

# Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en septembre 2023

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



# Performance des caisses de pension

## Résumé de la performance d'environ 100 caisses de pension suisses dans l'échantillon UBS

- En septembre, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de -0,79% après déduction des frais. Le rendement est de 2,60% depuis le début de l'année et le rendement annualisé est de 2,87% depuis le début de nos mesures en 2006.
- Le mois dernier, l'écart de performance de toutes les caisses de pension était de 1,92 points de pourcentage. Le meilleur résultat (0,29%) ainsi que le pire (-1,63%) proviennent de petites caisses de pension avec moins de 300 millions de francs d'actifs sous gestion. L'écart de performance le plus petit (1,41%) a été observé parmi les caisses de moyenne et grande taille.
- Avec une moyenne de 0,30, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était inférieur à celui du mois précédent (0,36). Les caisses de moyenne et grande taille ont affiché un rendement ajusté au risque d'environ 0,35, celles de petite taille de 0,23.
- En septembre, les actions suisses et mondiales ont connu un recul de 2,29% et 1,11%, respectivement. Les obligations en franc suisse ont également perdu 0,66%. Les actifs alternatifs ont progressé, avec 3,45% pour les *Hedge Funds* et 2,53% pour le *Private Equity* et l'infrastructure.
- En septembre, les investisseurs ont une fois de plus été incapables de trouver la sérénité. Les actions et les obligations ont chuté après que les banques centrales ont annoncé que, contrairement à l'optimisme du marché, il n'y avait pas de fin en vue à la lutte contre l'inflation. Contrairement à la Banque centrale européenne (BCE), la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque nationale suisse (BNS), entre autres, ont décidé de ne pas relever davantage les taux d'intérêt. Mais tant la communication explicite de la Fed et de la BCE, que les prévisions d'inflation de la BNS, ont fait état de l'hypothèse que les taux d'intérêt resteront à leurs niveaux actuels pendant une période plus longue et que de futures hausses ne sont pas exclues avant que l'inflation ne retombe aux niveaux visés.

# Performance en fonction de la taille

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

Mois	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
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	0,37	0,4	0,57	0,44
avr. 23	0,44	0,44	0,4	0,42
mai 23	-0,04	0,14	0,09	0,04
juin 23	0,67	0,92	0,84	0,78
juil. 23	0,32	0,3	0,37	0,33
août 23	-0,59	-0,38	-0,47	-0,5
sept. 22	-0,81	-0,69	-0,85	-0,79
<b>Année 2023</b>	<b>2,33</b>	<b>3,1</b>	<b>2,65</b>	<b>2,6</b>

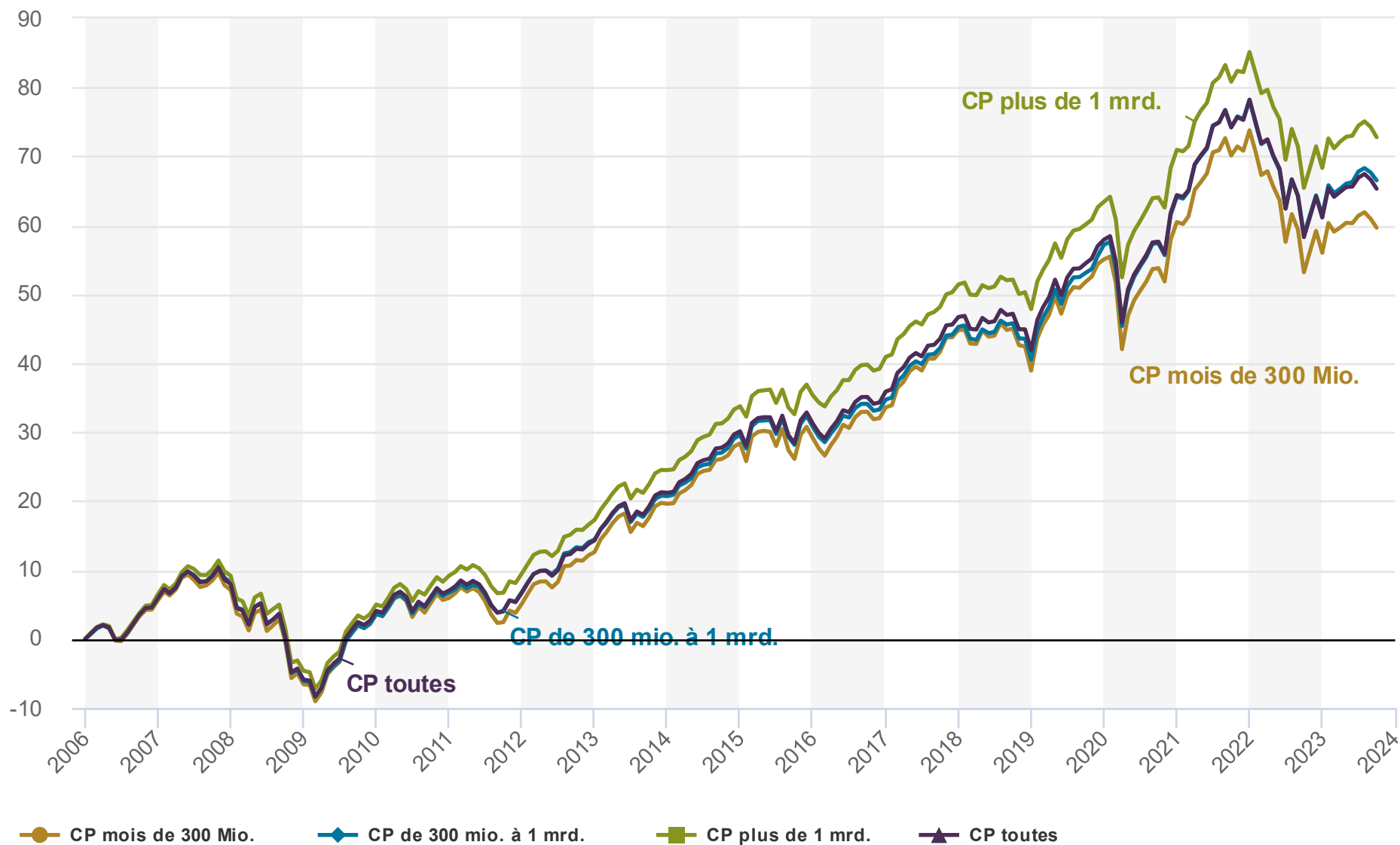
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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.

