

# Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en janvier 2022

Jackie Bauer, CFA, économiste

James Mazeau, CFA, économiste



# Performance des caisses de pension

---

## Résumé de la performance d'environ 70 caisses de pension suisse dans l'échantillon UBS

- En janvier, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de -1,86% après déduction des frais. C'est le plus mauvais départ de la prévoyance professionnelle depuis 2008. Depuis le début de la mesure en 2006, le rendement total s'établit à 74,62%.
- La fourchette de performance de tous les fonds de pension était de 2,30% le mois dernier. Le meilleur (-0,41%) et le pire (-2,71%) des résultats proviennent de petites caisses de pension avec moins de 300 millions de francs d'actifs sous gestion. La fourchette de performance des caisses de taille moyenne dont les actifs sous gestion se situent entre 300 millions et 1 milliard de francs était de 1,44%, soit nettement inférieure à celle des grandes (1,65%) et des petites (2,30%) caisses.
- Le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) s'est établi en moyenne à 1,21, bien en deçà du mois précédent (1,51). Les grandes caisses de pension (1,34) et celle de taille moyenne (1,27) ont enregistré un rendement ajusté au risque nettement plus élevé que les petites (1,09).
- En termes de classes d'actifs, les obligations et les actions ont apporté une contribution négative. Les placements obligataires en devises étrangères ont généré -1,35% et ceux en francs suisses -0,58%. Les actions suisses ont enregistré les pires performances à -5,80%, suivies des actions mondiales à -2,84%. L'immobilier est en légère hausse à 0,23%. Les investissements alternatifs – les hedge funds avec 1,51% et le private equity et l'infrastructure avec 1,92% – ont été nettement plus positifs.
- Les marchés financiers étaient volatils en début d'année. Cela était lié à divers facteurs. Entre autres choses, les chiffres de l'inflation sont restés plus élevés que prévu pendant plus longtemps et ont donc rapproché les attentes de hausses de taux d'intérêt aux États-Unis. Cela a conduit à une correction des prix, en particulier pour les actions de croissance. En outre, les tensions géopolitiques entre la Russie et les États-Unis ont également augmenté. Nous nous attendons à ce que la croissance et l'inflation diminuent au cours des prochains mois. La volatilité devrait rester élevée pendant cette phase de transition. Toutefois, la forte croissance des bénéfices des entreprises devrait continuer de soutenir les actions.

# Performance en fonction de la taille

Moyenne mensuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %<sup>1</sup>

	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
févr. 21	0,7	0,67	0,45	0,6
mars 21	2,38	2,32	2,09	2,26
avr. 21	0,67	0,7	0,87	0,75
mai 21	0,75	0,65	0,65	0,69
juin 21	1,84	1,97	1,64	1,81
juil. 21	0,18	0,27	0,43	0,29
août 21	1,02	1,02	0,99	1,01
sept. 21	-1,46	-1,43	-1,32	-1,4
oct. 21	0,78	0,91	0,87	0,85
nov. 21	-0,37	-0,23	-0,1	-0,23
déc. 21	1,56	1,47	1,54	1,53
janv. 22	-1,85	-1,97	-1,77	-1,86
<b>Année 2022</b>	<b>-1,85</b>	<b>-1,97</b>	<b>-1,77</b>	<b>-1,86</b>

