

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en janvier 2024

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 janvier, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 0,48% après déduction des frais. Le rendement annualisé est de 2,97% depuis le début de nos mesures en 2006.
- Le mois dernier, l'écart de performance de toutes les caisses de pension était de 1,54 points de pourcentage. Le meilleur (1,31%) résultat provient d'une caisse de pension de taille moyenne avec des actifs sous gestion compris entre 300 millions et un milliard de francs, le pire (-0,23%) d'une caisse de pension de grande taille avec plus d'un milliard de francs d'actifs sous gestion. L'écart de performance le plus petit (1,2 point de pourcentage) a été observé parmi les caisses de taille moyenne.
- Avec une moyenne de 0,18, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était supérieur à celui du mois précédent (0,15). Les caisses de grande taille ont affiché un rendement ajusté au risque d'environ 0,22, celles de moyenne taille 0,24 et celles de petite taille de 0,12.
- Le mois de janvier a été marqué par une performance négative pour les obligations en francs suisses, dont le rendement était de -0,40%. En revanche, les actions mondiales ont réalisé les meilleurs résultats, avec une hausse moyenne de 1,77%. Les *hedge funds* ont également enregistré une performance solide, avec une augmentation de 1,73%. Le *private equity* et les actions suisses ont également été des investissements rentables, avec des rendements supérieurs à 1% à hauteur de 1,28% et 1,25% respectivement.
- Malgré un début d'année solide en janvier, les marchés boursiers mondiaux ont été affectés par des données macroéconomiques meilleures que prévu, ce qui a entraîné une réévaluation de la politique de la Fed. Bien que la Fed ait clarifié sa position concernant le pic des taux d'intérêt, Jerome Powell a réitéré que la Fed n'était pas suffisamment confiante quant à la capacité de l'inflation à atteindre l'objectif de 2% lors de sa réunion de mars. Cette incertitude quant au calendrier et à la vitesse des baisses de taux a entraîné des performances modérées et négatives pour les obligations européennes et américaines, respectivement.

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
févr. 23	-0,78	-0,7	-0,83	-0,78
mars 23	0,36	0,4	0,57	0,43
avr. 23	0,44	0,44	0,4	0,42
mai 23	-0,03	0,14	0,1	0,05
juin 23	0,67	0,93	0,84	0,78
juil. 23	0,32	0,3	0,37	0,33
août 23	-0,59	-0,37	-0,46	-0,5
sept. 23	-0,83	-0,76	-0,84	-0,82
oct. 23	-1,56	-1,29	-1,27	-1,41
nov. 23	2,45	2,19	2,27	2,34
déc. 23	1,54	1,3	1,32	1,42
janv. 24	0,48	0,56	0,44	0,48
Année 2024	0,48	0,56	0,44	0,48

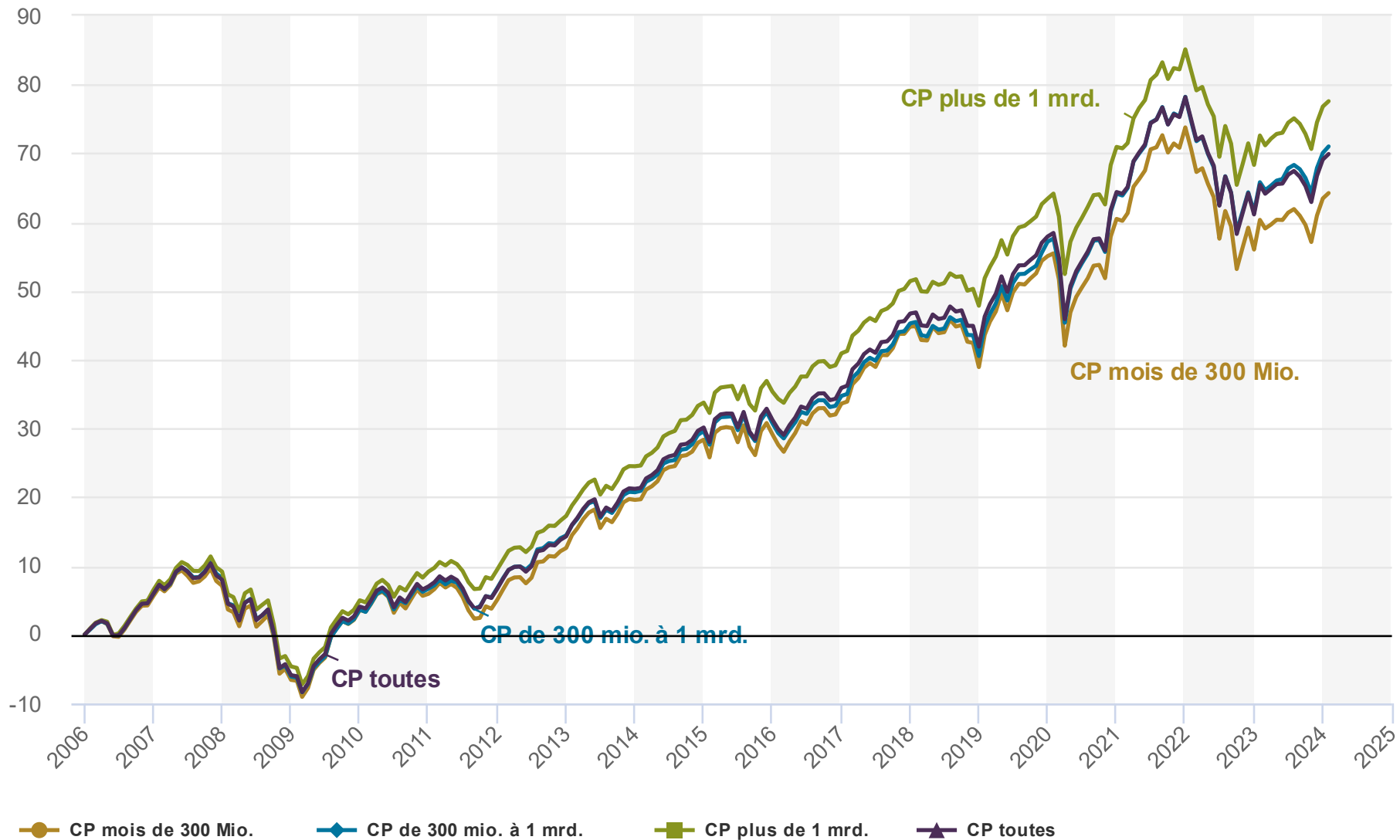
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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
2023	4,77	5,29	5,03	4,97

