

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en mars 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 mars, les caisses de pension de notre échantillon ont généré une performance moyenne de 0,15% après déduction des frais. Ainsi, le rendement depuis le début de l'année est de -3,40%. Depuis le début de la mesure en 2006, le rendement s'établit à 72.03%.
- La fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 2,26% le mois dernier. Le meilleur résultat de 1,42% provient d'une grande caisse de pension avec plus d'un milliard de francs d'actifs sous gestion. Le pire résultat de -0,84% est attribué à une caisse de taille moyenne avec des actifs sous gestion entre CHF 300 millions et CHF 1 milliard. La fourchette de performance des grandes caisses de pension était la plus élevée avec 2,08%. Elle était de 1,46% pour les caisses de taille moyenne et de 1,81% pour les petites caisses de pension 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 0,96, en ligne avec le mois précédent (1,01). Les grandes caisses de pension (1,09) et celles de taille moyenne (1,02) ont affiché des rendements ajustés au risque significativement plus élevés que les petites caisses (0,84).
- En mars, seules les obligations ont contribué négativement à la performance globale. Les obligations en francs suisses ont été les plus mauvaises avec -2,64%, tandis que les obligations en devises étrangères ont livré -1,81%. Les actions ont été les plus positives, les actions internationales ont clôturé le mois en hausse de 1,71%, derrière les actions suisses avec 2,25%. Les hedge funds ont affiché 1,17% de performance et le private equity 1,08%. L'immobilier s'est réhaussé de 0,64% le mois dernier.
- Le mois de mars a été marqué par l'invasion russe de l'Ukraine. Même si les marchés boursiers ont clôturé positivement le mois dernier, le premier trimestre est le pire des deux dernières années. En plus de la guerre, il y a d'autres facteurs d'incertitude. La pandémie est passée à l'arrière-plan, mais n'a pas encore été vaincue, et les entreprises continuent de faire face à des goulots d'étranglement. En outre, l'inflation est élevée et les banques centrales sont obligées d'agir. Après la première levée des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine le mois dernier, les marchés étaient perplexes quant à la suite de la politique monétaire. Cela a provoqué de l'incertitude et des fluctuations accrues sur les marchés financiers. L'environnement volatil devrait continuer à nous accompagner.

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
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	-0,23
déc. 21	1,65	1,64	1,57	1,62
janv. 22	-1,83	-2,01	-1,71	-1,84
févr. 22	-1,95	-1,69	-1,57	-1,74
mars 22	0,13	0,19	0,14	0,15
Année 2022	-3,62	-3,48	-3,12	-3,40

