

# CONSEIL AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS



LA PERFORMANCE  
PRÉVOYANTE

Réflexions et résultats au  
30 septembre 2021

# 1 | DÉMYSTIFIER « L'ALTERNATIF »

La plupart des caisses de pension suisses n'investissent que peu, voire pas du tout, hors des placements traditionnels. Selon la dernière étude Swisssanto 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 font peur à certains investisseurs et amènent une certaine

incompréhension quant à leur utilité au sein de l'allocation stratégique.

Dans cette édition de « La Performance Prévoyante », nous faisons un comparatif entre deux classes d'actif cousines, l'une traditionnelle et bien connue de tous les investisseurs, les actions internationales, et l'autre, hybride et un peu moins connue, les obligations convertibles.

## 2 | ACTIONS INTERNATIONALES vs OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Les actions internationales et les obligations convertibles sont des classes d'actif cousines. La première est très diversifiée et plutôt volatile. La seconde est un peu moins diversifiée, un peu moins volatile, et agit comme un caméléon. En effet, elle s'adapte en fonction de l'évolution du marché.

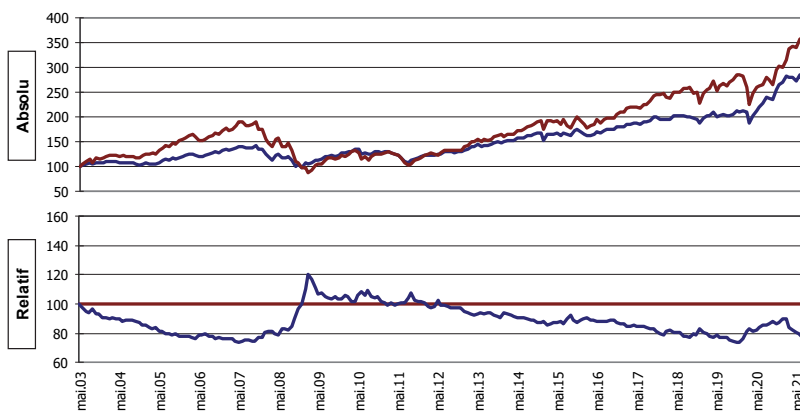
Lorsque les marchés actions sont globalement haussiers, les obligations convertibles auront tendance à se comporter comme des actions mais dans une amplitude moindre. À l'inverse, en cas de retournement des marchés, les obligations convertibles vont avoir tendance à retrouver un niveau plancher plus rapidement que les actions, puisqu'elles vont se remettre à se comporter comme des obligations.

Lorsque les marchés se stabilisent, puis se remettent à monter, les obligations convertibles ont ensuite de nouveau tendance à se comporter comme des actions.

Du point de vue des résultats obtenus, on peut constater que sur le long terme, entre juin 2003 et septembre 2021 (plus long historique disponible), les actions (MSCI World Net) surperforment les obligations convertibles (Refinitiv Global Convertible Bond Index), avec une performance annualisée de 7,2% vs 5,8%. La volatilité obtenue est néanmoins plus faible pour ces dernières (10,57% vs 14,71%).

Il en ressort un ratio de sharpe en faveur des obligations convertibles (0,57 vs 0,51).

Période	juin.03	sept.21
<b>MSCI World Net</b>		
<b>Refinitiv Global Convertible Bond Index</b>		
<b>Ratios sur les données historiques</b>		
<b>Performance totale</b>	<b>258.97%</b>	<b>179.61%</b>
<b>Performance annualisée</b>	<b>7.2%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Volatilité annualisée</b>	<b>14.71%</b>	<b>10.57%</b>
<b>Sharpe Ratio</b>	<b>0.51</b>	<b>0.57</b>



### 3 | INTÉGRATION DANS UNE ALLOCATION STRATÉGIQUE

Comme on vient de le constater, historiquement (de juin 2003 à septembre 2021) les actions internationales ont surperformé les obligations convertibles avec néanmoins un risque plus faible. Nous allons maintenant analyser comment se serait comporté une allocation classique dont on aurait réduit la partie en actions internationales pour introduire les placements en obligations convertibles.

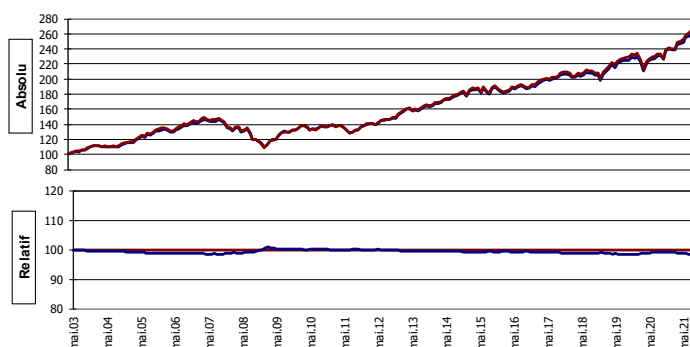
Dans notre exemple, nous simulons une allocation stratégique (AS) classique équilibrée versus cette même allocation où l'on arbitre 5% des actions internationales avec des obligations convertibles.

