



Some of the graphs/pictures are not available online

## Situation en Grèce

### Base de discussion pour les investisseurs institutionnels

#### PPCmetrics SA

Pascal Frei, CFA, Associé

Dr. Stephan Skaanes, CFA, Associé

Nyon, le 30.6.2015

- **Selon le communiqué de presse «Eurogroup statement on Greece» du 27 juin 2015, l’Eurogroupe ne reconduira pas le deuxième programme d’aide pour la Grèce à fin juin 2015:**
  - Cette décision est motivée par le rejet par le gouvernement grec du plan de la troïka (Commission européenne, Banque centrale européenne et FMI) et la décision de rompre les négociations.
  - La fin de l’assistance financière est une réaction à l’annonce du Premier ministre Tsipras d’organiser un referendum dimanche 5 juillet sur le programme d’économies proposé par les créanciers de la Grèce.
  - Afin de protéger le système financier, toutes les banques resteront fermées jusqu’au lundi 6 juillet et un contrôle des mouvements des capitaux a été mis en place. Jusqu’à cette date, les Grecques ne peuvent retirer au maximum que 60 Euro par jour.

Source: <http://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2015/06/27-eurogroup-statement-greece/>

- **La Grèce** se trouve depuis longtemps dans **une situation économique très difficile**:
  - La **dette** représente environ 174.5% du PIB.
  - Le **taux de chômage** se monte à 26.5%.
  - Le **PIB** a, contrairement aux attentes du FMI, reculé d'environ 20% ces 5 dernières années.
- La part du PIB de la Grèce dans celui de la zone Euro (l'Union européenne) se monte à 1.8% (1.3%).
- Avec l'introduction d'un contrôle du mouvement des capitaux, la situation économique va probablement empirer.

Source: Bloomberg, Banque mondiale

# Situation (3)

---

- Le PIB effectif de la Grèce s'établit depuis longtemps à des niveaux fortement inférieurs aux attentes.

# Conséquences : Du point de vue des investisseurs institutionnels suisses

---

- Dans les pages suivantes, nous analysons dans quelles mesures **les investisseurs institutionnels suisses** peuvent être directement touchés par la crise actuelle.
- Ainsi nous présentons l'**exposition** à la Grèce des principaux indices actions et obligataires utilisés par les investisseurs institutionnels.
- Les conséquences indirectes (ou effets de contagion) ne peuvent que difficilement être estimées. Les effets suivants sont le plus souvent nommés :
  - Effets sur les créanciers (particulièrement les banques),
  - Effets sur les sociétés exportant en Grèce,
  - Conséquences politiques.

- **Benchmarks obligataires**

- Comme l'Etat grec est noté **CCC** (Fitch) respectivement **Caa2** (Moody's), tous les emprunts de l'Etat grec **ne sont plus présents dans les indices obligataires Investment Grade** utilisés par les investisseurs institutionnels.
- De plus, selon la définition de la **Banque mondiale**, la Grèce n'est pas un **pays émergent**. La Grèce n'est donc pas non plus présente dans les indices JP Morgan Emerging Market, soit le **JP Morgan EMBI Global Diversified (Hard Currency)** ou le **JP Morgan GBI-EM Global Diversified (Local Currency)**.
- Il n'y a pas non plus d'emprunts de Grèce dans le **Barclays Global Aggregate Bond Index** ou le **Barclays Global Corporate Index**.
- Les **indices SBI** ne contiennent pas non plus d'emprunts grecs.

- **Benchmarks actions:**

- La Grèce a été exclue du MSCI **marchés développés** en novembre 2013 déjà et a été automatiquement introduite dans l'indice **MSCI Emerging Market Index**.
- Actuellement le poids des actions grecques représente **0.33%** du MSCI Emerging Market :
  - La plus grosse position est «Hellenic Telecommunications Organization» avec un poids de 0.06% dans le MSCI Emerging Markets. Concrètement, seules 9 sociétés sont présentes dans le MSCI Emerging Markets.

- ▶ **Les investisseurs institutionnels n'ont donc pas une exposition directe significative à la Grèce. Dans un portefeuille actions largement diversifié, la proportion des actions grecques se monte à 0.035%\*.**

Sources: MSCI, Bloomberg, propres calculs. \*part des actions émergentes de 10.5% dans les actions monde

- Les **conséquences directes** d'une exclusion ou d'une faillite de la Grèce sont très faibles, comme **la Grèce n'est pas ou très peu représentée dans les principaux indices financiers.**
- **Les conséquences indirectes respectivement des effets de contagion (spillover)** comme, par exemple, les effets sur d'autres états périphériques **sont difficilement estimables.**



Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research

## **PPCmetrics AG**

Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11  
Telefax +41 44 204 31 10  
E-Mail [ppcmetrics@ppcmetrics.ch](mailto:ppcmetrics@ppcmetrics.ch)

## **PPCmetrics SA**

23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Téléphone +41 22 704 03 11  
Fax +41 22 704 03 10  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmeters.ch](http://www.ppcmeters.ch)

Social Media   

PPCmetrics SA ([www.ppcmeters.ch](http://www.ppcmeters.ch)) est leader du marché suisse en matière de conseil en investissement pour les investisseurs institutionnels et privés. PPCmetrics SA conseille ses clients dans la définition de la stratégie de placement (étude de congruence actifs / passifs) et la mise en oeuvre de cette dernière, par la définition de la structure optimale du portefeuille et la sélection des gérants de fortune et de la banque dépositaire. PPCmetrics SA accompagne plus de 100 institutions de prévoyance, fondations d'utilité publique et family offices / UHNWI dans le suivi et le contrôle de la gestion de leurs placements (Investment Controlling), offre des conseils actuariels (Actuarial Consulting) de haute qualité et assume le rôle d'expert en caisses de pension.