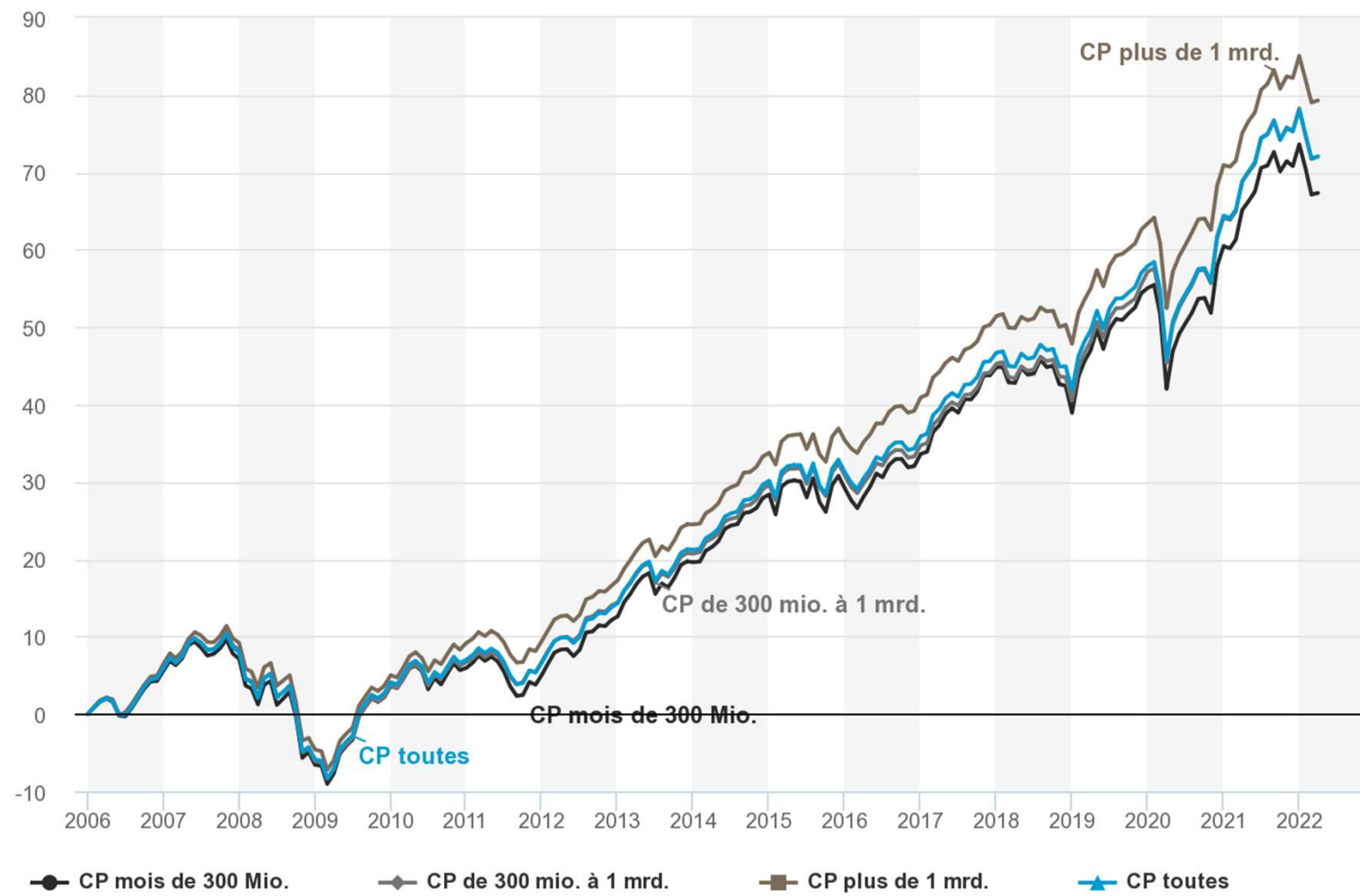
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
2006	5,60	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
2021	8,20	8,60	8,27	8,36

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

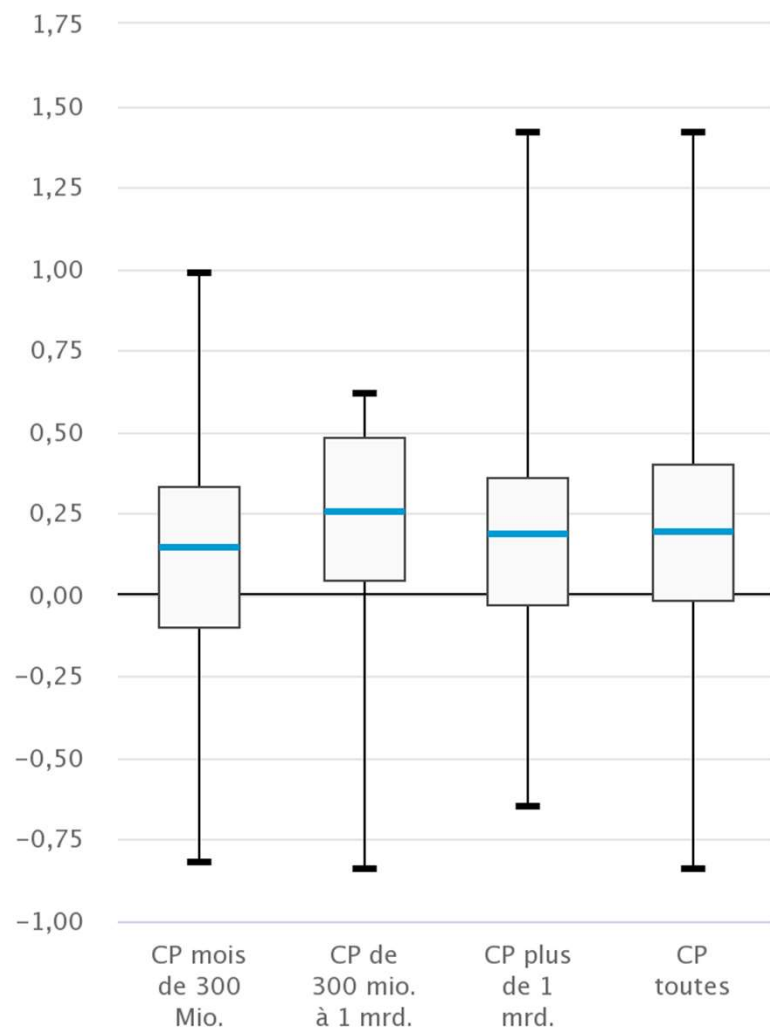
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

