

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en juin 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 juin, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de -3,54% après déduction de frais. Ainsi, le rendement depuis le début de l'année est de -8,94%. Depuis le début des mesures en 2006, le rendement s'est établi à 62,26%.
- La fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 4,55% le mois dernier. Le meilleur résultat de -0,86% a été obtenu par une petite caisse de pension avec moins de CHF 300 millions d'actifs sous gestion, le pire avec -5,41% provient d'une caisse de pension de taille moyenne avec des actifs sous gestion compris entre CHF 300 millions et CHF 1 milliard. A 2,65%, la fourchette de performance était la plus faible parmi les grandes caisses de pension avec plus de CHF 1 milliard d'actifs sous gestion. Elle était de 3,97% pour les caisses de taille moyenne et de 4,19% pour les petites caisses.
- Avec une moyenne de 0,46, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était significativement inférieur à celui du mois précédent (0,80). Les grandes caisses (0,54) et celles de taille moyenne (0,50) ont affiché un rendement ajusté au risque plus élevé que les plus petites caisses (0,37).
- Le mois de juin a été le pire mois depuis longtemps. Toutes les classes d'actifs, à l'exception des hedge funds (+0,34%), ont contribué négativement à la performance. Les actions ont accusé les plus grosses baisses avec -7,42% pour les actions suisses et -8,17% pour les actions internationales. Les obligations en francs suisses ont perdu 1,82% tandis que celles en devises étrangères ont cédé 3,84%. L'immobilier a contribué à la performance à hauteur de -0,98% et le private equity et les infrastructures ont signé -0,80%.
- Le premier semestre 2022 a été le pire sur les marchés financiers mondiaux depuis des décennies. Les actions américaines ont chuté de 20% dans la première partie de l'année, ce qui n'avait pas été observé depuis 1970. Le marché suisse a pesé plus négativement dans les portefeuilles des caisses de pension qu'à tout autre moment depuis 2008. En juin, les actions chinoises ont été l'une des rares exceptions positives alors que les restrictions liées au covid dans le pays ont été assouplies. Les marchés continuent d'être préoccupés par les chiffres élevés de l'inflation. La banque centrale américaine a réagi par une forte hausse des taux d'intérêt de 0,75%. Aussi, la Banque nationale suisse a également été contrainte de procéder à une hausse précoce et élevée de 0,50%. En conséquence, les obligations ont également connu un premier semestre désagréable et la corrélation entre les actions et les obligations a été positive pour la première fois depuis des années, ce qui a entravé les bénéfices de la diversification.

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. 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	-1,4
oct. 21	0,78	0,91	0,87	0,85
nov. 21	-0,37	-0,23	-0,1	-0,23
déc. 21	1,74	1,62	1,6	1,66
janv. 22	-1,82	-1,99	-1,7	-1,82
févr. 22	-1,95	-1,69	-1,56	-1,73
mars 22	0,33	0,35	0,27	0,32
avr. 22	-1,35	-1,43	-1,41	-1,4
mai. 22	-1,17	-1,15	-0,99	-1,08
juin 22	-3,75	-3,43	-3,4	-3,54
Année 2022	-9,37	-9,02	-8,51	-8,94

