

Placements – Évaluation 2022 et perspectives 2023

Contrairement à 2021, l'année 2022 entre dans l'histoire comme une année boursière médiocre. Outre les actions, tous les marchés obligataires aussi ont livré des rendements fortement négatifs en raison de la hausse des intérêts, et les rendements globaux des caisses de pension suisses en ont plus que souffert.

Les actions mondiales ont essuyé des pertes allant de -16% à -20% (marchés émergents) en CHF tandis que les actions suisses ont reculé de -16.5% (valeurs de grande capitalisation) / -24.0% (Small & Mid Caps). Les indices obligataires les plus souvent utilisés ont également affiché des pertes allant de -12.00% (Suisse) à -16.00% (marchés émergents). La situation est la même pour les fonds immobiliers cotés et liquides où les surévaluations (agios) ont fortement reculé, conduisant alors à des corrections de cours de près de -15.0% en moyenne.

Contrairement aux fonds immobiliers liquides, les immeubles détenus directement ainsi que les fondations de placement ont connu une évolution positive en 2021. La raison en est que les évaluations par le passé n'étaient pas aussi élevées que pour les fonds immobiliers cotés et que les prix sont restés stables au vu du maintien de la forte demande en logements dans les années futures. En outre, l'inflation actuelle laisse supposer des augmentations de loyer imminentes.

Globalement, on peut constater que l'année 2021 n'a laissé que peu de traces sur les placements illiquides par rapport aux placements liquides. Les investissements en Private Equity, en Private Debt et en infrastructure ont également pu atteindre des rendements légèrement positifs. Sur son portefeuille global comptant près de 50% de placements liquides et de 50% de placements illiquides, la PAT-BVG a réalisé un rendement négatif de -8.2%. Par comparaison avec le groupe de pairs selon l'indice de référence, la PAT-BVG présente un résultat moins négatif que la moyenne de l'ensemble des caisses de pension suisses, avec un écart allant de 1.5% à 2.0%.

Durant l'année 2022, la PAT-BVG a réalisé une étude ALM en collaboration avec des experts externes, en raison de l'évolution de la situation des taux d'intérêt. Étant donné la capacité de risque structurelle et financière, aucune adaptation n'a été apportée à la stratégie de placement stratégique. Bien que les prévisions de rendement nominal soient en hausse pour les placements à taux fixe, la PAT-BVG s'en tient à son taux d'actifs réels élevé en raison de l'inflation qui est plus élevée que les intérêts. Le plan de mesures instauré au mois d'août 2021 en cas de fortes corrections du marché des actions a déjà fait ses preuves pour la première fois au printemps 2022 et a pu être mis en application avec succès.

Que pouvons-nous espérer en 2023? Outre les prévisions conjoncturelles plus faibles pour différentes raisons (chaînes d'approvisionnement, géopolitique, etc.) et les mesures attendues en matière d'intérêts de la part des banques centrales, l'inflation devrait rester un sujet de préoccupation. Par conséquent, les banques centrales sont encore et toujours invitées à maintenir l'équilibre entre la lutte anti-inflation et la préservation de l'activité économique. Nous tablons sur une récession relativement douce et courte, d'autant plus que les marchés de l'emploi sont toujours aussi robustes et que les niveaux records côté intérêts devraient être atteints en 2023, avant de rester plutôt stables, voire même de reculer à nouveau légèrement.

Malgré le très bon début d'année de l'ensemble des classes d'actifs en cette année 2023, nous continuons à faire preuve d'un optimisme prudent et restons fidèles à notre orientation stratégique à long terme, axée sur une large diversification.

Auteur: J. Rauber

Personalvorsorgestiftung der Ärzte und Tierärzte – Fondation de prévoyance pour le personnel des médecins et vétérinaires
Fondazione di previdenza per il personale dei medici e veterinari

Leitung und Vorsorge: Frongartenstrasse 9, 9001 St. Gallen Tel. 071 228 13 77 Fax 071 228 13 67 info@pat-bvg.ch
Ressort Immobilien: Kapellenstrasse 5, 3011 Bern Tel. 031 330 22 66 Fax 031 330 22 67 sitz@pat-bvg.ch