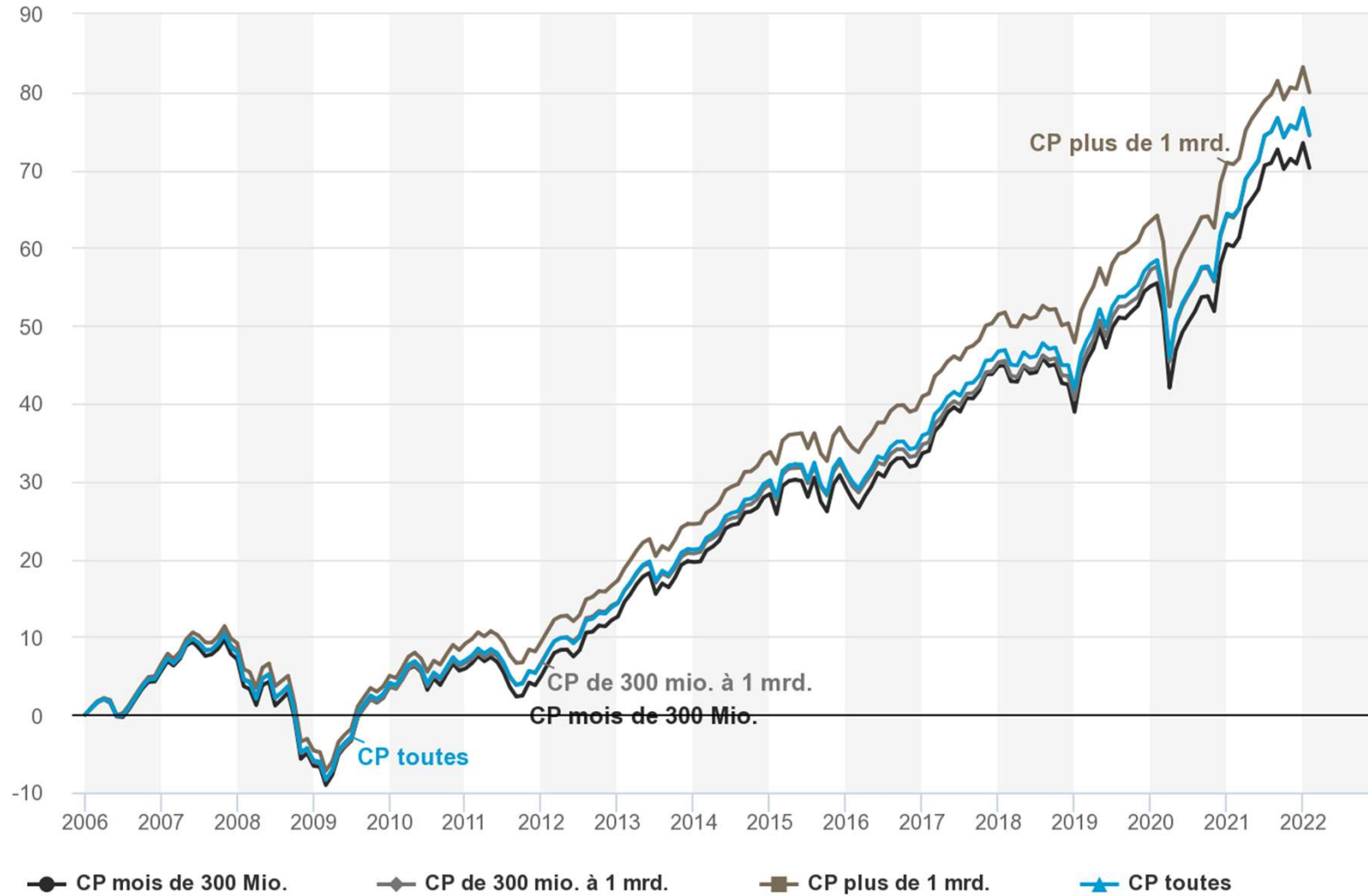
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
2006	5,6	5,97	6,49	5,94
2007	1,42	2,14	2,53	1,92
2008	-12,78	-13,23	-12,64	-12,84
2009	10,88	10,37	10,09	10,59
2010	2,28	2,93	3,97	2,83
2011	-0,81	0,09	0,28	-0,34
2012	7,16	7,16	7,12	7,16
2013	6,21	5,48	6,15	6,05
2014	7,32	7,38	7,44	7,36
2015	0,61	0,88	1,18	0,86
2016	3,46	3,04	4,12	3,54
2017	8,39	7,83	7,46	7,96
2018	-4,07	-3,26	-2,37	-3,28
2019	11,62	11,83	10,53	11,29
2020	3,49	4,44	4,6	4,09
2021	8,11	8,4	8,24	8,25

1) La performance des derniers mois peut changer rétroactivement, si de nouveaux chiffres sont disponibles. Les moyennes sont calculées de manière géométrique.

