

Les avoirs des fonds de pension de l'OCDE affichent un niveau record

Les actifs détenus par les fonds de pension ont atteint un record dans les pays de l'OCDE avec un total supérieur à 20.000 milliards de dollars en 2011, mais leur retour sur investissement s'est révélé négatif l'année dernière avec un recul moyen de 1,7%, selon une récente étude de l'OCDE (« Pension markets in focus »).

La faiblesse du marché des actions et des taux d'intérêt explique cette contre-performance. Toutefois des écarts selon les pays peuvent être observés. La meilleure performance a été enregistrée au Danemark (+12,1%), suivi des Pays-Bas (+8,2%), de l'Australie (+4,1%) et de l'Islande (+2,3%). En Espagne, aux Etats-Unis, en Italie et au Japon les fonds ont affiché des taux de rendement négatifs allant de -2,2% à -3,6%. Dans sept pays dont la Finlande, la Grèce, l'Autriche et la Pologne, les fonds ont enregistré les pires performances en termes réels avec un taux moyen de -4%.

Fin décembre 2011, les fonds de pension représentaient en moyenne pondérée 72,4% du PIB de l'OCDE, contre 67,3% en 2001. Les Pays-Bas affiche le ratio le plus élevé (138% du PIB), suivis par l'Islande (128,7%), l'Australie (92,8%) et le Royaume-Uni (88,2%).

Le marché des Etats-Unis est le plus important avec un total d'actifs atteignant 10.600 milliards de dollars. Mais leur part du total des fonds de pension a décru de 67,3% en 2001 à 53,2 en 2011, contre 10,7% pour le Royaume Uni, 7,4% pour le Japon et 6,7% pour l'Australie.

Le poids des actions dans les portefeuilles a atteint un plus bas historique l'an passé, à 24% en moyenne (40,9% en moyenne pondérée), indique le rapport. L'Australie affichait le plus important (49,7%). Les seuls autres pays où les actions surpassent les obligations sont les Etats-Unis (26% d'obligations contre 48,1% d'actions) et la Finlande (35,4% en obligations contre 41,3% en actions). Une situation qui contraste avec celle qui prévalait en 2001 : à l'époque seuls les fonds de pension de trois pays affichaient des allocations en actions inférieures à 50%.

L'étude de l'OCDE est dans notre base « Ressources », rubrique Institutions et Organisations internationales, OCDE, étude « Pension markets in focus ».