

# Focus Prévoyance

Février 2024



**Année de prévoyance 2024** 12 questions, 12 réponses **Niveau plus élevé des taux d'intérêt** Influence sur le portefeuille d'une caisse de pensions **Vraiment?** Ou pourquoi l'année de prévoyance n'est jamais complètement nouvelle **News** Informations et actualités



**Claudio Zemp**  
Rédacteur de «Focus Prévoyance»

## Trois phrases pour l'année

En début d'année, j'apprécie toujours que le monde de la prévoyance fonctionne un peu différemment du reste de l'univers. Comme le système du 2<sup>e</sup> pilier est conçu pour un futur lointain et sur 40 ans, nous pouvons nous permettre d'occulter de temps à autre des actualités. Les paramètres les plus importants sont tous des exigences minimales imposées politiquement, auxquelles se rattache la marge de manœuvre des caisses de pensions en matière de décisions.

Un ancien conseiller fédéral légendaire, entrepreneur et critique de l'administration aurait un jour affirmé que tout ce qui est important doit tenir sur une feuille A4. De l'extérieur, ça peut sembler être une belle idée. Voilà l'exemple d'un chef qui va en première ligne! Mais dans la pratique politique, cela n'étonne personne après-coup que ce conseiller fédéral n'ait jamais eu l'administration de son côté et qu'il ait été désavoué après un seul mandat.

La morale de cette histoire, c'est qu'il n'est pas possible de diriger un département comme on dirige une entreprise. Qu'est-ce que cela signifie pour notre système de prévoyance, dans lequel les employeurs et les employés devraient décider ensemble de tout ce qui est important? Je vais essayer d'expliquer cela en trois phrases courtes, une règle de trois sans pirouette: 1. L'objectif est une bonne rente. 2. La base pour cela est le capital d'épargne individuel. 3. Le taux de conversion n'entre en jeu que le jour de la retraite.

Année de prévoyance 2024

# 12 questions, 12 réponses

L'être humain est toujours plus ou moins préoccupé par les mêmes problèmes – et prend généralement à la Saint-Sylvestre les mêmes résolutions pour la nouvelle année que les années précédentes. C'est un peu pareil avec les caisses de pensions: les défis restent les mêmes mais par contre, les solutions changent.



«Reprenons depuis le début»



**Kaspar Hohler**

Rédacteur en chef «Focus Prévoyance»

## Stratégie de placement

Les caisses de pensions investissent sur le long terme mais les marchés financiers évoluent. Il peut valoir la peine d'envisager une augmentation de la quote-part des obligations au vu de la situation concernant les → *taux d'intérêt*. La part de → *l'immobilier* a fortement augmenté au sein des caisses de pensions également parce que d'autres catégories de placement se sont affaiblies.

## Réforme de la LPP

Cette réforme fera l'objet d'une votation cette année. A l'heure où nous rédigeons ces lignes, nous ne savons pas si elle aura lieu en juin, septembre ou novembre. Les caisses de pensions sont concernées de manière très différente. La baisse du → *taux de conversion* de 6.8 % à 6 % sur le capital vieillesse obligatoire n'affecte que peu de caisses de pensions ou d'assurés.

## Taux d'intérêt minimal LPP

Le taux sera augmenté pour la première fois depuis 2017 et passera de 1 à 1.25 %. Ces dernières années, de nombreuses caisses de pensions ont appliqué des taux d'intérêt parfois nettement supérieurs au taux minimal.

## Immobilier

Concernant l'immobilier, 2024 pourrait être l'année de la vérité: y aura-t-il de plus grandes corrections sur le marché suisse (comme dans l'environnement européen)? Globalement, des possibilités d'action se sont ouvertes dans cet environnement pour les caisses de pensions. Le marché des transactions est devenu plus dynamique, l'affluence des investisseurs plus faible. Pour les fondations de placement également, il existe à nouveau des possibilités de souscription.

## Compensation de l'inflation

La situation est certes plus calme concernant l'inflation, mais cette dernière était encore de 2.1% en Suisse en 2023. Cela signifie que les rentes en cours, par rapport au pouvoir d'achat, ont baissé de 2.1 % et le capital des actifs de 1.1 % si le → *taux d'intérêt* minimal LPP a été appliqué. La question d'une compensation de l'inflation pour les bénéficiaires de rentes n'est donc pas écartée également parce que 2022 a été une année de placement intéressante.

## Crypto-monnaies

En 2022, l'«hiver crypto» a fait son apparition. En 2023, le cours du bitcoin a de nouveau doublé. Certes, le marché de la crypto-monnaie est de plus en plus accessible grâce à de nouveaux instruments de placement également pour les investisseurs institutionnels. Mais il faut bien réfléchir si l'on souhaite intégrer cette classe de placement extrêmement volatile dans sa → *stratégie de placement*.

