

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en février 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 février, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de -1,76% après déduction des frais. Ainsi, le rendement depuis le début de l'année est de -3,58%. Depuis le début de la mesure en 2006, le rendement s'établit à 71,72%.
- La fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 3,69% le mois dernier. Le meilleur résultat (-0,68%) ainsi que le pire (-4,37%) ont été livrés par des grandes caisses de pension avec plus d'un milliard de francs d'actifs sous gestion. Leur fourchette était ainsi nettement supérieure à celle des caisses de taille moyenne (1,63%) dont les actifs sous gestion se situent entre CHF 300 millions et CHF un milliard de francs et à celle des caisses de petite taille (2,01%) avec moins de CHF 300 millions d'actifs sous gestion.
- Le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) s'est établi en moyenne à 1,01, bien en deçà du mois précédent (1,21). Les grandes caisses de pension (1,13) et celles de taille moyenne (1,07) ont affiché des rendements ajustés au risque significativement plus élevés que les petites caisses (0,89).
- En février, toutes les classes d'actifs ont apporté une contribution négative à la performance. Les actions et les obligations ont plus souffert que l'immobilier et les investissements alternatifs. L'immobilier a obtenu le meilleur résultat avec -0,35%, suivi des hedge funds avec -0,61% et du private equity et des infrastructures avec -0,72%. Les obligations en francs suisses ont cédé 1,79%, tandis que celles en devises étrangères sont en recul de 3,86%. Du côté des actions, les valeurs suisses ont légèrement mieux performé (-2,49%) que les valeurs internationales (-3,63%).
- Le mois de février a commencé par la crainte d'une escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine et s'est terminé par une invasion russe. Cela a entraîné une volatilité accrue sur les marchés financiers et se reflète clairement dans la performance des caisses de pension. Les sanctions associées à la guerre et les éventuels goulets d'étranglement de l'approvisionnement dans le secteur de l'énergie soulèvent des inquiétudes quant à l'économie mondiale, qui se remet encore de la pandémie de coronavirus. En outre, l'inflation continue d'augmenter de manière significative dans de nombreux pays et les attentes des banques centrales en matière de hausse des taux d'intérêt directs sont élevées. Surtout, la Réserve fédérale américaine est sous le feu des projecteurs et devrait relever son taux directeur en mars. La politique de cette dernière sera un numéro d'équilibriste encore plus périlleux dans le contexte des tensions géopolitiques des prochains mois.

Performance en fonction de la taille

Moyenne mensuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %¹

	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
mars 21	2,38	2,32	2,09	2,26
avr. 21	0,67	0,70	0,87	0,75
mai 21	0,75	0,66	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	-1,40
oct. 21	0,78	0,91	0,87	0,85
nov. 21	-0,37	-0,23	-0,10	-0,24
déc. 21	1,63	1,68	1,57	1,63
janv. 22	-1,85	-2,00	-1,72	-1,85
févr. 22	-1,92	-1,67	-1,68	-1,76
Année 2022	-3,73	-3,64	-3,37	-3,58

