



27 mars 2020

# Fortune mixte LPP

## Informations pour investisseurs

Le coronavirus nous touche tous et les conséquences économiques réelles au quotidien sont donc déjà perceptibles pour tout le monde. Notre quotidien est de plus en plus restreint, de nombreux magasins et entreprises sont fermés et le resteront probablement dans l'avenir proche. Il n'est plus possible aujourd'hui de bénéficier des services quotidiens que nous considérons comme acquis avant la crise. Il est évident que cela ne peut rester sans conséquence, tant pour notre économie que pour l'économie mondiale. La survie de nombreuses entreprises ne tient qu'à un fil. Il faut solliciter l'aide gouvernementale, les bénéfices des entreprises s'effondrent et rien ne permet encore d'évaluer combien de temps les répercussions de cette crise affecteront l'économie.

En conséquence, les marchés des actions ont connu des semaines de turbulences. La rapidité et l'ampleur de l'effondrement des marchés boursiers témoignent d'une certaine impuissance face à ce nouveau type de crise. Les événements de ces dernières semaines méritent le titre de grande première historique et relèguent au second plan le crash de Wall Street en 1929.

Nous ignorons combien de temps au juste la pandémie durera et ne connaissons pas le moyen de la combattre. Tant que la pandémie n'aura pas atteint son pic, les marchés resteront probablement très volatils. Des explosions de cours semblables à celles de mardi dernier (24 mars 2020) peuvent toujours survenir. Le Dow Jones Industrial Average a enregistré le plus important gain en pourcentage depuis 1933, en clôturant à 11,37 pour cent. Est-ce le début du revirement, s'agit-il d'une lame de fond ou est-ce la fameuse trappe à vendeurs (trappe bearish)?

Les investisseurs sont tiraillés entre les gros titres du secteur de la santé et les plans de relance économique de plusieurs milliards annoncés par les gouvernements et bien accueillis par les investisseurs ainsi que les mesures de soutien sans précédent dans l'histoire annoncées par les banques centrales. À un moment donné, nous assisterons à un découplage entre les gros titres sur la santé et ceux portant sur le monde financier. Toute nouvelle concernant l'enraiment du virus apporterait donc sécurité et soulagement. La charge de travail élevée et le taux de mortalité devraient se stabiliser et un certain sentiment de normalité devrait revenir. D'ici là, les rallyes dépassant 10% seront monnaie courante. Nous devons nous préparer à une avalanche de nouvelles économiques négatives. Il faut pourtant convaincre les investisseurs que les effondrements ne seront que temporaires. Les marchés des actions ont déjà encaissé beaucoup de mauvaises nouvelles. Mais que se passe-t-il maintenant sur les marchés des capitaux? L'évolution négative des cours se poursuit-elle?

Les crashes sur les marchés des actions surviennent bien plus fréquemment que l'on voudrait le croire. Dans de nombreux cas, la panique initiale se dissipe rapidement et les marchés reviennent à la normale. Dans certaines crises, cependant, les pertes s'accumulent bien au-delà des premiers 25% et atteignent souvent des niveaux de 50% à plus de 70%. Outre la Grande Dépression, la crise pétrolière des années 1970, la bulle Internet du début de ce siècle et la crise financière de 2008 peuvent prétendre au titre de méga-crashes. Le montant des pertes maximales en période de crash dépend également de la survenance d'un effondrement conjoncturel à la suite de la panique initiale sur les marchés financiers. Lorsque des récessions ont succédé à ces crises, dans la plupart des cas, on a observé des pertes supplémentaires de 30% à plus de 60%. Malheureusement, deux caractéristiques du coronavirus

suggèrent de nouvelles pertes sur les marchés financiers mondiaux. Outre la survenance simultanée de pertes sur les marchés des actions du monde entier, une récession semble inévitable.

