

Communiqué de presse

Commentaires de Swiss Fund Data sur le marché

Le marché des fonds dans l'ombre de la crise financière – afflux élevés de ressources dans les fonds monétaires

Zurich, 26 janvier 2009 – En 2008, les fléchissements de cours enregistrés sur les marchés des valeurs de même que les réductions d'engagements opérées par les investisseurs ont démantelé de 102.3 mrd CHF ou 18.5% la fortune placée en Suisse par les fonds recensés dans la statistique, la fixant à 452.0 mrd CHF. Les turbulences des marchés financiers ont affecté le plus fortement les fonds en actions. En revanche, leurs homologues monétaires ont tiré profit de la fuite régnant actuellement vers des instruments de placement offrant des cours stables.

La fortune des *fonds en actions* s'est réduite en 2008 de 64.5 mrd CHF ou 39%. La responsabilité en va notamment aux fléchissements massifs de cours sur les marchés des actions, se répercutant par une plongée de 59.0 mrd CHF. Les désinvestissements ont toutefois respecté un cadre relativement limité, avec 5.5 mrd CHF. Durant le troisième trimestre 2008 uniquement, les investisseurs ont même augmenté leurs engagements dans les fonds en actions de quelque 0.7 mrd CHF. Les fonds concentrés sur des actions suisses ont à eux seuls réussi à drainer 3 mrd CHF environ d'argent frais en 2008. Ils ont aussi contribué dans une mesure essentielle à la diminution nettement inférieure à la moyenne de 26% enregistrée par ces fonds. Les produits axés sur des actions européennes (en exceptant la Suisse) ont évolué en phase avec la tendance générale rencontrée dans cette catégorie. Parmi les grands perdants, nous trouvons des produits comportant des placements en Europe de l'Est, en Asie, aux États-Unis et sur quelques marchés émergents.

Les pertes de valeur des placements sont aussi la raison principale de revers pécuniaires des *fonds stratégiques*. À la différence des années précédentes, les investisseurs ont retiré presque continuellement des ressources de tels fonds. Les produits présentant une quote-part plus élevée d'actions ont été particulièrement affectés par cette tendance.

Comme déjà constaté l'année précédente, les investisseurs se sont une fois de plus distancés des *fonds obligataires* durant 2008. Des désinvestissements élevés ainsi que des pertes nettement moindres de valeur sur les placements ont réduit leur fortune de 23.1 mrd CHF ou 21%. Les fonds comportant des placements dans des obligations en francs suisses à plus long terme sont les mieux parvenus à se soustraire à la tendance générale affectant cette catégorie. Les instruments axés sur des emprunts en dollar US ont accusé les pertes les plus cinglantes. Des motifs de politique de placement justifiant l'issue négative de cette catégorie de fonds ne peuvent guère être identifiés, puisque les cycles de taux et les attentes de rendements en résultant n'exerçaient jusqu'ici guère d'influence sur le comportement des investisseurs envers de tels fonds. Il est possible que des transferts vers des fonds monétaires aient eu un impact plus important, ou que des investisseurs dans le domaine obligataire placent dans une mesure accrue directement dans des titres ponctuels.

En 2008, les grands gagnants sur le marché des fonds ont été les *fonds monétaires*. Depuis la mi-2007, de nouvelles ressources affluent continuellement dans cette catégorie. Dans ces fonds également, aucune corrélation ne peut être constatée avec les variations de rendement sur les marchés monétaires. Les moyens investis nouvellement en 2008 dans des fonds monétaires, d'un montant de 26.2 mrd CHF, devraient provenir en grande partie de ventes effectuées au détriment d'autres catégories de fonds, puisque l'on sait par expérience que les fonds monétaires sont des instruments prisés de «parcage» temporaire de capitaux de placement durant les phases d'incertitude accrue traversées par les marchés financiers.

Les fonds de placement alternatifs ont également été gratifiés d'un afflux continu de ressources durant le troisième trimestre 2008. Bien que l'on ait observé des désinvestissements accrus durant les derniers mois, un accroissement considérable en argent frais caractérise l'ensemble de l'année. Certes, des pertes de valeur sur les placements ont voulu que la fortune de cette catégorie de fonds régresse dans la comparaison annuelle de 1.7 mrd CHF ou 10.3%. La statistique ne recense que la fortune des fonds dont la distribution est autorisée en Suisse et ne reflète ainsi qu'une partie des placements alternatifs collectifs de capitaux détenus par la clientèle. Pour une partie considérable, ceux-ci devraient également englober des produits non distribués publiquement.

