

# Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en mai 2023

James Mazeau, CFA, économiste

Elisabeth Beusch, économiste

Juin 2023



# Performance des caisses de pension

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

- En mai, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 0,03% après déduction des frais. Le rendement est de 2,79% depuis le début de l'année et le rendement annualisé est de 2,94% depuis le début de notre baromètre en 2006.
- Le mois dernier, la fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 1,74 points de pourcentage. Le meilleur résultat (0,91%) 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 résultat (-0,83%) provient d'une petite caisse de pension avec moins de 300 millions de francs d'actifs sous gestion. La fourchette de performance la plus petite (1,16%) a été observée parmi les caisses de grande taille avec plus d'un milliard de francs d'actifs sous gestion.
- Avec une moyenne de 0,53, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était inférieur à celui du mois précédent (0,63). Les caisses de moyenne et de grande taille ont affiché un rendement ajusté au risque de 0,58, celles de petite taille de 0,46.
- En mai, seules les actions suisses ont affiché une performance négative, à -1,86%. Les autres classes d'actifs ont terminé le mois en hausse avec des performance allant de 0,18% pour l'immobilier à 2,09% pour les *hedge funds*.
- Le mois dernier, la possibilité d'un échec des négociations visant à augmenter le plafond de la dette américaine a pesé sur les marchés. Cependant, certaines grandes entreprises technologiques aux Etats-Unis ont connu une augmentation de leur valorisation suite à l'intérêt porté à l'intelligence artificielle. Du côté de la politique monétaire, le marché s'attendait à ce que la hausse de 25 pb de la Fed en mai soit la dernière. Mais les investisseurs réexaminent maintenant la possibilité de nouvelles hausses des taux directeurs. Compte tenu de la perspective que les taux restent élevés pendant un certain temps, nous pensons que le potentiel de hausse des actions mondiales est limité. De plus, nous nous attendons à ce que les bénéfices des entreprises soient menacés par le ralentissement de la croissance économique et une érosion des marges. Par conséquent, nous pensons qu'un positionnement défensif est justifié.

# 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
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	1,81	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	0,38	0,42	0,57	0,45
avr. 23	0,43	0,43	0,39	0,42
mai 23	-0,05	0,11	0,08	0,03
<b>Année 2023</b>	<b>2,74</b>	<b>2,93</b>	<b>2,75</b>	<b>2,79</b>

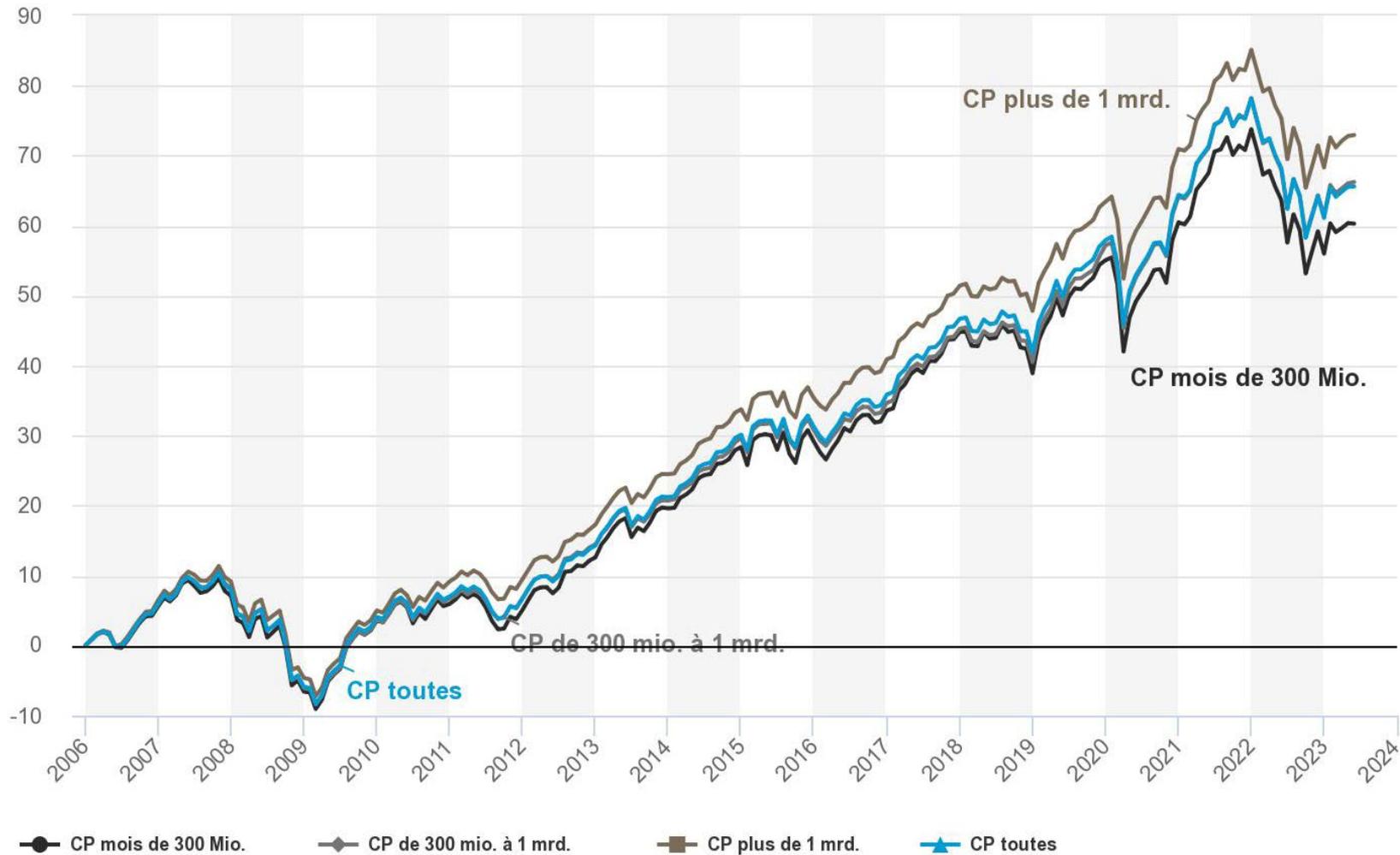
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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.