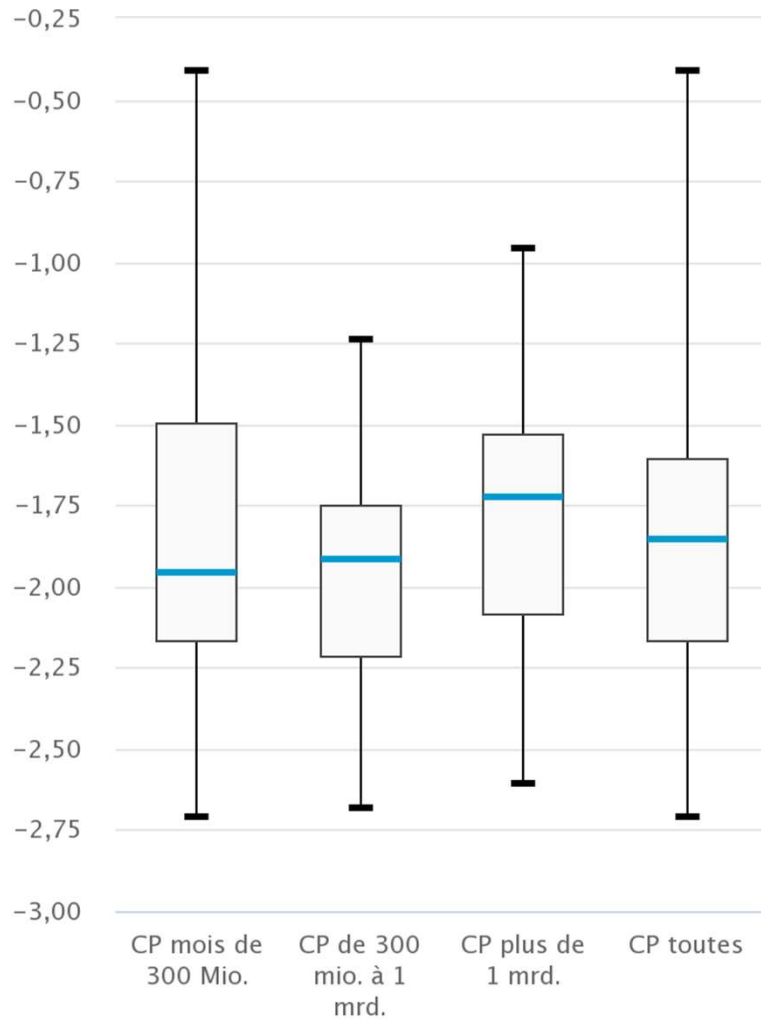
# Performance en fonction de la taille

Cumulée depuis janvier 2006, équipondérée, après déduction des frais, en %



# Fourchettes de performances

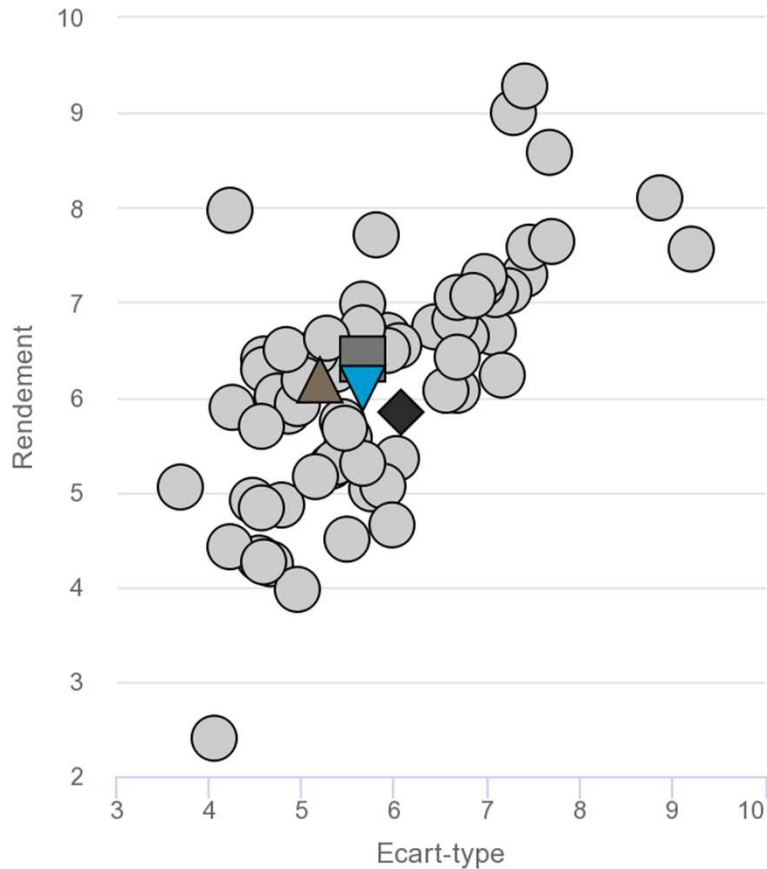
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	-0,41	-1,24	-0,96	-0,41
3e quartile	-1,50	-1,75	-1,53	-1,61
Médiane	-1,95	-1,91	-1,72	-1,85
1e quartile	-2,17	-2,22	-2,09	-2,17
Minimum	-2,71	-2,68	-2,61	-2,71
Fourchette de performance	2,30	1,44	1,65	2,30
Ecart interquartile	0,67	0,47	3,62	0,56

# Indicateurs de risque-rendement historiques

Moyenne des 36 derniers mois, équipondérée, après déduction des frais, en % (excepté ratio de Sharpe)



- Portefeuilles
- CP de 300 mio. à 1 mrd.
- ▼ CP toutes
- ◆ CP mois de 300 Mio.
- ▲ CP plus de 1 mrd.

	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	5,84	6,4	6,18	6,09
Ecart-type	6,07	5,65	5,2	5,67
Ratio de Sharpe	1,09	1,27	1,34	1,21

# Rendements par classe d'actifs

Moyenne mensuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %<sup>2</sup>

	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
févr. 21	-1,37	-0,25	-0,11	4,07	0,86	1,46	3,53
mars 21	0,54	1,72	6,66	5,87	1,21	3,22	7,12
avr. 21	-0,14	-1,21	1,13	1,07	0,5	-1,77	1,1
mai 21	-0,19	-0,23	3,56	0,44	0,33	-0,03	2,12
juin 21	0,32	1,94	4,36	3,19	1,41	1,93	5,28
juil. 21	1,03	-0,44	1,74	-1,68	0,43	-1,62	-0,15
août 21	-0,24	0,64	2,28	3,17	0,42	0,81	4,58
sept. 21	-1,27	-0,29	-5,66	-2,23	0,33	1,11	6
oct. 21	-0,83	-1,75	3,56	2,39	-0,05	-1	-1,08
nov. 21	1,33	0,3	-0,68	-1,75	0,29	0,74	2,08
déc. 21	-0,65	-1	5,84	2,41	2,17	-0,77	0,79
janv. 22	-1,35	-0,58	-5,8	-2,84	0,23	1,51	1,92
<b>Année 2022</b>	<b>-1,35</b>	<b>-0,58</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,84</b>	<b>0,23</b>	<b>1,51</b>	<b>1,92</b>

2) La conversion en CHF des résultats relatifs aux hedge funds et au private equity/ infrastructure lors de la mesure mensuelle de la performance a une influence sur cette dernière. De plus, les chiffres de la performance peuvent être corrigés rétroactivement pour plusieurs mois.