Plus vite on trouvera une thérapie, un médicament ou un vaccin, plus vite cette crise pourra être surmontée et le monde pourra revenir à la normale. Plus nous resterons dans l'incertitude, plus les dommages potentiels pour l'économie mondiale seront importants. Les gouvernements et les banques centrales du monde entier sont désormais conscients de ce risque et prennent les mesures appropriées pour limiter autant que possible les risques découlant de la crise. Il s'agit d'une évolution positive du point de vue des investisseurs. Les gouvernements et les banques centrales sont intervenus en leur âme et conscience de manière non bureaucratique. Les prochaines semaines et les prochains mois montreront si les mesures sont réellement suffisantes.

#### **Comment la crise a-t-elle affecté la gestion des produits fortune mixte LPP et quelles mesures ont été prises?**

Compte tenu de la situation instable sur les marchés des capitaux, nous avons réduit la part d'actions dans tous les portefeuilles dans les fortunes mixtes LPP de la BAP. Nous avons commencé l'année avec une surpondération en actions, mais avons progressivement réduit la part d'actions pour passer à une sous-pondération de 10% actuellement. Nous avons vendu des actions dans toutes les régions et toutes les monnaies. De nouvelles ventes ne sont pas exclues dans les prochaines semaines. En outre, nous avons davantage stabilisé les portefeuilles au cours des derniers mois grâce à des acquisitions de fonds de placements immobiliers suisses et de fonds immobiliers non cotés. Nous détenons aussi actuellement une plus grande proportion de liquidités.

Nous tenons à souligner que nous nous montrerons réactifs tout au long de la crise et resterons capables d'agir au mieux pour votre portefeuille. Cela signifie que nos mesures nous permettent d'amortir quelque peu les pertes.

Nous suivons et analysons de très près la situation actuelle. Compte tenu des mesures prises, nous affichons également un optimisme prudent quant à une éventuelle stabilisation temporaire des marchés européens. Nous pensons toutefois qu'à l'heure actuelle, une nouvelle intervention sur les marchés serait prématurée. Nous sommes également prêts à racheter rapidement des placements à risque en cas de changement de tendance et sommes conscients que la crise offre également des possibilités d'effectuer des investissements intéressants.

### **Fondation de la Bâloise pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance**

Aeschengraben 21, case postale  
CH-4002 Basel  
[www.baloise-anlagestiftung.ch](http://www.baloise-anlagestiftung.ch)

#### **Informations juridiques importantes**

Ce document a pour seul but d'informer. Il ne constitue ni une offre, ni une incitation à acheter ou à vendre des droits de groupes de placement. Il ne doit pas non plus être considéré comme une incitation à soumettre une offre de conclusion d'un contrat portant sur un service de titres ou un service complémentaire. Les données de performance sont des valeurs passées qui ne préjugent pas des performances futures. La performance affichée ne tient pas compte des éventuels commissions et frais appliqués lors de la souscription et de la revente de droits. Les commissions et frais ont un effet négatif sur la performance. Tout placement implique des risques, notamment des fluctuations de valeur et de rendement. En dépit d'un traitement rigoureux, des données peuvent s'avérer incomplètes ou incorrectes. Nous déclinons toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations contenues dans le présent document, et concernant les éventuelles recommandations ou opinions relatives à l'évolution du marché.

Peuvent s'affilier à la fondation les institutions de prévoyance et d'autres institutions exonérées d'impôt et sises en Suisse qui servent à la prévoyance professionnelle, ainsi que les personnes qui Administrent les placements collectifs des institutions susmentionnées, et qui sont soumises à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance de marchés financiers et ne placent dans la Fondation que des fonds destinés à ces institutions. Les droits des groupes de placement de la Fondation de la Bâloise pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance ne peuvent ni être offerts, ni être vendus en dehors de la Suisse. Les statuts et le règlement, les directives de placement, le règlement des frais, ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être demandés gratuitement auprès de la Fondation de la Bâloise pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance, Aeschengraben 21, CH-4002 Basel.