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

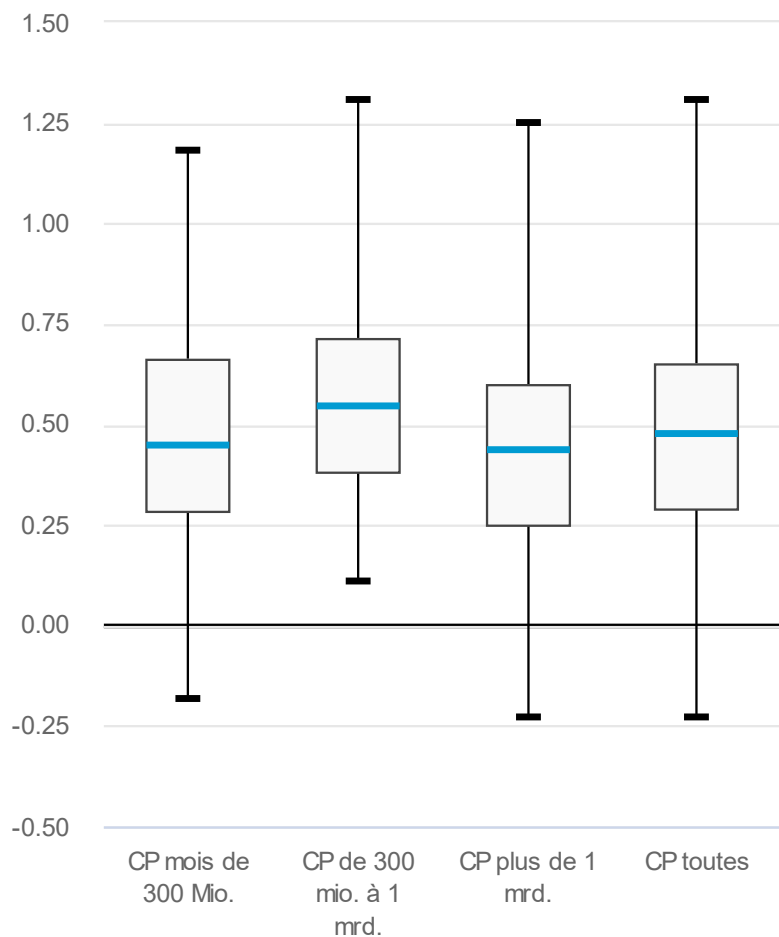
Performance en fonction de la taille

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



Distribution de performances

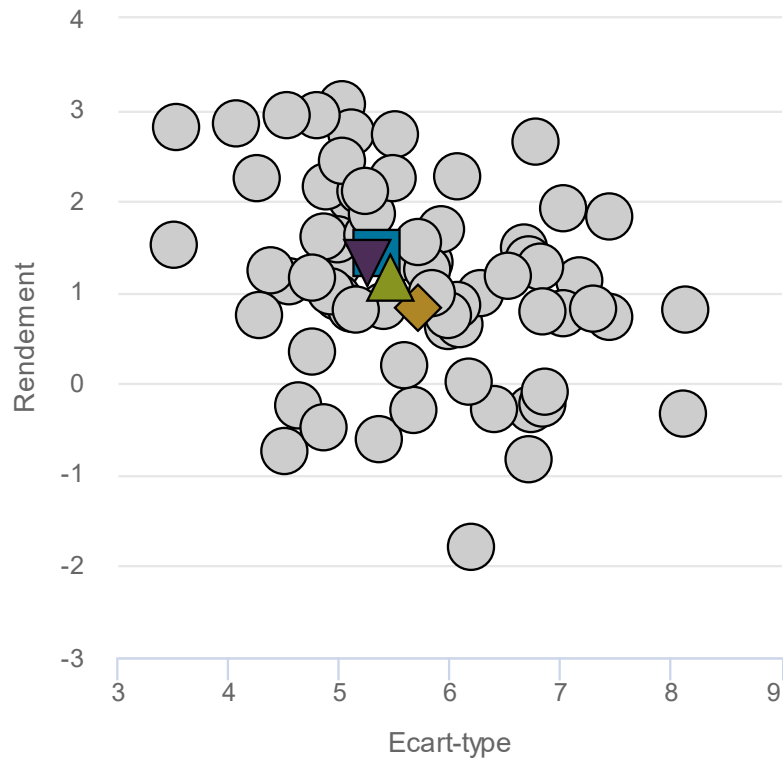
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	1,18	1,31	1,25	1,31
3e quartile	0,66	0,71	0,6	0,65
Médiane	0,45	0,55	0,44	0,48
1e quartile	0,28	0,38	0,25	0,29
Minimum	-0,18	0,11	-0,23	-0,23
Etendue de performance	1,36	1,2	1,48	1,54
Ecart interquartile	0,38	0,33	0,35	0,36

Indicateurs de risque-rendement historiques

Moyenne des 36 derniers mois, équi pondérée, 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.

Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	0,83	1,43	1,16	1,32
Ecart-type	5,71	5,35	5,46	5,26
Ratio de Sharpe	0,12	0,24	0,18	0,22

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 direct	Immobilier indirect	Hedge Funds	Private Equity	Infrastructure
févr. 23	-1,42	-1,22	-0,79	-1,27	0,28	0,12	2,22	0,72	0,76
mars 23	0,45	0,43	1,56	0,33	0,27	-0,69	-2,47	-1,13	0,03
avr. 23	0,76	-1,42	3,34	-1,11	0,25	-0,17	-1,35	-2,71	-0,85
mai 23	1,27	0,52	-1,86	0,92	0,28	0,06	2,18	1,9	0,68
juin 23	0,07	-0,97	0,46	3,51	0,59	-0,42	-0,72	0,05	0,94
juil. 23	0,18	-1,71	0,51	0,98	0,27	-0,42	-1,61	-2,62	-0,63
août 23	0,63	0,48	-1,84	-1,43	0,26	-0,33	2,17	1,65	0,61
sept. 23	-0,69	0,31	-2,29	-1,11	0,26	0,47	3,85	3,31	1,8
oct. 23	0,71	-1,35	-5,18	-3,7	0,25	-0,82	0,18	-0,6	-0,37
nov. 23	1,77	0,9	4,86	4,71	0,11	0,37	-3,48	-3,45	-1,04
déc. 23	1,25	1,08	2,46	2,09	0,43	0,11	-1,8	-2,69	-0,93
janv. 24	-0,4	0,68	1,25	1,77	0,06	0,44	1,73	1,28	0,36
Année 2024	-0,4	0,68	1,25	1,77	0,06	0,44	1,73	1,28	0,36

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

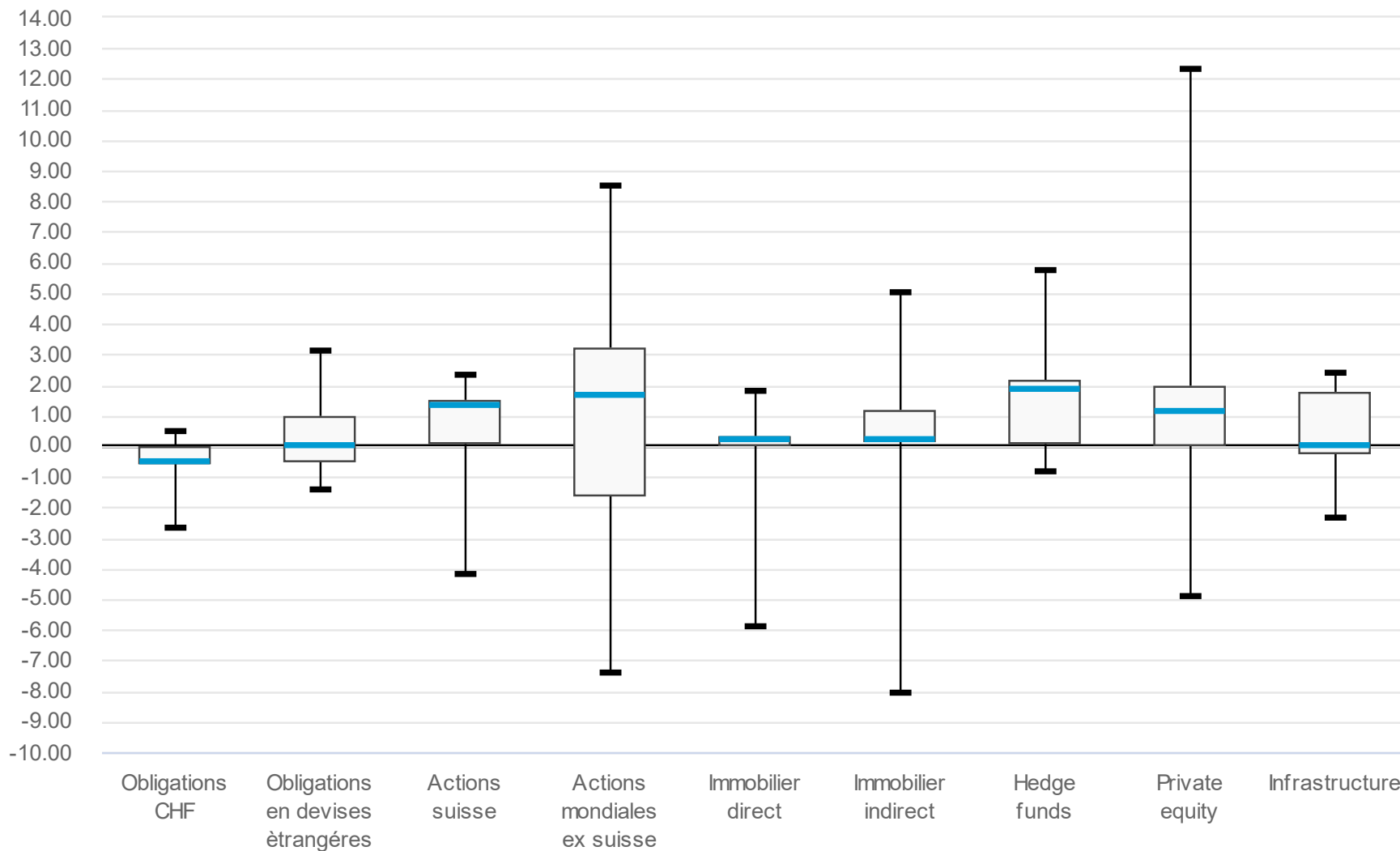
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