## Développement durable

Entre-temps, la plupart des caisses de pensions tiennent compte de critères de durabilité dans leur → *stratégie de placement*, bien que de manière très différente. A partir de cette année, les entreprises suisses de grande taille sont dans l'obligation de mentionner l'aspect partiel de l'impact climatique de leurs activités dans un rapport, conformément aux recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Il s'agit d'un petit pas en direction de la standardisation, dont l'absence représente actuellement un gros problème pour les investisseurs dans tout le domaine du développement durable.

## Âge de référence

Avec l'entrée en vigueur de la réforme AVS, on ne parle désormais plus d'âge de la retraite mais d'âge de référence, également dans le secteur des caisses de pensions. Cet âge est fixé à 65 ans pour les hommes et les femmes, une augmentation progressive étant en cours pour les femmes. Pour ce qui est de la progression: la possibilité de pouvoir prendre une retraite partielle devient la norme, les caisses de pensions doivent elles aussi proposer une telle retraite en trois étapes au moins.

## Conseil de fondation/commission de prévoyance

Récemment, la caisse de pension de Thurgovie a décidé de ramener le nombre des membres de son conseil de fondation de douze à dix et réfléchit à procéder à une autre réduction. La nouvelle année peut être l'occasion de penser à la bonne taille et à la composition adéquate de l'organe de direction. Il en va de même des commissions de prévoyance, où l'on peut déjà commencer par se poser la question suivante:

quelles décisions pouvons-nous prendre en fait au sein de cet organe?

## Taux d'intérêt technique

En raison des → *taux d'intérêt plus élevés*, les différentes caisses de pensions ont déjà relevé leur taux d'intérêt technique. De ce fait, moins de capital est nécessaire pour garantir les rentes, et le taux de couverture augmente. La limite supérieure du taux d'intérêt technique est de 3.63 % pour 2024 tandis que la valeur effective pour les caisses de pensions est en moyenne de 1.7 %. Cela montre la marge de manœuvre dont dispose le → *conseil de fondation*, qui fixe ce taux. Vous en apprendrez plus sur ce thème dans le prochain Focus Prévoyance.

## Taux de conversion

Le → *taux d'intérêt technique* est utilisé pour calculer non seulement la réserve mathématique pour les rentes mais aussi le taux de conversion. De nombreuses caisses de pensions utilisent encore deux taux différents pour ces deux fonctions. Les → *taux d'intérêt* en hausse permettent d'aligner ces deux taux, ce qui contribue à une meilleure compréhension du système. Les premières caisses avec des taux de conversion très bas (4.5 % ou moins) ont déjà augmenté cette valeur, mais il ne faut pas s'attendre à un renversement de tendance de manière générale.

## Taux d'intérêt

La hausse des taux d'intérêt dans le monde se fait aussi sentir en Suisse: en 2023, les obligations à 10 ans de la Confédération ont eu un rendement moyen d'environ 1 %. Actuellement, le taux est encore de quelque 0.7 %. Pour l'année en cours, on s'attend à des baisses de taux significatives par les banques centrales, la BNS devant être l'une des dernières à le faire. Les rentes effectives sur les marchés des capitaux ne peuvent toutefois être pilotées par les banques centrales que dans une certaine mesure. L'exemple de la BNS en est une illustration: le taux directeur est actuellement de 1.75 %, les taux ou les rendements effectifs sont toutefois nettement inférieurs.

Niveau plus élevé des taux d'intérêt

# Influence sur le portefeuille d'une caisse de pensions

Après une très longue période de taux d'intérêt nuls ou négatifs, les taux d'intérêt sont de retour sur le marché des capitaux depuis un peu plus d'un an et demi. En plusieurs étapes, les banques centrales ont fortement relevé les taux d'intérêt afin de lutter contre l'inflation marquée. Depuis novembre 2023, nous avons vu les rendements à l'échéance chuter à nouveau grâce à une baisse de l'inflation. De manière générale, les taux d'intérêt sont le thème dominant sur le marché des capitaux.

Ces dernières années, de nombreuses caisses de pensions ont été poussées par l'environnement des taux d'intérêt négatifs à prendre des risques toujours plus élevés, souvent par le biais de placements plus complexes et moins liquides. Avec le retour des taux d'intérêt nominaux sur un large front, cette situation de départ s'est inversée. La question qui se pose maintenant est de savoir comment la hausse des taux d'intérêt ou le niveau plus élevé des taux d'intérêt se répercute sur le portefeuille actuel.

Dans le tableau ci-après, nous parcourons systématiquement le portefeuille ou les catégories de placement d'une caisse de pensions et présentons l'influence de la hausse des taux d'intérêt ou du niveau plus élevé des taux d'intérêt.

Des taux d'intérêt plus élevés (ascendants) ont des répercussions aussi bien sur le portefeuille dans son ensemble que sur chaque classe d'actifs, mais à des degrés divers. L'évaluation de l'évolution future des taux d'intérêt en Suisse et à l'étranger revêtira sans doute à nouveau une importance décisive l'année prochaine.

