



Research

Obligations en CHF : Quel rendement futur peut-on attendre ?

PPCmetrics SA

Dr. Luzius Neubert, CFA, Associé

Dr. Felix Schmutz, Managing Consultant

Zurich, septembre 2023

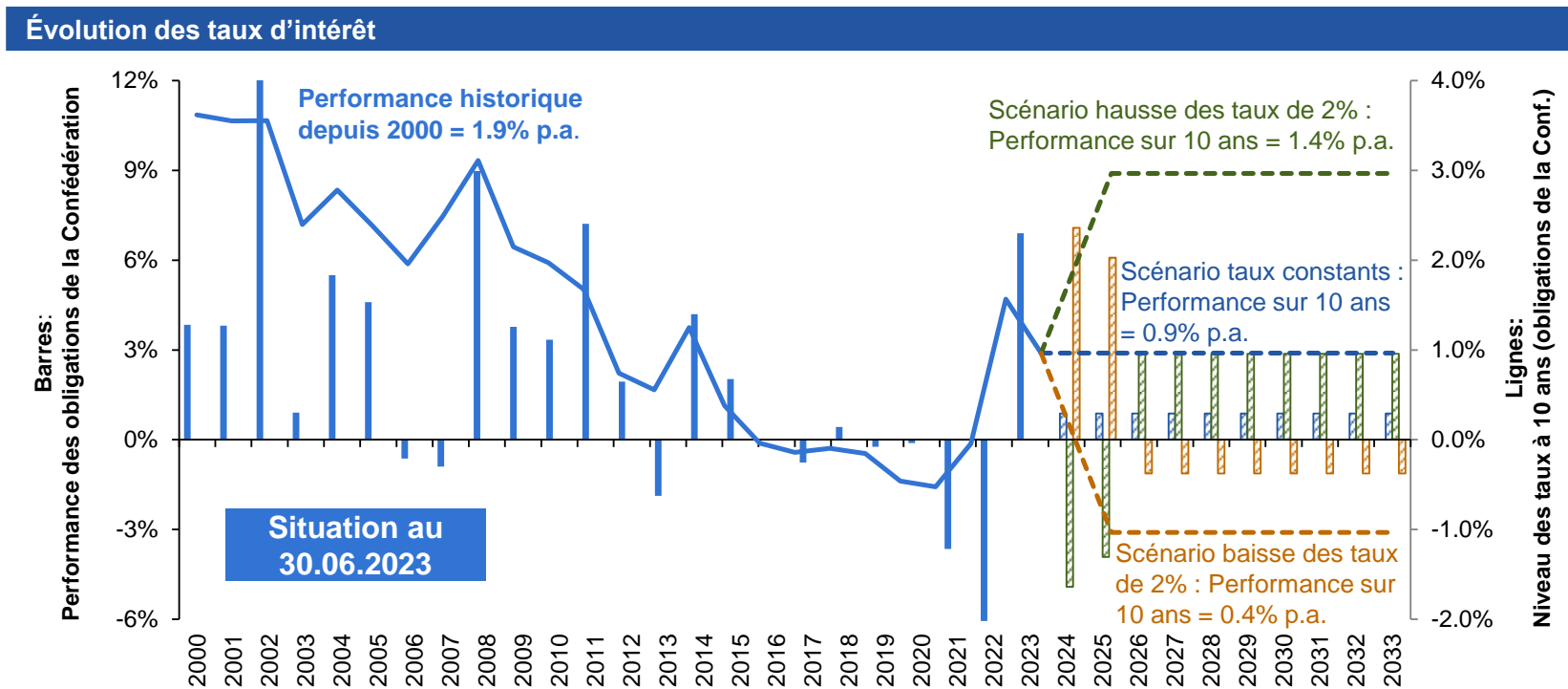
Introduction

- Le niveau des rendements du **marché obligataire suisse** a fortement **évolué** depuis le début de l'année 2022 en raison de la **hausse globale des taux d'intérêt**.
- Dans tous les **segments d'échéance et de crédit**, les **rendements à l'échéance ont fortement progressé** et sont désormais **positifs**.
- Même avec un **portefeuille d'obligations de la Confédération** (duration de 7 ans), les **rendements attendus** sur un horizon de 10 ans sont clairement positifs.
- Il est intéressant de noter qu'on peut s'attendre à des rendements positifs même si les **taux d'intérêt tombent à nouveau en territoire négatif** ou **continuent à augmenter sensiblement** (voir page suivante).*

* Exception : scénarios extrêmes.

