

CONSEIL AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS



Réflexions et résultats au
31 décembre 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 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 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 obligations gouvernementales, et l'autre, alternative et assez peu moins connue, les « senior loans ».

2 | OBLIGATIONS GOUVERNEMENTALES vs « SENIOR LOANS »

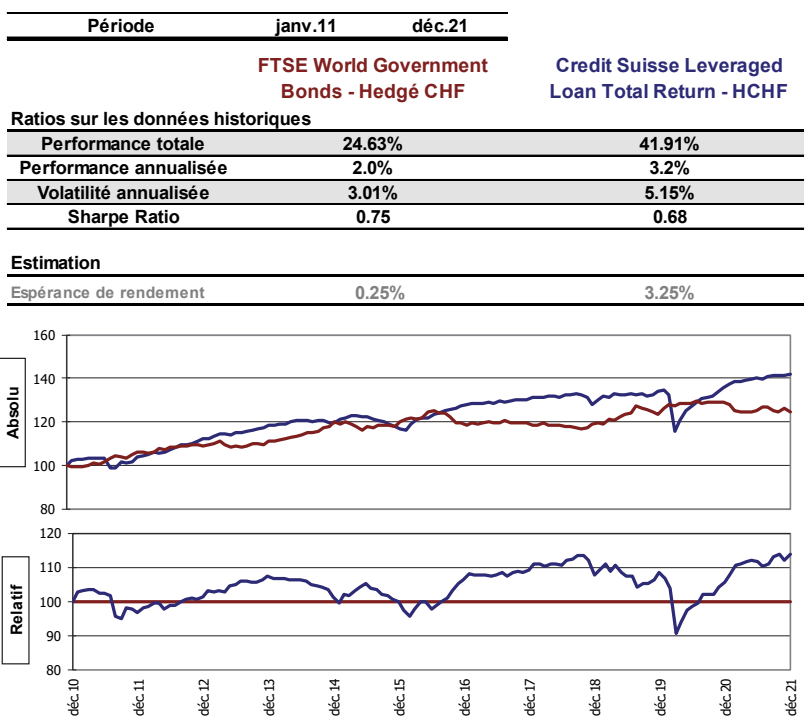
Les obligations gouvernementales et les « senior loans » sont toutes deux des classes d'actif dites de taux. La première est très liquide (journalière), composée d'obligations d'État, peu chère à gérer et fortement corrélée aux taux. La seconde est moins liquide (mensuelle), composée d'obligations d'entreprises, un peu plus volatile et un peu plus chère à gérer.

Dans le cadre actuel des taux bas, les « senior loans » ont l'avantage d'avoir une durée relativement faible d'environ 5 ans contre environ 9 ans pour l'indice des obligations gouvernementales. Dans le cadre actuel des taux bas et d'une poussée structurelle de l'inflation, cela représente un clair avantage. Ceci est accentué par le fait que certaines obligations « senior loans » sont protégées contre l'inflation au travers d'une adaptation des coupons en fonction d'un taux de référence.

Du point de vue des résultats obtenus, on peut constater que sur le long terme, entre janvier 2011 et décembre 2021, les « senior loans » (Indice Credit Suisse Leveraged Loan Total Return – Hedgé CHF) ont surperformé les obligations gouvernementales (FTSE World Government Bonds – Hedgé CHF), avec une performance annualisée de 3,2% vs 2,0%. La volatilité réalisée est cependant plus faible pour ces dernières (3,01% vs 5,15%).

Il en ressort un ratio de sharpe en faveur des obligations gouvernementales (0,75 vs 0,68).

Cependant, les « senior loans » ont actuellement une espérance de rendement nettement supérieure : 3,25% vs 0,25% les obligations gouvernementales.



3 | INTÉGRATION DANS UNE ALLOCATION STRATÉGIQUE

Comme on vient de le constater, historiquement (de janvier 2011 à décembre 2021) les «senior loans» ont surperformé les obligations gouvernementales avec néanmoins un risque plus élevé. Nous allons maintenant analyser comment se serait comporté une allocation classique dont on aurait réduit la partie en obligations gouvernementales pour introduire les placements en «senior loans».