# Rendements par classe d'actifs

Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

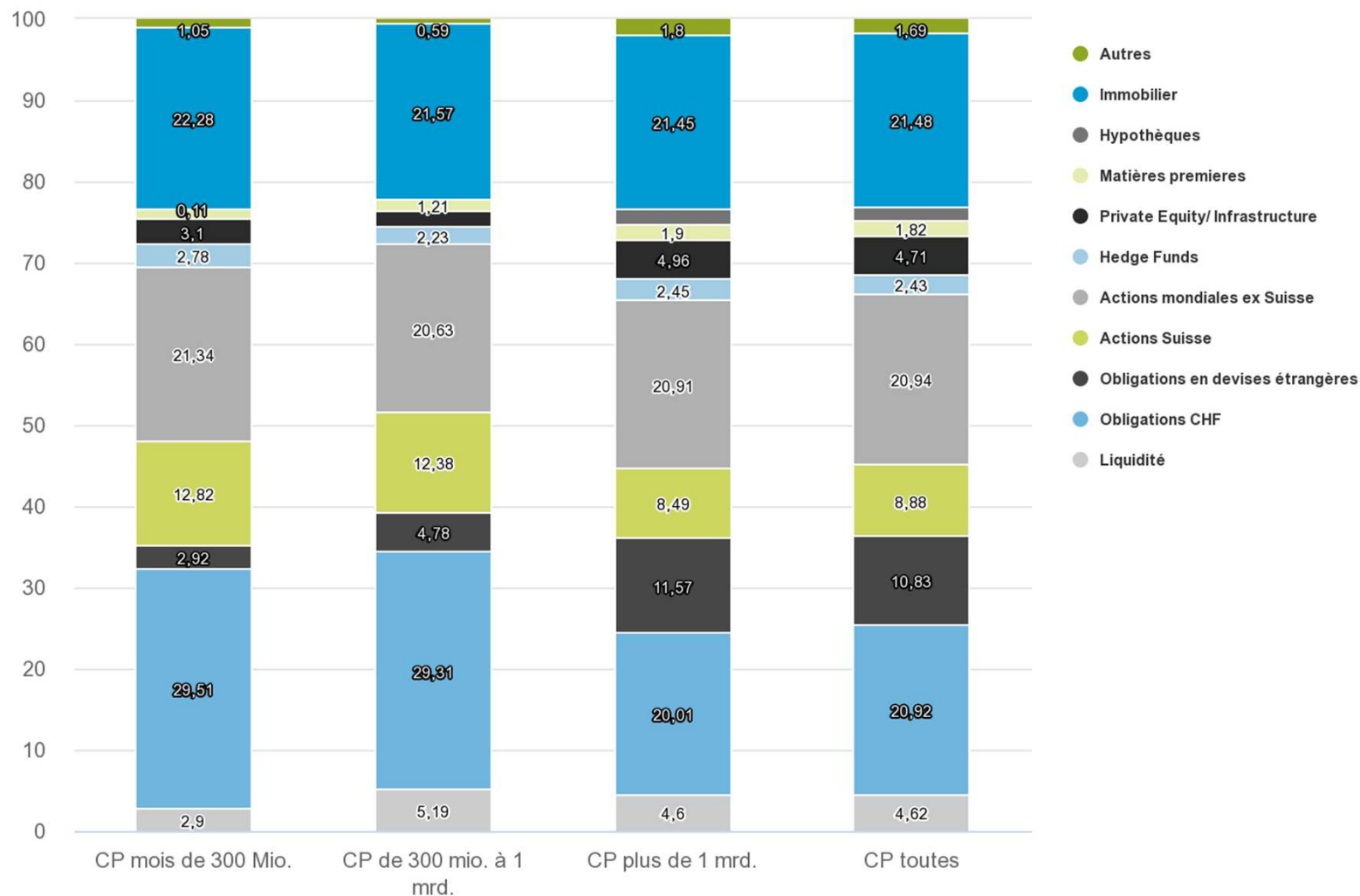
	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
2006	0,31	1,00	20,13	16,24	12,17	1,97	13,54
2007	-0,12	1,50	0,47	3,44	-0,45	3,68	19,66
2008	4,90	-7,67	-34,37	-44,98	-1,93	-16,86	-11,50
2009	5,64	9,54	23,13	31,98	8,14	2,75	-9,52
2010	3,39	-4,28	4,40	1,85	6,25	-4,05	0,40
2011	5,03	5,86	-8,03	-7,13	5,09	-1,41	8,48
2012	3,41	7,04	17,56	13,36	6,93	2,20	7,51
2013	-1,36	-2,81	25,03	18,08	4,50	4,11	9,00
2014	6,18	12,12	12,45	15,13	7,66	12,66	19,36
2015	1,90	-3,11	3,17	-1,74	5,77	3,92	8,19
2016	1,11	4,70	-0,22	9,88	6,58	3,47	7,38
2017	0,09	4,66	20,81	20,16	6,42	-3,32	15,38
2018	0,15	-1,66	-9,40	-9,23	3,13	0,85	8,25
2019	2,91	6,43	30,45	22,86	7,86	2,53	9,18
2020	0,75	1,14	4,59	6,07	4,80	0,09	5,15
2021	-1,72	-0,95	23,35	18,93	8,09	5,00	39,82
p.a. 2006-2021	2,01	1,96	6,96	5,41	5,64	0,92	8,81
p.a. 2009-2021	2,08	2,85	10,60	10,14	6,24	2,14	9,39


 Performance la plus forte pour une année donnée
 Performance la plus faible pour une année donnée