Année	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier direct	Immobilier indirect	Hedge Funds	Private Equity	Infrastructure
2006	0,31	1	20,13	16,24	4,41	17,81	1,97	13,54	
2007	-0,12	1,5	0,47	3,44	4,71	-4,49	3,68	19,66	
2008	4,9	-7,67	-34,37	-44,98	5,42	-8,52	-16,86	-15,86	
2009	5,64	9,54	23,13	31,98	5,02	11,13	2,75	-9,52	
2010	3,39	-4,28	4,4	1,85	6,2	6,4	-4,05	0,4	
2011	5,03	5,86	-8,03	-7,13	5,41	4,85	-1,41	8,48	
2012	3,41	7,04	17,56	13,36	5,67	7,86	2,2	7,51	
2013	-1,36	-2,81	25,03	18,08	5,79	3,65	4,11	9	
2014	6,18	12,12	12,45	15,13	5,09	9,29	12,66	19,36	
2015	1,9	-3,11	3,17	-1,74	5,15	6,1	3,92	8,19	
2016	1,11	4,7	-0,22	9,88	6,18	6,84	3,47	7,38	
2017	0,09	4,66	20,81	20,16	5,76	6,78	-3,32	15,38	
2018	0,15	-1,66	-9,4	-9,23	5,1	2,08	0,85	8,25	
2019	2,91	6,43	30,45	22,86	5,06	9,29	2,53	9,15	
2020	0,75	1,14	4,59	6,07	5,31	4,32	0,09	5,57	
2021	-1,73	-0,95	23,35	18,93	6,7	8,84	5,01	44,88	11,65
2022	-11,66	-14,59	-17,37	-16,17	5,19	0,15	5,5	2,19	6,84
2023	7,48	-0,29	6,64	10,86	3,54	-1,47	-1,06	-5,63	2,52
p.a. 2006-2023	1,49	0,83	5,42	4,37	5,31	4,88	1,05	7,51	
p.a. 2009-2023*	1,45	1,37	8,21	8,2	5,41	5,69	2,14	8,11	6,94

*Rendement annualisé pour infrastructure depuis 2021.

