

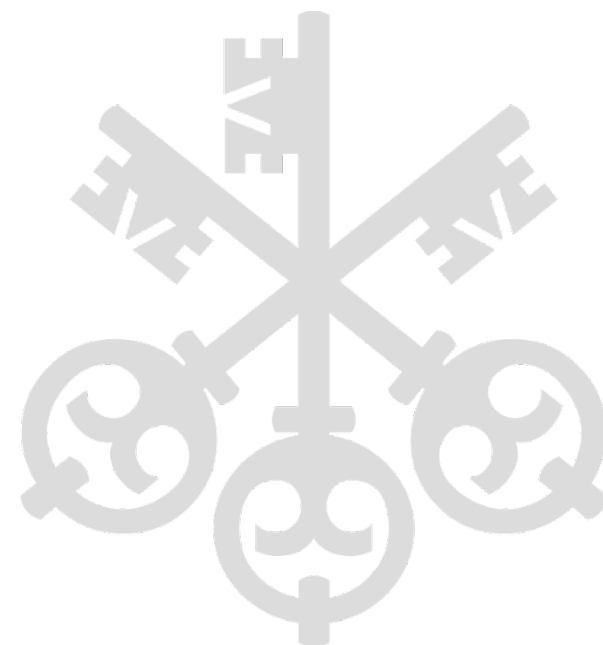
Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en mai 2021

Jackie Bauer, CFA, économiste

James Mazeau, CFA, économiste

Valérie Jermann



Performance des caisses de pension

Résumé de la performance d'environ 70 fonds de pension dans l'échantillon UBS

- En mai, les caisses de pension de notre échantillon ont obtenu une performance moyenne de 0,66% après déduction des frais. Elles ont généré un rendement de 4,12% depuis le début de l'année et de 71,14% depuis le début de la mesure en 2006.
- L'éventail de performance de l'ensemble des caisses de pension est de 1,11%, moins que le mois dernier (2,39%). Cependant, comme en avril, il n'y a eu aucun résultat négatif. Le meilleur (1,31%) ainsi que le pire résultat (0,20%) proviennent de petites caisses de pension avec moins de 300 millions de francs d'actifs sous gestion.
- Le ratio de Sharpe (sur les 36 derniers mois) était en moyenne de 1,07, soit plus que le mois précédent (1,00). Les grandes (1,21) et moyennes (1,15) caisses de pensions ont un rendement ajusté du risque nettement plus élevé que les plus petites (0,94).
- La reprise économique s'est poursuivie en mai. C'est surtout aux Etats-Unis, où la campagne de vaccination est la plus avancée, que les consommateurs contribuent à la reprise, ce qui se traduit par une hausse des prix par endroits. Nous pensons toutefois que l'augmentation de l'inflation ne sera que temporaire. En outre, les chiffres du marché de l'emploi du mois dernier indiquent que le chômage ne recule pas aussi rapidement que prévu, et le marché ne s'attend donc pas à une relevée des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale américaine dans un avenir proche. L'Europe et la Suisse ont également progressé dans les campagnes de vaccination, et les marchés boursiers l'ont confirmé avec une nette augmentation à la fin du mois.
- Les actions suisses et mondiales ont contribué positivement à la performance des caisses de pension avec 3,56% et 0,43% respectivement. Parmi les investissements alternatifs, les hedge funds ont été les moins performants avec -0,30%. Le private equity et les infrastructures ont eu le meilleur rendement avec 1,66% alors que l'immobilier n'a que légèrement performé (0,29%). La majorité des taux d'intérêt étaient stables en mai, avec une légère baisse des obligations en devises étrangères de -0,22% et des obligations en francs suisses de -0,20%.

Performance en fonction de la taille

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

		CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Juin	2020	0,91	0,97	0,90	0,92
Juil.	2020	0,89	0,90	0,99	0,92
Août	2020	1,20	1,23	1,06	1,16
Sept.	2020	0,08	0,06	0,07	0,07
Oct.	2020	-1,26	-1,11	-0,90	-1,10
Nov.	2020	3,99	3,75	3,53	3,78
Déc.	2020	1,62	1,64	1,56	1,60
Janv.	2021	-0,18	-0,18	-0,14	-0,16
Fév.	2021	0,71	0,67	0,45	0,61
Mars	2021	2,37	2,31	2,07	2,25
Avril	2021	0,62	0,71	0,82	0,71
Mai	2021	0,72	0,64	0,60	0,66
Année 2021		4,31	4,21	3,86	4,12