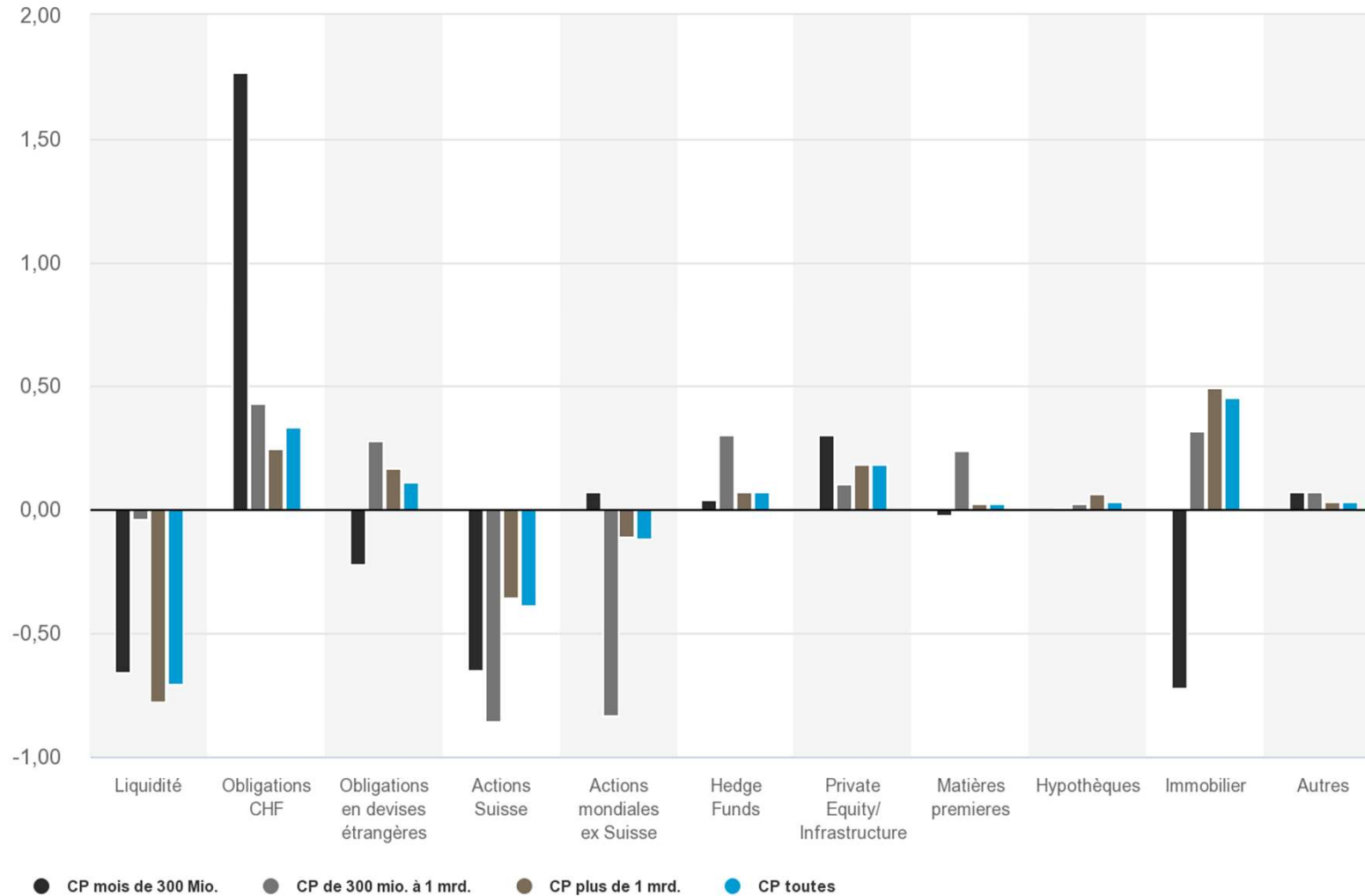
# Structures de placement

Par classe d'actifs, moyenne mensuelle, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %<sup>3</sup>



