

RAPPORT 2014 DE LA COMMISSION DE PLACEMENT DE COPRÉ

RÉTROSPECTIVE 2014

L'évolution de la conjoncture mondiale a présenté à nouveau un tableau contrasté l'année passée, fortement influencée par la politique des banques centrales.

Les Etats-Unis ont, à nouveau, été le moteur de l'économie mondiale. Après un début d'année faible dû aux intempéries, son économie a nettement pris de l'élan, le taux de chômage a continué à baisser, et ce, malgré la réduction progressive de l'injection des liquidités depuis janvier et la cessation du programme de rachats d'actifs à fin octobre.

La croissance s'est quasiment figée dans la zone euro, le risque de tendances déflationnistes augmentant sensiblement. La BCE s'est efforcée, toutefois, à relancer la demande avec de l'argent bon marché et une répression financière, afin de diminuer les risques d'inflation, notamment due à la forte chute du prix du pétrole.

La faiblesse de la croissance s'est poursuivie dans de nombreux pays émergents. La Chine a enregistré une croissance légèrement plus faible, alors que le Brésil et la Russie ont lutté contre de sérieux problèmes provoqués par la chute des prix de l'énergie et des matières premières. La Russie a aussi subi des sorties de capitaux dues au conflit ukrainien.

L'effondrement du prix du pétrole constitue un autre événement important marquant. Il a entraîné un recul généralisé des taux d'inflation, ce qui a exercé à son tour une pression sur les taux d'intérêts, ainsi qu'une baisse de bon nombre de matières premières. Cette baisse du pétrole tombe fondamentalement à point nommé pour l'économie mondiale dans son ensemble. La baisse des cours entraîne une réduction directe des charges financières pour les gouvernements, les entreprises et les consommateurs, d'un montant de plusieurs centaines de milliards. En association avec la politique monétaire toujours très expansionniste, cela devrait relancer la croissance économique mondiale courant 2015.

L'économie suisse a suivi un cours nettement plus dynamique que celui de la zone euro. Elle a renoué avec une forte vitesse de croisière dès le troisième trimestre. Les impulsions positives sont venues de la consommation privée, des investissements dans la construction et enfin du commerce extérieur dans une mesure accrue.

2014 a été fantastique pour les obligations. Les obligations de la Confédération ont rapporté environ 9% et la performance des indices mondiaux des obligations d'Etat a dépassé les 7% sur une base couverte en CHF. De par son exposition indicelle, Copré en a profité.

Comme susmentionné, la politique monétaire toujours très accommodante menée par les principales banques centrales a toutefois permis aux marchés des actions de se ressaisir rapidement. Seule la première moitié d'octobre a occasionné de véritables frayeurs aux marchés, quand la révision à la baisse des prévisions du FMI pour la croissance mondiale a fait perdre entre 5 et 10% aux principaux indices boursiers en quelques jours.

Le marché du logement locatif en Suisse est demeuré solide. En effet, comme le durcissement des règles de financement entraîne une réduction du nombre des ménages qui deviennent propriétaires, la demande en logements locatifs reste vigoureuse. Pour cette raison, Copré poursuit sa volonté de développer son portefeuille immobilier afin de maintenir une exposition d'environ 35%.

La performance de la fortune de COPRE au 31 décembre 2014 est de 8%, soit légèrement supérieure à l'indice du Credit Suisse (7.73%) et du baromètre de l'UBS (7.33%).

L'abaissement du taux plancher CHF/EUR n'a pas particulièrement affecté les engagements de Copré. A l'instar de la majorité des caisses de pensions, la Commission de Placement a décidé de ne pas prendre de mesures particulières, l'exposition à l'Euro et au USD étant limitée. Le défi à court terme est plutôt les taux d'intérêts négatifs sur les liquidités depuis mai 2015, et, à long terme, le rendement proche de zéro des obligations.

INFORMATION SUR LES ACTIVITÉS DE LA COMMISSION DE PLACEMENT (COPLA)

L'activité de la Copla a de nouveau été intense. En effet elle a pu appliquer, dès janvier, les principes de la nouvelle allocation stratégique, suite à la réception de CHF 270 mio de cash au 06.01.2014. Dès mars il a été décidé de renforcer les actions dans les deux mandats indiciels, en alternance, et ce pendant près de 2 mois et demi. Cette décision a été l'un des éléments de la bonne performance.

Copré a fait également ses premiers pas en début d'année dans le Private Equity après l'acquisition de deux fonds «hérités» d'une caisse de pension qui nous a rejoint. Nous avons également commencé à investir dans un fond de trade finance et avons renforcé cette position en cours d'année.

La mise en place de l'allocation stratégique en Private Equity a nécessité un appel d'offre à une douzaine d'acteurs, avec l'appui d'une société externe, et a abouti aux choix de Portfolio Advisors à Zürich, avec un mandat de conseil. Ainsi Copré va pouvoir constituer, sur les cinq prochaines années, un portefeuille dédié d'une cinquantaine de millions. Dans l'intervalle, Copré a investi dans un fond ayant une composante majoritaire en Private Equity et ayant une liquidité mensuelle.

Les premiers investissements dans l'immobilier étranger ont été faits, d'une part via un fond dont la stratégie d'investissement consiste dans l'acquisition d'immeubles de maisons de retraite en Allemagne, loués avec des baux à long terme (25 ans) à des opérateurs allemands de premier plans. Et d'autre part, dans une fondation suisse d'investissement immobilier à l'étranger (AFIAA) qui gère ce patrimoine spécifique pour 36 caisses de pensions depuis plus de 10 ans.

Notre nouveau gérant du portefeuille immobilier (CBRE Geneva SA) a analysé le portefeuille immobilier et a considéré qu'il était stable, entretenu et optimisé. Afin de le diversifier, CBRE a recommandé d'opérer des acquisitions sur l'axe Fribourg-Berne-Zürich. Copré a étudié une vingtaine d'objets en 2014 et a procédé à la négociation d'un portefeuille de 34 mio pour 10 immeubles en suisse allemande en fin d'année, et dont l'acquisition a été effectuée en début 2015. M. Martin Dunning, le spécialiste immobilier au sein de la Copla, a donc à nouveau été fort sollicité.

Pour conclure, il faut relever que Copré a reçu pour la quatrième année le premier prix du SonnatgsZeitung, pour la meilleure performance sur les dix dernières années.

Cette récompense confirme le travail effectué jusqu'à ce jour, et pousse les membres de la Commission de placement à poursuivre leurs efforts de perspicacité et de persévérance dans des idées novatrices et performantes pour la gestion de la fortune de Copré qui vient de dépasser le milliard.