

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en mars 2024

James Mazeau, CFA, économiste
Elisabeth Beusch, PhD, économiste

Avril 2024



Performance des caisses de pension

Résumé de la performance d'environ 100 caisses de pension suisses dans l'échantillon UBS

- En mars, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 2,01% après déduction des frais. Le rendement est de 3,94% depuis le début de l'année et le rendement annualisé est de 3,14% depuis le début de nos mesures en 2006.
- Le mois dernier, l'écart de performance de toutes les caisses de pension était de 2,51 points de pourcentage. Le meilleur (3,31%) résultat provient d'une caisse de pension de petite taille avec moins de 300 millions de francs d'actifs sous gestion. Le pire (0,80%) résultat provient 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 (1,60 points de pourcentage) a été observé parmi les caisses de taille moyenne avec des actifs sous gestion compris entre 300 millions et un milliard de francs.
- Avec une moyenne de 0,19, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était inférieur à celui du mois précédent (0,21). Les caisses de grande taille ont affiché un rendement ajusté au risque d'environ 0,23, celles de moyenne taille 0,24 et celles de petite taille de 0,12.
- La performance moyenne de toutes les classes d'actifs a été positive en mars. Les actions mondiales ont réalisé les meilleurs résultats (5,18%), suivies des actions suisses (3,89%). Les plus faibles résultats ont été réalisés dans les placements directs dans l'immobilier (0,16%) et les obligations libellées en francs suisses (0,75%).
- Le rallye mondial des actions s'est poursuivi en mars et les indices boursiers ont atteint de nouveaux sommets. Contrairement à l'année dernière, le rallye n'a plus été stimulé par les attentes d'un changement de cap des banques centrales, mais par des résultats d'entreprise robustes de sociétés de qualité et des données macroéconomiques encourageantes. Alors que les marchés financiers n'attendent plus que trois baisses de taux directeurs à partir du second semestre aux États-Unis, en raison des données d'inflation modérées fin mars, la Banque nationale suisse a baissé son taux directeur en mars, devenant ainsi la première grande banque centrale à le faire. L'environnement de politique monétaire a donc donné un élan aux obligations sur tous les marchés, mais le différentiel de taux d'intérêt plus important a également conduit à une dépréciation du franc suisse par rapport au dollar américain et à l'euro.

Performance en fonction de la taille

Moyenne mensuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %¹

Mois	CP moins de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
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	0,33	0,3	0,37	0,33
août 23	-0,59	-0,37	-0,46	-0,5
sept. 23	-0,81	-0,75	-0,84	-0,81
oct. 23	-1,57	-1,29	-1,27	-1,41
nov. 23	2,45	2,2	2,27	2,34
déc. 23	1,47	1,35	1,31	1,39
janv. 24	0,52	0,6	0,46	0,52
févr. 24	1,38	1,44	1,29	1,37
mars 24	2,11	1,98	1,88	2,01
Année 2024	4,06	4,07	3,67	3,94

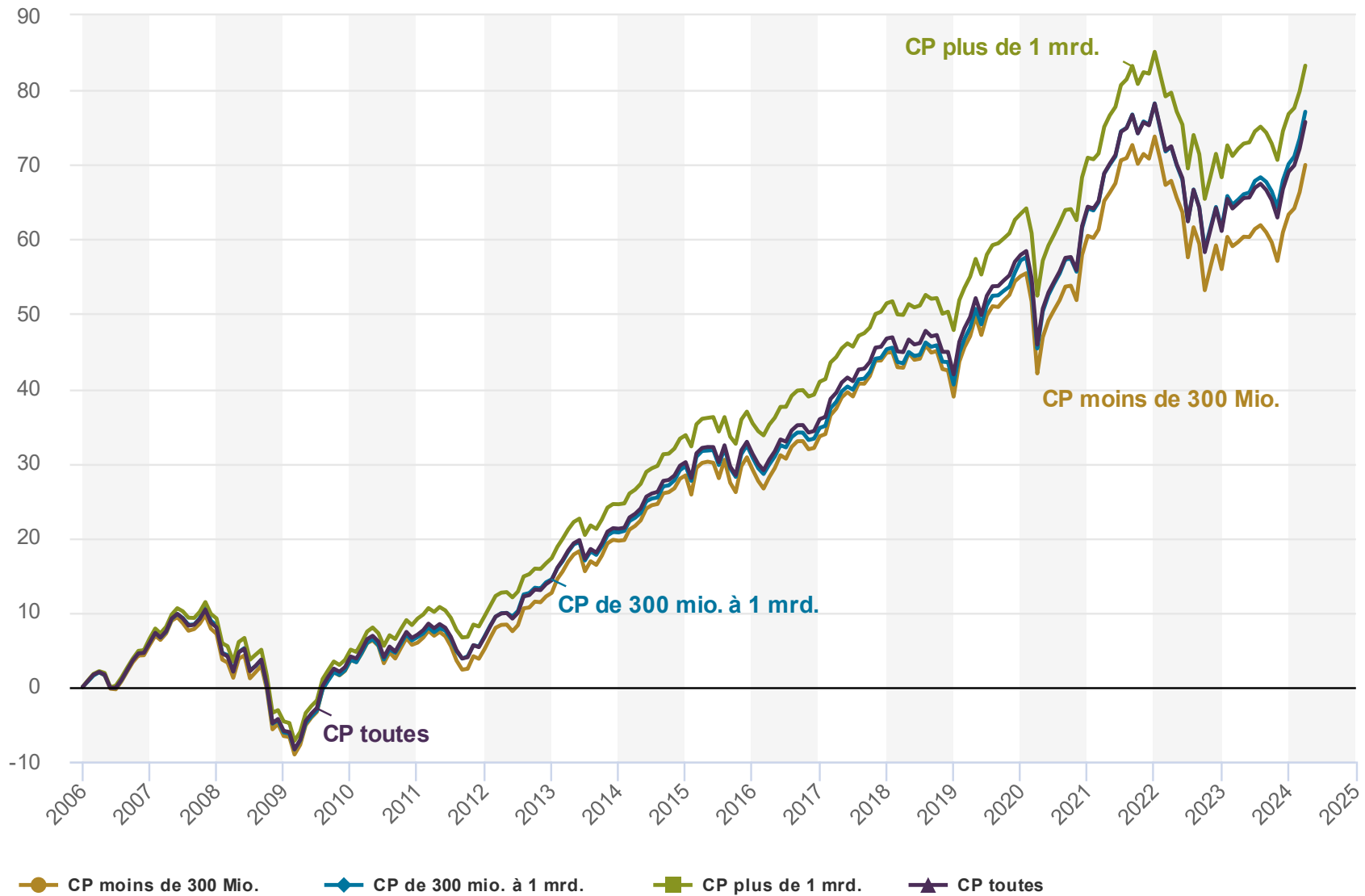
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

