

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en juin 2023

James Mazeau, CFA, économiste
Elisabeth Beusch, PhD, économiste



Performance des caisses de pension

Résumé de la performance d'environ 90 caisses de pension suisses dans l'échantillon UBS

- En juin, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 0,71% après déduction des frais. Le rendement est de 3,51% depuis le début de l'année et le rendement annualisé est de 2,97% depuis le début de notre baromètre en 2006.
- Le mois dernier, la fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 2,32 points de pourcentage. Le meilleur résultat (1,88%) provient d'une caisse de pension de grande moyenne avec plus d'un milliard de francs d'actifs sous gestion. Le pire résultat (-0,44%) provient d'une caisse de pension de taille moyenne avec des actifs sous gestion compris entre 300 millions et un milliard de francs. La fourchette de performance la plus petite (1,70%) a été observée parmi les caisses de petite taille avec moins de 300 millions de francs d'actifs sous gestion.
- Avec une moyenne de 0,51, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était inférieur à celui du mois précédent (0,53). Les caisses de moyenne et grande taille ont affiché un rendement ajusté au risque de 0,56, celles de petite taille de 0,44.
- En juin, la performance des classes d'actifs a été mitigée. Les actions mondiales ont été de loin les plus performantes avec 3,43%. En bas du classement ont figuré les *hedge funds* avec -1,05% et les obligations en devises étrangères avec -0,99%.
- Les actions se sont redressées en juin dans un contexte d'optimisme lié d'une part à la possibilité que la politique monétaire de hausse des taux de la Réserve fédérale aboutisse à un atterrissage en douceur de l'économie, et d'autre part au potentiel de l'intelligence artificielle qui continue de soutenir le cours des valeurs technologiques. Cependant, le cycle de hausse des taux des banques centrales ne semble pas encore terminé. En effet, une consommation des ménages et un marché de l'emploi trop résilients pourraient pousser les institutions monétaires à resserrer davantage les conditions monétaires. Par conséquent, le potentiel de hausse des actions mondiales est limité et l'euphorie des investisseurs pourrait rapidement se dissiper. Ainsi, une vision prudente des actions des marchés développés est justifiée. Compte tenu des valorisations actuelles et des scénarios conjoncturels potentiels à ce stade du cycle économique, les obligations, en particulier les segments plus défensifs et de meilleure qualité, présentent un meilleur rapport risque-rendement que les actions.

Performance en fonction de la taille

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

| Mois | CP mois de 300 Mio. | CP de 300 mio. à 1 mrd. | CP plus de 1 mrd. | CP toutes |
|-------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|-------------|
| juil. 22 | 2,56 | 2,6 | 2,64 | 2,61 |
| août 22 | -1,38 | -1,43 | -1,47 | -1,43 |
| sept. 22 | -3,9 | -3,44 | -3,5 | -3,64 |
| oct. 22 | 2,03 | 1,83 | 1,81 | 1,9 |
| nov.22 | 1,86 | 1,73 | 1,81 | 1,81 |
| déc. 22 | -2 | -1,73 | -1,83 | -1,88 |
| janv. 23 | 2,77 | 2,67 | 2,54 | 2,67 |
| févr. 23 | -0,78 | -0,7 | -0,83 | -0,78 |
| mars 23 | 0,36 | 0,4 | 0,56 | 0,43 |
| avr. 23 | 0,43 | 0,44 | 0,39 | 0,42 |
| mai 23 | -0,05 | 0,14 | 0,09 | 0,04 |
| juin 23 | 0,7 | 0,65 | 0,78 | 0,71 |
| Année 2023 | 3,44 | 3,62 | 3,55 | 3,51 |

