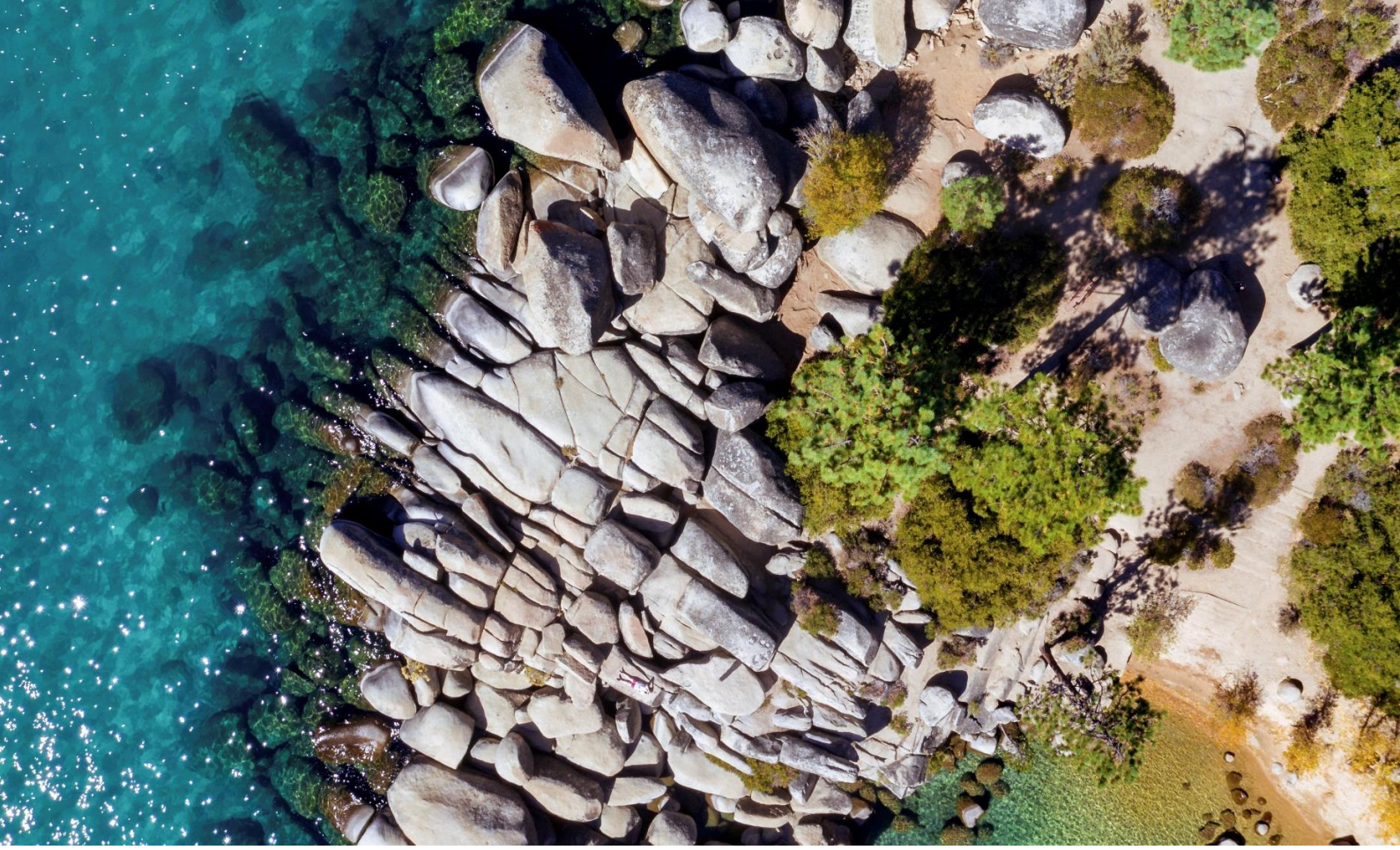
PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch



PPCmetrics Research Paper n° 1/2024

Stratégies de placement en 2023

- Aperçu des marchés en 2023
- Performances moyennes réalisées par les investisseurs institutionnels suisses
- Principaux contributeurs à la performance

Monnaie de référence : CHF

PPCmetrics

Contenu

1. Management Summary 3
2. Introduction 5
3. Stratégies de placement en 2023 6
3.1. Classes d'actifs 6
3.2. Performances des classes d'actifs en 2023 7
3.3. Performances des stratégies modèles en 2023 8
4. Décisions de placement importantes en 2023 9
4.1. Gestion des risques de taux d'intérêt (duration) 9
4.2. Risque de crédit 10
4.3. Couverture du risque de change 11
4.4. Investissement dans les marchés émergents (« EM ») 13
4.5. Investissement dans les petites capitalisations (« small caps ») 14
4.6. Mise en œuvre des placements immobiliers suisses 15
4.7. Placements alternatifs 16
5. Littérature 18

1. Management Summary

Ce document de recherche analyse les performances réalisées en 2023 par différentes **stratégies de placement** suivies par les investisseurs institutionnels suisses et les **décisions de placement** qui se sont avérées payantes. La plupart des **classes d'actifs ont connu des performances positives** en 2023, en particulier les obligations en CHF et les actions des pays développés. **Les résultats des stratégies de placement des investisseurs institutionnels présentées ont donc été positifs.**

En 2023, les performances les plus élevées ont été enregistrées par les placements en actions dans les pays développés. Les stratégies avec une **part d'actions plus importante** ont donc eu tendance à avoir des performances plus élevées, se situant entre +5.9% (15% d'actions et 10% d'immobilier) et +7.3% (50% d'actions et 30% d'immobilier).

Comme l'année précédente, le **risque de taux d'intérêt** a joué un rôle **important** dans les résultats. Les fluctuations des taux à court et à long terme ont nettement augmenté ces dernières années. Sur l'ensemble de l'année 2023, les taux d'intérêt à long terme en Suisse ont baissé de -0.9 point de pourcentage. Ainsi, les **obligations de longue duration** ont affiché des **performances nettement plus élevées**. Dans d'autres pays, les taux d'intérêt n'ont pas baissé dans les mêmes proportions et ont même augmenté au Japon, de sorte que les performances sur ces marchés ont été plus faibles. En raison de l'appréciation du CHF par rapport aux quatre monnaies de référence (USD, EUR, GBP et JPY), une **couverture du risque de change** a eu un effet positif sur la performance. Les **primes de risque de crédit** ont eu **tendance à baisser** ce qui a permis de générer un rendement supplémentaire en s'exposant à ce risque. L'ajout d'obligations de pays émergents à celles de pays développés a eu tendance à être positif en 2023. Par contre, l'ajout d'**actions de marchés émergents** ou de petites capitalisations n'a pas généré de rendement supplémentaire.