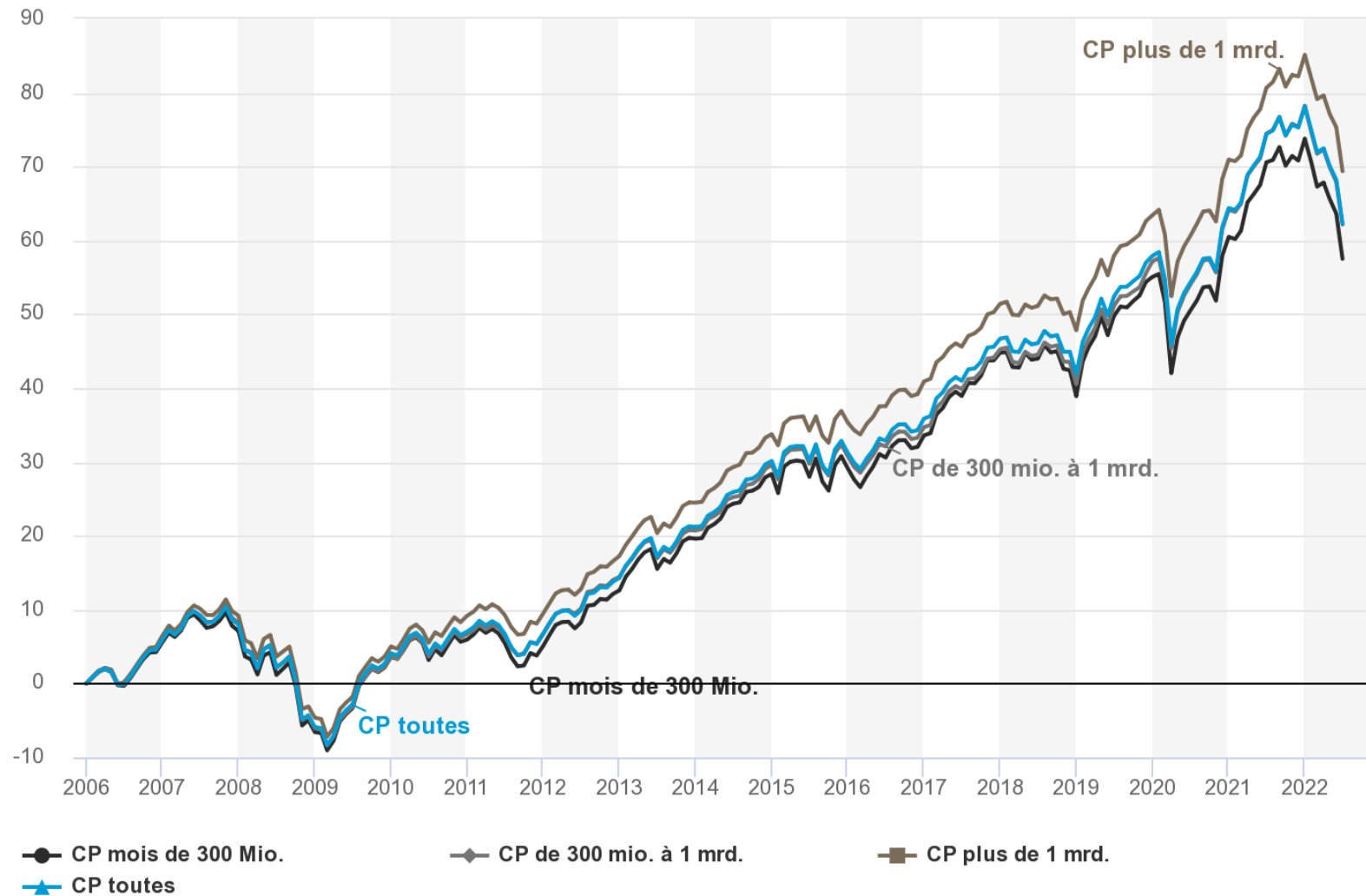
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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

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

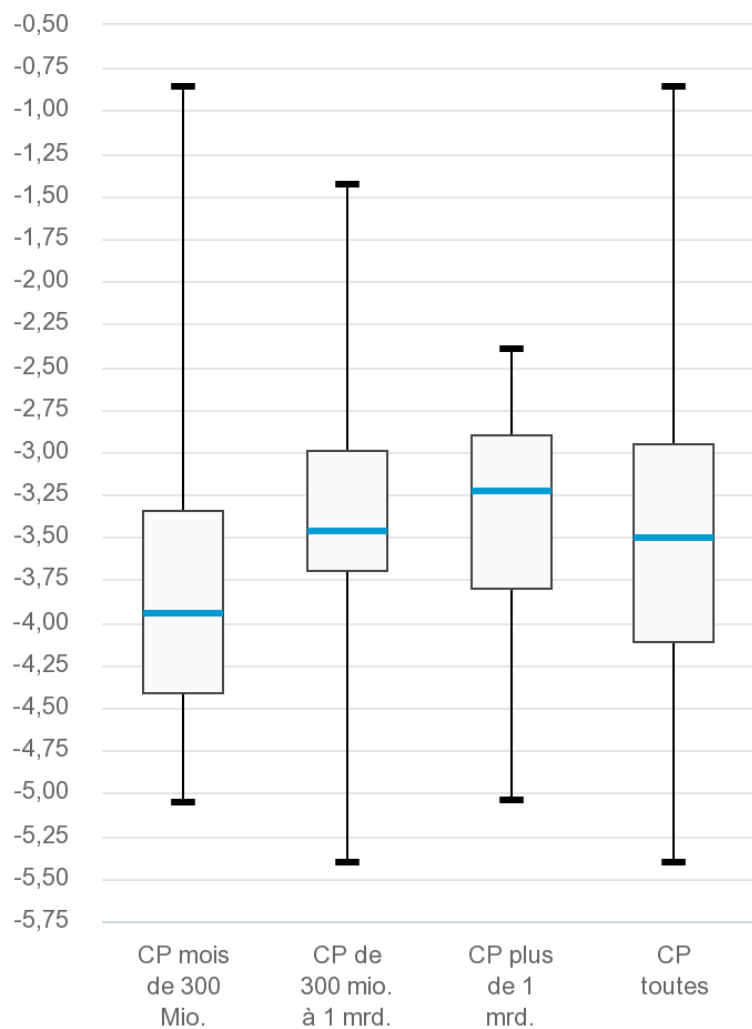
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