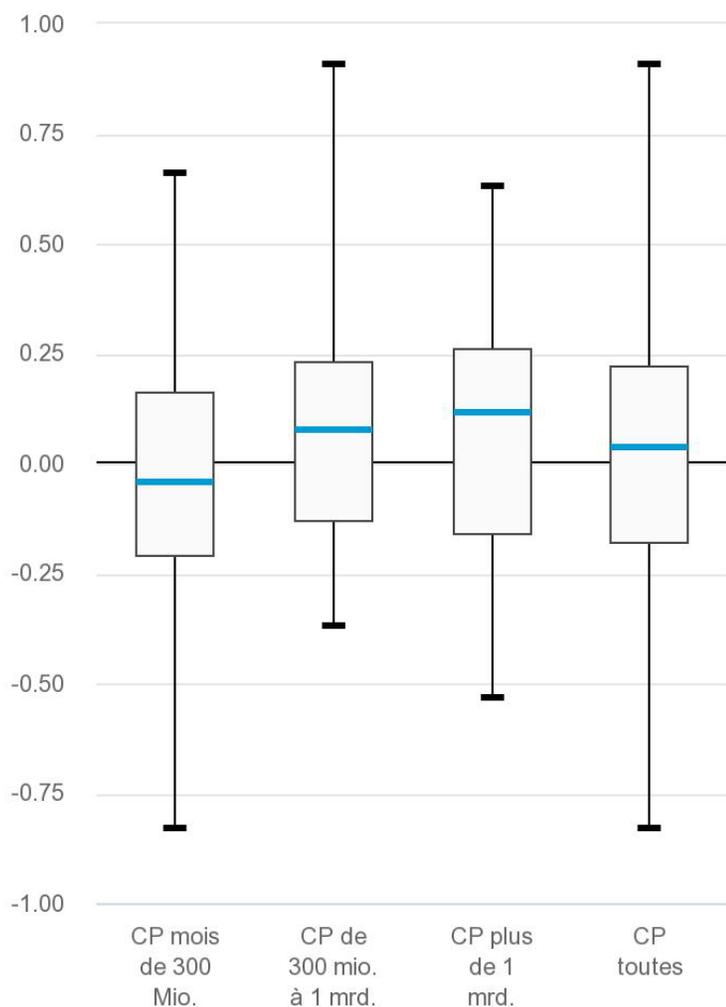
# Performance en fonction de la taille

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



# Fourchettes de performances

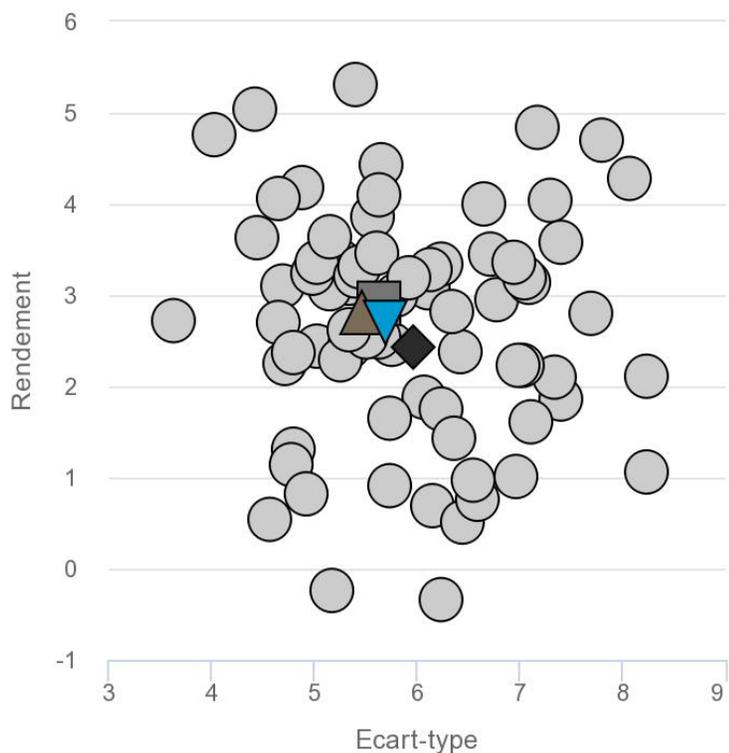
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	0,66	0,91	0,63	0,91
3e quartile	0,16	0,23	0,26	0,22
Médiane	-0,04	0,08	0,12	0,04
1e quartile	-0,21	-0,13	-0,16	-0,18
Minimum	-0,83	-0,37	-0,53	-0,83
Fourchette de performance	1,49	1,28	1,16	1,74
Ecart interquartile	0,37	0,36	0,42	0,4

# Indicateurs de risque-rendement historiques

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



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	2,43	2,91	2,81	2,7
Ecart-type	5,97	5,64	5,47	5,7
Ratio de Sharpe	0,46	0,58	0,58	0,53

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

# 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
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	-8,92	-0,57	0,79	-1,02
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	2,75	5,79	6,91	0,26	0,1	0,15
févr. 23	-1,42	-1,21	-0,79	-1,27	0,17	2,21	0,68
mars 23	0,45	0,43	1,56	0,34	-0,34	-2,52	-1,02
avr. 23	0,76	-1,43	3,34	-1,11	-0,03	-1,41	-2,34
mai 23	1,24	0,53	-1,86	0,92	0,18	2,09	1,52
<b>Année 2023</b>	<b>3,33</b>	<b>1,02</b>	<b>8,1</b>	<b>5,7</b>	<b>0,24</b>	<b>0,38</b>	<b>-1,05</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.

