

Fonds de pension : Etats-Unis et Japon se partagent la moitié du marché

Près de 50 fonds de pension ont fait leur entrée au cours des cinq dernières années dans le classement établi par Towers Watson, venus essentiellement d'Australie, du Mexique, d'Allemagne, de Finlande et de Russie. Le cabinet de conseil Towers Watson et le magazine américain Pensions & Investments, se sont associés pour analyser les 300 plus grands fonds de pension mondiaux, qui représentent désormais à eux seuls plus de 46 % de l'encours des fonds de pension à travers le monde.

Selon cette étude, l'encours total de ces fonds a progressé de moins de 2 % en 2011 (contre 11 % en 2010), pour atteindre un nouveau record de 12.700 milliards de dollars. Cependant, la croissance affichée en 2011 est la plus faible depuis 2003, abstraction faite de la contraction de 13 % enregistrée en 2008. Au niveau régional, l'Asie-Pacifique affiche le taux de croissance sur cinq ans le plus élevé (9 %), suivi de l'Europe (6 %) et l'Amérique du Nord (0 %).

L'étude montre également qu'avec 121 fonds, les États-Unis possèdent plus de 34 % de l'encours mondial et restent le premier marché de fonds de pension de la planète. Le Japon avec seulement 19 fonds, se classe en deuxième position et détient plus de 17 % de part de marché, en grande partie grâce au « Government Pension Investment Fund », qui occupe la tête de ce classement mondial depuis neuf ans et affiche un actif avoisinant 1.400 milliards de dollars. Deux fonds européens figurent cependant parmi les trois plus grands acteurs mondiaux : le fonds norvégien « Government Pension Fund », à la deuxième place avec 575 milliards de dollars et le fonds néerlandais « National Pension », à la troisième place avec 313 milliards de dollars. Les Pays-Bas maintiennent d'ailleurs leur troisième place avec plus de 6 % de part de marché et 13 fonds. Le Royaume-Uni (27 fonds) et le Canada (19 fonds) se classent pour leur part en quatrième et cinquième positions avec plus de 5 % de l'encours mondial chacun. Les actifs détenus par les fonds australiens ont quant à eux affiché le rythme de croissance le plus soutenu sur la période de cinq ans s'achevant fin 2011 – soit 18 % en dollars – suivis des actifs des fonds brésiliens avec 14 %. Au cours de la même période, les actifs des plus grands fonds mexicains, danois, taïwanais et japonais ont respectivement progressé de 11 %, 10 %, 9 % et 6 %.

Par ailleurs, en termes d'allocation d'actifs, *« les 20 plus grands fonds détiennent aujourd'hui en moyenne des proportions d'actions et d'obligations équivalentes (environ 40 % pour chacune des deux classes d'actifs), le reste étant investi en placements alternatifs et en liquidités. Parallèlement, les fonds d'Asie-Pacifique, notamment ceux du Japon, conservent une exposition aux obligations nettement plus élevée, conformément à leurs convictions d'investissement et de leur appétit au risque »* explique Thierry de la Noue, directeur du département Investissement chez Towers Watson France.

En outre, les fonds à prestations définies continuent à avoir une place majeure sur ce marché, puisqu'ils représentent 70 % du total des actifs gérés. Ils ont cependant seulement progressé de plus de 1 % en 2011 (8 % en 2010), contre près de 4 % pour les actifs des fonds à cotisations définies (13 % en 2010), mais aussi un peu plus de 1 % pour les Fonds de réserve. Toujours en termes de typologie de fonds, les 109 fonds du secteur public, qui totalisent 4.900 milliards de dollars d'actifs en 2011, représentent quant à eux 39 % de l'encours total. Les fonds du secteur privé (60) et les fonds d'entreprises (105) représentent respectivement 13 % et 19 % des actifs inclus dans l'étude. Enfin, les fonds souverains continuent de figurer honorablement au classement, 26 d'entre eux représentant 29 % des actifs et totalisant 3.700 milliards de dollars.

L'étude Towers Watson est dans notre base « Ressources », rubrique Divers, international, documents, dossiers, études et analyses, Towers Watson.