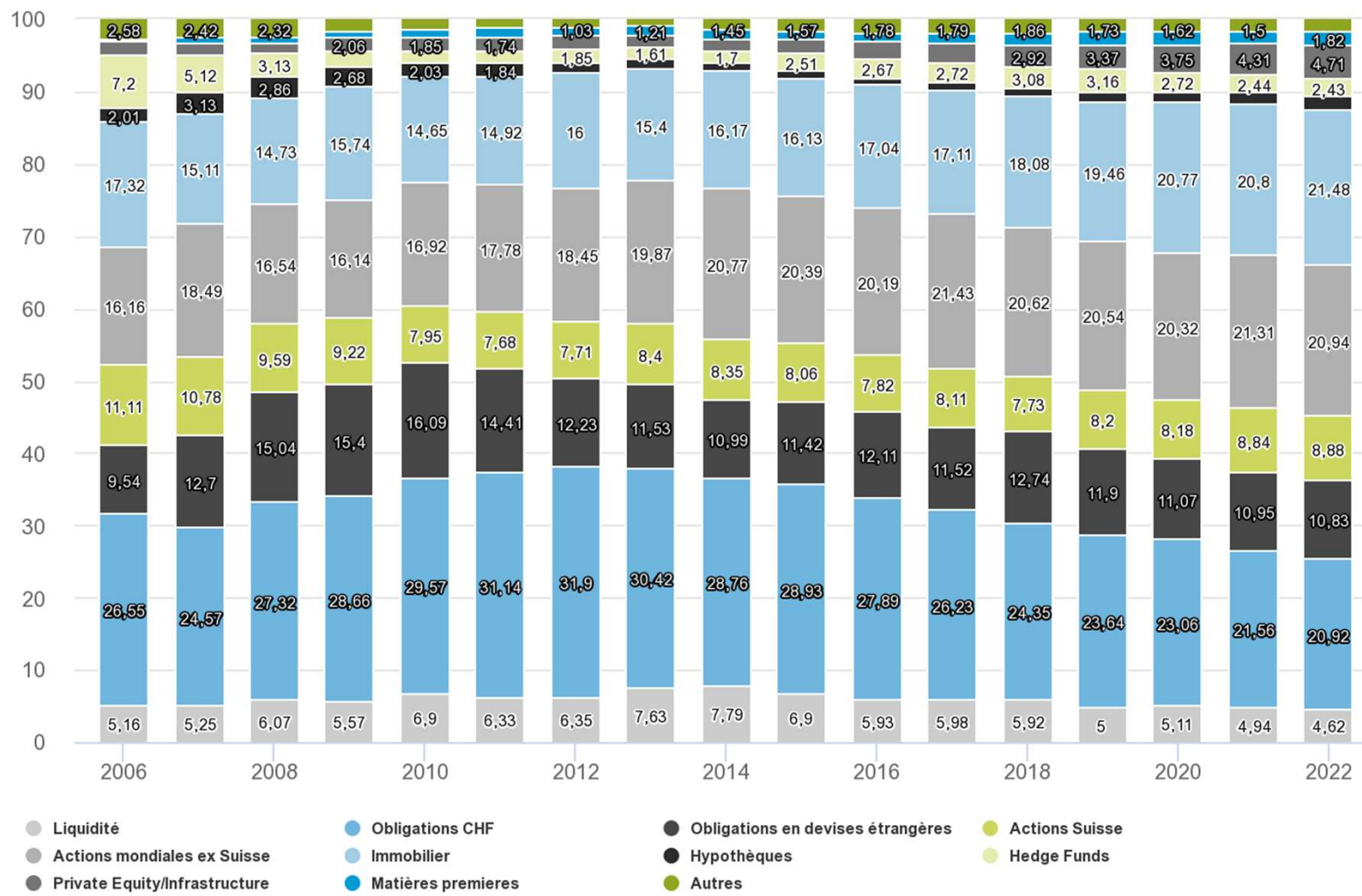
# Structures de placement

Par classe d'actifs, changement par rapport au mois précédent, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en %



