

Rapport sur les placements financiers de la Suva

Année de placement 2023

1. Performance globale des placements

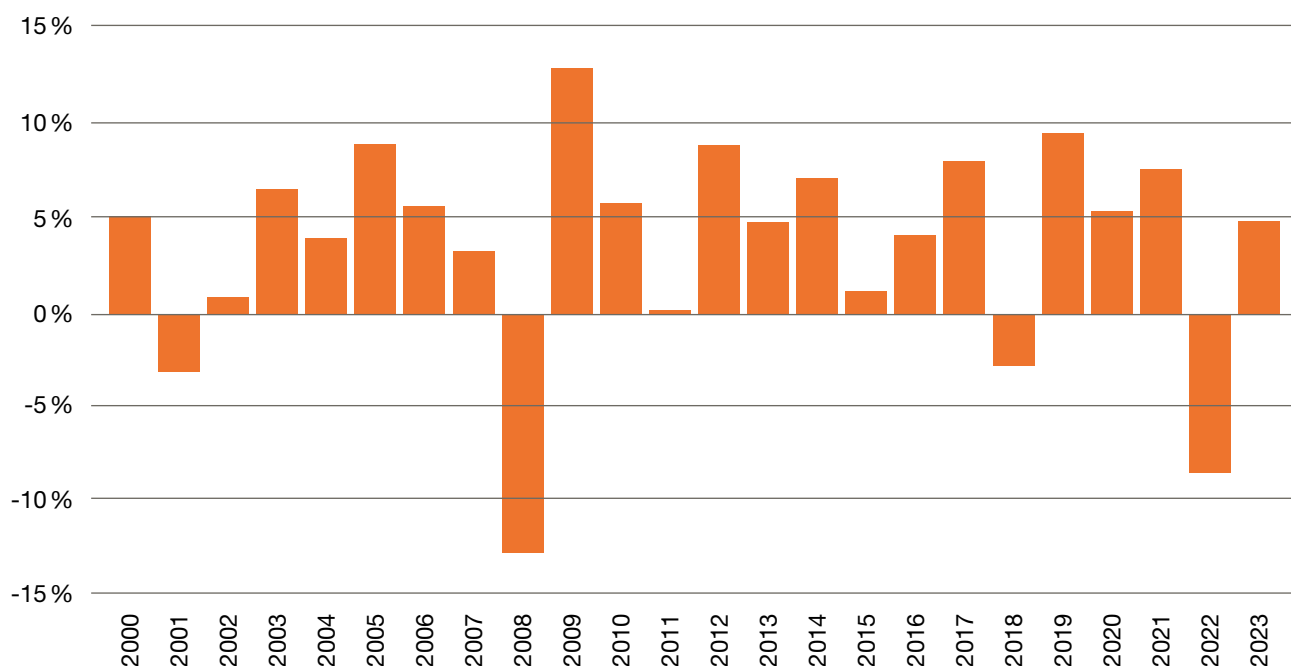
La performance globale de la Suva pour l'exercice 2023 a atteint 4,8 % (-8,1 % l'année précédente), un résultat supérieur à la moyenne de 3,5 % relevée sur les dix dernières années. L'évolution des placements de capitaux a été principalement marquée par le net recul des taux d'intérêt au quatrième trimestre, provoqué par un tassement sensible des pressions inflationnistes à l'échelle mondiale. La certitude croissante que le cycle de relèvement des taux d'intérêt des principales banques centrales est arrivé à son terme a entraîné une appréciation significative des marchés boursiers.

La baisse des taux d'intérêt et la hausse des actions, totalement à l'opposé des tendances de 2022, ont généré des rendements positifs dans presque tous les portefeuilles de la Suva. Ce sont les actions, notamment au Japon, aux États Unis et en Europe, qui ont essentiellement contribué à cette performance positive, tandis que les actions suisses sont restées nettement en deçà. Malgré le ralentissement mondial des marchés de l'immobilier imputable au resserrement de la politique monétaire, les placements à revenu fixe et les immeubles en détention directe ont apporté une contribution nettement positive au résultat global fort respectable.