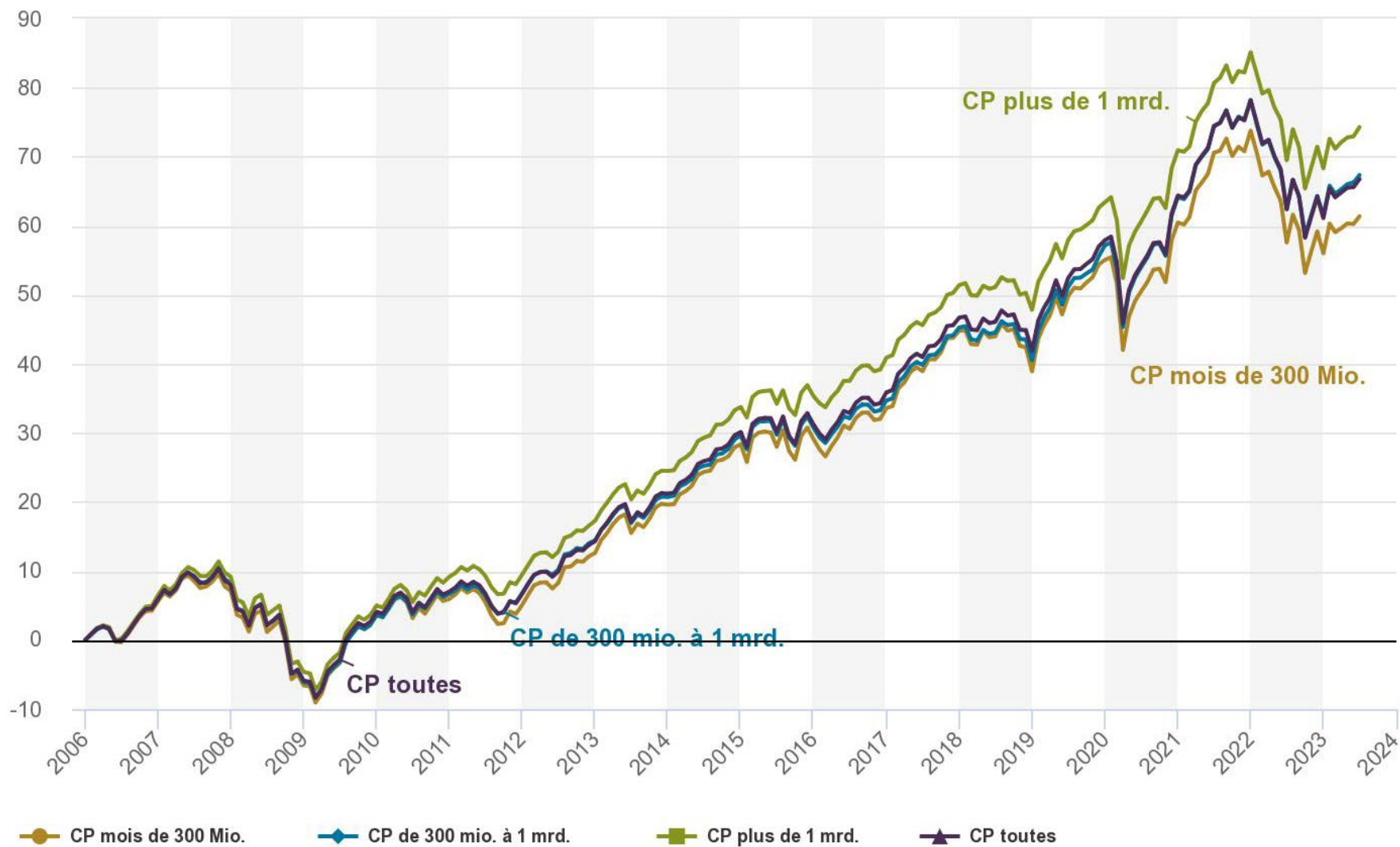
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

| Année | 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 | 8,3 | 8,58 | 8,3 | 8,4 |
| 2022 | -10,23 | -9,39 | -9,08 | -9,58 |

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

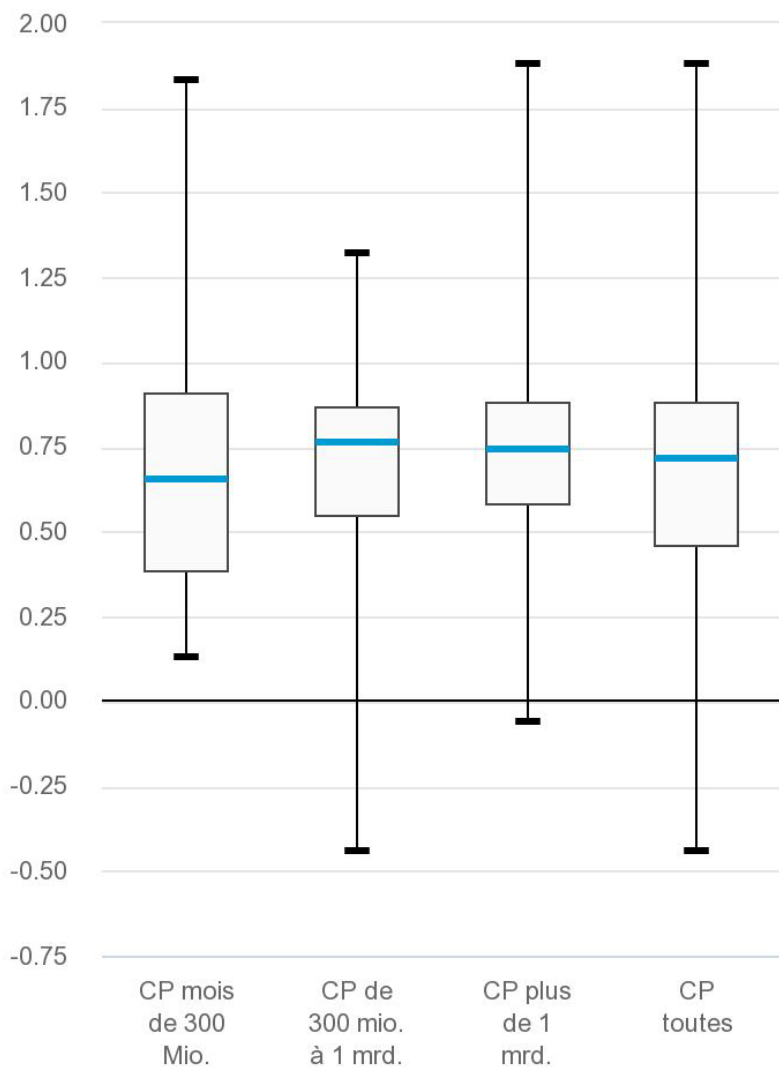
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

