

A group of four business professionals (two men and two women) are standing in a modern office space with large windows. They are dressed in business attire and appear to be in a conversation. The room has a bright, airy feel due to the natural light from the windows.

Pension Services

Opportunités et risques des placements alternatifs

Manola Xhaja, Comptable Titres

Genève, 13 mars 2025

Programme

1. Introduction
2. Hedge Funds
3. Private Equity
4. Insurance Linked Securities (ILS)
5. Matières premières
6. Comparaison des placements alternatifs avec d'autres classes d'actifs
7. Conclusion

Introduction

Disclaimer

- Les exemples sélectionnés ne constituent pas des recommandations de placement .
- **SLPS ne formule aucune recommandation de placement .**

Définition des placements alternatifs selon l'OPP 2

- Art. 53, al. 1 OPP 2:
 - Sont autorisés en tant que placements pour la fortune d'une institution de prévoyance
- Art. 53, al. 1, let. e OPP 2 :
 - placements alternatifs tels que les hedge funds, les private equity, les titres liés à une assurance et les matières premières
- Art. 53, al. 3 OPP 2:
 - Les créances qui ne sont pas énumérées à l'al. 1, let. b, d^{bis} ou d^{ter}, sont traitées comme des placements alternatifs, notamment:
 - a. Les créances qui ne sont pas libellées en un montant fixe ou dont le remboursement intégral ou partiel est lié à des conditions;
 - b. Les créances titrisées telles que les titres adossés à des actifs (*asset backed securities*), ou d'autres créances résultant d'un transfert de risque, par exemple les créances envers une société de portage ou basées sur des dérivés de crédit
 - c. Les prêts garantis de premier rang (senior secured loans).
- Art. 55 let. d OPP 2 :
 - 15 % dans les placements alternatifs;

Qu'est-ce qui fait partie des placements alternatifs

- Hedge Funds
 - Private Equity
 - Insurance Linked Securities
 - Matières premières
- Obligations perpétuelles
 - Dette privée
 - Emprunts garantis de premier rang
 - Titres adossés à des actifs
 - Produits structurés
 - Dérivés
 - Cryptomonnaie
 - (La liste n'est pas exhaustive)



Thème de cet exposé

Pension Services



Hedge Funds

Definition Hedge Funds

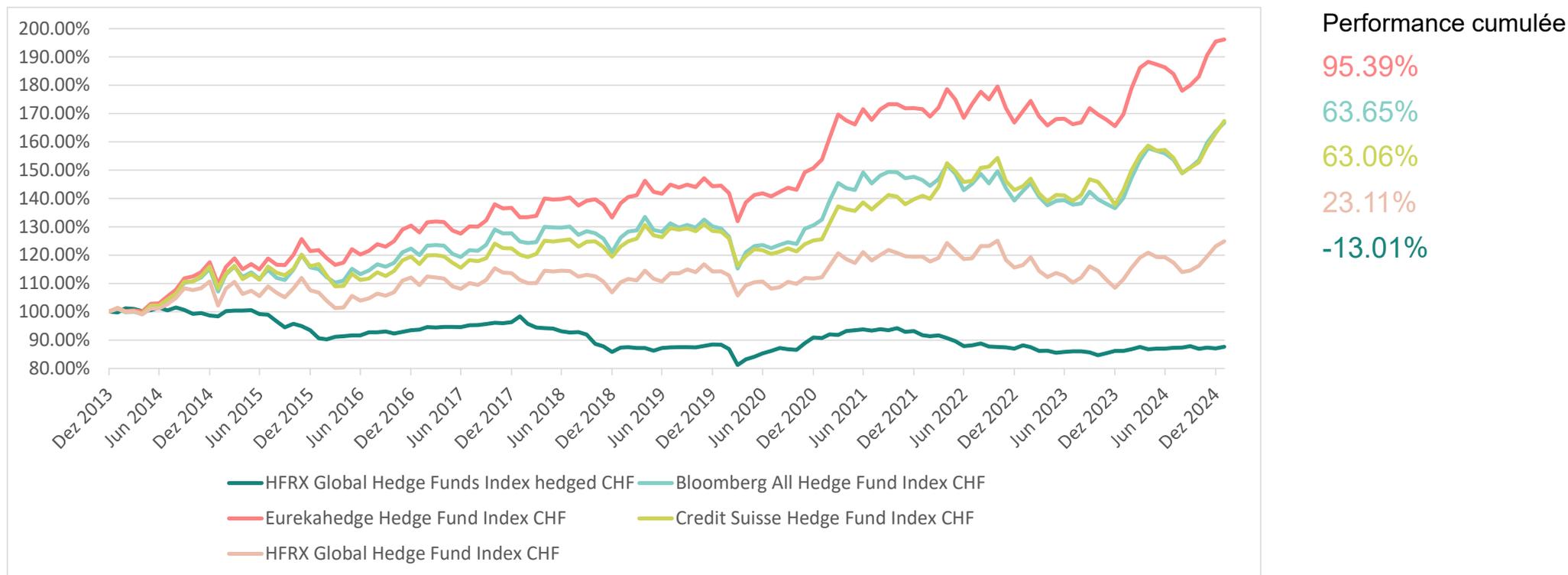
- Définition selon le Chat GPT:
“Un **Hedgefonds** est un fonds d’investissement flexible et géré activement qui utilise une variété de stratégies d’investissement pour obtenir un rendement élevé, quelles que soient les conditions du marché. Ils se distinguent par leur capacité à investir à la fois sur les marchés haussiers et baissiers et font souvent appel à des techniques avancées telles que l’effet de levier, les produits dérivés et l’arbitrage. Bien qu’ils offrent des rendements potentiellement élevés, ils sont également associés à des risques et des coûts plus élevés, ce qui les rend particulièrement adaptés aux investisseurs expérimentés et fortunés.”
- Objectifs des hedge funds :
 - Réaliser des bénéfices dans toutes les phases du marché, que les marchés soient à la hausse ou à la baisse.
 - Exploitation des inefficiences du marché
 - Gérer activement les risques, souvent en recourant à des dérivés, à un financement tiers et à d’autres instruments financiers complexes
- Contrairement aux fonds traditionnels (fonds en actions ou en obligations), les hedge funds sont moins réglementés et disposent d’une plus grande liberté dans le choix des classes d’actifs et des stratégies

Stratégies de placement Hedge Funds

Les hedge funds recourent aux stratégies de placement suivantes pour atteindre leurs objectifs