Valeurs moyennes	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	20 ans
Rendement du portefeuille	4,8 %	1,2 %	3,6 %	3,5 %	3,7 %

Performance

■ Rendement p. a.



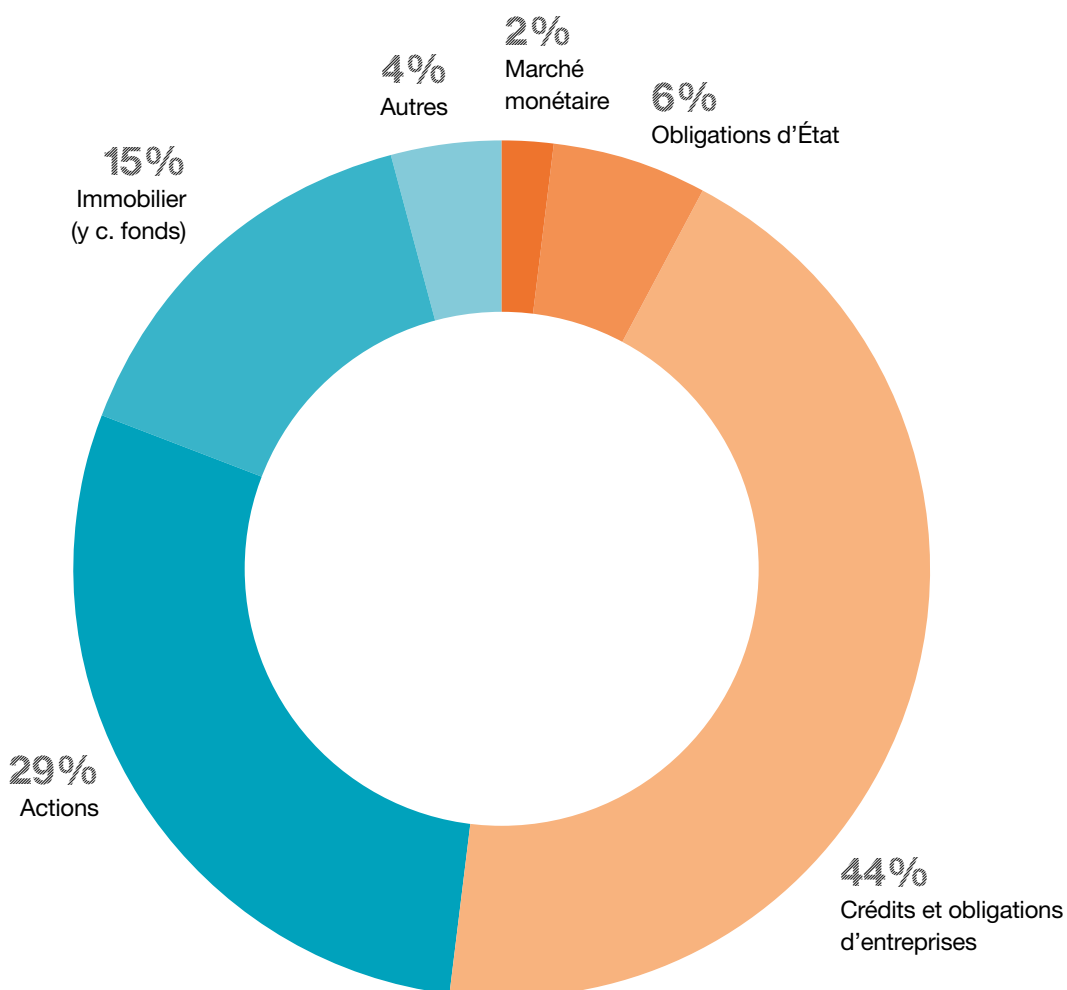
2. La stratégie de placement 2023

Dans le cadre de la stratégie de placement en vigueur, les catégories d'actifs sont groupées en fonction des primes de risque. Cette présentation a l'avantage de permettre une meilleure comparaison entre les placements alternatifs et traditionnels et d'investir de manière encore plus ciblée. Le graphique indique l'allocation des actifs prévue par la stratégie.