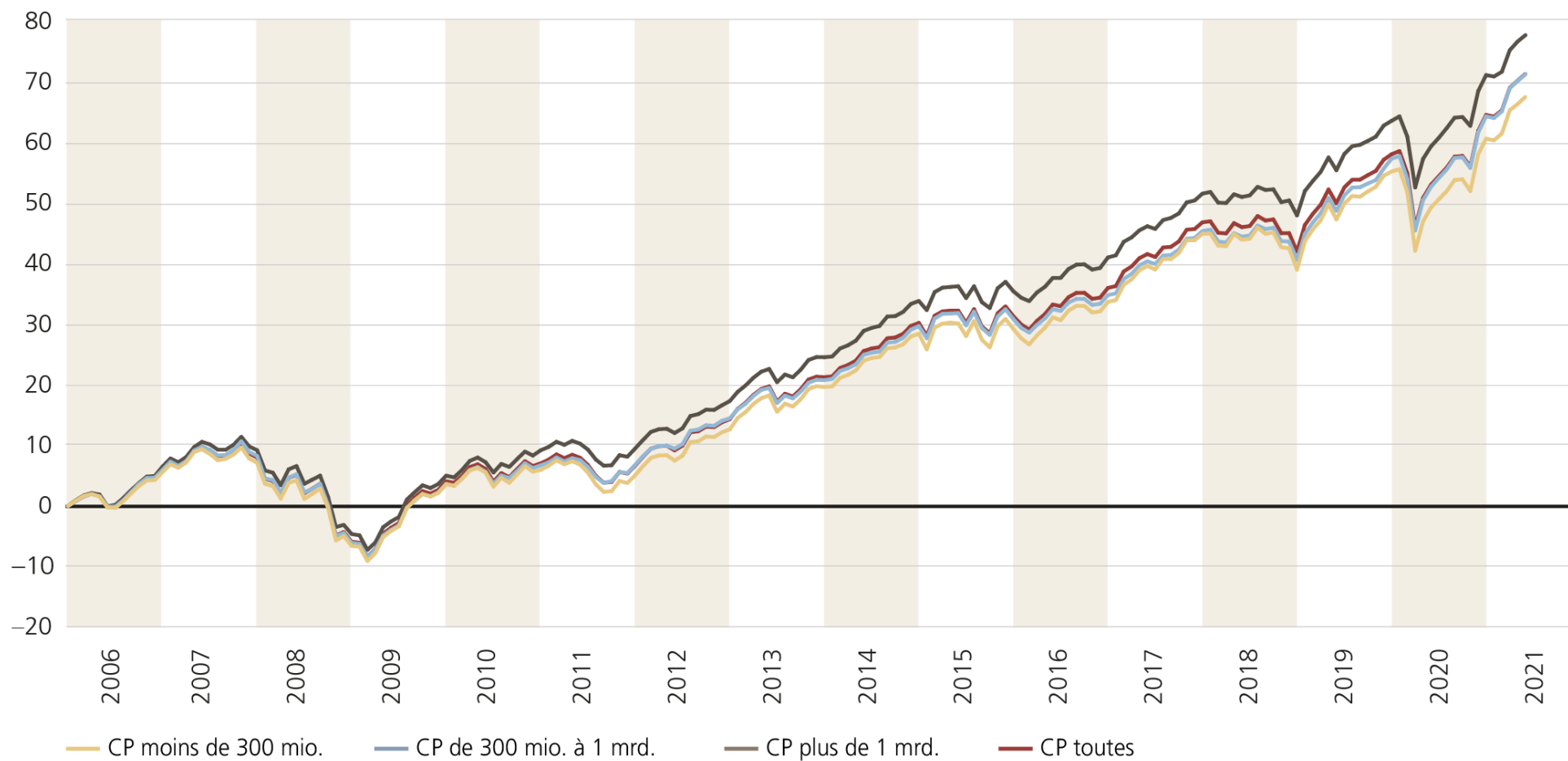
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
2006	5,60	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	4,60	4,09