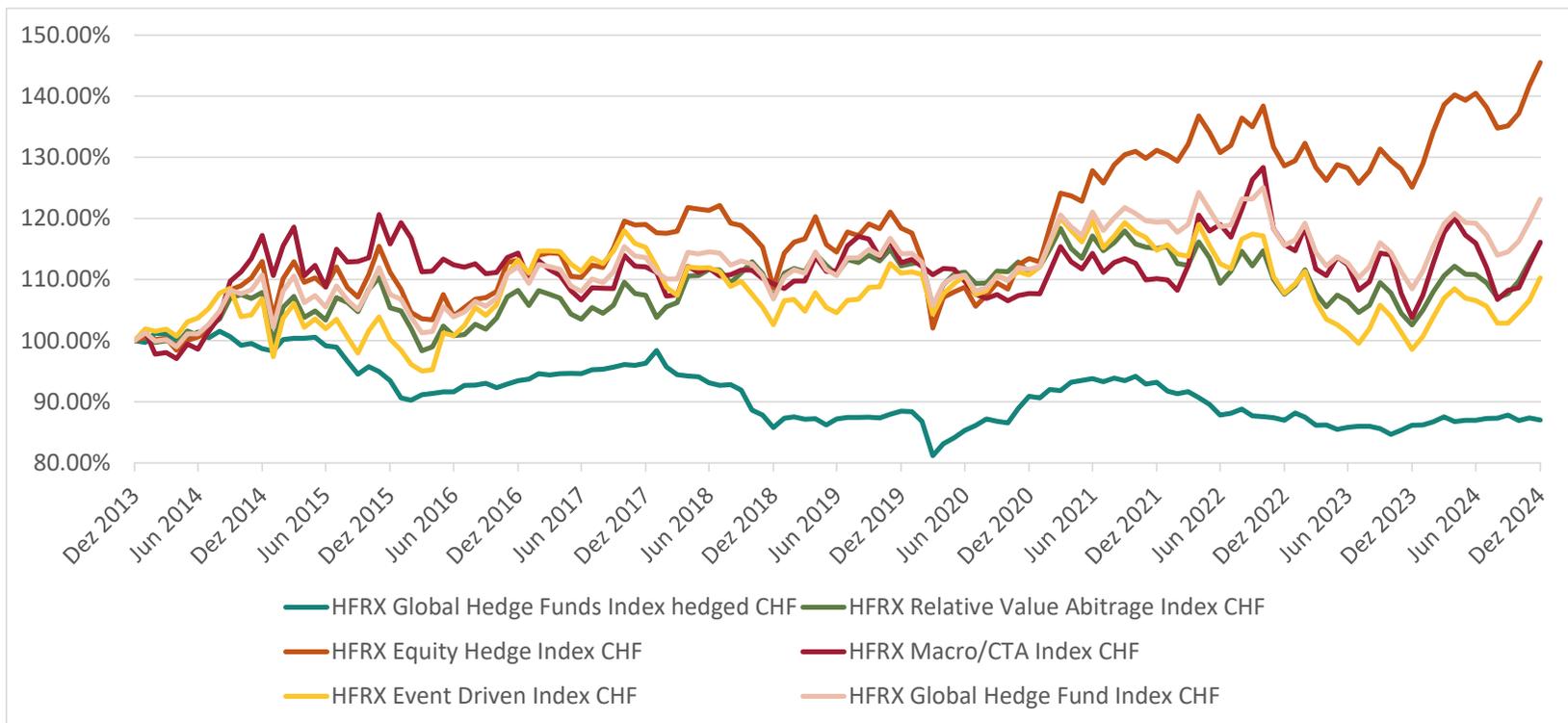
- **Stratégies Long/Short:** achat d'actions (Long) et vente simultanée d'actions (Short)
- **Arbitrage:** exploitation des différences de prix entre différents marchés ou instruments financiers
- **Event-Driven:** investissements visant des événements spécifiques tels que des fusions, des acquisitions ou des restructurations
- **Global Macro:** Investissement basé sur les tendances macroéconomiques et l'analyse des devises, des matières premières et des taux d'intérêt
- **Distressed Securities:** investissements dans des entreprises en difficulté ou insolvables

Evolution du cours des indices Hedge Funds 2014 – 2024



Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Evolution du cours de l'indice des stratégies hedge funds 2014 – 2024



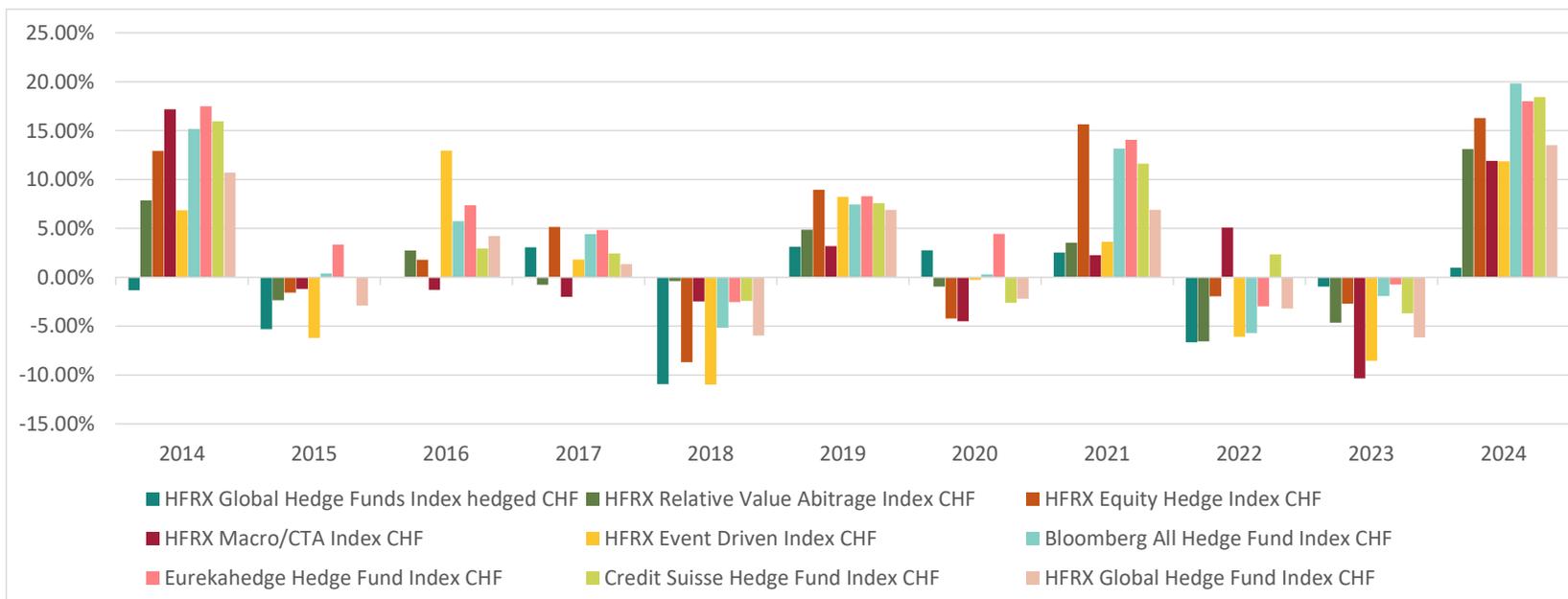
Performance cumulée

- 45.47%
- 23.11%
- 16.08%
- 16.01%
- 10.25%
- 13.01%

Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Performance annuelle des indices Hedge Funds 2010 – 2024

Pension Services



Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
HFRX Global Hedge Funds Index hedged CHF	-1.34%	-5.31%	-0.01%	3.07%	-10.94%	3.11%	2.77%	2.52%	-6.65%	-0.96%	1.00%	-13.01%	-1.26%
HFRX Relative Value Arbitrage Index CHF	7.86%	-2.34%	2.74%	-0.75%	-0.38%	4.87%	-0.96%	3.55%	-6.55%	-4.65%	13.12%	16.01%	1.36%
HFRX Equity Hedge Index CHF	12.93%	-1.57%	1.79%	5.15%	-8.69%	8.96%	-4.21%	15.65%	-1.95%	-2.71%	16.29%	45.47%	3.47%
HFRX Macro/CTA Index CHF	17.19%	-1.19%	-1.29%	-1.99%	-2.47%	3.19%	-4.49%	2.27%	5.07%	-10.34%	11.90%	16.08%	1.37%
HFRX Event Driven Index CHF	6.84%	-6.21%	12.96%	1.81%	-10.97%	8.23%	-0.28%	3.63%	-6.09%	-8.55%	11.87%	10.25%	0.89%
Bloomberg All Hedge Fund Index CHF	15.18%	0.40%	5.73%	4.42%	-5.16%	7.44%	0.31%	13.15%	-5.70%	-1.93%	19.84%	63.65%	4.58%
Eurekahedge Hedge Fund Index CHF	17.49%	3.36%	7.38%	4.83%	-2.53%	8.30%	4.44%	14.06%	-2.96%	-0.75%	18.02%	95.39%	6.28%
Credit Suisse Hedge Fund Index CHF	15.96%	0.07%	2.95%	2.42%	-2.42%	7.59%	-2.59%	11.62%	2.35%	-3.68%	18.43%	63.06%	4.55%
HFRX Global Hedge Fund Index CHF	10.71%	-2.88%	4.23%	1.34%	-5.97%	6.91%	-2.18%	6.89%	-3.19%	-6.16%	13.52%	23.11%	1.91%

Possibilités d'investissement dans des Hedge Funds: entre opportunités et risques.