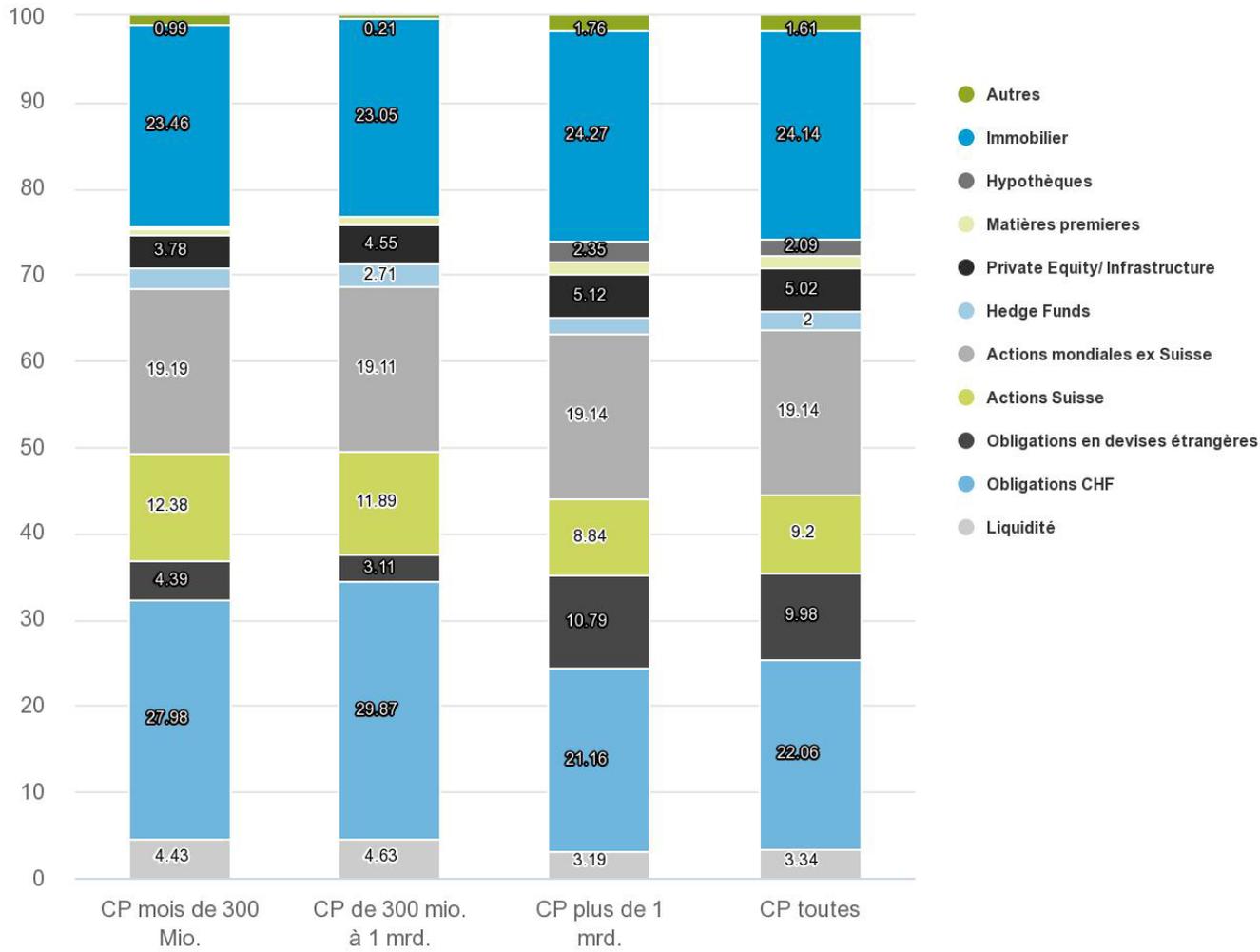
# Rendements par classe d'actifs

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