Comme l'année précédente, une évaluation différée des placements illiquides a également été observée en 2023 et a donné lieu à des résultats divergents. Par exemple, la performance des **placements immobiliers** a fortement dépendu de la mise en œuvre. Alors que les fonds immobiliers cotés en bourse ont réagi immédiatement à l'environnement de marché, la hausse des taux en 2022 n'a été intégrée dans les évaluations des placements non cotés qu'au cours de 2023, ce qui a entraîné des corrections différées dans les évaluations. Avec +2.0%, la performance de l'indice Immo Index de la CAFP (KGAST) n'a jamais été aussi basse depuis près de 25 ans. Avec une performance de -0.02% en décembre 2023, cet indice a enregistré, pour la première fois depuis juillet 2004, une performance mensuelle négative. Cette évolution peut également être observée dans d'autres classes d'actifs, comme l'immobilier étranger ou le private equity, mais également pour certaines valeurs nominales comme la dette privée ou les hypothèques. **Dans l'ensemble, une allocation plus importante aux actifs illiquides a entraîné une performance plus faible en 2023.**

Le recours à des **placements alternatifs en valeurs nominales** a donné lieu à des résultats mitigés en comparaison au marché obligataire. Les insurance linked securities (ILS) ont, par contre, généré une

performance nettement positive. Les placements alternatifs en valeurs réelles ont réalisé des performances inférieures à celles du marché des actions, à l'exception des placements en actions cotées dans les sociétés de private equity.

La présente analyse met en évidence les décisions qui auraient, ex post, généré les performances les plus élevées. Toutefois, une comparaison isolée des performances n'est pas suffisante pour évaluer la pertinence du choix de la stratégie de placement. Le risque, la négociabilité et d'autres critères jouent un rôle central dans le choix des classes d'actifs et de la stratégie de placement. En raison de l'importance du choix de la stratégie de placement, une congruence optimale entre les actifs (« assets ») et les passifs (« liabilities ») ou la réalisation d'autres objectifs (p. ex. maintien du pouvoir d'achat) nécessite de suivre un processus systématique reposant sur une étude détaillée de la capacité de risque et des caractéristiques des différentes classes d'actifs.

2. Introduction

Le rôle fondamental de la stratégie de placement, soit le choix et la pondération des différentes classes d'actifs, dans le succès des placements a été documenté dès la fin des années 80.[1] L'étude de Brinson, Hood, Beebower (1986) portant sur les données de quelque 91 caisses de pensions américaines a révélé que, sur la période 1974-1983, plus de 90% des risques du portefeuille pouvaient être expliqués par la stratégie. Des études ultérieures ainsi que notre analyse (voir PPCmetrics Research Paper 3/2014) ont confirmé la grande importance du choix de la stratégie sur le résultat des placements :

Études sur l'influence de la stratégie de placement

Étude	Ensemble de données et période	Influence de la stratégie de placement	
		Rendement*	Risque**
Brinson, Hood, Beebower (1986)	91 caisses de pensions US (1974 - 1983)	112%	94%
Brinson, Singer, Beebower (1991)	82 caisses de pensions US (1978 - 1987)	101%	92%
Ibbotson, Kaplan (2000)	58 caisses de pensions US (1993 - 1997)	99%	88%
	94 fonds de placement US (1988 - 1998)	104%	81%
Vanguard (2003)	420 fonds de placement US (1962 - 2001)	114%	77%
Drobetz, Köhler (2002)	51 fonds de placement CH/D (min. 1995 - 2001)	134%	83%
PPCmetrics (2014)	**44 caisses de pensions CH (2011 - 2014)**	**102%**	**96%**

*Rendement stratégique divisé par le rendement du portefeuille après frais

**R-carré (coefficient de détermination) d'une régression des rendements du portefeuille par rapport aux rendements stratégiques

Afin d'analyser l'influence du choix de la stratégie sur la performance des placements en 2023, la section suivante compare les classes d'actifs et des portefeuilles modèles. Nous examinons, ensuite, l'impact de différentes décisions de placement au sein de certaines classes d'actifs.

[1] Brinson, Hood, Beebower (1986)

3. Stratégies de placement en 2023

3.1. Classes d'actifs

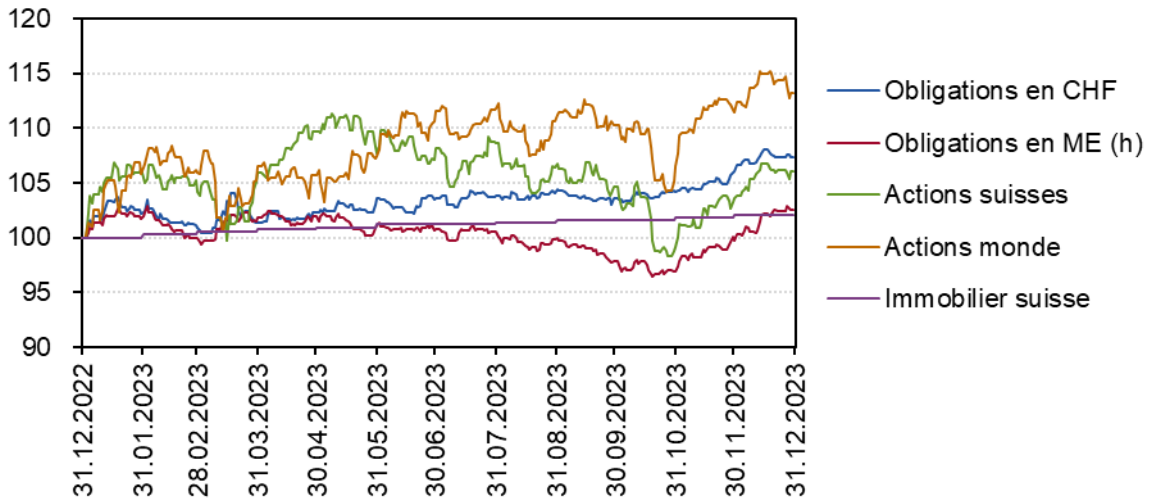
Pour l'analyse, nous nous appuyons sur des indices de marché reconnus, c'est-à-dire des portefeuilles largement diversifiés, basés sur des titres fréquemment négociés et pondérés selon leur capitalisation boursière. Cela garantit la meilleure comparabilité possible des performances des classes d'actifs. Les différentes classes d'actifs sont représentées comme suit :

- **Obligations en CHF** : L'indice SBI AAA-BBB couvre le marché obligataire suisse (investment grade) et comprend au 31.12.2023 des obligations avec un volume d'émission d'environ CHF 521 mia., dont environ CHF 114 mia. de débiteurs domiciliés à l'étranger.
- **Obligations en monnaies étrangères (ME), couvertes en CHF** : L'indice Bloomberg Global Aggregate (hedged en CHF) comprend des obligations gouvernementales globales investment grade, des obligations quasi-gouvernementales, des obligations d'entreprises et des obligations à taux fixe d'émetteurs des « marchés développés » et des « marchés émergents ». Au total, l'indice Bloomberg Global Aggregate comprend 29'613 titres dans 27 monnaies locales de 81 pays. La capitalisation boursière au 31.12.2023 s'élevait à environ CHF 55'010 mia.
- **Actions suisses** : La famille d'indices SPI comprend des actions cotées à la SIX Swiss Exchange. Les sociétés ayant une faible part d'actions librement négociées et les sociétés d'investissement sont exclues. Au 29.12.2023, l'indice comprend 213 actions avec une capitalisation boursière d'environ CHF 1'490 mia.
- **Actions globales :** La famille d'indices MSCI comprend des actions de 76 pays, dont 23 font partie des « marchés développés », 24 des « marchés émergents » et 29 des « marchés frontières ». L'indice le plus utilisé, le « MSCI World Index », qui ne comprend que les marchés développés, contient 1'480 titres et couvre, par pays, environ 85% de la capitalisation boursière. La capitalisation boursière au 31.12.2023 s'élevait à environ CHF 50'675 mia.
- **Immobilier suisse non coté :** L'indice Immo Index de la CAFP (KGAST) est constitué des fondations de placement suisses qui investissent directement dans des immeubles en Suisse. Les 44 fondations de placement de l'indice représentaient, au 29.12.2023, un total de bilan d'environ CHF 70.5 mia.

