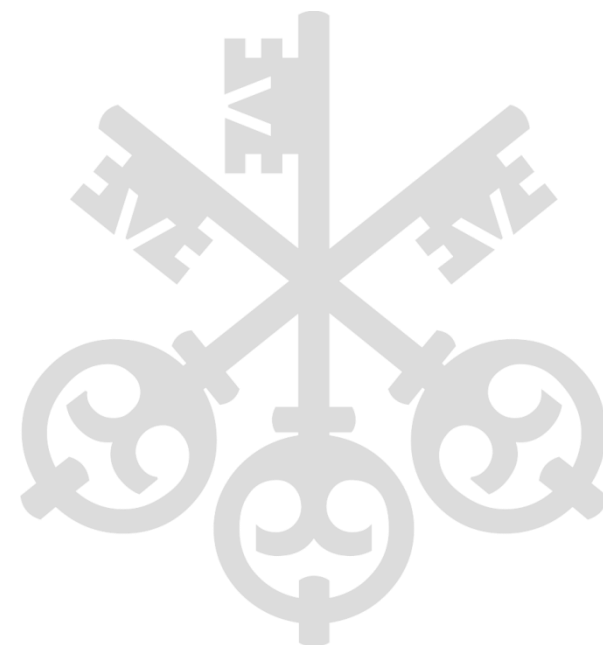


Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en mars 2023

James Mazeau, CFA, économiste



Avril 2023

Performance des caisses de pension

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

- En mars, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 0,49% après déduction des frais. Depuis le début des mesures de notre baromètre en 2006, le rendement s'établit à 64,9%.
- Le mois dernier, la fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 1,64 points de pourcentage. Le meilleur résultat (1,34%) ainsi que le pire (-0,30%) proviennent de petites caisses de pension avec moins de 300 millions de francs d'actifs sous gestion. La fourchette de performance la plus petite (0,85%) a été observée parmi les caisses de taille moyenne avec des actifs sous gestion compris entre 300 millions et un milliard de francs.
- Avec une moyenne de 0,77, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était supérieur à celui du mois précédent (0,35). Les caisses de grande taille ont affiché un rendement ajusté au risque de 0,80, celles de taille moyenne de 0,82 et celles de petite taille de 0,71.
- En mars, les classes d'actifs traditionnelles ont enregistré une performance positive tandis que les investissements alternatifs ont clôturé le mois dans le rouge, une situation inverse à celle observée le mois précédent. Les actions mondiales et suisses ont progressé de 0,33% et 1,55% respectivement. Les obligations en devises étrangères et en francs suisses ont généré une performance de 0,43% et 0,44% respectivement. A l'inverse, l'immobilier a affiché une performance de -0,24%, le private equity et l'infrastructure ont reculé de 1,06% et les hedge funds ont perdu 2,09%.
- Les inquiétudes concernant la santé du système bancaire des deux côtés de l'Atlantique ont été la principale préoccupation des investisseurs en mars. Ces inquiétudes ont contribué à une forte baisse des rendements des obligations d'Etat. Dans le même temps, la performance positive des marchés actions reflète l'optimisme quant aux mesures prises par les régulateurs en Suisse et aux Etats-Unis afin d'éviter une crise bancaire. Cependant, la confiance est fragile, la volatilité des marchés devrait rester élevée et les banques centrales devront peut-être en faire davantage pour s'assurer que la confiance dans le système financier mondial reste solide. Les conditions financières sont également susceptibles de se resserrer, ce qui augmente le risque d'un atterrissage brutal de l'économie.

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
avr. 22	-1,35	-1,42	-1,41	-1,4
mai. 22	-1,17	-1,15	-0,99	-1,08
juin 22	-3,7	-3,29	-3,35	-3,46
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	1,82	1,81
déc. 22	-2,01	-1,73	-1,84	-1,89
janv. 23	2,77	2,66	2,54	2,67
févr. 23	-0,79	-0,7	-0,83	-0,78
mars 23	0,43	0,48	0,6	0,49
Année 2023	2,4	2,43	2,3	2,37