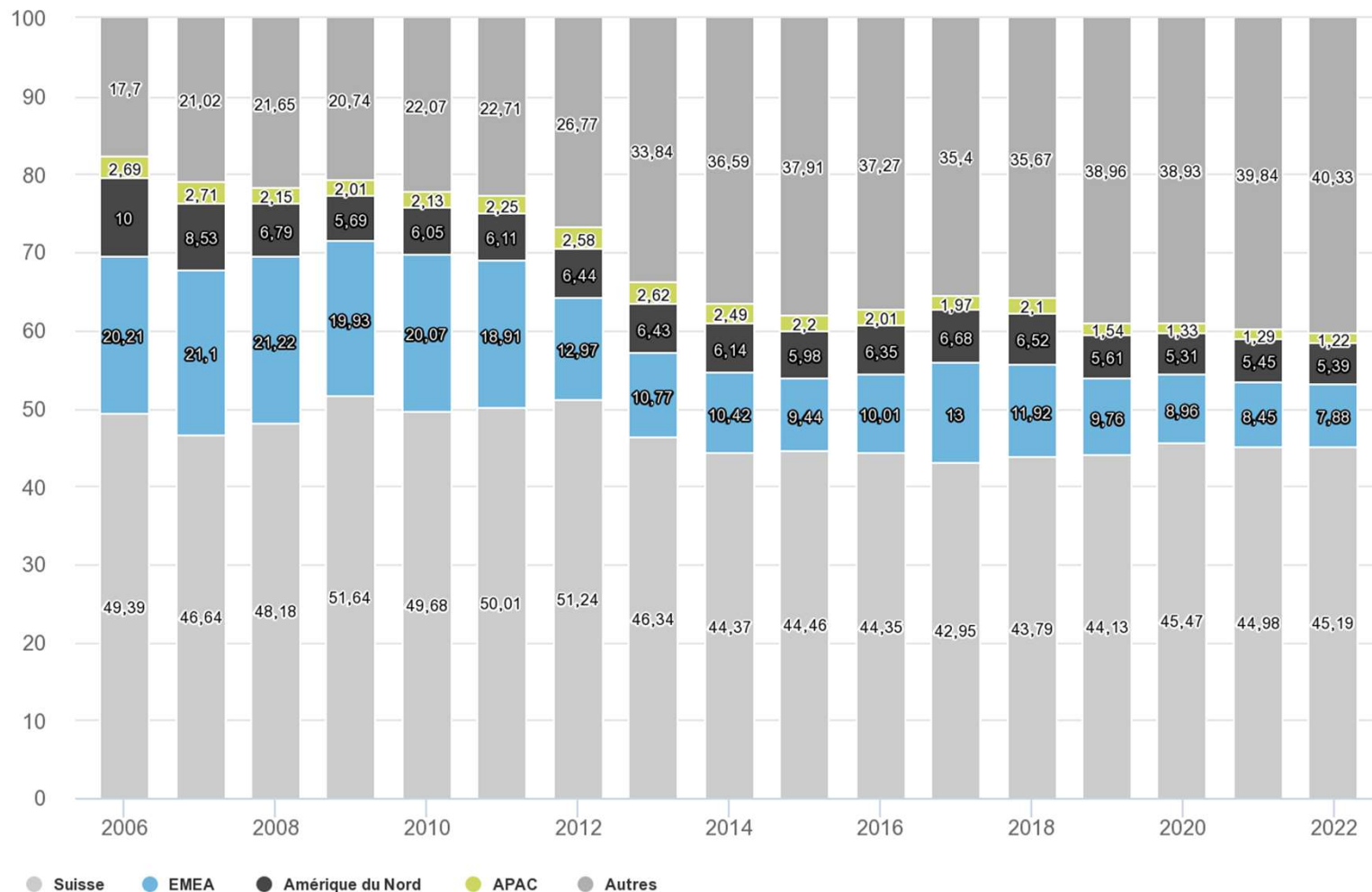
# Structures de placement

Par classe d'actifs, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en %



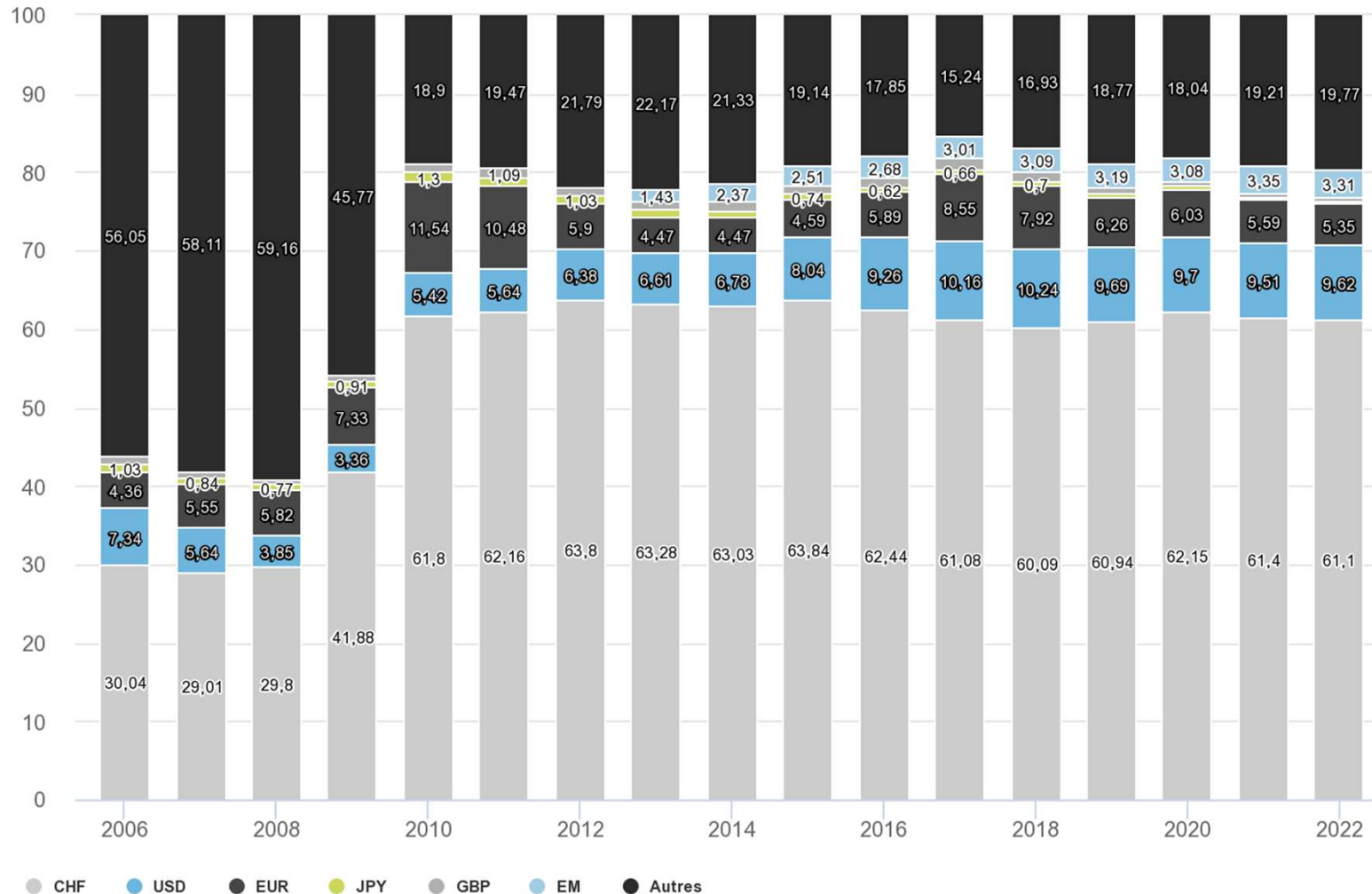
# Structures de placement

Par pays, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en %<sup>4</sup>



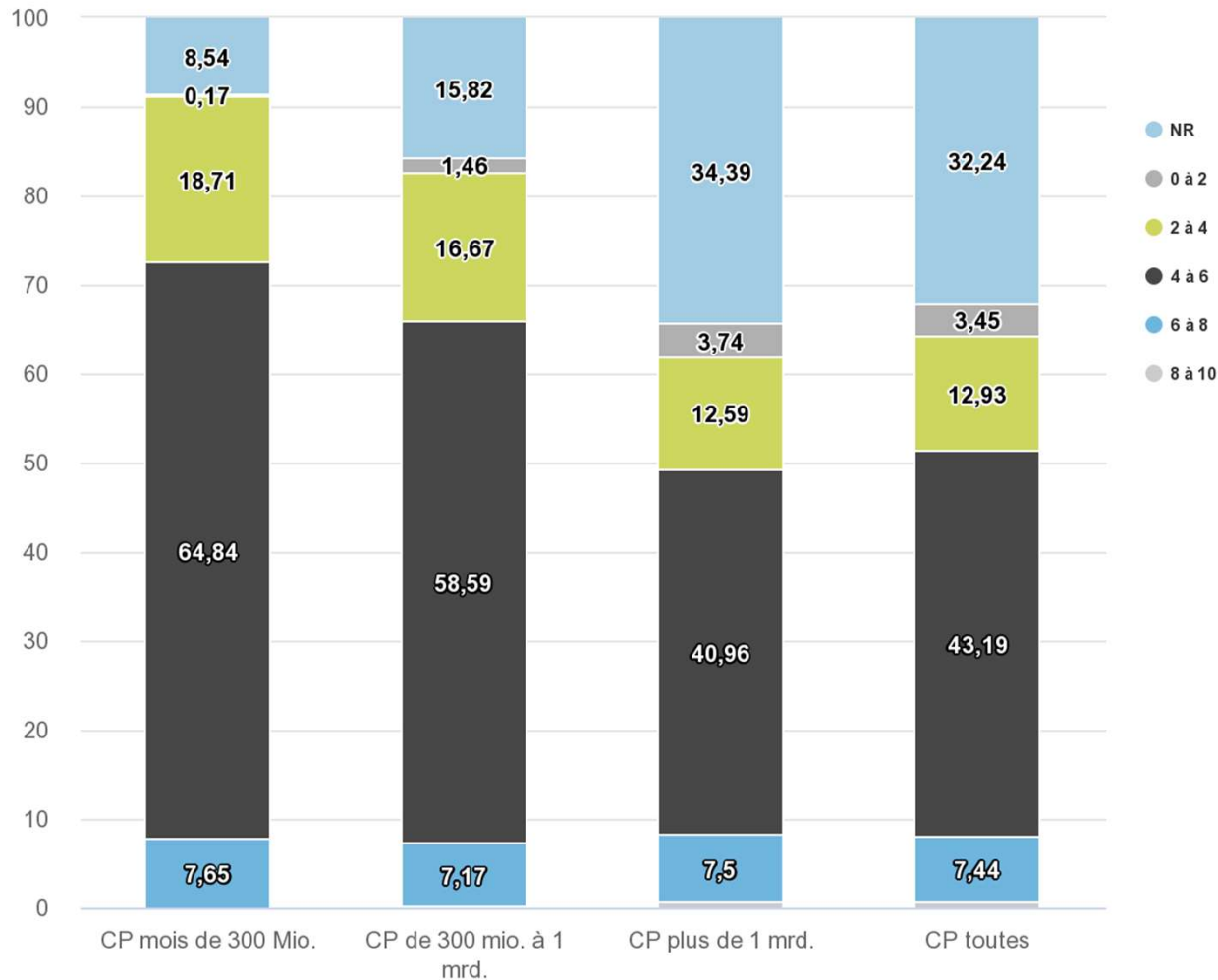
# Structures de placement

Par devise, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en %<sup>5</sup>



# Structures de placement

Par score de durabilité pour les actions et les obligations, toutes les CP, mois en cours, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en %<sup>6</sup>



6) La notation de durabilité est basée sur les critères de notation UBS CIO. 8–10 = meilleure notation, 0–2 = pire notation, NR = non évalué (les placements qui ne peuvent pas être déterminés). L'échelle d'évaluation n'inclut pas le plus grand nombre, c'est-à-dire 0–2 = 0–1,99.

# Informations importantes

---

**Cette publication a été établie à titre purement informatif et est destinée à un usage personnel. Elle ne constitue en aucun cas une recommandation, offre ou incitation à l'achat ou la vente de produits de placement ou d'autres produits spécifiques.** Elle ne constitue pas davantage un conseil en placement, juridique ou fiscal et ne doit pas servir de base à une décision d'investissement. Faites appel à un conseiller financier professionnel avant de prendre une décision d'investissement.

UBS se réserve le droit de modifier ses prestations, ses produits et ses prix à tout moment et sans préavis.

Certains produits et services sont soumis à des restrictions juridiques. Ils ne peuvent donc pas être proposés sans limitation au niveau international.

UBS décline toute responsabilité qui serait en relation avec des informations erronées ou lacunaires. Les opinions d'auteurs externes citées dans la présente publication peuvent ne pas refléter la position officielle d'UBS. Sauf indication contraire, les chiffres et les explications communiqués se réfèrent à la date de la clôture rédactionnelle du magazine.

Toute reproduction, totale ou partielle, sans l'autorisation expresse d'UBS est interdite.

© UBS 2022. Le symbole des clés et UBS font partie des marques protégées d'UBS. Tous droits réservés