Année	CP moins 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	4,71	5,35	5,02	4,95

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

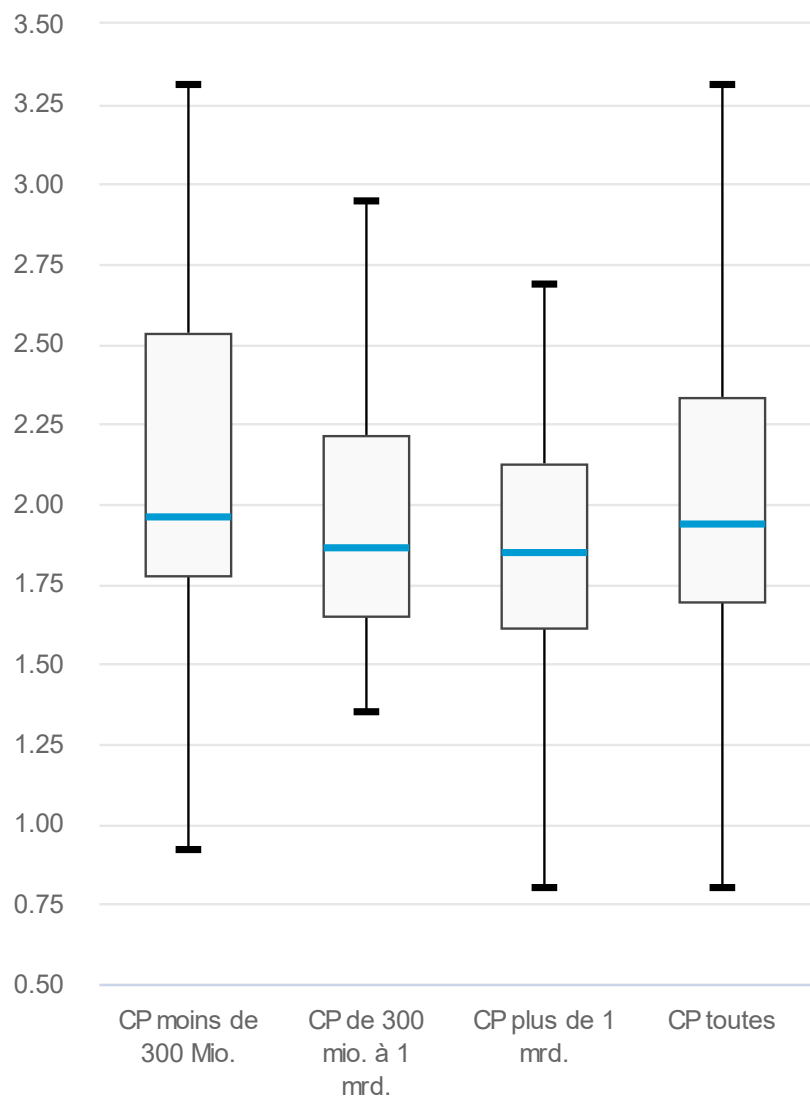
Performance en fonction de la taille

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



Distribution de performances

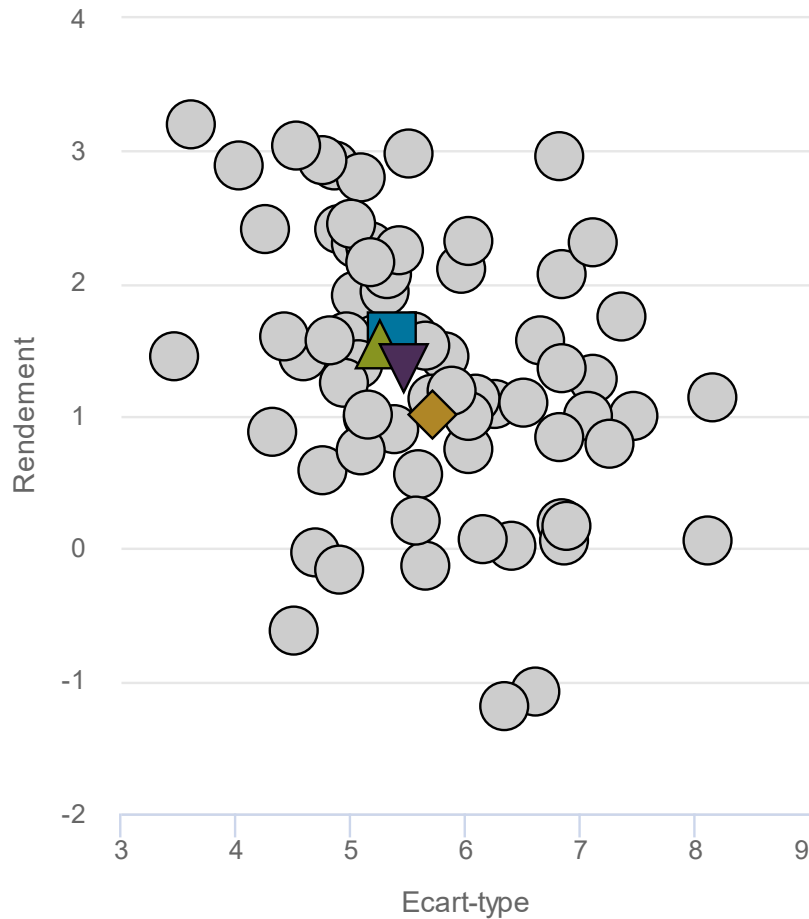
Mois en cours, après déduction des frais, en points de pourcentage / en pourcent



