

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en novembre 2022

Jackie Bauer, CFA, économiste

James Mazeau, CFA, économiste



Performance des caisses de pension

Résumé de la performance d'environ 70 caisses de pension suisses dans l'échantillon UBS

- En novembre, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 1,79% après déduction des frais. Ainsi, le rendement depuis le début de l'année est de -7,88%. Depuis le début des mesures en 2006, le rendement s'est établi à 64,15%.
- La fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 2,67 points de pourcentage le mois dernier. Le meilleur résultat de 2,95% vient d'une petite caisse de pension avec moins de CHF 300 millions d'actifs sous gestion. Le pire résultat de 0,28% provient d'une caisse de pension de taille moyenne avec des actifs sous gestion compris entre CHF 300 millions et CHF 1 Mrd. L'écart de performance le plus petit était de 2,04 points de pourcentage parmi les grandes caisses de pension avec plus de CHF 1 Mrd sous gestion. Il était de 2,11 points de pourcentage parmi les petites caisses et de 2,26 points de pourcentage parmi celles de taille moyenne.
- Avec une moyenne de 0,31, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était inférieur à celui du mois précédent (0,29). Les caisses de grande taille ont affiché un rendement ajusté au risque de 0,37 et les caisses moyennes ont affiché un rendement ajusté au risque de 0,36. C'est plus élevé que les plus petites caisses (0,23).
- En novembre, les actions et obligations traditionnelles ont eu un avantage. Les actions mondiales ont enregistré le meilleur résultat avec 4,19%, suivies des actions suisses avec 3,12%. Les obligations libellées en devises étrangères ont contribué à hauteur de 0,56 % et celles libellées en francs suisses jusqu'à 1,61 %. L'immobilier est légèrement négatif à -0,14%. Les investissements alternatifs ont réalisé les pires performances : le capital-investissement avec -3,07% et les hedge funds avec la pire performance depuis cette année avec -4,48%.
- L'appétit pour le risque était palpable en novembre, alimenté par l'espoir que les chiffres de l'inflation aient atteint un sommet. En effet, cela permettrait aux banques centrales, surtout à la Fed, de freiner les hausses de taux d'intérêt. En outre, de nouvelles mesures d'ouverture en Chine semblent possibles, ce qui a renforcé l'optimisme mondial. Cette vague positive généralisée sur les marchés financiers a entraîné un recul des valeurs refuges telles que le dollar américain. Cependant, les banques centrales sont susceptibles d'attendre plus de données pour avoir davantage de certitude sur la situation de l'inflation. De plus, la situation en Chine ne va pas être une ligne droite vers la réouverture. En conséquence, les marchés financiers resteront volatils au cours de l'année prochaine et les données économiques attendues plus faibles devraient également freiner une tendance haussière, durable et généralisée des marchés.

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
déc. 21	1,74	1,62	1,60	1,66
janv. 22	-1,82	-1,99	-1,70	-1,82
févr. 22	-1,95	-1,69	-1,56	-1,73
mars 22	0,33	0,36	0,28	0,32
avr. 22	-1,35	-1,43	-1,41	-1,40
mai. 22	-1,17	-1,15	-0,99	-1,08
juin 22	-3,70	-3,29	-3,35	-3,46
juil. 22	2,54	2,60	2,65	2,61
août 22	-1,38	-1,43	-1,47	-1,43
sept. 22	-3,89	-3,44	-3,48	-3,63
oct. 22	2,00	1,82	1,81	1,88
nov.22	1,85	1,69	1,80	1,79
Année 2022	-8,44	-7,87	-7,37	-7,88