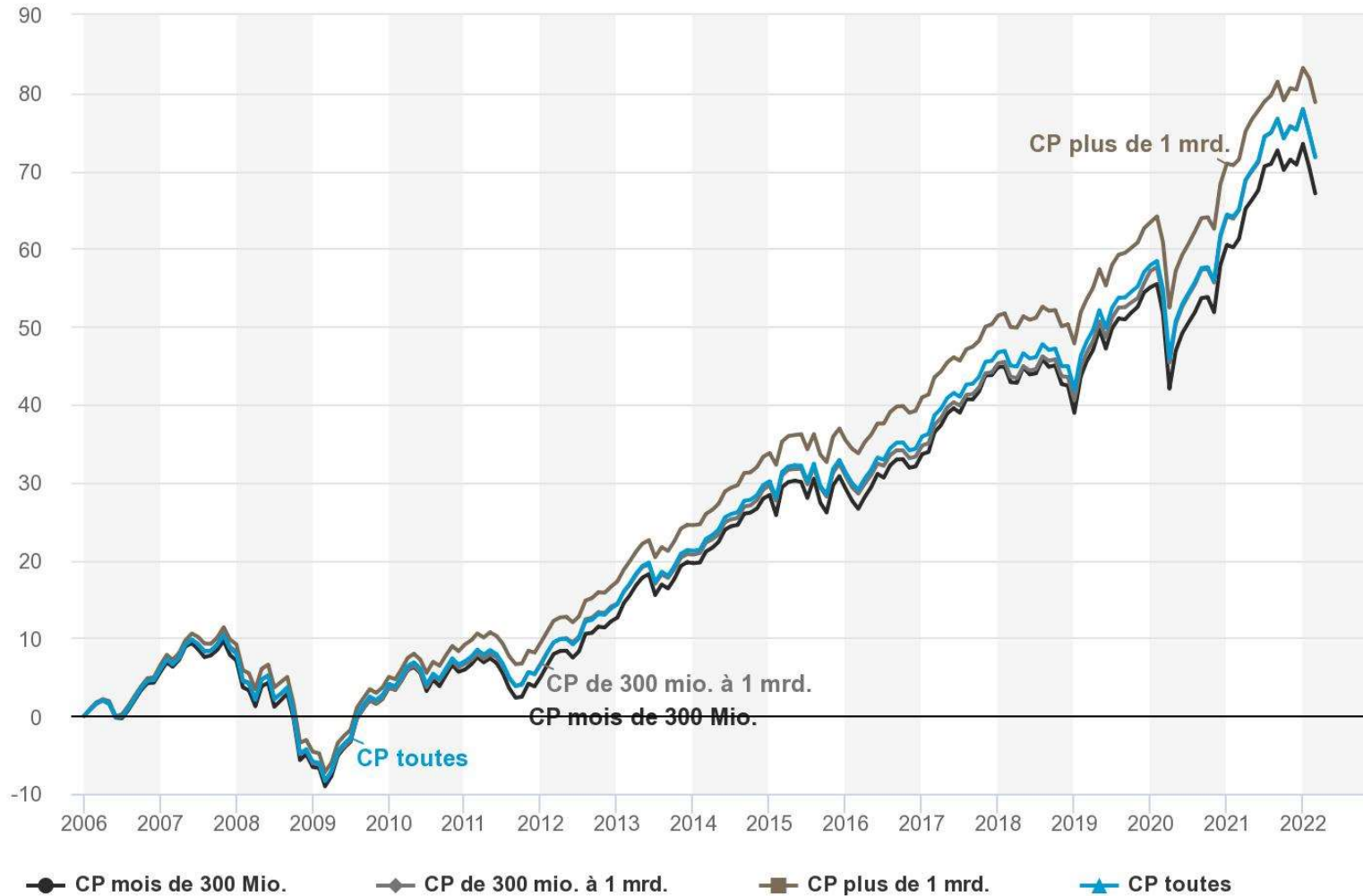
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

	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	8,18	8,64	8,27	8,35

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

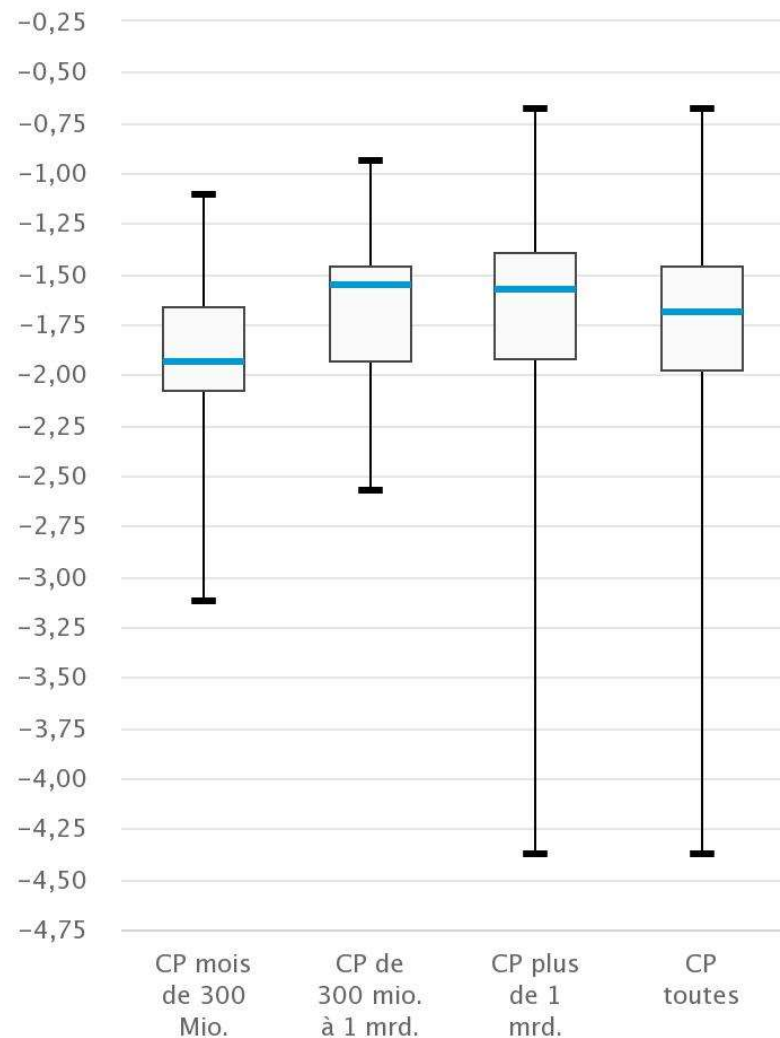
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