Performance des obligations de la Confédération (1)

- Le graphique suivant montre comment **l'évolution des taux d'intérêt** sur 10 ans **se répercute** sur la **performance des obligations de la Confédération** (hypothèse : durée de 7 ans) :



Source : BNS, FTSE GBI Switzerland, calculs PPCmetrics, projection avec durée de 7 ans, investissement roulant.

Performance des obligations de la Confédération (2)

- Historiquement, le graphique de la page 3 montre...
 - ...comment le **niveau des taux d'intérêt a évolué depuis 2000** (ligne bleue).
 - ...quelle **performance** annuelle a **réalisé** un portefeuille d'**obligations de la Confédération** avec une durée de 7 ans (colonnes bleues).
 - ▶ La **baisse des taux d'intérêt** jusqu'en 2021 a conduit à des performances **nettement positives** et la **hausse des taux d'intérêt** en 2022 à des performances **largement négatives**.
- Pour le **futur**, le même graphique simule **trois scénarios** :
 - Le **scénario bleu** suppose un **niveau de taux constant** sur les 10 prochaines années.*
→ Il en résulte une **performance moyenne de +0.9% par an**.
 - Le **scénario vert** simule une augmentation du **niveau des taux d'intérêt de +1 point de pourcentage par an au cours des deux prochaines années. Les taux restent**, ensuite, constants.
→ Il en résulte une **performance moyenne de +1.4% par an** sur les 10 prochaines années.
 - Le **scénario marron** simule une diminution du **niveau des taux d'intérêt de -1 point de pourcentage par an au cours des deux prochaines années**. Ils restent, ensuite, constants.
→ Il en résulte une **performance moyenne de +0.4% par an** sur les 10 prochaines années.
 - ▶ Quels que soient les scénarios, **une performance positive sur 10 ans est toujours observée**, malgré la variation des taux d'intérêt.

* La courbe des taux reste inchangée sur les 10 prochaines années.

Impact sur les investisseurs institutionnels

- ▶ Depuis 2000, un portefeuille d'obligations de la Confédération a généré en moyenne un rendement de +1.9% par an.
- ▶ La probabilité qu'un portefeuille d'obligations de la Confédération (hypothèse : durée de 7 ans) génère un rendement de 0.5% à 1.5% (nominal) au cours des 10 prochaines années est relativement élevée.
- ▶ A long terme, un portefeuille d'obligations profite d'un niveau de taux d'intérêt plus élevé.
- ▶ Une performance négative sur 10 ans ne résulte que de scénarios de taux d'intérêt spécifiques (p. ex. hausse très marquée des taux d'intérêt après 5 ans).
- ▶ Le rendement réel du portefeuille d'obligations de la Confédération présenté ci-dessus peut toutefois être nettement inférieur en cas de hausse du niveau de l'inflation.
- ▶ Il est donc essentiel que les investisseurs définissent leur stratégie de placement en tenant compte de leurs objectifs (p. ex. préservation de la valeur nominale ou réelle, rendement cible) et de leur tolérance au risque (p. ex. horizon de placement).

Auteurs



Dr. Luzius Neubert, CFA

Associé

E-mail : luzius.neubert@ppcmetrics.ch



Dr. Felix Schmutz

Managing Consultant

E-mail : felix.schmutz@ppcmetrics.ch

Contact



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

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.ppcmmetrics.ch
Social Media   

A propos de PPCmetrics

PPCmetrics SA est une entreprise de conseil leader. Ses services comprennent le conseil et le contrôle des placements, 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 les activités d'expert en caisses de pensions. Notre clientèle en Suisse et à l'étranger comprend des investisseurs institutionnels comme des compagnies d'assurance ainsi que des investisseurs professionnels de renom tels que des institutions de prévoyance, des fondations en faveur du personnel, des assurances sociales publiques et d'autres établissements 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).

Mentions légales

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. Les décisions et les actions que les clients prennent sur la base des conseils de PPCmetrics SA sont de leur seule responsabilité et à leur propre discrétion en tant qu'investisseurs avertis. PPCmetrics SA part du principe que les clients disposent des connaissances requises 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 et l'horizon temporel des placements. PPCmetrics SA 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 affilié au bureau de médiateur financier 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. Pour plus de détails et d'informations, veuillez consulter notre site www.ppcmmetrics.ch/fr/notre-entreprise/reglementation/.

PPCmetrics SA respecte les dispositions de la Loi fédérale 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.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/.