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

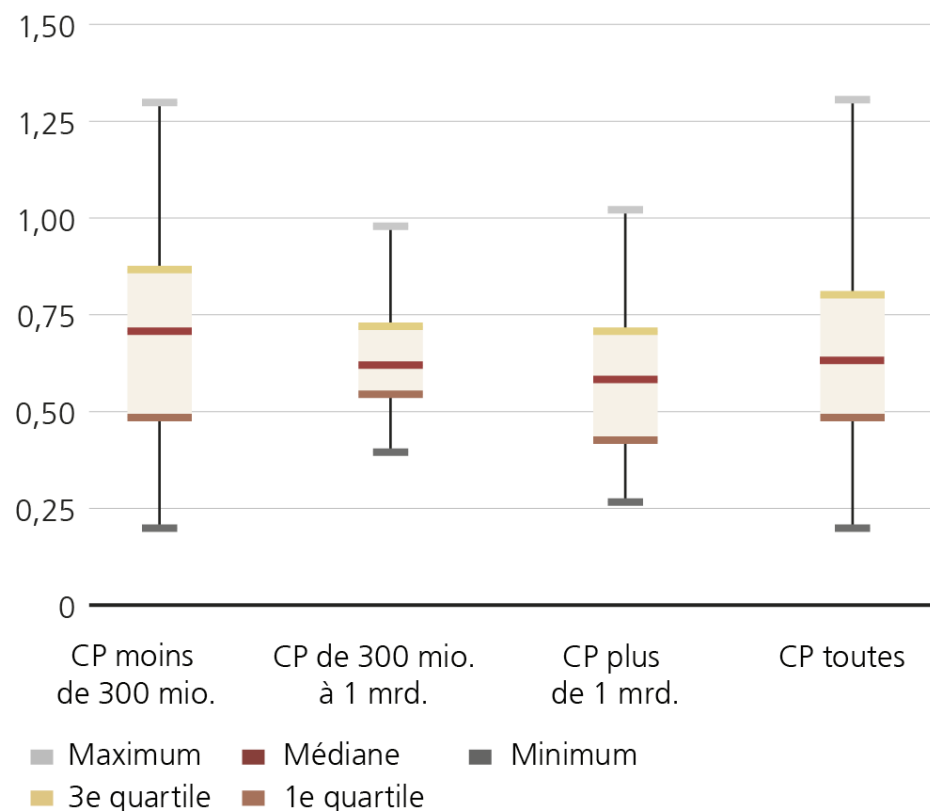
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

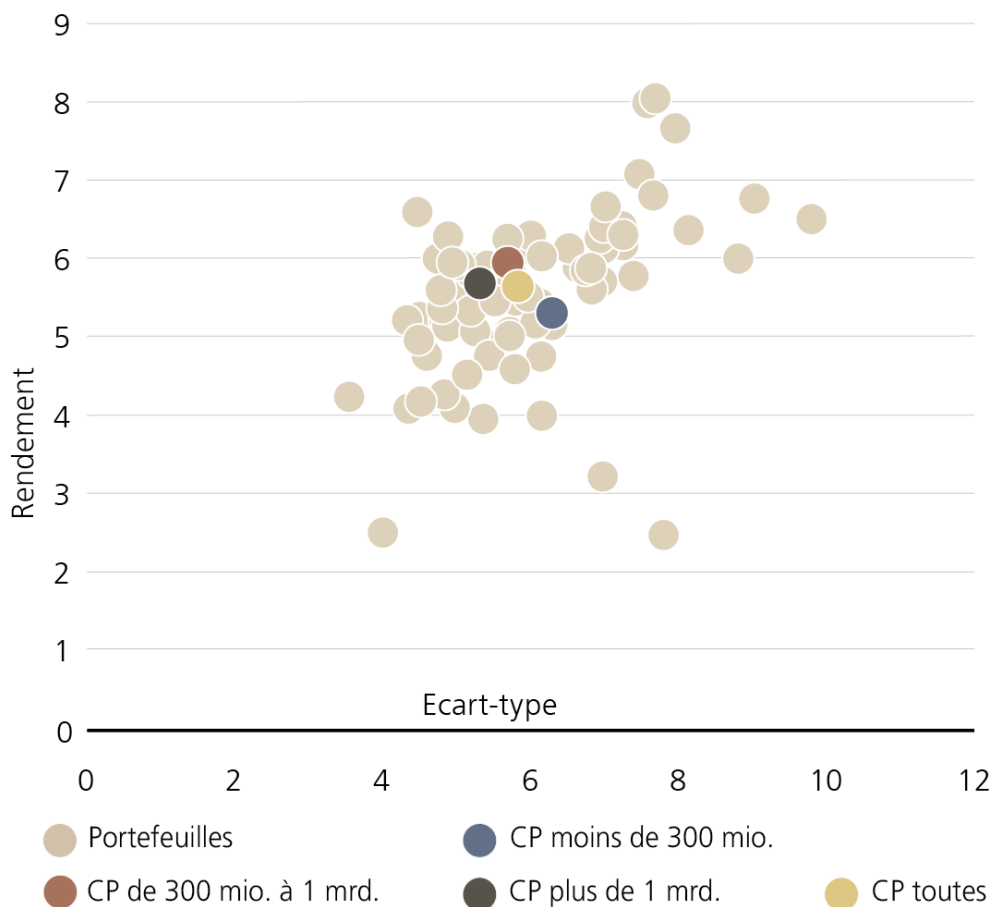
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	1,31	0,98	1,02	1,31
3 ^e quartile	0,87	0,72	0,70	0,80
Médiane	0,71	0,62	0,58	0,63
1 ^e quartile	0,49	0,55	0,42	0,49
Minimum	0,20	0,40	0,27	0,20
Fourchette de performance	1,11	0,58	0,75	1,11
Ecart interquartile	0,38	0,17	0,28	0,31