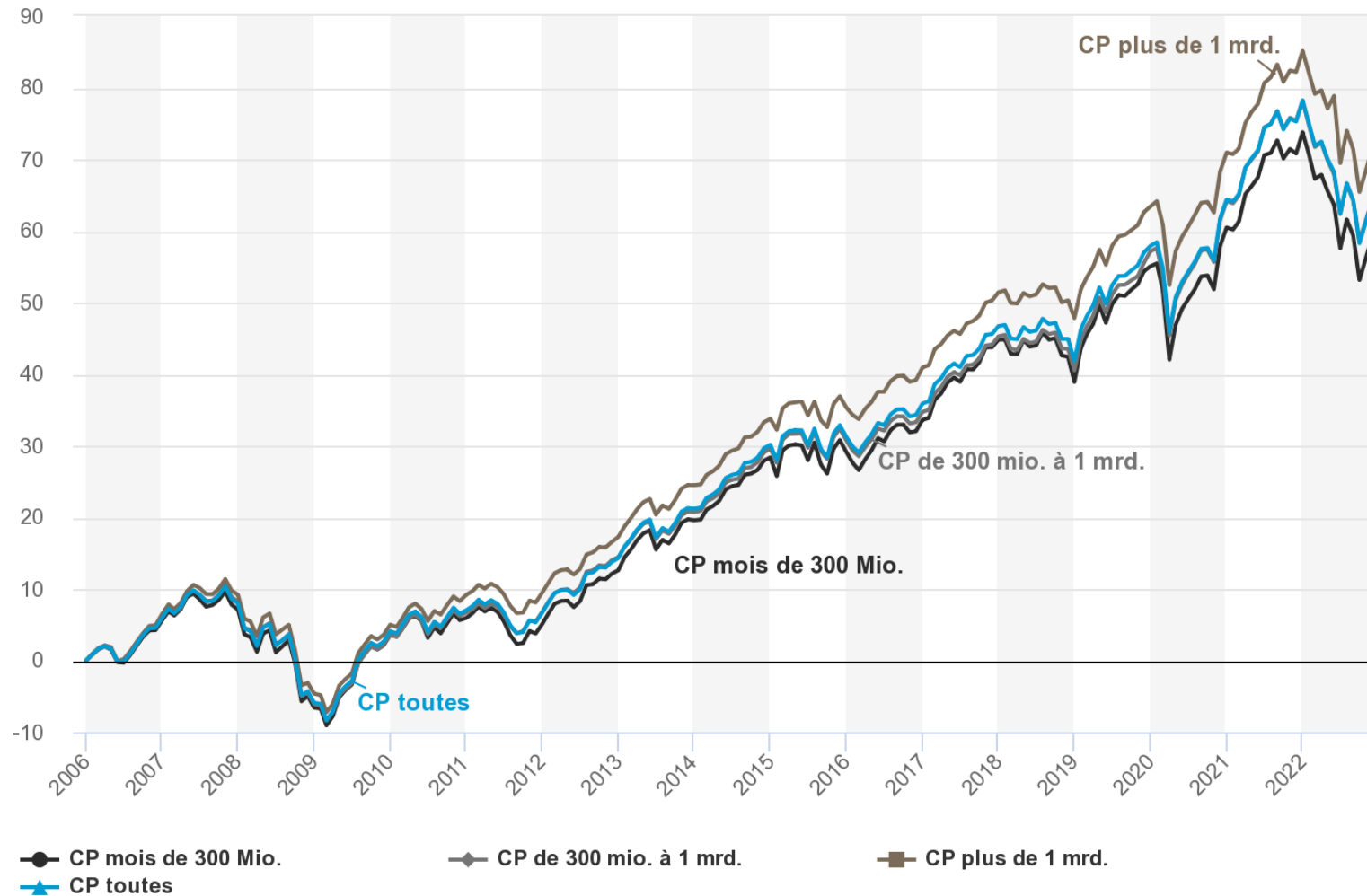
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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.

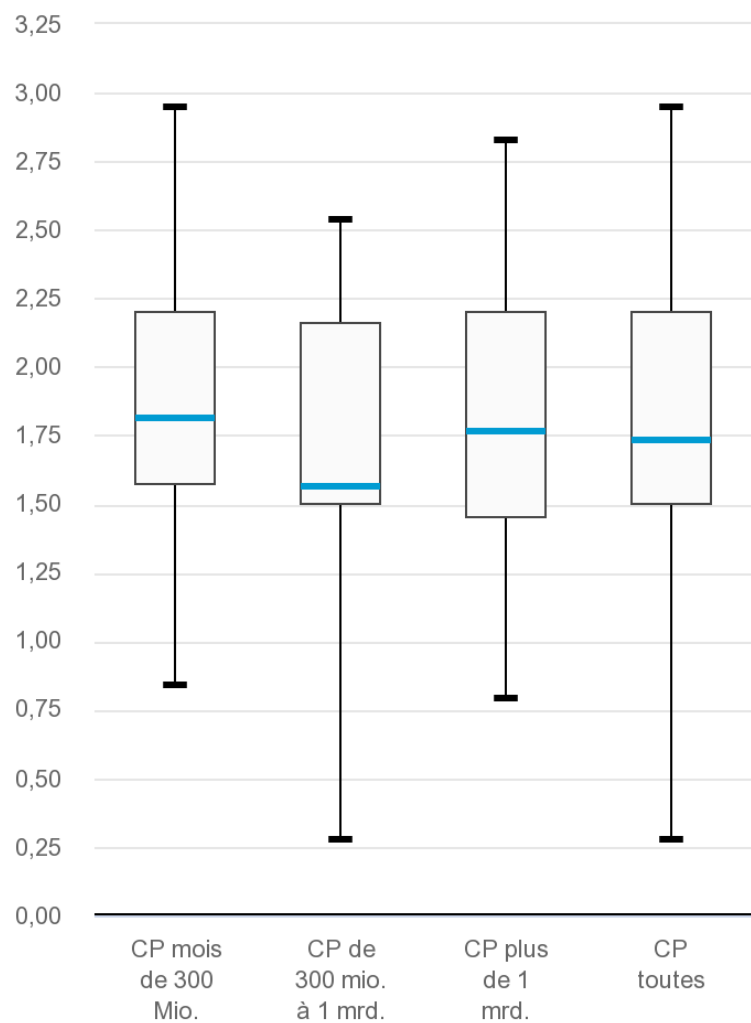
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