En tout état de cause, les conditions-cadres du côté des placements ont nettement changé par rapport aux années précédentes. Lors du prochain examen de la stratégie de placement, la réduction de la complexité/illiquidité au niveau stratégique, qui a augmenté dans l'environnement de taux bas/négatifs, devrait être discutée et évaluée.



**Thomas Breitenmoser**

Responsable Investment Controlling & Controlling  
Membre de la direction, Complementa SA



**Marco Zimmermann**

Investment Analyst, Complementa SA

## Impact de la hausse des taux d'intérêt sur différentes catégories d'actifs

Classe d'actifs	Influence d'une hausse des taux d'intérêt/d'un niveau de taux plus élevé
<b>Portefeuille</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Une hausse des taux d'intérêt ou une inflation inattendue entraînent une augmentation des corrélations entre les principales catégories de placement, à savoir les obligations, les actions et l'immobilier, cet effet étant immédiatement observable pour les fonds immobiliers. Dans le cas de l'immobilier direct, il n'apparaît qu'avec un certain retard, et donc de manière limitée, en raison de l'inertie de son évaluation. D'une manière générale, l'effet de diversification au sein du portefeuille s'en trouve affecté.</li> <li>– Normalement, la plupart des catégories de placement souffrent de la hausse des taux d'intérêt.</li> <li>– Des taux d'intérêt plus élevés entraînent avec un certain retard une réduction de la valeur des passifs et, c.p.*, une augmentation du degré de couverture et des exigences de financement plus élevées.</li> <li>– En cas de forte hausse des taux d'intérêt, la liquidité est la seule couverture efficace et rentable, mais tout dépend de la possibilité de timing.</li> </ul>
<b>Liquidité</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– En cas de hausse des taux d'intérêt, liquidité avantageuse en raison de la fixation à court terme des taux d'intérêt.</li> <li>– Les dépôts à terme bénéficient à nouveau de conditions plus attrayantes.</li> </ul>
<b>Obligations</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– La valeur comptable des obligations existantes diminue en cas d'augmentation des taux d'intérêt, les obligations nouvellement émises paient un coupon plus élevé.</li> <li>– L'effet pull-to-par (remboursement à 100%) compense la perte mark-to-market en cas de détention jusqu'à la fin, à condition qu'aucun événement de crédit ne se produise.</li> <li>– La hausse des taux d'intérêt/du niveau des taux d'intérêt peut affecter les capacités de refinancement des débiteurs, ce qui peut conduire à des événements de crédit, en particulier lorsque le taux d'endettement est élevé.</li> <li>– Le niveau généralement élevé des dettes en cours dans le monde entier, qui arrivent à échéance l'année prochaine et doivent être refinancées («Wall of Refinancing»), pourrait entraîner une hausse des taux d'intérêt ou des primes de crédit.</li> <li>– En raison de leur durée plus faible, les obligations à haut rendement perdent c.p. moins que les autres segments obligataires en cas de hausse des taux d'intérêt, mais souffrent des conditions de refinancement plus difficiles. En revanche, le rendement des nouveaux titres émis devrait monter en raison de l'augmentation des primes de risque de crédit. En cas de mauvaise conjoncture économique, le segment des obligations à haut rendement est toutefois nettement plus sensible aux événements de crédit que les obligations investment grade.</li> <li>– Les obligations en devises EM fortes ont suivi les hausses de taux d'intérêt, mais elles sont moins bien notées que les obligations en devises locales, ce qui peut poser plus de problèmes de refinancement que les obligations en devises locales. La durée des indices obligataires en monnaie locale est plus courte que celle des monnaies fortes et présente donc un risque de variation des taux d'intérêt plus faible.</li> </ul>
<b>Actions</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Les évaluations d'entreprise dépendent des bénéfices futurs. Ceux-ci sont influencés négativement par la hausse des taux d'intérêt, étant donné que les taux d'actualisation augmentent et que les capitaux étrangers deviennent plus chers (augmentation générale du coût du capital), de sorte que les bénéfices de l'entreprise diminuent c.p.</li> <li>– Le taux d'intérêt sans risque augmente, ce qui rend les actions moins attrayantes dans une perspective de valeur relative et incite éventuellement un investisseur à choisir des investissements alternatifs.</li> <li>– Ralentissement ou réduction du flux d'argent dans l'économie (taux d'intérêt plus élevés pour les capitaux étrangers, moins d'argent pour la consommation, contraction des marges des entreprises) avec des conséquences négatives sur les chiffres d'affaires (en fonction du secteur), croissance économique généralement freinée.</li> <li>– Les titres financiers réagissent généralement bien aux hausses de taux d'intérêt (les banques augmentent leur taux d'intérêt), mais on peut aussi imaginer, en cas de récession, des effets nettement négatifs sur les banques dont l'encours de crédit est disproportionné/de mauvaise qualité.</li> <li>– Les actions de croissance ont tendance à souffrir davantage que les titres «valeur», car les cash-flows élevés sont attendus comparativement plus tard, ce qui renforce l'effet des taux d'actualisation plus élevés (durée plus longue des titres de croissance que des titres «valeur»).</li> </ul>
<b>Immobilier</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– En cas de hausse des taux d'intérêt, le marché immobilier se refroidit (baisse de la demande de biens immobiliers résidentiels/commerciaux), surtout en raison de la part élevée de capitaux tiers dans la construction/l'achat de biens immobiliers: le refinancement devient plus cher.</li> <li>– Une hausse des taux d'intérêt augmente le taux d'escompte, ce qui réduit la valeur du bien immobilier, tous les autres facteurs influençant le taux d'escompte restant inchangés.</li> <li>– Difficultés potentielles de refinancement des fonds immobiliers/fondation d'investissement compte tenu du niveau plus élevé des taux d'intérêt.</li> <li>– Les revenus locatifs peuvent être augmentés en raison de taux d'intérêt/d'inflation plus élevés (en fonction des bases légales dans le pays concerné ainsi que de la structure du contrat); la capacité de paiement des locataires dans un environnement macroéconomique plus difficile doit être prise en compte.</li> <li>– La plupart du temps, les taux d'intérêt plus élevés ne se répercutent qu'avec un certain retard sur les loyers, tandis que l'évaluation est adaptée plus tôt.</li> <li>– Les agios des fonds immobiliers cotés souffrent de la hausse des taux d'intérêt.</li> <li>– Des effets différents sont attendus en fonction de la qualité des emplacements, des locataires, des secteurs, etc. Des inquiétudes particulières sont actuellement exprimées concernant le refinancement de l'immobilier de bureau en raison de la mise en œuvre croissante de modèles de travail hybrides (demande en baisse).</li> </ul>
<b>Hypothèques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– La part d'intérêt fixe et variable détermine la capacité à ajuster les taux d'intérêt.</li> <li>– Évaluer le taux d'occupation moyen dans le contexte de la baisse des prix de l'immobilier.</li> <li>– Le cas échéant, plus grandes difficultés des débiteurs à honorer les hypothèques.</li> </ul>
<b>Private Equity (PE)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Les entreprises de PE sont plus réticentes à financer, car l'endettement est plus coûteux, ce qui peut se traduire par une baisse de la croissance et donc du chiffre d'affaires.</li> <li>– Les valeurs d'entreprise diminuent avec un taux d'intérêt plus élevé (actualisation).</li> <li>– Possibilité de racheter à bas prix des actifs en difficulté (distressed investing) ou d'entrer sur le marché à un bon moment, pour autant que des liquidités soient disponibles.</li> </ul>

