

Actions suisses et plus : Une gestion du risque tournée vers l'avenir

Novembre 2025



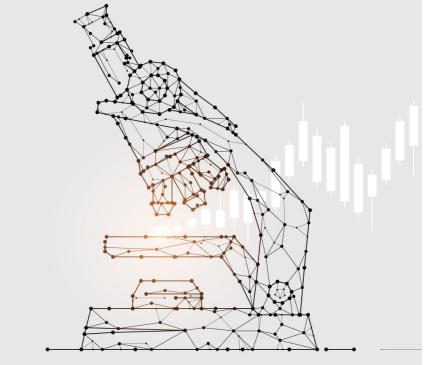
Que vous réserve les 30 prochaines minutes ?



1. Pourquoi la gestion des risques est encore plus importante aujourd'hui



2. Regard critique sur le portefeuille d'actions suisses



3. Études de cas



4. Points clés à retenir



Introduction

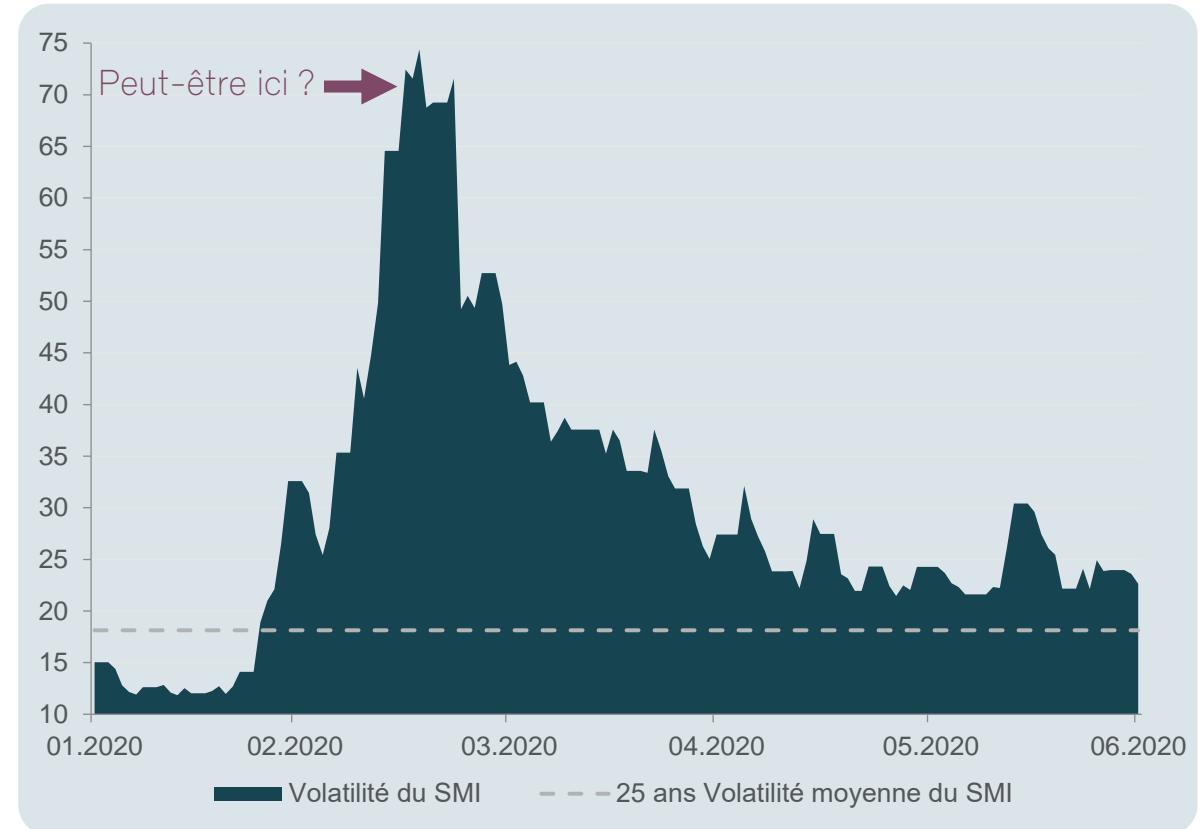
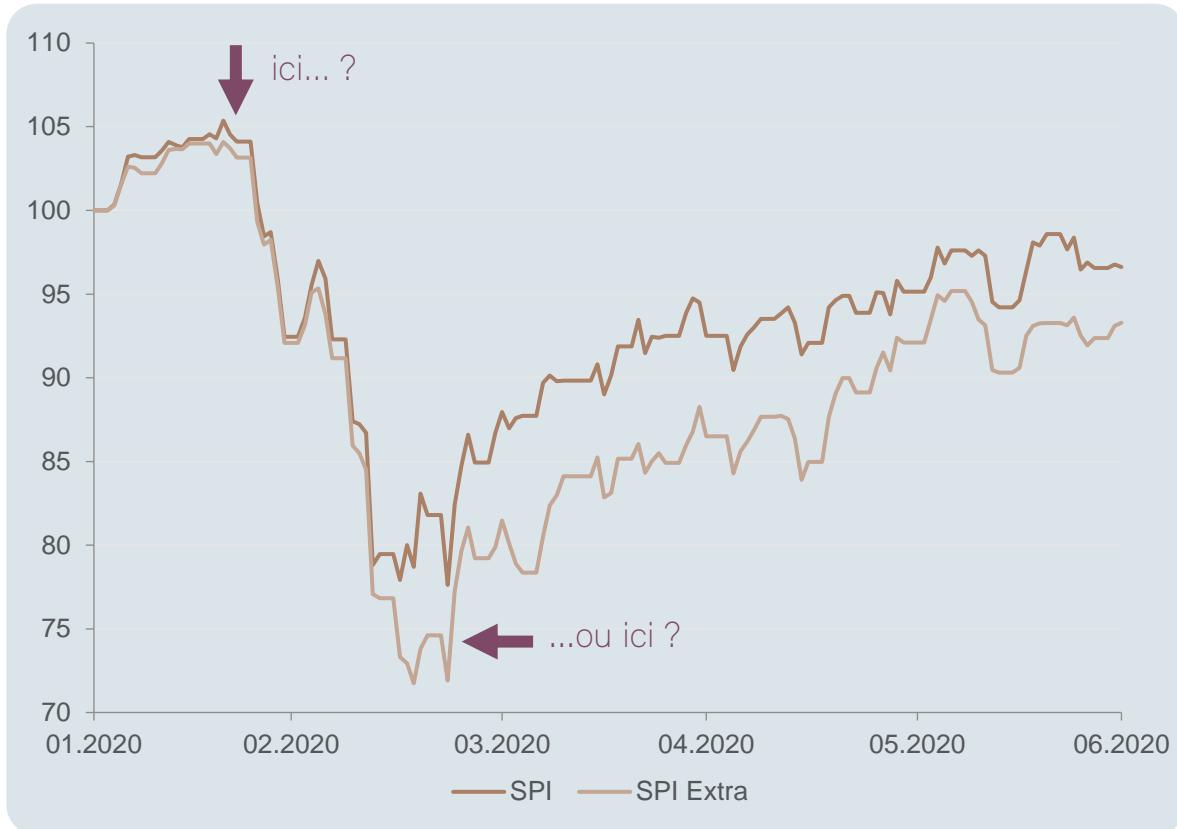


