



Une nouvelle approche de la diversification pour les caisses de pensions

Zoom sur la microfinance

La microfinance peut constituer pour les caisses de pensions une forme d'investissement complémentaire présentant des caractéristiques de diversification et de rendement. Dans un contexte de forte sensibilité aux taux d'intérêt et d'exigences croissantes en matière de durabilité, ses caractéristiques structurelles prennent de plus en plus d'importance.

Auteurs: **Annina Riedi et Michael Wehrle**

Les caisses de pensions assument la responsabilité de leurs assurés ainsi que des retraités actuels et futurs pendant des décennies. Cela exige non seulement une gestion financière rigoureuse, mais aussi une approche d'investissement tournée vers l'avenir. En Europe, les débats sur la prévoyance vieillesse, la diversification au-delà des classes d'actifs traditionnelles et l'utilisation du capital à long terme – par exemple à travers la révision du cadre de l'IORP II et du PEPP¹ – influencent l'orientation des portefeuilles des investisseurs institutionnels.

En Suisse également, les caisses de pensions sont confrontées à des défis similaires: évolution démographique, exigences croissantes en matière de durabilité, attentes d'un impact positif et allocations structurellement élevées en obligations et en immobilier, qui entraînent une sensibilité accrue des degrés de couverture aux taux d'intérêt.

Dans le sillage de cette évolution, l'éventail des placements investissables s'est élargi et la microfinance s'est imposée comme une classe d'actifs intéressante. Les caisses de pensions qui accordent de l'importance à des portefeuilles robustes, largement diversifiés et durables peuvent tirer profit des propriétés particulières de cette forme de placement, mais doivent également tenir compte de ses caractéristiques et risques spécifiques.

Augmenter la diversification, réduire la corrélation

Les investissements en microfinance accordent principalement des capitaux à des institutions financières locales qui, à leur tour, financent des micro, petites et moyennes entreprises dans les marchés émergents. Ces financements sont peu liés à l'évolution des marchés traditionnels et présentent donc généralement une faible corrélation avec les classes d'actifs classiques et les facteurs macro-économiques mondiaux. Pour les caisses de pensions soumises à des exigences réglementaires, cela peut contribuer à réduire les risques de concentration et à accroître l'efficacité du portefeuille. Les stratégies de microfinance sont également diversifiées entre différentes régions, différents secteurs et différents emprunteurs finaux, ce qui rend le portefeuille plus résistant aux fluctuations du marché.

Des rendements stables et prévisibles

Malgré un horizon d'investissement à long terme, les caisses de pensions sont confrontées au défi de la volatilité à court terme de leur bilan. La baisse des degrés de couverture peut les contraindre à ajuster leurs actifs. Les placements à court terme axés sur le revenu peuvent aider à gérer les risques. De nombreux portefeuilles de microfinance se composent de prêts entièrement garantis, à taux variable, d'une durée inférieure à deux ans et assortis d'amortissements réguliers, ce qui permet des paiements réguliers et prévisibles, facilite la gestion des liquidités et limite le risque de réinvestissement. Dans le contexte de la gestion ac-

tif-passif, ces placements en microfinance complètent les titres à plus longue échéance en offrant un rendement tout en étant peu sensibles aux taux d'intérêt. Les investissements réalisés par des gestionnaires expérimentés dans des institutions locales solides offrent stabilité et flux de revenus garantis, ce qui les distingue clairement des stratégies de crédit public ou des stratégies illiquides sur les marchés privés.

Résilience au fil des cycles économiques

La microfinance répond aux besoins financiers des communautés locales, par exemple pour les services de base, l'agriculture, le commerce de détail et les transports. Ces secteurs connaissent une demande stable, même en période d'incertitude économique, ce qui permet aux investisseurs de bénéficier de revenus constants. La qualité et les normes de crédit strictes renforcent encore les portefeuilles de microfinance. Les investissements dans la microfinance se sont souvent révélés plus résistants que certaines classes d'actifs traditionnelles, notamment en période de crise économique. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, mais elles témoignent de l'attrait de ces investissements pour les investisseurs à long terme.

