

Zurich, le 3 octobre 2024

# Mise en œuvre des placements en actions

Où la gestion active est-elle rentable ?

## PPCmetrics AG

Dr. Hansruedi Scherer, Of Counsel

Lukas Riesen, CFA, Associé

Shakitthiyan Vettimayilnathan, Senior investment consultant



+41 44 204 31 11



zurich@ppcmetrics.ch

---

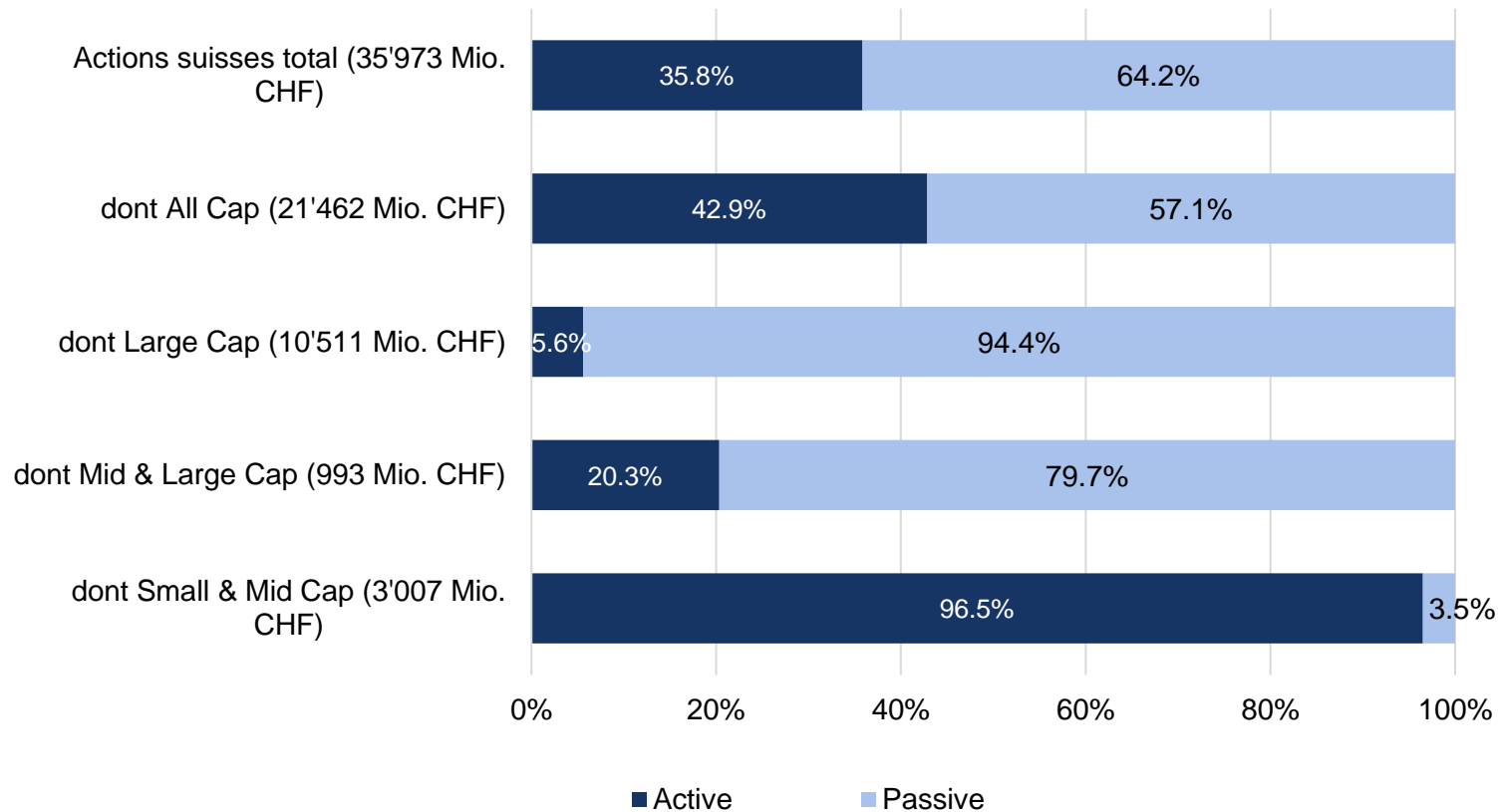
## Objectif / PPCmetrics Peer Group

- La question de savoir si et - si oui - où la gestion active est rentable est une question qui préoccupe de nombreux investisseurs.
  - > La **gestion active** consiste à essayer de **dépasser le rendement du marché** grâce à une sélection judicieuse des titres.
  - > Dans la **gestion passive**, on essaie de **reproduire le rendement du marché** à moindre coût.
- Cette présentation aborde les questions suivantes relatives aux actions cotées en bourse :
  - > Quelle est la **proportion de mandats en actions gérés activement ou passivement** dans l'univers de comparaison (peer group) de PPCmetrics ?
  - > Comment le **nombre de mandats passifs en actions** a-t-il **évolué** dans le peer group de PPCmetrics ?
  - > Quels ont été les **rendements** des mandats d'actions considérés **au cours des 5 dernières années** (2019–2023) ?
- L'univers de comparaison comprend tous les mandats en actions mis en œuvre aussi bien au moyen de lignes directes que par le biais de placements collectifs (fonds).
- Les mandats considérés sont distingués selon les critères suivants :
  - > **Régions :**
    - Suisse
    - Marchés développées: pays développés
    - Marchés émergents : pays en développement
  - > **Segments de marché :**
    - Large Cap : entreprises avec une grande capitalisation boursière
    - Mid Cap : entreprises avec une capitalisation boursière moyenne
    - Small Cap : Petites entreprises avec une faible capitalisation boursière
    - All Cap : Grandes, moyennes et petites capitalisations agrégées

