



## Les nouveaux chemins de la performance

Encore discrets, voire absents des portefeuilles des caisses, quels actifs pourraient y trouver une place plus importante à l'avenir? Quatre institutions livrent leur feuille de route.

**E**voluer ou mourir à petit feu: en matière de placements, c'est la nouvelle règle du jeu pour les caisses de pensions suisses. Mais alors que l'éventail des possibles s'élargit de jour en jour pour diversifier

les performances – mais aussi les risques – de leurs portefeuilles, quels actifs ont-elles choisi de privilégier? Et quels sont ceux qui retiennent leur plus grande attention, tout en réclamant encore un brin de réflexion avant d'être adoués?

” L'infrastructure se révèle un champ privilégié d'exploration.

Au sein des quatre institutions de prévoyance consultées par BANCO pour ce dossier spécial, certaines tendances se démarquent, comme l'augmentation de l'allocation aux placements alternatifs. Mais à ce niveau, les choix sont clairs. L'infrastructure

est un champ privilégié d'exploration, à travers des actifs variés, y compris à l'étranger, et sur les marchés privés. On ne manque d'ailleurs pas de relever que cet univers de placement permet de mettre en œuvre une politique de durabilité et de responsabi-

lité sociale qui est évidemment de plus en plus chère aux acteurs du 2<sup>e</sup> pilier. La diversification des portefeuilles touche également le domaine immobilier, aussi connu qu'apprécié par les caisses qui, pour certaines,

” Les caisses interrogées donnent le ton: il faut se lancer.

risquent même un pied l'étranger. Le ton est donc donné: il faut se lancer. Mais les institutions, en particulier les plus petites, ne perdent pas de vue le défi qui consiste à faire les bons choix dans un catalogue d'actifs toujours plus complexes. ■

### Jean-Bernard Georges

CIO



**COPRÉ** Les placements alternatifs vont continuer à se développer à l'avenir. Le compartiment spécifique dans lequel nous voyons un potentiel important est celui des infrastructures, que ce soit sous forme de dette ou d'equity. Ces engagements à long terme, offrant un rendement stable, ont en outre l'avantage d'être intimement liés aux thématiques environnementales et de transition énergétique, aujourd'hui incontournables. Un autre secteur attrayant, offrant une diversification intéressante à l'immobilier classique de rendement, est celui du "private real estate". Les fonds de ce type fonctionnent sur le même modèle que le private equity et pratiquent une stratégie "value-add" sur des objets souvent situés à l'étranger. Cette stratégie plus risquée permet toutefois de créer un supplément de performance non négligeable sur un type d'actif que les caisses de pensions connaissent bien, celui de l'immobilier.

### Christoph Ryter

Directeur de la Caisse de Pensions



**CAISSE DE PENSIONS MIGROS**

Les miracles sont malheureusement extrêmement rares, et cela vaut également pour la performance attendue à l'avenir. Il faut donc rester modeste! Ces dernières années, la Caisse de pensions Migros a réduit la part des obligations d'Etats pour investir dans des obligations d'entreprises et des hypothèques en Suisse. Elle a de même augmenté l'allocation dans des fonds collectifs d'infrastructure et d'immeubles au niveau International pour parvenir à une diversification plus profonde dans le domaine de l'immobilier. En outre, nous avons commencé à attribuer davantage de moyens aux actions des marchés émergents. Dans le même temps, la caisse se soucie également d'intégrer des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans le processus d'investissement, et ce, pour des raisons de contrôle du risque. De la sorte, l'Institution espère en effet éviter des positions qui pourraient présenter une performance décevante à l'avenir.

### Pierre Guthauser

Directeur de la Caisse de Pensions



**CAISSE DE LA CROIX ROUGE\***

Il y a quelques années déjà, nous avons augmenté les placements en immobilier et fait un premier investissement dans les placements alternatifs, soit dans l'infrastructure, augmentant notre allocation stratégique dans cette catégorie de 5 à 9%. Actuellement, nous avons de l'infrastructure et de l'immobilier commercial en Allemagne, et peut-être bientôt du private equity. Nous visons à terme 10 à 15% en alternatif, avec une forte sensibilité à l'écologie, la durabilité et la responsabilité sociale dans cette catégorie. Nous privilégions ainsi les fonds investissant là où la demande va augmenter à l'avenir, soit dans l'habitat intergénérationnel avec des logements adaptés/protégés pour les seniors. La plus grande difficulté dans les placements en infrastructure ou autres est liée aux appels de fonds et à la compréhension des résultats, pas forcément simple pour une caisse moyenne avec un effectif de gestion de deux personnes, mais les bons résultats priment.

### Pascal Wittwer

Gérant de la Fondation de Prévoyance



**FONDATION DE PRÉVOYANCE DU CENTRE HOSPITALIER BIENNE**

Après la continuation de la baisse historique du taux de rendement à 10 ans des obligations de la Confédération à -0.6%, obtenir des performances positives sur le marché obligataire, sans pour autant augmenter trop fortement le risque, s'apparente de plus en plus à un défi. Dans cet environnement appelé à durer, la Fondation de prévoyance du Centre hospitalier Bienne étudie la possibilité d'augmenter son allocation aux marchés privés. Ces derniers, qui comprennent l'infrastructure, le private equity et la dette privée, offrent encore des rendements ajustés au risque avantageux. Les barrières à l'entrée ont certes été assouplies pour les investisseurs institutionnels. Néanmoins, l'illiquidité, la transparence, les coûts et la complexité de ces placements représentent encore quelques-uns des obstacles à franchir avant de pouvoir y investir sereinement et avec le degré de confiance nécessaire à long terme.

↑ Il y a un potentiel important dans le compartiment des infrastructures, que ce soit sous forme de dette ou d'equity.

↑ La Caisse de pensions Migros a commencé à attribuer davantage de moyens aux actions des marchés émergents.

↑ Nous visons 10 à 15% en alternatif, avec une forte sensibilité à l'écologie, la durabilité et la responsabilité sociale.

↑ L'illiquidité, la transparence, les coûts et la complexité de certains placements restent autant obstacles à franchir.