La stratégie de placement est axée sur le long terme et repose sur une large diversification. La Suva dispose d'un portefeuille équilibré: environ la moitié du patrimoine est investie en titres de crédit et à revenu fixe, 30 % en actions et en private equity et environ 14 % dans l'immobilier tant direct qu'indirect, le reste étant constitué d'autres placements alternatifs. Cette stratégie permet à la Suva de générer des rendements suffisants à long terme, ce qui ne serait pas le cas si elle se limitait à des placements à revenu fixe peu risqués.

Cette stratégie de placement repose sur trois piliers:

- La Suva bénéficie d'un mandat légal clair qui lui garantit un effectif d'assurés stable et lui permet de formuler une vision à long terme.
- Les recettes de primes financent les paiements courants pour les rentes et les prestations de courte durée. Ainsi, il n'y a guère de risque qu'elle doive brader des placements à long terme lorsque les cours sont bas.
- Les engagements sous-jacents (à savoir les rentes) sont eux-mêmes, par nature, à long terme.



3. Les catégories d'actifs

3.1 Crédits et obligations d'entreprises

Sont regroupés sous «Crédits et obligations d'entreprises» tous les portefeuilles générant des primes de risque de crédit, soit des indemnités versées en compensation de risques de défaillance. En font partie les emprunts d'entreprises, les hypothèques, les prêts et les crédits consortiaux ainsi que les portefeuilles private debt et credit hedged. 44 % des valeurs immobilisées sont investis en titres de crédit.

Les emprunts d'entreprises englobent tous les investissements dans des titres de créances de sociétés cotés en bourse. Sont seules admises les obligations qui présentent au moins un rating «investment grade» (de AAA à BBB inclus) selon l'appréciation d'agences de notation communément reconnues. Cette catégorie d'actifs est gérée activement en interne. Le but est de parvenir à une large diversification entre les secteurs, les régions, les pays et les notations attribuées aux débiteurs.

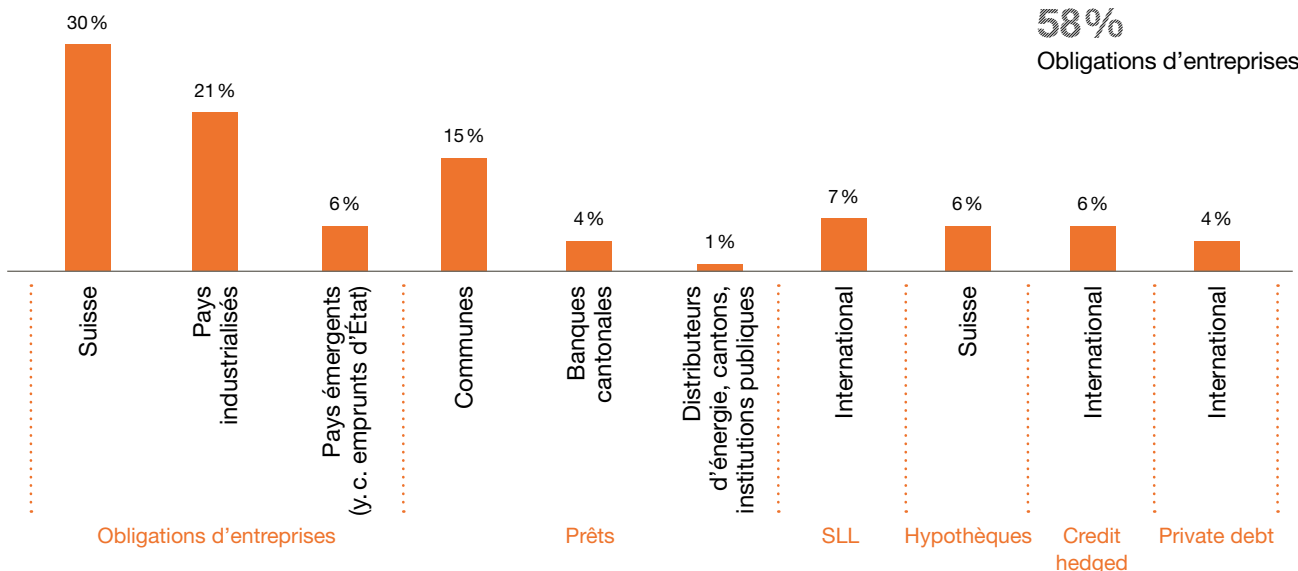
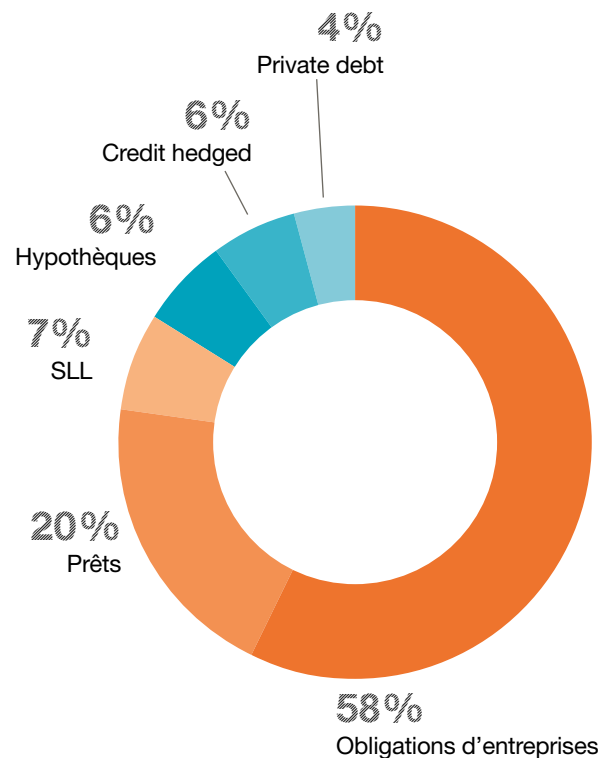
Les hypothèques sont accordées uniquement pour des biens immobiliers situés en Suisse. Elles sont attribuées par le biais de plateformes en ligne à des personnes en quête d'un financement. En outre, des immeubles de rendement sont financés directement. Les hypothèques sont gérées activement en interne.