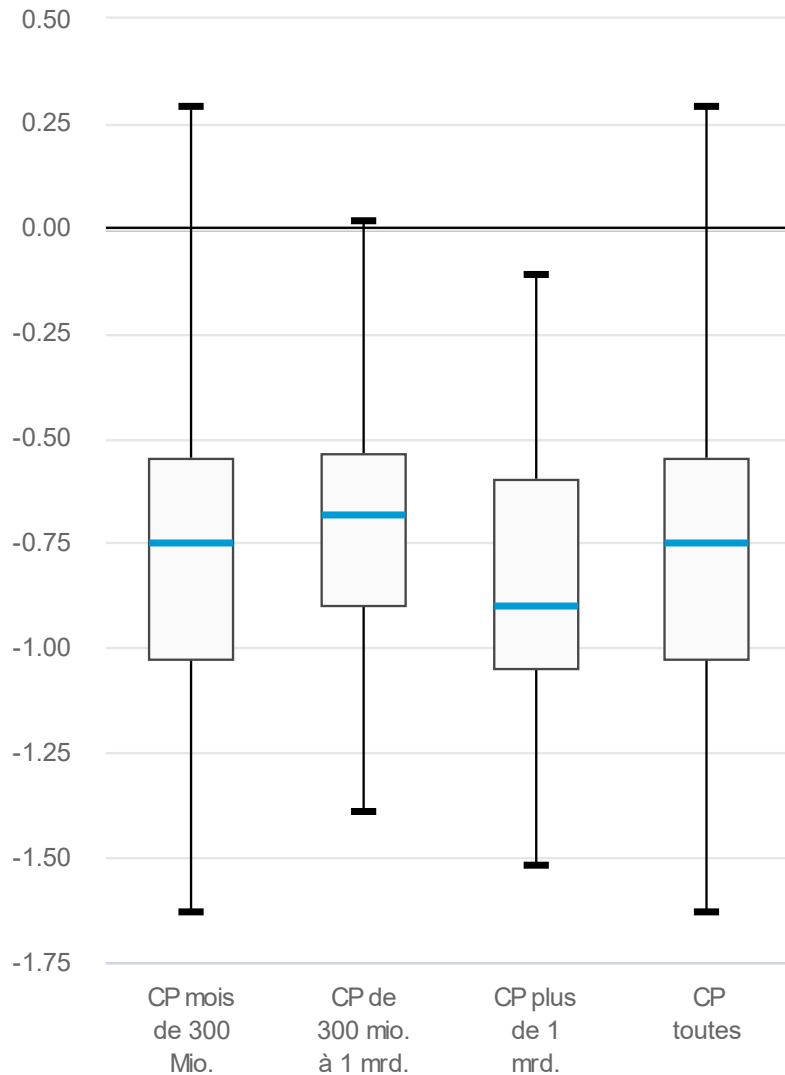
# Performance en fonction de la taille

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



# Fourchettes de performances

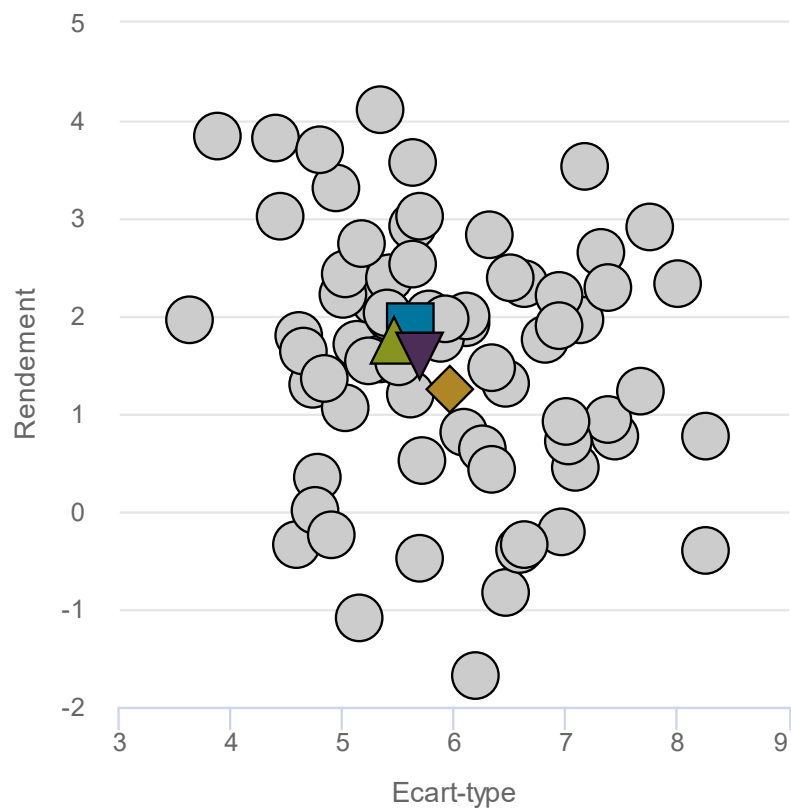
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	0,29	0,02	-0,11	0,29
3e quartile	-0,55	-0,54	-0,6	-0,55
Médiane	-0,75	-0,68	-0,9	-0,75
1e quartile	-1,03	-0,9	-1,05	-1,03
Minimum	-1,63	-1,39	-1,52	-1,63
Fourchette de performance	1,92	1,41	1,41	1,92
Ecart interquartile	0,48	0,36	0,45	0,48

# Indicateurs de risque-rendement historiques

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



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

Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	1,25	1,89	1,75	1,59
Ecart-type	5,96	5,62	5,47	5,7
Ratio de Sharpe	0,23	0,35	0,34	0,3

# 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>

Mois	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
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	2,74	5,79	6,91	0,26	0,05	0,3
févr. 23	-1,42	-1,22	-0,79	-1,27	0,17	2,22	0,73
mars 23	0,45	0,43	1,56	0,34	-0,36	-2,47	-0,91
avr. 23	0,76	-1,42	3,34	-1,11	-0,02	-1,34	-2,32
mai 23	1,27	0,52	-1,86	0,91	0,13	2,18	1,65
juin 23	0,07	-0,97	0,46	3,51	-0,07	-0,72	-0,18
juil. 23	0,18	-1,71	0,51	0,98	-0,18	-1,65	-2,25
août 23	0,63	0,48	-1,84	-1,43	-0,12	2,12	1,44
sept. 23	-0,66	0,32	-2,29	-1,11	0,49	3,45	2,53
<b>Année 2023</b>	<b>3,58</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,69</b>	<b>7,68</b>	<b>0,3</b>	<b>3,72</b>	<b>0,88</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 %