Quels sont les risques et les défis auxquels sont confrontés les fonds de pension ?

- Risque de ne pas pouvoir honorer les engagements de retraite
- Chute du taux de couverture
- Performance inférieure à celle du groupe de référence
- Défi démographique : augmentation des transferts intergénérationnels
- Pertes plus importantes que prévu en période de crise
- Risque de liquidité
- Volatilité du portefeuille
- Risque de réputation ou réglementaire

Risque est multiforme !

Quel est le meilleur moment pour gérer les risques ?



Gérer les risques pendant une crise, c'est comme attacher sa ceinture après l'accident.

Quand d'autres gèrent-ils les risques ?



Gérer les risques avant qu'ils ne se concrétisent

Quand d'autres gèrent-ils les risques ?



Gérer les risques avant qu'ils ne se concrétisent

Ce que signifie gérer les risques avant qu'ils ne se concrétisent



Des missions spatiales
à
la gestion financière des
risques

Basic Date April 15, 1969
Changed April 27, 1969

SUBS
CSM 1C

E
1-1
SECTION 1. VEHICLE PREPARATION
For deorbits perform steps with "*"; timeline is for
Lunar Return
1 *INITIAL STOWAGE COMPLETED
2 *CMC & ISS START UP pg F/2-1
3 *SCS POWER UP pg F/9-1
4 *P51 - IMU ORIENTATION pg F/6-1
5 *LOAD DAP
V48E 11102, 01111, PRO, PRO, PRO
6 -06:00h LAST MCC DECISION
7 -05:35h NO COMM - P52 & NAV SIGHTINGS
8 *DON MAE WESTS & FOOT RESTRAINTS
9 ACTIVATE VHF FOR COMM CHECKS
10 -04:30h *P27 (SV, REFSMMAT), MNVR
& ENTRY PAD UPDATES
11 -04:15h P52 - IMU REALIGN pg F/6-2
(OPTION 1)
12 P37 (NO COMM ONLY)
13 *CABIN COLD SOAK (CREW OPTION) pg F/10-12

14 *ECS CKS
O2 SUPPLY REFILL pg F/10-7
PGA verification, (if suited) F/10-10
ECS Monitor Ck pg F/10-4
(382)EVAP H2O CONT PRI vlv - AUTO
EVAP H2O CONT SEC vlv - AUTO
SUIT HEAT EXCH SEC GLY - FLOW