Les crédits consortiaux (SLL) sont des crédits destinés à des entreprises pour lesquelles de nombreux établissements de crédit interviennent en tant que prêteur. La Suva n'est jamais le principal bailleur de fonds. Cette catégorie d'actifs est gérée activement en interne.

La Suva accorde des prêts à des institutions suisses. Le portefeuille est réparti entre les prêts aux communes, aux

cantons, aux banques cantonales et aux fournisseurs d'énergie. Ce faisant, la Suva aide des institutions à garantir des services publics. Cette catégorie d'actifs est gérée activement en interne.

Les placements dans les segments private debt et credit hedged font l'objet de mandats externes. Ces placements permettent à la Suva de profiter de niches sur les marchés de crédit internationaux que les portefeuilles de crédits classiques ne permettent pas d'exploiter. Il s'agit par exemple de financements d'entreprises complexes et négociés en privé, d'investissements en obligations convertibles ou restructurations ainsi que de placements dans des crédits structurés ou des dérivés de crédit.



3.2 Actions

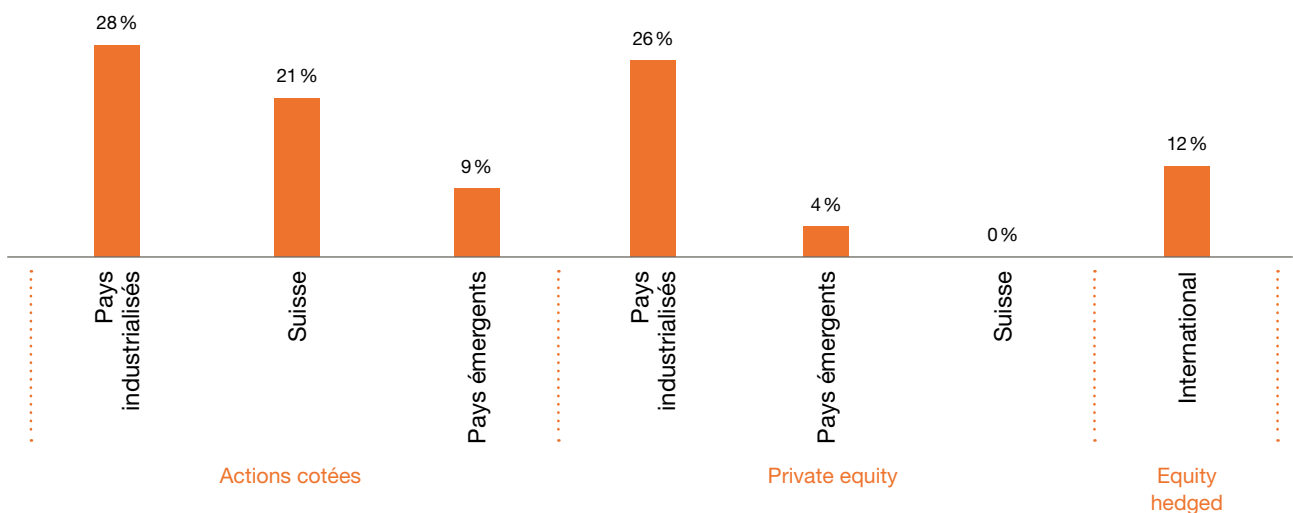
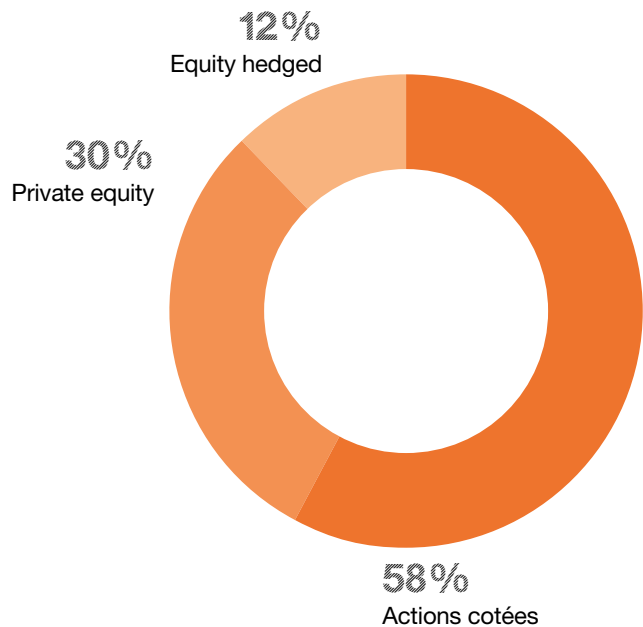
La prime de risque relative aux actions regroupe l'ensemble des positions qui comportent des investissements directs ou indirects dans les fonds propres d'entreprises publiques ou privées. Par sa présence dans le portefeuille, cette prime de risque permet de participer à l'évolution de l'économie. Elle est subdivisée en actions cotées en bourse, private equity et equity hedged. Au total, 30 % des valeurs immobilisées sont investis en actions.

Les actions cotées en bourse sont constituées d'investissements en actions négociées sur des marchés publics organisés. Le style de gestion varie selon la région: généralement actif, il n'est passif que dans certains cas. Les actions suisses et de pays européens sont gérées en interne, alors que les actions de toutes les autres régions font l'objet de mandats externes. La Suva investit en actions de l'ensemble des régions afin de parvenir à une diversification aussi large que possible de cette catégorie d'actifs.

Les investissements equity hedged nous permettent d'investir dans des stratégies susceptibles de bénéficier aussi bien de la hausse (long) que de la baisse (short) des prix des actions. Le but est de générer un rendement comparable à celui des actions, à moindre risque. Cette classe d'actifs est gérée activement dans le cadre d'un mandat externe.