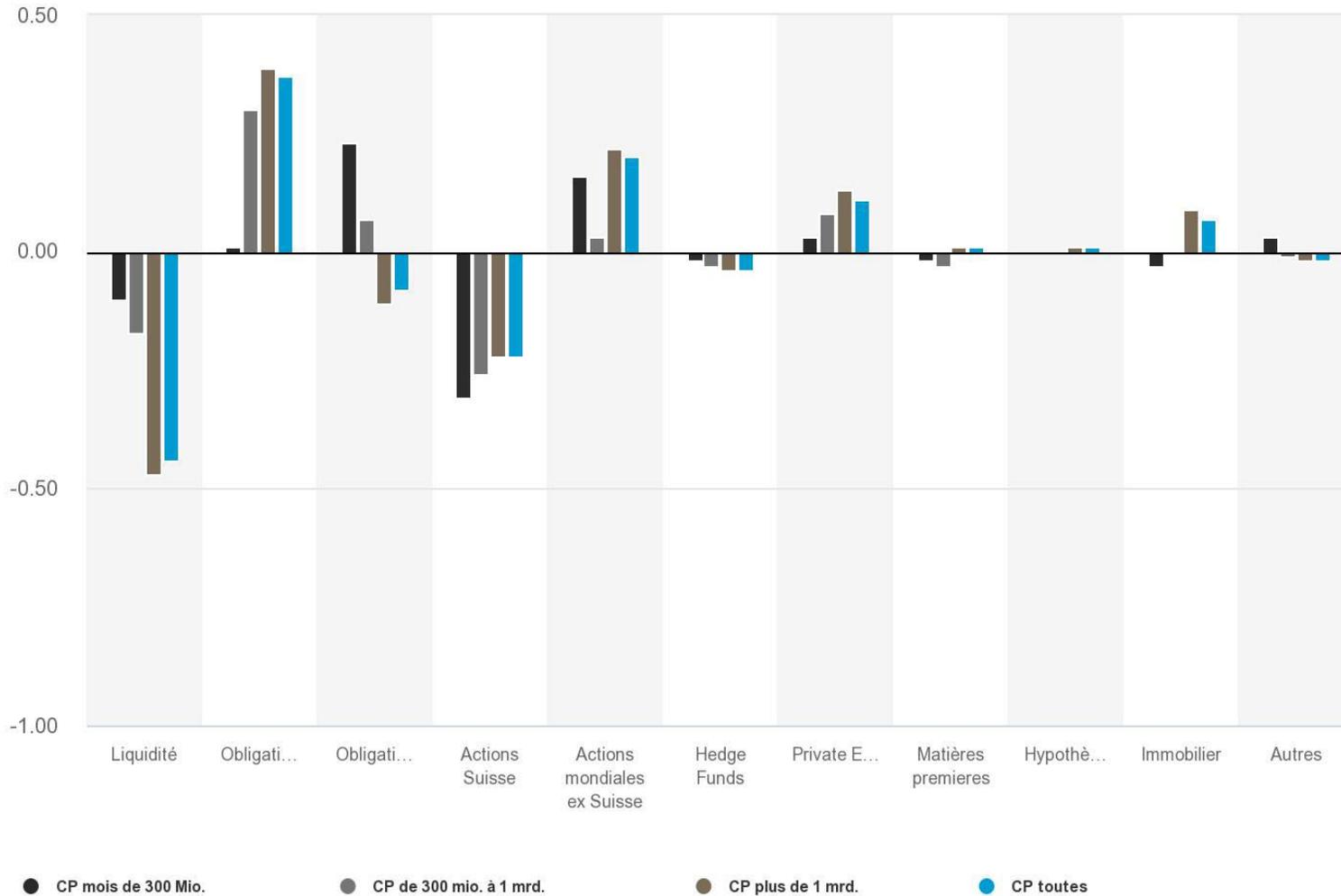
# Structures de placement

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



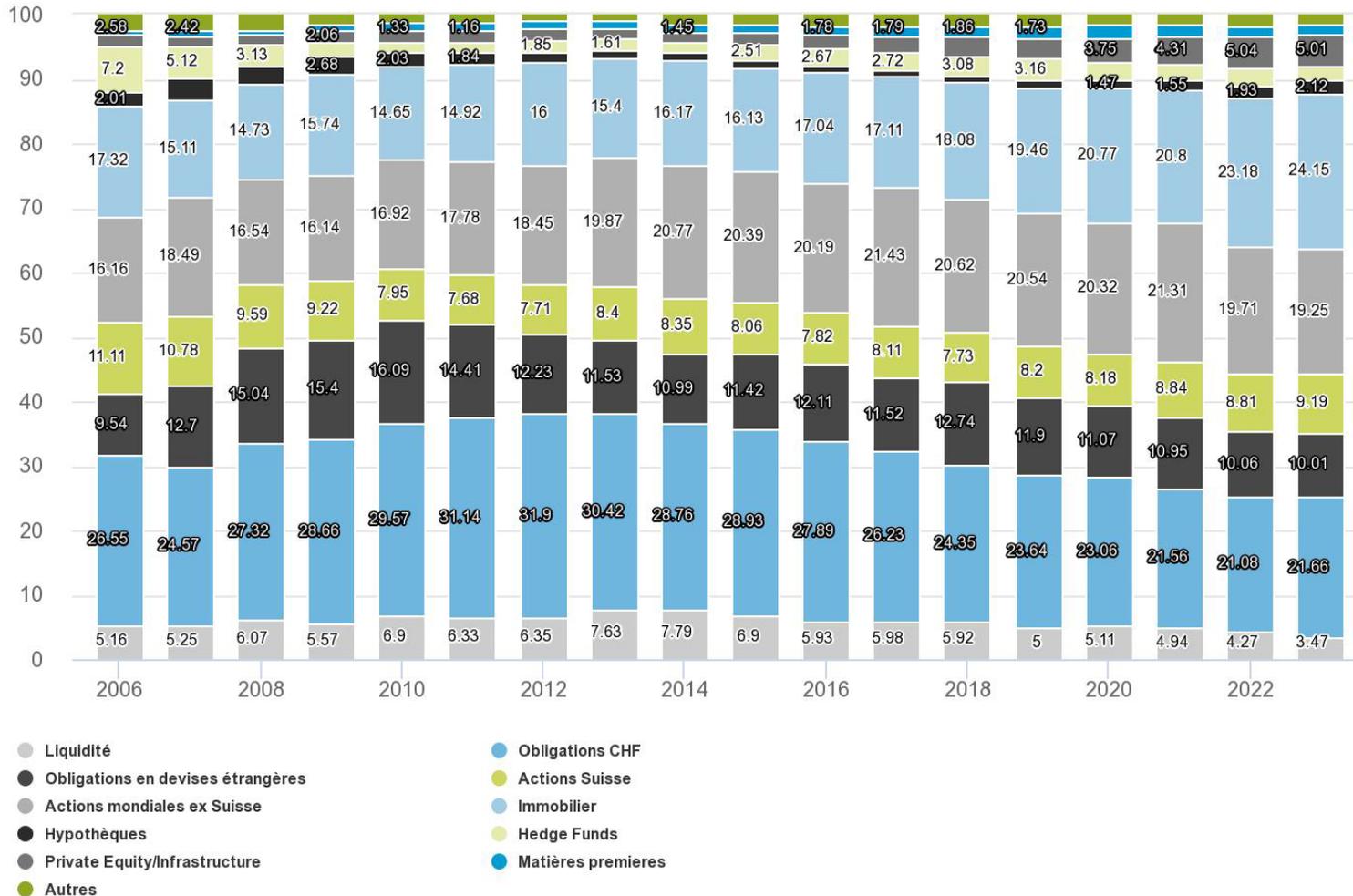