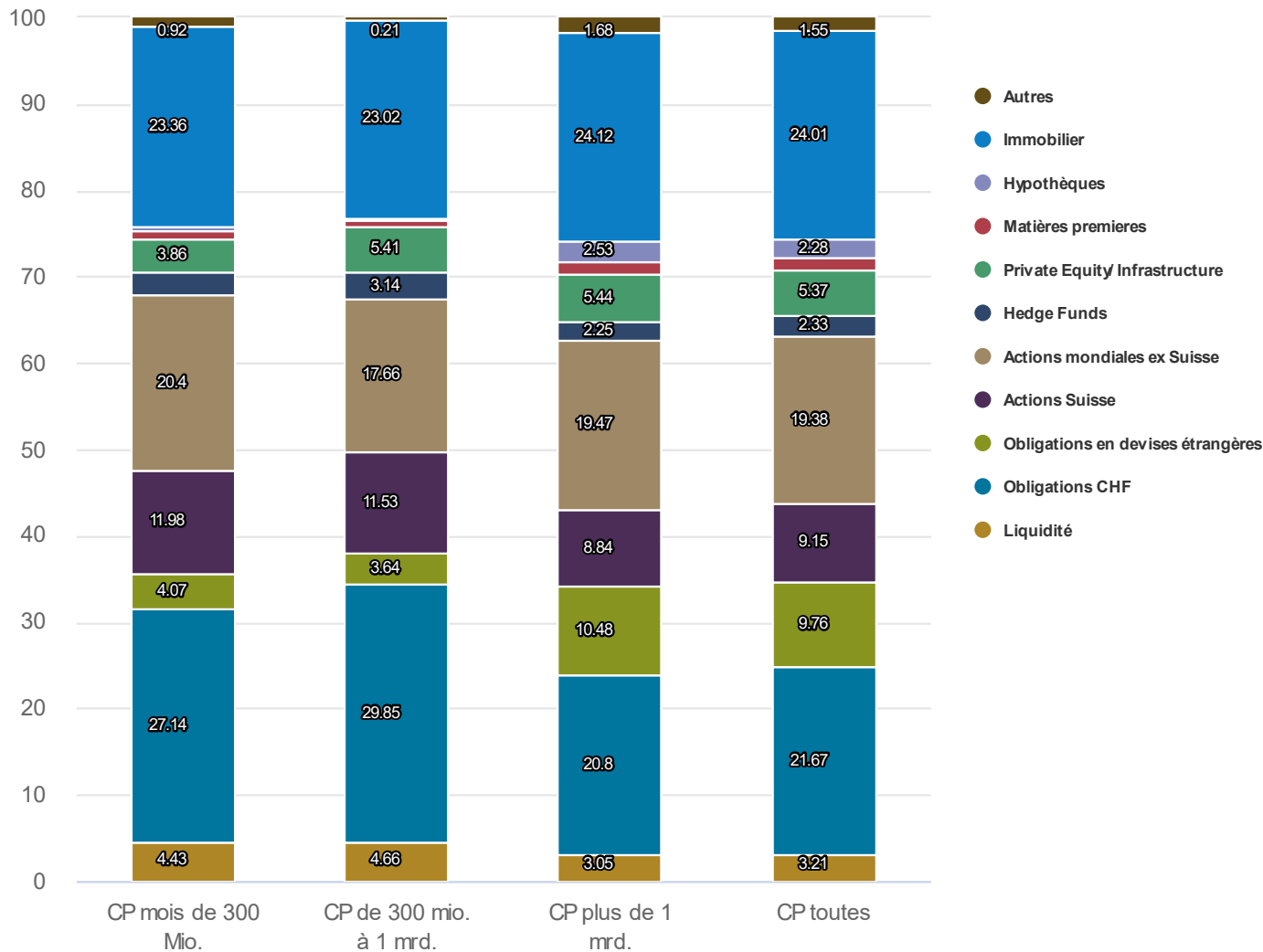
Année	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
2006	0,31	1	20,13	16,24	12,17	1,97	13,54
2007	-0,12	1,5	0,47	3,44	-0,45	3,68	19,66
2008	4,9	-7,67	-34,37	-44,98	-1,93	-16,86	-11,5
2009	5,64	9,54	23,13	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