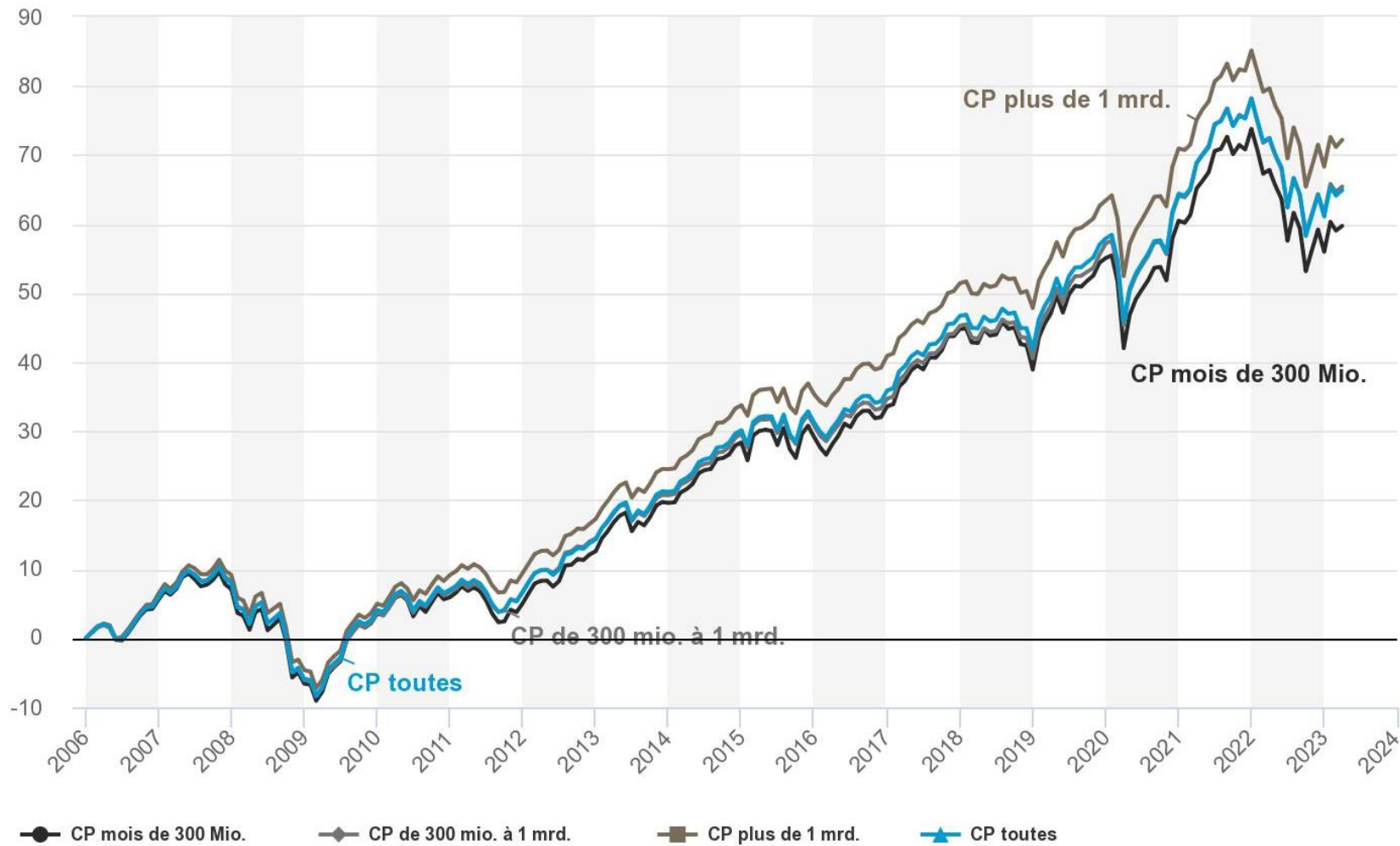
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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	-10,24	-9,39	-9,08	-9,59

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

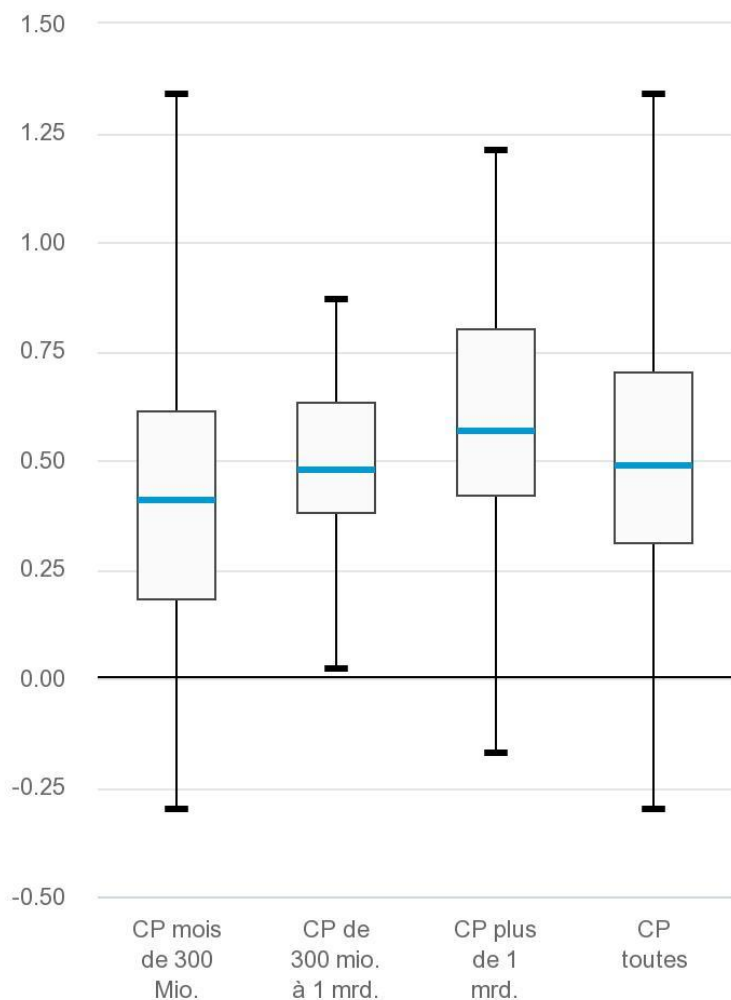
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