- Investissements directs
- Fund of Funds
 - Achat d'un fonds qui investit lui-même dans des hedge funds
 - Large diversification
 - Coûts plus élevés
- La part des hedge funds selon le baromètre des caisses de pensions UBS au 31 décembre 2024 était en moyenne de 2,00% dans les institutions de prévoyance

- Rendements modestes au cours des dernières années par rapport aux benchmarks
- Coûts élevés et parfois opaques
- Entrée et sortie différées
- Risque que la sortie soit restreinte

Pension Services

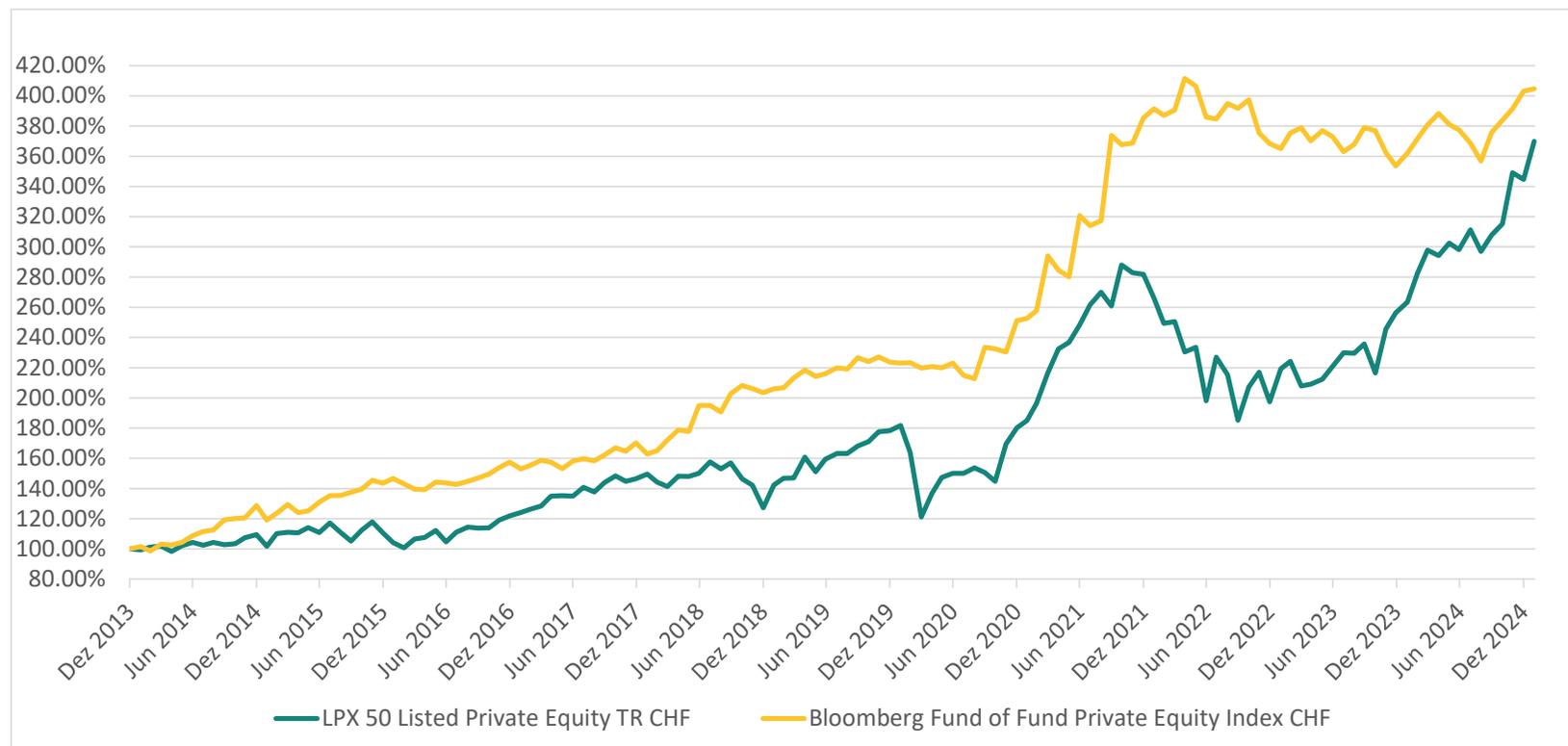


Private Equity

Définition Private Equity

- Définition selon le Chat GPT:
“**Private Equity** est une forme de participation au capital dans laquelle les investisseurs investissent des capitaux dans des sociétés non cotées en bourse afin d’en augmenter la valeur et d’en profiter ultérieurement. Ces investissements sont axés sur le long terme, exigent une intervention active sur l’entreprise et offrent des rendements potentiellement élevés, mais sont également associés à des risques plus élevés. Le capital-investissement joue un rôle essentiel dans le financement des entreprises à différents stades de leur croissance et de leur développement.”
- Objectifs du Private Equity:
 - **Venture Capital:** investissements dans de très jeunes entreprises à forte croissance qui en sont souvent aux premiers stades de leur activité
 - **Financement de la croissance :** les investisseurs mettent des capitaux à disposition pour stimuler la croissance d’une entreprise
 - **Restructuration et redressement:** les sociétés de Private Equity investissent dans des entreprises qui éprouvent des difficultés à restructurer l’entreprise et à la rendre plus rentable
 - **Management-Buyouts (MBO):** dans le cas d’un management buyout, la direction d’une entreprise reprend l’entreprise conjointement avec une société de Private Equity
 - **Leveraged Buyouts (LBO):** Les sociétés de Private Equity achètent une entreprise en finançant une grande partie du prix d’achat par des capitaux étrangers

Evolution du cours des indices Private Equity 2014 – 2024



Performance cumulée

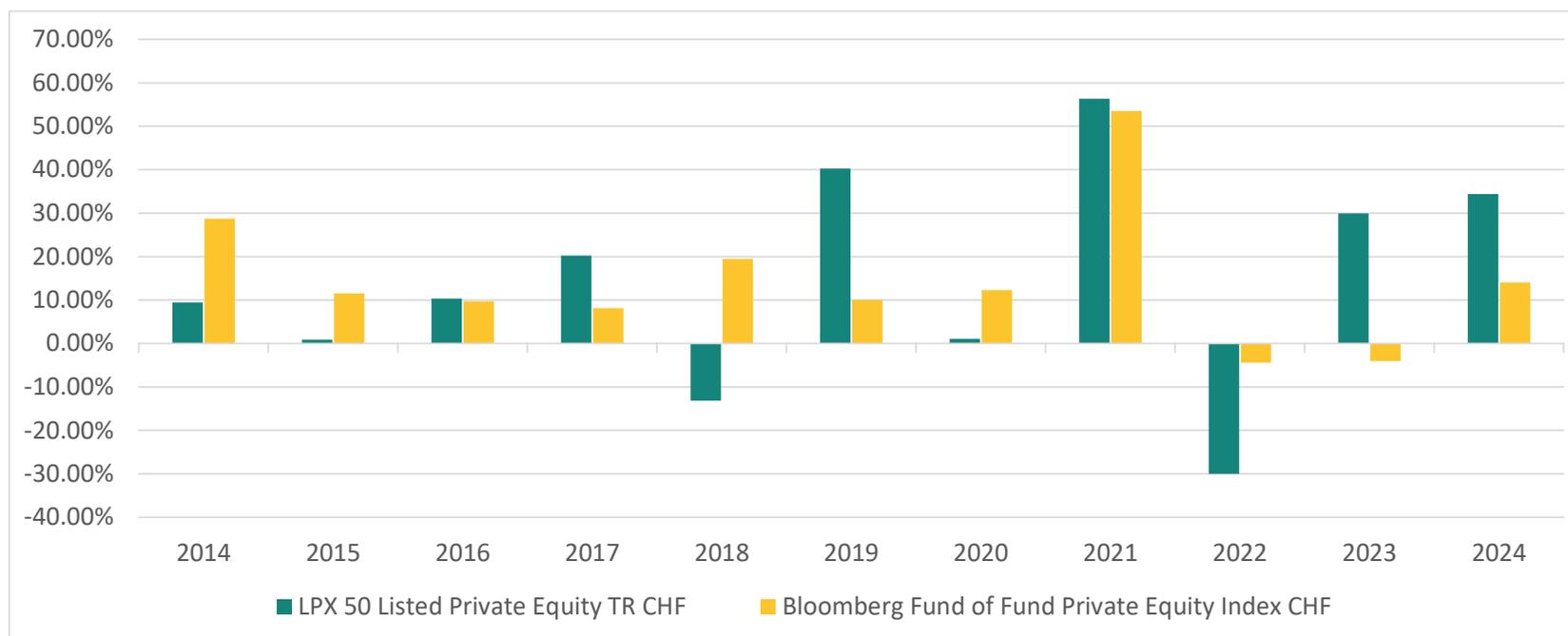
303.04%

244.54%

Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Performance annuelle des indices Private Equity 2010 – 2024