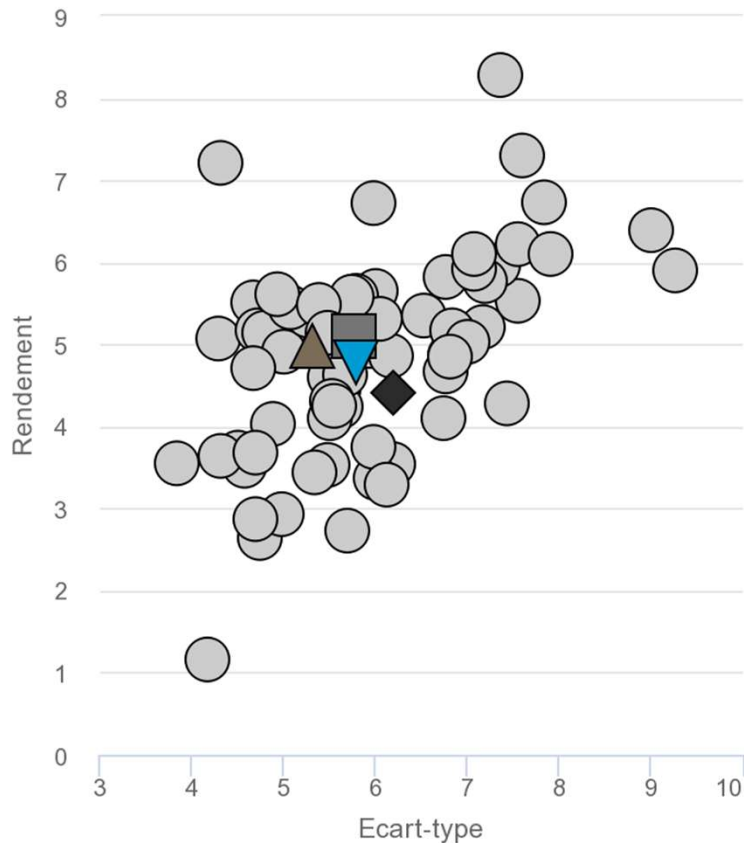
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	0,99	0,62	1,42	1,42
3e quartile	0,33	0,48	0,36	0,40
Médiane	0,15	0,26	0,19	0,20
1e quartile	-0,10	0,04	-0,03	-0,02
Minimum	-0,82	-0,84	-0,65	-0,84
Fourchette de performance	1,81	1,46	2,07	2,26
Ecart interquartile	0,43	0,44	0,39	0,42

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	4,41	5,10	4,98	4,78
Ecart-type	6,20	5,77	5,31	5,79
Ratio de Sharpe	0,84	1,02	1,09	0,96

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
avr. 21	-0,14	-1,21	1,13	1,07	0,50	-1,77	1,10
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	0,43	0,81	4,58
sept. 21	-1,27	-0,29	-5,66	-2,23	0,33	1,11	6,00
oct. 21	-0,83	-1,75	3,56	2,39	-0,05	-1,00	-1,08
nov. 21	1,33	0,30	-0,68	-1,75	0,29	0,74	2,08
déc. 21	-0,66	-1,00	5,84	2,41	2,22	-0,76	0,83
janv. 22	-1,38	-0,59	-5,80	-2,83	0,46	1,56	2,36
févr. 22	-1,83	-3,08	-2,48	-3,63	-0,24	-0,45	-0,76
mars 22	-2,64	-1,81	2,25	1,71	0,64	1,17	1,08
Année 2022	-5,74	-5,40	-6,07	-4,76	0,86	2,29	2,68