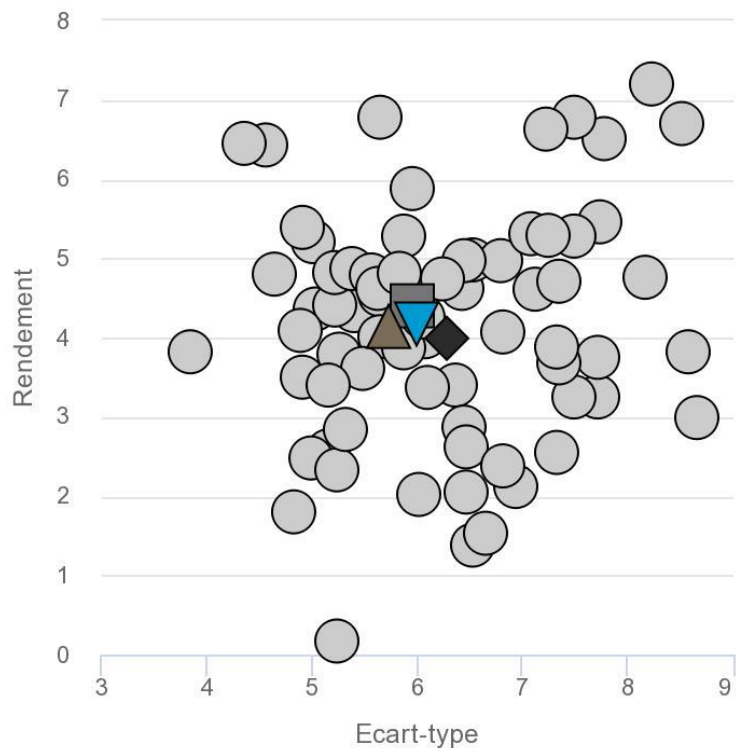
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	1,34	0,87	1,21	1,34
3e quartile	0,61	0,63	0,8	0,7
Médiane	0,41	0,48	0,57	0,49
1e quartile	0,18	0,38	0,42	0,31
Minimum	-0,3	0,02	-0,17	-0,3
Fourchette de performance	1,64	0,85	1,38	1,64
Ecart interquartile	0,43	0,25	0,38	0,39

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	3,99	4,4	4,14	4,17
Ecart-type	6,29	5,95	5,73	6
Ratio de Sharpe	0,71	0,82	0,8	0,77

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
avr. 22	-2,03	-0,57	0,02	-2,96	0,6	5,73	4,95
mai. 22	-0,6	-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	-4,5	-6,33	-8,91	-0,57	0,79	-1,02
oct. 22	0,7	1,37	4,91	6,82	0,41	0,99	1,63
nov. 22	1,69	0,56	3,12	4,19	-0,1	-4,46	-3,01
déc. 22	-2,4	-2,53	-3,08	-5,54	0,3	-1,43	-1,13
janv. 23	2,29	2,75	5,79	6,91	0,26	0,06	0,39
févr. 23	-1,42	-1,21	-0,79	-1,27	0,18	2,13	0,75
mars 23	0,44	0,43	1,55	0,33	-0,24	-2,09	-1,06
Année 2023	1,28	1,94	6,58	5,9	0,2	0,06	0,07