Indicateurs de risque-rendement historiques

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



	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	5,15	5,83	5,58	5,46
Ecart-type	6,35	5,78	5,29	5,85
Ratio de Sharpe	0,94	1,15	1,21	1,07

Rendements par classe d'actifs

Moyenne mensuelle, 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
Juin 2020	0,15	0,60	1,64	2,30	0,24	-0,75	-1,47
Juil. 2020	0,88	0,11	-0,04	1,52	0,14	-1,62	-1,46
Août 2020	-0,75	-0,82	2,38	4,45	0,17	0,47	2,52
Sept. 2020	0,77	0,98	0,60	-1,31	1,02	1,81	3,10
Oct. 2020	0,11	-0,28	-5,63	-1,99	-0,09	0,04	0,22
Nov. 2020	-0,01	1,56	8,88	11,15	1,05	-0,25	2,76
Déc. 2020	0,26	-0,52	2,53	2,58	1,91	-0,33	0,58
Janv. 2021	-0,23	-0,32	-0,88	0,85	-0,07	0,93	2,95
Fév. 2021	-1,37	-0,25	-0,11	4,07	0,86	1,46	3,53
Mars 2021	0,54	1,72	6,66	5,87	1,20	3,20	6,60
Avril 2021	-0,14	-1,21	1,13	1,07	0,45	-1,83	1,10
Mai 2021	-0,20	-0,22	3,56	0,43	0,29	-0,30	1,66
Année 2021	-1,40	-0,30	10,60	12,79	2,75	3,44	16,78