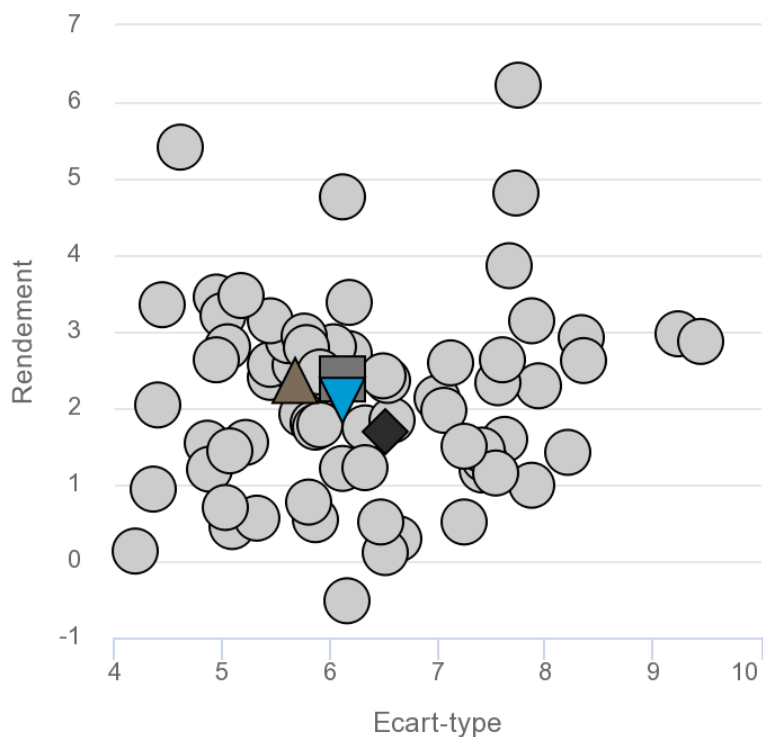
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	-0,86	-1,43	-2,39	-0,86
3e quartile	-3,34	-2,99	-2,9	-2,96
Médiane	-3,94	-3,46	-3,22	-3,49
1e quartile	-4,42	-3,7	-3,8	-4,12
Minimum	-5,05	-5,41	-5,04	-5,41
Fourchette de performance	4,19	3,98	2,65	4,55
Ecart interquartile	1,08	0,71	0,9	1,16

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	1,69	2,38	2,36	2,1
Ecart-type	6,52	6,12	5,68	6,13
Ratio de Sharpe	0,37	0,5	0,54	0,46

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. 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
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	2,23	-0,76	0,86
janv. 22	-1,38	-0,59	-5,8	-2,83	0,47	1,57	2,73
févr. 22	-1,83	-3,08	-2,48	-3,63	-0,24	-0,43	-0,75
mars 22	-2,73	-1,81	2,25	1,7	0,93	1,84	2,05
avr. 22	-2,03	-0,57	0,02	-2,96	0,6	5,75	4,95
mai. 22	-0,6	-1,18	-4,43	-0,77	-0,36	-1,2	-0,9
juin 22	-1,82	-3,84	-7,42	-8,17	-0,98	0,34	-0,8
Année 2022	-9,96	-10,61	-16,87	-15,79	0,41	7,98	7,35