Impact social et réputation

Au-delà des paramètres financiers, la microfinance contribue à la réalisation d'objectifs sociaux. En apportant des services financiers à des groupes cibles peu desservis, elle soutient l'entrepreneuriat, l'emploi et le développement régional

¹ Directive sur les institutions de retraite professionnelle II (IRP II) et produit pan-européen d'épargne-retraite (PEPP).

TAKE AWAYS

- Les investissements dans la microfinance offrent un accès à de nouveaux marchés et présentent une corrélation historiquement faible avec les classes d'actifs traditionnelles, ce qui peut rendre le portefeuille plus résistant aux fluctuations du marché.
- Les prêts à court terme garantis avec des remboursements réguliers génèrent des flux de trésorerie constants qui peuvent faciliter la gestion des liquidités et réduire le risque de réinvestissement.
- La microfinance favorise les modèles économiques dans le secteur de l'économie réelle, ce qui peut rendre les portefeuilles plus résistants, en particulier en période d'incertitude économique.

durable. Depuis que l'ASIP² a renforcé les normes ESG, les caisses de pensions suisses accordent encore plus d'importance aux questions environnementales, sociales et de gouvernance. La microfinance est généralement classée sous SFDR 9 et permet des concepts d'investissement axés sur l'impact dans le cadre des exigences réglementaires. Les caisses de pensions peuvent ainsi obtenir un impact mesurable au-delà des simples critères d'exclusion et remplir leurs obligations fiduciaires.

Risques et diligence raisonnable

Un examen minutieux reste toutefois essentiel. Les risques découlent de la solvabilité des emprunteurs finaux et des institutions partenaires, de la concentration et de la gestion des liquidités. Les normes de gouvernance et le contrôle réglementaire varient considérablement d'un pays

à l'autre. Les caisses de pensions doivent donc veiller à mettre en place des processus de crédit et de gestion des risques solides, à disposer d'une expertise régionale, d'un historique convaincant et d'un reporting transparent sur les indicateurs financiers et d'impact afin de se conformer aux exigences internes et réglementaires.

Conclusion

Les investissements dans la microfinance peuvent offrir aux caisses de pensions la possibilité de combiner de manière ciblée stabilité financière et impact social. Cette classe d'actifs ouvre des possibilités de diversification supplémentaires au-delà des marchés traditionnels tout en permettant des flux de revenus stables provenant des secteurs de l'économie réelle. Une stratégie de microfinance à l'impact mesurable s'inscrit dans une approche d'investissement tournée vers l'avenir et soucieuse de durabilité, qui revêt une importance croissante pour les caisses de pensions suisses. |

² ASIP, Association suisse des institutions de prévoyance pour une prévoyance professionnelle forte.

Werbung Publicité

Investir dans des solutions de prévoyance Sustainable, pourquoi pas maintenant ?

Misez sur des opportunités de rendement avec des investissements durables. Bénéficiez de solutions de prévoyance avec une part stratégique en actions pouvant atteindre 95%.
fondationplacement.ch/prevoyance

Swisscanto
Fondations de Placement

swisscanto

Ces informations sont exclusivement destinées à des fins publicitaires et ne constituent ni un conseil en investissement ni une offre. Les seules sources d'information faisant foi pour les investissements sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les éventuels prospectus des fondations de placement Swisscanto ou Swisscanto Avant. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès des fondations de placement Swisscanto, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, ou sur [swisscanto.com](https://www.swisscanto.com). Les informations contenues dans ce document ont été soigneusement rassemblées par les éditeurs à partir de sources fiables, et les opinions exprimées sont jugées crédibles. Cependant, malgré une approche professionnelle, les éditeurs ne peuvent garantir l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations fournies. Ils déclinent donc expressément toute responsabilité quant aux décisions d'investissement fondées sur le présent document. Si la part en actions dépasse 50%, le quota d'actions défini par l'OPP 2 est excédé.