3.2. Performances des classes d'actifs en 2023

En 2023, toutes les classes d'actifs décrites dans la section précédente ont réalisé des performances positives. Les obligations en CHF ont affiché une performance annuelle de +7.36% et les obligations en ME (hedged en CHF) de +2.52%. Les actions suisses ont réalisé une performance de +6.09% alors que les actions globales ont présenté la performance la plus élevée avec +13.18%. Finalement, les placements immobiliers suisses non cotés (fondations de placement en Suisse) ont affiché la performance la plus faible avec +2.00%.

Évolution indexée des classes d'actifs (31.12.2022 = 100)



Les classes d'actifs sont représentées par les indices de marché suivants (Bloomberg Ticker entre parenthèses) : Obligations CHF - SBI AAA - BBB TR (SBR14T Index), Obligations ME - Bloomberg GA (LEGATRCH Index CHF hedged), Actions suisses - SPI (SPI Index), Actions globales - MSCI World DC, Gross (GDDUWI Index), Immobilier Suisse - CAFP Immo Index (WUPIIMM INDEX) ; l'ajout « (h) » correspond aux indices en CHF couverts contre le risque de change ; source des données : Bloomberg, CAFP.

3.3. Performances des stratégies modèles en 2023

Les stratégies modèles présentées ci-dessous comprennent entre 25% et 80% de placements en valeurs réelles (actions et immobilier) et une part d'actions entre 15% et 50%. Pour calculer la performance de l'année 2023, les pondérations des différentes classes d'actifs ont été rebalancées mensuellement sur leur poids stratégique. Les frais de transaction et les frais de gestion des actifs n'ont pas été pris en compte.

Les performances des différentes stratégies montrent qu'en 2023, une part d'actions plus élevée a généralement entraîné des performances plus élevées. En raison de la baisse des taux d'intérêt en Suisse, les portefeuilles comportant une part comparativement plus élevée d'obligations en CHF ont également réalisé des performances plus élevées. En revanche, les portefeuilles comportant une part plus importante d'obligations en ME (hedged en CHF) et de placements immobiliers suisses non cotés ont affiché des performances plus faibles. Pour cette raison, les performances des stratégies analysées sont proches les unes des autres en 2023. La stratégie A (15% d'actions et 10% d'immobilier suisse) affiche la performance la plus faible (+5.9%), alors que la stratégie F (50% d'actions et 30% d'immobilier suisse) réalise la performance la plus élevée (+7.3%). Une analyse des performances sur un historique plus long conduit à des conclusions similaires. Ainsi, la performance annualisée sur les cinq dernières années se situe entre +1.1% p.a. et +5.7% p.a. en fonction de la stratégie et celle sur les dix dernières années entre +2.0% p.a. et +5.5% p.a.

Les différentes stratégies de placement et leur performance en 2023 sont résumées ci-dessous :

Stratégies modèles

Classe d'actifs	Indice de marché	Stratégie de placement					
		A	B	C	D	E	F
Obligations en CHF	SBI AAA - BBB TR	45.0%	40.0%	30.0%	22.5%	15.0%	12.5%
Obligations en ME (h)	Bloomberg GA (h)	30.0%	22.5%	20.0%	15.0%	10.0%	7.5%
Actions suisses	SPI Index	5.0%	7.5%	10.0%	12.5%	15.0%	15.0%
Actions globales	MSCI World DC (Gross)	10.0%	15.0%	20.0%	25.0%	30.0%	35.0%
Immobilier suisse	KGAST Immo-Index	10.0%	15.0%	20.0%	25.0%	30.0%	30.0%
Total		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Performance en 2023		**5.9%**	**6.3%**	**6.4%**	**6.6%**	**6.9%**	**7.3%**
Performance sur 5 ans (p.a.)		1.1%	2.1%	3.1%	4.2%	5.2%	5.7%
Performance sur 10 ans (p.a.)		2.0%	2.7%	3.5%	4.3%	5.1%	5.5%

Calculs : PPCmetrics ; source de données : Bloomberg.

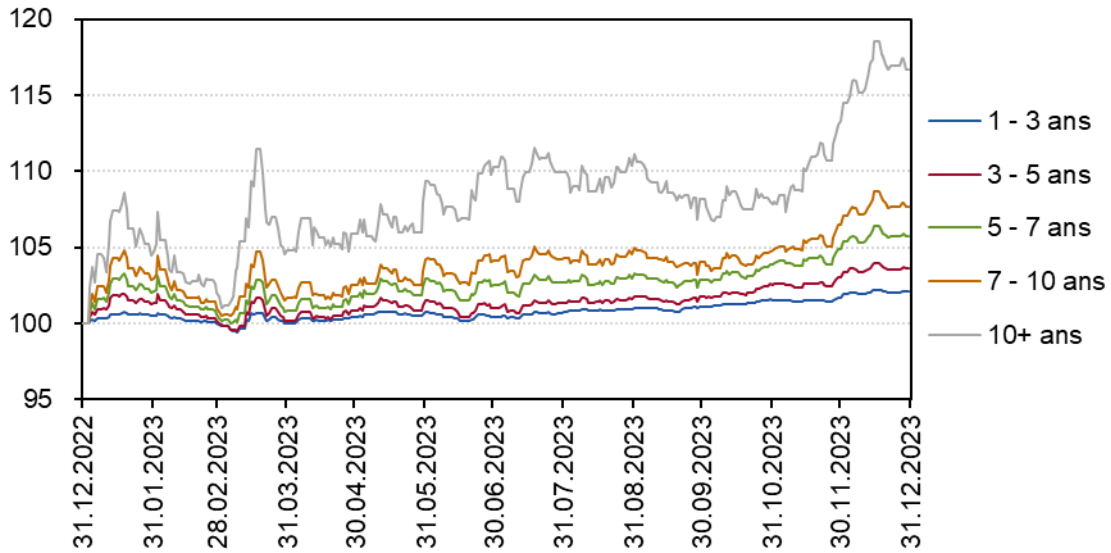
Pour chacune des classes d'actifs ci-dessus, d'autres décisions de placement ont pu être prises, telles que la duration des placements obligataires, l'exposition aux petites capitalisations, les placements illiquides/non cotés ou d'autres types d'investissements comme les marchés émergents ou les placements alternatifs. Elles sont examinées dans la suite de cette analyse.