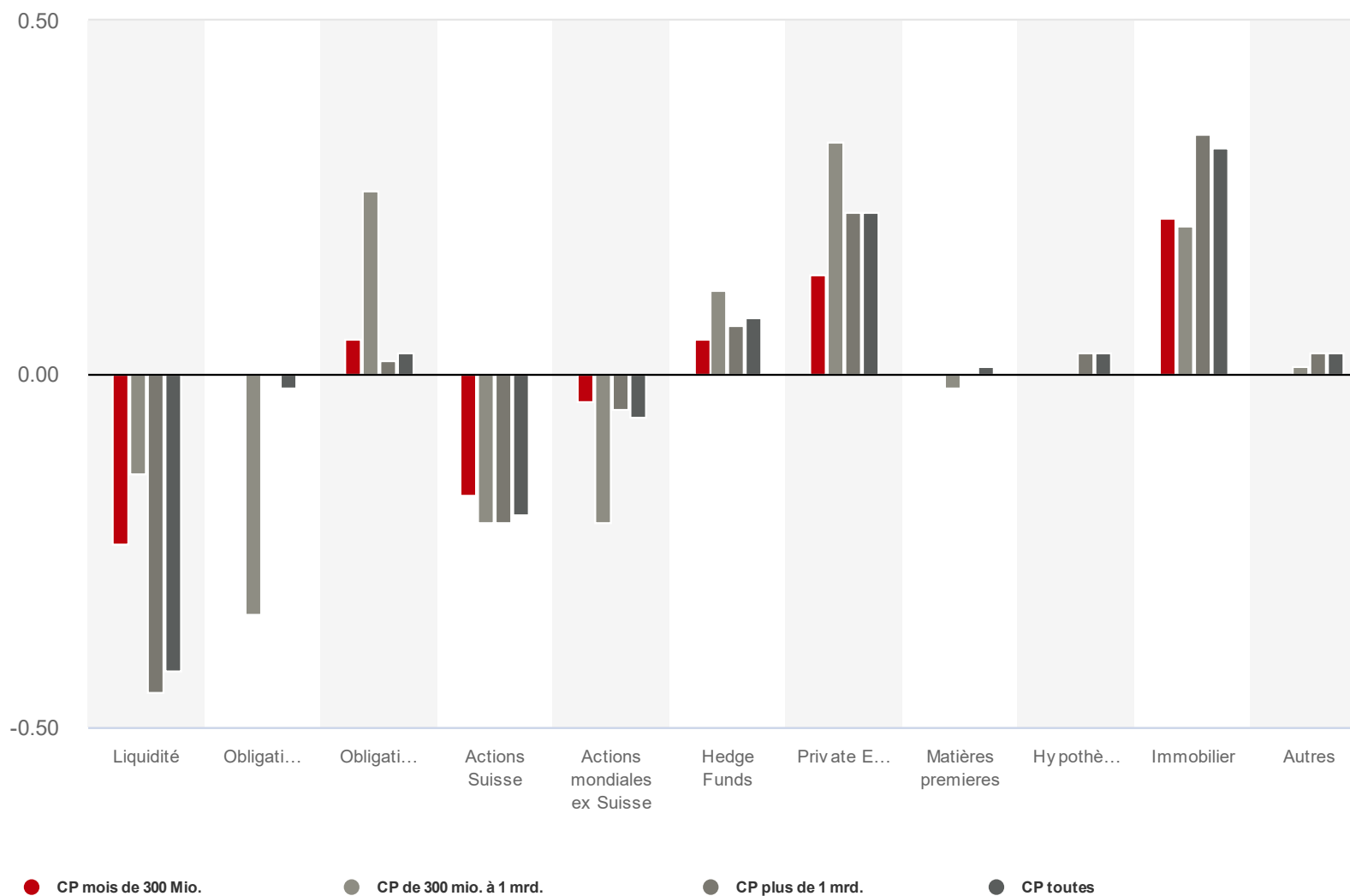
# Structures de placement

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



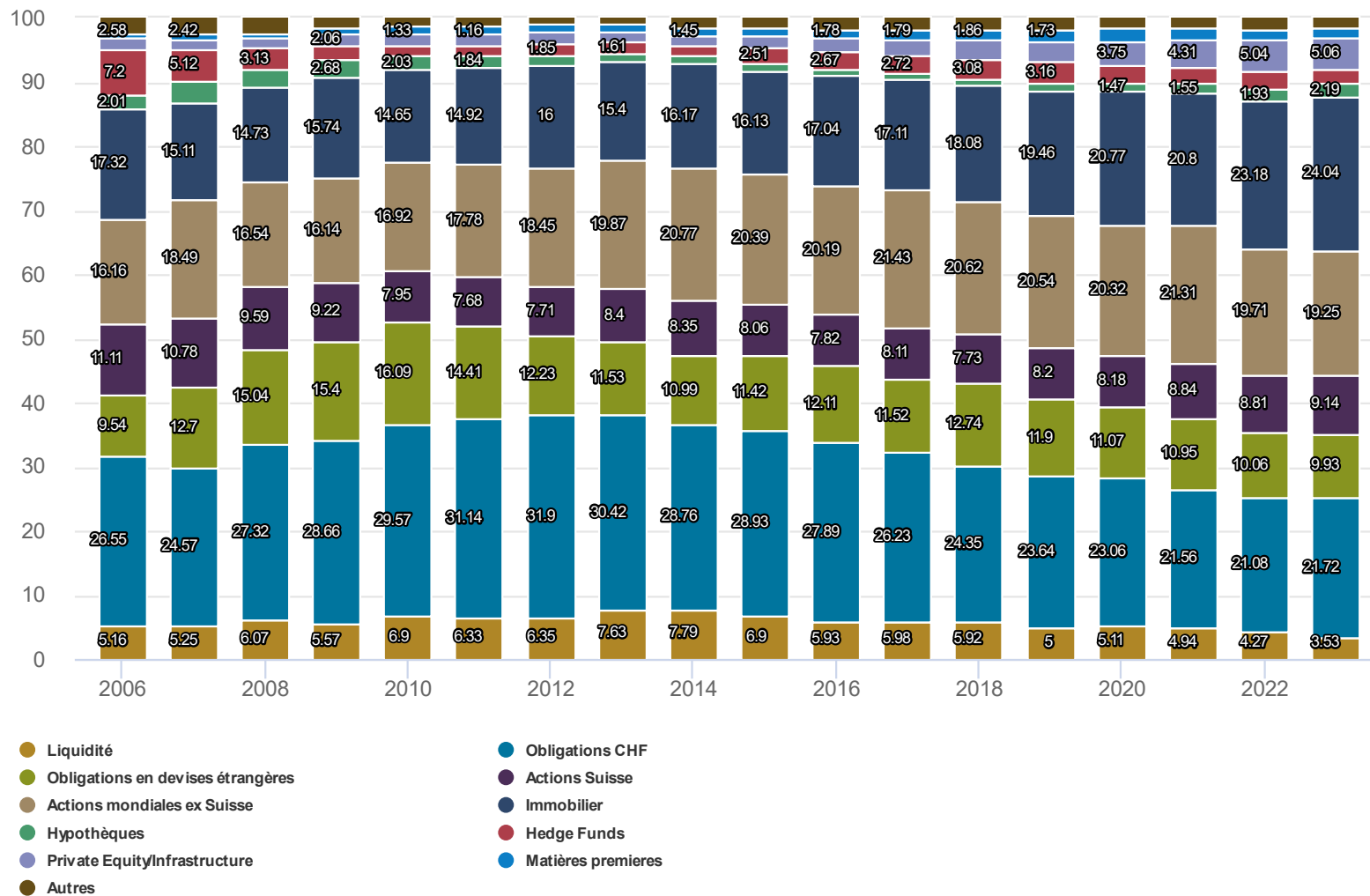