Pension Services



Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
LPX 50 Listed Private Equity TR CHF	9.44%	0.87%	10.36%	20.21%	-13.19%	40.24%	1.06%	56.35%	-29.97%	29.95%	34.41%	244.54%	11.90%
Bloomberg Fund of Fund Private Equity Index CHF	28.72%	11.51%	9.69%	8.10%	19.46%	9.99%	12.27%	53.47%	-4.42%	-4.03%	14.03%	303.04%	13.51%

Possibilités d'investissement dans le Private Equity

- Actions de sociétés Private Equity cotées en bourse → Classe d'actifs: Actions
- Actions de Business Development Companies (BDC) cotées en bourse → Classe d'actifs: Actions
- Véhicules de Private Equity
 - Prise d'engagements par appels et remboursements de capitaux → pas / difficilement planifiable
 - Durée limitée (généralement de 10 à 15 ans)
 - Retrait prématuré difficile et coûteux
- Fonds Evergreen/ELTIF Private Equity-Fonds (European Long Term Investment Funds)
 - Investissement direct dans le private equity entièrement possible à partir du 1er jour
 - Sortie possible moyennant respect des délais de résiliation et des restrictions
- La part de Private Equity selon le baromètre UBS des caisses de pensions au 31 décembre 2024 était en moyenne de 4,10% dans les institutions de prévoyance

Opportunités/risques Private Equity

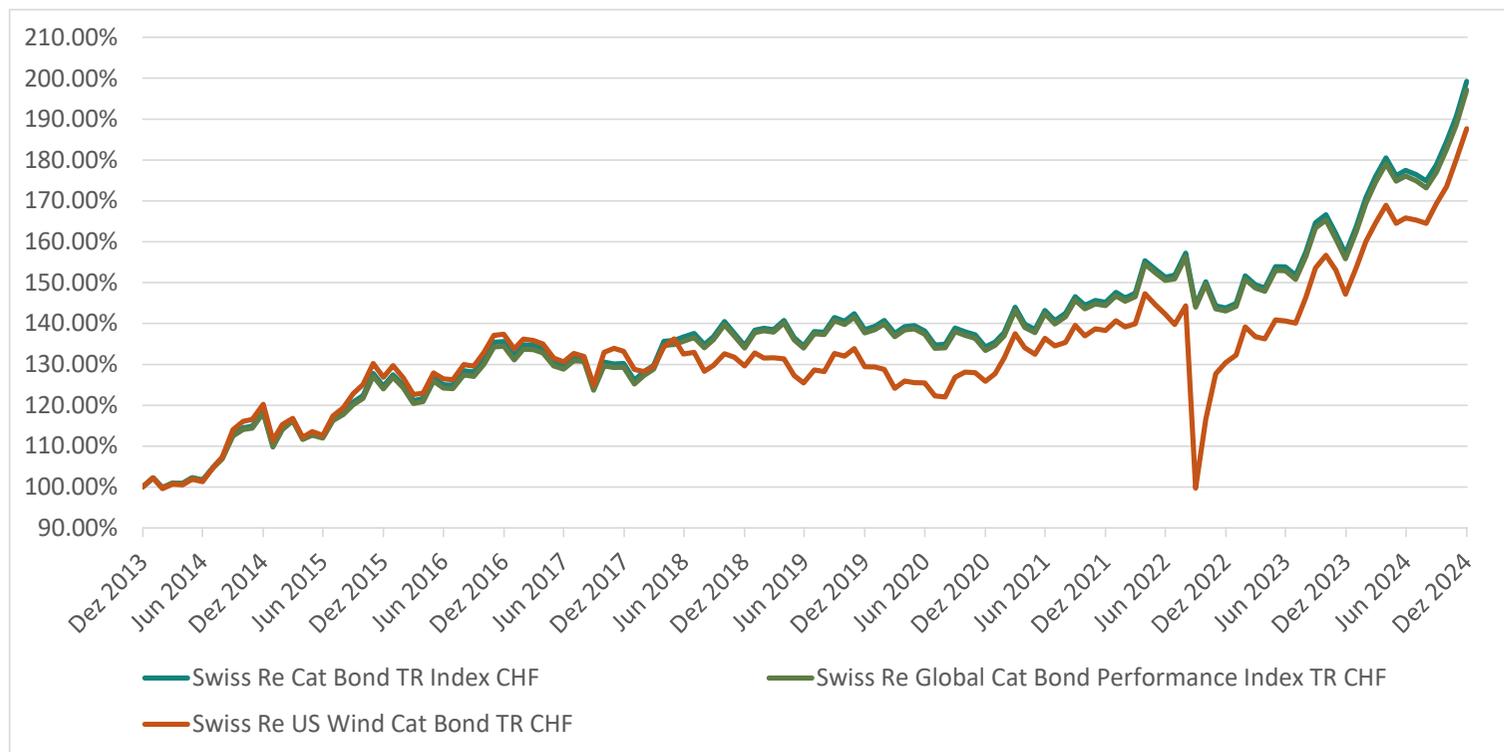
- Elargissement du cercle d'investissement à des entreprises non cotées en bourse
- Volatilité inférieure à celle des entreprises cotées en bourse
- Espérance de rendement supérieure à la moyenne, mais au début avec des pertes / rendements plus faibles
- Participation à long terme avec sortie anticipée limitée ou associée à des pertes élevées
- Coûts élevés et parfois opaques
- Choix du benchmark difficile (pour les véhicules de Private Equity non cotés)
- Entrée/sortie avec un décalage temporel (selon le véhicule sélectionné)

Insurance Linked Securities (ILS)

Définition Insurance Linked Securities (ILS)

- Définition selon le Chat GPT:
“**Insurance Linked Securities (ILS)** Les titres liés à une assurance (ILS) sont des instruments financiers utilisés par les compagnies d’assurance et de réassurance pour transférer les risques, en particulier les risques de catastrophe, sur le marché des capitaux. Ils permettent aux investisseurs d’investir dans ces risques et d’obtenir des rendements potentiellement élevés, tandis que les assureurs et les réassureurs peuvent alléger leur bilan et se protéger contre les sinistres imprévus. Ces instruments permettent de transférer sur les marchés des capitaux des risques traditionnellement inhérents au secteur de l’assurance et de la réassurance, tout en offrant aux investisseurs l’avantage d’une plus large répartition des risques.”
- Formes les plus courantes de ILS :
 - **Catastrophe Bonds (Cat Bonds):** les acheteurs d’obligations assument le risque lorsqu’un seuil de dommages défini est dépassé à la suite d’une catastrophe définie (tremblement de terre, ouragans).
 - **Collateralized Reinsurance:** les acheteurs d’obligations assument une forme de réassurance
 - **Industry Loss Warranties:** Les acheteurs d’obligations assument le risque en cas de sinistre donné lorsqu’un seuil prédéfini est dépassé. Le paiement est lié à l’ensemble du dommage industriel et non à la perte d’une compagnie d’assurance en particulier
 - **Life Insurance Linked Securities:** Les acheteurs d’obligations assument les risques des assurances vie tels que la mortalité ou l’espérance de vie