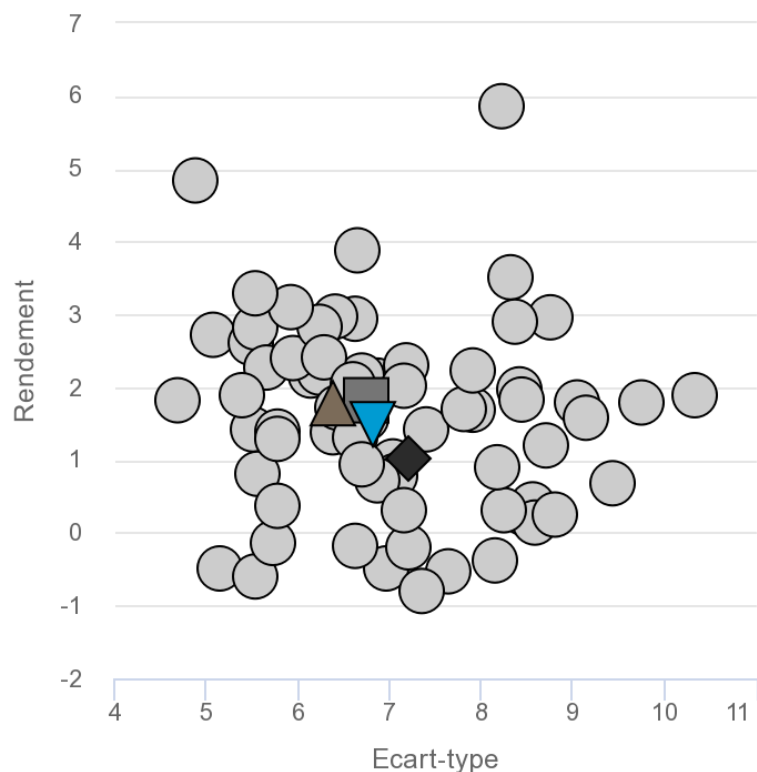
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	2,95	2,54	2,83	2,95
3e quartile	2,2	2,16	2,2	2,2
Médiane	1,82	1,57	1,77	1,74
1e quartile	1,57	1,5	1,45	1,5
Minimum	0,84	0,28	0,79	0,28
Fourchette de performance	2,11	2,26	2,04	2,67
Ecart interquartile	0,63	0,66	0,75	0,7

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	1,02	1,82	1,78	1,49
Ecart-type	7,21	6,74	6,39	6,81
Ratio de Sharpe	0,23	0,36	0,37	0,31

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
déc. 21	-0,66	-1,00	5,84	2,41	2,23	-0,76	0,86
janv. 22	-1,38	-0,59	-5,80	-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	1,70	0,93	1,84	2,05
avr. 22	-2,03	-0,57	0,02	-2,96	0,60	5,73	4,95
mai. 22	-0,60	-1,18	-4,34	-0,77	-0,34	-1,19	-0,86
juin 22	-1,92	-3,82	-7,42	-8,18	-0,79	0,46	-0,82
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	-4,50	-6,33	-8,91	-0,56	0,81	-1,02
oct. 22	0,70	1,37	4,91	6,82	0,40	0,94	1,57
nov. 22	1,61	0,56	3,12	4,19	-0,14	-4,48	-3,07
Année 2022	-9,56	-12,37	-14,75	-11,26	1,38	6,97	4,21