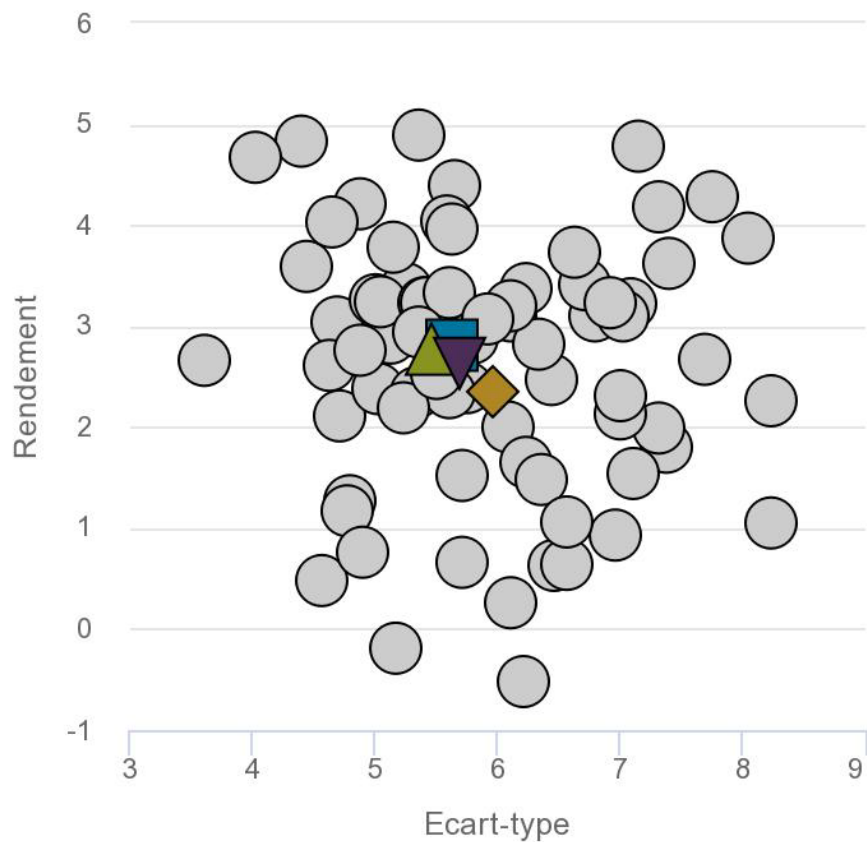
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



| Statistique | CP mois de 300 Mio. | CP de 300 mio. à 1 mrd. | CP plus de 1 mrd. | CP toutes |
|---------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|-----------|
| Maximum | 1,83 | 1,32 | 1,88 | 1,88 |
| 3e quartile | 0,91 | 0,87 | 0,88 | 0,88 |
| Médiane | 0,66 | 0,77 | 0,75 | 0,72 |
| 1e quartile | 0,38 | 0,55 | 0,58 | 0,46 |
| Minimum | 0,13 | -0,44 | -0,06 | -0,44 |
| Fourchette de performance | 1,7 | 1,76 | 1,94 | 2,32 |
| Ecart interquartile | 0,53 | 0,32 | 0,3 | 0,42 |

Indicateurs de risque-rendement historiques

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



| Statistique | CP mois de 300 Mio. | CP de 300 mio. à 1 mrd. | CP plus de 1 mrd. | CP toutes |
|------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|-----------|
| Performance annualisée | 2,35 | 2,81 | 2,77 | 2,63 |
| Ecart-type | 5,97 | 5,63 | 5,46 | 5,7 |
| Ratio de Sharpe | 0,44 | 0,55 | 0,56 | 0,51 |

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

Rendements par classe d'actifs

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

| Mois | Obligations CHF | Obligations en devises étrangères | Actions Suisse | Actions mondiales ex Suisse | Immobilier | Hedge Funds | Private Equity/ Infrastructure |
|-------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|
| juil. 22 | 3,35 | 1,96 | 4,64 | 5,28 | 0,78 | -1,07 | -1,44 |
| août 22 | -2,93 | -1,25 | -3,37 | -1,26 | 0,28 | 2,91 | 1,05 |
| sept. 22 | -2,05 | -4,5 | -6,33 | -8,92 | -0,57 | 0,79 | -1,02 |
| oct. 22 | 0,7 | 1,37 | 4,91 | 6,83 | 0,41 | 0,99 | 1,63 |
| nov. 22 | 1,69 | 0,56 | 3,12 | 4,2 | -0,1 | -4,46 | -3,04 |
| déc. 22 | -2,4 | -2,53 | -3,08 | -5,54 | 0,31 | -1,42 | -1,09 |
| janv. 23 | 2,29 | 2,75 | 5,79 | 6,91 | 0,26 | 0,05 | 0,29 |
| févr. 23 | -1,42 | -1,21 | -0,79 | -1,27 | 0,17 | 2,22 | 0,69 |
| mars 23 | 0,45 | 0,43 | 1,56 | 0,34 | -0,37 | -2,47 | -0,97 |
| avr. 23 | 0,76 | -1,42 | 3,34 | -1,11 | -0,02 | -1,39 | -2,34 |
| mai 23 | 1,27 | 0,52 | -1,86 | 0,91 | 0,13 | 2,19 | 1,64 |
| juin 23 | 0,05 | -0,99 | 0,46 | 3,43 | -0,08 | -1,05 | -0,53 |
| Année 2023 | 3,41 | 0,02 | 8,6 | 9,31 | 0,09 | -0,54 | -1,26 |