Depuis la fin janvier 2008 (une comparaison avec la fin 2007 n'est pas possible du fait du cercle fortement élargi des fonds recensés), de nouvelles ressources ont constamment afflué dans les fonds immobiliers suite à des augmentations de capital. Conjointement avec les hausses de valeur enregistrées, il en résulte un accroissement réjouissant de la fortune de 1.7 mrd CHF, soit 10% environ. En complément aux fonds suisses, les grandes banques suisses ont émis à l'étranger des fonds immobiliers axés sur une politique de placement à vocation internationale, distribuant également ces produits avec succès en dehors de la Suisse. En tout, la fortune émise à l'étranger par des fonds immobiliers de prestataires suisses est chiffrée à quelque 10 mrd CHF. La fortune totale des fonds immobiliers représente ainsi 28 mrd CHF environ.

Le repli de fortune des produits regroupés dans la catégorie des *autres fonds*, de 13.1 mrd CHF ou 28%, va au compte d'une performance négative des fonds de placement en emprunts convertibles et à option, ainsi que d'instruments destinés à la prévoyance vieillesse fiscalement privilégiée, dont la fortune est placée entre autres dans des actions. Dans une moindre mesure, les réductions d'engagements des investisseurs ont contribué à l'évolution négative de cette catégorie de fonds.

Rien qu'en *décembre* 2008, la fortune de tous les fonds a régressé de 0.8 mrd CHF. Comme seule catégorie de fonds, les fonds stratégiques ainsi que les fonds de placement alternatifs ont accusé un recul plus marqué. La récupération de cours sur les marchés des valeurs et des afflux d'argent frais ont signifié pour les fonds regroupés dans les autres catégories, dans leur ensemble, de légères embellies de fortune.

Évolution du marché suisse des fonds en 2008 (montants en mrd CHF)

Catégorie de fonds	Encours en déc. 2007	Encours en déc. 2008	Afflux / sorties de capitaux	Variation de valeur due au marché
Fonds monétaires	66.9	98.8	+ 26.2	+ 5.7
Fonds obligataires	112.4	89.3	- 17.9	- 5.2
Fonds en actions	165.6	101.1	- 5.5	- 59.0
Fonds stratégiques	130.7	97.2	- 6.1	- 27.4
Fonds immobiliers	16.6 ¹⁾	18.3	+ 1.2	+ 0.5
Fonds de placements alternatifs	15.4	13.7	+ 1.3	- 3.0
Autres fonds	46.7	33.6	- 4.7	- 8.4
Total du marché suisse	554.3	452.0	-5.5	-96.8

¹⁾ État à fin janvier 2008

Fonds les plus courants sur le marché suisse
(encours en mrd CHF)¹⁾

UBS (Lux) Money Market F.- EUR	7.7
Pictet (CH) Money Market F. – USD	7.6
Pictet (CH) Money Market F. – CHF	6.2
Pictet (CH) Money Market F. – EUR	6.1
UBS (Lux) Money Market F. – USD	6.1
UBS (Lux) Money Market F. – EUR	4.9
CS (Lux) Money Market F.- EUR	4.5
Pictet (CH) Sovereign MMF - CHF	3.9
Reichmuth Matterhorn	3.9
Pictet (CH) Sovereign MMF - USD	3.8

Plus grands prestataires du marché suisse des
fonds (encours en mrd CHF)

UBS SA	105.8
Credit Suisse Asset Mgmt. Funds	63.0
Pictet Funds S.A.	48.5
Swisscanto	43.5
Swiss Life	25.1
Zürcher Kantonalbank	14.4
Clariden Leu AG	10.6
Banques Raiffeisen	6.9
Sarasin Bank & Cie.AG	6.1
Reichmuth & Co., Investmentfonds	5.3

¹⁾ sans les fonds réservés aux investisseurs institutionnels

Les commentaires ci-dessus sont fondés sur les données fournies par les prestataires de fonds participant au système de Swiss Fund Data AG. Toutes les données se réfèrent à la fortune placée par des canaux de distribution suisses de fonds de placement suisses et étrangers autorisés.

Les statistiques et commentaires sur le marché suisse des fonds publiés par Swiss Fund Data AG peuvent être consultés sur le site www.swissfunddata.ch.

Contact:

Max Baumann, Swiss Fund Data AG, Zurich – 044-250 51 20

Dr Matthäus Den Otter, Swiss Funds Association SFA, Bâle – 061-278 98 00