

A LA UNE

Jeudi 5 novembre 2009

La stratégie convaincante des caisses de pension

La politique d'investissement limitant la part en actions pour favoriser une répartition large a fait ses preuves.

L'allocation d'actifs réalisée depuis l'entrée en vigueur de la loi sur la prévoyance professionnelle (LPP) réussit bien aux caisses de pension suisses. Il subsiste toutefois un potentiel d'amélioration certain. Telles sont les conclusions d'une étude de Credit Suisse examinant les politiques de placement des institutions de prévoyance et leurs performances à l'occasion des 25 ans d'existence de la LPP présentée hier. L'approche diversifiée des fonds de pension suisses se compare assez favorablement aux modèles internationaux, notamment par rapport à ceux basés sur une part en actions nettement plus élevée. La prudence helvétique finit par payer. En tenant compte des limites imposées par les directives de l'ordonnance (OPP2), elle se trouve même très proche de la fameuse frontière efficiente définie par la théorie moderne de portefeuille (le modèle Markowitz). Il n'empêche que le «troisième contributeur», soit les performances réalisées par les placements en plus des cotisations de l'employeur et des assurés, n'arrive guère à financer le niveau de prestations imposé par le cadre légal. Plus que souhaitable, une amélioration est donc nécessaire. Elle pourrait se réaliser plus facilement si les paramètres étaient moins contraignants. L'étude de Credit Suisse s'interroge entre autres sur la pertinence du taux de couverture, limitant la capacité des caisses à prendre des risques à long terme. Les banques conçoivent sans cesse de nouveaux outils pour dynamiser l'allocation. Ils visent la prise en charge totale de la gestion de portefeuilles des institutions de prévoyance. Face à ces velléités se dressent les allocations stratégiques. Jusqu'à présent, la pondération moyenne entre les classes d'actifs est restée très stable. Les caisses ne semblent pas prêtes à abandonner les considérations stratégiques au profit de choix tactiques visant plutôt le court terme.