15 *EPS CKS #1, 3, 4 (5 if req'd) pg F/10-2

1. VEH PREP

Basic Date April 15, 1969
Changed April 27, 1969

SUBS
CSM 1C

E
1-1
CONTROLES DES RISQUES CRITIQUES POUR LES
GESTIONNAIRES DE PENSIONS

*INITIAL STOWAGE COMPLETED
1. ÉVALUATION DU RISQUE DE SOUS-FINANCEMENT
ET SUIVI DU TAUX DE COUVERTURE
*SCS POWER UP pg F/9-1
2. SCÉNARIOS DE RETRAIT ET DE PERTE DE CAPITAL
TESTÉS
*LOAD DAP
V48E 11102, 01111, PRO, PRO, PRO
3. SURVEILLANCE DE LA VOLATILITÉ DU
PORTEFEUILLE ACTIVÉE
NO COMM - P52 & NAV SIGHTINGS
4. CLUSTERING DES RISQUES ET LIMITES
D'EXPOSITION VÉRIFIÉS
ACTIVATE VHF FOR COMM CHECKS
5. CONTRÔLES DES RISQUES RÉGLEMENTAIRES ET
DE RÉPUTATION EXAMINÉS
P52 - IMU REALIGN pg F/6-2
(OPTION 1)
6. TESTS DE RÉSISTANCE À LA LIQUIDITÉ ET
SUFFISANCE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONFIRMÉS
*CABIN COLD SOAK (CREW OPTION) pg F/10-12

*ECS CKS
O2 SUPPLY REFILL pg F/10-7
PGA verification, (if suited) F/10-10
ECS Monitor Ck pg F/10-4
(382)EVAP H2O CONT PRI vlv - AUTO
EVAP H2O CONT SEC vlv - AUTO
SUIT HEAT EXCH SEC GLY - FLOW

*EPS CKS #1, 3, 4 (5 if req'd) pg F/10-2

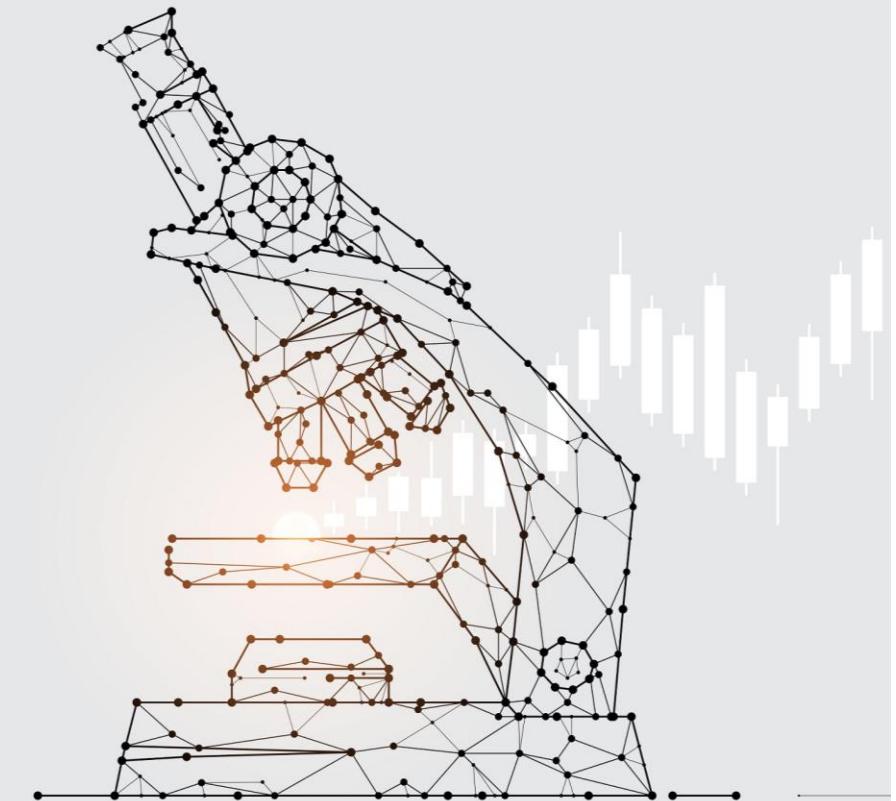
1. VEH PREP

À quand remonte la dernière fois où vous avez vraiment remis en question vos hypothèses en matière de risque ?

- La dernière fois que vous avez parlé du risque lié à vos investissements en actions ?
- Diriez-vous que votre portefeuille comporte un niveau de risque approprié ?
- Quels sont les éléments les plus risqués de votre portefeuille d'actions ?
- Comment votre perception du risque lié aux actions a-t-elle évolué au cours des 12 derniers mois, et quelles en ont été les conséquences concrètes pour votre portefeuille ?
- Parmi vos hypothèses de risque, lesquelles sont selon vous les plus susceptibles d'être fausses au cours des 3 à 5 prochaines années ?

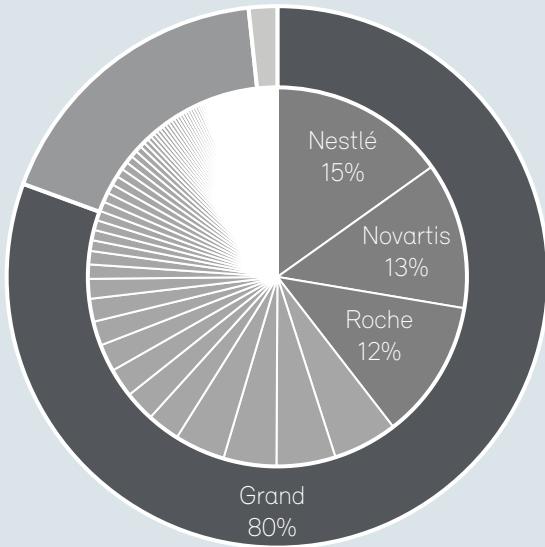
Votre vision du risque comporte-t-elle des angles morts ?