Le private equity comprend des investissements dans des entreprises privées en vue de les développer sur les plans stratégique et économique sur une durée de détention moyenne (généralement de trois à huit ans). En

règle générale, les entreprises sont gérées et développées grâce à l'intervention très active (participation majoritaire ou participation minoritaire significative) de spécialistes sélectionnés dans les domaines industriel et technique. Le cœur du portefeuille de la Suva est constitué de buy-outs établis ou stables, complétés par du capital de croissance (growth capital), des stratégies de marchés secondaires (secondaries), du capital-retournement (turnarounds) et du capital-risque (<1 %). La Suva gère cette catégorie d'actifs activement dans le cadre d'un mandat externe qu'elle confie à des partenaires private equity de premier plan mondial. Cette catégorie de placement vise un rendement excédentaire à long terme par rapport aux actions cotées en bourse.

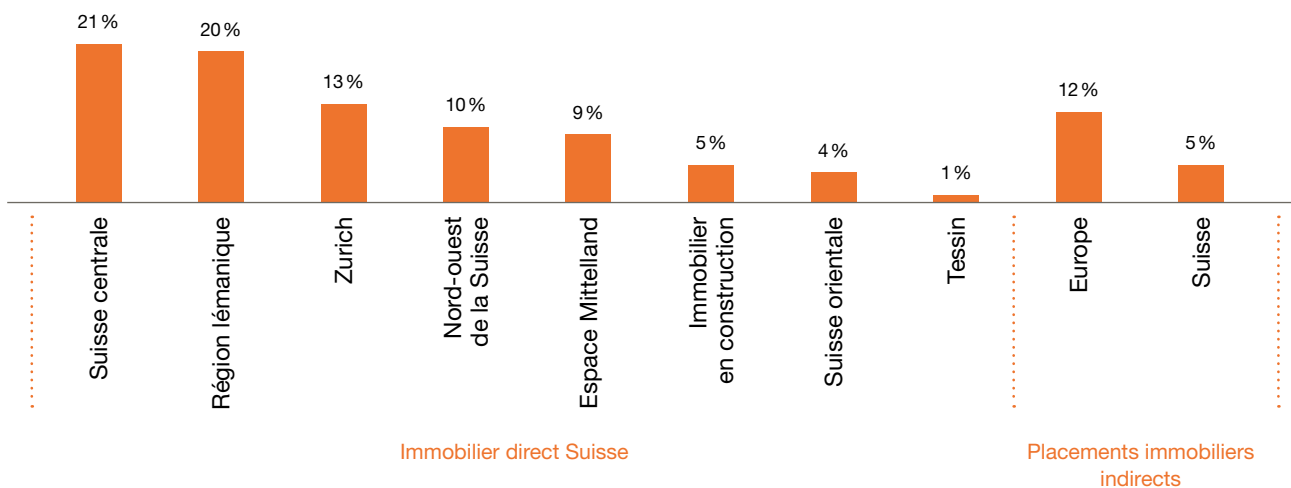
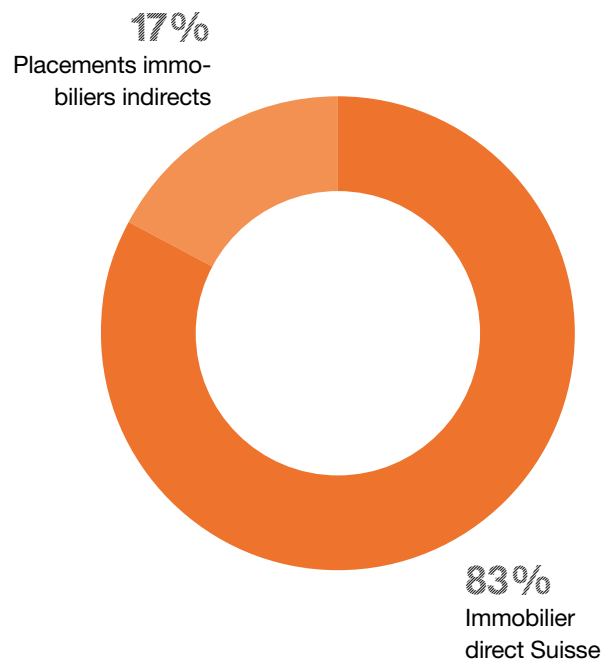


3.3 Immobilier (y. c. fonds)

La prime de risque relative à l'immobilier inclut l'ensemble des placements directs et indirects en biens immobiliers. 13,5 % des valeurs immobilisées sont investis dans la pierre.