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

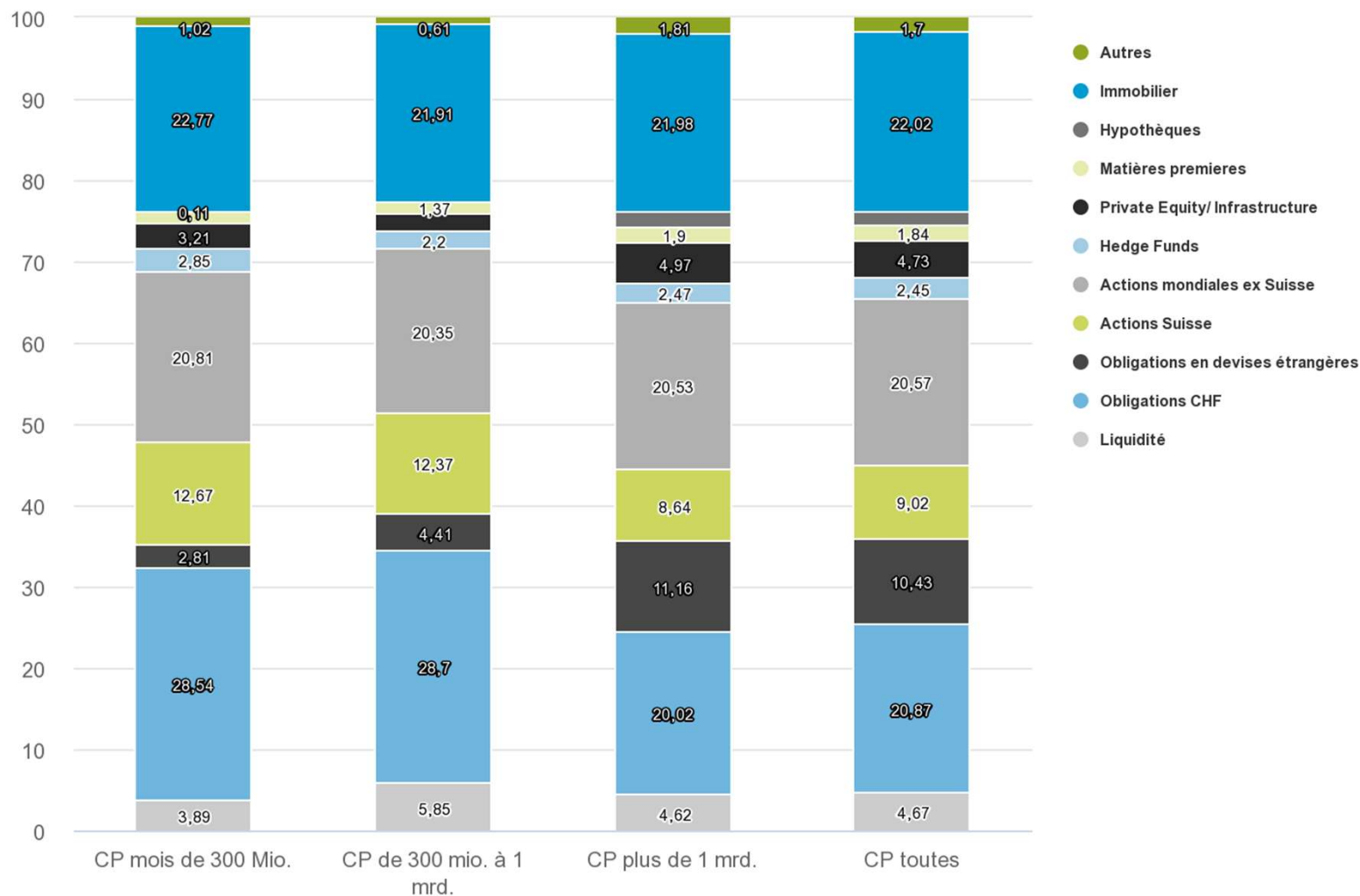
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

	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	-1,73	-0,95	23,35	18,93	8,17	5,01	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