Rendements par classe d'actifs

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



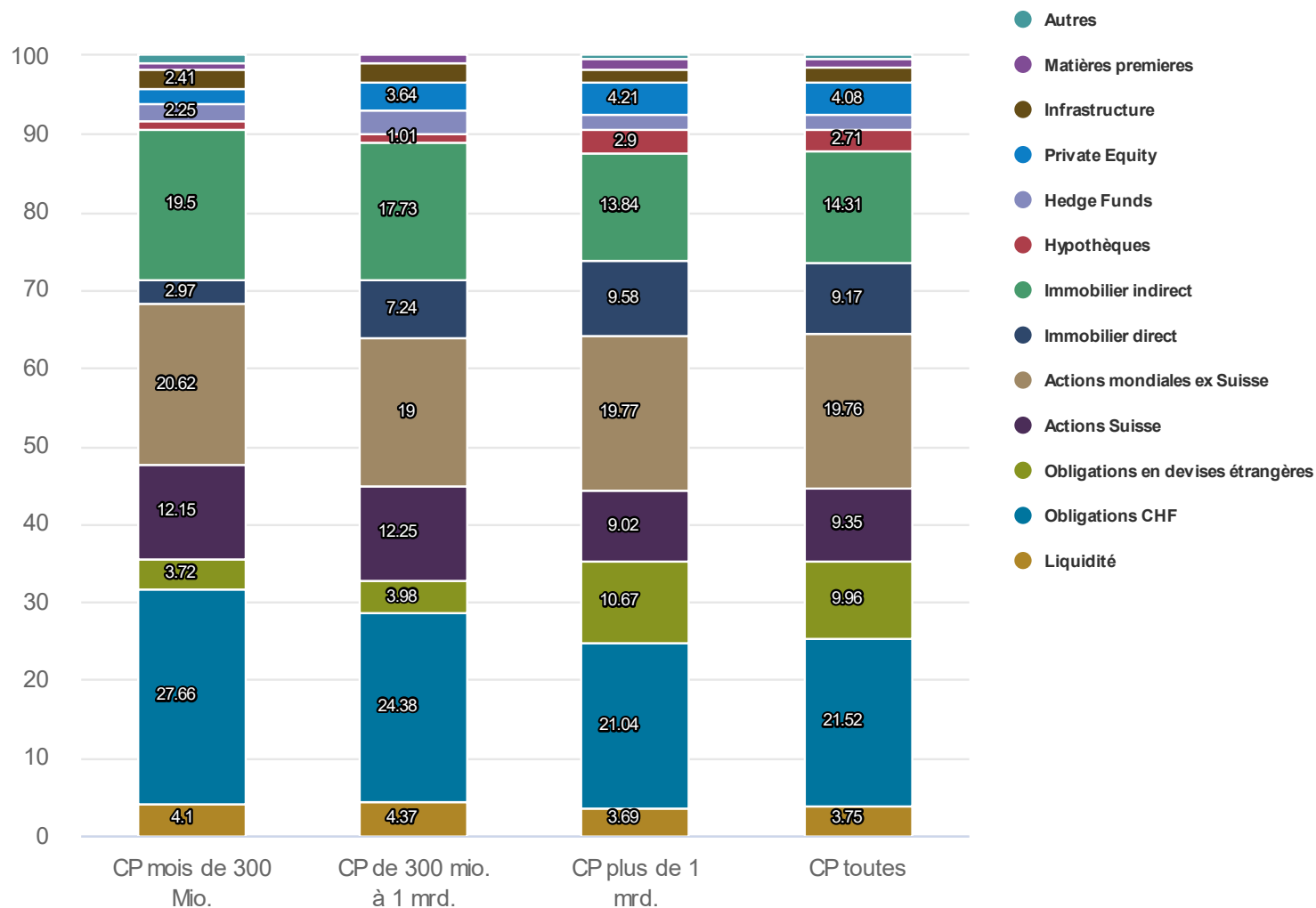
Rendements par classe d'actifs

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

Statistique	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier direct	Immobilier indirect	Hedge Funds	Private Equity	Infrastructure
Maximum	0,49	3,15	2,35	8,48	1,82	5,03	5,77	12,3	2,41
3e quartile	-0,03	0,94	1,47	3,21	0,3	1,12	2,16	1,92	1,71
Médiane	-0,45	0,04	1,35	1,73	0,24	0,23	1,91	1,16	0,03
1e quartile	-0,56	-0,51	0,09	-1,64	0,04	0,14	0,12	0,01	-0,23
Minimum	-2,65	-1,43	-4,18	-7,37	-5,9	-8,04	-0,86	-4,89	-2,37
Etendue de performance	3,14	4,58	6,54	15,86	7,71	13,07	6,64	17,19	4,78
Ecart interquartile	0,53	1,45	1,38	4,85	0,26	0,98	2,04	1,91	1,94