4. Décisions de placement importantes en 2023

4.1. Gestion des risques de taux d'intérêt (duration)

Le rendement à l'échéance des obligations gouvernementales suisses (obligations de la Confédération, taux d'intérêt au comptant) d'une duration de dix ans a baissé de 1.565% à 0.656% en 2023. En conséquence, la prise de risque plus élevée en matière de taux (obligations à long terme) a été compensée par un rendement supplémentaire. **Tous les segments d'échéance du SBI AAA présentent des performances positives en 2023. Le segment des échéances courtes (SBI AAA 1 - 3 ans) a enregistré la performance la plus faible (+2.09%). Un positionnement sur le segment des longues échéances (SBI AAA 10+ ans) a permis d'atteindre la performance la plus élevée (+16.72%).**

Évolution indexée des segments d'échéance SBI AAA (31.12.2022 = 100)



Évolution indexée des segments d'échéance SBI AAA ; calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

4.2. Risque de crédit

Le risque de crédit désigne le risque qu'un émetteur ne remplisse pas totalement ou partiellement ses obligations de paiement. Les investisseurs attendent un rendement supplémentaire pour détenir des obligations présentant un risque de crédit ou de défaut par rapport à des obligations comparables sans risque de défaut.

Le tableau ci-dessous présente les performances annuelles (couvertes en CHF) de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond et de différents sous-indices. La surperformance par rapport aux obligations gouvernementales américaines présentant un risque de taux comparable (ajusté à la duration) est désignée par le terme « excess return ». Du point de vue d'un investisseur suisse, tous les segments (à l'exception des obligations gouvernementales américaines) ont enregistré des performances annuelles positives après couverture du risque de change. **Tous segments confondus, le risque de crédit pris sur les obligations gouvernementales américaines a été compensé par un surplus de performance en 2023 (« Excess return 2023 »).** Ainsi, ce sont surtout les obligations de débiteurs de faible solvabilité (c'est-à-dire notées Baa), les obligations d'entreprises ainsi que les obligations en EUR qui ont enregistré les plus fortes performances. En revanche, le risque de crédit pris lors d'investissements dans des obligations libellées en JPY n'a pas été compensé de manière significative par un rendement supplémentaire.

Analyse des Bloomberg Global Aggregate Bond Index, hedged en CHF

Segment	Performance en 2023	Excess return 2023
U.S. Treasuries	**-0.51%**	**0.00%**
Global Aggregate	2.52%	1.27%
Global Aggregate - United States Dollar	0.98%	1.56%
Global Aggregate - Japanese Yen	2.05%	0.02%
Global Aggregate - European Euro	4.91%	1.97%
Global Aggregate - Pounds Sterling	1.20%	1.22%
Global Aggregate - Aaa	1.35%	0.43%
Global Aggregate - Aa	1.63%	0.78%
Global Aggregate - A	3.22%	1.12%
Global Aggregate - Baa	5.37%	4.44%
Global Aggregate - Treasuries	2.16%	0.36%
Global Aggregate - Government-related	3.18%	1.27%
Global Aggregate - Corporate	4.24%	4.27%
Global Aggregate - Securitized	0.88%	0.78%

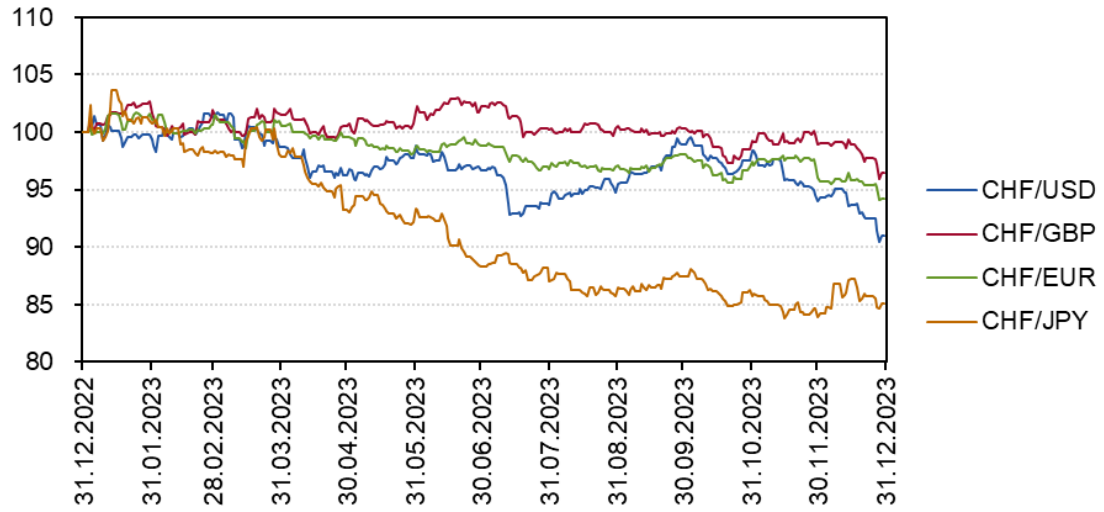
Les rendements sont couverts contre le risque de change en CHF, l'« excess return » est le rendement supplémentaire par rapport aux obligations gouvernementales américaines, la duration étant alignée sur celle des obligations gouvernementales américaines ; calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

4.3. Couverture du risque de change

Les taux de change indiquent combien de francs suisses doivent être payés pour une unité de monnaie étrangère. Une performance positive signifie que, du point de vue d'un investisseur suisse, une position en monnaie étrangère non couverte a pris de la valeur en raison de l'évolution des taux de change.

Au cours des trois premiers mois de l'année 2023, les quatre monnaies de référence représentées sont restées stables par rapport au franc suisse (CHF). Pour le reste de l'année, le yen japonais (JPY) s'est continuellement déprécié par rapport au CHF et a clôturé l'année 2023 avec une perte de valeur de -14.9%. Le dollar américain (USD), la livre sterling (GBP) et l'euro (EUR) ont également enregistré un affaiblissement par rapport au CHF à la fin de l'année 2023, qui a toutefois été moins marqué que pour le JPY. L'USD s'est temporairement apprécié par rapport au CHF lors du troisième trimestre, mais s'est à nouveau déprécié à partir de début octobre 2023. L'EUR s'est également déprécié de manière constante et a donc enregistré un rendement négatif. La GBP s'est négociée au-dessus de son niveau initial de début mai à mi-juillet 2023, mais s'est finalement dépréciée par rapport au CHF à partir de mi-novembre 2023. **En conséquence, les investisseurs suisses ont obtenu un rendement de change négatif pour des placements en USD, GBP, EUR et JPY non couverts.**