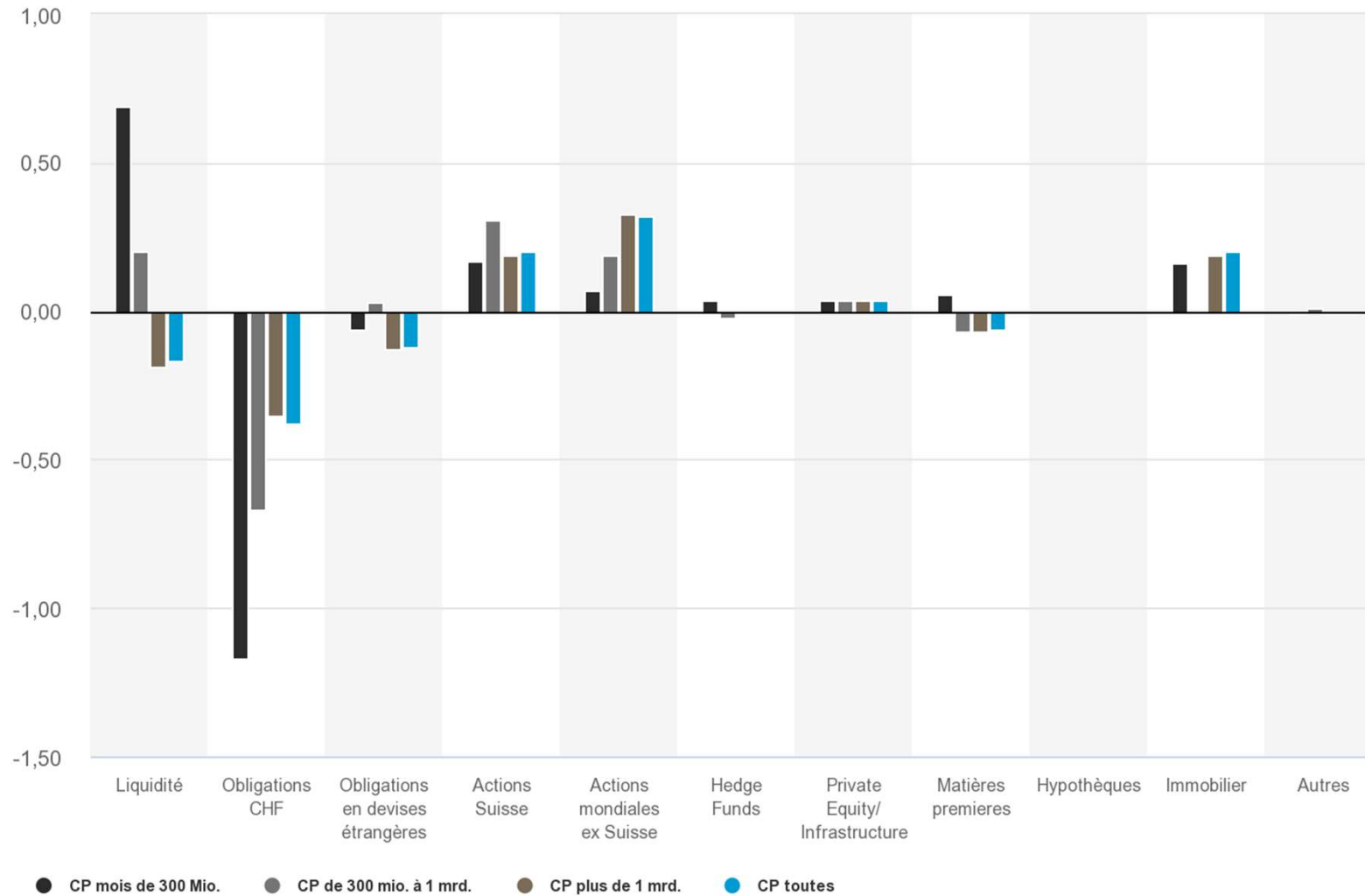
Structures de placement

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



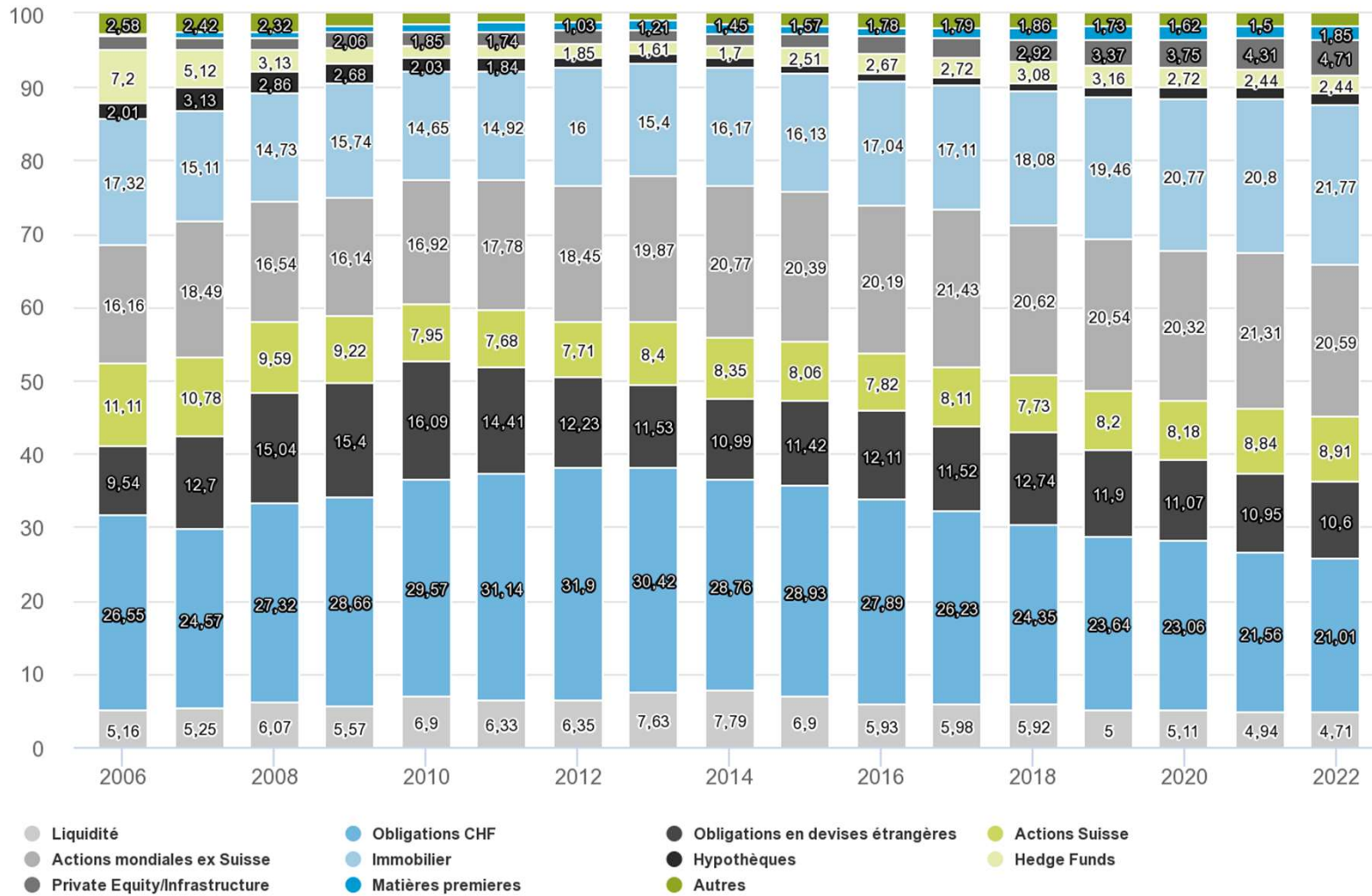