Sensibilisation aux risques



Le SPI est-il (toujours) une allocation de base fiable ?

Risques liés aux clusters :
Diversification suffisante ?



Un peu moins de 40 % de l'indice répartis sur 3 actions.

Les grandes capitalisations représentent environ 80 % de l'indice.

Date de référence : 31.12.2024

Rendement : désavantage potentiel – forte exposition aux large caps ?



Les petites et moyennes capitalisations affichent une surperformance importante par rapport aux grandes capitalisations.

Période d'analyse : 01.01.2004 - 31.07.2024

Durabilité : Prise en compte suffisante des risques ESG ?

«Climate risk isn't next quarter's problem – it's the defining uncertainty of the next generation »

(Robert Engle, lauréat du prix Nobel)



Résolution des défis liés à l'efficacité des exclusions, à la gestion responsable, aux objectifs climatiques, etc.

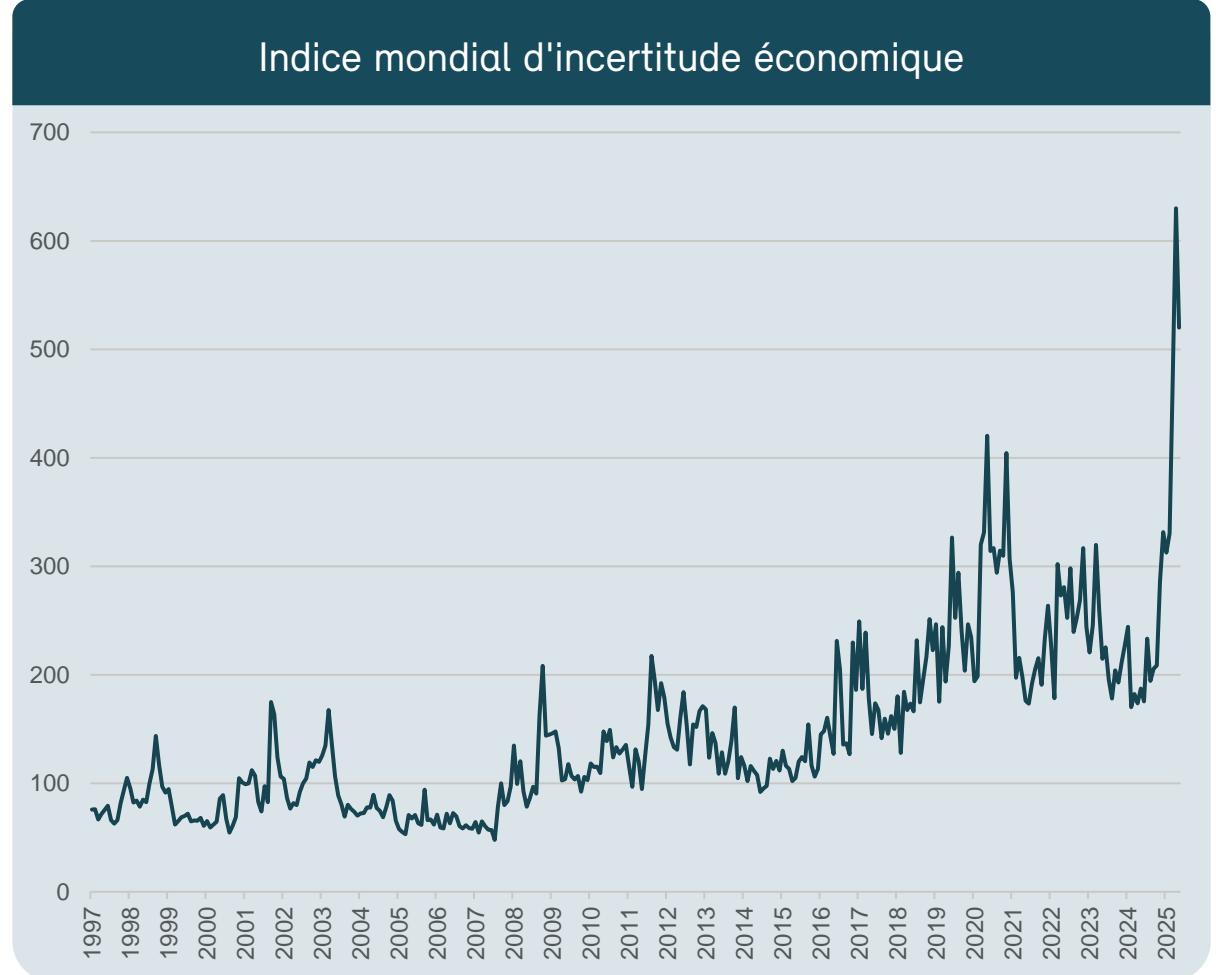
Dans cinq ans, quelle sera la pondération de Nestlé dans l'indice ?

L'incertitude économique s'est accrue...



Les décisions prises par les États-Unis influencent les résultats mondiaux !