Evolution du cours des indices ILS 2014 – 2024



Performance cumulée

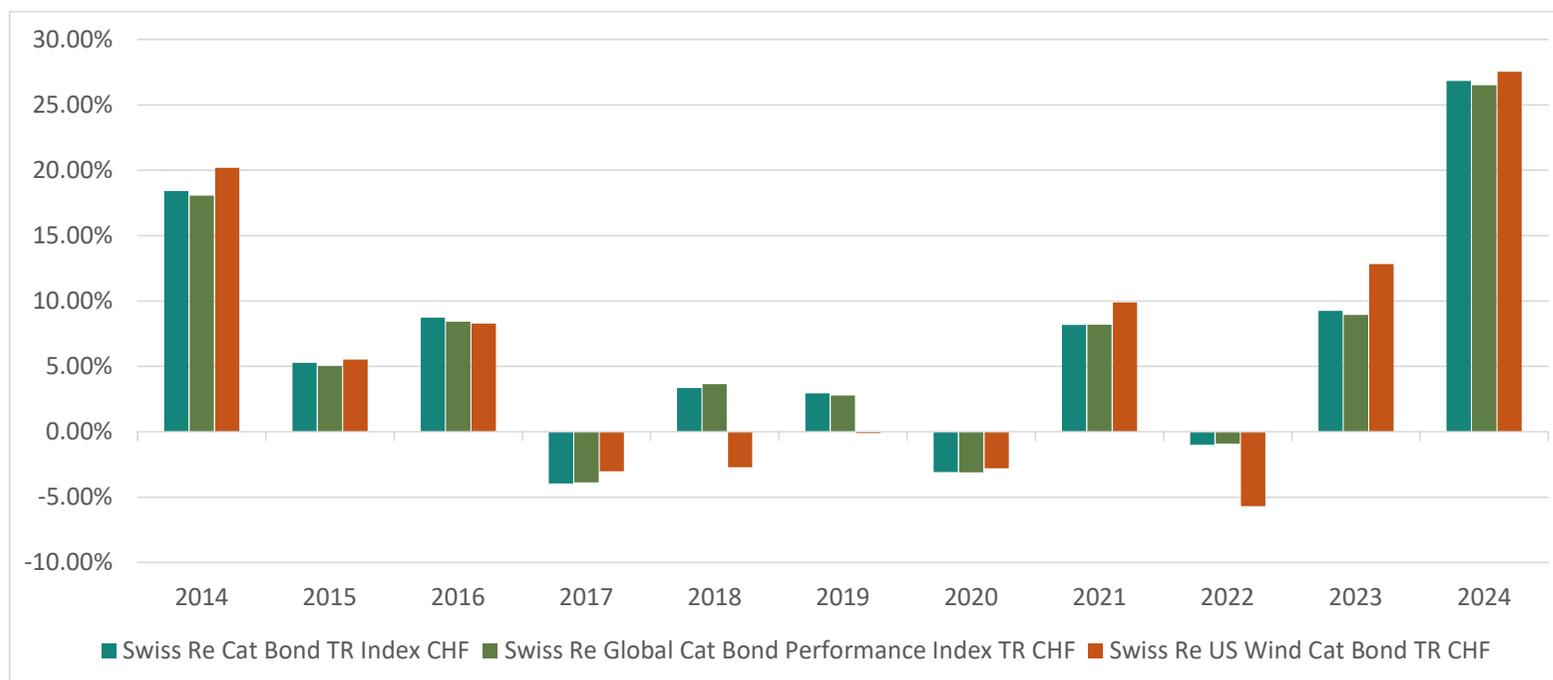
99.21%

97.07%

87.63%

Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Performance annuelle des indices ILS 2010 – 2024



Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
Swiss Re Cat Bond TR Index CHF	18.40%	5.27%	8.74%	-3.95%	3.35%	2.94%	-3.09%	8.17%	-0.99%	9.26%	26.84%	99.21%	6.47%
Swiss Re Global Cat Bond Performance Index TR CHF	18.06%	5.03%	8.43%	-3.87%	3.64%	2.78%	-3.10%	8.20%	-0.91%	8.93%	26.49%	97.07%	6.36%
Swiss Re US Wind Cat Bond TR CHF	20.19%	5.53%	8.28%	-3.01%	-2.72%	-0.11%	-2.78%	9.89%	-5.70%	12.83%	27.54%	87.63%	5.89%

Possibilités d'investissement dans ILS: entre opportunités et risques.

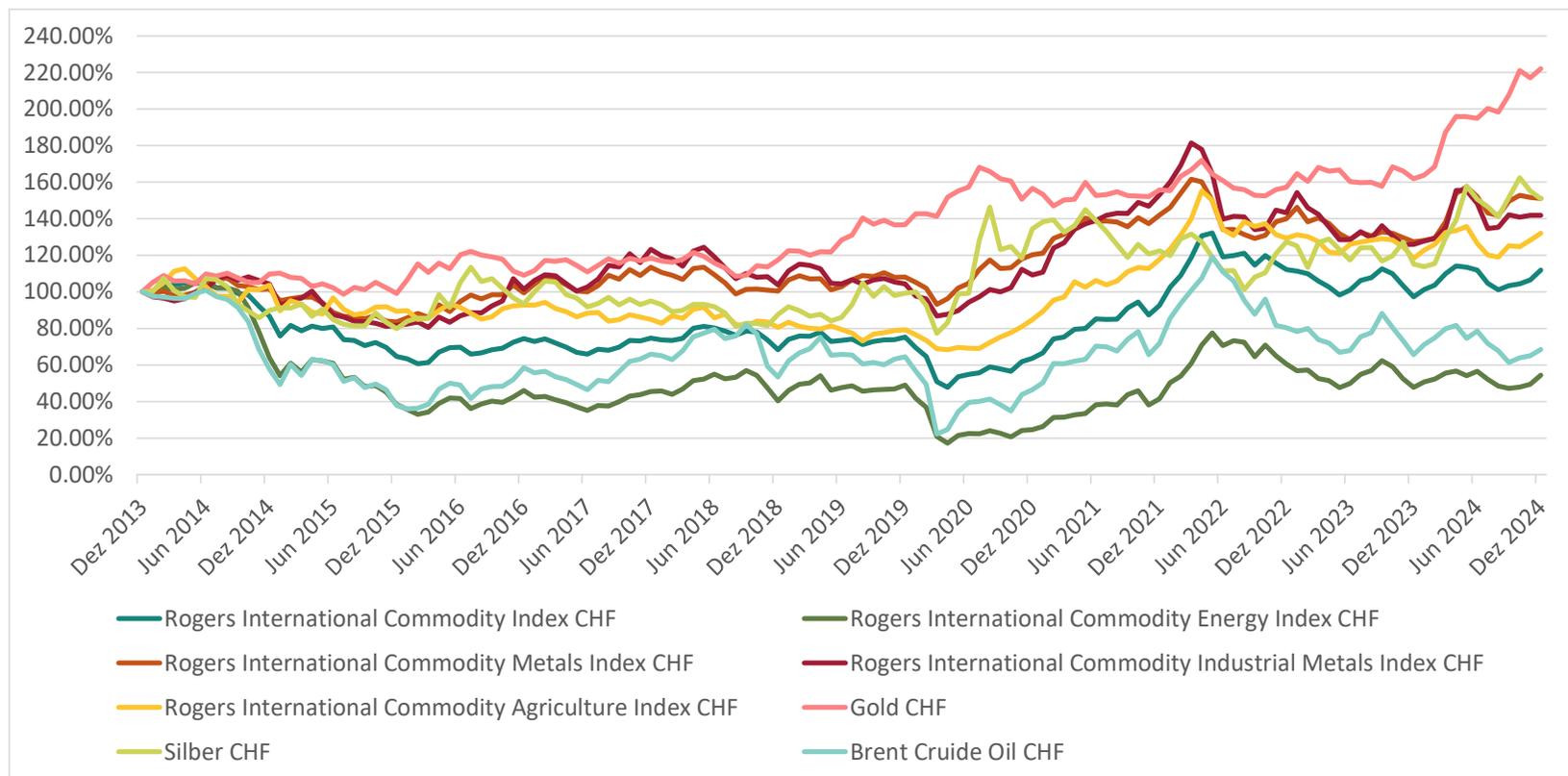
- Investissements directs dans le produit ILS
- ILS-Fonds
- ETF / Exchange-Traded Notes (ETNs)
- Le baromètre UBS des caisses de pensions ne se prononce pas sur la part d'actifs des ILS dans les portefeuilles des institutions de prévoyance
- Répartition des risques plus large pour les investisseurs en dehors des marchés financiers
 - Réduction de la volatilité du portefeuille
 - Basse corrélation par rapport aux marchés financiers
- Rendements attrayants, mais ne remplace pas les obligations
- Perte totale en cas de sinistre
- Manque de transparence et complexité
- Coûts plus élevés
- Entrée/sortie avec un décalage dans le temps (en fonction du produit choisi)

Matières premières

Définition Matières premières

- Définition selon le Chat GPT:
“**Les matières premières** sont les pierres angulaires de l'économie mondiale et ont un impact direct sur de nombreux secteurs et marchés. Elles offrent des opportunités et des risques aux investisseurs, car les prix sont influencés par différents facteurs tels que l'offre et la demande, les événements géopolitiques et les tendances économiques mondiales.”
- Les matières premières peuvent être classées en quatre groupes:
 - **Energie:** L'énergie comprend le pétrole, le gaz naturel, le mazout, l'essence,...
 - **Métaux précieux:** Les métaux précieux comprennent l'or, l'argent, le platine, le palladium,...
 - **Métaux industriels:** Les métaux industriels comprennent les métaux tels que le fer, le cuivre, l'étain, le zinc, l'aluminium,...
 - **Matières premières agricoles:** Les matières premières agricoles comprennent les aliments tels que le blé, le maïs, le café, le cacao, le porc, le boeuf, le jus d'orange,...