Structures de placement

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



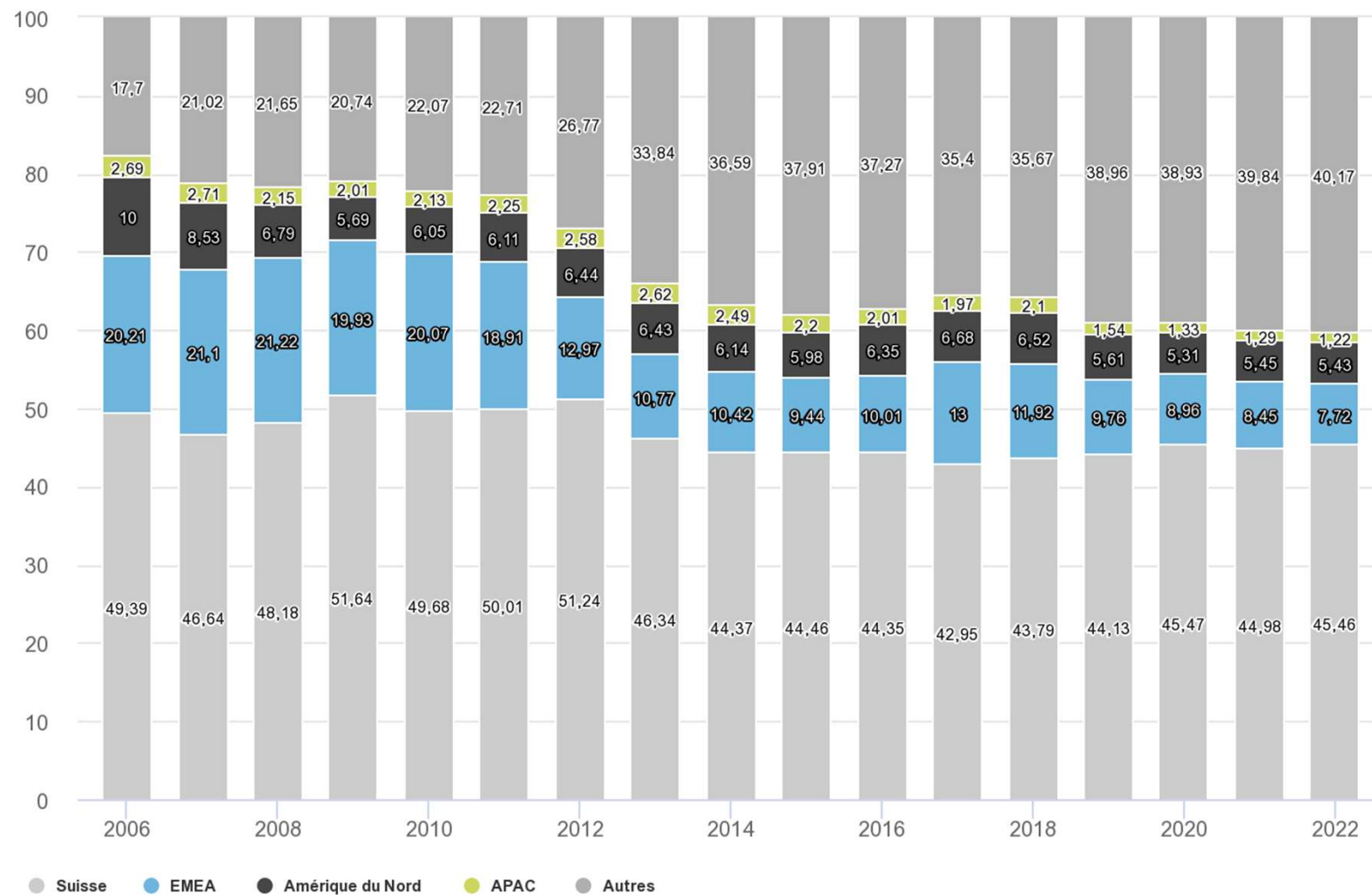
Structures de placement

