soit comme valeur refuge en cas de tensions de toutes sortes, sa protection contre l'inflation ou encore sa grande liquidité en font un actif à considérer. On ne parle pas ici nécessairement d'un remplacement pur et simple des obligations internationales avec de l'or, mais plutôt d'une diversification de ces dernières. Dans notre exemple, nous simulons une allocation stratégique (AS) classique équilibrée vs cette même allocation où on arbitre 5% des obligations internationales avec de l'or.

	Allocation classique	Allocation avec or
Obligations suisses	25%	25%
Obligations internationales	25%	20%
Actions suisses	25%	25%
Actions internationales	25%	25%
Or	0%	5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

On constate que l'intégration d'un peu d'or, durant la période prise en compte, aurait augmenté la performance (4,9% vs 4,8%) et aurait également légèrement réduit la volatilité (6,50% vs 6,57%). Il en aurait donc résulté un meilleur ratio de Sharpe (0,79 vs 0,77).

Période	juin.10	juin.20
	<b>Allocation classique</b>	<b>Allocation avec or</b>
<b>Ratios sur les données historiques</b>		
Performance totale	60,25%	62,01%
Performance annualisée	4,8%	4,9%
Volatilité annualisée	6,57%	6,50%
Max Draw-down	-9,1%	-9,0%
Sharpe Ratio	0,77	0,79

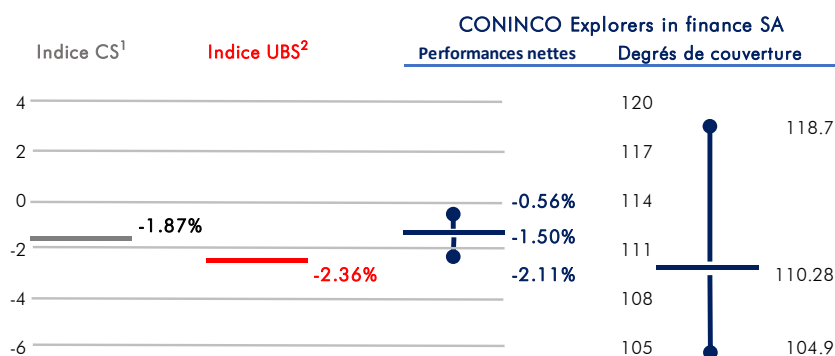


Si vous souhaitez en savoir plus sur les tenants et aboutissants d'une intégration de l'or, ou d'une autre classe d'actif, dans votre allocation stratégique, nous nous tenons volontiers à votre disposition pour une discussion sans engagement de votre part.

### 4 | PERFORMANCES / DEGRÉS DE COUVERTURE (JUN 2020)

Malgré la poursuite de conditions économiques défavorables en raison de la pandémie du COVID-19, la plupart des classes d'actifs se sont reprises, durant le 2ème trimestre, grâce aux soutiens des banques centrales et des États, bien que les performances restent négatives.

Les degrés de couvertures des clients sont restés au-dessus de 100% grâce à la constitution de la réserve de fluctuation de valeurs lors des années positives.



<sup>1</sup> Les données proviennent exclusivement de caisses de pension suisses autonomes qui ont choisi le Credit Suisse comme "Global custodian".

<sup>2</sup> Les données se fondent sur environ 70 caisses de pension.

# UN PLACEMENT EN OR

dédié aux institutionnels



Une solution d'investissement innovante pour faire travailler votre or par la mise à disposition de l'industrie.

Taux de rémunération  
(annuel nominal  
juin 2020)  
1.149%

## NOTRE ÉQUIPE DE GESTION À VOTRE ÉCOUTE



**Adrien KOEHLI**  
Directeur  
Conseil institutionnel  
Expérience 15 ans  
Société 14 ans



**Iva KINAREVA DUCREST**  
Fondée de pouvoir  
Analyste produits financiers  
Expérience 9 ans  
Société 9 ans



**Sabahudin SOFTIC**  
Fondé de pouvoir  
Gestion, analyse et conseil  
Expérience 13 ans  
Société 12 ans



**Elisa BENITO**  
Investissement durable  
Expérience 7 ans  
Société 3 ans



**Michael BUTTY**  
Conseiller  
Expérience 8 ans  
Société 8 ans

## CONINCO Explorers in finance SA

### SIÈGE

Quai Perdonnet 5  
CH – 1800 Vevey  
T +41 (0)21 925 00 33  
coninco@coninco.ch

## DÉPARTEMENT GESTION INSTITUTIONNELLE

### BUREAU DE REPRÉSENTATION

Quai des Bergues 23  
CH – 1201 Genève  
T + 41 (0)22 732 71 31  
www.coninco.ch