Evolution du cours des matières premières 2014 – 2024



Performance cumulée

121.96%

51.02%

50.84%

41.73%

31.97%

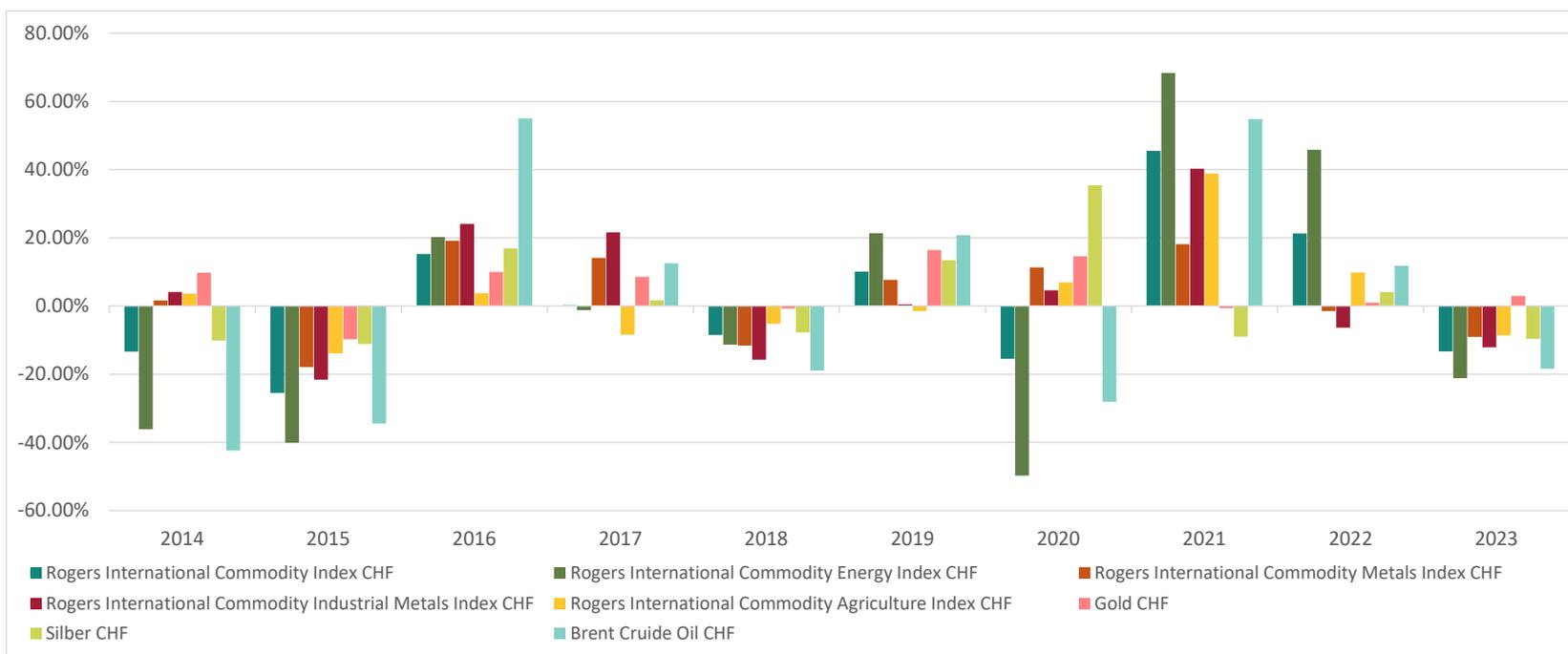
11.81%

-31.54%

-45.67%

Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Performance annuelle des matières premières 2010 – 2024



Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
Rogers International Commodity Index CHF	-13.38%	-25.50%	15.27%	0.28%	-8.45%	10.09%	-15.47%	45.52%	21.28%	-13.29%	14.97%	11.82%	1.02%
Rogers International Commodity Energy Index CHF	-36.12%	-40.09%	20.26%	-1.20%	-11.30%	21.30%	-49.71%	68.35%	45.84%	-21.17%	14.10%	-45.67%	-5.39%
Rogers International Commodity Metals Index CHF	1.62%	-17.91%	19.17%	14.12%	-11.57%	7.66%	11.31%	18.12%	-1.41%	-9.02%	18.58%	51.02%	3.82%
Rogers International Commodity Industrial Metals Index CHF	4.11%	-21.61%	24.08%	21.59%	-15.71%	0.49%	4.62%	40.25%	-6.38%	-12.09%	12.52%	41.73%	3.22%
Rogers International Commodity Agriculture Index CHF	3.65%	-13.91%	3.78%	-8.38%	-5.22%	-1.45%	6.93%	38.90%	9.84%	-8.59%	11.66%	31.97%	2.55%
Gold CHF	9.76%	-9.71%	9.97%	8.55%	-0.77%	16.44%	14.58%	-0.63%	0.98%	2.93%	37.20%	121.96%	7.52%
Silber CHF	-10.15%	-11.17%	16.96%	1.67%	-7.78%	13.39%	35.44%	-8.96%	4.08%	-9.59%	30.99%	50.84%	3.81%
Brent Crude Oil CHF	-42.38%	-34.46%	54.98%	12.52%	-18.90%	20.74%	-28.12%	54.85%	11.86%	-18.39%	4.48%	-31.54%	-3.39%

Possibilités d'investissement dans les matières premières

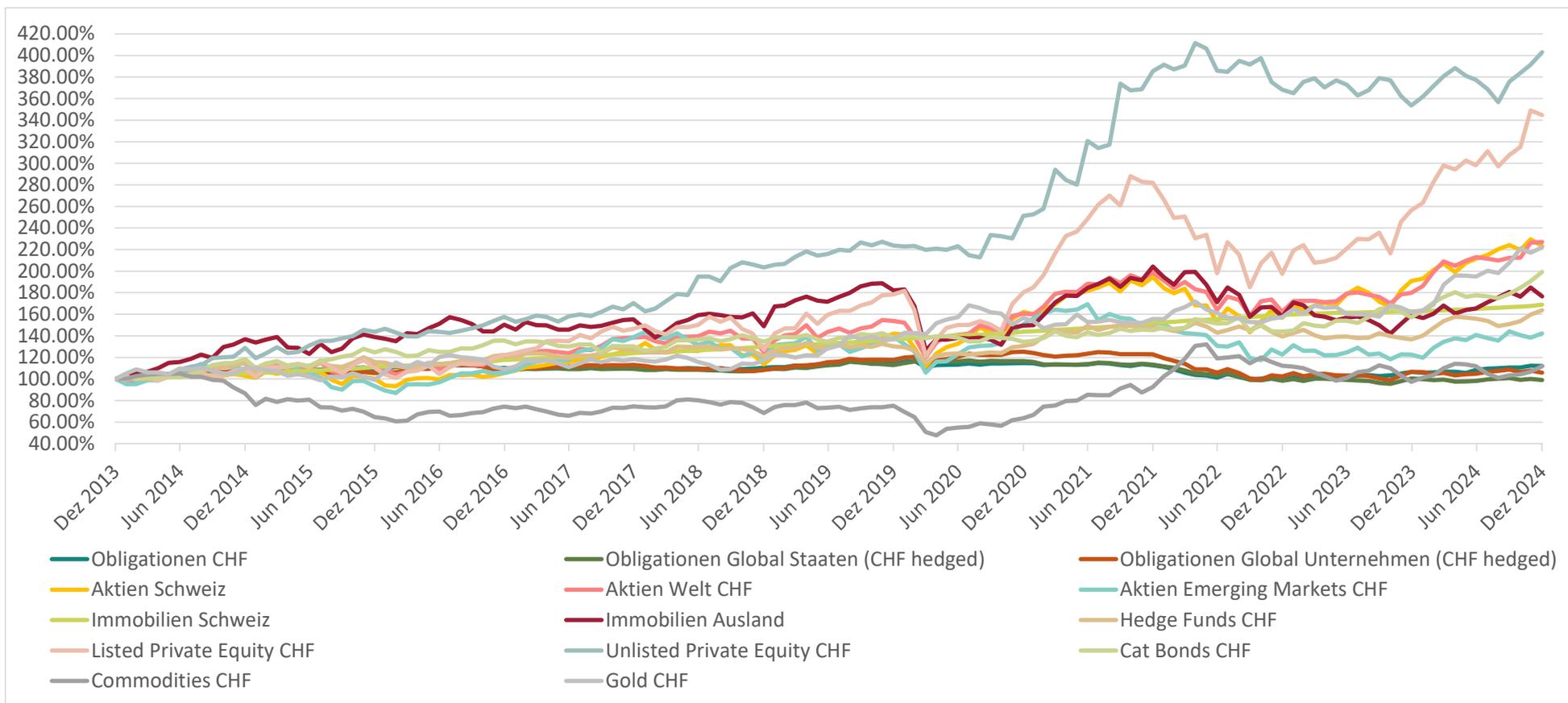
- Entreprises de matières premières → Classe d'actifs: Actions
- Physique → mais pas possible et judicieux pour toutes les matières premières, car il faut tenir compte de la taxe sur la valeur ajoutée
- Fonds de matières premières, ETF et Exchange-Traded Notes (ETNs)
- Contrats à terme, options et les certificats de matières premières
- La part de matières premières selon le baromètre UBS des caisses de pensions au 31 décembre 2024 était en moyenne de 1,39% pour les institutions de prévoyance