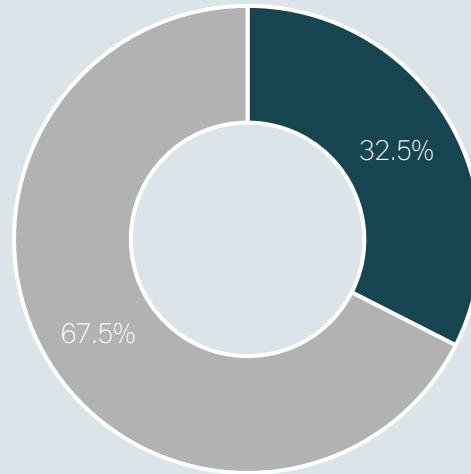
Sources : calculs propres basés sur FRED (Global Economic Policy Uncertainty Index, monthly, Current Price Adjusted GDP), Federal Reserve Bank of St. Louis.
Période d'analyse de l'indice d'incertitude économique : 01.01.1997 – 01.05.2025.



... pourtant, les trois grands sont fortement dépendants des États-Unis

Nestlé

Part des ventes aux États-Unis en 2024

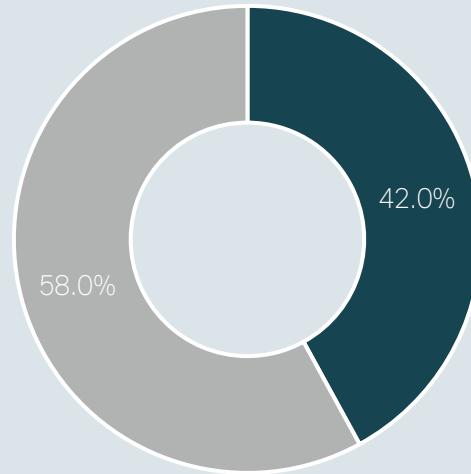


■ États-Unis ■ Reste du monde

En 2014, la part des ventes aux États-Unis était de 25.6 %.

Novartis

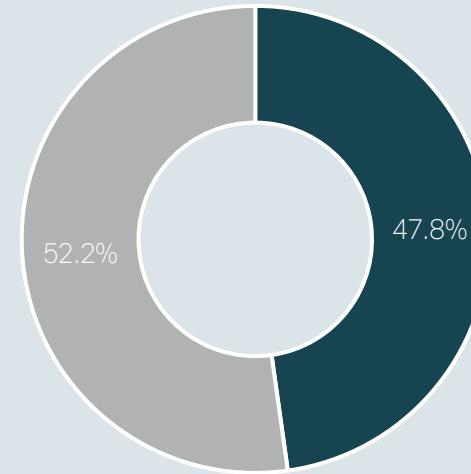
Part des ventes aux États-Unis en 2024



■ États-Unis ■ Reste du monde

Roche

Part des ventes aux États-Unis en 2024



■ États-Unis ■ Reste du monde

En 2014, la part des ventes aux États-Unis était de 38.0 %.

Les trois grands génèrent-ils des rendements ? Cela dépend...



Pouvons-nous prédire ce que nous réserve la prochaine décennie ?

Sommes-nous en confiance que lorsque l'on fait comme tout le monde ?