# Actions suisses

## Gestion par volume de mandats

PPCmetrics Peer group: Volume des mandats selon style de gestion au 31.12.2023

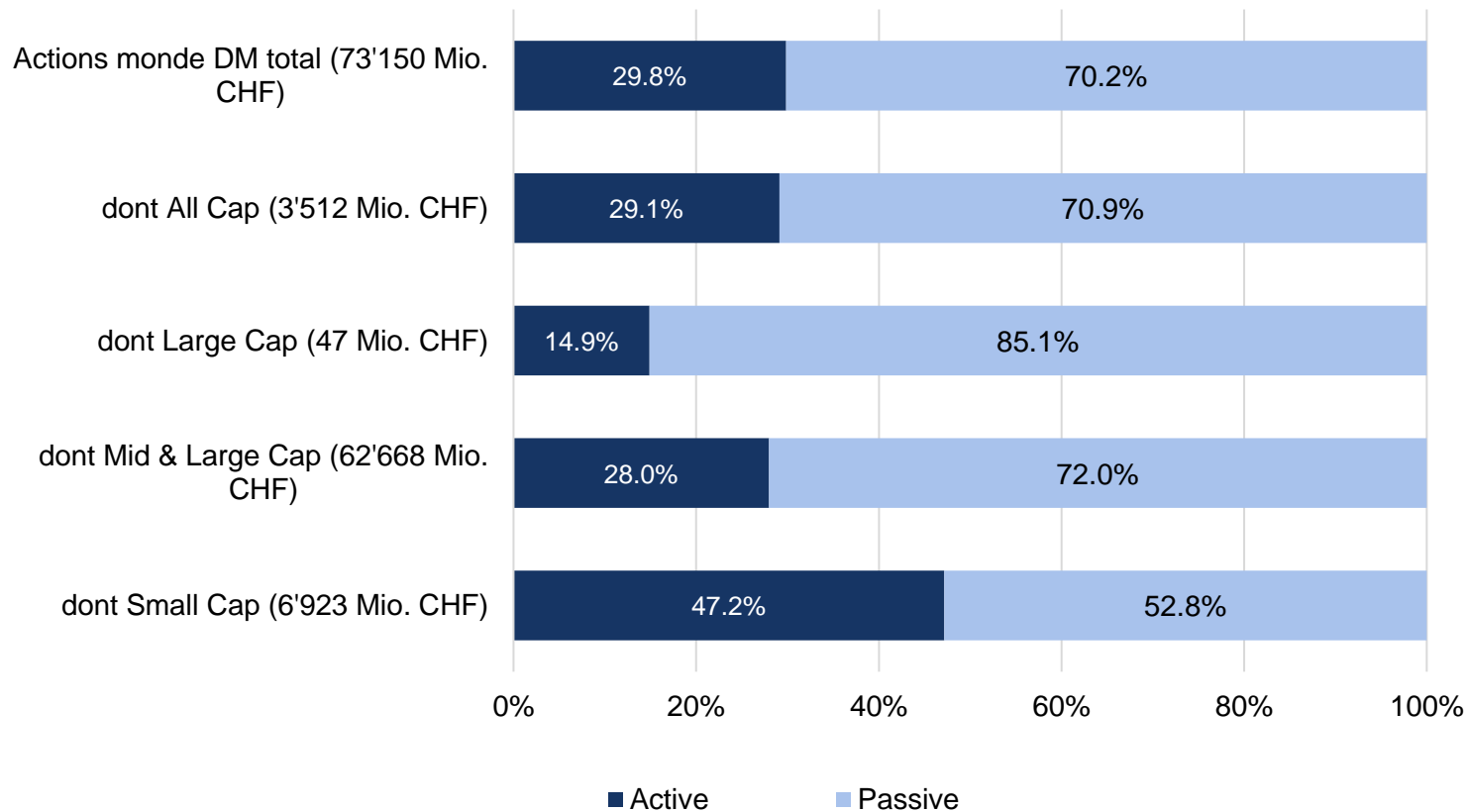


- En termes de volume de mandats, près de deux tiers de la fortune investie en **actions suisses** (64.2%) sont gérés de manière passive.
- Pour les mandats **All Cap**, la part des actifs gérés passivement est plus faible (57.1%).
- Les mandats **Small & Mid Cap** sont principalement mis en œuvre de manière active (96.5%).