Opportunités/risques des matières premières

- Répartition des risques pour les investisseurs → Réduction de la volatilité du portefeuille
- Protection contre l'inflation
- Faible corrélation par rapport aux actions, aux obligations et à l'immobilier
- Volatilité élevée
- Investissement possible uniquement au moyen de contrats à terme → Pertes liées au rollover
- Frais de stockage et de transaction
- Une mise en œuvre passive («buy and hold»)
 - Il n'est pas efficace pour les matières premières en raison de la forte volatilité et des pertes de rollover
 - Mais peut être mis en œuvre pour les métaux précieux
- Lors de l'achat physique de matières premières, il faut tenir compte de la TVA

Comparaison des placements alternatifs avec d'autres classes d'actifs

Comparaison de l'évolution du cours des placements 2014 –2024

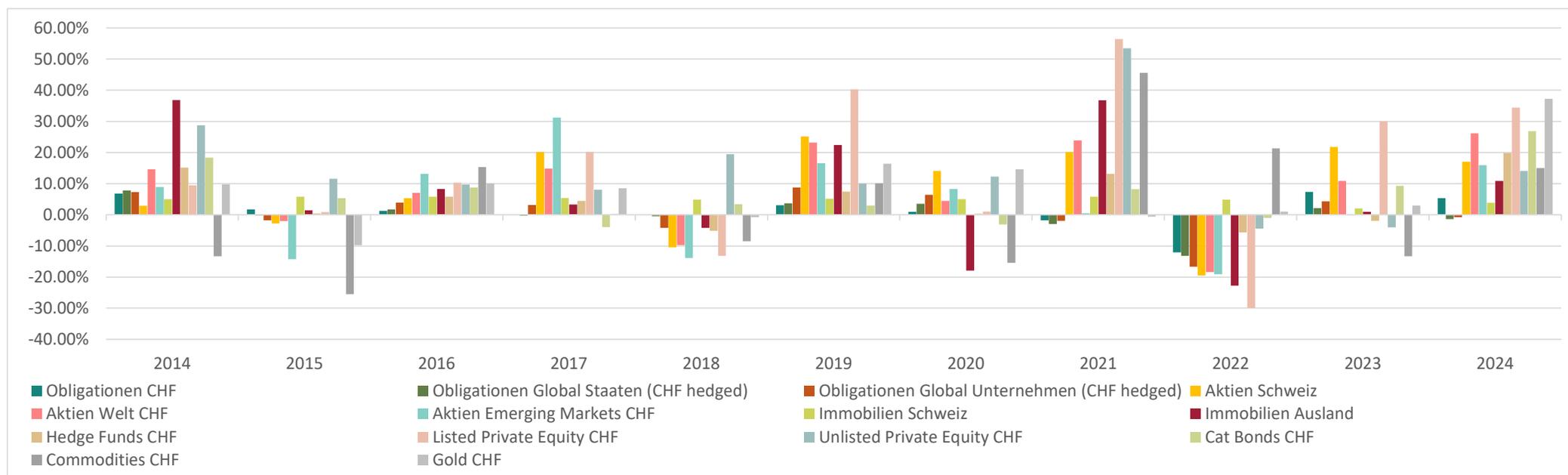


Performance annuelle des placements 2014 –2024 (1)

Jahr	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
Obligations CHF	6.82%	1.77%	1.32%	0.13%	0.07%	3.05%	0.90%	-1.82%	-12.10%	7.36%	5.35%	12.00%	1.04%
Obligations Global Staaten (CHF hedged)	7.85%	-0.16%	1.70%	-0.31%	-0.43%	3.66%	3.47%	-2.96%	-13.21%	2.14%	-1.40%	-1.10%	-0.10%
Obligations Global Unternehmen (CHF hedged)	7.24%	-1.80%	3.92%	3.15%	-4.20%	8.75%	6.40%	-1.95%	-16.72%	4.24%	-0.76%	5.71%	0.51%
Aktien Schweiz	2.93%	-2.74%	5.32%	20.11%	-10.44%	25.19%	14.06%	20.14%	-19.46%	21.77%	17.00%	123.22%	7.57%
Aktien Welt CHF	14.61%	-1.98%	7.09%	14.84%	-9.72%	23.22%	4.45%	23.90%	-18.44%	10.82%	26.17%	126.84%	7.73%
Aktien Emerging Markets CHF	8.92%	-14.25%	13.06%	31.26%	-13.88%	16.55%	8.34%	0.51%	-19.08%	-0.04%	15.94%	42.07%	3.24%
Immobilien Schweiz	5.06%	5.80%	5.83%	5.42%	4.88%	5.18%	5.06%	5.73%	4.86%	2.00%	3.82%	68.75%	4.87%
Immobilien Ausland	36.82%	1.41%	8.30%	3.25%	-4.18%	22.40%	-17.95%	36.76%	-22.74%	0.92%	10.83%	76.48%	5.30%
Hedge Funds CHF	15.18%	0.40%	5.73%	4.42%	-5.16%	7.44%	0.31%	13.15%	-5.70%	-1.93%	19.84%	63.65%	4.58%
Listed Private Equity CHF	9.44%	0.87%	10.36%	20.21%	-13.19%	40.24%	1.06%	56.35%	-29.97%	29.95%	34.41%	244.54%	11.90%
Unlisted Private Equity CHF	28.72%	11.51%	9.69%	8.10%	-19.46%	9.99%	12.27%	53.47%	-4.42%	-4.03%	14.03%	303.04%	13.51%
Cat Bonds CHF	18.40%	5.27%	8.74%	-3.95%	3.35%	2.94%	-3.09%	8.17%	-0.99%	9.26%	26.84%	99.21%	6.47%
Commodities CHF	-13.38%	-25.50%	15.27%	0.28%	-8.45%	10.09%	-15.47%	45.52%	21.28%	-13.29%	14.97%	11.82%	1.02%
Gold CHF	9.76%	-9.71%	9.97%	8.55%	-0.77%	16.44%	14.58%	-0.63%	0.98%	2.93%	37.20%	121.96%	7.52%