# Structures de placement

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



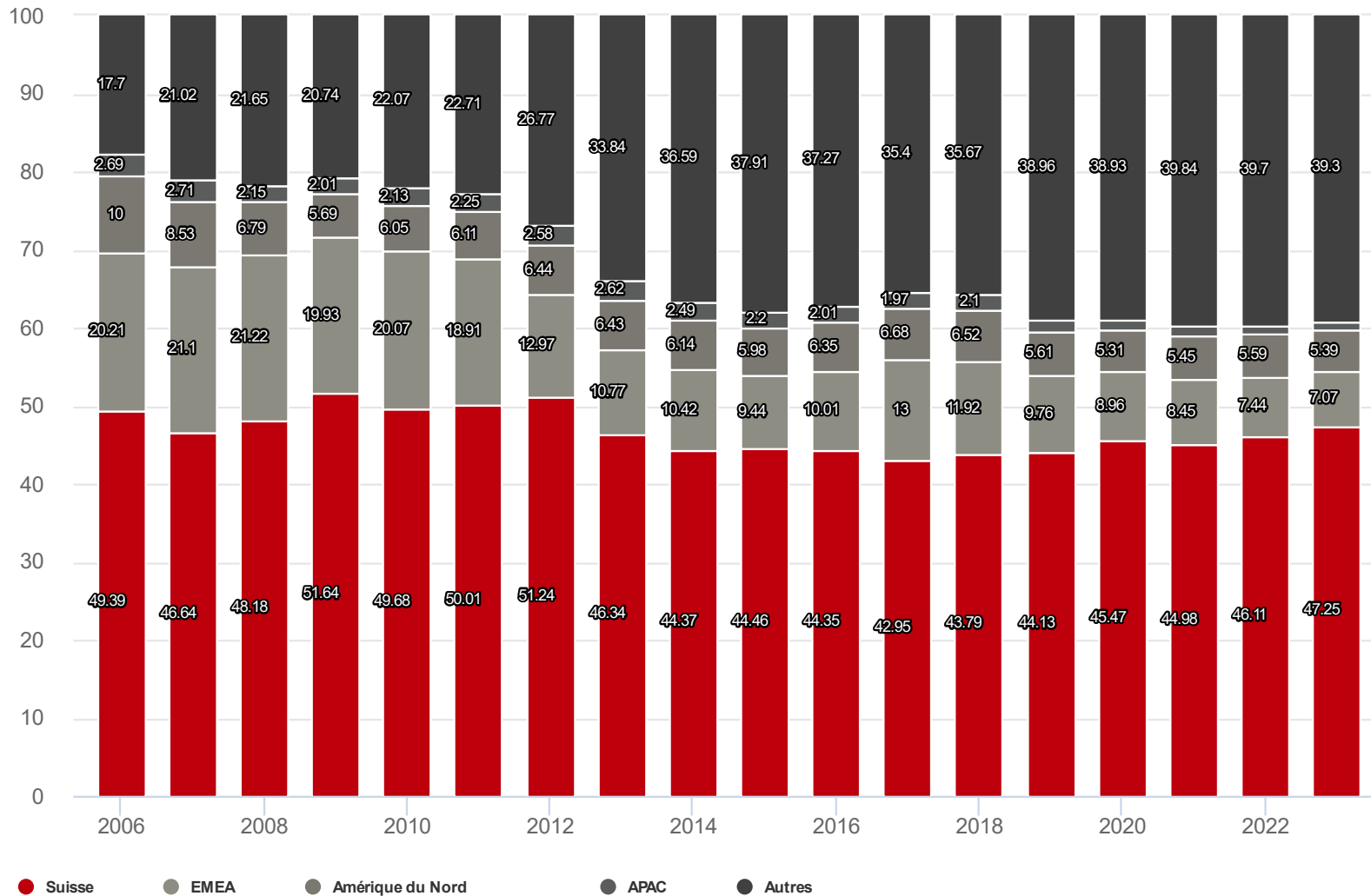
