

INFO FAVIA 2017

NO 1

Evolution des marchés financiers en 2016

L'année 2016 restera dans les annales comme marquée par l'influence des critères politiques sur les performances des marchés – en particulier l'émergence des mouvements dits populistes. Elle a commencé, en janvier et février, par une correction sérieuse des marchés des actions, inquiets d'un ralentissement de l'économie chinoise et des retombées pour l'économie globale, tandis que la conjoncture mondiale semblait hésitante et le soutien de politiques monétaires accommodantes et généreuses indispensable pour éviter une phase déflationniste.

Les marchés ne se sont remis que lentement du choc initial, puis ont été affectés au début de l'été par le résultat inattendu du Brexit au Royaume-Uni. Sur le plan économique et financier, ce résultat a surtout accentué l'insécurité dans les marchés. En novembre, alors que l'année semblait devoir finir sur des performances médiocres mais légèrement positives, l'élection surprise du républicain Donald Trump aux Etats-Unis a engendré une bouffée d'optimisme sur les marchés américains – ce qui s'est traduit par une hausse des indices étatsuniens, une flambée du dollar et une correction notable des marchés obligataires.

Ainsi, la performance des placements des caisses de pensions en 2016 a été sensiblement meilleure que l'année précédente – où elle était nulle ou légèrement négative – et surtout meilleure que ce l'on pouvait craindre jusque durant les dernières semaines de l'année : la performance des indices Pictet s'établit au-dessus de 3% (LPP 25 : +3.21%) et l'indice UBS des caisses de pensions a terminé 2016 sur une progression de +3.41% (toutes les institutions).

Les perspectives

2017 s'avérera compliquée et les facteurs politiques devraient également y jouer un rôle crucial. La politique « America first » de la nouvelle administration Trump sera lourde de menaces pour les pays à économie très ouverte comme la Suisse ; des tensions commerciales et économiques majeures avec le reste du monde ne sont pas à exclure. Des élections importantes pour dessiner l'avenir politique et économique du continent européen auront lieu en France, aux Pays-Bas et en Allemagne.

Les perspectives de croissance de l'économie mondiale demeurent plutôt maussades, en particulier dans les grandes économies émergentes, comme la Chine. Néanmoins, la reprise des marchés des matières premières, tout particulièrement du pétrole, devrait soutenir la conjoncture dans nombre de pays dépendants des revenus de ce type de ressources.

La bonne croissance de l'économie américaine devrait conduire sa Banque centrale à relever progressivement les taux d'intérêt, ce qui soutiendra le dollar mais s'avérera négatif pour les marchés obligataires. Ailleurs, les banques centrales pourraient poursuivre leurs politiques monétaires accommodantes – un soutien important pour les marchés. Quant aux actions, généreusement valorisées à l'heure actuelle, des hausses supplémentaires passeront par une amélioration des marges

bénéficiaires ou une accentuation des programmes de rachat – des conditions qui seront difficiles à satisfaire alors que le « bull market » actuel, commencé en 2009, est déjà l'un des plus longs de l'histoire. Néanmoins, même en cas de correction importante, les actions devraient bénéficier de l'absence d'alternatives crédibles.

Dans cet environnement économique et financier difficile, les attentes de rendement pour les prochaines années demeurent relativement basses et se situent au-dessous des moyennes à long terme. Il apparaît donc plus que jamais nécessaire d'ajuster les paramètres clés de la prévoyance professionnelle et des caisses de pension à cette conjoncture maussade.

Situation de Favia en 2016

En 2016, Favia a obtenu une performance de plus de +3.6% (+0.1% en 2015, +6.8% en 2014), très réjouissante en termes absolus mais aussi relatifs, puisqu'elle est supérieure à la moyenne des caisses de pension suisses (cf. ci-dessus). Ces chiffres traduisent également les effets positifs de la nouvelle allocation stratégique introduite au début de l'année 2016 (voir notre Info Favia 2016 No 2, disponible sur www.favia.ch).

Lors de sa réunion du 23 janvier 2017, le Conseil de Favia a décidé de rémunérer les avoirs des assurés au taux de 1.25% en 2016. Ce taux, conforme au taux « LPP » de l'année 2016, s'applique à la totalité du capital de prévoyance, au bénéfice des ayants droit. Par prudence, les capitaux des assurés quittant Favia pendant l'année 2017 ne seront pas rémunérés cette année. Le Conseil a également décidé de réduire à 2.5% le taux d'intérêt technique utilisé pour valoriser les engagements de Favia (3% précédemment), compte tenu des perspectives de rendement décrites plus haut.

Grâce à la performance enregistrée, le degré de couverture de Favia à fin 2016 restera proche de son niveau de fin de 2015 (101.9%) après la charge d'intérêt aux avoirs des assurés et le renforcement ponctuel des réserves découlant de la réduction de son taux d'intérêt technique, ce que les comptes 2016 devront confirmer.

Le Conseil de Favia se penchera d'ici la fin de l'hiver sur les conditions d'un ajustement des taux de conversion (facteur appliqué au capital de prévoyance pour déterminer le montant de la rente de retraite). Pour les départs en retraite jusqu'à fin juin 2017 compris, les taux de conversion actuels resteront en tous les cas appliqués.

Ces décisions à prendre auront pour effet de différer quelque peu la remise des documents individuels de début d'année, ce dont nous nous excusons déjà.

Rappelons que, pour 2017, les cotisations destinées à la couverture des risques et frais font à nouveau l'objet d'un rabais de 40%, comme en 2015 et 2016 déjà.

Nous ne voudrions pas conclure sans porter à votre connaissance le retrait du Conseil de Me Luc Hafner, qui l'a présidé durant près de 8 années et pas des moindres. Au nom de tous, qu'il soit remercié très chaleureusement pour son engagement sans faille et l'excellente qualité de son travail. Le soussigné de gauche lui succède dès à présent à la présidence de Favia.

Avec nos meilleures salutations.

Le Conseil de fondation

Me Pietro Sansonetti

Sylvianne Zeder-Aubert

Février 2017

Téléphone : 022 879 78 10 – e-mail : v.bucher@actuaireassocies.ch