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

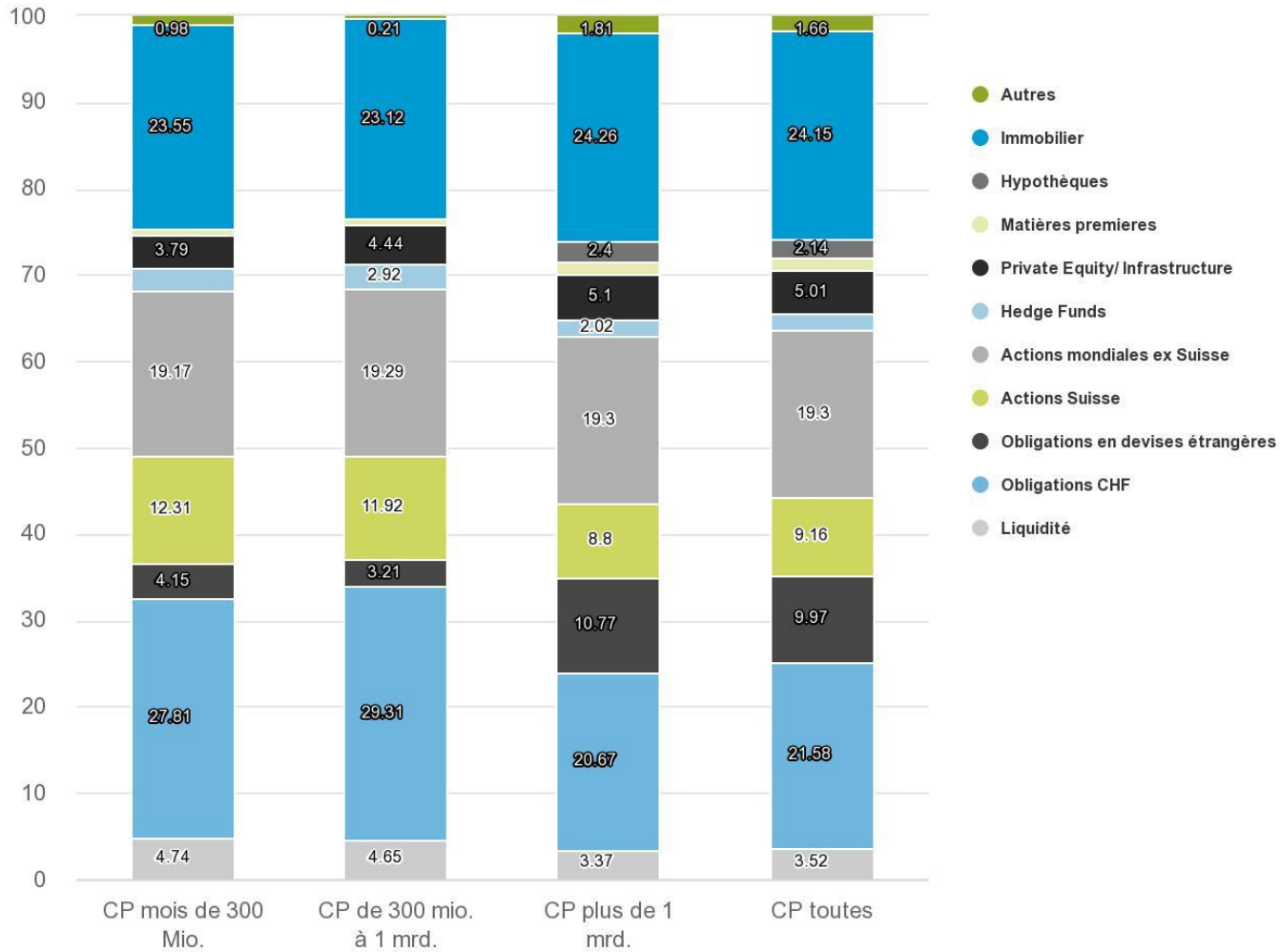
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

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	-16,18	1,74	5,49	3,16
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  Performance la plus faible pour