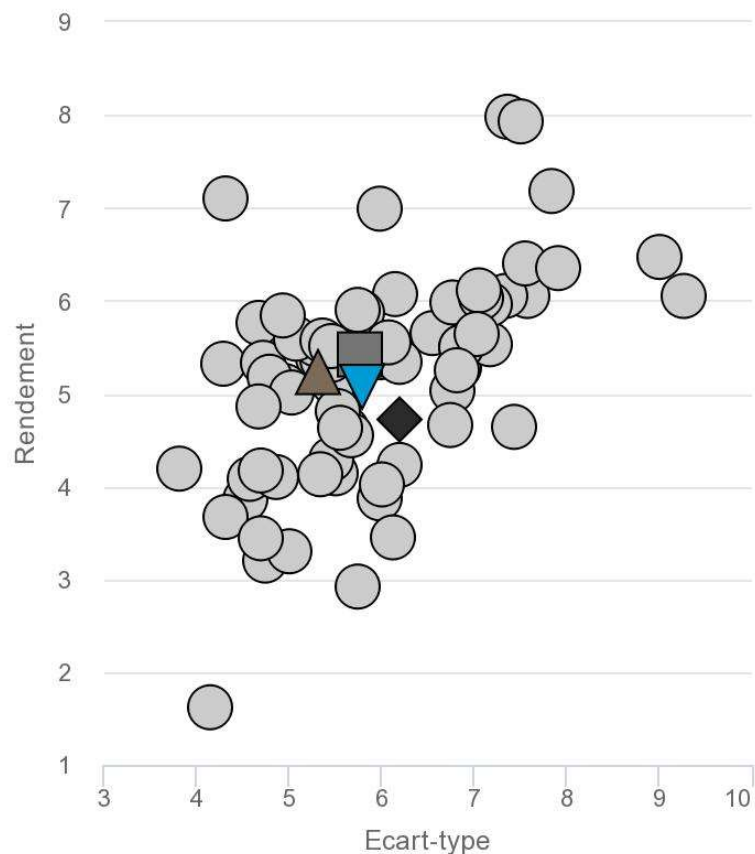
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	-1,11	-0,94	-0,68	-0,68
3e quartile	-1,67	-1,47	-1,40	-1,47
Médiane	-1,93	-1,55	-1,57	-1,68
1e quartile	-2,08	-1,93	-1,92	-1,98
Minimum	-3,12	-2,57	-4,37	-4,37
Fourchette de performance	2,01	1,63	3,69	3,69
Ecart interquartile	0,41	0,46	0,52	0,51

Indicateurs de risque-rendement historiques

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



	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	4,72	5,42	5,23	5,07
Ecart-type	6,2	5,78	5,33	5,8
Ratio de Sharpe	0,89	1,07	1,13	1,01

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

Rendements par classe d'actifs

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

	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
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	-0,66	-1	5,84	2,41	2,22	-0,77	0,83
janv. 22	-1,38	-0,59	-5,8	-2,83	0,44	1,51	2,17
févr. 22	-1,79	-3,86	-2,49	-3,63	-0,35	-0,61	-0,72
Année 2022	-3,15	-4,43	-8,15	-6,36	0,09	0,89	1,43

