

L'amour de la patrie des investisseurs

# Pas un phénomène purement suisse

Les investisseurs du monde entier préfèrent investir dans leur pays plutôt qu'à l'étranger. Cette préférence domestique peut en partie s'expliquer par des arguments rationnels, alors que d'autres ne le sont pas du tout.

EN BREF

Dans le monde entier, le biais domestique des caisses de pensions tend à diminuer. Une certaine surpondération des obligations de la zone monétaire propre a du sens en relation avec les engagements.

Qu'est-ce qui incite les caisses de pensions suisses à privilégier un marché local somme toute assez petit? Dans le présent article, nous essayons de comprendre l'engouement des investisseurs pour leur marché local et établissons des comparaisons avec d'autres pays où le phénomène est encore plus accentué. Nos réflexions se concentrent sur les actions et les obligations.

## Le biais domestique en chiffres

Les deux graphiques (page 72) comparent les plus grands marchés de caisses de pensions du monde pour les actions et les obligations en indiquant pour chacune de ces deux classes d'actifs la proportion d'investissements domestiques.

Les deux lignes gris foncé pour les Etats-Unis sont frappantes, elles dénotent en effet une très forte polarisation sur le marché domestique. Quand on considère le volume et la liquidité du marché concerné, on comprend pourquoi les investisseurs américains, plus que d'autres, marquent un intérêt très limité pour les engagements à l'étranger.

Avant d'approfondir le sujet du biais domestique, deux remarques s'imposent à propos des illustrations graphiques:

- Une nette tendance mondiale s'esquisse à investir davantage à l'étranger, en particulier en actions. On peut l'attribuer à la mondialisation des marchés et au fait que les acteurs du marché sont de mieux en mieux interconnectés, principalement en raison des progrès réalisés dans les technologies de l'information.
- Pour les obligations, le «lien domestique» est plus solide que pour les actions, sans doute avant tout parce que les revenus relativement stables (libellés en monnaie locale) agissent quasiment comme couverture et sont de ce fait classés dans les engagements des caisses de pensions.

Cette dernière phrase nous fournit déjà une réponse essentielle à la question centrale:

## Pourquoi ce parti pris en faveur des titres domestiques?

La réponse se compose de plusieurs éléments:

### Engagements

Les prestations des institutions de prévoyance sont versées en monnaie locale et calculées dans le contexte juridique et

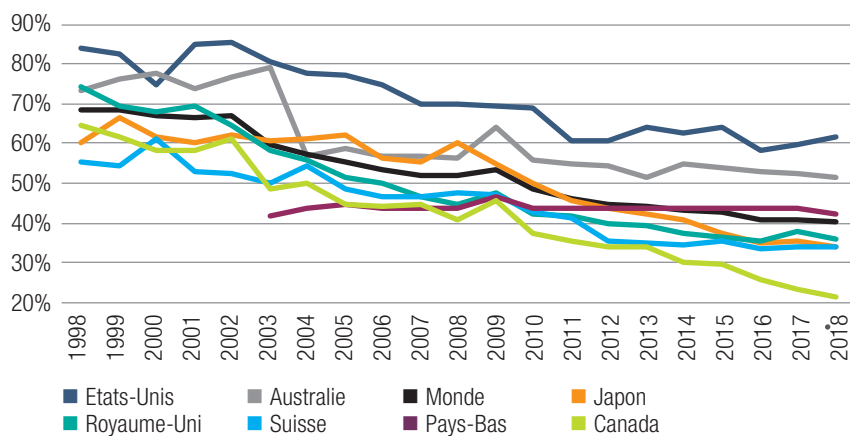
WERBUNG

PUBLICITÉ

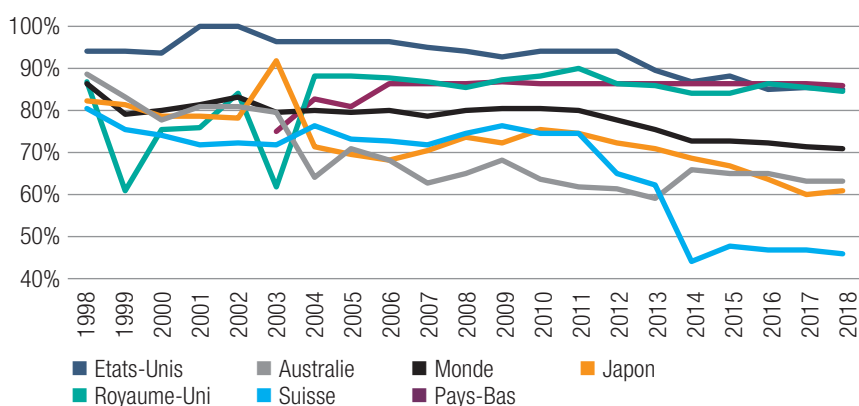
3./4. Juni 2020  
MCH Messe Schweiz, Zürich

Treffpunkt 2. Säule  
Le rendez-vous du 2<sup>e</sup> pilier  
[www.symposium-2.ch](http://www.symposium-2.ch)

VORSORGE  
SYMPOSIUM  
DE PREVOYANCE



Pourcentage de placements domestiques dans le portefeuille d'actions (caisses de pensions mondiales)



Pourcentage de placements domestiques dans le portefeuille d'obligations (caisses de pensions mondiales)

Source: Willis Towers Watson, Global Pension Assets Study (GPAS), 2019. D'autres études portant sur le marché suisse affichent généralement des pourcentages de placements domestiques plus élevés que l'étude GPAS qui prend en compte le pays d'origine de l'émetteur de la dette.

WERBUNG

PUBLICITÉ



VOIR PLUS LOIN,

VOIR DEMAIN

INDÉPENDANCE  
TRANSPARENCE  
SÉCURITÉ [www.copre.ch](http://www.copre.ch)  
FLEXIBILITÉ