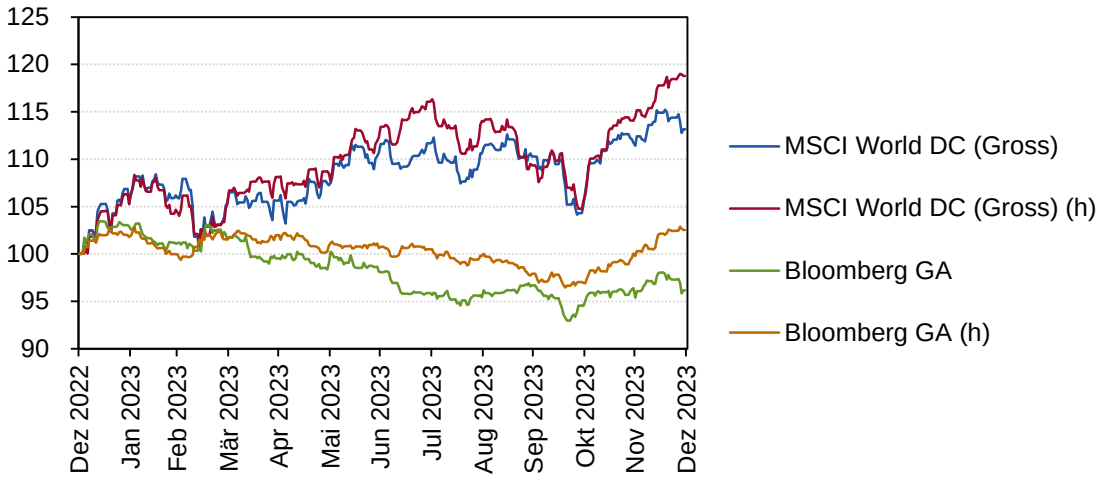
Évolution indexée des cours de change (31.12.2022 = 100)



Évolution indexée des cours WM/Reuters, calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

Une couverture du risque de change a typiquement pour objectif de réduire le risque du portefeuille ou les risques de change sur plusieurs années sans perte significative de performance. **En 2023, une couverture du risque de change en CHF a eu un effet positif tant sur la performance des actions globales (mesuré par l'indice MSCI World DC (Gross) que sur celle des obligations monde (mesuré par l'indice Bloomberg GA).**

Évolution indexée des obligations et des actions (31.12.2022 = 100)

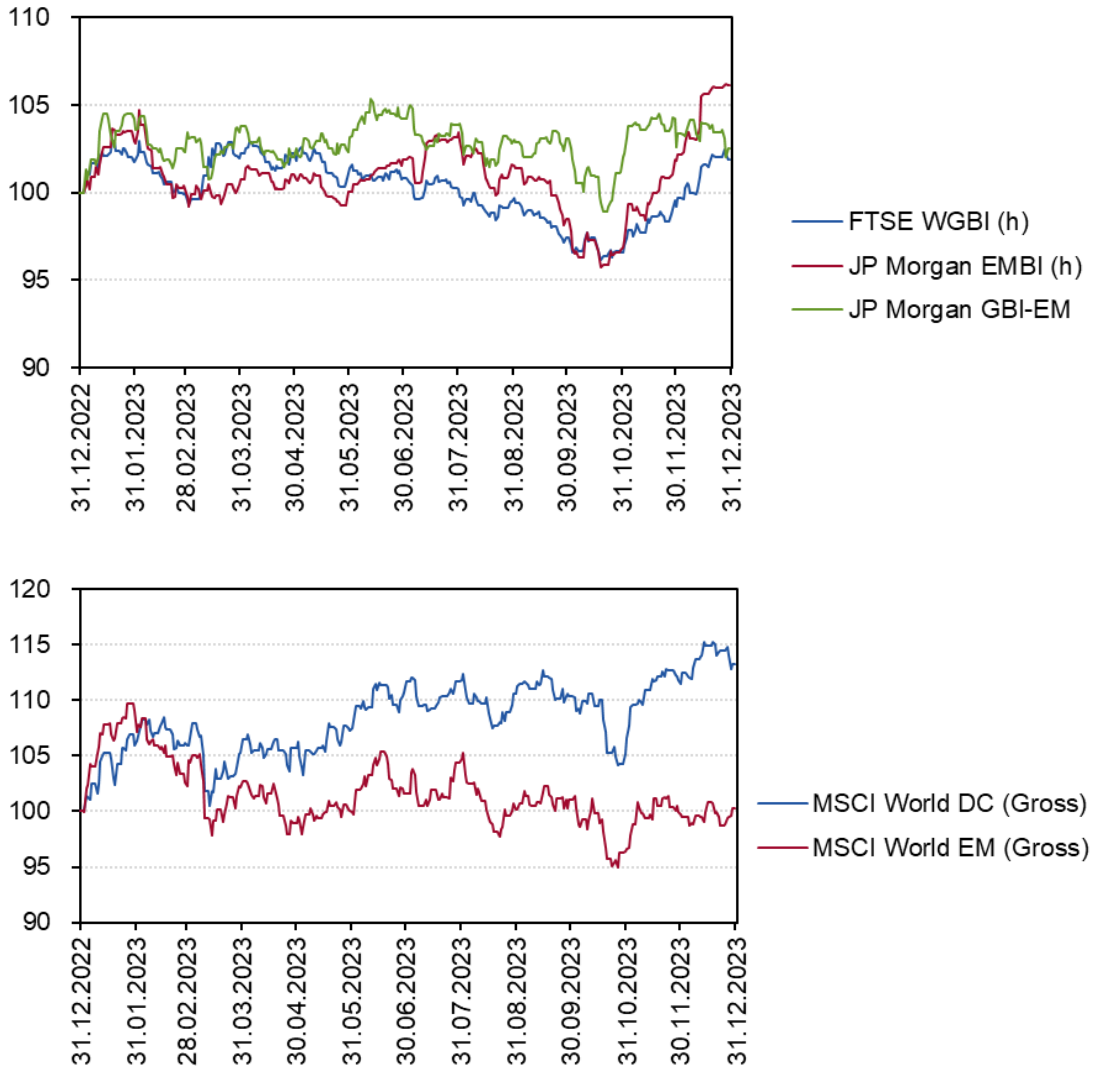


Le suffixe « (h) » désigne les indices couverts contre le risque de change en CHF. Le suffixe « DC » désigne les pays développés (developed countries) ; calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

4.4. Investissement dans les marchés émergents (« EM »)

Les placements considérés sont les obligations des pays émergents en monnaies locales (« Local Currency ») ou en USD (« Hard Currency »), ainsi que les actions cotées dans les pays émergents, et sont comparés aux investissements dans les pays développés. **Les obligations des pays émergents émises en USD (« Hard Currency », JP Morgan EMBI) ont généré des performances supérieures à celles des obligations gouvernementales des pays développés (FTSE WGBI). Les obligations en monnaies locales (« Local Currency », JP Morgan GBI-EM) ont réalisé une performance similaire à celle des obligations des pays développés. Les actions des marchés émergents (MSCI World EM (Gross) ont affiché des performances légèrement positives, mais nettement inférieures à celles des actions des pays développés (MSCI World DC (Gross).**

Évolution indexée des obligations et des actions dans les pays émergents (31.12.2022 = 100)