** 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 %

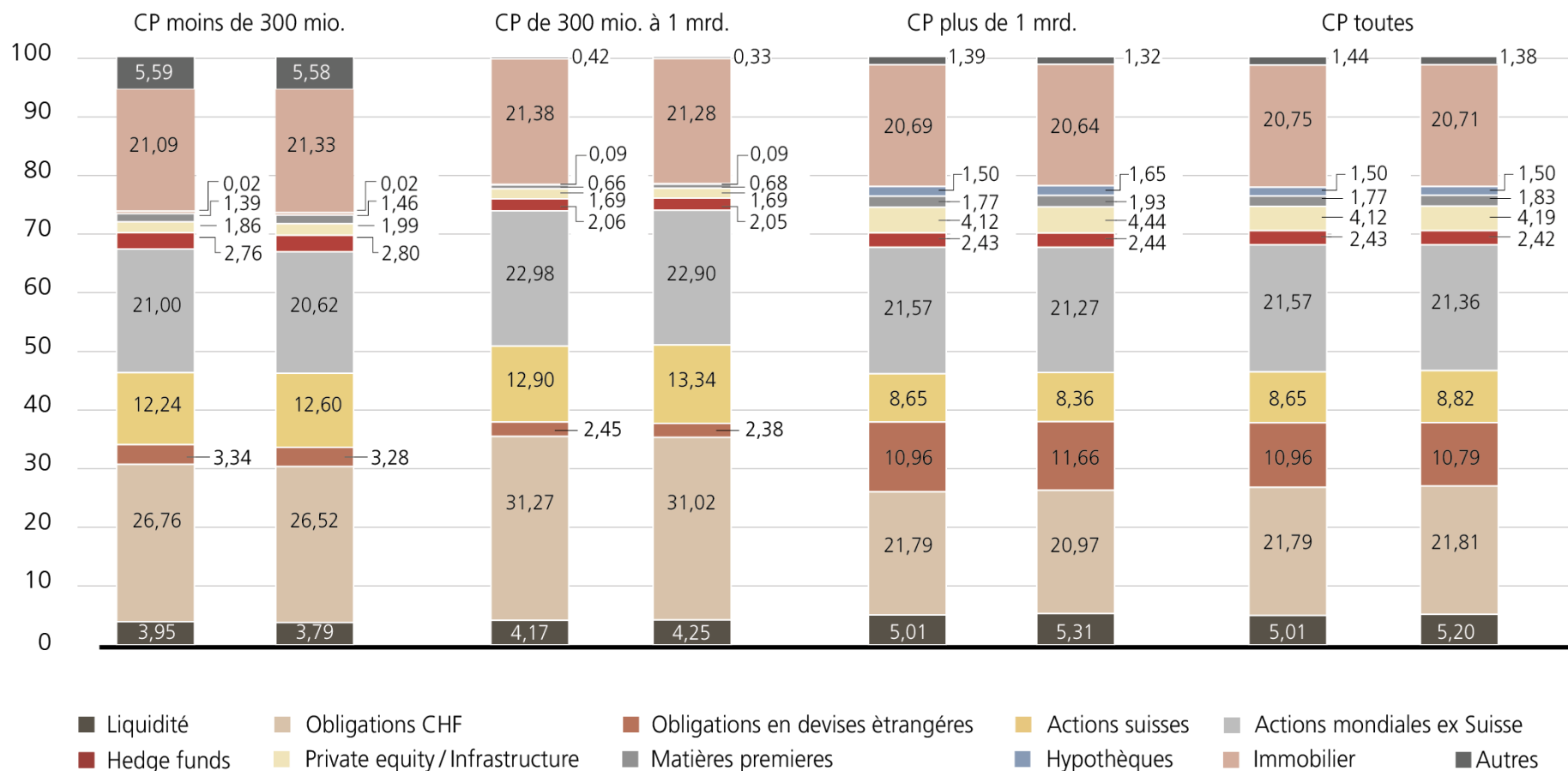
	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisses	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
2006	0,31	1,00	20,13	16,24	12,17	1,97	13,54
2007	-0,12	1,50	0,47	3,44	-0,45	3,68	19,66
2008	4,90	-7,67	-34,37	-44,98	-1,93	-16,86	-11,50
2009	5,64	9,54	23,13	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
p.a. 2006–2020	2,26	2,16	5,95	4,56	5,48	0,65	7,01
p.a. 2009–2020	2,41	3,17	9,60	9,44	6,08	1,90	7,17