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 %

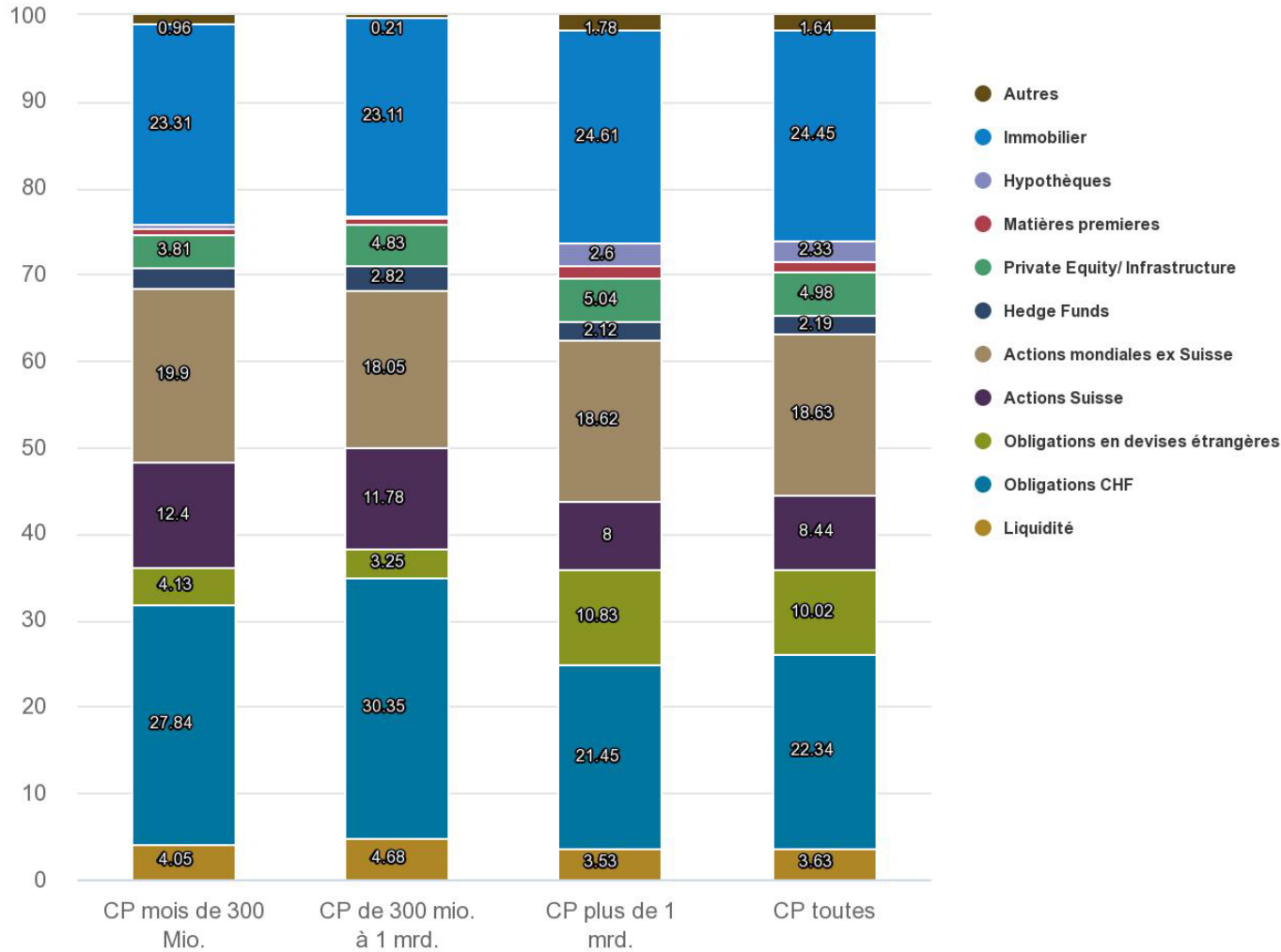
| Année | Obligations CHF | Obligations en devises étrangères | Actions Suisse | Actions mondiales ex Suisse | Immobilier | Hedge Funds | Private Equity/ Infrastructure |
|----------------|-----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|------------|-------------|--------------------------------|
| 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 | 8,18 | 5,01 | 39,91 |
| 2022 | -11,66 | -14,59 | -17,37 | -16,17 | 1,75 | 5,5 | 3,17 |
| p.a. 2006–2022 | 1,15 | 0,9 | 5,35 | 4 | 5,41 | 1,18 | 8,47 |
| p.a. 2009–2022 | 1,03 | 1,49 | 8,32 | 8,02 | 5,92 | 2,37 | 8,94 |