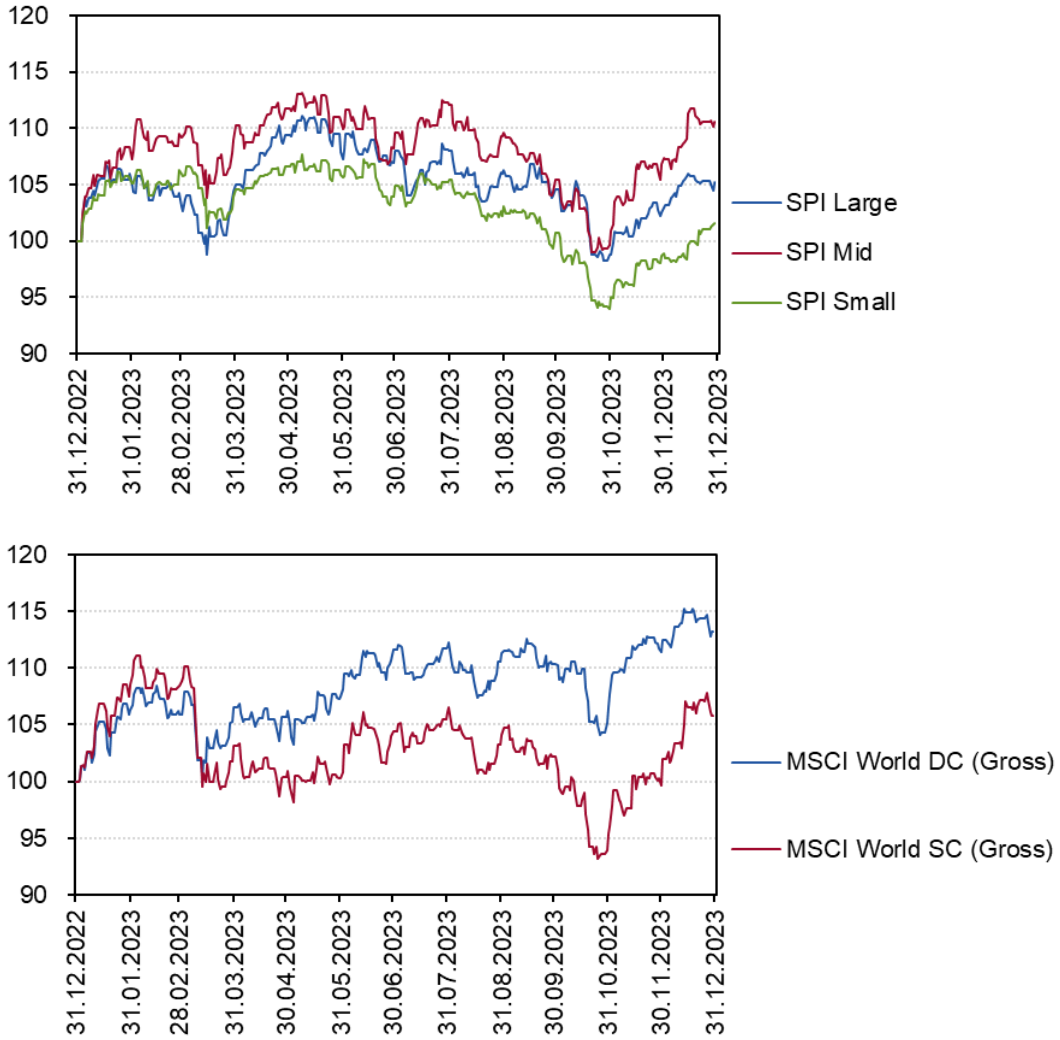


Le suffixe « (h) » désigne les indices couverts contre le risque de change en CHF ; l'indice JP Morgan EMBI comprend les obligations gouvernementales des pays émergents émises en USD ; l'indice JP Morgan GBI-EM comprend les obligations gouvernementales des pays émergents émises en monnaie locale ; l'indice MSCI World DC comprend les pays développés, l'indice MSCI World EM les pays émergents ; calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

4.5. Investissement dans les petites capitalisations (« small caps »)

Historiquement, les investissements dans des entreprises de petites capitalisations (« small caps ») ont réalisé des performances supérieures à celles des grandes capitalisations (« large caps »). Bien que la performance supplémentaire soit statistiquement positive sur de très longues périodes, les petites capitalisations peuvent sous-performer les grandes capitalisations sur de longues périodes. Par exemple, entre 1981 et 2000, la performance cumulée des petites capitalisations par rapport aux grandes a été de -26 points de pourcentage. Pour en savoir plus sur les caractéristiques historiques de ces placements, consultez le PPCmetrics Research Paper n° 2/2013. **Pour les actions suisses, c'est surtout l'ajout de titres de moyennes capitalisations (SPI Mid) qui a amélioré la performance. Les petites capitalisations (SPI Small) ont généré des performances positives, mais se sont révélées moins rentables que les grandes capitalisations (SPI Large). Les petites capitalisations globales ont affiché une performance positive, mais inférieure à celle des grandes et moyennes capitalisations.**

Évolution indexée des placements en petites capitalisations suisses et étrangères (31.12.2022 = 100)



L'indice MSCI World DC comprend les grandes et moyennes capitalisations, l'indice MSCI World SC comprend les petites capitalisations ; calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

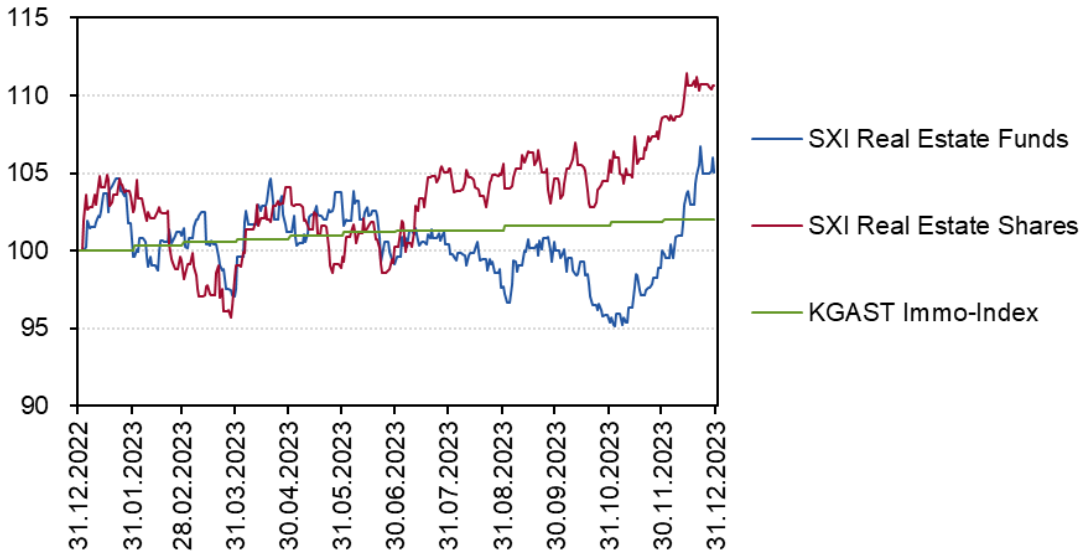
4.6. Mise en œuvre des placements immobiliers suisses

Les placements immobiliers peuvent être mis en œuvre de différentes manières. Parmi les principales formes de placement, on trouve les fonds immobiliers cotés en bourse et les fondations de placement non cotées. Les **fonds immobiliers cotés** sont négociés en bourse et **réagissent**, par conséquent, **immédiatement** aux nouvelles informations, comme les changements de taux d'intérêt. Les fondations de placement, en revanche, sont évaluées périodiquement par un expert chargé des estimations qui intègre les informations actuelles avec un décalage.