Performance la plus forte pour une année donnée

Performance la plus faible pour une année donnée

Structures de placement

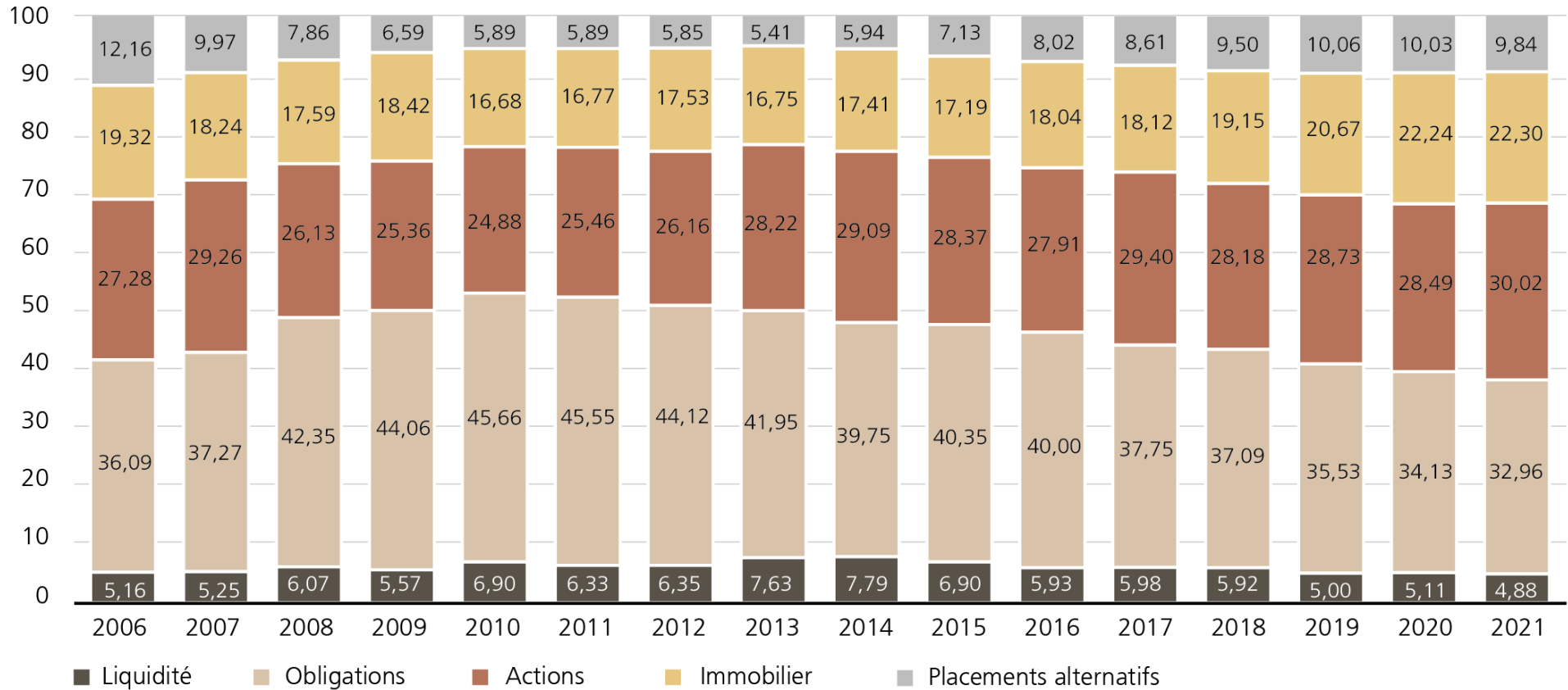
Par classe d'actifs, mois en cours et mois précédent, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en % ***



*** La couverture de change et donc l'exposition aux obligations étrangères ne peut pas être clairement attribuée à cause des investissements réalisés à travers des fonds.