Performance la plus forte pour une année donnée

Performance la plus faible pour une année donnée

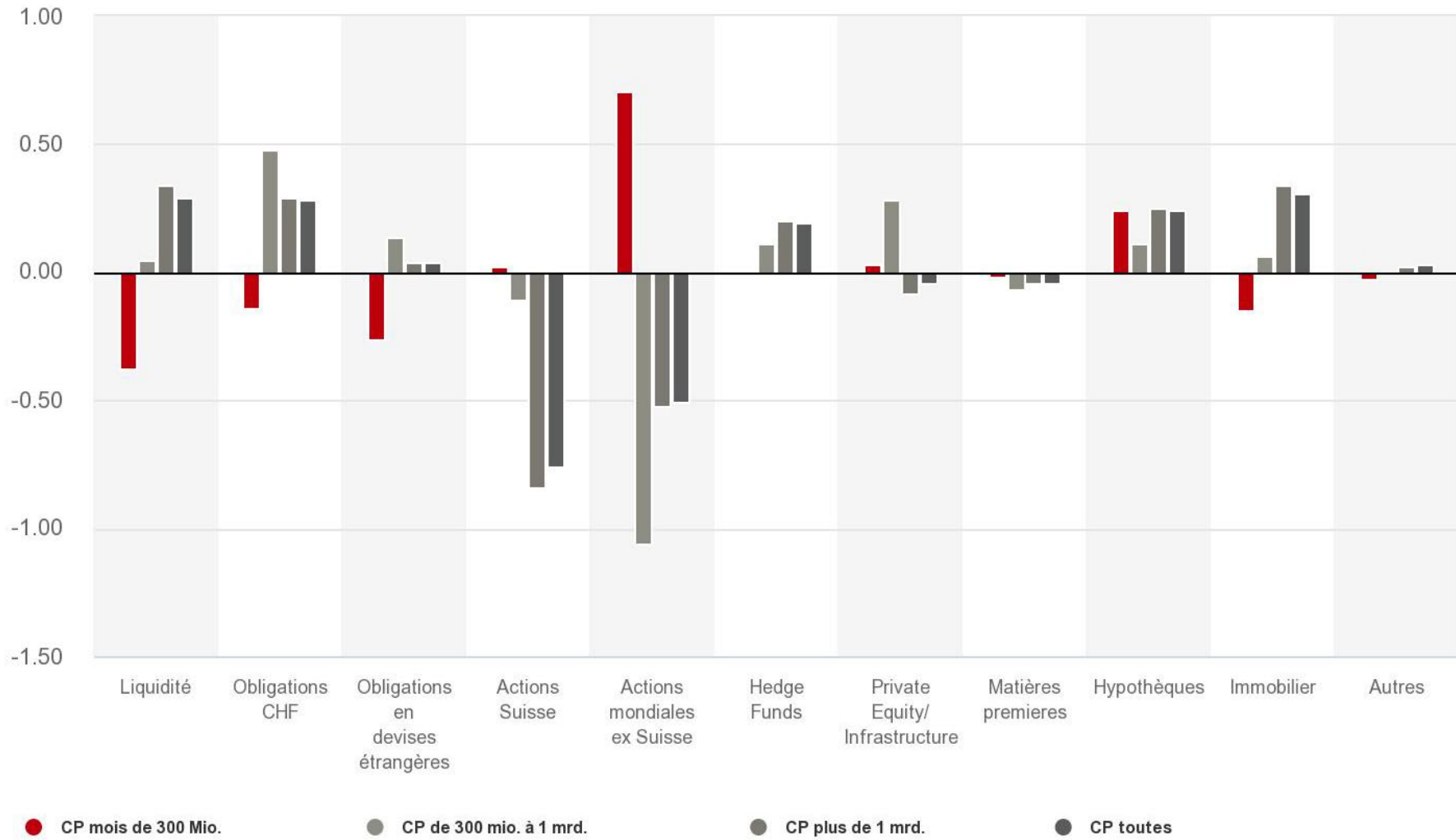
Structures de placement

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