Statistique	CP moins de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	3,31	2,95	2,69	3,31
3e quartile	2,53	2,21	2,12	2,33
Médiane	1,96	1,87	1,85	1,94
1e quartile	1,77	1,65	1,61	1,69
Minimum	0,92	1,35	0,8	0,8
Etendue de performance	2,39	1,6	1,89	2,51
Ecart interquartile	0,76	0,56	0,51	0,64

Indicateurs de risque-rendement historiques

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



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

Statistique	CP moins de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	1,01	1,6	1,54	1,36
Ecart-type	5,72	5,36	5,27	5,47
Ratio de Sharpe	0,12	0,24	0,23	0,19

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
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	0,27	0,47	3,85	3,3	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	1,09	2,47	2,09	0,54	0,01	-1,71	-2,5	-0,89
janv. 24	-0,44	0,68	1,25	1,77	0,25	0,3	2,29	1,13	0,49
févr. 24	0,28	1,19	0,78	6,03	0,26	0,37	3,37	2,67	1,63
mars 24	0,75	2,89	3,89	5,18	0,16	1,17	2,52	2,75	1,41
Année 2024	0,59	4,82	6,01	13,5	0,68	1,85	8,41	6,68	3,57

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

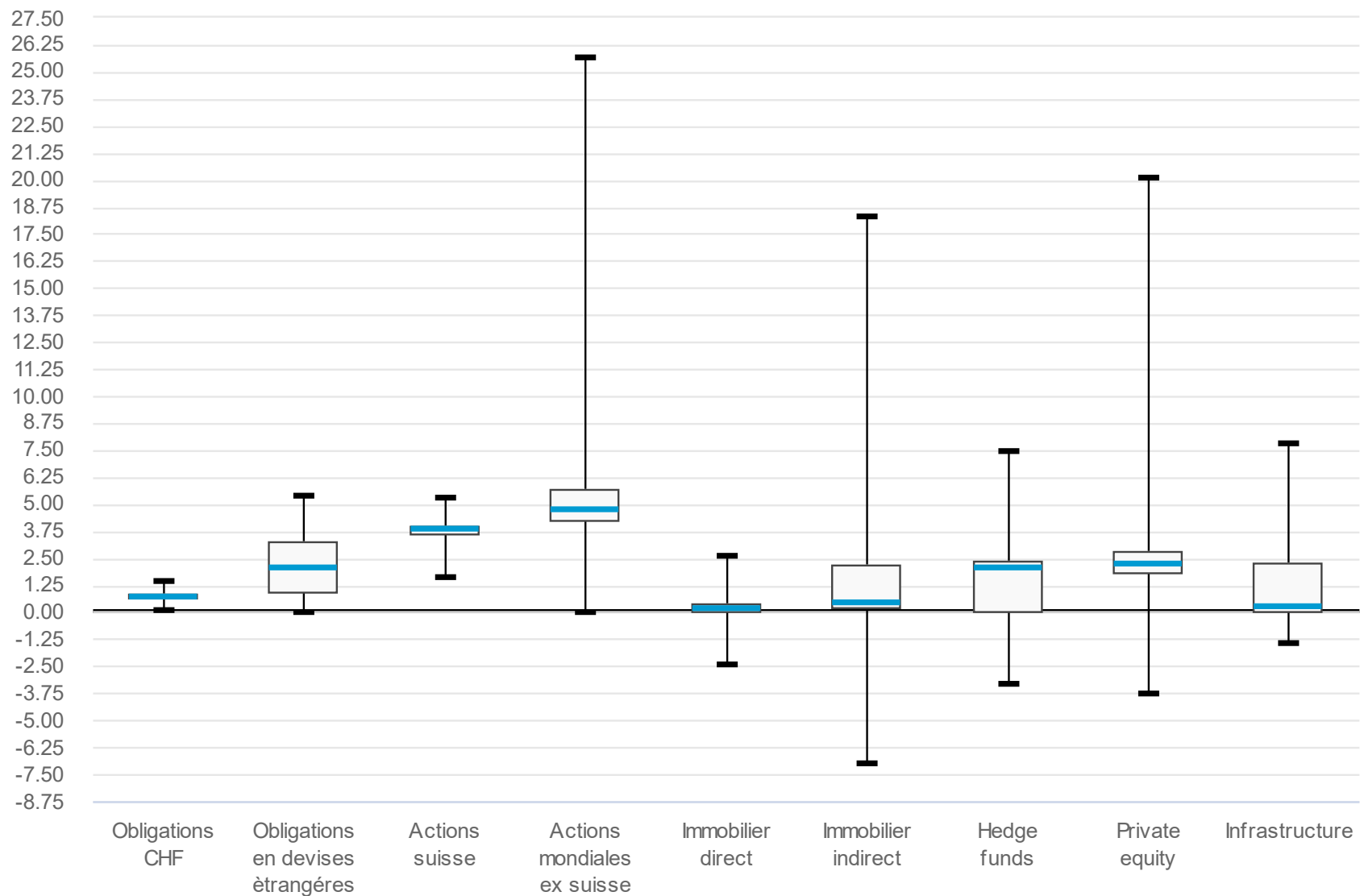
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

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	-0,28	6,64	10,86	3,66	-1,56	-0,97	-5,45	2,56
p.a. 2006-2023	1,49	0,84	5,42	4,37	5,32	4,88	1,06	7,52	
p.a. 2009-2023*	1,45	1,37	8,21	8,2	5,42	5,68	2,15	8,12	6,95

*Rendement annualisé pour infrastructure depuis 2021.