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

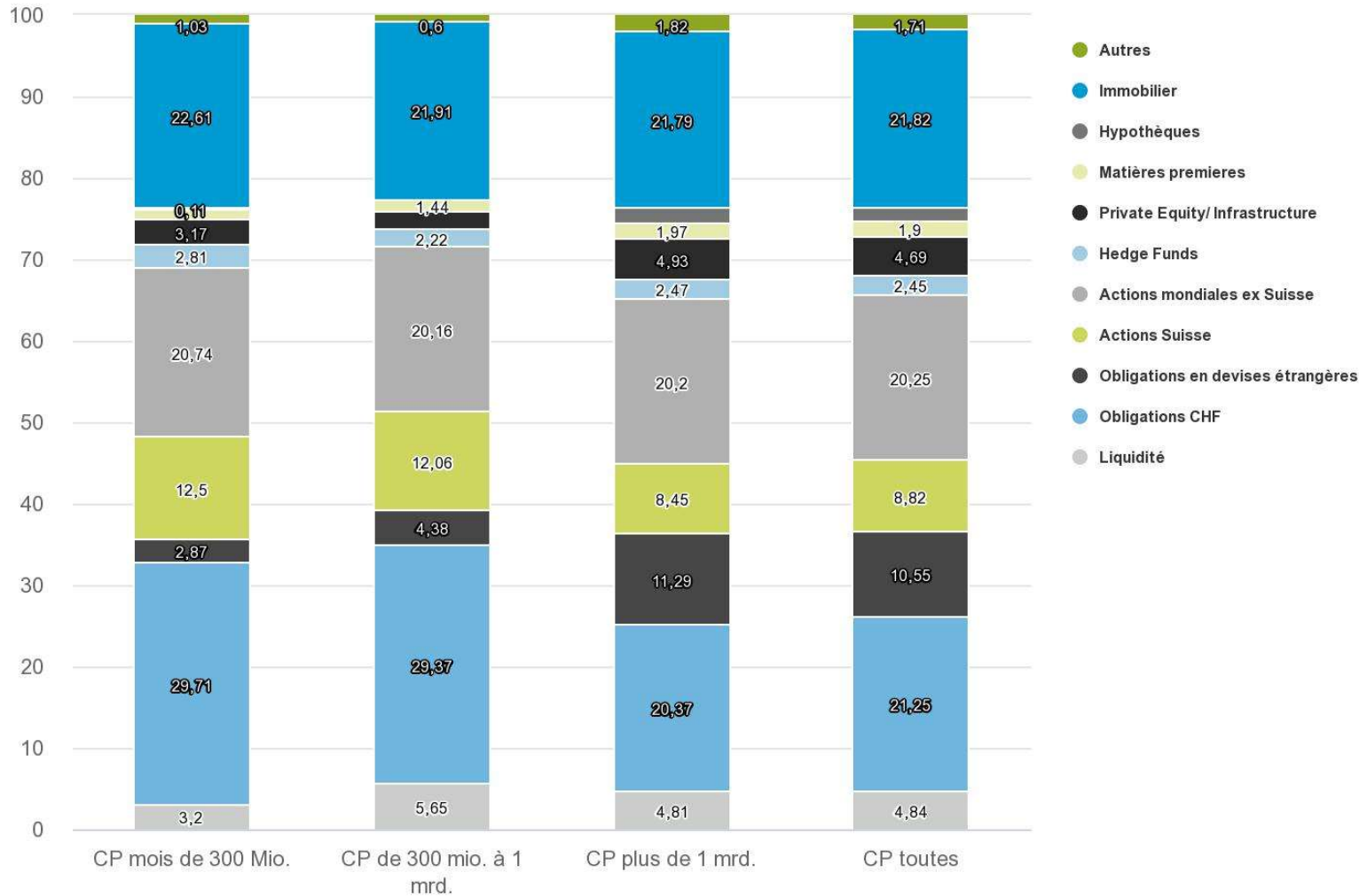
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
2006	0,31	1	20,13	16,24	12,17	1,97	13,54
2007	-0,12	1,5	0,47	3,44	-0,45	3,68	19,66
2008	4,9	-7,67	-34,37	-44,98	-1,93	-16,86	-11,5
2009	5,64	9,54	23,13	31,98	8,14	2,75	-9,52
2010	3,39	-4,28	4,4	1,85	6,25	-4,05	0,4
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	2,2	7,51
2013	-1,36	-2,81	25,03	18,08	4,5	4,11	9
2014	6,18	12,12	12,45	15,13	7,66	12,66	19,36
2015	1,9	-3,11	3,17	-1,74	5,77	3,92	8,19
2016	1,11	4,7	-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	-9,4	-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	4,8	0,09	5,15
2021	-1,73	-0,95	23,35	18,93	8,15	5,00	39,87
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