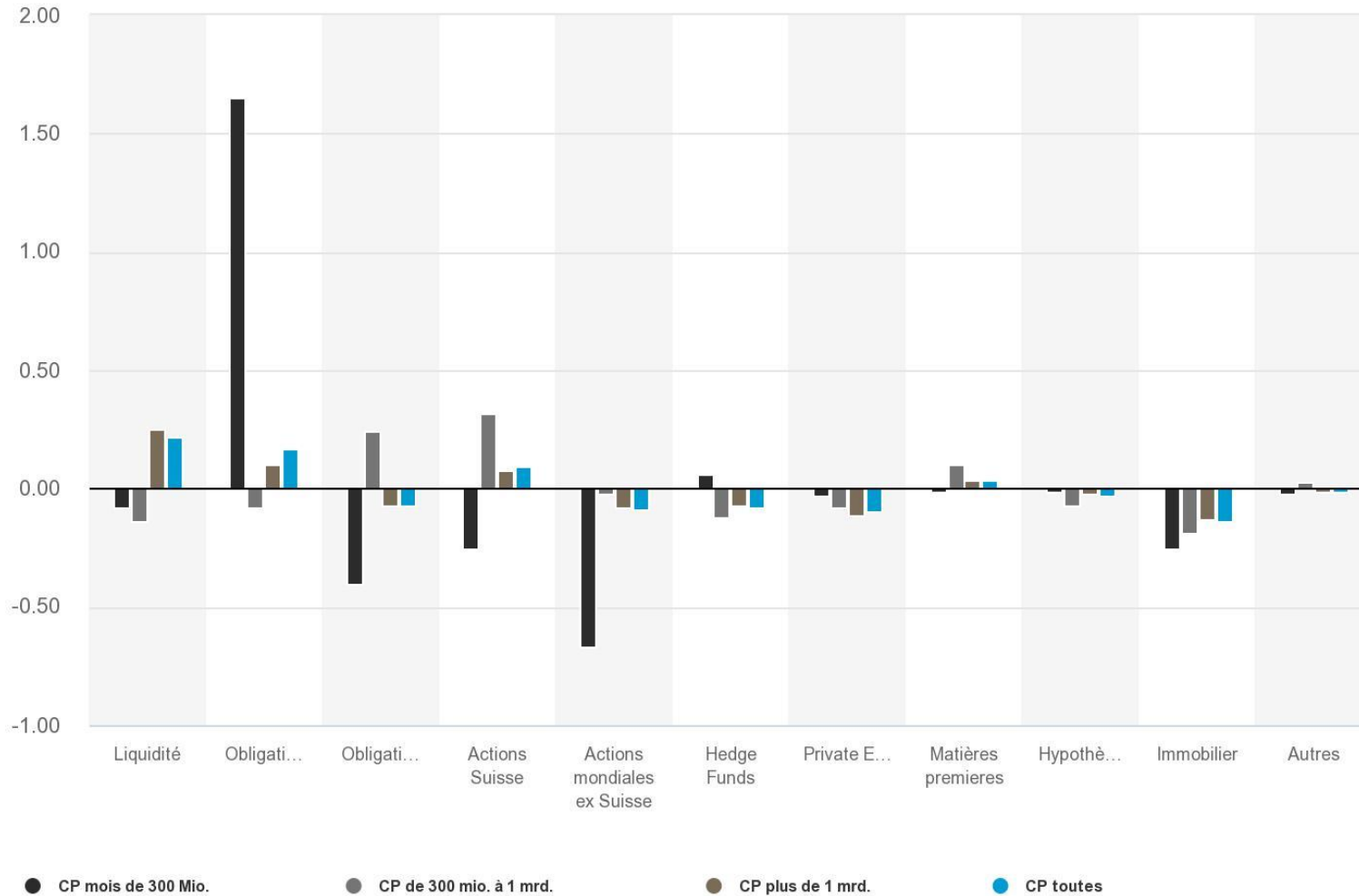
Structures de placement

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



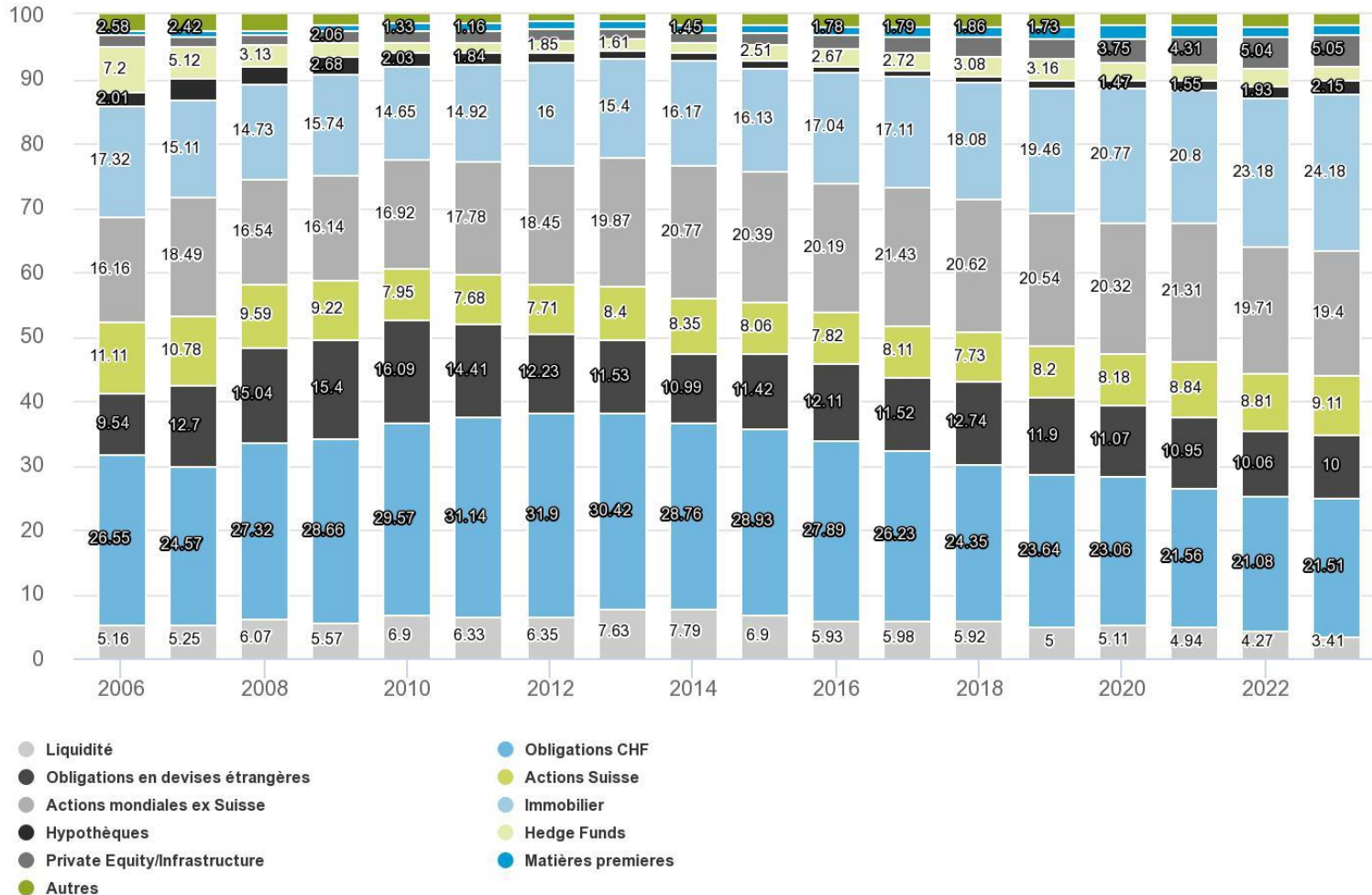