Rendements par classe d'actifs

Mois en cours, toutes les CP, après déduction des frais, en %



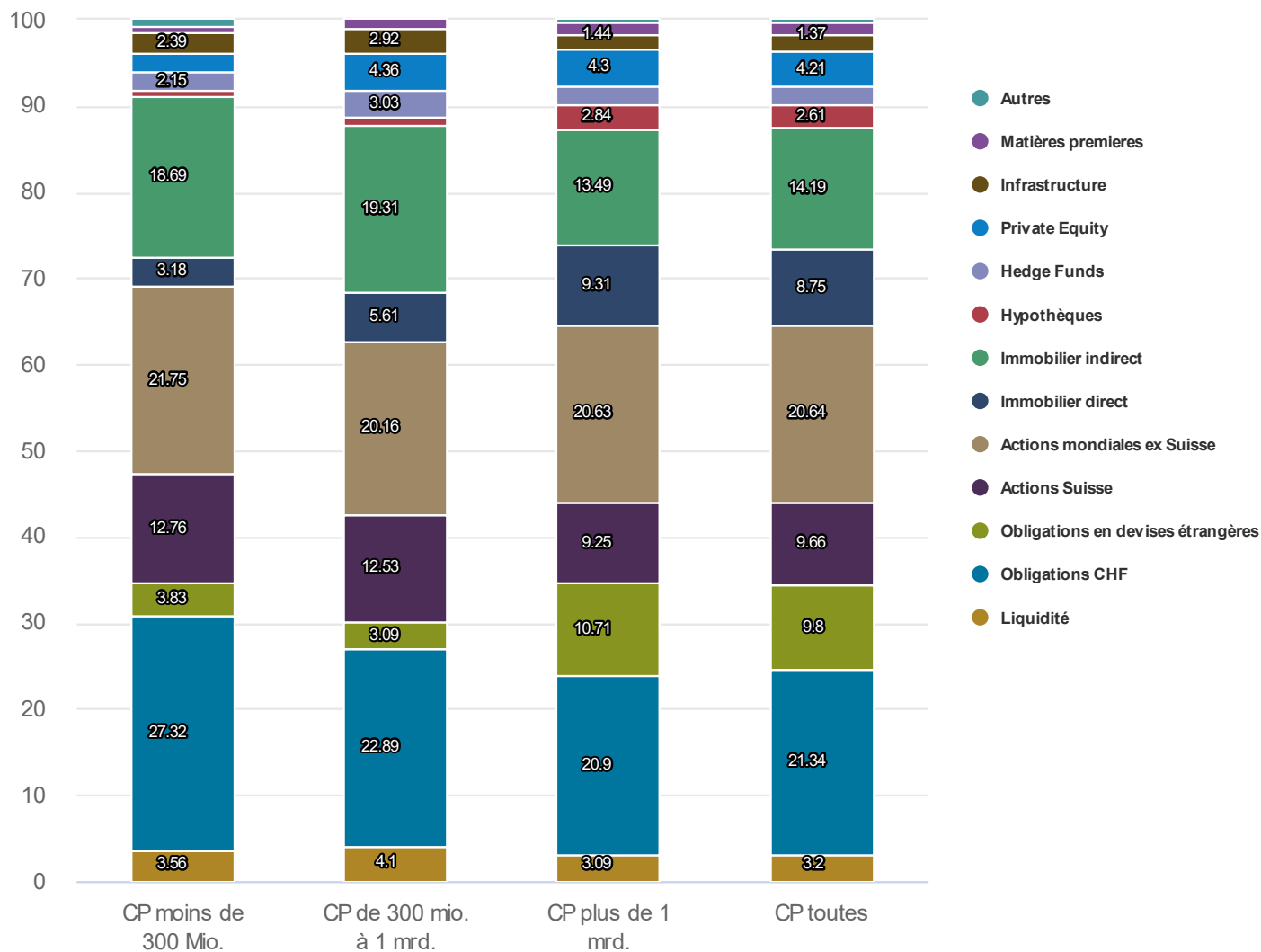
Rendements par classe d'actifs

Mois en cours, toutes les CP, après déduction des frais, en points de pourcentage / en pourcent

Statistique	Obligations CHF	Obligations en devises étrangères	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier direct	Immobilier indirect	Hedge Funds	Private Equity	Infrastructure
Maximum	1,41	5,37	5,28	25,68	2,58	18,32	7,41	20,12	7,84
3e quartile	0,8	3,19	3,94	5,63	0,32	2,12	2,29	2,82	2,25
Médiane	0,75	2,11	3,9	4,8	0,23	0,5	2,07	2,28	0,29
1e quartile	0,6	0,91	3,57	4,19	0,04	0,19	0	1,76	0
Minimum	0,05	-0,03	1,59	0	-2,39	-6,99	-3,31	-3,75	-1,42
Etendue de performance	1,36	5,4	3,7	25,68	4,97	25,3	10,72	23,87	9,26
Ecart interquartile	0,2	2,28	0,37	1,44	0,28	1,93	2,29	1,06	2,25