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

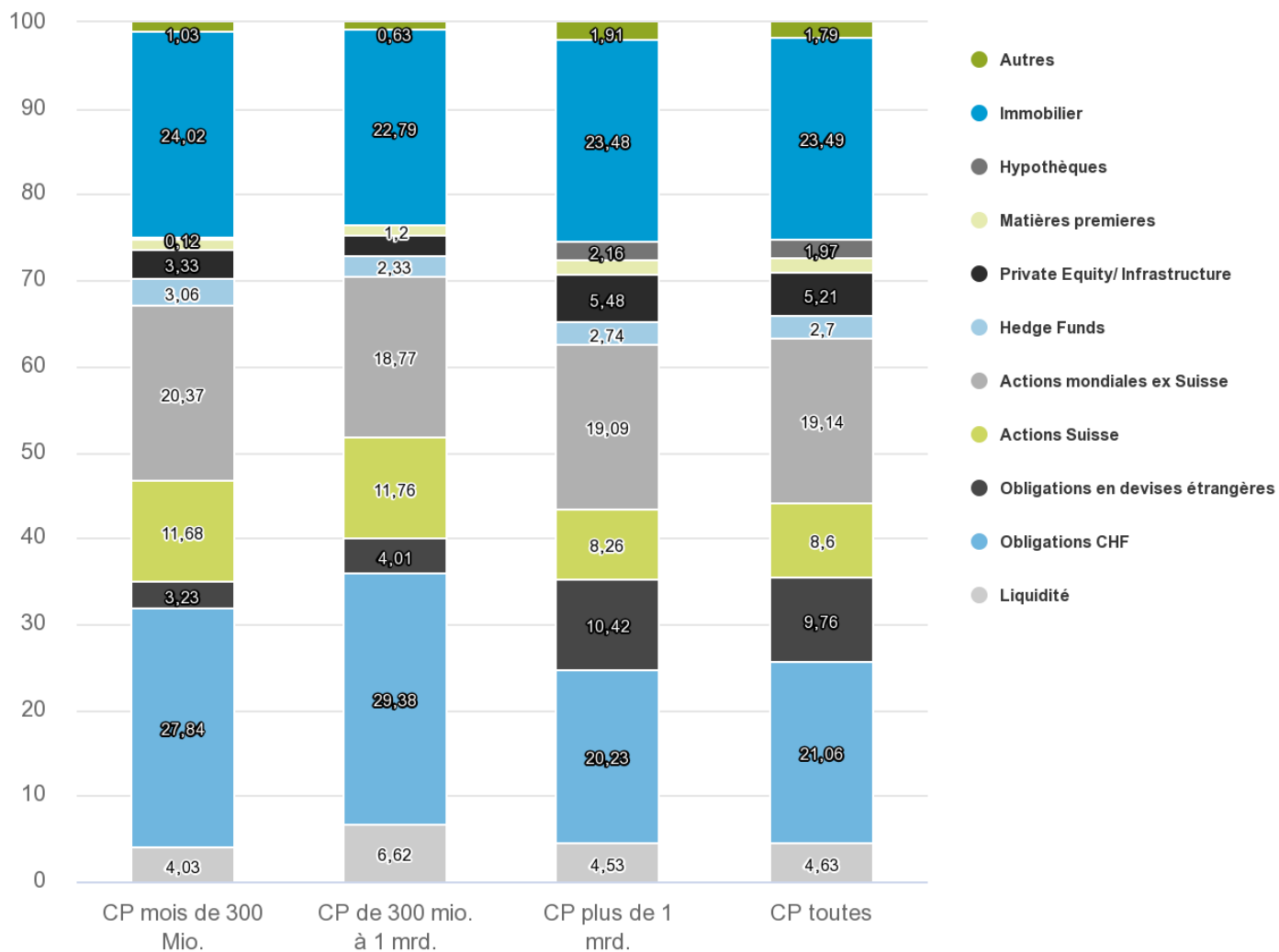
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

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
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	10,6	10,14	6,24	2,14	9,39


 Performance la plus forte pour une année donnée
 Performance la plus faible pour une année donnée