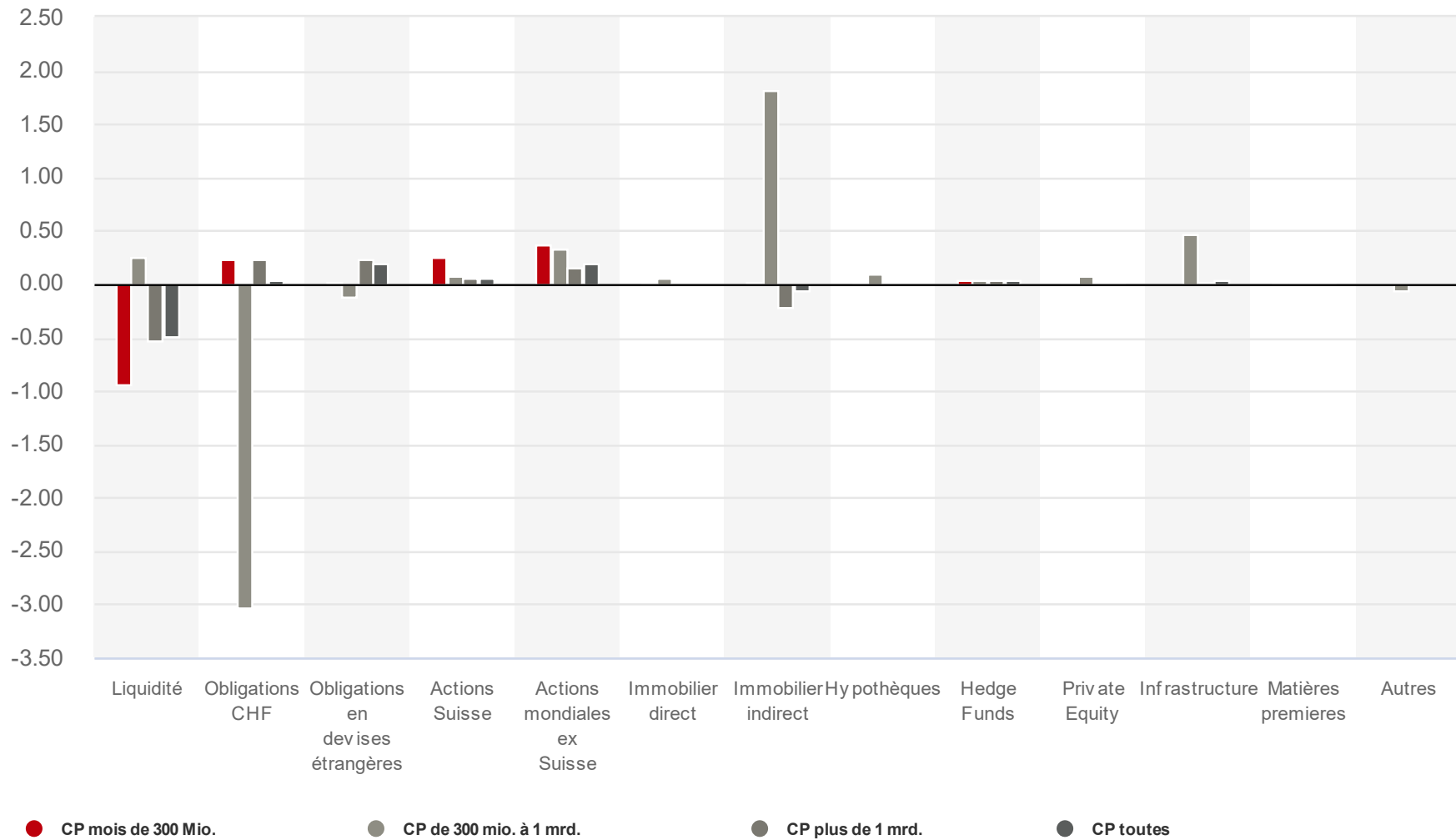
Structures de placement

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



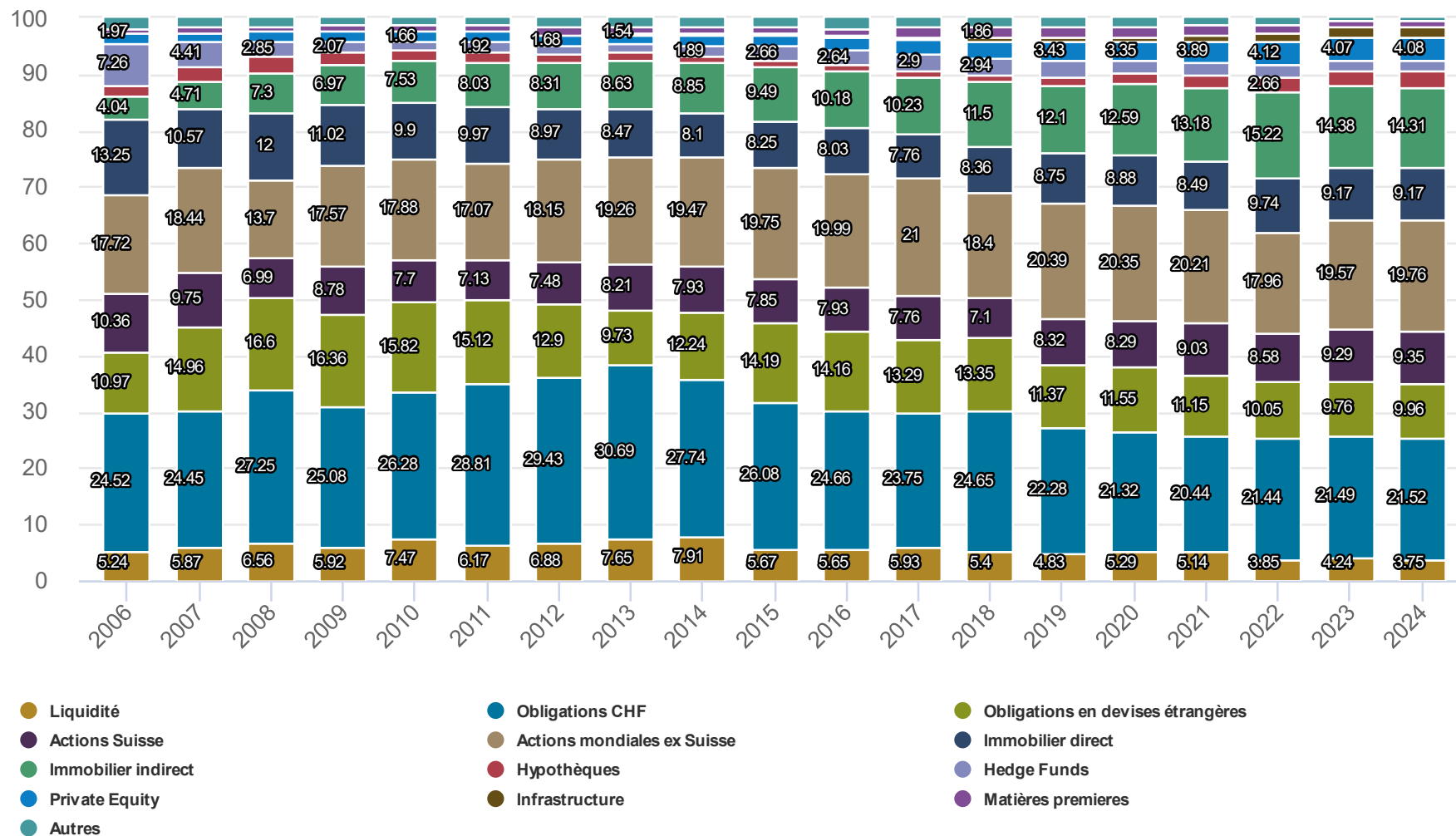
Structures de placement