# Actions monde des marchés développées

## Gestion par volume de mandats

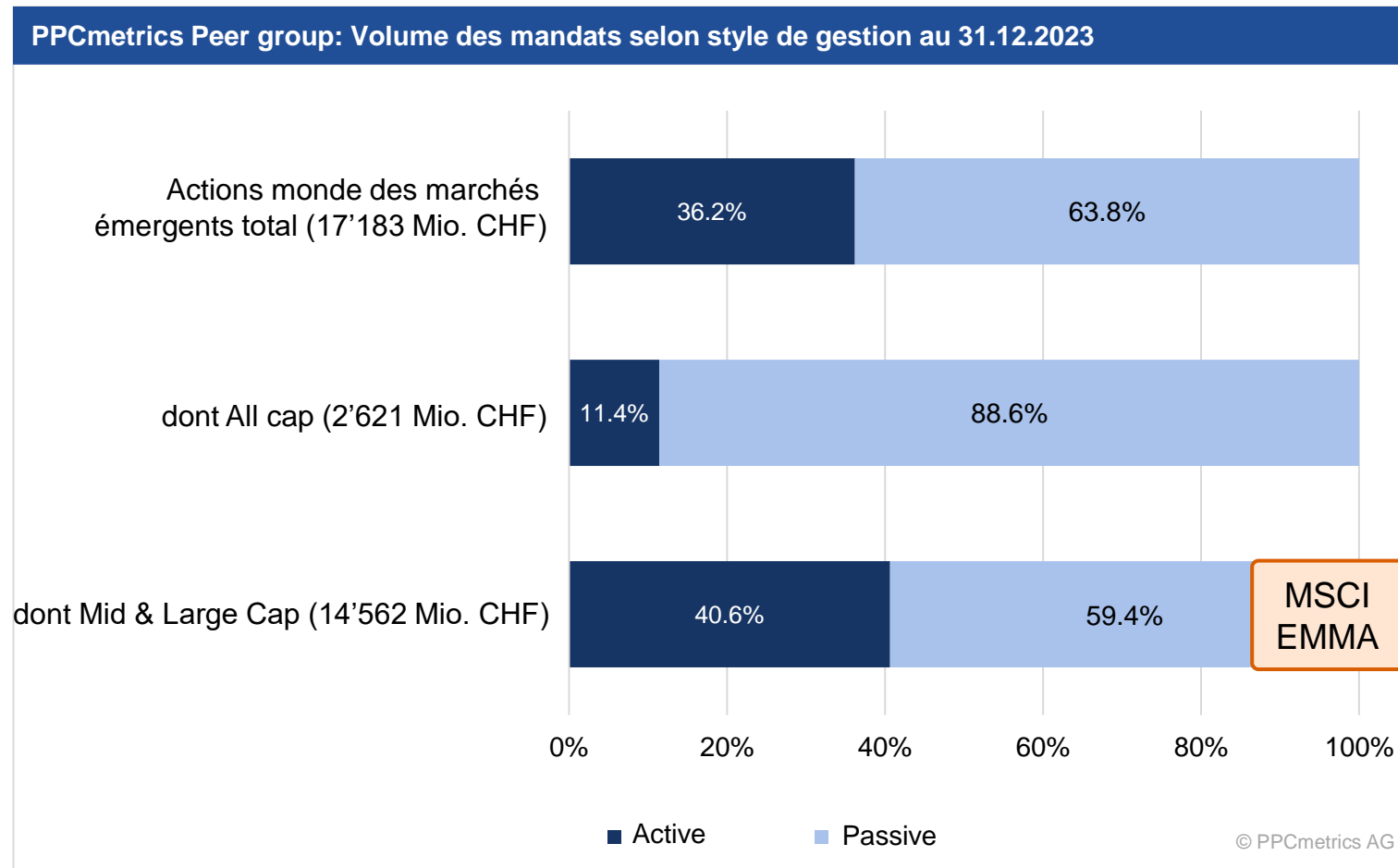
### PPCmetrics Peer group: Volume des mandats selon style de gestion au 31.12.2023



- Par rapport au volume des mandats, la majeure partie de la fortune investie en **actions monde DM** (70.2%) est gérée de manière passive.
- Les mandats All Cap (70.9%) et Large Cap (85.1%) sont eux aussi majoritairement mis en œuvre de manière passive.
- Par rapport aux mandats **Mid & Large Cap** (28.0%), les mandats **Small Cap** présentent une part plus élevée d'actifs gérés activement (47.2%).