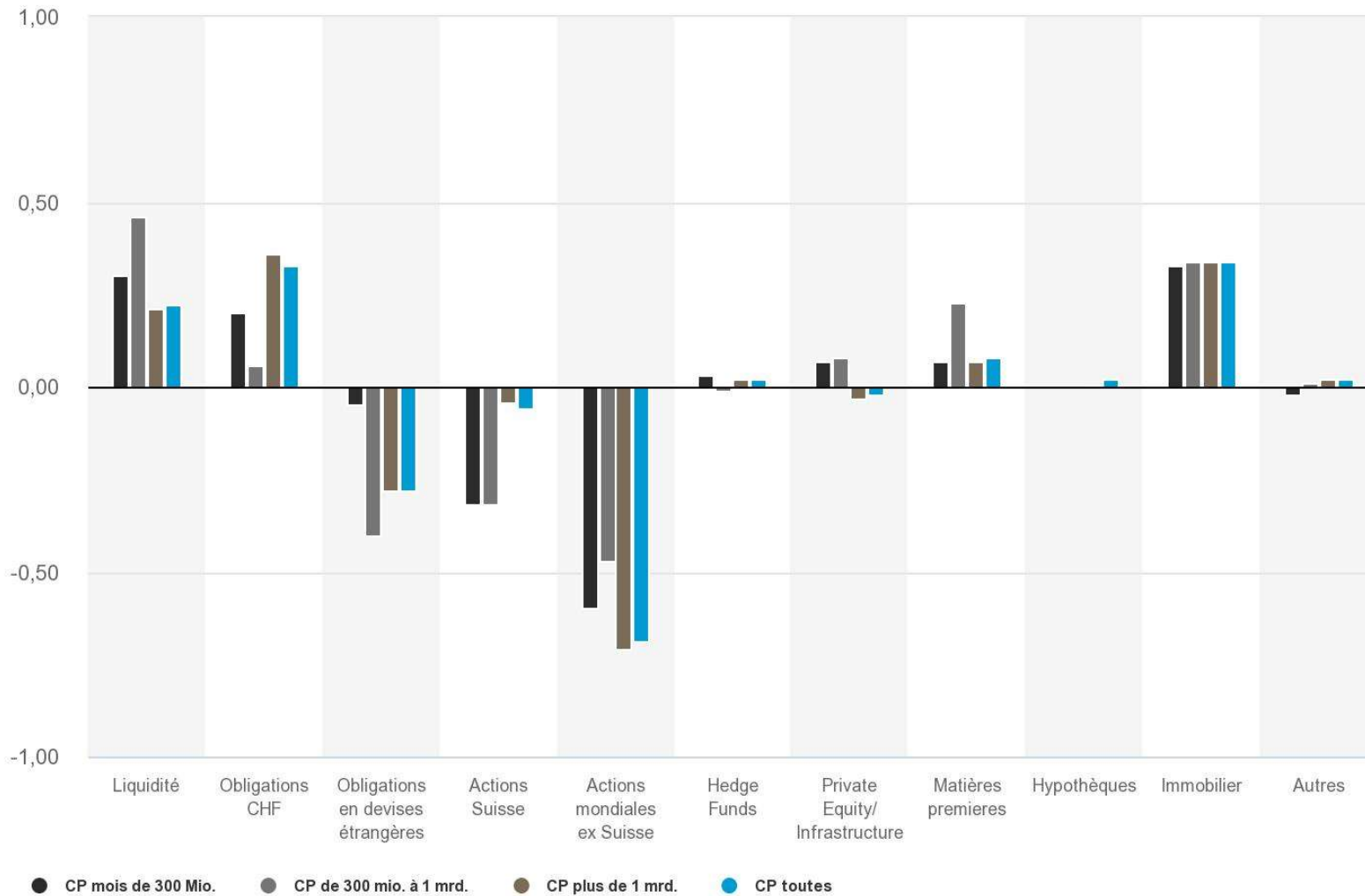
Structures de placement

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



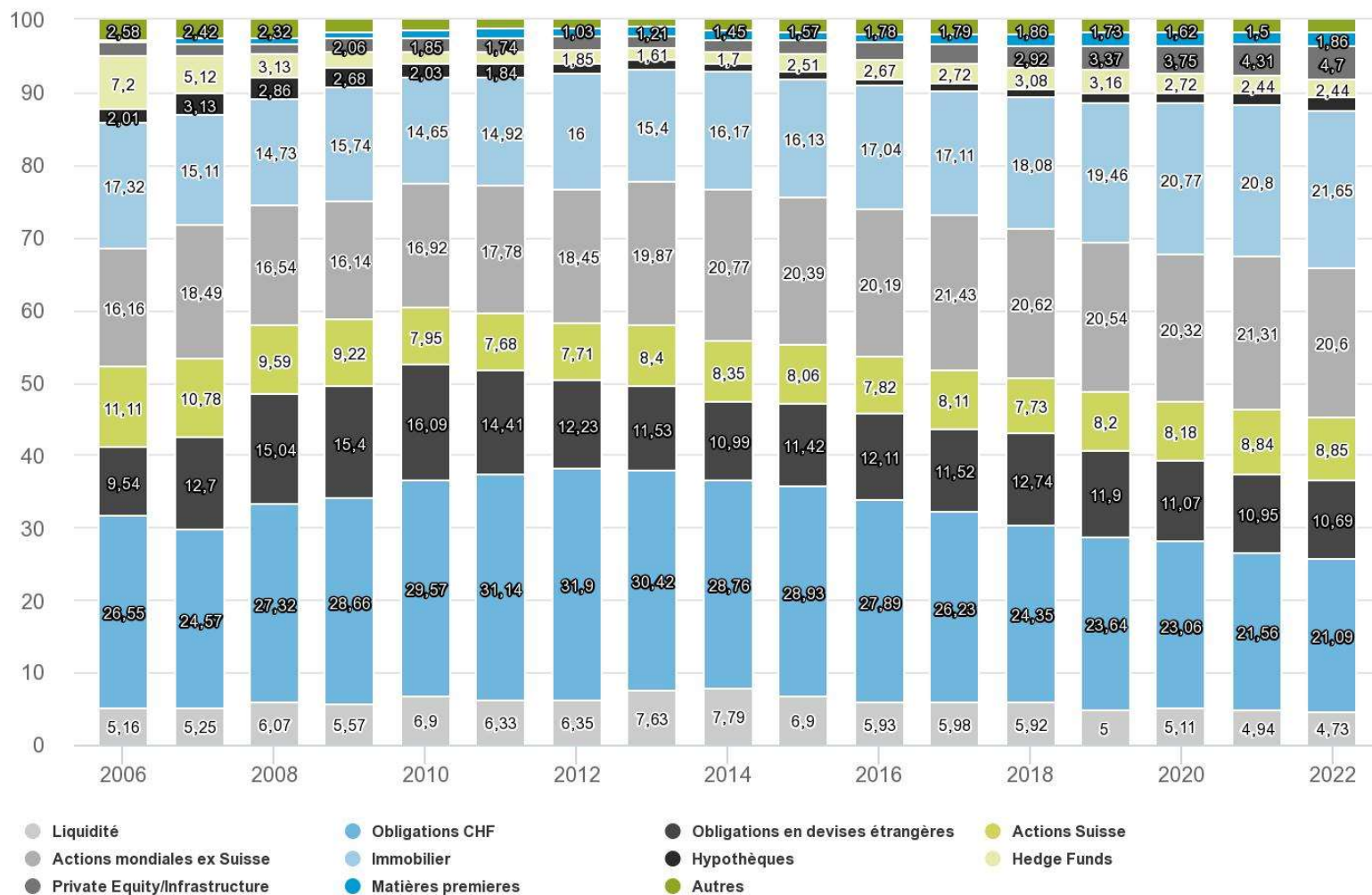
Structures de placement