La Suva investit dans des placements immobiliers directs exclusivement en Suisse, ce qui lui permet de bénéficier des revenus locatifs réalisés et de l'évolution positive de la valeur des immeubles. Elle veille à une combinaison appropriée d'immeubles résidentiels, de bureaux et de surfaces de vente ainsi que d'immeubles à affectations particulières (p. ex. parkings, locaux commerciaux et industriels). Cette catégorie d'actifs fait l'objet d'une gestion stratégique et opérationnelle, et l'assistance commerciale et technique des immeubles sur place est assurée par des prestataires externes. S'agissant des placements directs, le développement durable intégral constitue un objectif stratégique: les investissements sont réalisés à long terme en tenant compte de critères économiques, écologiques mais aussi sociaux. Une courbe de réduction de la consommation d'énergie et des émissions de gaz à effet de serre a par exemple été définie. De plus, les agents énergétiques fossiles sont remplacés par des sources d'énergie renouvelables lors de gros travaux cycliques d'assainissement des bâtiments. En ce qui concerne les emplacements, il importe qu'ils soient bien desservis par les transports publics et qu'une infrastructure d'avenir soit présente à proximité.

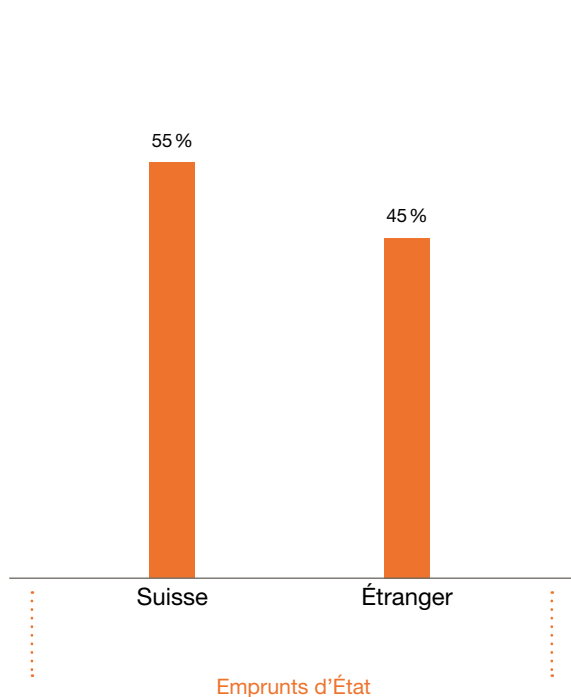
Les placements immobiliers indirects sont des investissements en fonds et actions immobiliers réalisés non seulement en Suisse mais aussi dans les États étrangers européens à des fins de diversification. Ils sont diversifiés à l'échelle planétaire. Cette catégorie d'actifs est gérée activement en interne.



3.4 Obligations d'État

Les obligations d'État sont considérées comme des placements très sûrs, car les débiteurs sont les États émetteurs. Vu leur solidité présumée, leur rendement est inférieur à celui des emprunts d'entreprises, par exemple. Au total, environ 6 % des valeurs immobilisées sont investis en obligations d'État.

Cette catégorie d'actifs est gérée activement dans le cadre d'un mandat interne. Une attention particulière est accordée à la répartition géographique et à la distribution des durées restantes des emprunts.