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



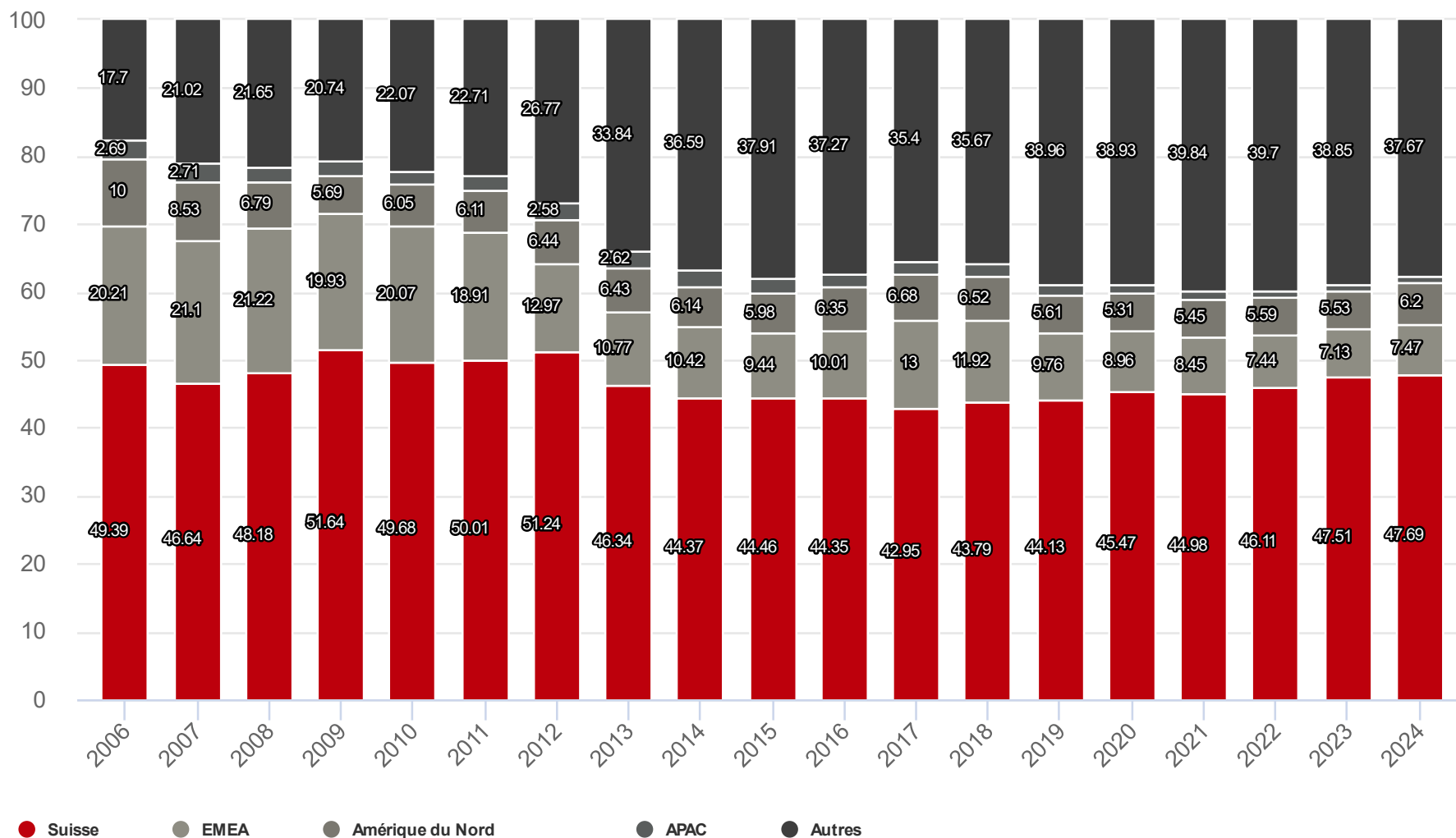
Structures de placement

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



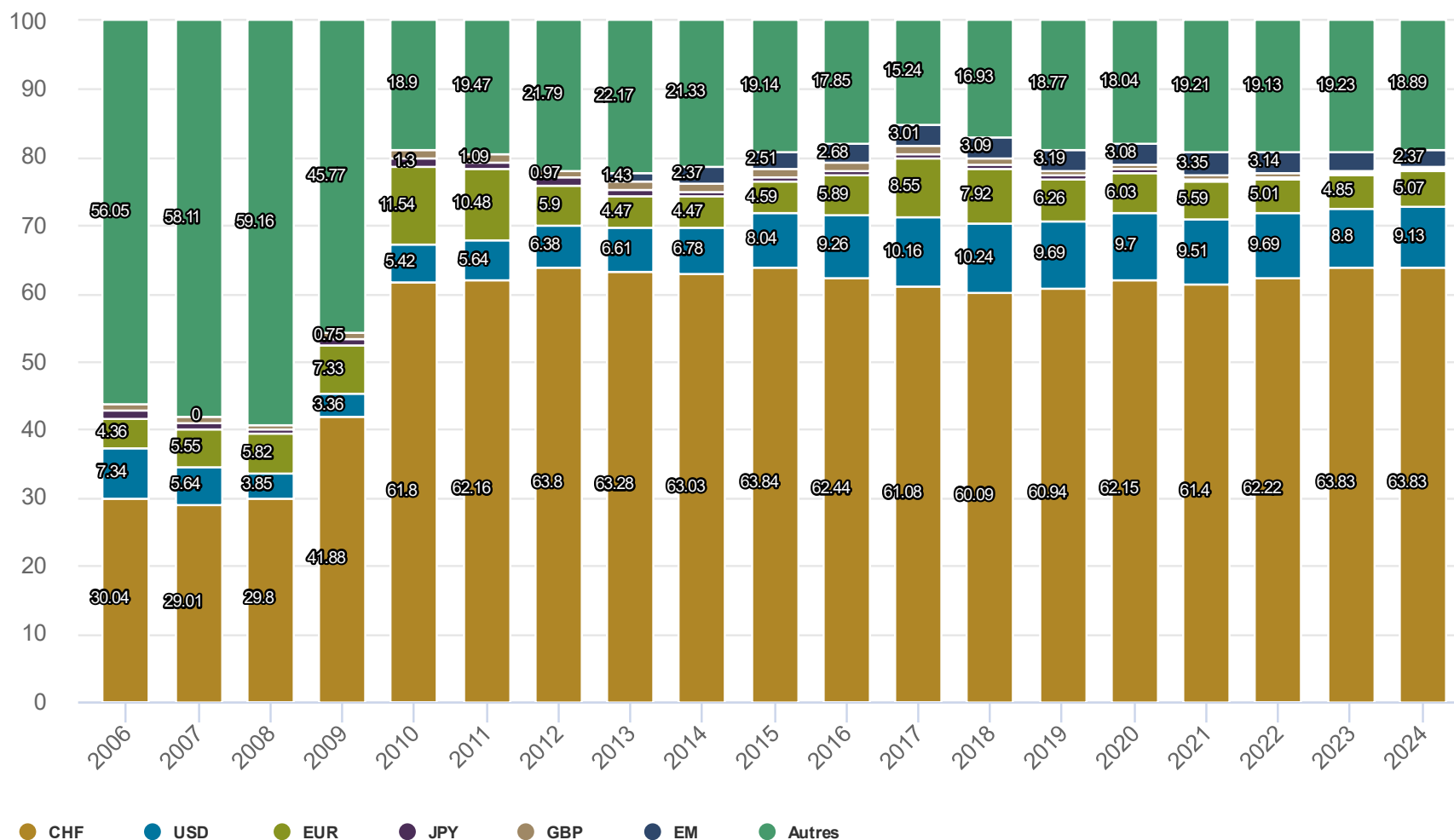