# Structures de placement

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



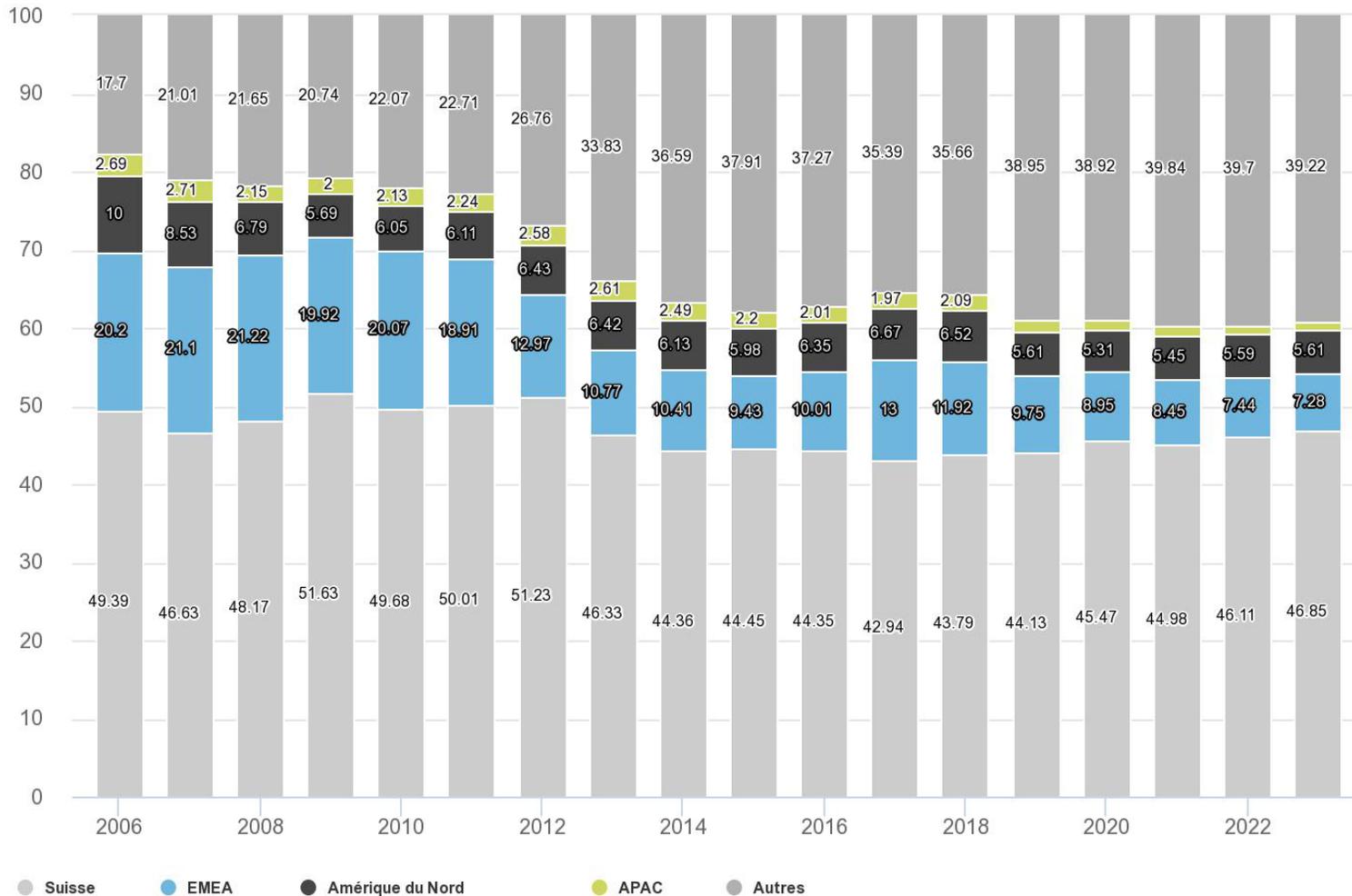
# Structures de placement