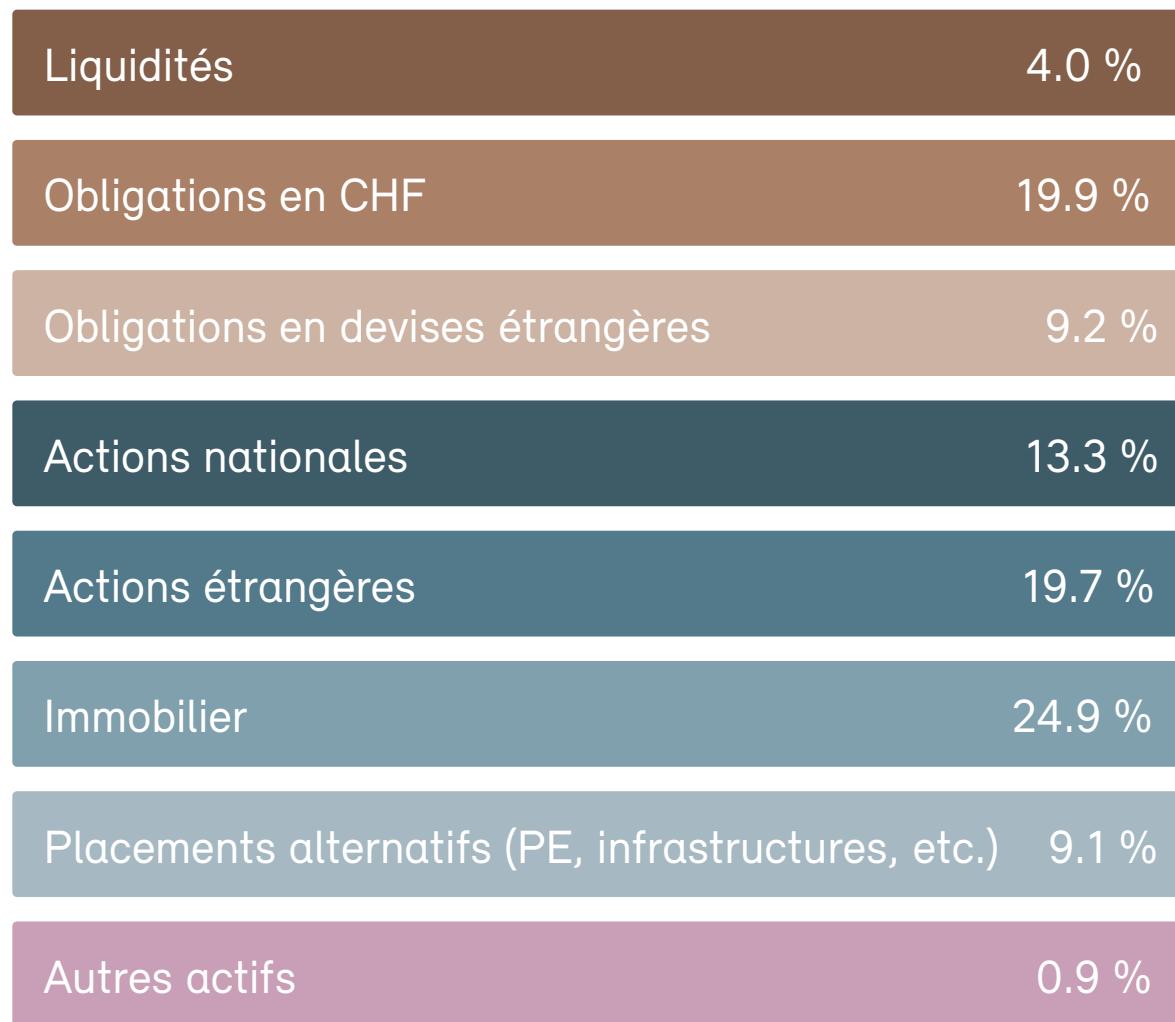


Une trop grande familiarité pourrait-elle limiter le potentiel de notre portefeuille ?