\* c.p. = ceteris paribus, toutes choses égales par ailleurs

# VRAIMENT?

Par Svenja Schmidt | Dr. oec. HSG

## Où pourquoi l'année de prévoyance n'est jamais complètement nouvelle.



Il y a quelques années, je venais d'être désignée cheffe d'équipe. Ce n'est pas seulement cette fonction de direction qui était nouvelle, mais également ma relation de travail au sein du groupe d'assurance suisse. L'un de mes collaborateurs, que nous appellerons Oliver, était encore plus nouveau que moi (en termes d'années de vie).

Au début de cette année encore prometteuse, je m'étais retrouvée avec Oliver pour planifier ensemble les mois qui nous attendaient. Lui en tant que responsable de projets transversaux, moi en tant que cheffe avec un titre de fonction percutant. Moi pleine d'idées innovantes et d'énergie, lui secouant la tête avec une certaine désinvolture. Je me souviendrai toujours comment Oliver a résumé pour moi, en une phrase et avec nonchalance, l'année de prévoyance. «Tu vois», me dit-il, «l'année est en fait pratiquement terminée.» Notez bien, on n'en est qu'au début du mois de janvier!

«La semaine prochaine», explique-t-il, «tout le monde rentrera des vacances de Noël. Le temps que tout le monde digère les réunions de famille et les repas de fête, ce sera presque déjà le carnaval et donc l'état d'urgence. Sans parler des vacances de février. Ensuite, il faudra terminer les comptes annuels des différentes fondations de prévoyance. Pour finir, les salaires annuels des employeurs affiliés nous parviendront. Augmentations de salaire, bonus, compensation de l'inflation – jusqu'à ce que tout soit saisi, contrôlé, corrigé, traité correctement et annoncé, cela prendra du temps.» J'ai eu soudain besoin d'air.