En 2022, la différence de performance entre les placements immobiliers cotés et non cotés s'élevait à 20 points de pourcentage. En effet, alors que les fonds immobiliers et les actions immobilières cotées ont réagi immédiatement à la hausse des taux d'intérêt, les évaluations des fondations immobilières non cotées n'ont pas intégré rapidement le nouveau niveau des taux d'intérêt.

La hausse des taux d'intérêt en 2022 n'a entraîné qu'avec retard les premières corrections dans les évaluations des placements immobiliers non cotés. En 2023, l'indice Immo Index de la CAFP a continué d'afficher une performance globalement positive de +2.0%. Toutefois, ce résultat n'a jamais été aussi faible depuis près de 25 ans. Avec une performance de -0.02% en décembre 2023, l'indice Immo Index de la CAFP a enregistré la première performance mensuelle négative depuis juillet 2004. **A fin 2023, les fonds immobiliers cotés en bourse (SXI Real Estate Funds) et les actions immobilières cotées en bourse (SXI Real Estate Shares) affichaient des performances supérieures à celles des placements immobiliers non cotés (KGAST/CAFP Immo Index).**

Évolution indexée des placements immobiliers en Suisse (31.12.2022 = 100)



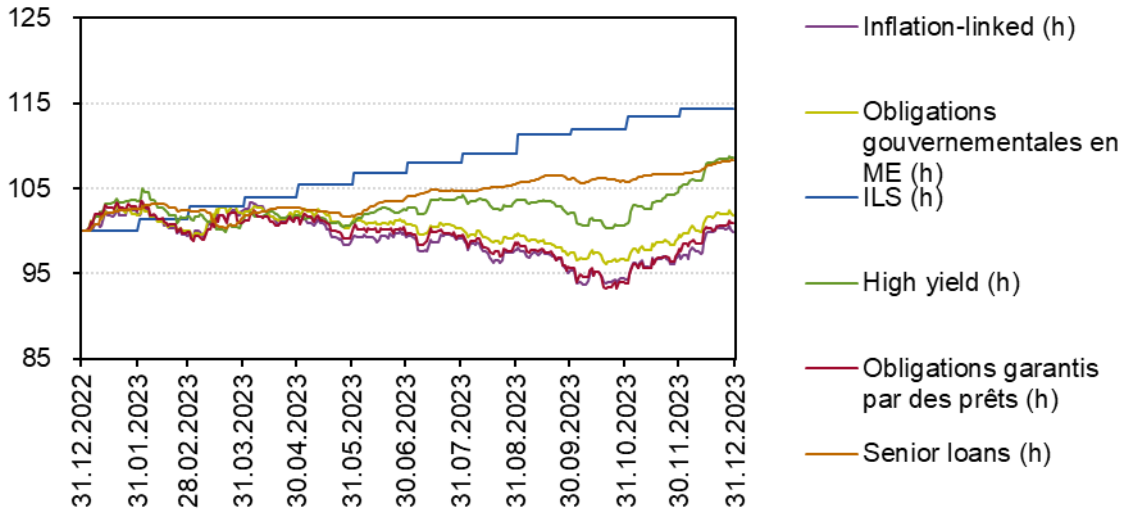
L'indice « SXI Real Estate Funds » comprend tous les fonds immobiliers cotés à la bourse suisse SXI, l'indice « SXI Real Estate Shares » comprend toutes les sociétés de participation immobilières et l'indice CAFP Immo comprend les groupes de placement immobiliers des membres de l'association CAFP (CAFP = Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) ; calculs PPCmetrics, source : Bloomberg, CAFP.

4.7. Placements alternatifs

Les investisseurs peuvent poursuivre différents objectifs d'investissement en recourant aux placements alternatifs. Les investisseurs ont à leur disposition une vaste gamme de produits différents, de sorte que les comparaisons présentées ne sont pas exhaustives. À cela s'ajoute le fait que les résultats des placements dépendent fortement de leur mise en œuvre et ne peuvent être que partiellement représentés par des indices.

Les placements alternatifs présentés ci-après (de type « valeurs nominales ») se sont, pour la plupart, appréciés en 2023. Les insurance linked securities (ILS) ont affiché la plus forte performance (+14.83%), suivies par les obligations high yield et les senior loans, qui ont généré des performances de respectivement +8.68% et +8.34%. Seules les obligations indexées à l'inflation et les obligations garanties par des prêts ont affiché des performances plus faibles, de respectivement -0.18% et +0.88% et sous-performent les obligations gouvernementales (FTSE WGBI (hedged en CHF)).

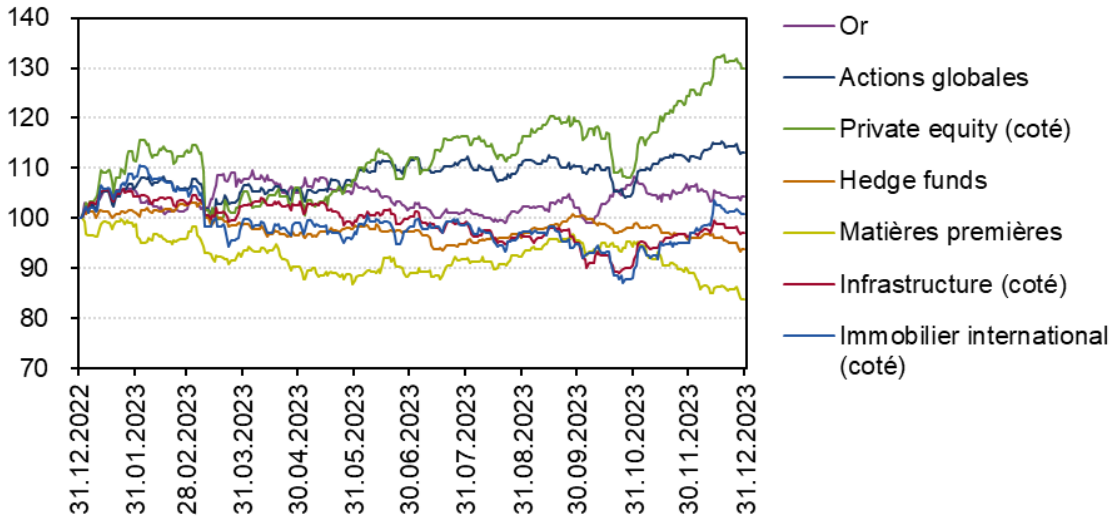
Évolution indexée des placements alternatifs, valeurs nominales (31.12.2022 = 100)



Les classes d'actifs sont représentées par les indices de marché suivants (Bloomberg Ticker entre parenthèses) : ILS - Swiss Re CAT Bond Index (SRGLTRR Index CHF hedged), obligations garanties par des prêts - Bloomberg Global Aggregate Securitized Index (H03444CH), High yield - Bloomberg Global High Yield Index (LG30TRCH), Senior loans - S&P/LSTAL 100 Index (SPBDLLFH), inflation-linked - Bloomberg World Inflation-linked (BCIW1H) ; l'ajout « (h) » correspond à des indices en CHF couverts contre le risque de change ; calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

En 2023, les placements alternatifs de type « valeurs réelles » présentés ci-dessous ont affiché des résultats hétérogènes. Les placements en « private equity cotés » ont généré la performance la plus élevée (+29.94%) et sont les seuls à avoir clôturé au-dessus du marché global des actions. L'or et l'immobilier international coté ont enregistré une plus-value, tandis que les placements cotés en infrastructure et les hedge funds ont terminé l'année à un niveau inférieur à celui du début de l'année. Quant aux matières premières, elles ont généré une performance fortement négative de -16.23% en 2023.