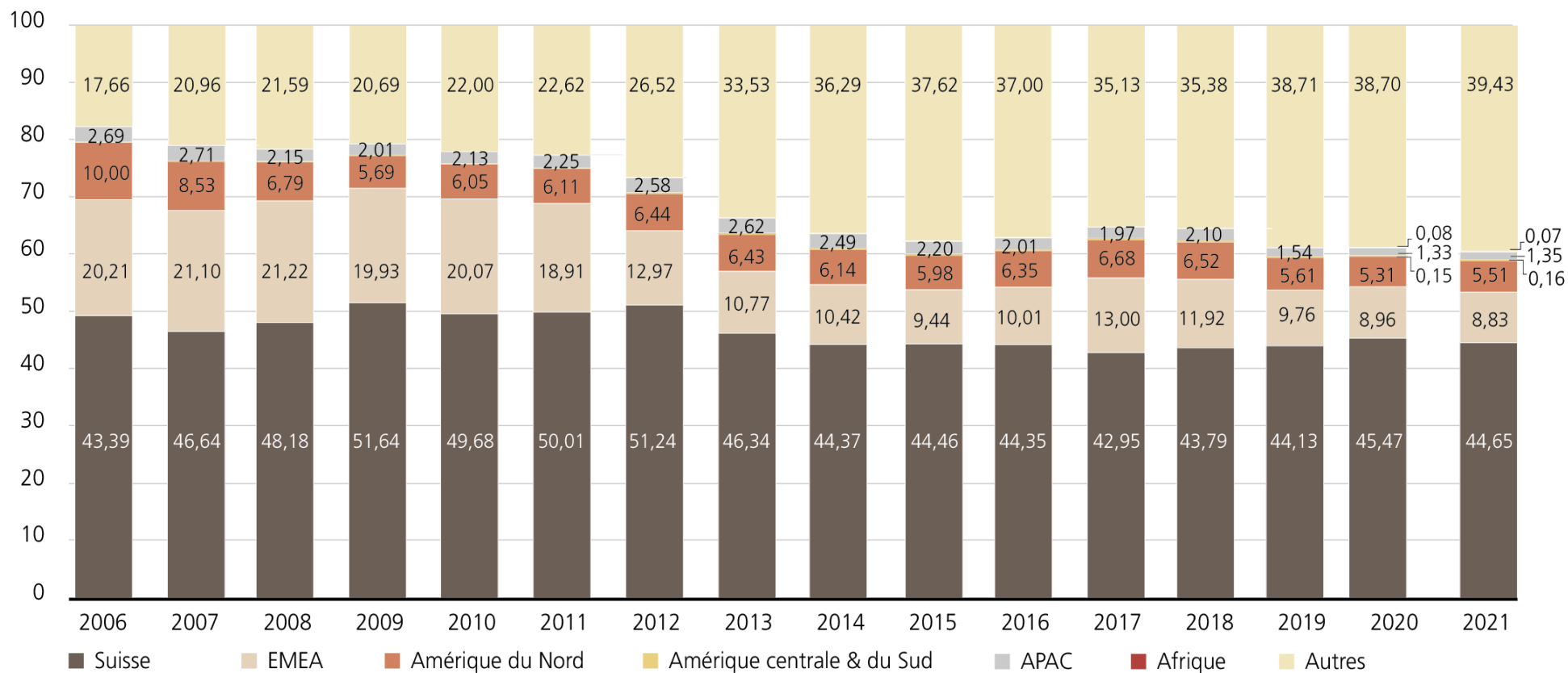
Structures de placement

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



Structures de placement

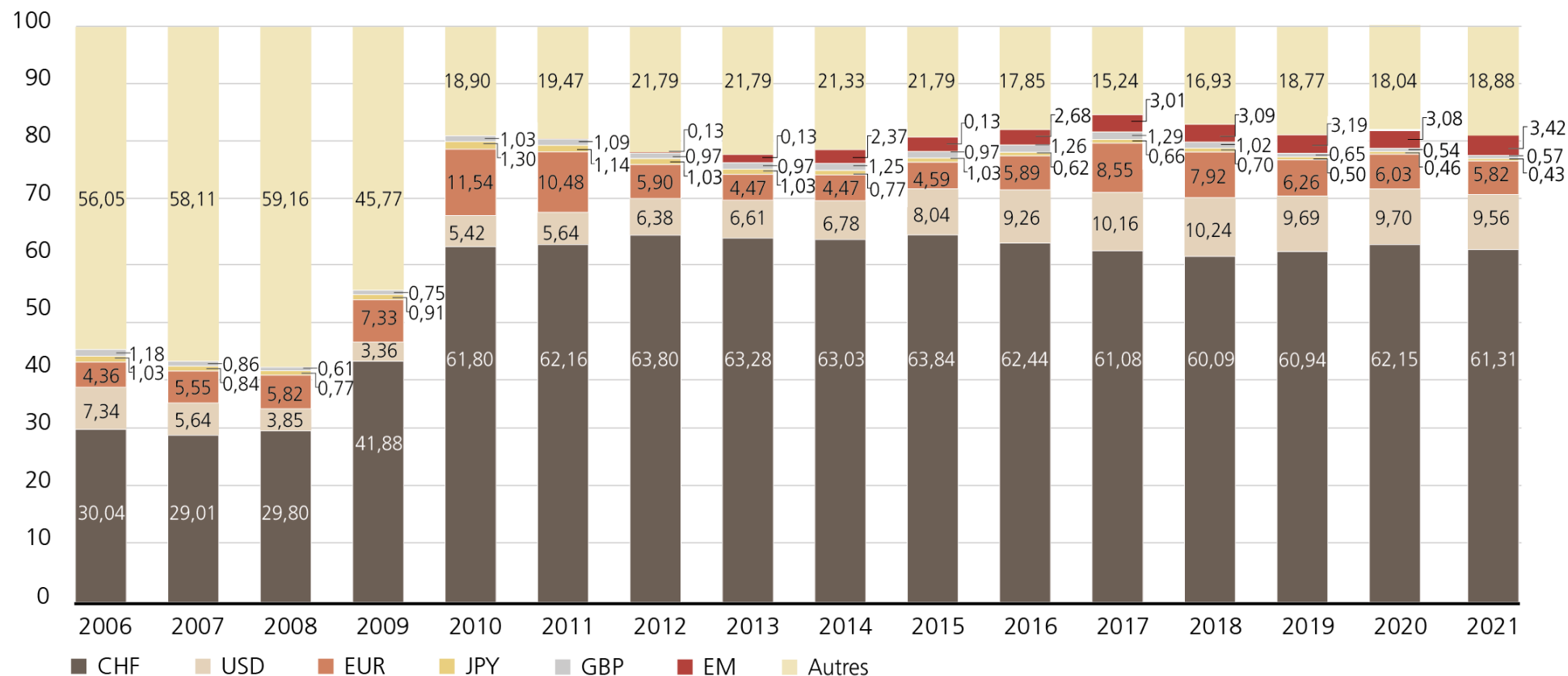
Par pays, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en % ****



**** La catégorie Autres comprend aussi les placements monétaires non attribuables car ceux-ci sont investis dans des fonds de fonds.

