

Placements – Évaluation 1er semestre 2022 et perspectives

Comme si la guerre en Ukraine ne suffisait pas, la spirale de l'inflation n'a jamais été aussi forte depuis des décennies. En particulier, la hausse des prix des denrées alimentaires et des coûts de l'énergie dans le monde entier ont conduit à une hausse des perspectives d'inflation. Aux États-Unis, un tel niveau d'inflation a été observé pour la dernière fois dans les années 1980. La réaction de la FED (banque centrale américaine) en 2022 a été la hausse des taux d'intérêt de 225 points de base au total. La BNS a également relevé ses taux d'intérêt de 50 points de base, passant de -0,75 % à -0,25 %. Cette décision a surpris, d'autant qu'elle n'était pas attendue avant une hausse des taux de la BCE. Par conséquent, le franc suisse s'est encore apprécié par rapport à l'euro.

Ces hausses de taux ont entraîné de fortes pertes de cours pour les obligations à long terme et, dans le même temps, les marchés des actions ont également subi des corrections d'évaluation d'environ 15 % en moyenne depuis début 2022 en raison des incertitudes géopolitiques et économiques. Les investisseurs n'ont pas pu trouver de valeurs refuges, ou peu.

En 2021, PAT-BVG a réalisé une étude ALM en collaboration avec des spécialistes externes. A l'époque, on s'attendait à une phase prolongée de taux bas/négatifs. En raison de l'évolution de la situation décrite ci-dessus, avec des taux d'intérêt à nouveau clairement positifs, nous allons réexaminer la stratégie. La modification de la situation en matière de taux d'intérêt permet à PAT-BVG de remplir plus facilement ses obligations futures, ce qui est positif.

La performance de PAT-BVG depuis le début de l'année jusqu'au 30/06/2022 de -7,55 % peut être qualifiée de supérieure à la moyenne en comparaison avec l'indice des caisses de pension CS (-9,5 %) et la performance des caisses de pension UBS (-8,9 %). Au 05/08/2022, la performance négative s'est encore réduite à -5,39 % grâce à une légère reprise en juillet 2022.

La grande question est: «L'inflation sera-t-elle suivie d'une récession ou non?» La plupart des économistes estiment qu'il n'est pas encore possible de répondre clairement à cette question. Les taux d'intérêt sont quelque peu redescendus tandis que les marchés boursiers se sont quelque peu redressés de leurs niveaux bas. Ces réactions indiquent qu'un scénario de récession sévère et à long terme n'est pas considéré comme le plus probable pour le moment. Une récession est certes attendue pour 2023 dans la plupart des pays industrialisés, mais elle est néanmoins jugée limitée dans le temps.

Si cette appréciation, que PAT-BVG partage actuellement, devait changer et que la situation devait s'assombrir, il faudrait s'attendre à ce que la volatilité sur les marchés reste élevée.

Malgré la performance actuellement négative de PAT-BVG les aspects positifs des taux d'intérêt plus élevés ne doivent pas être occultés. Nous prévoyons que la phase des taux d'intérêt négatifs en Suisse prendra fin dans les prochaines semaines/mois. Grâce aux taux d'intérêt à nouveau positifs, PAT-BVG peut à nouveau remplir ses futures obligations dans de bien meilleures conditions que pendant la phase de taux d'intérêt négatifs qui a duré plus de 7 ans. C'est pourquoi, malgré les incertitudes existantes, nous sommes confiants pour l'avenir de PAT-BVG.

Auteur: J. Rauber