# Actions monde des marchés émergents

Gestion par volume de mandats

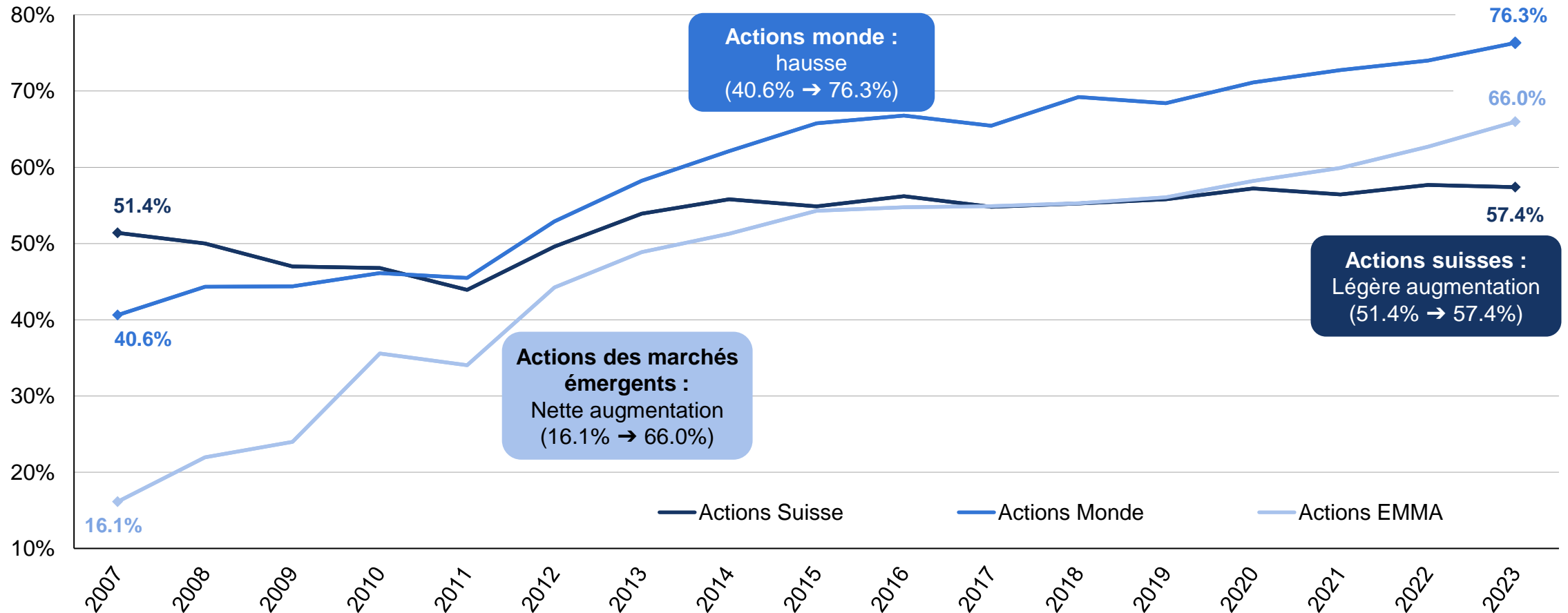


- Par rapport aux Actions Monde DM (29.8%), une plus grande part de la fortune investie dans les mandats **actions des marchés émergents** est gérée activement (36.2%).
- En particulier, les mandats **Mid & Large Cap** des actions des marchés émergents (40.6%) représentent une part plus importante de la fortune activement mise en œuvre par rapport aux Actions monde des marchés développées (28.0%).

# Évolution au fil du temps

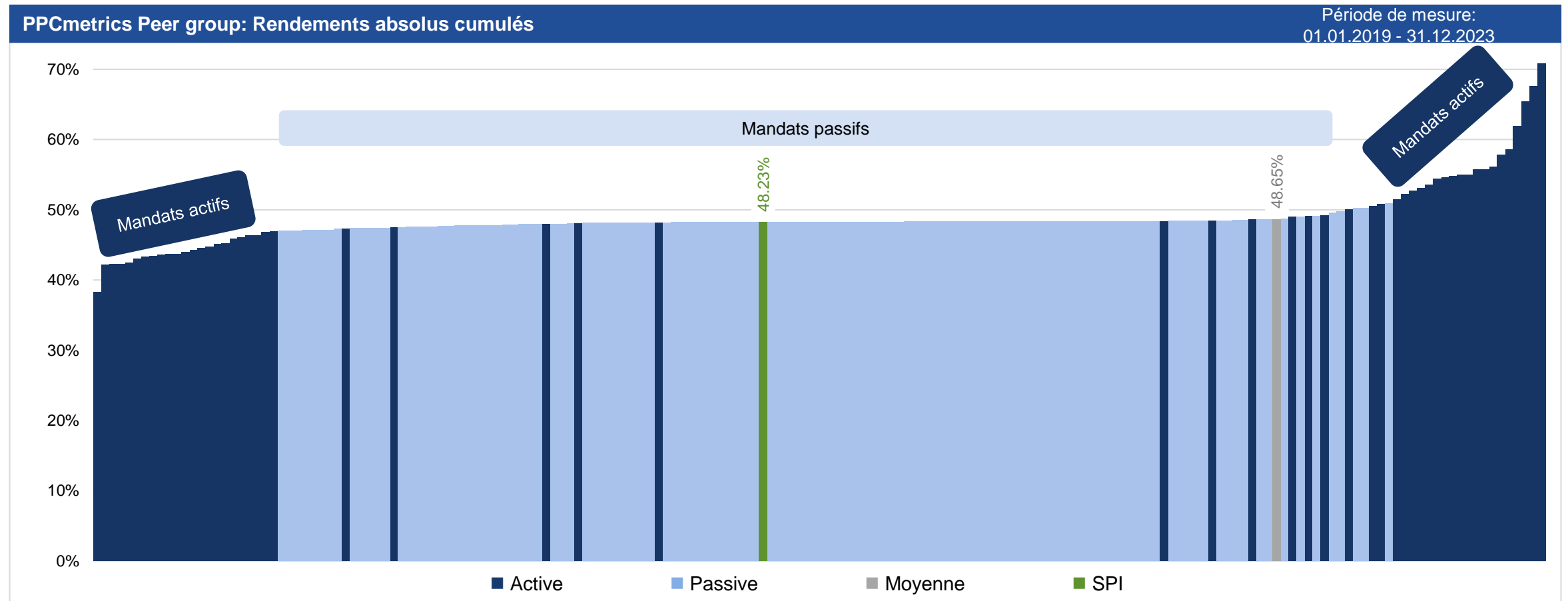
Mandats passifs dans l'univers de comparaison PPCmetrics