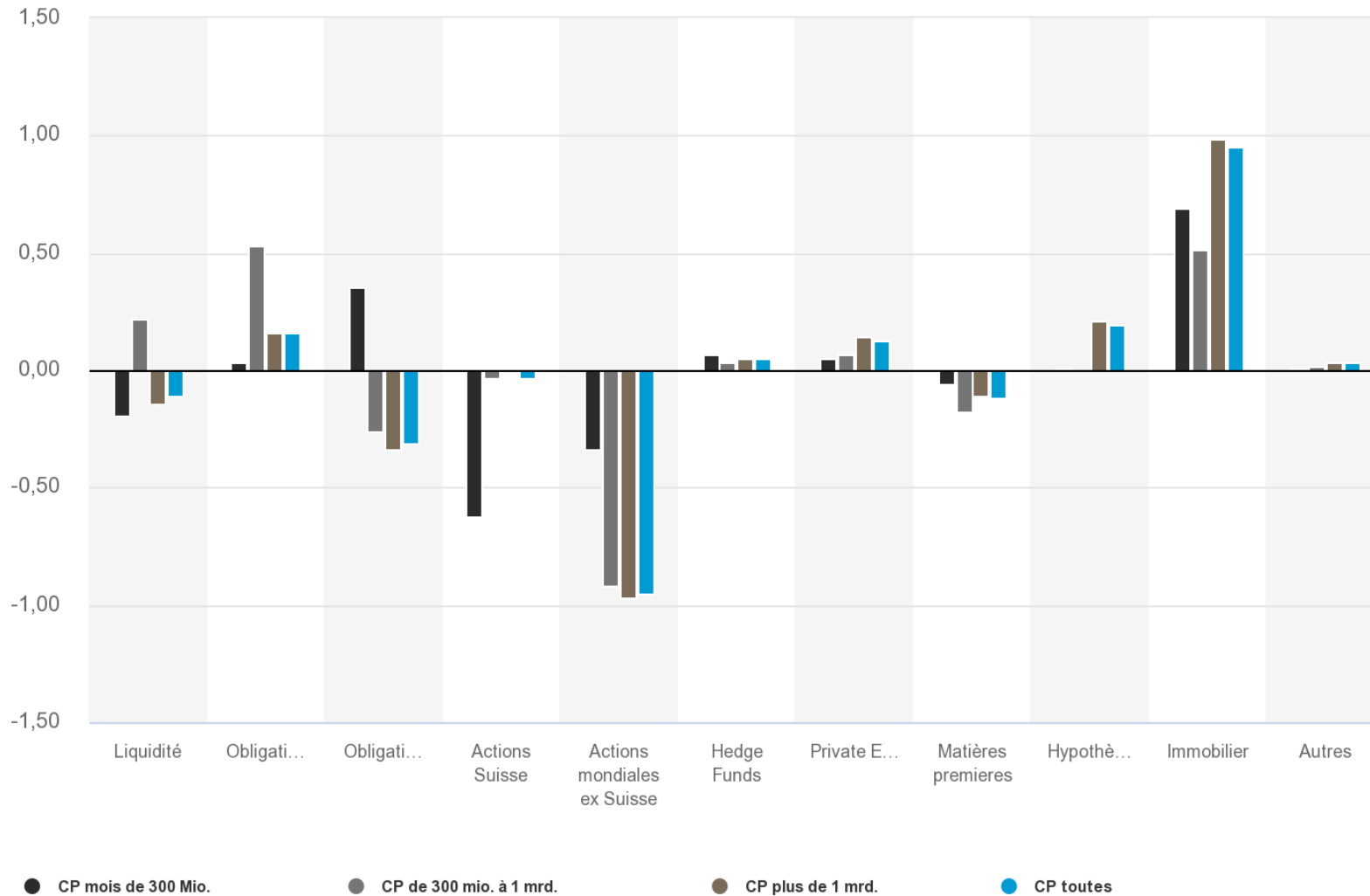
Structures de placement

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



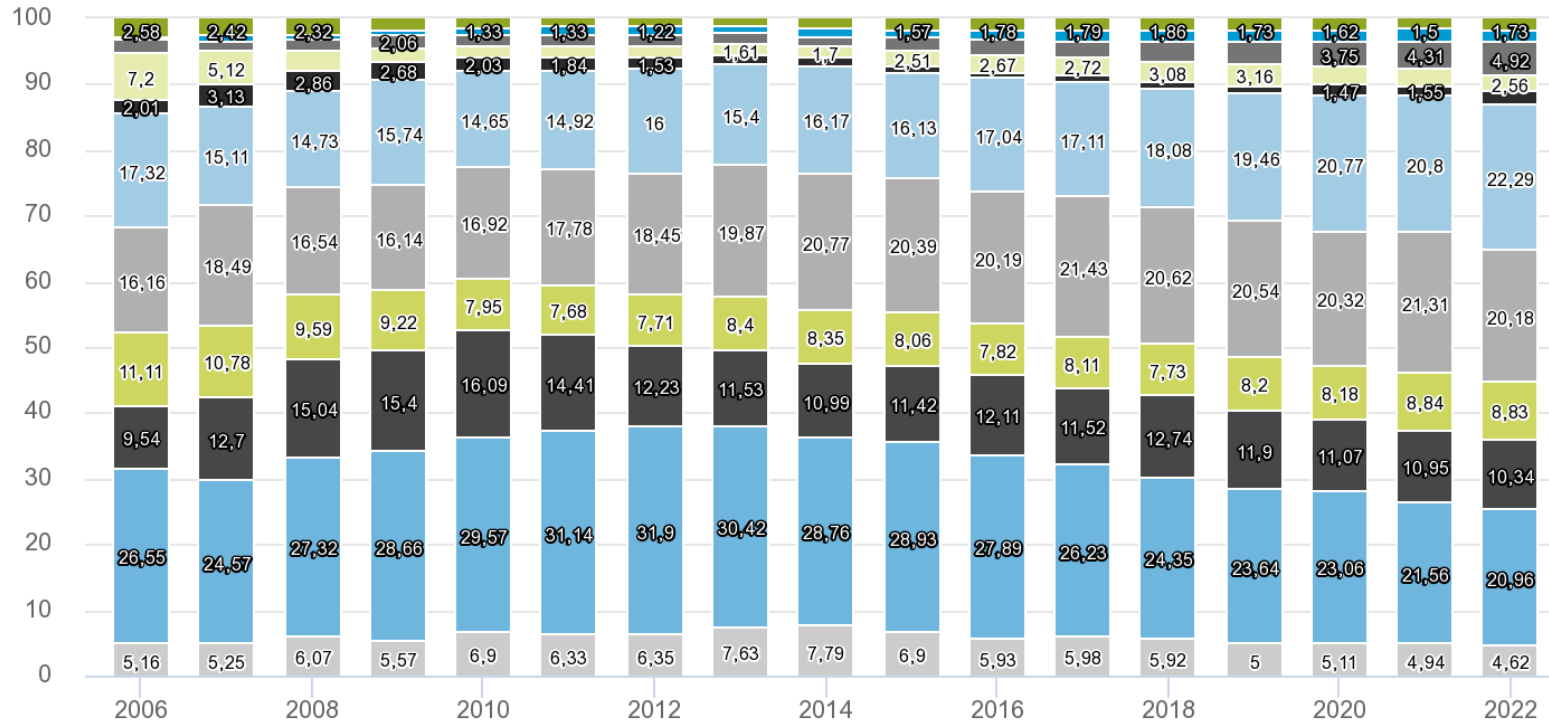
Structures de placement

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