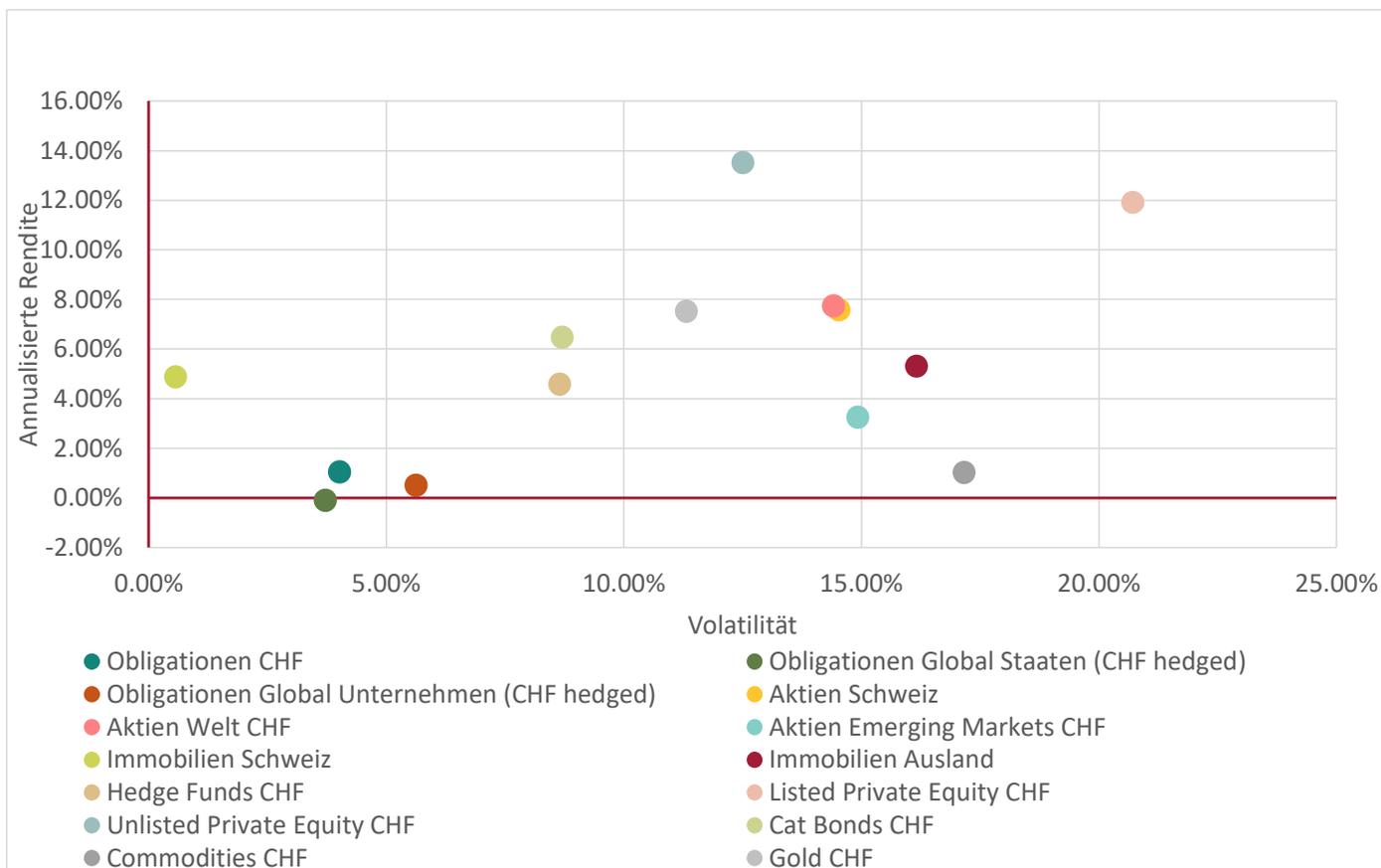
Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Performance annuelle des placements 2014 –2024 (2)



Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Comparaison rendement/risque 2014 – 2024



Ann. Rendement	Volatilität
1.04%	4.02%
-0.10%	3.72%
0.51%	5.63%
7.57%	14.53%
7.73%	14.42%
3.24%	14.93%
4.87%	0.57%
5.30%	16.16%
4.58%	8.65%
11.90%	20.72%
13.51%	12.51%
6.47%	8.71%
1.02%	17.16%
7.52%	11.32%

Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Corrélation des placements 2014 – 2024

Korrelation 2014 - 2024

	Obligations CHF	Obligations Global Staaten (CHF hedged)	Obligations Global Unternehmen (CHF hedged)	Aktien Schweiz	Aktien Welt CHF	Aktien Emerging Markets CHF	Immobilien Schweiz	Immobilien Ausland	Hedge Funds CHF	Listed Private Equity CHF	Unlisted Private Equity CHF	Cat Bonds CHF	Commodities CHF	Gold CHF
Obligations CHF	1.00	0.77	0.76	0.32	0.25	0.16	-0.18	0.46	0.11	0.37	-0.08	0.02	-0.16	0.27
Obligations Global Staaten (CHF hedged)	0.77	1.00	0.79	0.24	0.06	0.02	-0.06	0.34	-0.20	0.16	-0.19	-0.20	-0.41	0.24
Obligations Global Unternehmen (CHF hedged)	0.76	0.79	1.00	0.62	0.40	0.41	-0.08	0.58	0.03	0.52	-0.22	-0.23	-0.08	0.18
Aktien Schweiz	0.32	0.24	0.62	1.00	0.85	0.69	-0.09	0.70	0.35	0.84	-0.15	-0.12	0.33	-0.03
Aktien Welt CHF	0.25	0.06	0.40	0.85	1.00	0.70	-0.10	0.78	0.76	0.90	0.21	0.35	0.49	-0.04
Aktien Emerging Markets CHF	0.16	0.02	0.41	0.69	0.70	1.00	-0.04	0.54	0.53	0.63	0.10	0.16	0.46	0.08
Immobilien Schweiz	-0.18	-0.06	-0.08	-0.09	-0.10	-0.04	1.00	-0.04	-0.08	-0.13	0.24	-0.06	-0.03	-0.07
Immobilien Ausland	0.46	0.34	0.58	0.70	0.78	0.54	-0.04	1.00	0.59	0.77	0.16	0.24	0.36	0.04
Hedge Funds CHF	0.11	-0.20	0.03	0.35	0.76	0.53	-0.08	0.59	1.00	0.64	0.55	0.74	0.57	0.02
Listed Private Equity CHF	0.37	0.16	0.52	0.84	0.90	0.63	-0.13	0.77	0.64	1.00	0.12	0.21	0.43	-0.06
Unlisted Private Equity CHF	-0.08	-0.19	-0.22	-0.15	0.21	0.10	0.24	0.16	0.55	0.12	1.00	0.61	0.31	-0.05
Cat Bonds CHF	0.02	-0.20	-0.23	-0.12	0.35	0.16	-0.06	0.24	0.74	0.21	0.61	1.00	0.34	0.06
Commodities CHF	-0.16	-0.41	-0.08	0.33	0.49	0.46	-0.03	0.36	0.57	0.43	0.31	0.34	1.00	0.03
Gold CHF	0.27	0.24	0.18	-0.03	-0.04	0.08	-0.07	0.04	0.02	-0.06	-0.05	0.06	0.03	1.00

Source: propres calculs basés sur les données Bloomberg

Conclusion

Conclusion Placements alternatifs

- Les placements alternatifs offrent une large répartition des risques pour les investisseurs
 - Réduction de la volatilité du portefeuille
 - Les corrélations sont parfois nulles, voire négatives par rapport aux classes d'actifs classiques
- Au cours des 11 dernières années, le Private Equity non coté a affiché le rendement annualisé le plus élevé, atteint 13.51%, tout en présentant une volatilité inférieure à celle du Public Equity.
- En revanche, avec un rendement annualisé de 1,02%, les matières premières en CHF présentent un rendement inférieur à celui des obligations en CHF (1,04%) et une volatilité plus élevée
- Placements alternatifs
 - frais plus élevés sur une illiquidité plus élevée que les classes d'actifs classiques
- L'évolution de l'industrie financière vise à proposer des placements alternatifs passifs et les rendre accessibles aux clients «retail» (recours aux ETF, ETN, ELTIF,...)
 - effet positif sur les coûts et l'illiquidité
 - mais une mise en œuvre passive est-elle toujours efficace?
 - Le choix du bon prestataire est décisif
- Les décideurs ont besoin de connaissances de base en matière de placements alternatifs

Soutien de SLPS

- Check-up (Investment Controlling, vue d'ensemble)
- Investment Controlling (Film)
- Comptabilité titres
- Investment Reporting

Questions?

Des questions/remarques du public?

Nous vous remercions de votre attention!

Contactez-nous!

Manola Xhaja

Comptable de caisses de pensions

Telefon +41 58 311 22 93

Email manola.xhaja@slps.ch

Stefan Bieri

lic. oec. publ.

Responsable Investment Controlling
& Accounting

Telefon +41 58 311 21 40

Email stefan.bieri@slps.ch

Swiss Life Pension Services

Genève

Avenue des Morgines 10,
1213 Petit-Lancy

Lausanne

Avenue de Rumine 13
81001 Lausanne

Tel: 0800 00 25 25

pension.services@slps.ch

www.slps.ch

*Nous permettons à chacun de vivre
selon ses propres choix.*