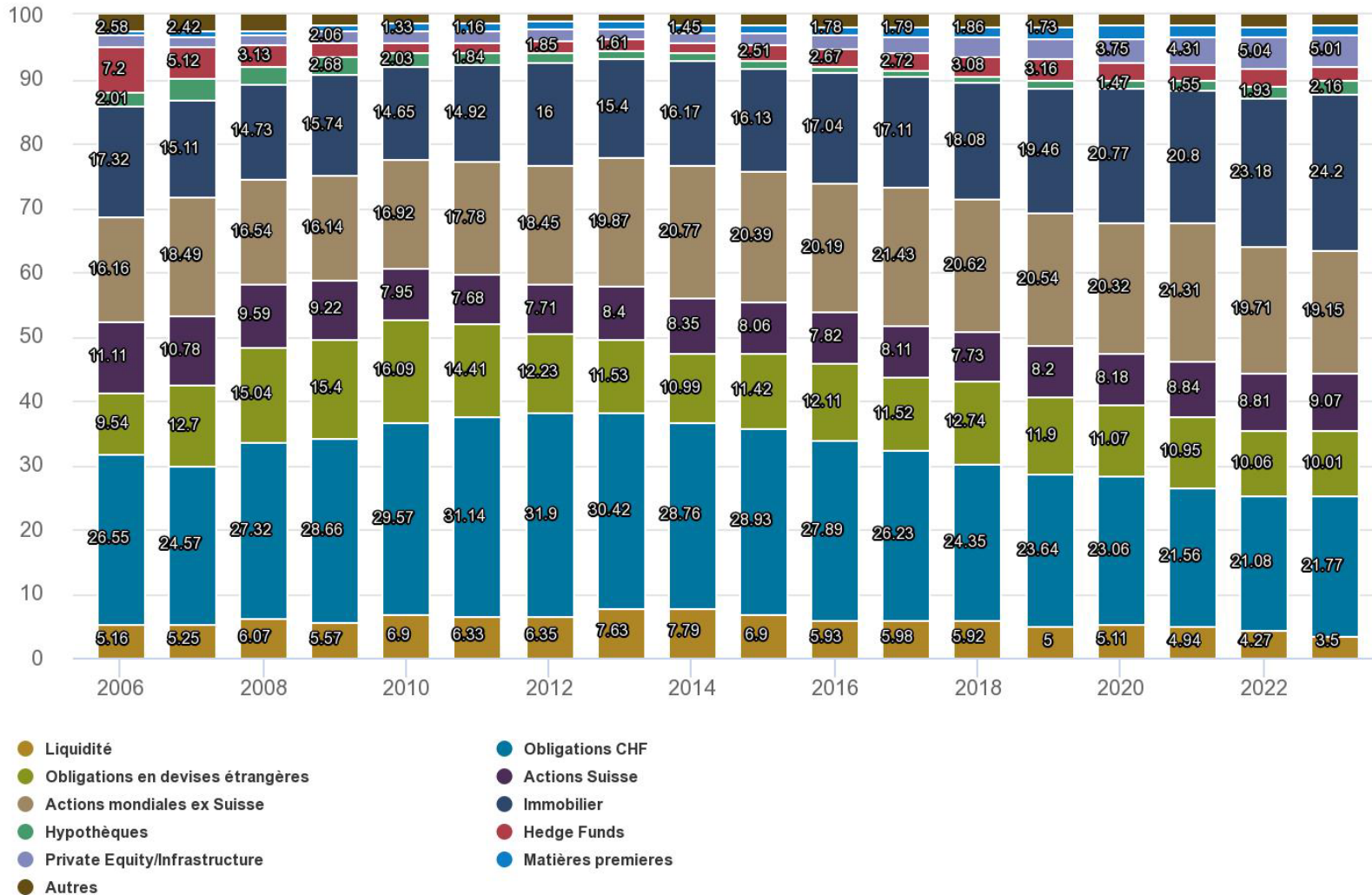
Structures de placement

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



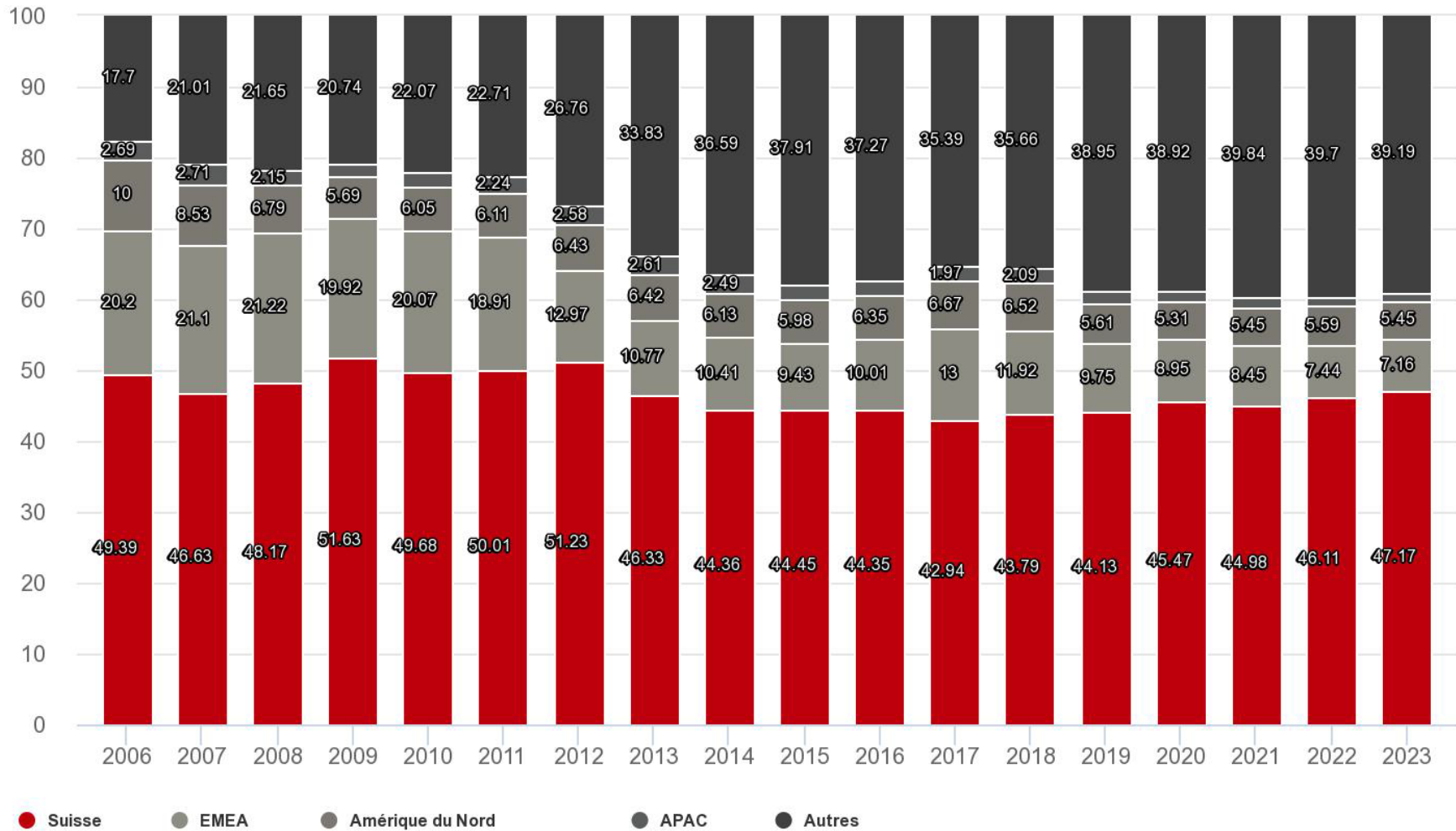
Structures de placement