Étude de cas



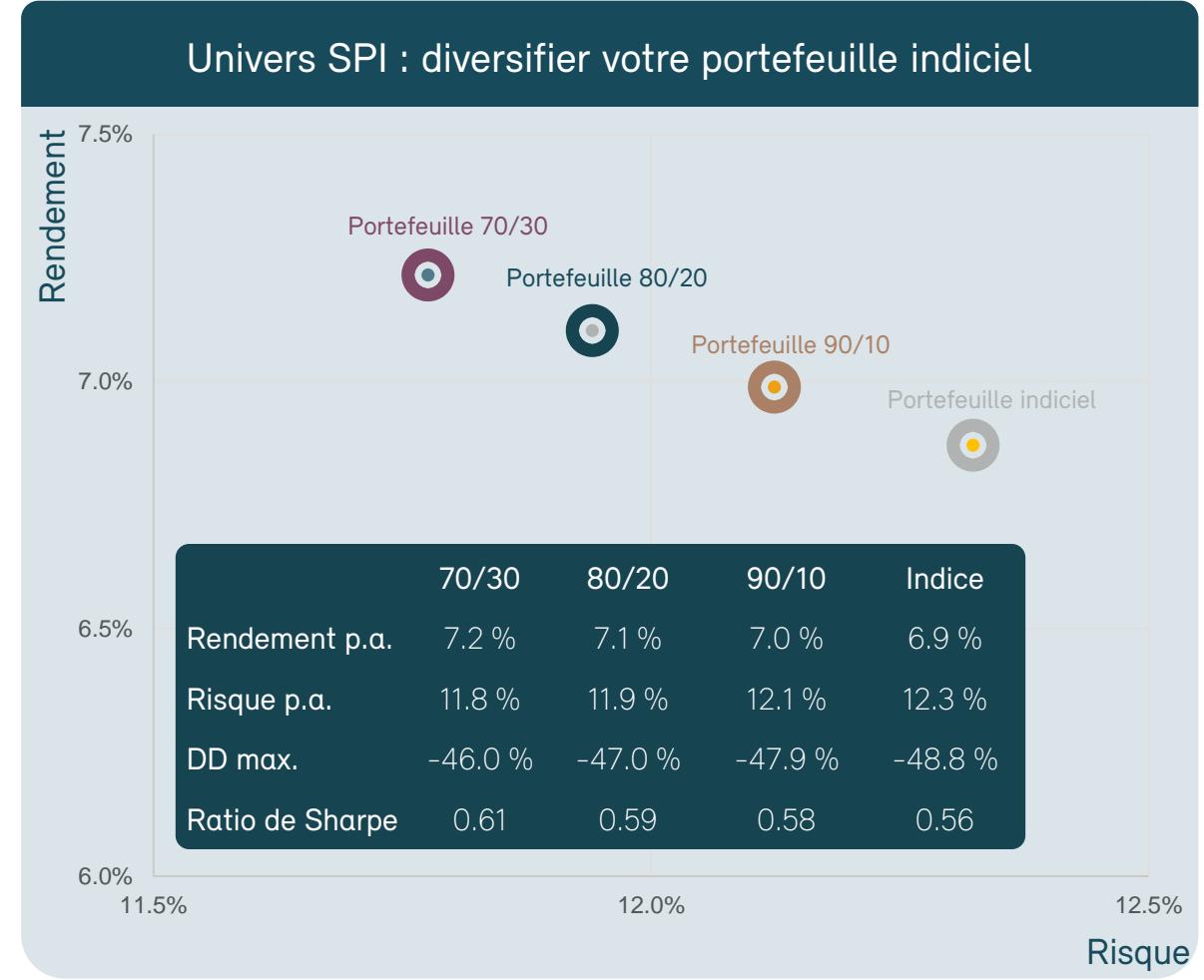
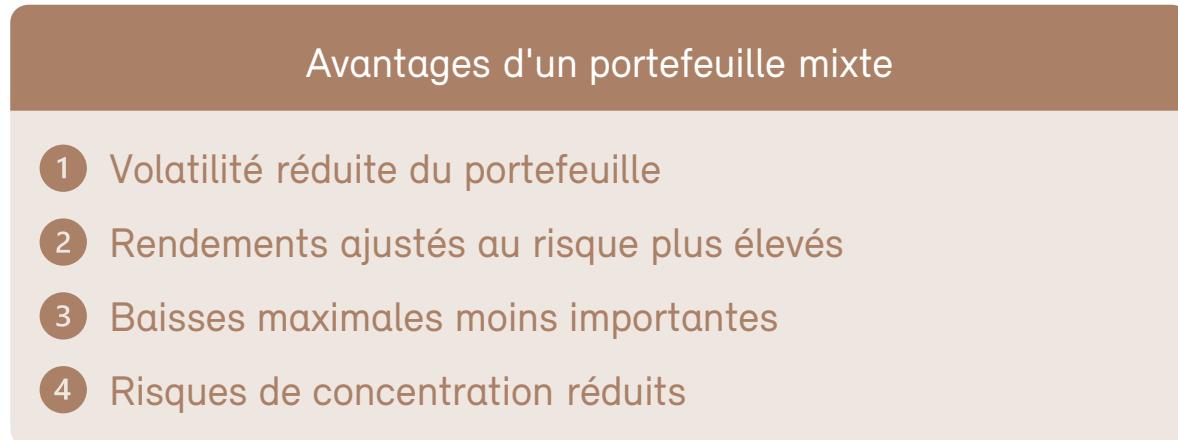
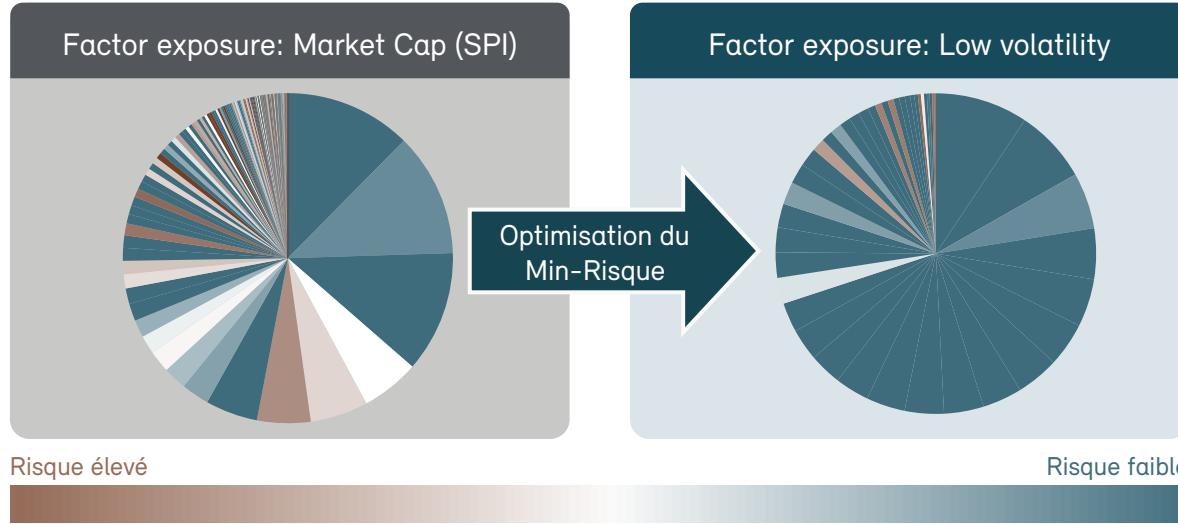
Le statu quo



- Les allocations en actions ont augmenté régulièrement au cours de la dernière décennie, sous l'effet des faibles taux d'intérêt.
- Avec le retour des taux suisses à zéro, les arguments en faveur des actions pourraient à nouveau se renforcer.
- La volatilité reste une préoccupation majeure et augmente naturellement à mesure que l'exposition aux actions s'accroît.
- Comment augmenter l'exposition aux actions sans simplement suivre le mouvement ?

Les stratégies à volatilité minimale offrent des moyens d'augmenter l'exposition aux actions tout en maîtrisant le risque.