Structures de placement

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



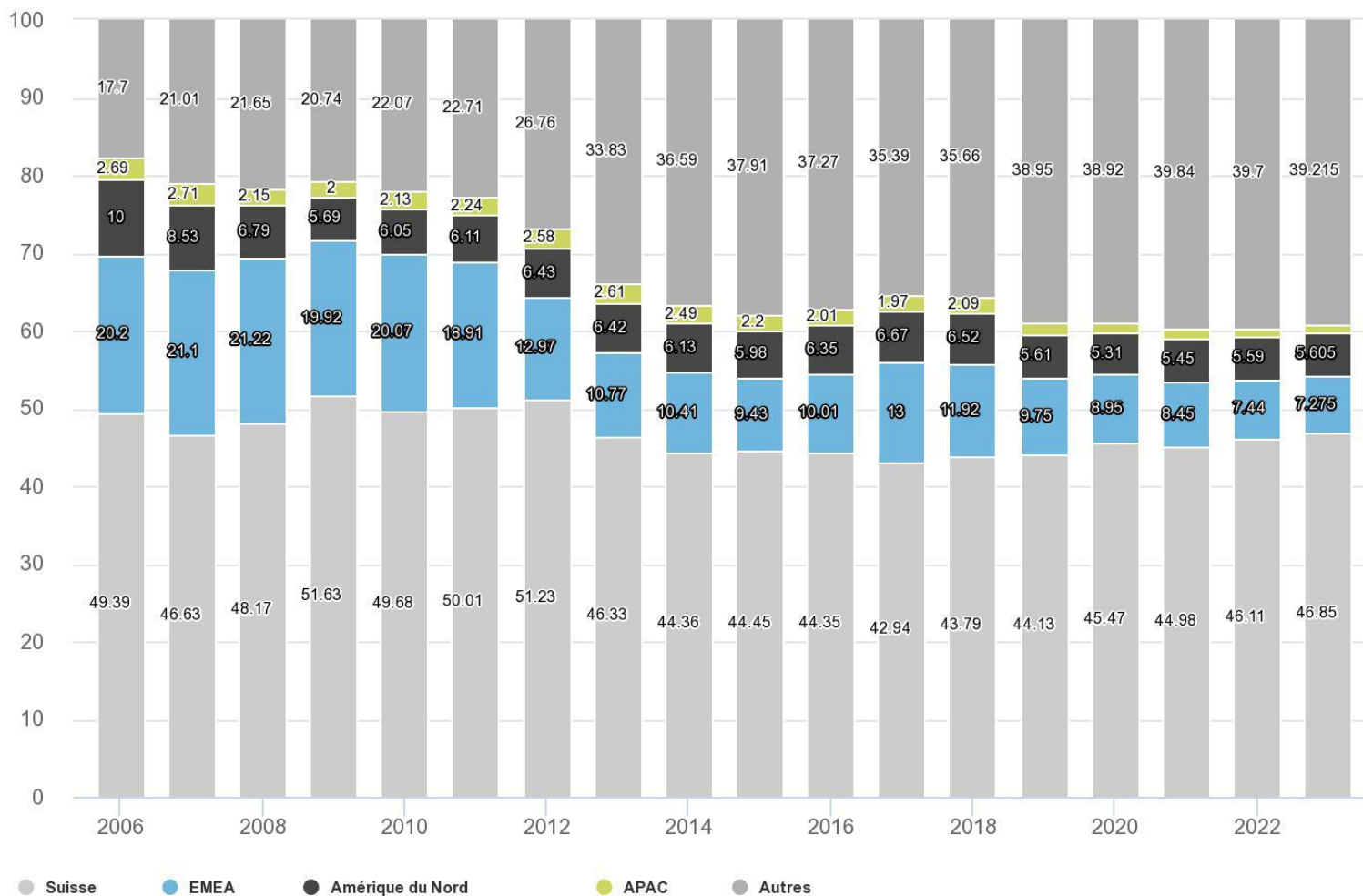
Structures de placement