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

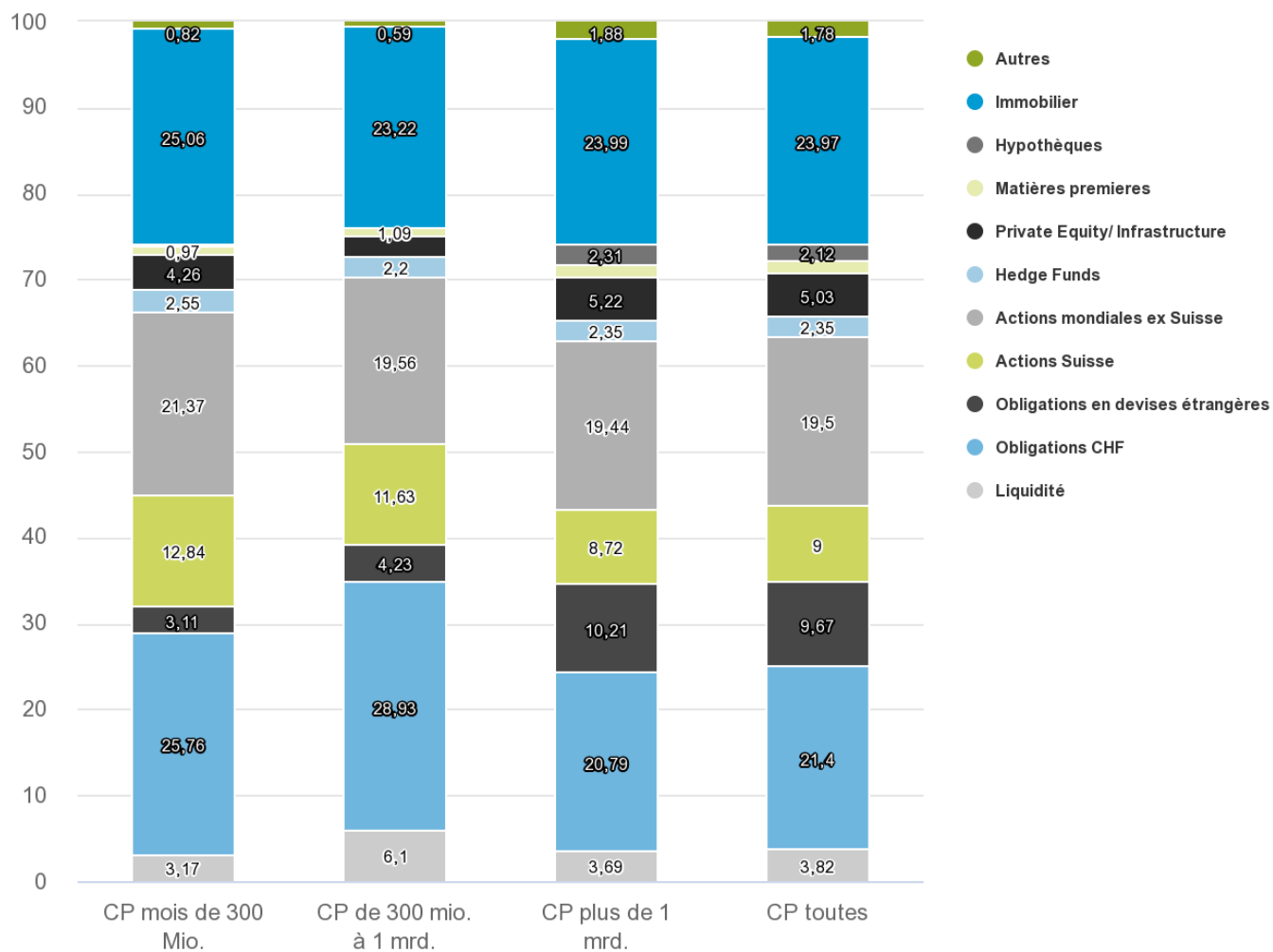
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

