

**ECONOMIE** vendredi 14 octobre 2011

«L'intervention de la BNS a sauvé les caisses de pension»

> Prévoyance Les institutions ont profité de la hausse des devises

La santé des caisses de pension s'est encore détériorée. Selon le moniteur Swisscanto, près de 37% des caisses de pension privées sont en situation de sous-couverture à fin septembre, soit un triplement sur douze mois. Quant aux institutions publiques de prévoyance, presque quatre sur cinq ont un degré de couverture insuffisant. Entretien avec Peter Bänziger, chef de l'Asset Management auprès de Swisscanto.

Le Temps: La situation des caisses de pension est-elle aussi dramatique qu'à fin 2008?

Peter Bänziger: Non. Le taux de couverture pondéré en fonction de la fortune des caisses privées s'élevait à 96,4%, contre 100,3% actuellement. Pour les caisses de pension publiques, le taux de couverture s'élevait à 85,1%, contre 88,2% à fin septembre 2011.

- Les obligations sont faiblement rémunératrices. Cela a-t-il incité les caisses de pension à modifier leur allocation d'actifs?

- Non, elles sont restées calmes pour ne pas prendre de risque, elles ont maintenu leur allocation d'actifs. Elles ont ainsi évité de faire une double faute lors d'une balle de match. Elles ont réalisé des plus-values grâce aux fluctuations des taux de change. Celles qui ne se sont pas protégées contre la hausse du franc ont surperformé par rapport aux autres institutions de prévoyance au troisième trimestre. Elles ont presque pu compenser leurs pertes depuis le début de l'année sur cette catégorie d'actifs.

- L'intervention de la Banque nationale suisse (BNS) pour assurer un taux plancher a-t-elle profité aux caisses de pension?

- Cela les a sauvées. On note un net redressement depuis mi-août et surtout après le 6 septembre, soit après l'intervention de la BNS. Les institutions de prévoyance ont pu profiter d'un triple effet. D'une part, les taux d'intérêt bas sur les obligations à 10 ans ont été bénéfiques. D'autre part, les marchés se sont redressés. Enfin, la grande majorité des monnaies étrangères se sont appréciées vis-à-vis du franc suisse. Les taux de couverture des caisses de pension auraient été bien plus mauvais sans l'intervention de la BNS.

- Quelles sont vos perspectives jusqu'à la fin de l'année?

- Les obligations resteront faiblement rémunératrices, en raison des taux d'intérêt bas. La performance devrait provenir essentiellement des marchés actions. Ils restent sous-évalués et pourraient donc continuer de grimper. Ce

scénario implique toutefois qu'il n'y ait pas de détérioration marquée sur le front de la dette en Europe. Le taux de couverture des caisses de pension devrait légèrement augmenter.