«Vers Pâques», dit Oliver, concentré, «c'est le début de la période des offres. Cela signifie que des offres sont établies pour des nouvelles affiliations potentielles et des prolongements de contrat. On calcule, on discute, on fait des rabais, on joue serré, on formate et on se lamente à tour de bras. Avant l'été», dit-il, «avant l'été, je n'ai donc pas besoin de voir quelqu'un avec un quelconque travail de projet.» D'autant plus qu'en plus des vacances de février, du carnaval et de Pâques, il y a aussi la Pentecôte et toutes sortes de jours fériés et de ponts.

Oliver ajoute en levant les yeux au ciel qu'à cette période, on est normalement occupé à limiter les dommages pour la session de printemps. Car depuis des années – et je dois lui donner raison –, il n'y a quasiment pas eu une session n'ayant pas abordé le thème de la prévoyance vieillesse sous une forme ou une autre. Certes, on a souvent été bien loin d'un débat ciblé et de solutions durables, mais on ne craignait alors ni la polémique ni

le spectacle médiatique. Comme m'a expliqué Oliver, la direction voulait souvent une prise de position ou des analyses spécifiques à l'entreprise. Au cas où des journalistes ou des partenaires de golf poseraient des questions. «Et c'est déjà le début de l'été», conclut Oliver sans s'émouvoir.

«Au début de l'été», poursuit-il, «la direction est nerveuse chaque année dès qu'elle reçoit du service du personnel les soldes de vacances et d'heures supplémentaires. Après la haute saison de la prévoyance, une élimination des soldes est ordonnée. Cela signifie que jusqu'à l'automne, une partie des effectifs est en fait toujours absente, et le reste est couvert par des remplaçants.» Oliver explique qu'il n'a pas besoin de planifier des projets transversaux car il ne parvient jamais à réunir tout le monde autour d'une table et encore moins à obtenir des résultats.

«En automne», confesse-t-il, «il y a tout au plus une fenêtre de temps pour l'un ou l'autre projet. Par ailleurs, il faut aussi préparer les départs et les adhésions de nouveaux employeurs.» La plupart du temps, les fournisseurs de logiciels se présentent en automne avec des mises à jour et des versions complètes qui nécessitent des tests et des formations en interne. En vue de la fin de l'année, il faudrait par ailleurs procéder à des actualisations dans les règlements des fondations de prévoyance, mais cela est très fastidieux en termes d'assurance, de droit, de système et de communication. Et bien sûr, les paramètres de la prévoyance tels que les taux d'intérêt, le taux d'intérêt technique, le taux de conversion, le renchérissement des rentes, etc. devraient être évalués, et il faudrait soumettre une recommandation fondée aux membres du conseil de fondation des différentes fondations de prévoyance. «Par ailleurs», résume Oliver, «c'est presque à nouveau la fin de l'année avec les vacances de Noël, et les préparatifs pour les comptes annuels sont déjà en cours...».

J'ai eu vraiment besoin d'air frais. «Qui bien commence bien avance!». D'après les explications d'Oliver, le titre «sitôt gagné sitôt perdu» aurait été plus approprié. Tant pour l'année de prévoyance que pour mon entrée en fonction: mon élan est retombé tel un soufflé fraîchement sorti du four.

Bien entendu, nous avons finalement pu placer l'un ou l'autre projet au cours de l'année. Néanmoins, le souvenir de la description apocalyptique de l'année de prévoyance par Oliver me revient toujours à l'esprit en janvier. Parce qu'elle se vérifie toujours à chaque année de prévoyance.

# Principes en matière d'investissement durable



24 mai 2022

## Convictions du comité d'investissement

Les principes de l'administration de la fortune sont définis à l'article 71 de la loi sur la prévoyance professionnelle (LPP). «Les institutions de prévoyance administreront leur fortune de manière à garantir la sécurité des placements, un rendement raisonnable, une répartition appropriée des risques et la couverture des besoins prévisibles de liquidités».



### Performance et réduction des risques

La finance durable représente non seulement un moyen de faire évoluer la société, mais aussi une importante source de performance et de réduction des risques. Il s'agit toutefois d'éviter les pièges de l'idéologie en restant pragmatique. Conscient de sa responsabilité en tant qu'investisseur institutionnel et de ses obligations légales, le comité d'investissement du Centre Patronal tient compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans sa stratégie de gestion des avoirs de toutes les institutions dont elle gère la fortune.



### Respect des normes internationales

Le comité aligne ses investissements avec les normes internationales en vigueur, notamment les accords de Paris, et s'attache à l'amélioration du profil de son portefeuille afin de contribuer à une économie et à une société durable à long terme.



### Réduction des énergies fossiles et des émissions de CO<sub>2</sub>

Il s'agit notamment de réduire de manière significative l'exposition des investissements à l'extraction d'énergies fossiles et les émissions de CO<sub>2</sub>. Le comité vise à respecter les objectifs du Target Setting Protocol (TSP) de la Net-Zero Asset Owner Alliance.