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

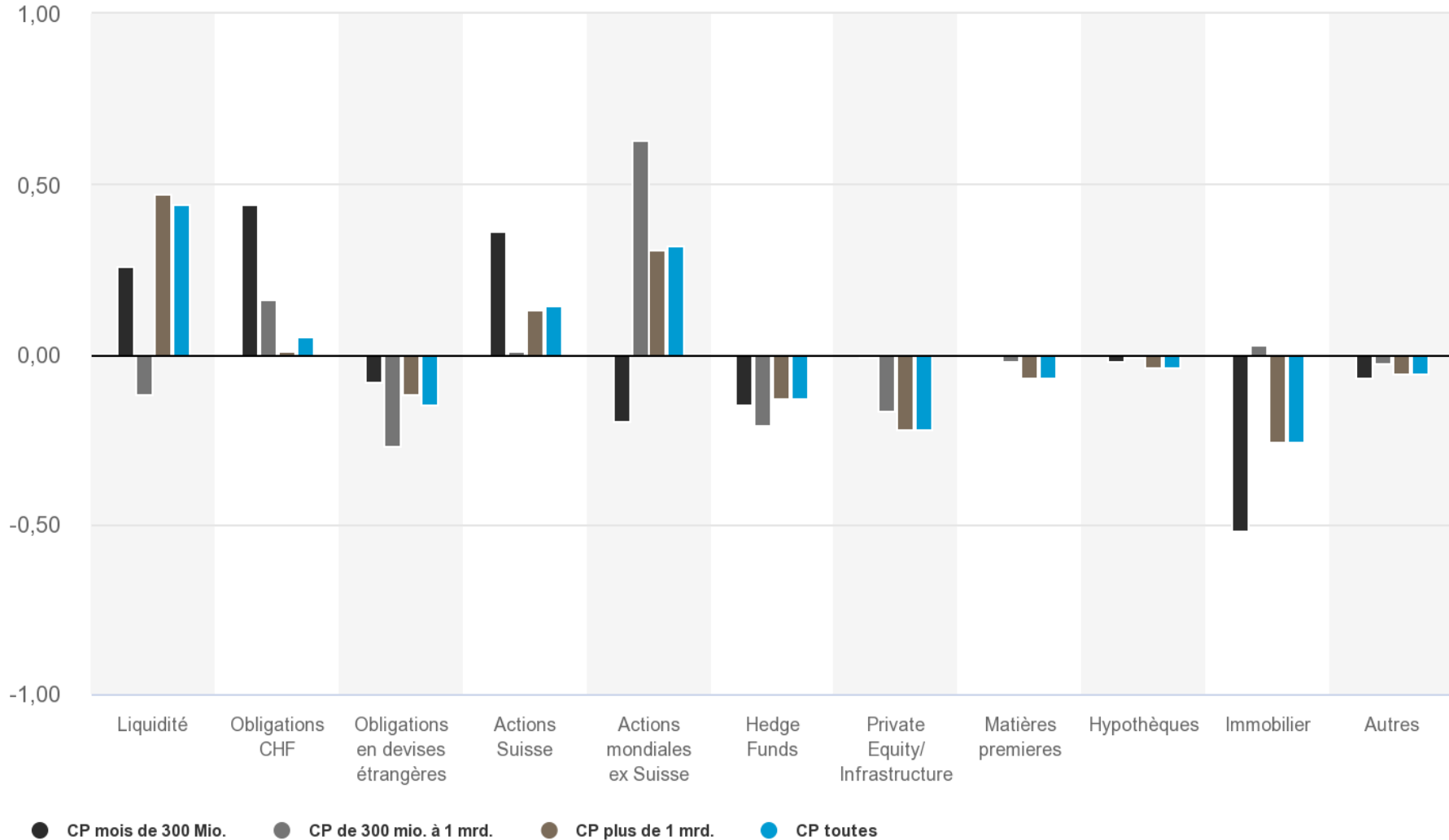
Structures de placement

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