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



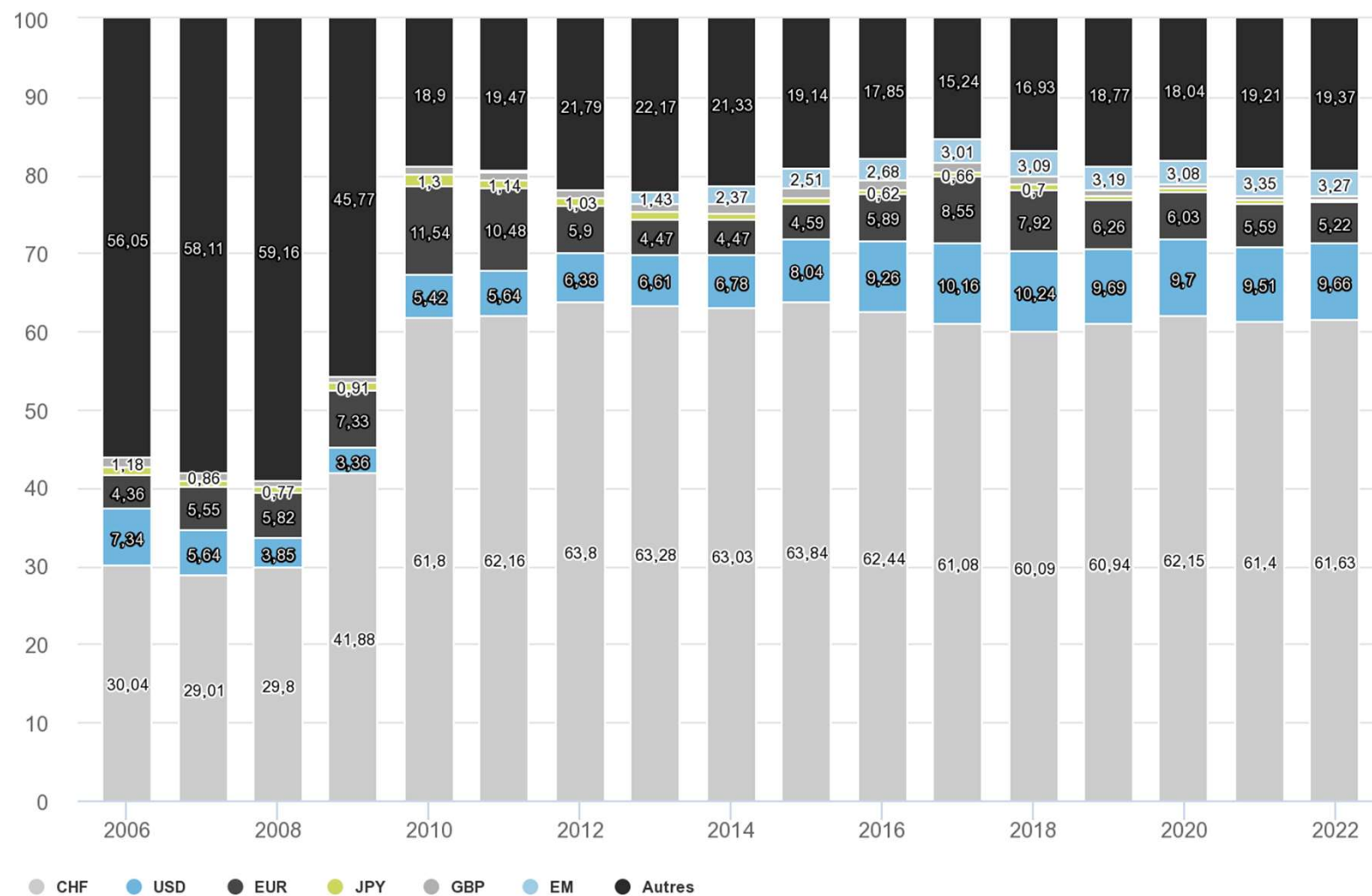
Structures de placement