## Actions - Part des mandats passifs selon le nombre de mandats



# Rendement des cinq dernières années

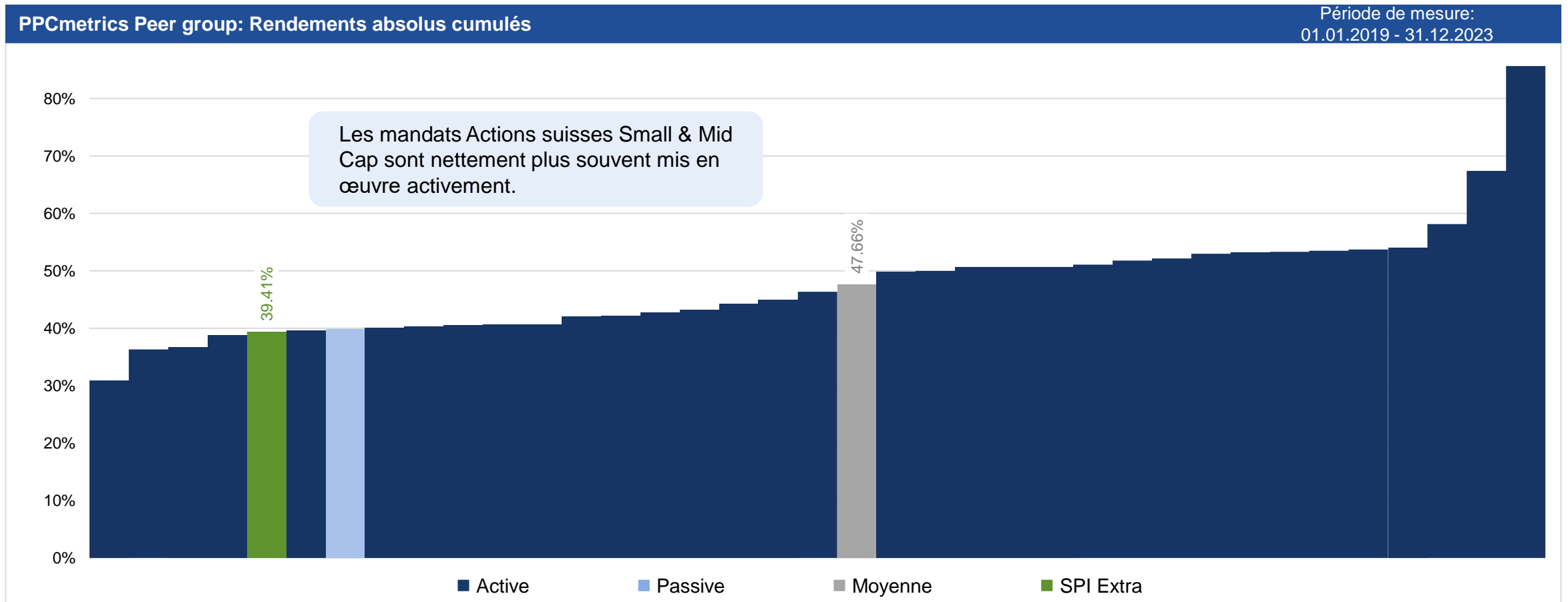
Actions Suisse : All Cap



Remarque : Chaque barre représente un mandat. Il est à noter qu'un investisseur peut avoir plusieurs mandats avec des rendements différents (par exemple, une approche core-satellite avec un mandat core passif et des mandats satellites actifs, les rendements des mandats satellites pouvant s'écarter davantage de la moyenne du peer group).