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



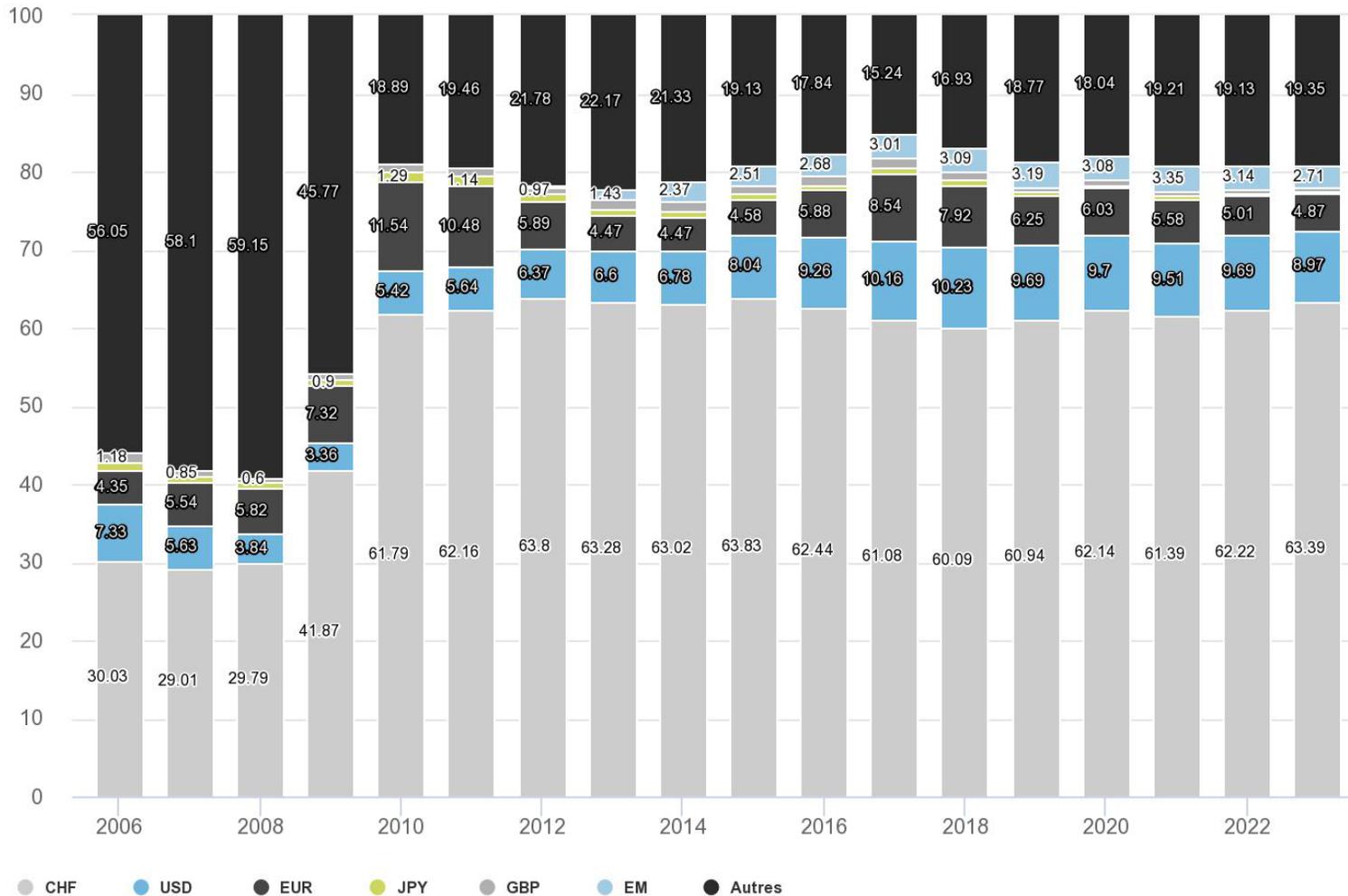
# Structures de placement

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