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



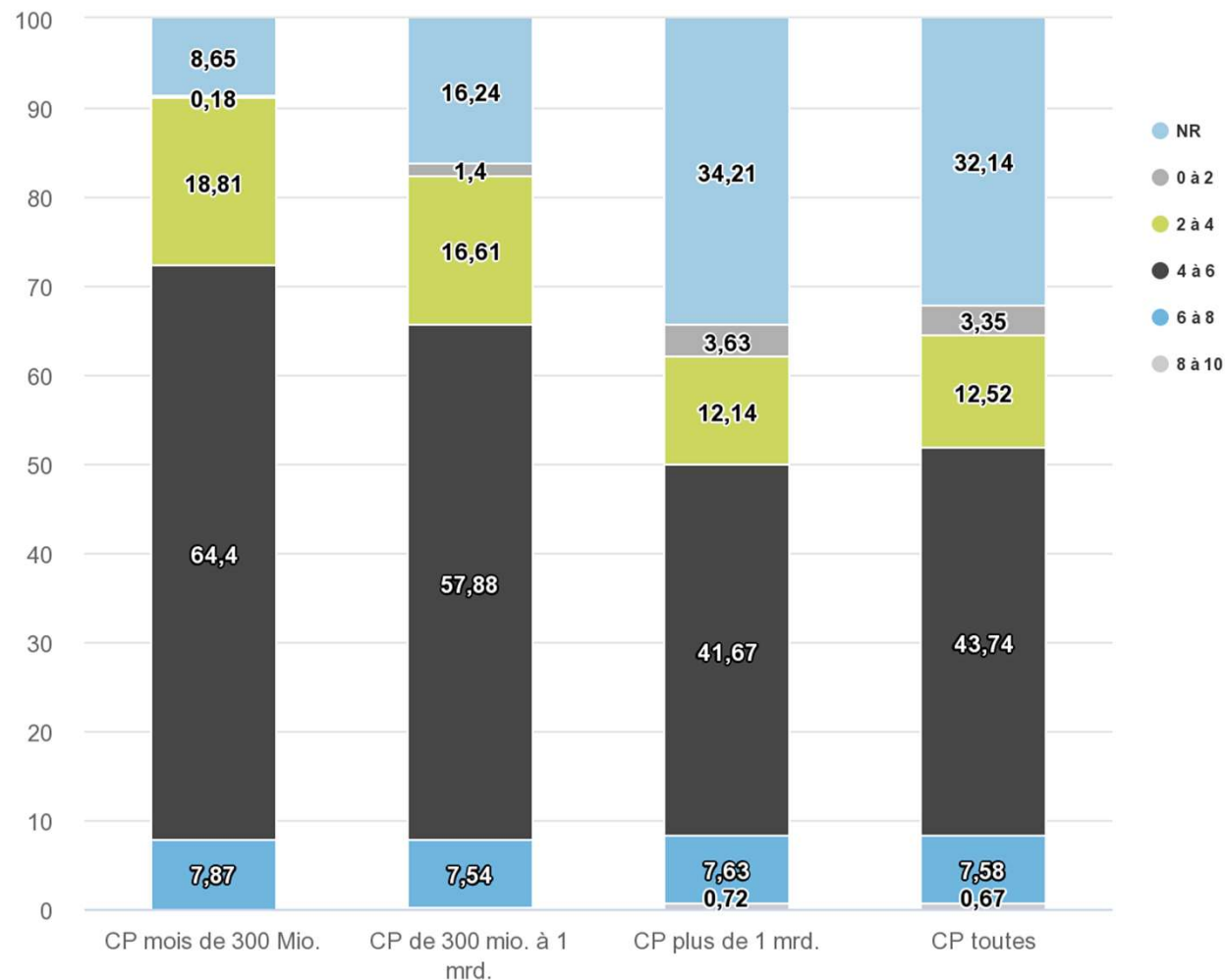
Structures de placement

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