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



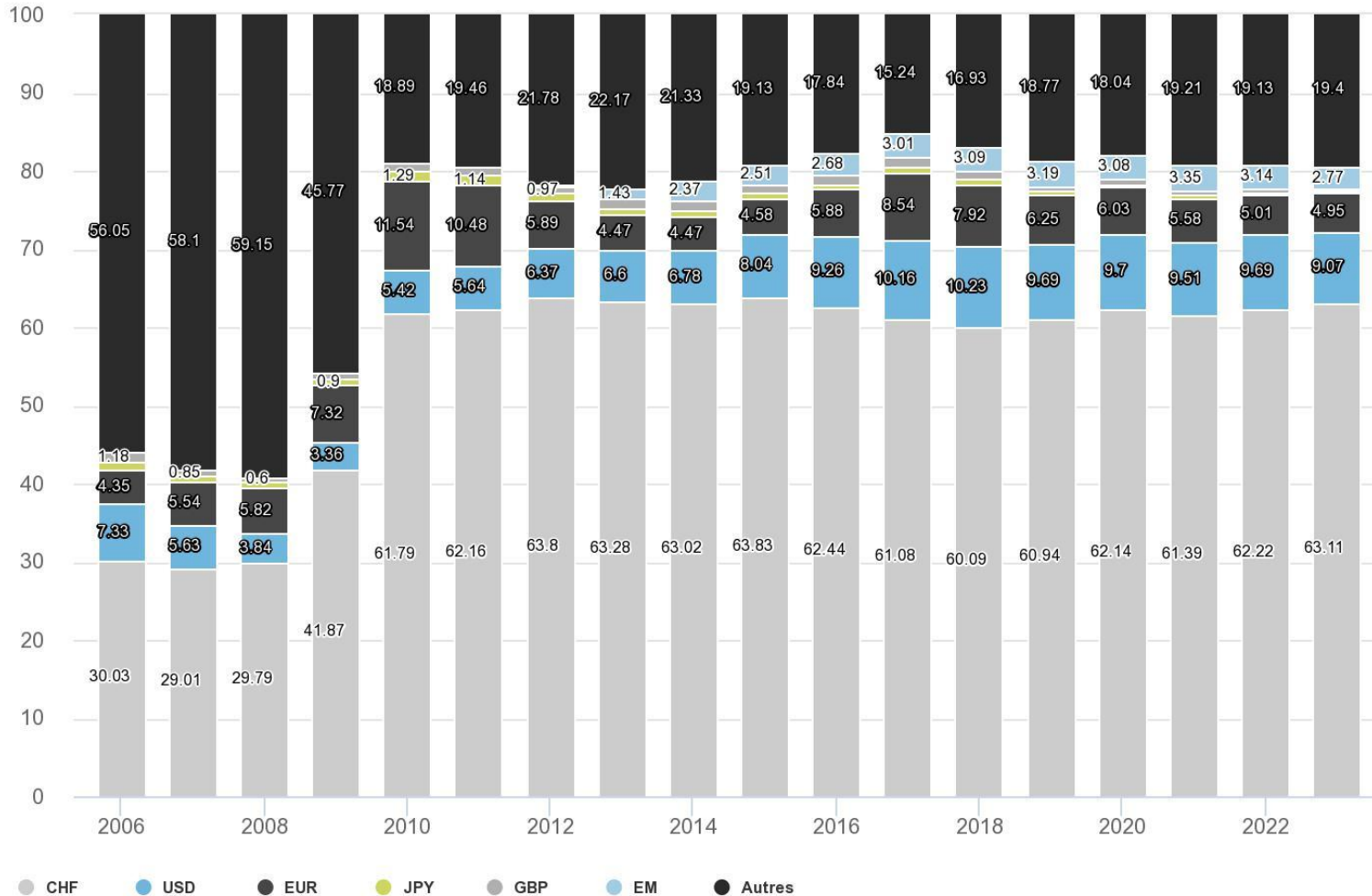
Structures de placement