Structures de placement

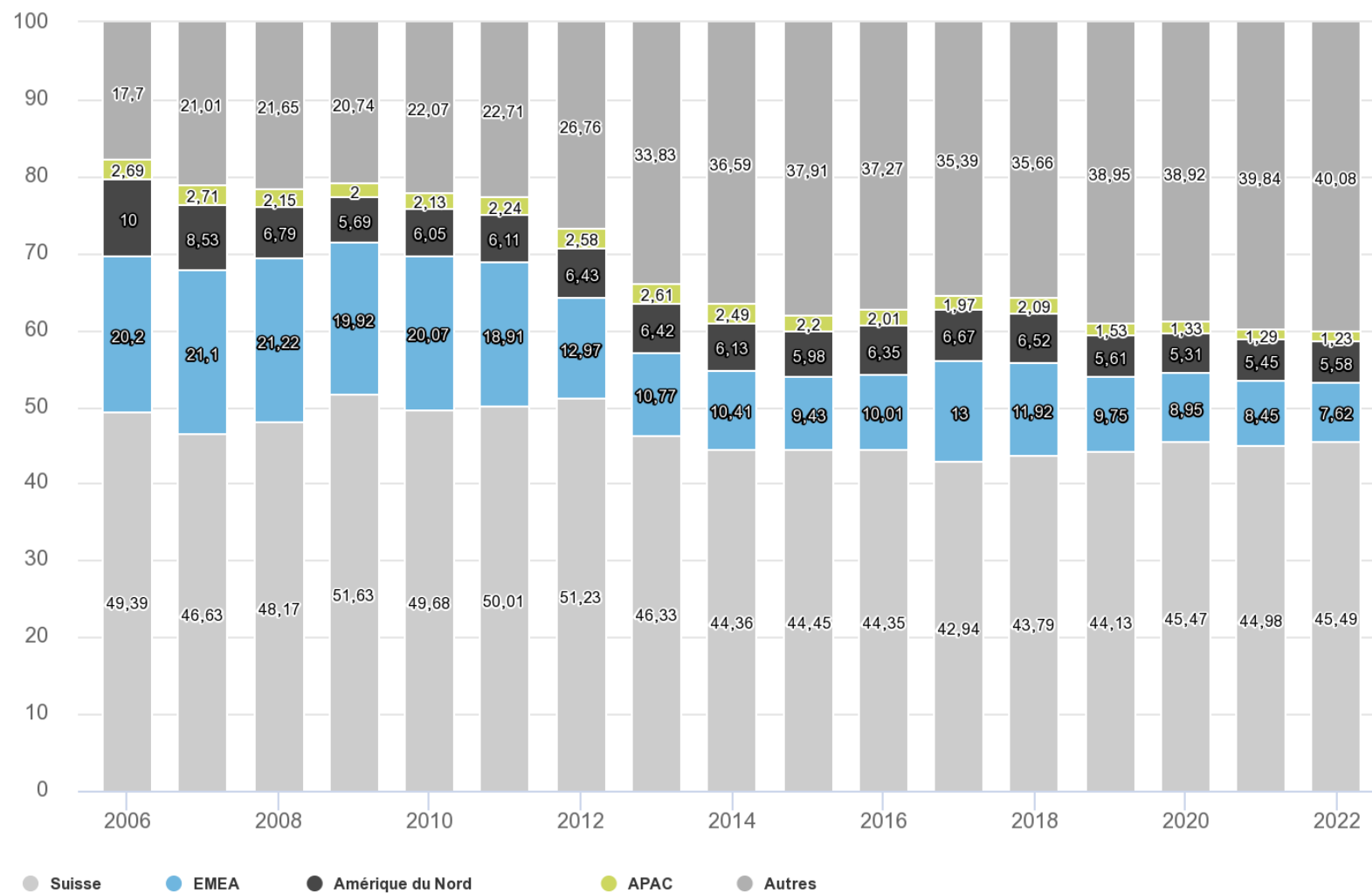
Par classe d'actifs, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction du capital, après déduction des frais, en %