Évolution indexée des placements alternatifs, valeurs réelles (31.12.2022 = 100)



Les classes d'actifs sont représentées par les indices de marché suivants (Bloomberg Ticker entre parenthèses) : Private equity - LPX50 Private Equity Index (LPX50TC), Infrastructure - S&P Global Infrastructure Index (SPGTINTR), Hedge funds - HFRX Global Hedge Fund Index (HFRXGL), Immobilier étranger - FTSE/EPRA NAREIT Global Index (RUGL), Matières premières - Bloomberg Commodity Index (BCOMTR), Or - London Gold Market Fixing (GOLDLNPM) ; calculs PPCmetrics ; source des données : Bloomberg.

5. Littérature

Brinson, Gary P., Hood, L. Randolph et Beebower, Gilbert L., 1986. « Determinants of Portfolio Performance ». Financial Analysts Journal, vol. 42, no. 4, 39 - 44

Brinson, Gary P., Singer, Brian D. et Beebower, Gilbert L., 1991. « Determinants of Portfolio Performance II : An Update ». Financial Analysts Journal, vol. 47, no. 3, 40 - 48

Bühler, Alfred, Kunkel, Oliver, Liechti, Diego et Rohner, Philippe, 2013. « Systematische Risikoprämien – Theorie ». PPCmetrics Research Paper 2/2013.

Drobetz, Wolfgang et Köhler, Friederike, 2002. « The contribution of Asset Allocation Policy to Portfolio Performance ». Financial Markets and Portfolio Management, vol. 16, no. 2, 219 - 233

Ibbotson, Roger G. et Kaplan, Paul D., 2000. « Does Asset Allocation Policy Explain 40, 90, or 100 Percent of Performance? » Financial Analysts Journal, vol. 56, no. 1, 26 - 33

Kunkel, Oliver et Skaanes, Stephan, 2014. « Strategie, Taktik oder Stockpicking? » PPCmetrics Research Paper 3/2014.

Vanguard Group, 2003. « Sources of Portfolio Performance: The Enduring Importance of Asset Allocation »

Auteurs

Dr. Stephan Skaanes, CFA

Associé
Membre de la direction, CEO

Chargé de cours à l'université de Zurich et à la Fachschule für Personalvorsorge

Oliver Kunkel

Associé
Membre de la direction
Responsable du département asset manager selection & controlling

Chargé de cours à l'université de Zurich / CUREM, Haute école de Lucerne et la Fachschule für Personalvorsorge

Luca Tonizzo, CFA

Managing Consultant
Focus group leader trends & research
Responsable d'équipe asset manager selection & controlling

Rico Streun, CFA

Senior Investment Consultant
Asset manager selection & controlling

Luca Freiermuth

Investment Consultant
Asset manager selection & controlling

Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics SA
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zurich

Téléphone +41 44 204 31 11
E-mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Téléphone +41 22 704 03 11
E-mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmetrics.ch
Réseaux sociaux

PPCmetrics

Depuis 1991, PPCmetrics est une entreprise de conseil leader qui fournit entre autres les services suivants : Le conseil et le contrôle des investissements, la sélection des prestataires de services financiers (Asset Manager Selection), les appels d'offres publics pour la sélection de prestataires de services financiers (Public Procurement), l'asset liability management (ALM), la définition de la stratégie de placement, l'asset allocation, l'analyse des portefeuilles, la rédaction de règlements de placement, le conseil en matière de placements durables, le conseil juridique (legal consulting, LPP et droit des marchés financiers, pension fund governance) et le conseil actuariel ainsi que outres activités d'expert en caisses de pensions. Notre clientèle en Suisse et à l'étranger comprend des investisseurs institutionnels comme des sociétés d'assurance ainsi que des investisseurs professionnels de renom tels que des institutions de prévoyance, des assurances sociales et d'autres collectivités de droit public, de grandes entreprises, des fondations, des associations (notamment des organisations à but non lucratif) ou des particuliers fortunés (UHNWI) et leurs conseillers spécialisés (p. ex. family offices). Veuillez consulter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns pour des informations supplémentaires sur PPCmetrics SA.

Disclaimer

PPCmetrics SA conseille ses clients à leur initiative et effectue ses analyses selon les processus qu'elle a développés. Elle ne prend aucune décision de placement pour les clients et n'émet expressément aucune recommandation de placement. Il est de la responsabilité et de l'appréciation des clients, en tant qu'investisseurs avertis, de décider et d'agir sur la base des conseils de PPCmetrics SA. PPCmetrics SA part du principe que les clients disposent des connaissances techniques nécessaires et d'une expérience suffisante dans le domaine financier pour prendre leurs décisions de placement et procéder aux évaluations de risques qui en découlent. PPCmetrics SA ne procède pas à une vérification du caractère approprié ou de l'adéquation selon la LSFin. PPCmetrics SA part du principe, sur la base des directives des clients, que les placements sont compatibles avec leurs objectifs de placement, notamment leur capacité de risque ainsi que l'allocation d'actifs stratégique et l'horizon temporel des placements. PPCmetrics n'est pas impliquée dans le développement, la gestion ou la recommandation d'instruments financiers. Elle ne participe pas à la distribution d'instruments financiers, n'accepte aucune rémunération de tiers en rapport avec la fourniture de ses services et est exclusivement rémunérée par ses clients conformément à la convention d'honoraires. Les associés de PPCmetrics SA sont enregistrés en tant que conseillers en placement au registre des conseillers de BX Swiss AG (www.regservices.ch). PPCmetrics SA est également soumise au bureau de médiateur Finanzombudsstelle FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zurich (www.finos.ch). Par ailleurs, PPCmetrics SA est agréée par la CHS PP en tant qu'experte en matière de prévoyance professionnelle. Vous trouverez de plus amples informations et des conseils sur www.ppcmetrics.ch/Ueber uns/Regulierung.

PPCmetrics SA respecte les dispositions de la loi suisse sur la protection des données et, lorsqu'il est applicable, du règlement général sur la protection des données de l'Union européenne. Vous trouverez de plus amples informations sur la protection des données ainsi que sur le traitement des données par PPCmetrics SA sur le site www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/

Nous publions chaque année plus de 40 articles spécialisés sur des sujets variés.

Publications

Nos experts partagent leur savoir et leurs avis avec le public.

Vidéos

Nous organisons plusieurs conférences chaque année. Découvrez-nous en live.

Congrès

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.
En savoir plus

Site Web