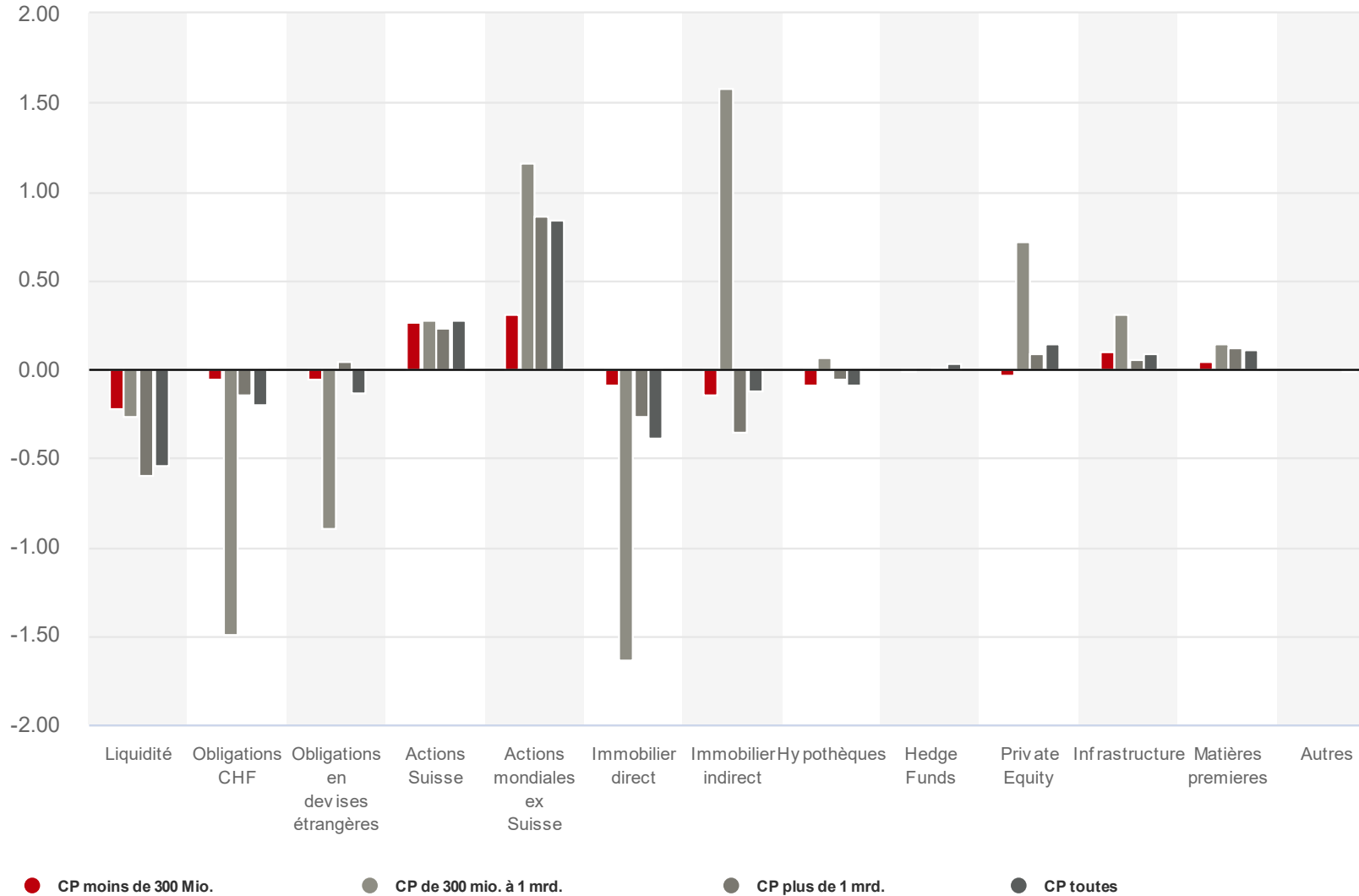
Structures de placement

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



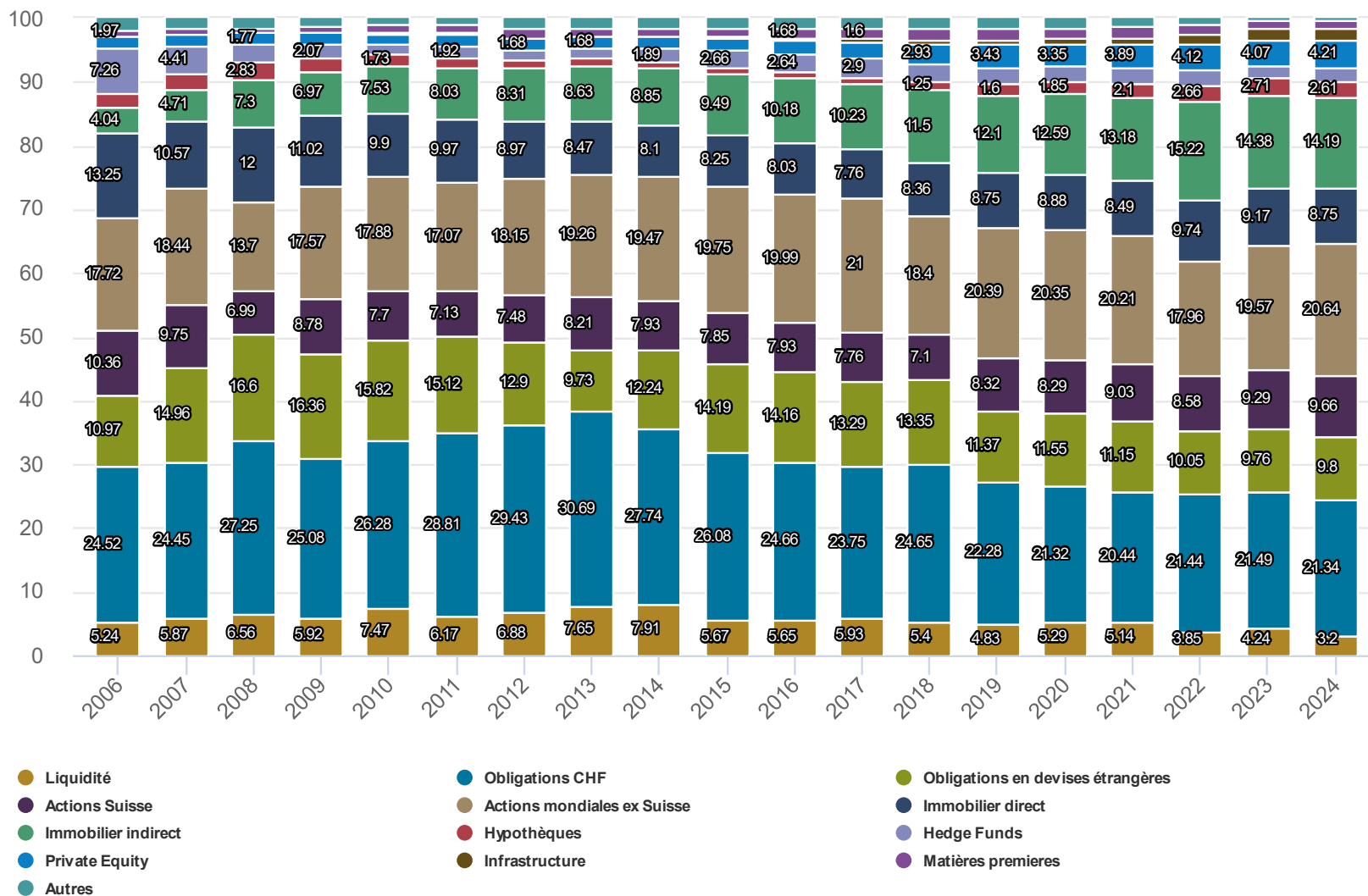
Structures de placement

Par classe d'actifs, changement par rapport au mois précédent, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en points de pourcentage