- Liquidité
- Obligations en devises étrangères
- Actions mondiales ex Suisse
- Hypothèques
- Private Equity/Infrastructure
- Autres
- Obligations CHF
- Actions Suisse
- Immobilier
- Hedge Funds
- Matières premières

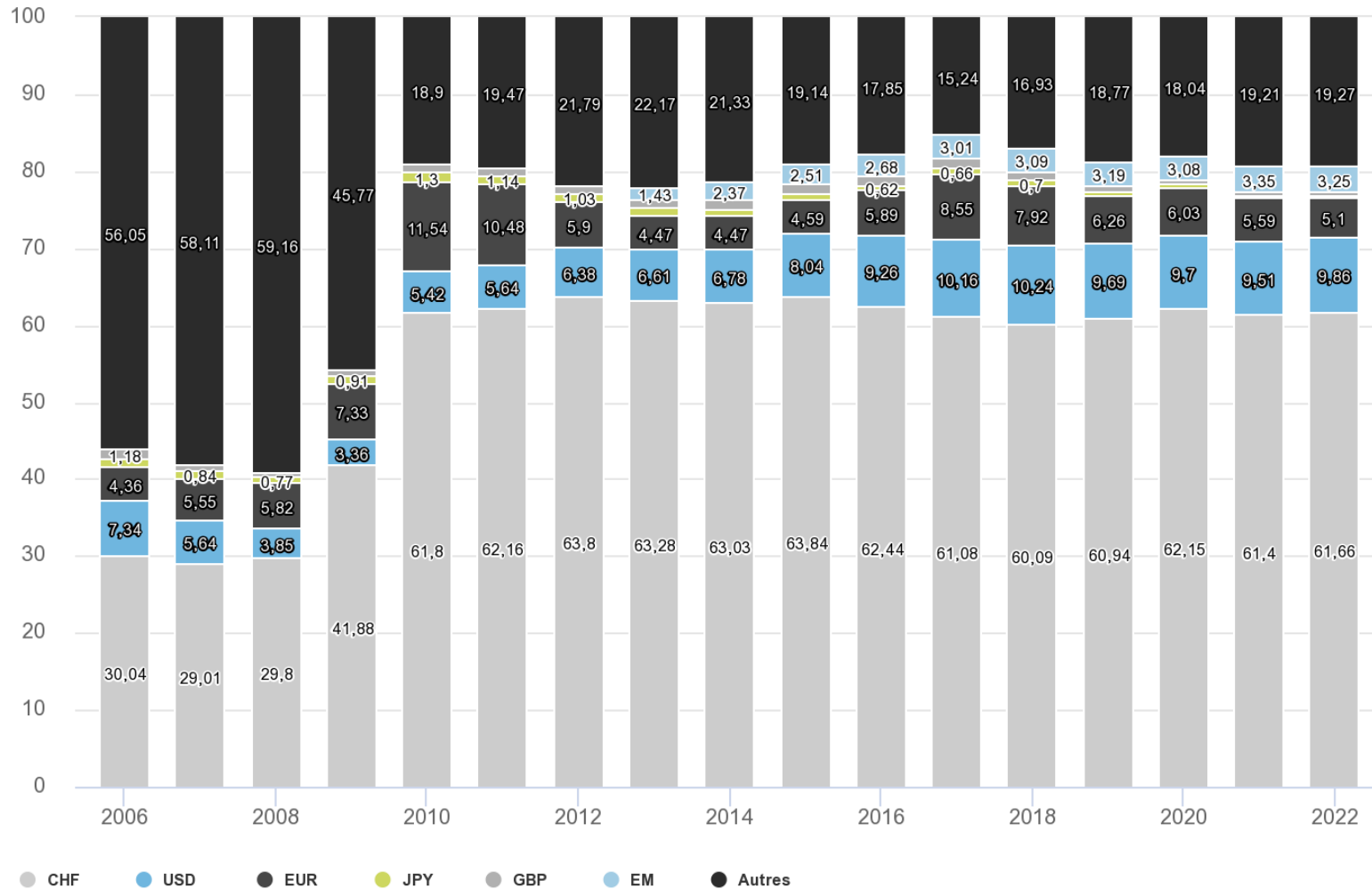
Structures de placement

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



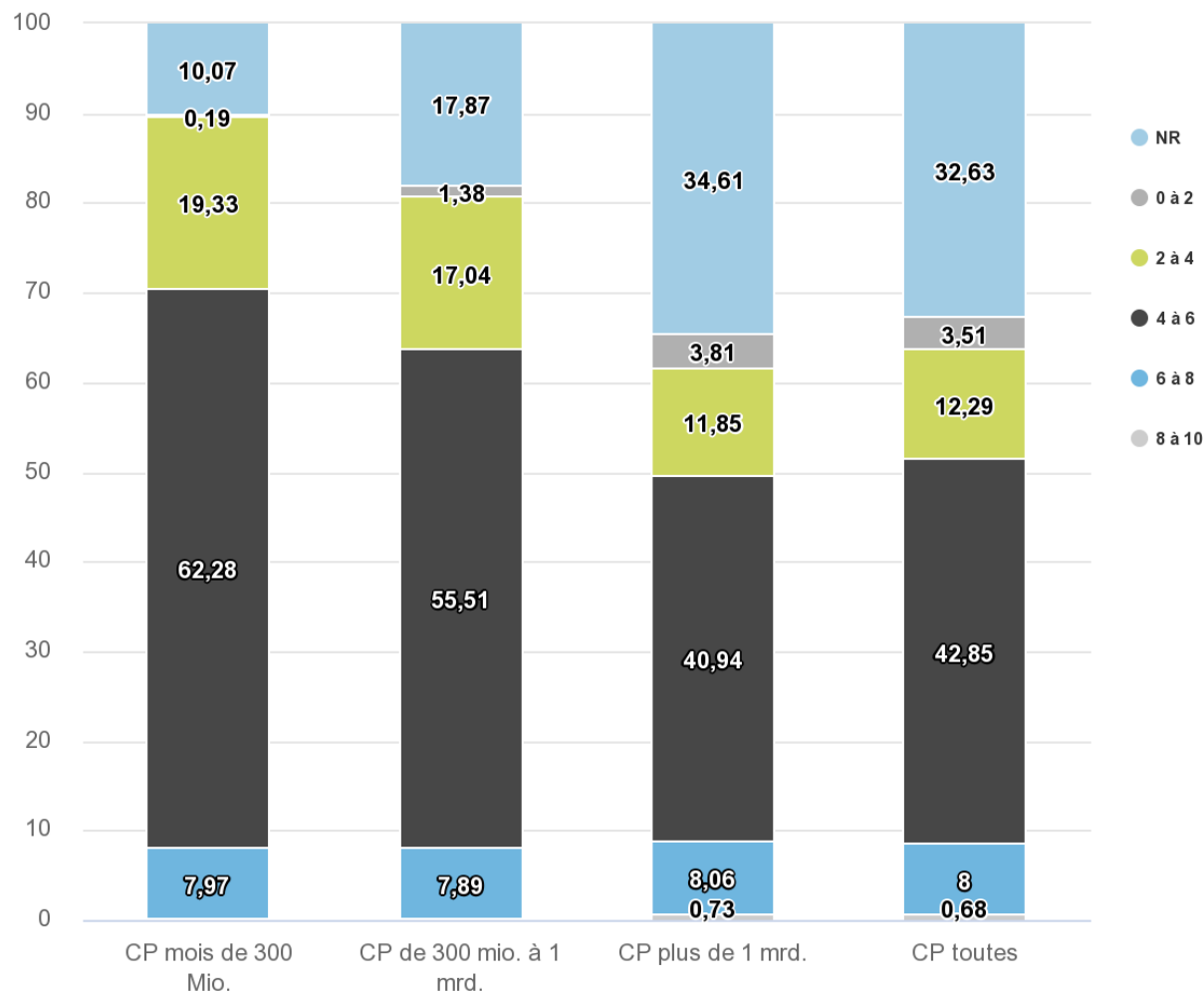
Structures de placement

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