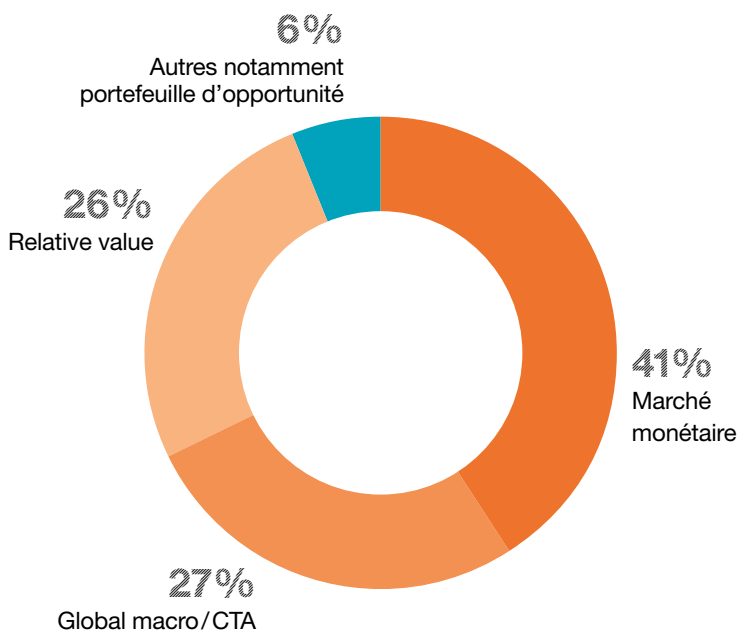
3.5 Autres et marché monétaire

Les autres placements regroupent différentes catégories d'actifs qui ne représentent qu'une petite partie des valeurs immobilisées. 4,5 % des valeurs immobilisées sont investis dans ces catégories d'actifs. Au sein de cette prime de risque, toutes les catégories sont gérées activement dans le cadre d'un mandat externe.

Les stratégies relative value visent à dégager un rendement positif quels que soient les mouvements sur les marchés de capitaux traditionnels, par exemple au moyen d'opérations d'arbitrage consistant à exploiter les écarts de prix entre des valeurs mobilières liées.

Les stratégies global macro consistent à investir sur les marchés mondiaux des taux d'intérêt, des changes, des matières premières et des actions dans le but d'identifier les tendances macroéconomiques globales et d'en tirer profit.

Dans la prime de risque relative au marché monétaire, des fonds dont on aura besoin à brève échéance sont investis à court terme. Elle inclut également le portefeuille d'opportunité, qui est constitué de placements isolés visant à exploiter les opportunités offertes par le marché dans différentes catégories d'actifs.



4. Vue d'ensemble des placements

Prime de risque	Portefeuille	Style de gestion	Région	Part		
Actions	Actions cotées	Actif et passif, mandats interne et externe	Suisse	6 %		
			Pays industrialisés	8 %		
			Pays émergents	2 %		
	Private equity	Actif, mandat externe	Suisse	0 %		
			Pays industrialisés	7 %		
			Pays émergents	1 %		
	Equity hedged	Actif, mandat externe	International	3 %		
	Crédits	Obligations d'entreprises	Actif, mandat interne	Suisse	13 %	
				Pays industrialisés	9 %	
Pays émergents (y. c. emprunts d'État)				3 %		
Private debt		Actif, mandat externe	International	2 %		
Prêts		Actif, mandat interne	Communes	6 %		
			Banques cantonales	2 %		
			Distributeurs d'énergie, cantons, institutions publiques	1 %		
Hypothèques		Actif, mandat interne	Suisse	3 %		
Syndicated & leveraged loans		Actif, mandat interne	International	3 %		
Credit hedged		Actif, mandat externe	International	3 %		
Obligations d'État	Obligations d'État	Actif, mandat interne	Suisse	3 %		
			Étranger	2 %		
Immobilier	Immobilier direct Suisse	Actif, mandat interne	Région lémanique	3 %		
			Espace Mittelland	1 %		
			Nord-ouest de la Suisse	2 %		
			Zurich	2 %		
			Suisse orientale	1 %		
			Suisse centrale	3 %		
			Tessin	0 %		
			Immobilier en construction	1 %		
			Placements immobiliers indirects	Actif, mandat interne	Suisse	1 %
					Europe	2 %
Autres	Relative value	Actif, mandat externe	International	2 %		
	Global macro/CTA	Actif, mandat externe	International	2 %		
Marché monétaire	Marché monétaire*		Suisse	3 %		
	Autres notamment portefeuille d'opportunité	Actif, mandats interne et externe	International	0 %		
				100 %		

* À la Suva, les risques de change sont en principe couverts par le biais de garanties collatérales.