# Structures de placement

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



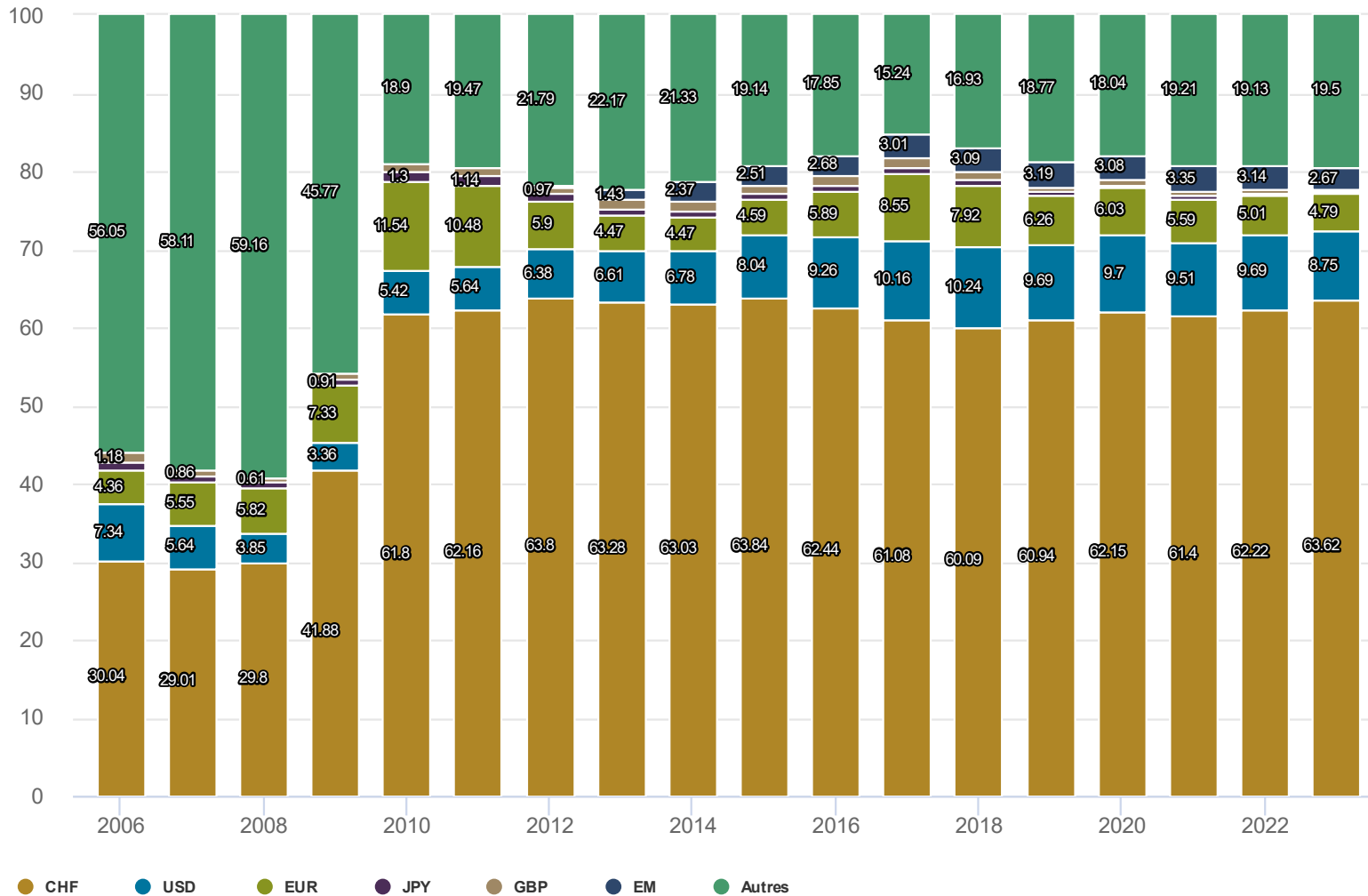
# Structures de placement