# Rendement des cinq dernières années

Actions suisses : Petites et moyennes capitalisations

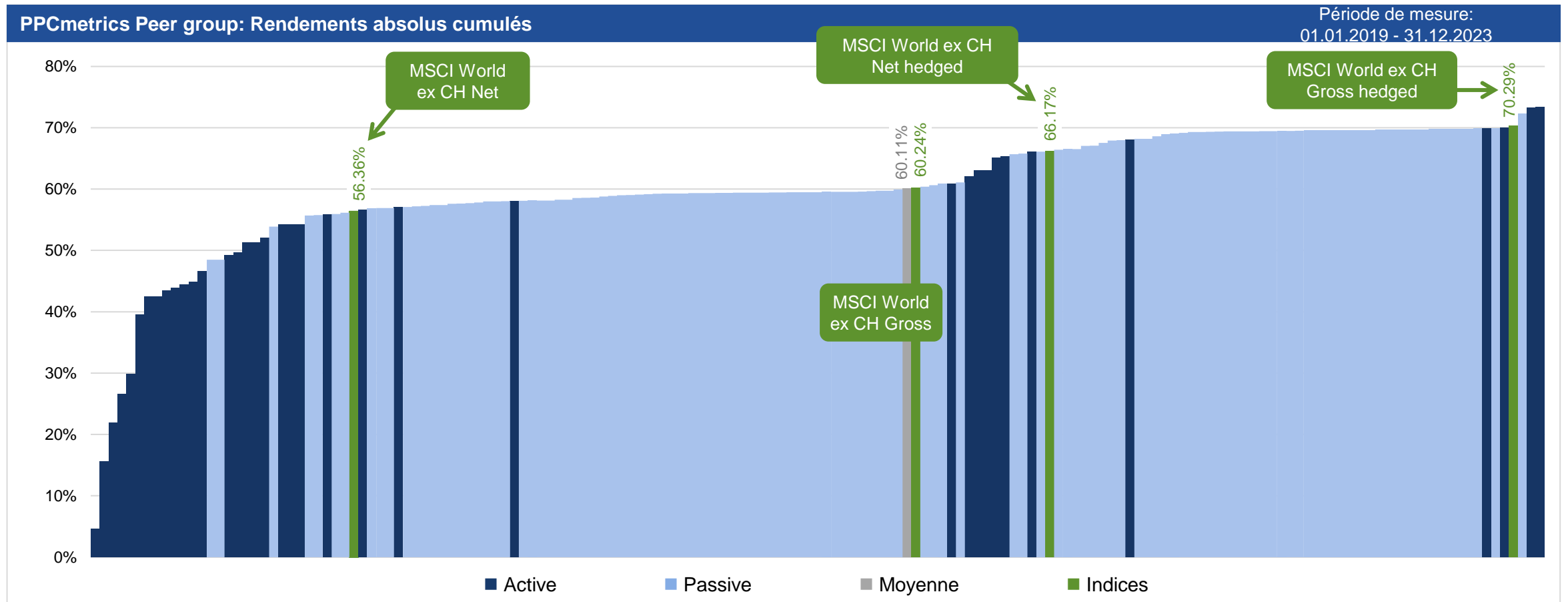


Remarque : Chaque barre représente un mandat.



# Rendement des cinq dernières années

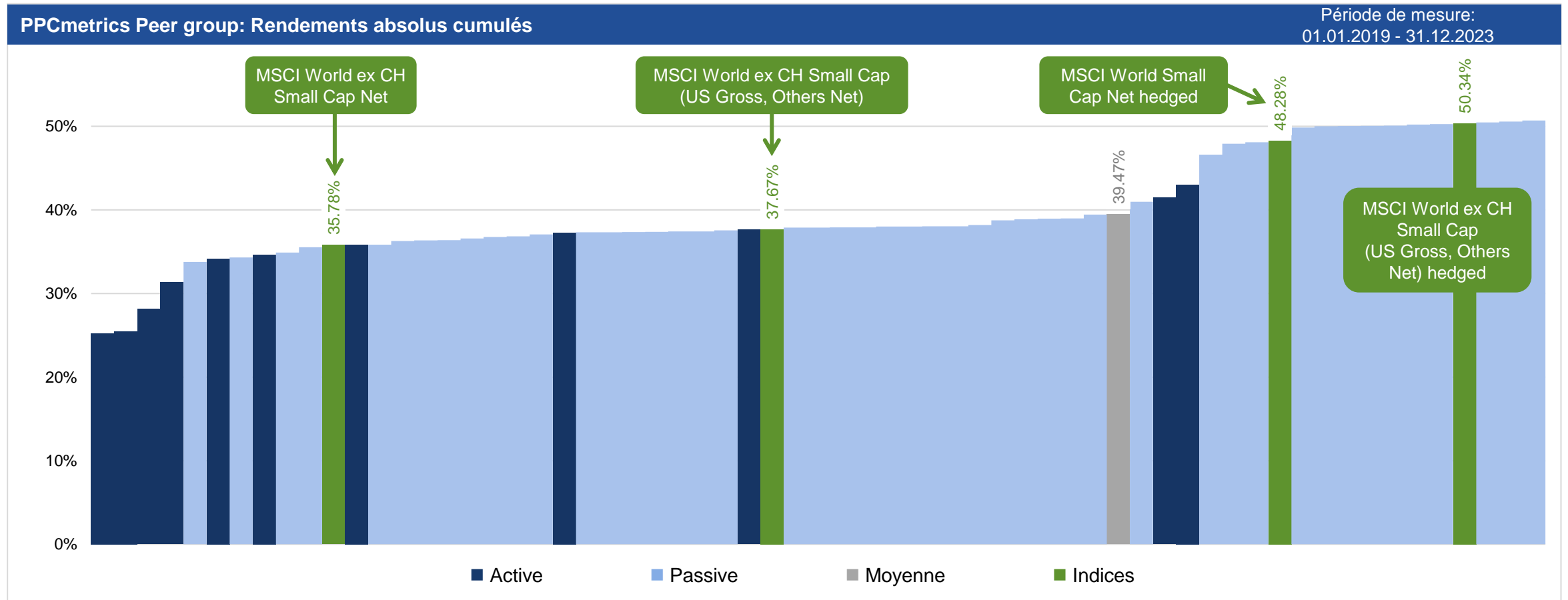
Actions Monde DM : Mid & Large Cap



Remarque : Chaque barre représente un mandat. Il est à noter qu'un investisseur peut avoir plusieurs mandats avec des rendements différents (par exemple, une approche core-satellite avec un mandat core passif et des mandats satellites actifs, les rendements des mandats satellites pouvant s'écarter davantage de la moyenne du groupe de pairs).