Structures de placement

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



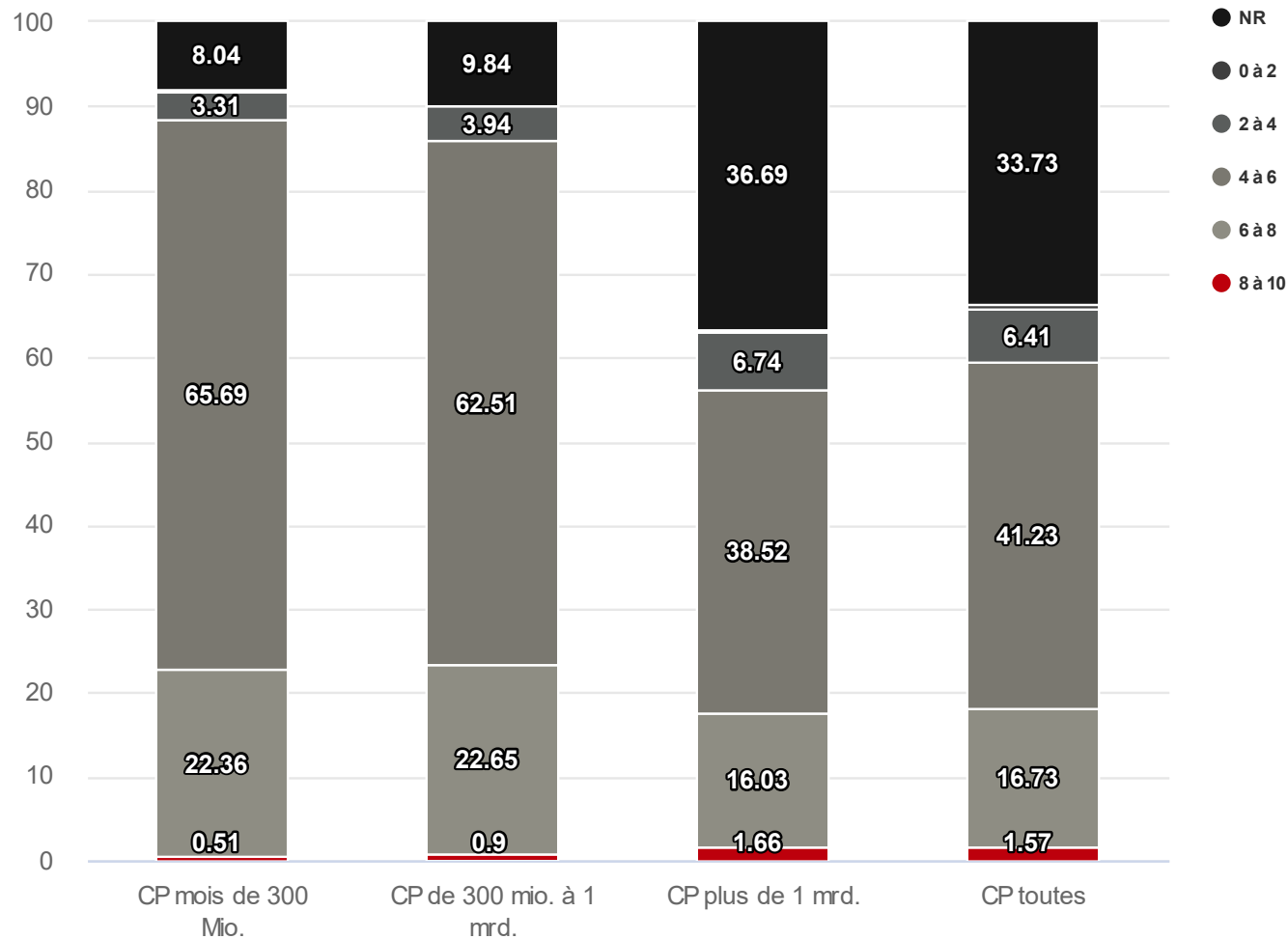
Structures de placement

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