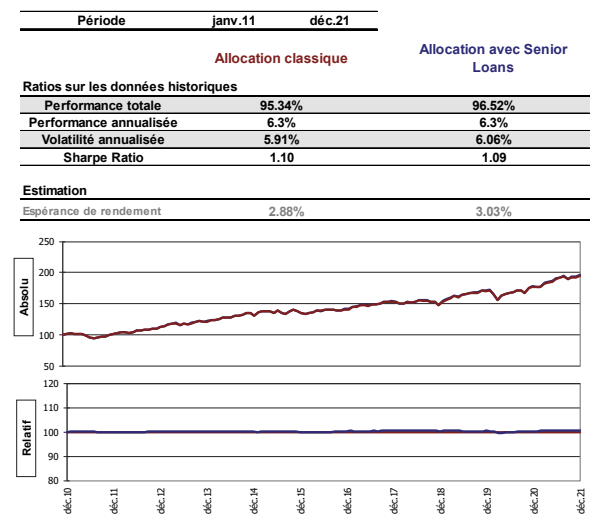
Dans notre exemple, nous simulons une allocation stratégique (AS) classique équilibrée versus cette même allocation où l'on arbitre 5% des obligations gouvernementales avec des «senior loans».

Classes d'actif	Allocation classique	Allocation avec Obligations convertibles
Obligations suisses	25%	25%
Obligations internationales (hedgées CHF)	25%	20%
Actions suisses	25%	25%
Actions internationales	25%	25%
"Senior loans"	0%	5%
Total	100%	100%

Tout comme dans la comparaison précédente, nous sommes partis de janvier 2011. On constate que l'intégration des «senior loans», durant la période prise en compte, aurait un impact globalement neutre, aussi bien sur la performance annualisée (6,3% dans les deux cas), ainsi que sur la volatilité (6,06% vs 5,91%).

En conséquence, le ratio de Sharpe est également comparable (1,10 vs 1,09).

Cependant, l'espérance de rendement, à ce jour, est sensiblement supérieure pour une allocation intégrant des «senior loans» (3,03% vs 2,88%).

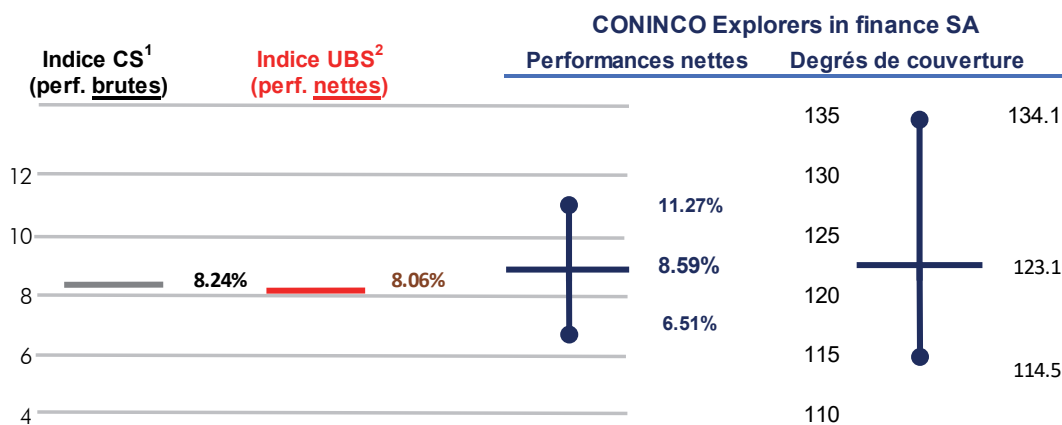


4 | PERFORMANCES/DEGRÉS DE COUVERTURE (DÉCEMBRE 2021)

Les tendances constatées depuis les plus bas de mars 2020 se sont poursuivies durant le 4^{ème} 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 indicelles, 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.



¹ 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.

² Les données se fondent sur environ 70 caisses de pension. Les données sont nettes de frais.

¹ 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.

² Les données se fondent sur environ 70 caisses de pension. Les données sont nettes de frais.

NOTRE ÉQUIPE DE GESTION 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



Thierry CHERF
Directeur
Développement commercial

CONINCO Explorers in finance SA

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

AGENDA



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

JEUDI 17 MARS 2022
16h30 - 18h30
SION

PROGRAMME
www.coninco.ch

INSCRIPTION
Jusqu'au 12 mars 2022
sferrari@coninco.ch



21^{ème} Séminaire interactif sur la gestion des investissements
CONINCO MASTER CLASS

**ROTATION ÉCONOMIQUE OU TRANSITION
VERS DE NOUVELLES OPPORTUNITÉS**

1 - 2 JUIN 2022 | VEVEY
Réservé aux institutions de prévoyance et Family offices

INSCRIPTION
www.conincomasterclass.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.