Structures de placement

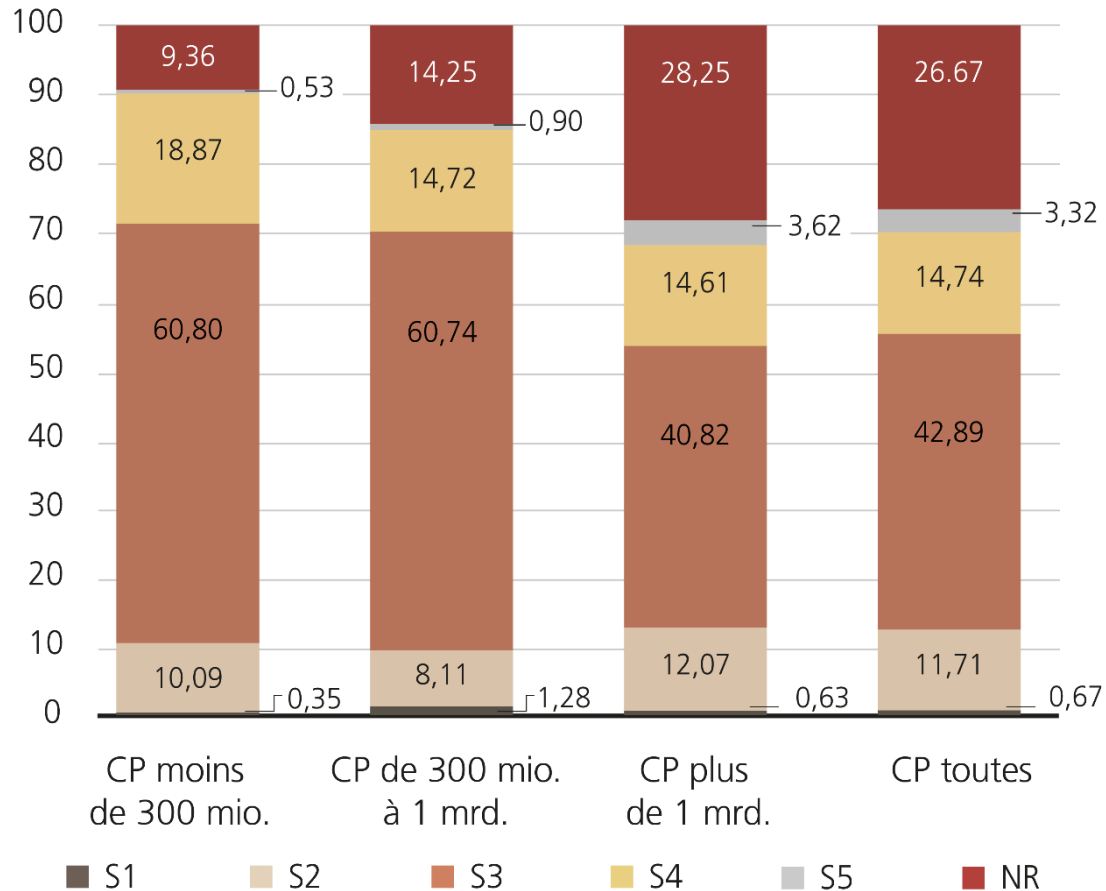
Par devise, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en % *****



***** La structure d'investissement par devise comprend toutes les classes d'actifs et les formes d'investissement. La catégorie Autres comprend aussi les placements qui ne peuvent pas être déterminées dans les fonds de fonds.

Structures de placement

Par SI-rating pour les actions et les obligations, toutes les CP, mois en cours, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en % *****



***** La notation de durabilité est basée sur les critères de notation UBS CIO. S1 = meilleure notation, S5 = pire notation, NR – non évalué (les placements qui ne peuvent pas être déterminés).

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 2021. Le symbole des clés et UBS font partie des marques protégées d'UBS. Tous droits réservés