# Éléments opérationnels



## Intégration systématique de la dimension de durabilité dans les décisions

Lors de chaque prise de décision et avant l'exécution de transactions, tant boursières qu'immobilières, les analyses ESG et les notations sont systématiquement évaluées et considérées. Le comité peut décider de l'exclusion de positions de son univers d'investissement pour des questions éthiques ou morales, tant que l'intérêt financier sur le long terme est préservé.

Pour les placements directs, intégration systématique de la dimension ESG dans les décisions, sans en faire un critère exclusif.

Dans le cadre des placements indirects, le comité d'investissement privilégie les véhicules collectifs qui incluent une dimension de durabilité dans leur processus de placement, tout en s'assurant, dans la mesure du possible, de la pertinence des critères appliqués.



## Investissement dans la microfinance et l'infrastructure d'impact

Un vif intérêt est porté sur les investissements thématiques durables. La microfinance ainsi que l'infrastructure d'impact font également partie de l'allocation d'actifs.



## Attention particulière dans l'immobilier direct

Pour les acquisitions immobilières, les constructions et les rénovations, une attention particulière est portée à la durabilité, aux énergies renouvelables et à l'isolation. Les normes telles que Minergie ou autres sont privilégiées, tout en restant attentif à l'aspect économique. Le comité d'investissement établit un plan de rénovation quinquennal et privilégie les entreprises proches du lieu du chantier visé, en évitant la sous-traitance dans la mesure du possible.

Afin d'atteindre ces objectifs, le comité intègre les 4 axes suivants:

### I. Exclusions

L'exclusion doit rester l'exception. Sont exclues les entreprises dont l'activité dans les secteurs de la pornographie, des armes de destruction massive, les bombes à sous-munition et mines anti-personnel, la corruption et les trafics en tous genres, représente une part importante du chiffre d'affaires.

Dans les secteurs à risques ou controversés, le comité d'investissement n'exclut par principe aucune industrie ou secteur économique dont l'activité est légale, utile à l'économie et rentable. Il privilégie l'accompagnement des entreprises qui s'engagent dans des démarches de transition ayant un impact positif sur les enjeux et les problématiques environnementales, sociétales ou de gouvernance. Afin de minimiser les risques ESG du secteur en question, le comité favorise l'approche dite «best in class» (le meilleur de sa catégorie) pour la sélection des titres ou des véhicules d'investissement, tout en considérant les efforts engagés.



## Pour renforcer l'influence des investisseurs institutionnels sur le management des grandes sociétés, le comité d'investissement a rejoint l'Ethos Engagement Pool Suisse et International.

### II. Engagement actionnarial

Le comité applique rigoureusement une politique formelle de vote. Il reçoit les analyses transmises par la Fondation Ethos et en tient compte en exerçant ses droits lors des assemblées générales des entreprises suisses cotées en bourse. En prenant systématiquement part à chaque votation, il compte sensibiliser et influencer les dirigeants des sociétés afin qu'ils améliorent leurs pratiques en matière de durabilité.

Le dialogue proactif et constructif instauré entre les parties prenantes incite les entreprises à appliquer de meilleures pratiques et à améliorer leur politique en matière de gouvernance et par conséquent de durabilité.

### III. Reporting

Sur une base régulière, tous les investissements sont analysés de manière méthodique et rigoureuse et nous produisons un rapport détaillé en matière de durabilité. Les informations relatives à l'empreinte carbone et à la température ainsi les placements controversés sont traités avec un degré de granularité élevé. Enfin une note globale permet de mesurer l'évolution et l'amélioration du score ESG.

### IV. Audit

L'entier du portefeuille est régulièrement soumis à un audit externe neutre et indépendant afin de vérifier que le contenu des portefeuilles respecte les critères ESG fixés. Les rapports de ces analyses sont communiqués de manière transparente permettant de suivre l'évolution des résultats dans un but d'amélioration.

---

*Le Centre Patronal applique ces principes dans la gestion de la fortune des institutions de prévoyance sous mandat (Fonds interprofessionnel de prévoyance - FIP, vitems, Fonds de prévoyance des garages vaudois, Fonds de prévoyance du Centre Patronal et Fonds de prévoyance de la Société vaudoise de pharmacie) ainsi que pour ses propres activités.*



# Actualités

## Âge de référence

### Le départ progressif à la retraite est possible

La réforme AVS 21 a également des conséquences sur le départ progressif à la retraite à compter du 1<sup>er</sup> janvier. L'âge de référence est en principe identique pour les 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> piliers, mais le règlement de l'IP peut prévoir un âge plus bas (pas moins de 58 ans) ou plus élevé (pas plus de 70 ans). La personne assurée a désormais la possibilité de percevoir sa prestation de vieillesse de manière échelonnée en trois étapes, sachant que l'IP peut autoriser plus de trois étapes. Si la prestation de vieillesse est perçue sous forme de capital, le retrait partiel est autorisé en trois étapes au maximum, même si plusieurs IP sont concernées.