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



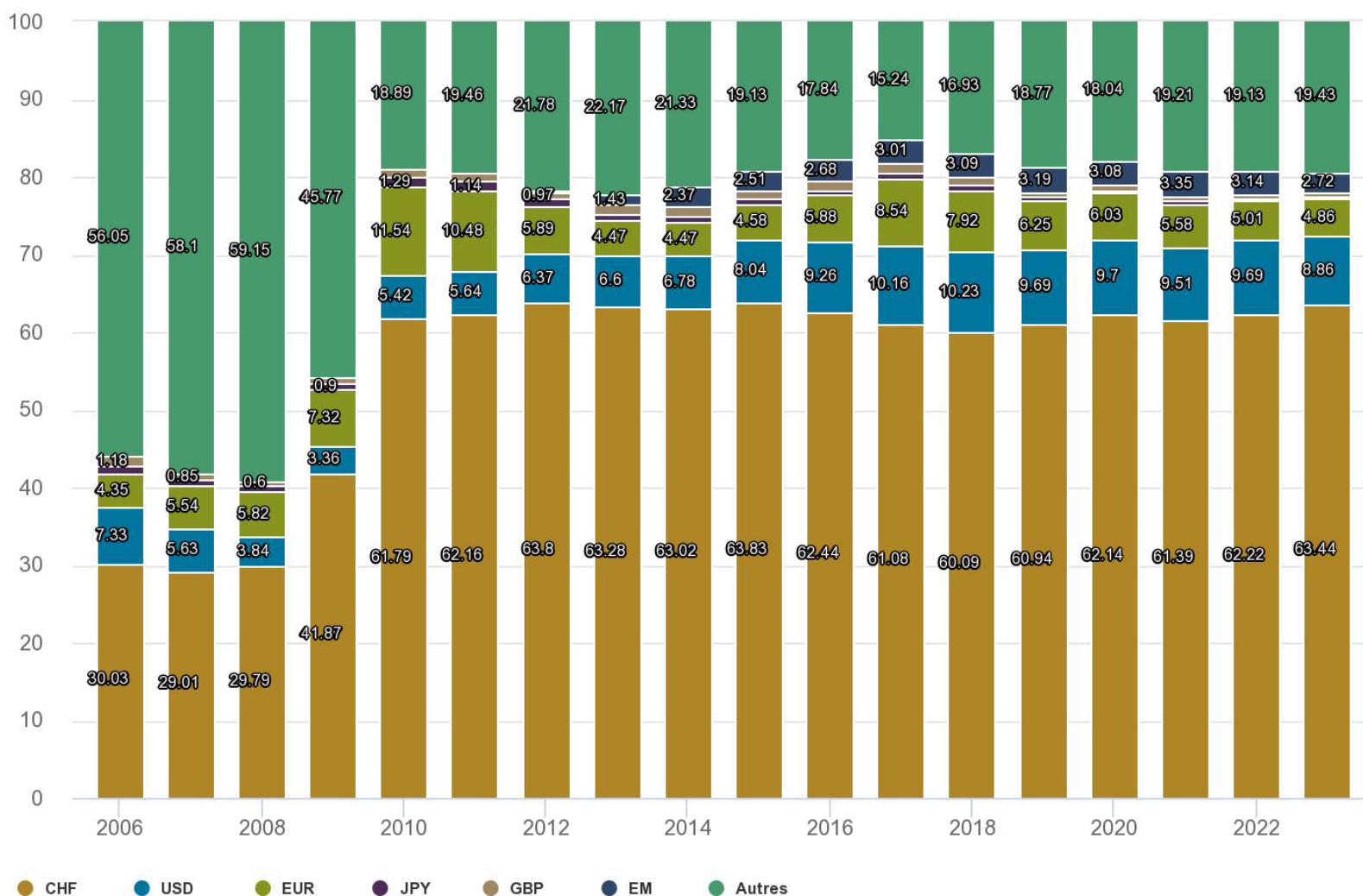
Structures de placement

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