	Allocation classique	Allocation avec Obligations convertibles
Obligations suisses	25%	25%
Obligations internationales (hedgées CHF)	25%	25%
Actions suisses	25%	25%
Actions internationales	25%	20%
Obligations convertibles	0%	5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tout comme dans la comparaison précédente, nous sommes partis de juin 2003. On constate que l'intégration des obligations convertibles, durant la période prise en compte, aurait généré une performance annualisée nettement inférieure (5,2% vs 5,3%). Cependant, la volatilité aurait également été inférieure (6,16% à 6,44%).

En conséquence, il en aurait résulté un ratio de Sharpe en faveur de l'allocation intégrant des obligations convertibles (0,89 vs 0,86).

Période	juin.03	sept.21
	<b>Allocation classique</b>	<b>Allocation avec Obligations convertibles</b>
<b>Ratios sur les données historiques</b>		
Performance totale	157.60%	153.96%
Performance annualisée	5.3%	5.2%
Volatilité annualisée	6.44%	6.16%
Sharpe Ratio	0.86	0.89

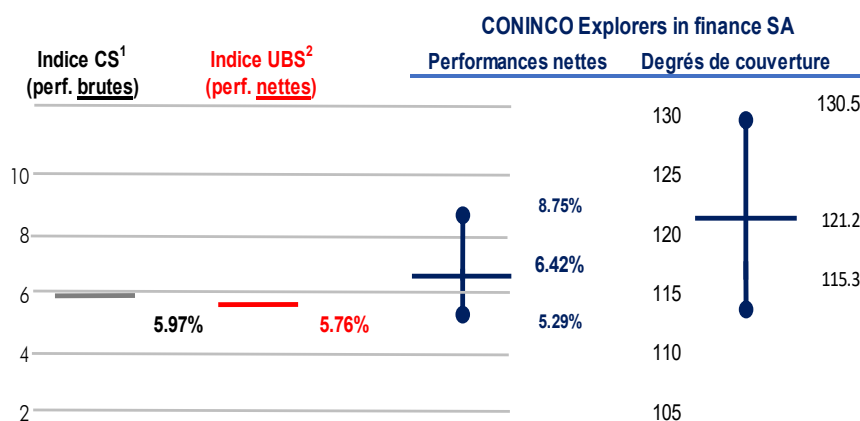


### 4 | PERFORMANCES/DEGRÉS DE COUVERTURE (SEPTEMBRE 2021)

Les tendances constatées depuis les plus bas de mars 2020 se sont poursuivies durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2021. La plupart des classes d'actif ont participé positivement à la constitution de la performance. C'est surtout la partie obligataire qui continue de souffrir un peu, et ce particulièrement les gestions de type indicielles, aussi bien en obligations suisses qu'en obligations internationales.

Cependant, ceci n'empêche pas les performances consolidées d'être substantiellement positives.

Ces bonnes performances ont permis de solidifier les niveaux de degré de couverture. Tous nos clients se trouvent désormais dans des positions relativement confortables pour faire face à un hypothétique retournement de tendance ou possible choc passager sur les marchés financiers.



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

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

# NOTRE ÉQUIPE INSTITUTIONNELLE À VOTRE ÉCOUTE



**Adrien KOEHLI**  
Directeur  
Conseil institutionnel  
Expérience 16 ans  
Société 15 ans



**Iva KINAREVA DUCREST**  
Fondée de pouvoir  
Analyste produits financiers  
Expérience 11 ans  
Société 11 ans



**Sabahudin SOFTIC**  
Fondé de pouvoir  
Gestion, analyse et conseil  
Expérience 16 ans  
Société 14 ans



**Elisa BENITO**  
Investissement durable  
Expérience 8 ans  
Société 4 ans



**Michael BUTTY**  
Conseiller  
Expérience 10 ans  
Société 10 ans

## SIÈGE

Quai Perdonnet 5  
CH – 1800 VEVEY  
T +41 (0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch  
www.coninco.ch

## BUREAU DE REPRÉSENTATION

Quai des Bergues 23  
CH – 1201 GENÈVE  
T + 41 (0)22 732 71 31



Signatory of:



**SUPERVISÉ  
PAR LA FINMA  
DEPUIS 2012**

## AGENDA

**PERSPECTIVES  
D'INVESTISSEMENT...**  
*ÉCHANGES ET DISCUSSION*  
réservé aux institutionnels et family offices

**JEUDI 2 DÉCEMBRE 2021**  
16h30 - 18h30  
GENÈVE

## LIEU & INSCRIPTION

Warwick Geneva  
Rue de Lausanne 14  
1201 Genève

## INSCRIPTION

Jusqu'au 25 novembre 2021

sferrari@coninco.ch

### Informations juridiques importantes

Les données figurant dans ce document ne sont données qu'à titre informatif et ne sont pas des conseils en investissement. Les opinions contenues dans ce document peuvent changer et reflètent le point de vue de CONINCO Explorers in finance SA dans le contexte économique actuel. Aucune responsabilité n'est assumée quant à l'exactitude et l'exhaustivité des données. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.