

Favia, Fondation de prévoyance de l'ordre des avocats de Genève et de leur personnel

INFO FAVIA 2016

NO 1

Au revoir euphorie, bonjour nervosité

La performance des placements des caisses de pensions en 2015 a été la plus faible depuis 2011 ; elle est ainsi décevante mais encore légèrement positive, s'élevant en moyenne à moins de +0.5% : +0.44% pour l'indice Crédit Suisse des caisses de pensions, +0.40% pour l'indice Pictet LPP 40 2015. Comme c'est souvent le cas, les résultats d'ensemble correspondent à une évolution extrêmement contrastée en fonction des différentes classes d'actifs : l'effondrement des matières premières (-23%), en particulier du pétrole, et des obligations en devises étrangères (-7%), est plus que compensé par la bonne tenue des actions suisses (+5.1%) et de l'immobilier domestique (+6.6%). Ce fait souligne une fois encore l'importance d'une bonne diversification des placements par classes d'actifs, devises, secteurs et styles de gestion, dans le succès à long terme des placements.

Après un été tourmenté et une baisse prononcée des marchés actions en août, les investisseurs s'attendaient à un dernier trimestre tranquille et favorable aux actifs risqués, comme c'est généralement le cas. Ainsi, tout se profilait comme attendu avec un mois d'octobre explosif et un mois de novembre certes plus calme, mais néanmoins bien orienté. Et puis décembre a rompu cette belle dynamique. Décembre 2015 fut, après décembre 2002, l'un des pires mois depuis plus de 20 ans, nous laissant sur une impression d'inachevé et de déception à l'image de l'année 2015 toute entière : chute continue du pétrole et brusque dégradation de certains pays émergents producteurs de matières premières (Brésil, Russie, Venezuela, ...), crise grecque puis inquiétudes sur la croissance chinoise, divergences des politiques monétaires et tensions internationales toujours vives (Ukraine, crise des migrants, attentats, Syrie, ...).

Ainsi, les problèmes demeurent et il convient de s'interroger sur les perspectives, les possibilités de rendement des placements à moyen terme des caisses de pensions, les risques et les opportunités qui s'offrent. Dans l'immédiat, les perspectives de croissance de l'économie mondiale se tassent et inquiètent, en particulier parce que l'un de ses principaux moteurs, l'économie chinoise, semble en panne. La

situation dans les marchés des matières premières, tout particulièrement le pétrole, est très préoccupante aussi, puisqu'elle engendre une spirale décroissante des prix et attise la déflation, au grand dam des banques centrales. Les investisseurs s'interrogent aussi sur l'attitude de celles-ci, après que la FED a augmenté légèrement les taux directeurs en décembre 2015: vont-elles poursuivre leurs programmes quantitatifs, ces derniers sont-ils encore efficaces? Enfin, les bénéficiaires des entreprises vont-ils progresser et soutenir les cours, ou un renversement de tendance et une baisse est-elle probable, voire inévitable? Tous ces éléments alimentent la grande nervosité des marchés en ce début d'année 2016.

Ces différents facteurs expliquent également que les rendements des différentes classes d'actifs sont bas et que les attentes de rendement, pour les prochaines années, ne peuvent pas être très élevées. Soit la situation reste inchangée et la part obligatoire des portefeuilles ne fera que coûter un peu de performance, au mieux, soit les taux remontent et alors c'est une autre histoire, car les obligations perdront en valeur, impactant l'ensemble des placements. La situation paraît compliquée et il faudra vraisemblablement beaucoup de temps pour qu'elle se normalise. Il apparaît ainsi qu'il sera nécessaire d'attendre encore avant de pouvoir rêver de rendements véritablement élevés. Le défi à court terme reste donc de faire front et d'attacher les ceintures.

Situation de Favia

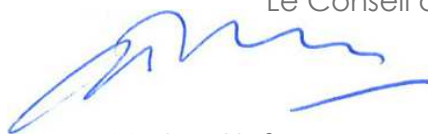
En 2015, Favia a obtenu une performance globale juste positive de +0.1% (+6.8% en 2014), en ligne avec son indice de référence. Avec +0.6%, Pâris Bertrand Sturdza présentait de meilleurs rendements que Lombard Odier (+0.2%) et Vontobel (-0.1%). Dans notre prochaine Info Favia, nous reviendrons plus en détail sur les démarches entreprises en 2015 et les changements introduits dès 2016 par Favia pour la gestion de sa fortune.

Malgré ces résultats, le Conseil de fondation de Favia qui s'est réuni le 18 janvier 2016 a décidé de rémunérer les avoirs des assurés au taux de 1.75% en 2015. Les rentes en cours de paiement ne seront pas indexées. En outre le Conseil a décidé par mesure de prudence d'appliquer un intérêt nul aux capitaux des assurés quittant Favia pendant l'année 2016. Cette performance de +0.1% pèse sur le degré de couverture. De 103.5% au 1^{er} janvier 2015, il devrait s'approcher de 102% à fin 2015, après la rémunération de 1.75% attribuée aux assurés de Favia.

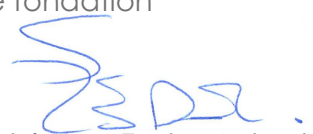
Enfin, nous vous rappelons que pour cette année 2016, les cotisations destinées à la couverture des risques et frais font l'objet d'un rabais de 40%, comme en 2015, du fait du renouvellement avantageux des conditions de réassurance de Favia.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez et vous prions de croire, chers(chères) Assuré(e)s, à nos salutations distinguées.

Le Conseil de fondation



Me Luc Hafner



Sylvianne Zeder-Aubert

Février 2016