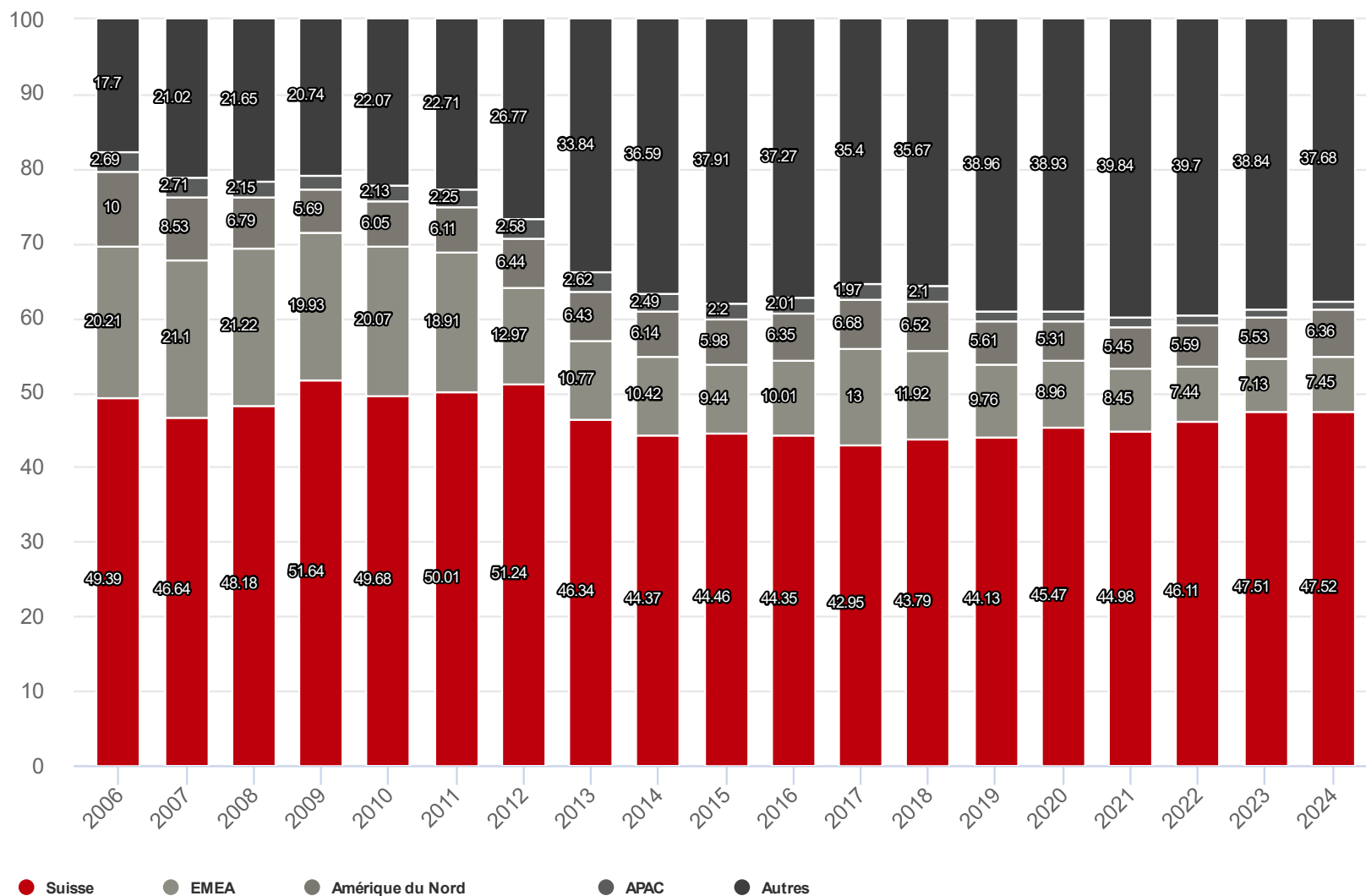
Structures de placement

Par classe d'actifs, valeurs à la fin de l'année et mois en cours, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %