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



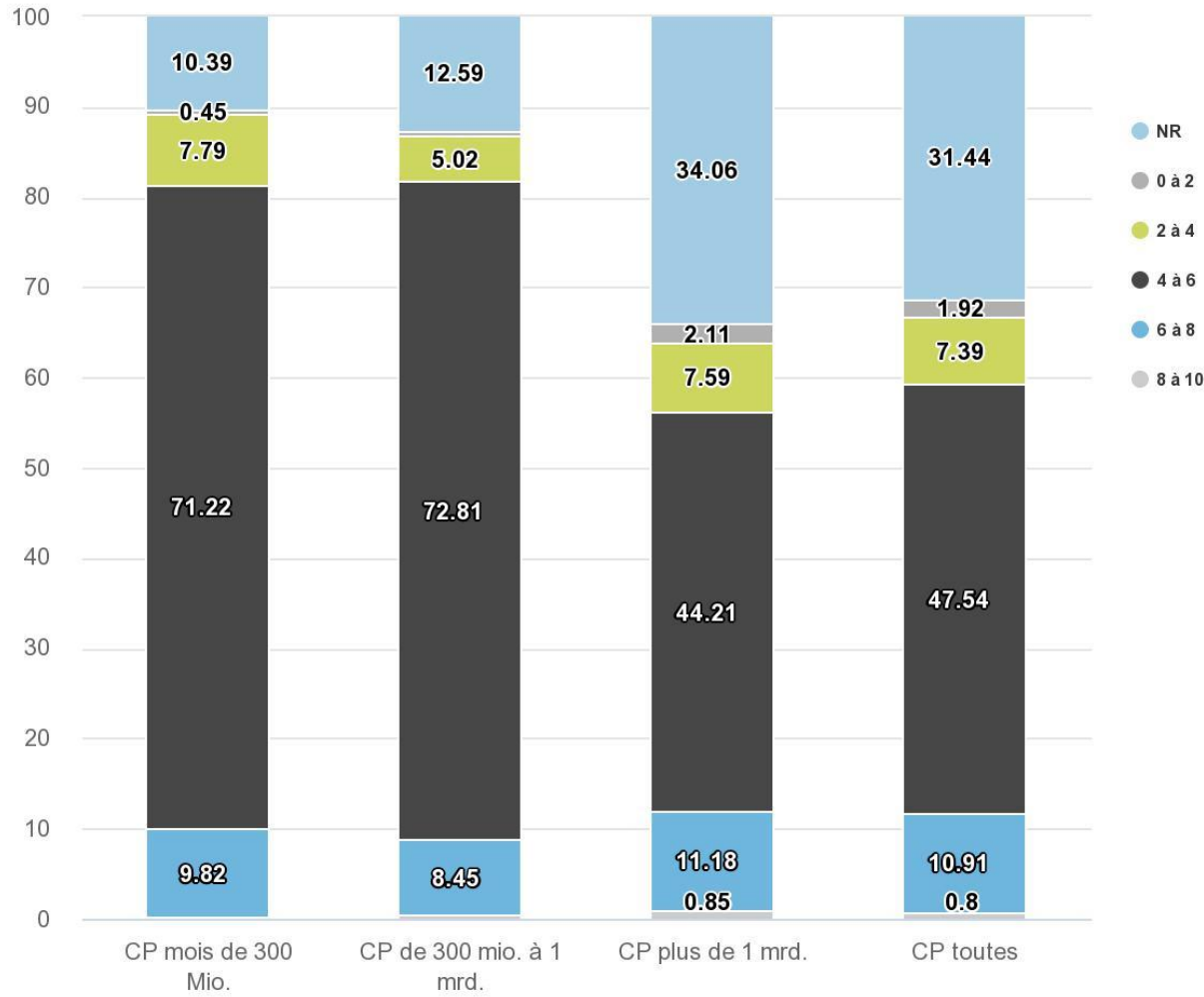
Structures de placement

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