



”

A chaque caisse d'opérer ses choix parmi l'univers des investissements possibles.

Les institutions de prévoyance ont-elles un rôle important à jouer en tant qu'investisseurs dans l'économie suisse? Trois grands acteurs de la prévoyance donnent leur point de vue.

Comment, face à la manne que représentent les avoirs de la prévoyance professionnelle, ne pas s'interroger sur le rôle des caisses de pensions dans la construction de l'économie? Pour le savoir, BANCO a interrogé trois acteurs majeurs de la prévoyance en Suisse romande. Le sentiment qui se dégage de leurs réponses reflète sans doute assez fidèlement la réalité du terrain. Bilan: les caisses investissent bel et bien dans l'économie locale, mais pas à n'importe quelles conditions. Ainsi, chaque futur retraité sera ravi d'apprendre que les caisses n'accordent pas leur soutien à n'importe quel projet: le rendement potentiel est une condition sine qua non; aucun traitement de faveur n'est accordé sous prétexte qu'il s'agit de l'économie locale.

Autre indication: les domaines d'intervention des acteurs du 2^e pilier dans l'économie suisse ne suivent aucun schéma officiel et concerté. A chaque caisse d'opérer ses choix parmi l'univers des investissements possibles. Et cet univers est vaste. Si la première idée qui vient à l'esprit est le private equity, les placements possibles vont bien au-delà, avec par exemple l'immobilier direct et les prêts hypothécaires, les prêts aux collectivités et les infrastructures. Voilà qui tombe plutôt bien pour l'économie locale, étant donné que ces types de placements ont tous actuellement le vent en poupe. ■



Philippe Doffey

Directeur général / Retraites Populaires

» Notre stratégie de placement vise une grande diversification permettant une meilleure maîtrise des risques. Les placements dans le 2^e pilier poursuivent avant tout l'objectif de tenir les engagements à long terme. Retraites Populaires a pour politique, à

rendement/risque égal, de privilégier les investissements dans l'économie locale. En termes de gouvernance, les fonds lui sont confiés à titre fiduciaire. Ainsi, au travers des investissements dans l'économie locale, Retraites Populaires et les caisses de pensions que nous gérons investissent une part essentielle des actifs dans l'immobilier direct et les prêts hypothécaires (25 à 30% des actifs). Dans la recherche d'alternatives d'investissements, plusieurs projets ont été concrétisés, entre autres, l'Hôtel des Patients, un bâtiment au Biopôle, la participation au financement du campus de l'Ecole Hôtelière de Lausanne, etc., afin de soutenir le dynamisme du canton.



Pierre Zumwald

Directeur général / Rentes Genevoises

» A la question formellement posée la réponse est NON! Par contre à la question du rôle important des institutions de prévoyance, la réponse est très clairement OUI! La notion d'économie doit toutefois être vue d'une manière large et intégrer l'ensemble des véhicules d'investissement qui peuvent y contribuer. Si le private equity est souvent mis en avant, il ne faut pas oublier l'immobilier, les infrastructures, les prêts aux collectivités, etc. Ceci étant dit, le rapport risque/rendement doit rester au centre des décisions d'investissement, de même que la viabilité du projet financé. Si le rôle du 2^e pilier semble essentiel, il doit toutefois s'inscrire dans un cadre tel qu'il puisse se déployer dans des conditions de marché claires et saines, et au juste prix. La mise à disposition de plateformes favorisant ces mises en relations est un chemin à suivre si l'on veut renforcer ce rôle.



Valérie Lemaigre & Albert Gallegos

Economiste en chef et Cheffe de l'Investment Office / BCGE & Chef du Conseil Patrimonial et prévoyance, BCGE

» 1'026 milliards de francs. C'est le montant impressionnant des avoirs des particuliers liés aux droits sur les assurances et caisses de pensions en 2016. Autrement dit, une fois et demie la création de richesse annuelle de la Suisse ou encore 1.4 fois les réserves de la BNS. C'est dire combien les caisses de pensions sont une source appréciable de financement de l'activité économique, puisqu'elles gèrent pas moins de CHF 827 milliards de ces avoirs. Près de 6% de la capitalisation boursière suisse et plus de 30% de la dette privée et publique en franc seraient détenus par le portefeuille de prévoyance. Et c'est sans compter le financement de l'immobilier, les participations directes dans les entreprises non cotées, les créances et les prêts hypothécaires. Par ailleurs, la gestion de plus en plus institutionnalisée, cherchant un rendement à ce capital, s'avère un socle d'activité et de professionnalisme de plus en plus important pour les entités d'asset management. Le 2^e pilier est une brique de l'économie suisse. Pourtant, celle-ci n'est-elle pas un peu lourde pour le franc notamment, sachant que l'épargne prévoyance annuelle a augmenté de près de 30% depuis 2011?