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



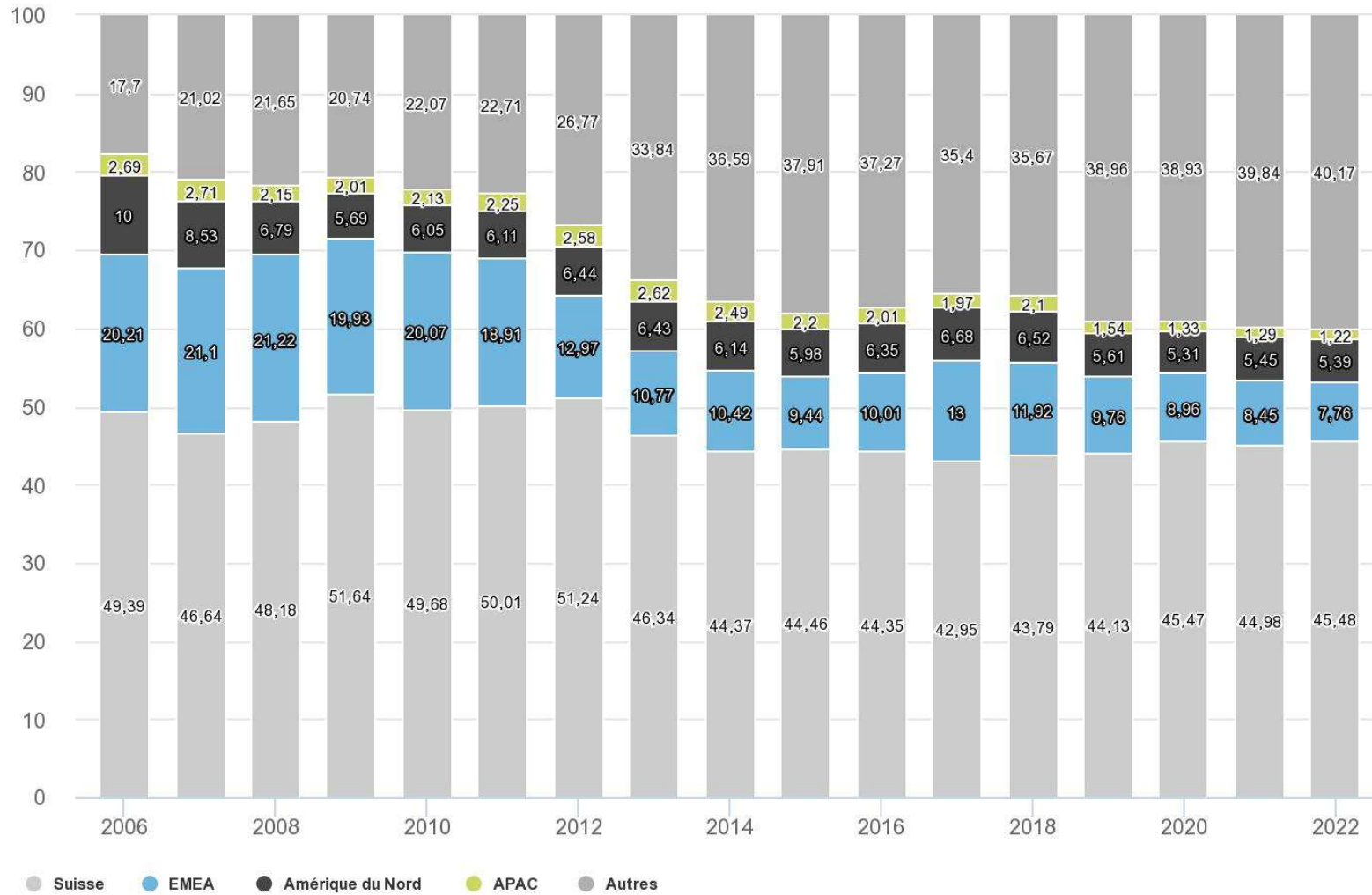
Structures de placement

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



