

INFO FAVIA 2018

NO 1

Evolution des marchés financiers en 2017

L'année écoulée a réservé aux investisseurs des surprises fort plaisantes et a été caractérisée par des performances largement au-delà des espérances. Contre toute attente, les marchés ont progressé, de manière régulière et sans à coup notable, poursuivant sur leur dynamique de la fin de 2016 et les hausses engendrées par l'élection à la présidence aux Etats-Unis de Donald Trump, pour atteindre de nouveaux sommets dans de nombreuses classes d'actifs, en particulier les actions.

Les principales zones économiques ont connu une croissance encore modérée mais essentiellement synchrone. En effet, les Etats-Unis ont poursuivi sur la voie d'une croissance solide, alors que celle-ci est demeurée très vigoureuse en Chine. L'Europe a enfin été en mesure de rejoindre le cercle des pays en progression et dans ce contexte, l'économie suisse a pu continuer à faire preuve de dynamisme et de flexibilité. L'embellie s'est affirmée aussi dans les grandes économies émergentes – Inde, Russie, Brésil. Enfin les mouvements des principales devises ont été moins prononcés et le franc suisse s'est un peu dévalorisé.

En 2017, l'inflation est restée sous contrôle et n'a pas représenté une source de préoccupations pour les investisseurs, malgré des politiques monétaires très accommodantes (Europe), voire expansives (Japon). Aux Etats-Unis, la banque centrale a poursuivi sa politique d'accroissement des taux d'intérêt, avec 3 hausses de 0.25% durant l'année. Cet environnement monétaire encore favorable a bien constitué le principal socle de croissance des marchés financiers en 2017.

Une analyse plus fine des performances réalisées souligne que celles-ci sont imputables essentiellement aux actions, surtout aux Etats-Unis, dans les marchés émergents, les segments des petites et moyennes capitalisations et la technologie. Les marchés obligataires et de taux ont connu des évolutions moins spectaculaires. L'immobilier a dégagé des performances réjouissantes à l'international bien plus qu'en Suisse. Dans les placements non traditionnels, les « hedge funds » ont à nouveau déçu et le « private equity » a profité de la conjonction des taux bas, des fusions et acquisitions et de l'introduction en bourse d'entreprises.

En synthèse, la performance des placements des caisses de pensions en 2017 a été excellente, voire exceptionnelle ; elle varie principalement en fonction de l'importance attribuée aux actions et de l'allocation dans ce type de placements : ainsi, la performance des indices de références (« benchmarks », mesurés par les indices Pictet LPP 2005 plus et 2015, 25/40) se situe entre +5.2% et +8.6%.

Perspectives

Les analystes s'accordent pour estimer que les indicateurs en ce début d'année 2018 s'avèrent favorables et qu'ils s'inscrivent dans la continuation de 2017 : croissance économique globale convaincante et solide ; inflation réduite et sous contrôle ; bénéfiques et liquidités records des entreprises ; politiques monétaires des banques centrales encore généreuses ; taux d'intérêt bas ; amplitude réduite des mouvements des monnaies. Ces différents facteurs constituent un fondement solide pour une rentabilité convenable des placements.

Toutefois, les motifs qui pourraient interrompre l'évolution haussière des marchés financiers sont bel et bien présents, plus marqués quoique difficilement prévisibles : risques liés aux politiques commerciales ou sociales dans des marchés majeurs (Etats-Unis, Chine) ; potentiel prononcé de crises ou de guerres régionales (Moyen-Orient, Corée, etc.) ; valorisations élevées de toutes les classes d'actifs ; politiques monétaires plus restrictives ; risques de hausse de l'inflation et des taux ; bulles spéculatives sectorielles (cryptomonnaies par exemple) ; longueur inusuelle des marchés haussiers actuels.

Dans cet environnement politique, économique et financier plus incertain, une allocation diversifiée des placements couplée à une gestion rigoureuse des risques d'investissements, à une gouvernance de qualité et au suivi critique et serré des prestataires financiers externes constitueront plus que jamais la clé du succès. Néanmoins, il paraît opportun de faire preuve de circonspection pour l'année en cours et de réalisme pour ce qui a trait aux résultats attendus : il serait surprenant qu'en 2018 ils soient aussi bons qu'en 2017.

Situation de Favia à fin 2017

En 2017, les résultats des placements de Favia sont particulièrement réjouissants et convaincants, aussi bien en valeurs absolues que relatives. Ainsi Favia a obtenu une performance de +9.4% (+3.6% en 2016, +0.1% en 2015, +6.8% en 2014). Ce faisant, elle a battu son propre « benchmark » (lequel a dégagé une performance de +9.2%).

Ce résultat est d'autant plus encourageant qu'il a été réalisé après déduction des frais de gestion de placements – alors que la performance du « benchmark » est calculée sans frais. Ces chiffres confirment les effets positifs de l'allocation stratégique introduite au début 2016 et les résultats de qualité dégagés par les prestataires financiers externes, sélectionnés et mandatés par le Conseil de fondation de Favia.

La performance réalisée permet à Favia d'augmenter son degré de couverture, qui devrait dépasser 108% à fin 2017 (101.4% à fin 2016). Cette consolidation de sa situation financière (constitution de la moitié environ des réserves requises pour couvrir les fluctuations des placements) améliore sa capacité de risque et contribue à la sécurisation des avoirs de ses assurés.

Lors de sa réunion du 15 janvier 2018, le Conseil de fondation de Favia a ainsi privilégié la constitution de réserves, mais il a souhaité dans le même temps faire bénéficier les assurés de ces excellents résultats : un intérêt de 1.75% rémunérera leurs avoirs en 2017. Ce taux, largement supérieur au taux minimum « LPP » de l'année 2017 (1%), s'applique à la totalité du capital de prévoyance. Par mesure de prudence et comme les années précédentes, les capitaux des assurés qui quitteront Favia ne seront pas rémunérés en 2018.

Rappelons enfin que pour cette année, les cotisations destinées à la couverture des risques et frais continuent de faire l'objet d'un rabais de 40%, grâce aux conditions de réassurance avantageuses 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 Pietro Sansonetti Jessica Brignolo

Février 2018

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