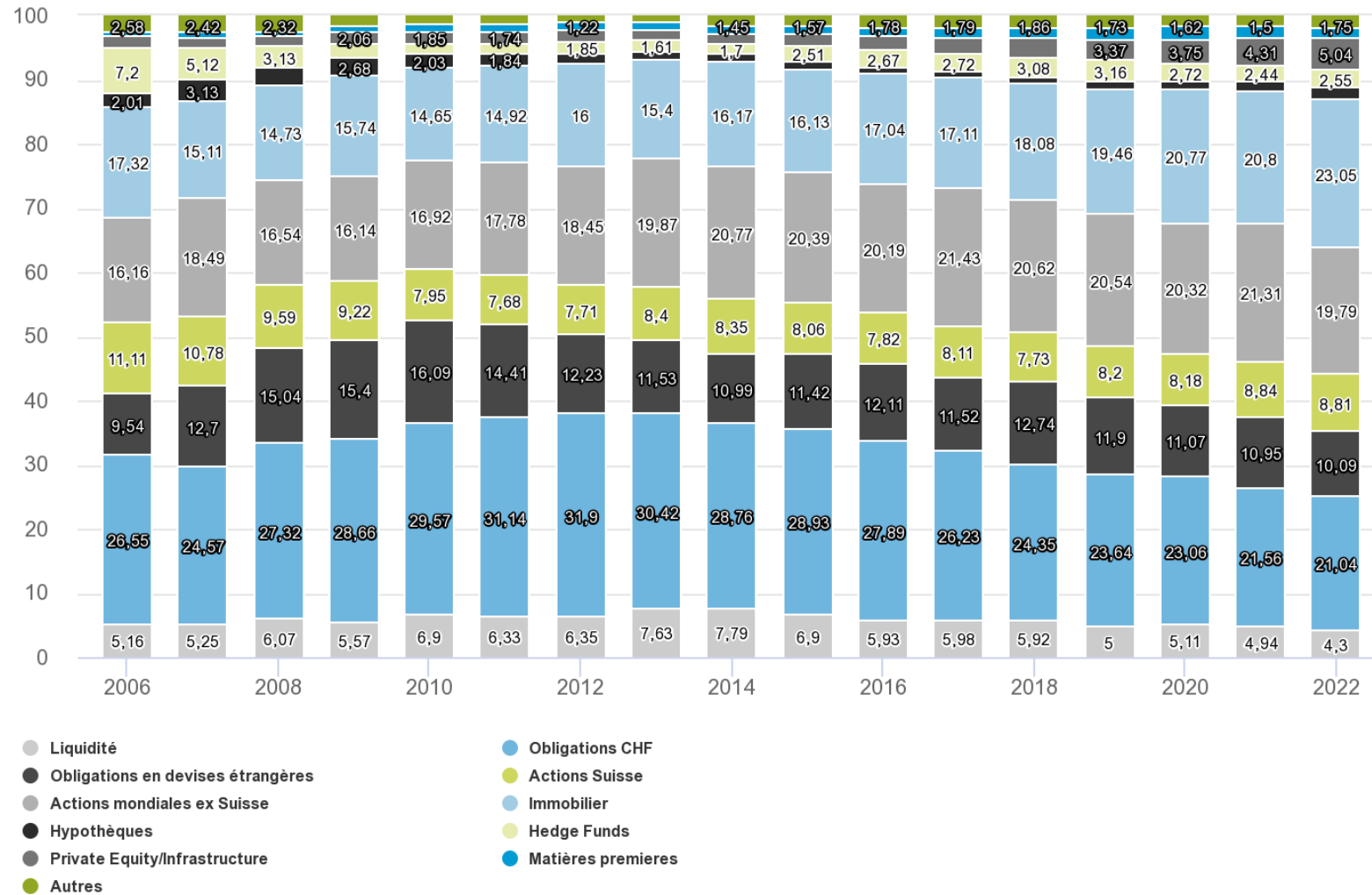
Structures de placement

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



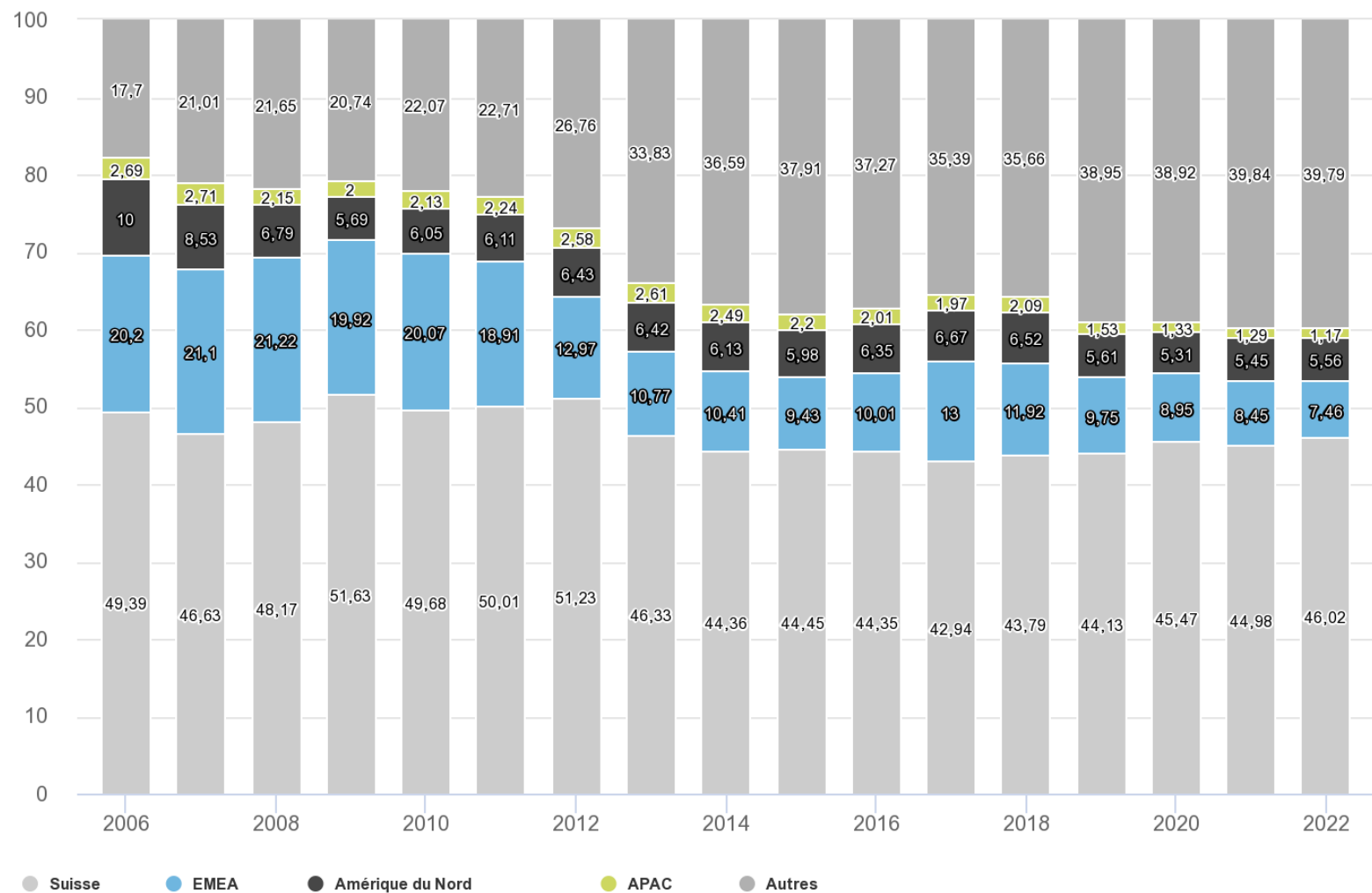