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



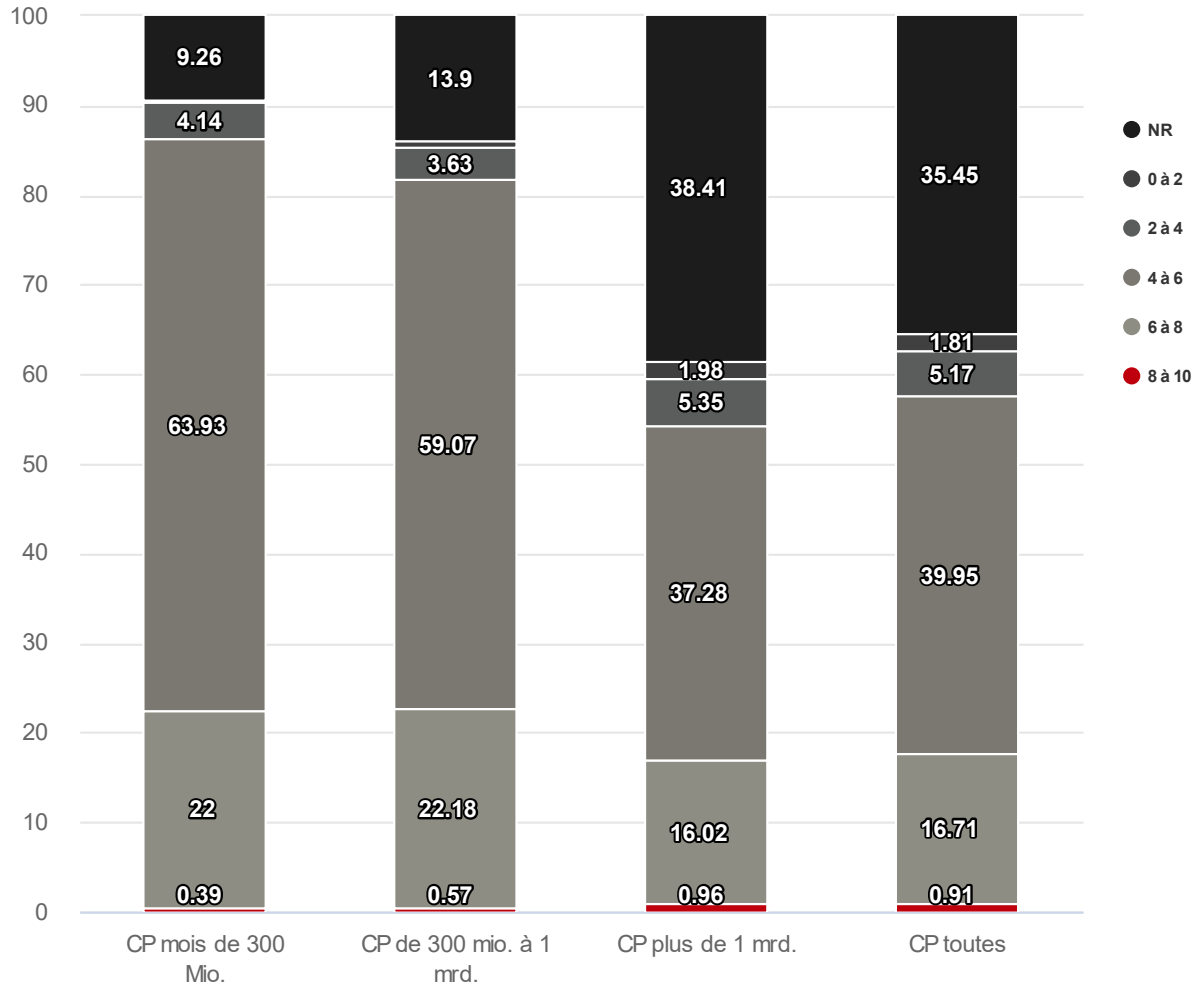
# Structures de placement

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