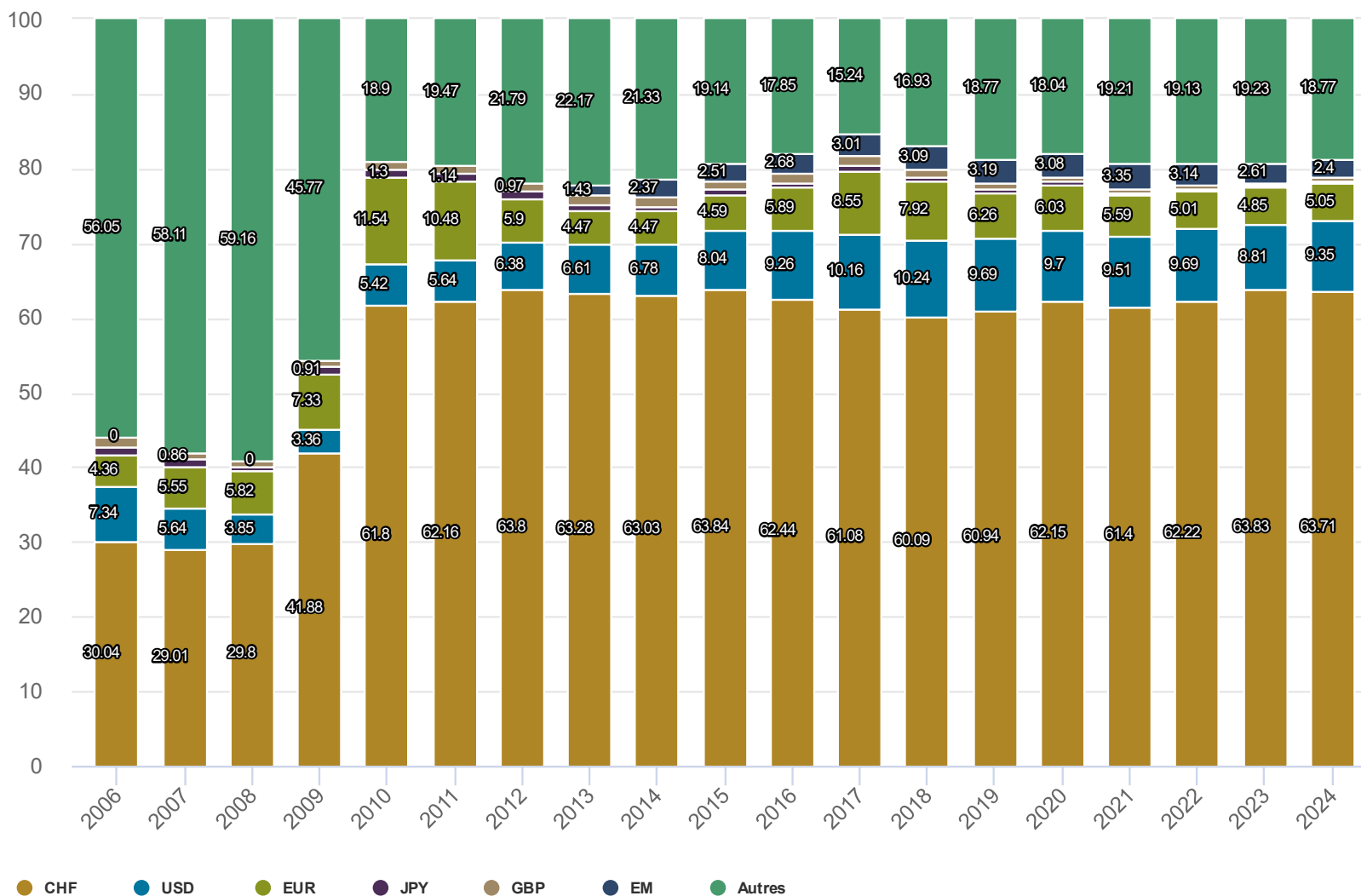
Structures de placement

Par pays, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %⁴



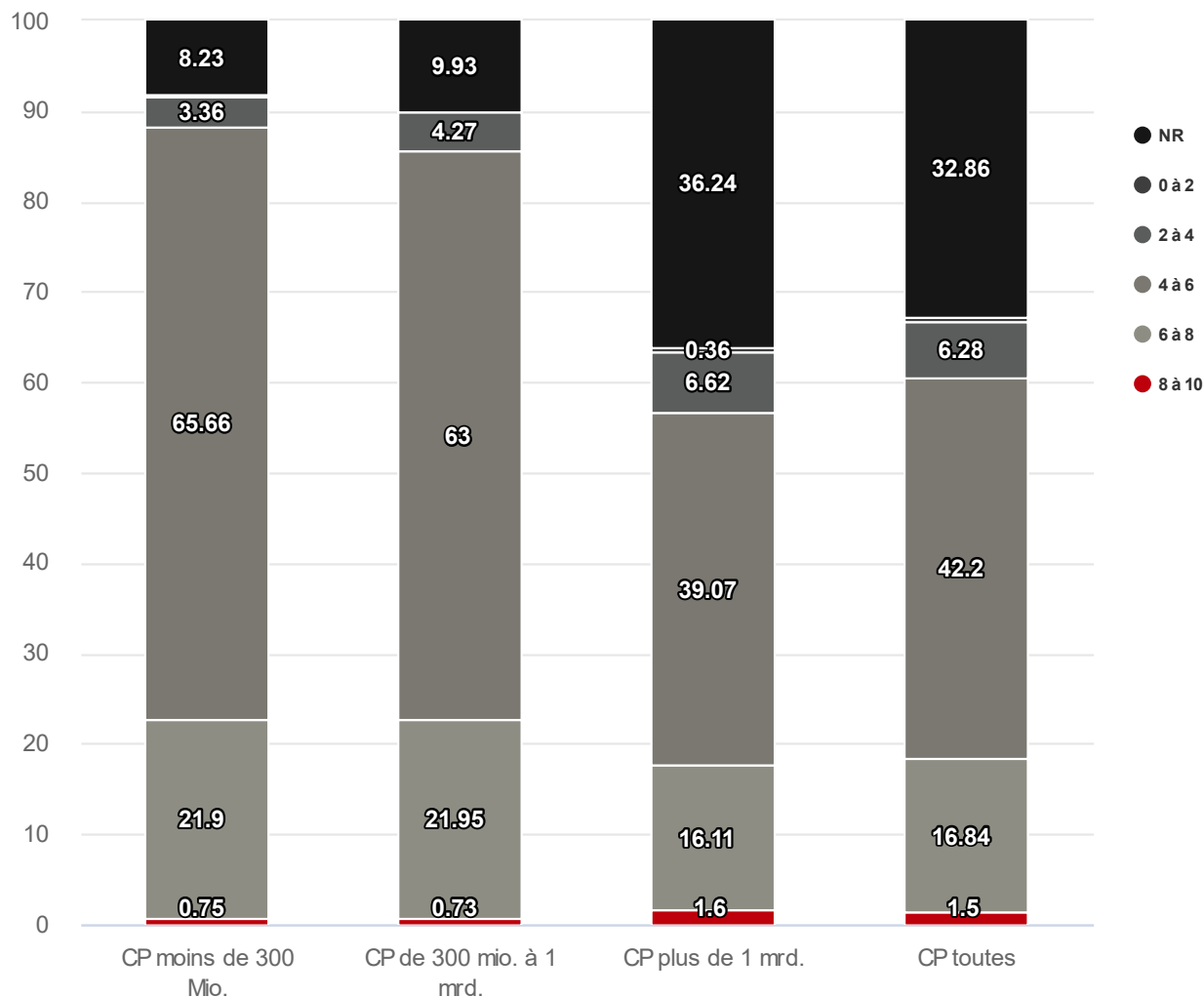
Structures de placement

Par devise, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, 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 de la fortune gérée, 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.