Structures de placement

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



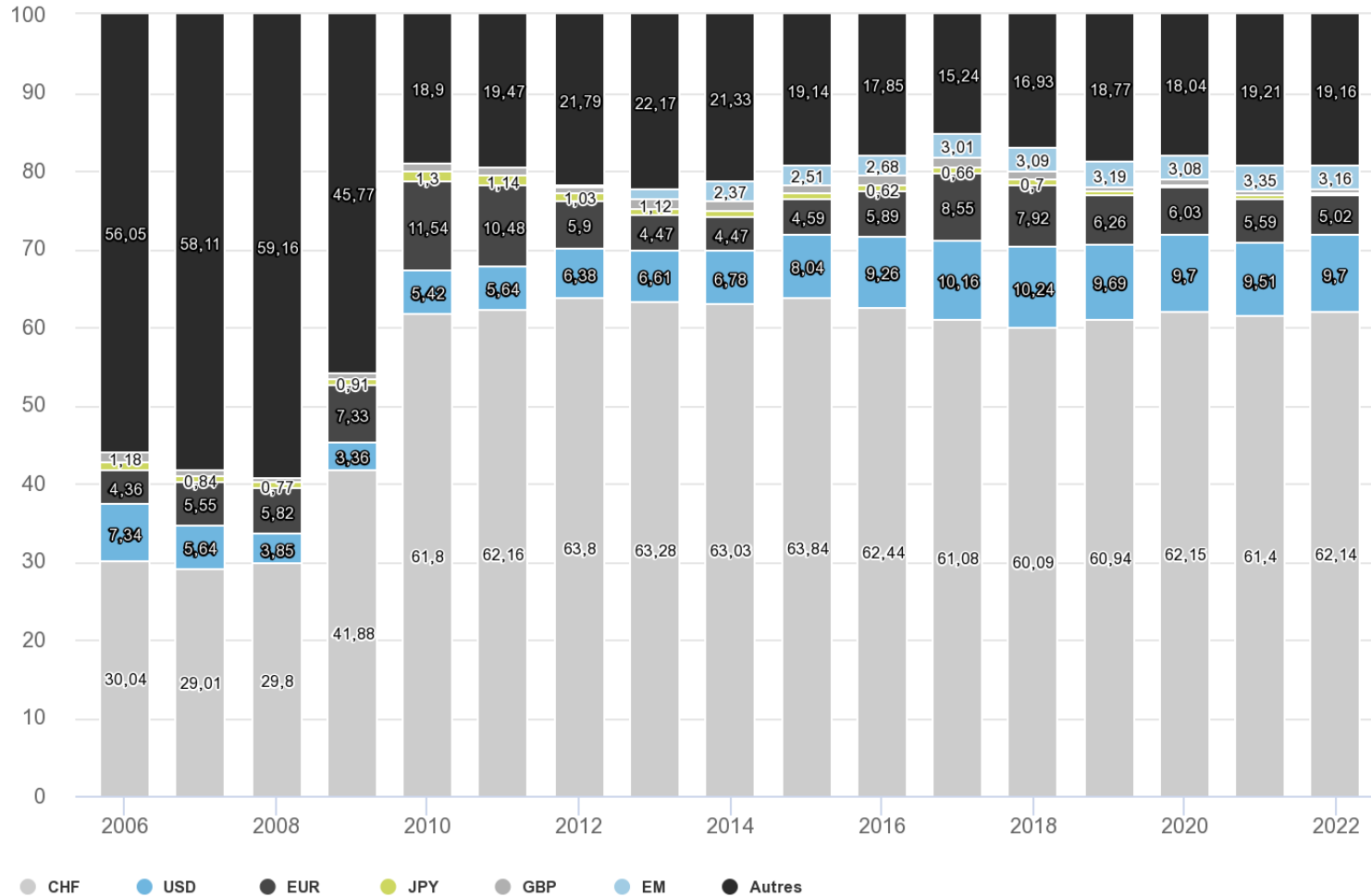
Structures de placement