## Personnalités

### Trois nouveaux membres à la CHS PP

Le Conseil fédéral a nommé les membres de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP pour la période de mandat qui court de 2024 à 2027. La CHS PP accueille trois nouveaux membres: Florian Eugster, Markus Moser et Jorge Serra. Fabrizio Ammirati est le nouveau vice-président. Au 1<sup>er</sup> janvier 2024, la composition de la Commission est la suivante: Vera Kupfer Staub, présidente; Fabrizio Ammirati, vice-président; Séverine Arnold; Franziska Berger; Florian Eugster; Kurt Gfeller; Markus Moser; Jorge Serra. Catherine Pietrini (vice-présidente), Stefan Giger, Thomas Hohl et Peter Leibfried ont quitté la Commission.



## Placements durables

# Les caisses de pensions veulent inciter Shell à réduire ses émissions de CO<sub>2</sub>

La Fondation Ethos et plusieurs de ses membres font partie des co-dépositaires d'une résolution d'actionnaires qui exige de Shell qu'elle aligne ses objectifs climatiques sur l'Accord de Paris. Cette résolution, dont le dépôt a été coordonné par l'organisation Follow This, sera soumise au vote des actionnaires lors de l'assemblée générale 2024 qui se tiendra en mai.



Fondation Ethos

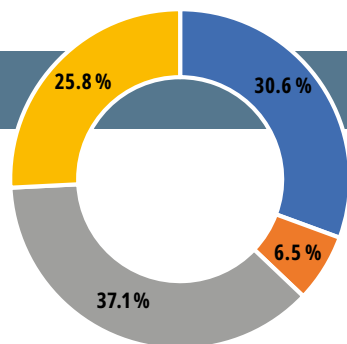
## QUESTION DU MOIS

### Année de la prévoyance 2024

#### Le souhait de bons résultats de placement est le plus fort

Dans la dernière question du mois, nous voulions savoir ce que vous souhaitiez pour l'année de prévoyance 2024. Voici la résolution de la liste de souhaits, de bas en haut: la plus petite minorité de 6.5% est heureuse sans souhaiter quoi que ce soit. Un bon quart des voix souhaitent que la réforme de la LPP soit acceptée. Un peu plus de voix (30.6%) ont souhaité un non. Le vœu le plus important pour l'année qui vient de commencer était toutefois qu'elle soit une année de placement fulgurante.

- Un rejet de la réforme de la LPP
- Je suis heureux comme un poisson dans l'eau
- Une année de placement fulgurante
- Une acceptation de la réforme de la LPP



### Les plans 1e – corps étrangers ou musique d'avenir?

Dans la question du mois de février, nous aimerions savoir ce que vous pensez des plans 1e. Les plans 1e sont-ils un corps étranger dans le 2<sup>e</sup> pilier ou les assurés devraient-ils être plus nombreux à l'avenir à pouvoir choisir eux-mêmes leur stratégie de placement?

VOTEZ >

# Actualités

## Année de prévoyance 2024

### Nouveaux chiffres clés pour les assurances sociales

Le tableau en format PDF avec tous les chiffres repères valables pour 2024 est disponible au téléchargement sur le site Internet de vps.epas.



PDF

## Durabilité

### Rating climatique actuel des caisses de pensions

L'Alliance climatique suisse a communiqué sur l'évolution de la durabilité et de la compatibilité climatique des caisses de pensions et publié une nouvelle liste de recommandations pour des solutions de placement durables et respectueuses du climat. Les caisses suivantes conservent leur notation «Visionnaire»: Nest Fondation collective, Fondation Abendrot, Coopera Fondation collective PUK, Fondation de prévoyance du personnel Gepabu, Fondation de prévoyance de Metron. Vous pouvez consulter ici le tableau récapitulatif de toutes les caisses de pensions. Le remplacement proactif des véhicules d'investissement conventionnels est un facteur de réussite important, surtout pour les petites et moyennes caisses de pensions. L'impact des mesures prises est particulièrement efficace lorsque les institutions de prévoyance initient le développement de nouveaux véhicules de placement auprès des gestionnaires d'actifs intéressés avec une trajectoire 1.5°C net zéro contraignante et ambitieuse, conformément aux objectifs de la Net Zero Asset Owners Alliance. La caisse de pensions Promea est citée comme une pionnière dans ce domaine.



Tableau récapitulatif

## Performance

### 4.9 % en 2023

En décembre, les caisses de pensions de l'échantillon d'UBS ont réalisé une performance moyenne de 1.4% après déduction des frais. Le rendement était de 4.9% en 2023. Le mois dernier, l'écart de performance de toutes les caisses de pensions était de 3 points de pourcentage.