# Rendement des cinq dernières années

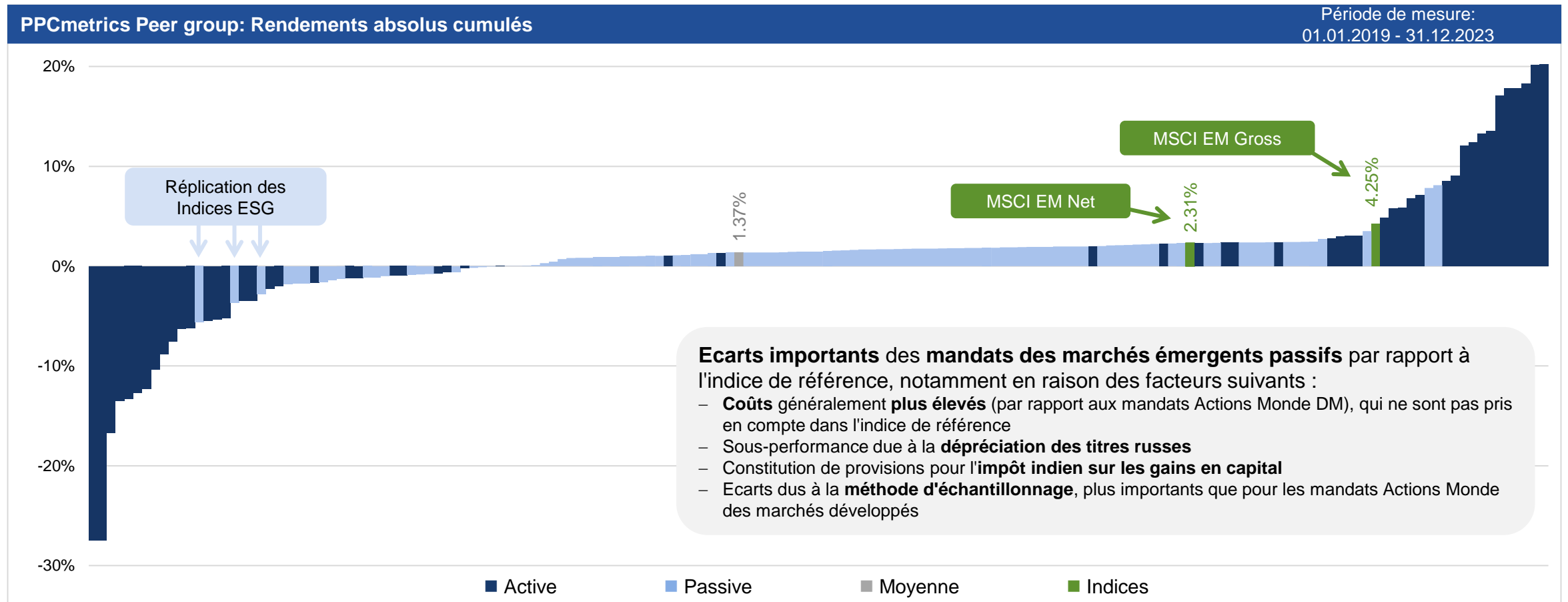
Actions Monde DM : Petites Cap.



Remarque : Chaque barre représente un mandat. Il est à noter qu'un investisseur peut avoir plusieurs mandats avec des rendements différents (par exemple, une approche core-satellite avec un mandat core passif et des mandats satellites actifs, les rendements des mandats satellites pouvant s'écarter davantage de la moyenne du groupe de pairs).

# Rendement des cinq dernières années

Actions des marchés émergents : Mid & Large Cap



Remarque : Chaque barre représente un mandat. Il est à noter qu'un investisseur peut avoir plusieurs mandats avec des rendements différents (par exemple, une approche core-satellite avec un mandat core passif et des mandats satellites actifs, les rendements des mandats satellites pouvant s'écarter davantage de la moyenne du groupe de pairs).

- Les analyses montrent que **les placements en actions** sont **majoritairement réalisés de manière passive** par les **investisseurs institutionnels suisses**.
- En termes de volume d'investissement, les mandats **Actions Suisse** et **Actions des marchés émergents** présentent une **part plus importante d'actifs gérés activement** par rapport aux mandats Actions Monde DM.
- Pour les **actions Suisse Small & Mid Cap**, les **variantes de mise en œuvre active** dominant. Pour les **actions Monde DM Small Cap**, une **part plus importante** des actifs du groupe de référence est également **gérée activement**.
- Si l'on se réfère au **nombre de mandats en actions** dans le groupe de référence, on constate une **nette tendance à l'indexation** au cours des dernières années.
- Alors que les **rendements des mandats passifs** sont **proches** de ceux des **indices** correspondants, les **mandats actifs** affichent, comme on pouvait s'y attendre, **des rendements majoritairement supérieurs ou inférieurs**.