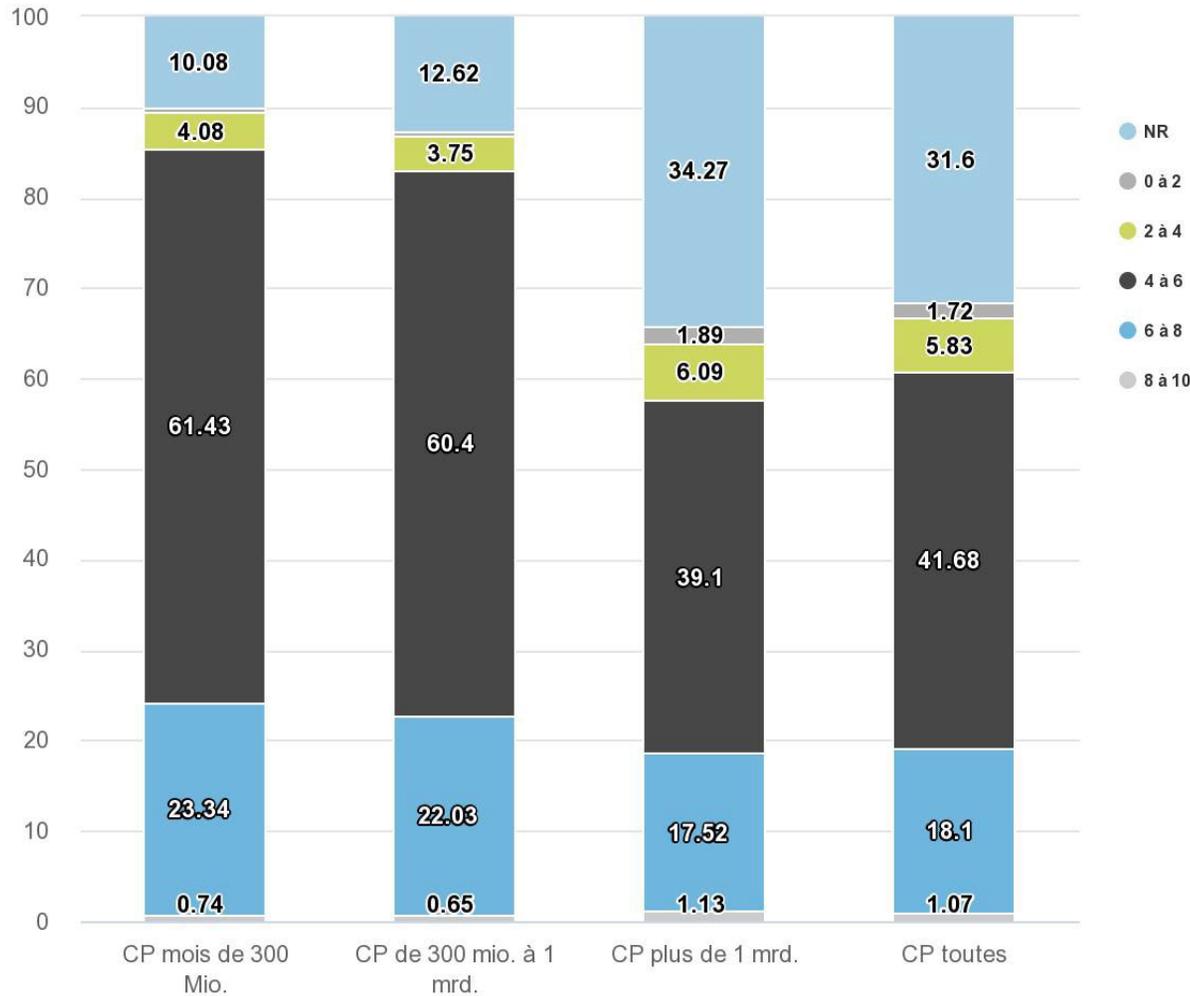
# Structures de placement

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