UBS

**De 150 à 4 200 000:** un masque africain a connu cette multiplication de son prix. Un couple de personnes âgées a vendu ce masque trouvé dans leur grenier au prix de 150 euros à un commerçant. Ce dernier l'a alors vendu aux enchères pour 4.2 millions d'euros. Le couple a porté plainte en vain contre le commerçant, tout comme l'Etat du Gabon, qui a voulu stopper la vente de cette œuvre d'art rare considérée comme faisant partie de l'héritage culturel du pays africain.



**Tout aussi lucratif...** que l'affaire du masque mentionnée plus haut: tel a été le nouvel emploi d'un fonctionnaire de la commune allemande de Betzdorf-Gebhardshain. Le fonctionnaire a en effet reçu tous les mois pendant cinq ans pas moins de 6000 euros pour ne rien faire. Le maire de la commune avait créé ce poste mais il n'a jamais reçu de mandats. Comme le fonctionnaire «travaillait» à son domicile, personne ne s'est aperçu de rien.

### Encore plus lucratif...

tel pourrait être le cas d'un emploi d'un homme qui a travaillé comme jardinier et employé de maison pour Nicolas Puech (80 ans), un descendant du fondateur de la maison Hermès. Comme l'ont relaté divers médias, N. Puech, sans enfant, souhaite adopter l'ancien jardinier et le faire bénéficier de son héritage de quelque 10 milliards d'euros au lieu de le donner à une fondation.

**Moins lucratifs...** ont par contre été les investissements à l'étranger l'année dernière pour les investisseurs suisses: l'euro a baissé de 0.99 pour s'établir à 0.93 franc. Le dollar avait cette valeur début 2023, avant de baisser et d'atteindre 0.84 franc à la fin de l'année. Des pertes monétaires de 5 à 10% ont sapé la joie de certains investisseurs de pouvoir profiter de la hausse des cours des titres étrangers. Pour 2024, il est peu probable que la faiblesse du dollar et de l'euro (et aussi de la livre britannique) face au franc prenne fin.

# Actualités

## Caricature du mois



«Pauvres retraités. Ils arrivent à peine à joindre les deux bouts ...»

«... et partagent pourtant le pain avec les animaux.»

«Les gars, il y a du caviar!»

AVS

## De nombreux retraités peuvent continuer à étoffer leur patrimoine

Lors du lancement de la campagne de votation sur l'initiative pour une 13<sup>e</sup> rente AVS, Pierre-Yves Maillard, président de l'Union syndicale suisse (USS), a brossé le tableau de retraités pauvres qui n'auraient quasiment plus les moyens de chauffer leur logement. La «NZZ am Sonntag» s'est penchée sur la question et entretenue avec deux professeurs d'économie au sujet d'études récentes qui aboutissent à une conclusion différente: une majorité de retraités est satisfaite de sa situation financière. La fortune des retraités a même tendance à augmenter, alors que l'on pourrait supposer qu'elle diminue. Même la classe moyenne inférieure parvient à maintenir son matelas de réserves à la retraite.

 NZZ am Sonntag



### Aperçu des thèmes

Le numéro de Mars aura pour thème «Taux technique».



# Cours de prévoyance professionnelle

## Les modules de formation

28 février, 6/13/20/27 mars 2024, Paudex

Grâce à des spécialistes renommés de la prévoyance professionnelle, vps.epas est en mesure de proposer le cours d'introduction à la prévoyance professionnelle spécialement destiné aux membres des conseils de fondation et autres personnes intéressées. La formation de base dure cinq jours. Les modules peuvent également être suivis à la carte.

### **Mercredi 28 février 2024**

#### **Module 1**

Conditions-cadres, bases légales et conseil de fondation

Yves-Marie Hostettler

### **Mercredi 6 mars 2024**

#### **Module 2**

Personnes et prestations assurées et fiscalité

Yves-Marie Hostettler, Isabelle Amschwand

### **Mercredi 13 mars 2024**

#### **Module 3**

Notions actuarielles

Michèle Mottu Stella, Simon Jacquier

### **Mercredi 20 mars 2024**

#### **Module 4**

Placement de la fortune

Francis Bouvier, Gilbert Hellegouarch, Christian Caperos, Kevin Freire

### **Mercredi 27 mars 2024**

#### **Module 5**

Actualités, comptabilité, révision et communication

Stefanie Ajilian, Guy Chervet, Laurent Pittet, Yves-Marie Hostettler



*Vous trouverez de plus amples informations sur [vps.epas.ch](https://vps.epas.ch). Sous réserve de modifications du programme.*



**Lieu**  
Centre Patronal,  
Route du Lac 2,  
1094 Paudex

**Heure**  
Cours complet: 5 jours,  
08h30 – 16h30

**Coûts, credit points et inscription sur [vps.epas.ch](https://vps.epas.ch)**

**Renseignements**  
Team Academy  
+41 (0)41 317 07 07  
[academy@vps.epas.ch](mailto:academy@vps.epas.ch)  
[vps.epas.ch](https://vps.epas.ch)

Co-organisateur

Credit Points