# Les investisseurs doivent agir

- Les faits décrits précédemment permettent de formuler les recommandations suivantes à l'intention des investisseurs institutionnels :
  - > **Choix du style de gestion** des mandats en actions en tenant compte de toutes les influences possibles (en particulier la performance, les coûts et les conséquences fiscales).
  - > **Processus systématique** dans la sélection des gérants de fortune et l'attribution **des mandats**.
  - > **Surveillance permanente** du **processus de placement** et des **performances** et discussions régulières des performances et du positionnement des portefeuilles avec les gestionnaires de fortune.



# Merci de votre attention

## Votre équipe PPCmetrics

### ZH

Site de Zurich  
PPCmetrics AG  
Badenerstrasse 6  
CH-8021 Zürich

 +41 44 204 31 11

 [zurich@ppcmetrics.ch](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

### VD

Site de Nyon  
PPCmetrics SA  
Route de St-Cergue 23  
CH-1260 Nyon

 +41 22 704 03 11

 [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

 [ppcmetrics.ch](https://www.ppcmmetrics.ch)

 [ppcmetrics-ag](https://www.linkedin.com/company/ppcmetrics-ag)

 [ppcmetrics](https://www.youtube.com/channel/UCpCmMmMmMmMmMmMmMmMmMm)

 [PPCmetrics](https://twitter.com/PPCmetrics)

#### A propos de PPCmetrics

PPCmetrics SA est une entreprise de conseil leader. Ses services comprennent le conseil et le contrôle des placements, la sélection des prestataires de services financiers (asset manager selection), les appels d'offres publics pour la sélection de prestataires de services financiers (public procurement), l'asset liability management (ALM), la définition de la stratégie de placement, l'asset allocation, l'analyse des portefeuilles, la rédaction de règlements de placement, le conseil en matière de placements durables, le conseil juridique (legal consulting, LPP et droit des marchés financiers, pension fund governance) et le conseil actuariel ainsi que les activités d'expert en caisses de pensions. Notre clientèle en Suisse et à l'étranger comprend des investisseurs institutionnels comme des compagnies d'assurance ainsi que des investisseurs professionnels de renom tels que des institutions de prévoyance, des fondations en faveur du personnel, des assurances sociales publiques et d'autres établissements de droit public, de grandes entreprises, des fondations, des associations (notamment des organisations à but non lucratif) ou des particuliers fortunés (UHNWI) et leurs conseillers spécialisés (p. ex. family offices).

#### Mentions légales

PPCmetrics SA conseille ses clients à leur initiative et effectue ses analyses selon les processus qu'elle a développés. Elle ne prend aucune décision de placement pour les clients et n'émet expressément aucune recommandation de placement. Les décisions et les actions que les clients prennent sur la base des conseils de PPCmetrics SA sont de leur seule responsabilité et à leur propre discrétion en tant qu'investisseurs avertis. PPCmetrics SA part du principe que les clients disposent des connaissances requises et d'une expérience suffisante dans le domaine financier pour prendre leurs décisions de placement et procéder aux évaluations de risques qui en découlent. PPCmetrics SA ne procède pas à une vérification du caractère approprié ou de l'adéquation selon la LSF. PPCmetrics SA part du principe, sur la base des directives des clients, que les placements sont compatibles avec leurs objectifs de placement, notamment leur capacité de risque ainsi que l'allocation d'actifs et l'horizon temporel des placements. PPCmetrics SA n'est pas impliquée dans le développement, la gestion ou la recommandation d'instruments financiers. Elle ne participe pas à la distribution d'instruments financiers, n'accepte aucune rémunération de tiers en rapport avec la fourniture de ses services et est exclusivement rémunérée par ses clients conformément à la convention d'honoraires. Les associés de PPCmetrics SA sont enregistrés en tant que conseillers en placement au registre des conseillers de BX Swiss AG ([www.regservices.ch](http://www.regservices.ch)). PPCmetrics SA est également affilié au bureau de médiateur financier FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zurich ([www.finos.ch](http://www.finos.ch)). Par ailleurs, PPCmetrics SA est agréée par la CHS PP en tant qu'experte en matière de prévoyance professionnelle. Pour plus de détails et d'informations, veuillez consulter notre site [www.ppcmmetrics.ch/fr/notre-entreprise/reglementation/](http://www.ppcmmetrics.ch/fr/notre-entreprise/reglementation/). PPCmetrics SA respecte les dispositions de la Loi fédérale sur la protection des données et, lorsqu'il est applicable, du Règlement général sur la protection des données de l'Union européenne. Vous trouverez de plus amples informations sur la protection des données ainsi que sur le traitement des données par PPCmetrics SA sur le site [www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/](http://www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/).