FAQ

Échantillon:

- **Quels indices de référence ont été sélectionnés pour les différentes classes d'actifs dans la publication *UBS Performance des caisses de pension*?**
Les calculs d'*UBS Performance des caisses de pension* ne reposent pas sur des indices sélectionnés mais sur un échantillon de caisses de pension suisses et leurs placements actuels.
- **Quelles sont les caisses de pension qui composent l'échantillon?**
L'échantillon se compose de plus de 100 caisses de pension suisses autonomes
 - qui possèdent un mandat *Global Custody* à UBS,
 - reçoivent l'*Investment Reporting* et
 - ont autorisé la publication de leurs données.Sa composition peut varier en fonction de la période considérée.

Calcul de la performance:

- **Les rendements sont-ils calculés avant ou après les frais?**
Toutes les données de l'étude relatives à la performance sont calculées après déduction des frais. Sont pris en compte tous les coûts directement liés à l'activité de placement. Outre les frais administratifs, ceux-ci comprennent aussi les frais de transaction et d'émission.
- **Comment la performance des classes d'actifs est-elle mesurée?**
Toutes les valeurs sont tout d'abord converties en francs suisses, ce qui a une incidence sur la performance. La performance des derniers mois peut changer rétroactivement, si de nouveaux chiffres sont disponibles. Sont notamment concernés les placements non cotés.
- **Les couvertures du risque de change sont-elles prises en compte?**
Il faut distinguer deux types de couverture du risque de change:
 - celles qui sont directement intégrées au placement (comme l'achat d'un fonds en actions avec couverture du CHF), ou
 - celles qui interviennent en tant que *FX Overlay* (c'est-à-dire que la couverture du risque de change s'effectue sur l'ensemble du portefeuille et non pas séparément sur ses différentes composantes).Le premier type de couverture est pris en compte dans tous les chiffres de la performance. Le deuxième ne peut pas l'être lors du calcul de la performance des différentes classes d'actifs, car il n'est pas possible d'affecter la couverture du risque de change aux différentes positions. Elle est prise en compte dans le chiffre global de la performance des caisses de pension.

FAQ

Calcul de la performance (suite):

– **Comment les fonds multi-actifs sont-ils traités ?**

Les investissements dans des fonds multi-actifs ne sont pas pris en compte dans le calcul de la performance selon la classe d'actifs, parce que ces fonds ne peuvent pas être clairement attribués à une classe d'actifs. Ils sont pris en compte dans le chiffre global de la performance.

– **Comment les fonds de fonds sont-ils traités ?**

Si un fonds de fonds est concentré sur une seule classe d'actifs, il est affecté à cette classe. Si le fonds de fonds investit dans des fonds multi-actifs, la même règle s'applique que pour les investissements dans des fonds multi-actifs.

– **Pourquoi les rendements ne sont-ils pas indiqués pour toutes les classes d'actifs?**

Dans les classes d'actifs avec peu d'activité de placement des caisses de pension, la taille de l'échantillon est trop petite. Cela conduit à des valeurs de performance non fiables, qui ne sont donc pas mentionnées séparément.

– **À quelle catégorie les hypothèques et les fonds hypothécaires sont-ils affectés dans le calcul de la performance?**

Actuellement, le nombre de caisses de pension ayant des placements dans des hypothèques ne permet pas d'indiquer de manière fiable la performance de cette catégorie. Les hypothèques et les fonds hypothécaires sont pris en compte dans le calcul du chiffre global de la performance des caisses de pension.

– **Pourquoi la multiplication des rendements par classe d'actifs par la moyenne des parts de la fortune ne donne-t-elle pas le rendement moyen?**

Les rendements par classe d'actifs et les parts de la fortune sont pondérés en fonction de la fortune gérée. Par contre, les rendements globaux sont équipondérés, si bien qu'ils ne peuvent être obtenus en multipliant les parts de la fortune par les rendements respectifs.

– **Pourquoi la multiplication des valeurs mensuelles ne donne-t-elle pas la valeur depuis le début de l'année?**

La multiplication des valeurs mensuelles peut différer de la performance enregistrée depuis le début de l'année à cause des arrondis.

– **Comment est calculé le ratio de Sharpe?**

Le calcul du ratio de Sharpe se base sur les 36 derniers mois. Le calcul comprend uniquement les caisses de pension qui faisaient partie de l'échantillon pendant toute la période considérée.

– **Comment les moyennes sont-elles calculées?**

Toutes les moyennes sont des moyennes géométriques, soit équipondérées, soit pondérées en fonction de la fortune gérée. La méthode de pondération utilisée est indiquée pour chaque tableau ou illustration.

FAQ

Catégorisation et détermination des parts de la fortune:

- **Pourquoi les classes d'actifs mentionnées dans *UBS Performance des caisses de pension* n'apparaissent-elles pas avec la même granularité que dans *UBS Asset Wizard*?**
Dans *UBS Asset Wizard*, chaque client peut adapter la granularité des classes d'actifs et leur définition en fonction de ses besoins. Les clients ne faisant pas tous le même choix et les adaptations individuelles ne pouvant donc pas être généralisées, *UBS Performance des caisses de pension* utilise les catégories standards.
- **Dans quelle catégorie entrent les fonds hypothécaires?**
Dans la structure des placements, les fonds hypothécaires sont présentés avec les hypothèques, dans la catégorie «hypothèques».
- **Comment les placements en monnaie étrangère avec couverture du risque de change sont-ils catégorisés dans la structure des placements selon la monnaie?**
La répartition se fait sur la base de la monnaie à risque qui a été déterminée.
 - La couverture du risque de change fait directement partie du placement (par exemple, une caisse de pension achète un fonds mondial avec couverture du CHF): la monnaie à risque est le CHF.
 - Les FX Overlays sont utilisés: la couverture du risque de change ne peut pas être attribuée, la monnaie à risque est la monnaie du placement.
 - Fonds mondiaux: Nous n'utilisons pas l'approche par transparence (*look-through*), les placements sont affectés à la catégorie «Autres».
- **Comment les placements dans des fonds multi-actifs et des fonds de fonds sont-ils catégorisés ?**
Nous n'utilisons pas l'approche par transparence (*look-through*) pour déterminer la structure de placement. Les placements dans les fonds multi-actifs et les fonds de fonds sont affectés à la catégorie «Autres».

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