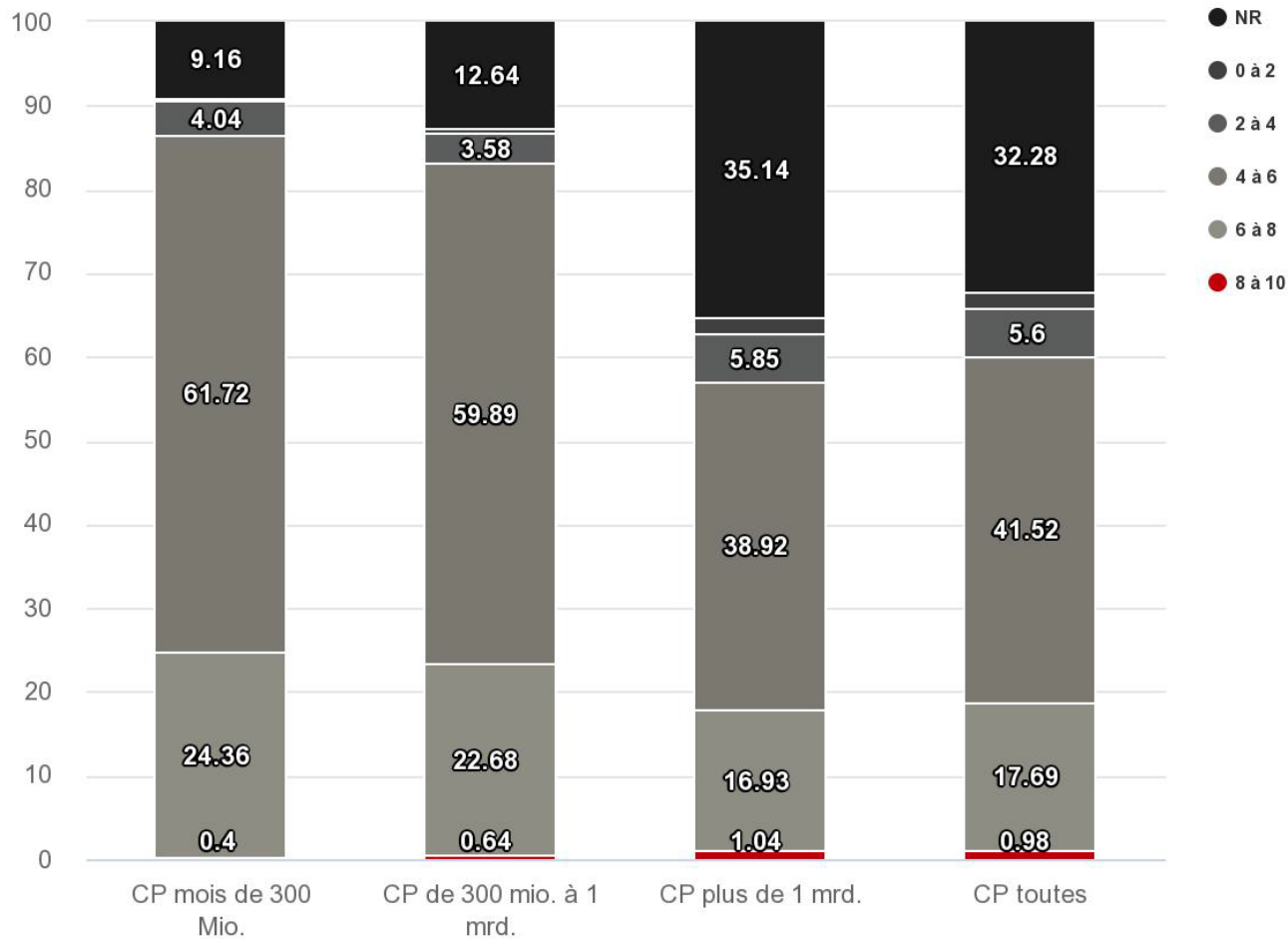
Structures de placement

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 2023. Le symbole des clés et UBS font partie des marques protégées d'UBS. Tous droits réservés