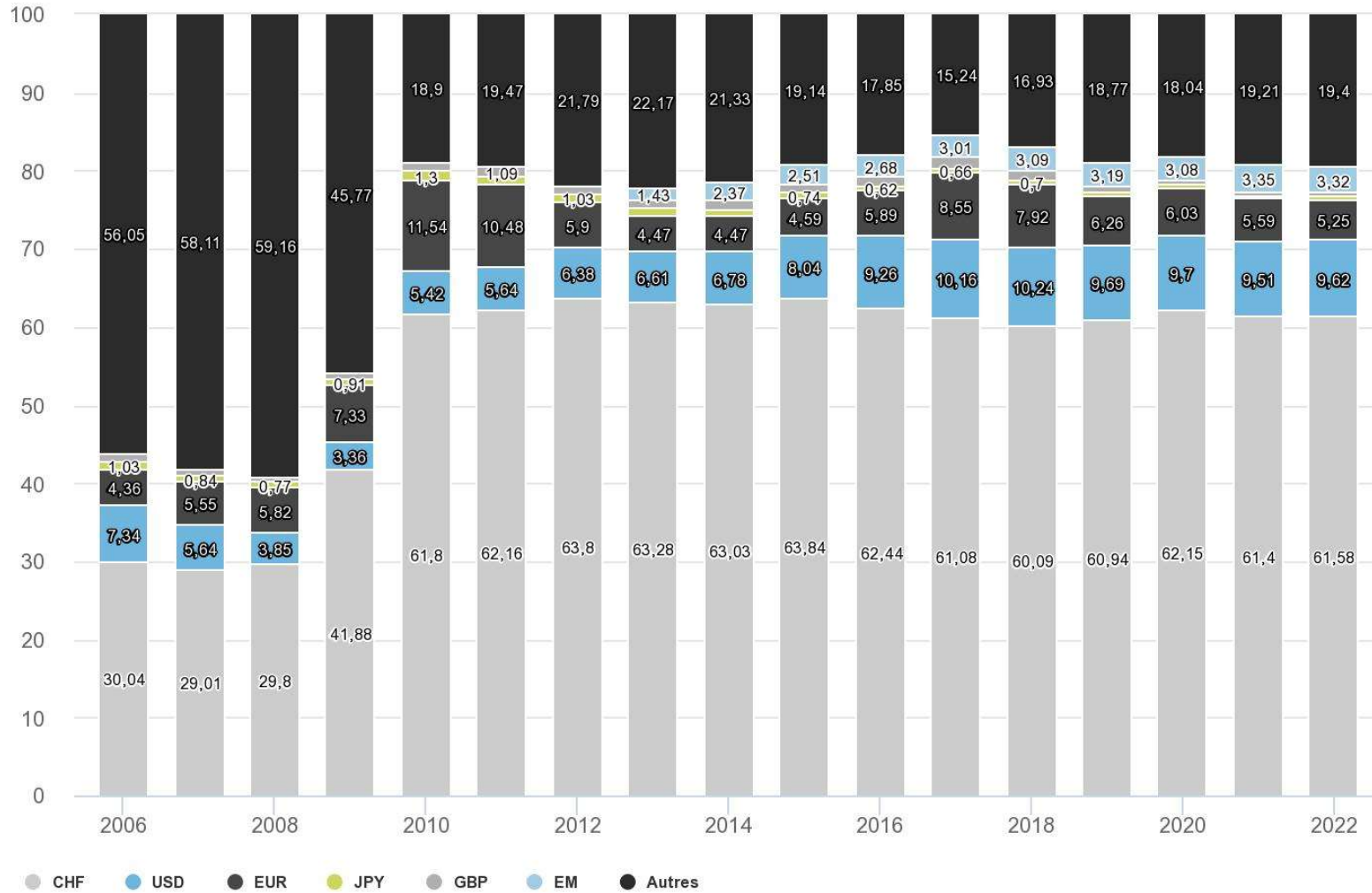
Structures de placement

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



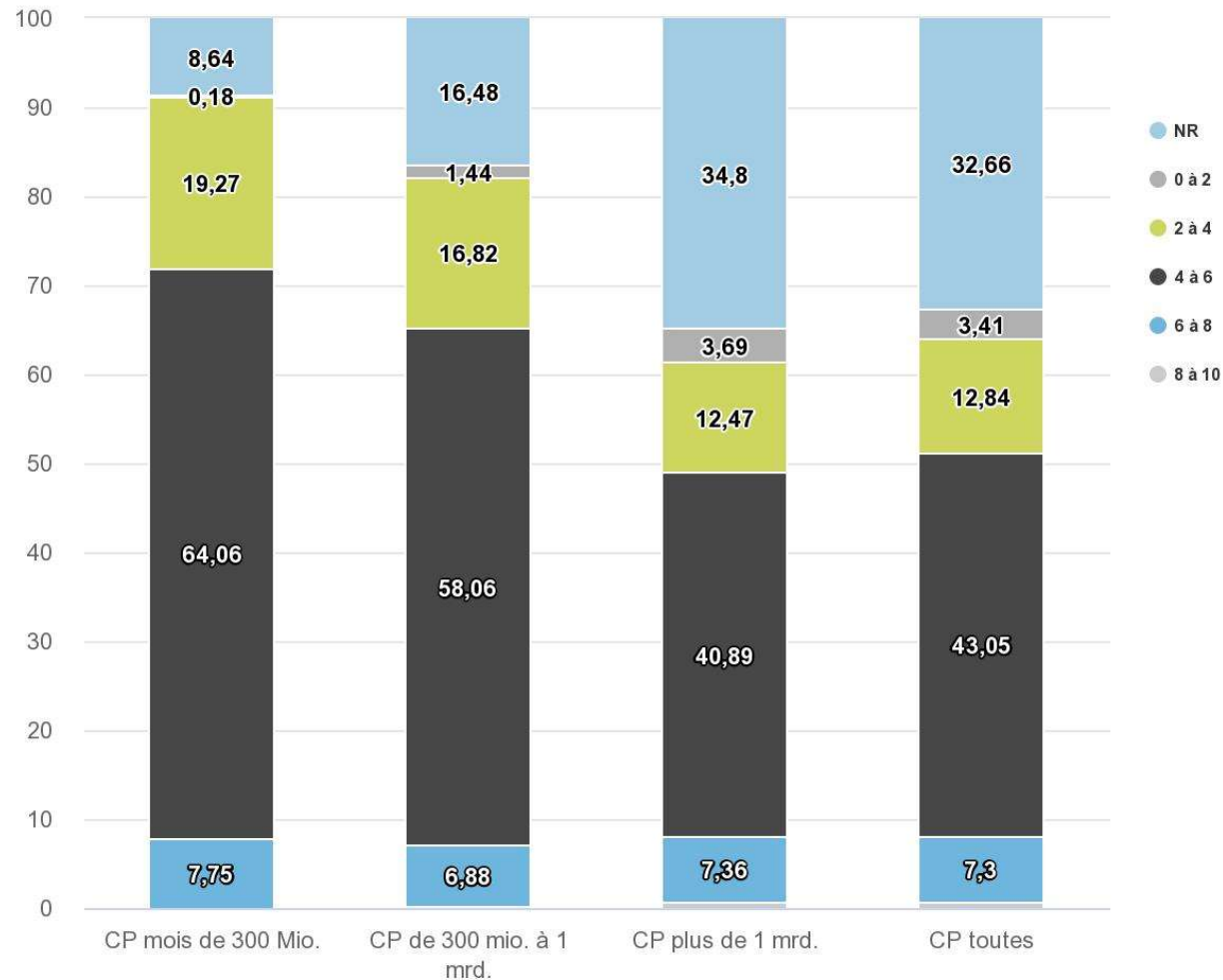
Structures de placement

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



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 %⁶



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