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



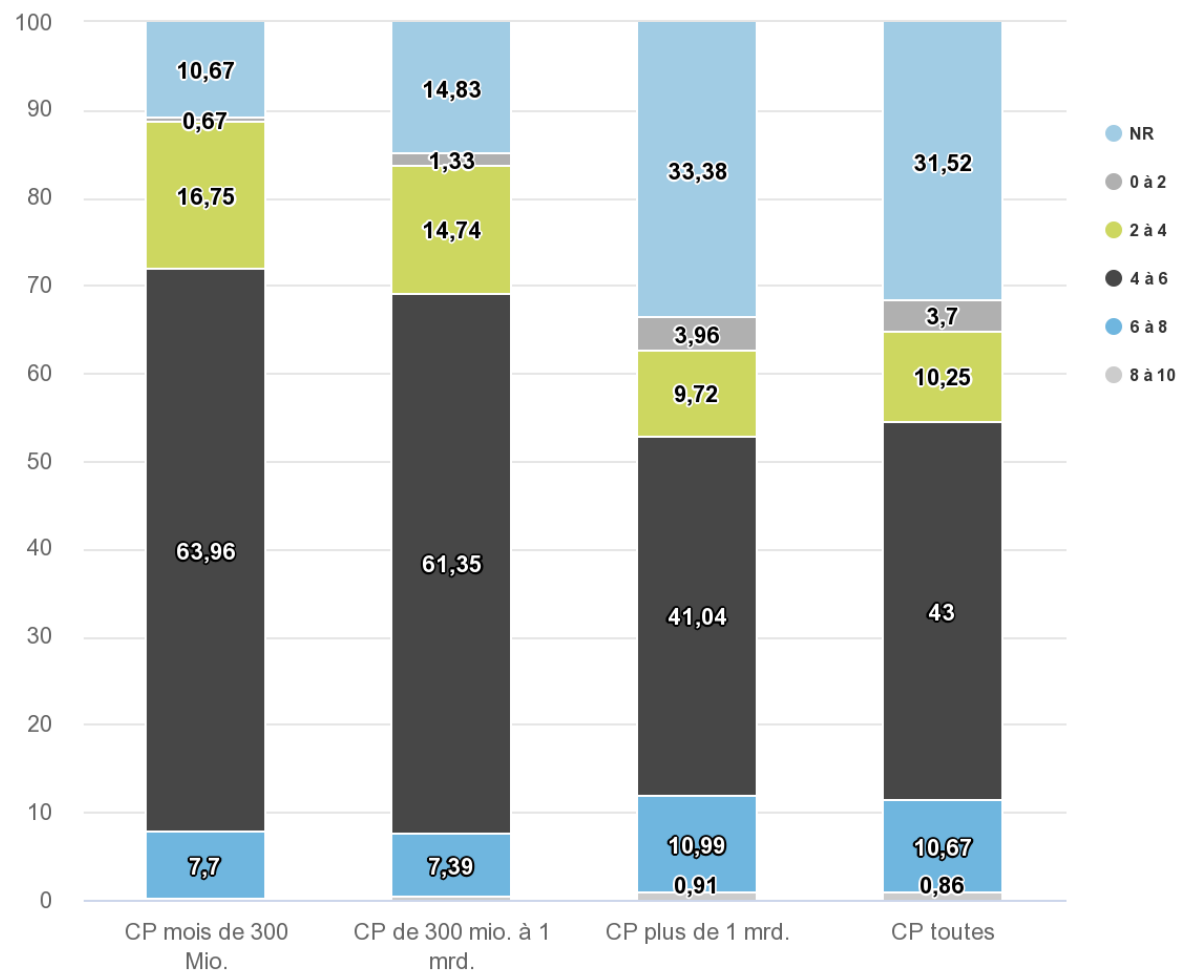
Structures de placement

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