Amélioration du portefeuille d'actions suisses



Améliorer « à nouveau » le portefeuille d'actions suisses

Potentiel de rendement supplémentaire grâce à la prime de taille



Univers SPI Extra : portefeuille indiciel + composante Min-Var



Défis liés à l'investissement dans l'univers des petites et moyennes capitalisations

- 1 Forte dispersion des performances entre actions
- 2 Problèmes de liquidité et contraintes pour les petites entreprises

 L'optimisation Min-Var s'attaque à ces problèmes en équilibrant efficacement risque et rendement

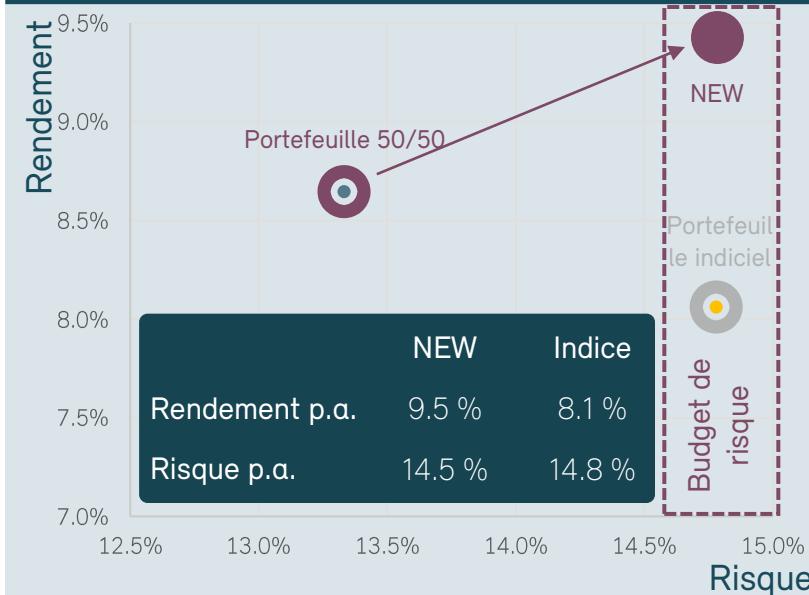
Utiliser la réduction de la volatilité pour accroître l'exposition aux actions

Avantages d'une approche combinée

- Amélioration des rendements ajustés au risque
- Réduction des baisses en période de crise
- Risques de concentration réduits au sein du SPI
- Réduction de la volatilité globale du portefeuille

Que se passerait-il si les économies de volatilité de Min-Var étaient réinvesties en actions ?

Utilisation du budget de risque – Portefeuille 50/50 dans l'univers SPI Extra



- L'approche Min-Var permet une plus grande exposition aux actions pour le même budget de risque
- Un mélange 50/50 indice / Min-Var augmente d'environ 10 % la part actions pour un risque identique
- Rendements portefeuilles : de 8,1 % à ~9,5 % sans accroître le risque

La faible volatilité permet d'augmenter l'exposition aux actions, libérant le potentiel de rendement sans dépasser le risque.

Quand d'autres gèrent-ils les risques ?



C'est MAINTENANT qu'il faut gérer les risques !

3 messages sur les risques



1 Les risques financiers doivent également être gérés **ex-ante**

2 Sélectionnez le ou les risques avec lesquels vous êtes à l'aise

3 Une diversification intelligente vous rend plus résilient

Clause de non-responsabilité

À des fins de marketing et d'information uniquement pour OLZ AG (ci-après OLZ). Tout investissement dans un produit ne doit être effectué qu'après une étude approfondie du prospectus actuel. Les parts des fonds OLZ mentionnés peuvent ne pas convenir ou être illégales à la vente dans certaines juridictions ou à certaines catégories d'investisseurs et ne peuvent être proposées, vendues ou livrées aux États-Unis ou à des personnes américaines (citoyens américains et résidents fiscaux américains) dans le monde entier. Les informations ci-dessus ne doivent pas être interprétées comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'instruments financiers connexes. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les performances indiquées ne tiennent pas compte des commissions et des frais facturés lors de la souscription et du rachat de parts. Les commissions et les frais ont un impact négatif sur les performances. Si la devise d'un produit ou d'un service financier n'est pas la même que votre devise de référence, le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires. Ces informations ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement spécifiques ou futurs, de la situation fiscale ou financière ou des besoins individuels du destinataire. Les informations contenues dans le présent document sont fournies sans aucune garantie ou assurance, à titre informatif uniquement et sont destinées à l'usage personnel du destinataire. Ce document ne peut être reproduit, redistribué ou republié sans l'autorisation écrite d'OLZ. Les données MSCI sont destinées à un usage interne uniquement et ne peuvent être transmises ou réutilisées de quelque manière que ce soit. Les informations publiées dans le présent document n'ont pas été vérifiées par MSCI. Le présent document contient des « déclarations prospectives » qui comprennent, sans s'y limiter, des déclarations concernant nos performances commerciales futures. Bien que ces déclarations prospectives reflètent notre jugement et nos attentes commerciales, divers risques, incertitudes et autres facteurs importants pourraient entraîner des développements et des résultats réels sensiblement différents de nos attentes. Toute responsabilité est exclue. Le prospectus, le prospectus simplifié, les rapports semestriels et annuels, s'ils sont disponibles, ainsi que les informations clés pour l'investisseur peuvent être obtenus gratuitement auprès d'OLZ AG, Marktgasse 24, CH-3011 Berne, ou téléchargés sur www.olz.ch/fonds.

Parce que la fidélité durable de nos clients vaut plus à nos yeux que le succès à court terme.

Pensez intelligemment



Philipp Bregy

+41 (0)31 326 80 13

Cédric Kohler

+41 (0)79 943 04 71