

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en août 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 août, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de -1,45% après déduction des frais. Ainsi, le rendement depuis le début de l'année est de -7,87%. Depuis le début des mesures en 2006, le rendement s'est établi à 64,16%.
- La fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 2,41% le mois dernier. Le meilleur résultat de -0,18% ainsi que le pire de -2,59% proviennent de petites caisses de pension avec moins de CHF 300 millions d'actifs sous gestion. À 1,63%, la fourchette de performance était la plus petite parmi les caisses de pension de taille moyenne avec des actifs sous gestion compris entre CHF 300 millions et CHF 1 Mrd. Elle était de 2,17% pour les grandes caisses de pension avec plus de CHF 1 Mrd d'actifs sous gestion.
- Avec une moyenne de 0,46, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était inférieur à celui du mois précédent (0,53). Les grandes caisses (0,53) et celles de taille moyenne (0,50) ont affiché un rendement ajusté au risque plus élevé que les plus petites caisses (0,37).
- Les obligations et les actions ont clôturé le mois dans le rouge : -2,82% pour les obligations en francs suisses, -1,25% pour les obligations en devises étrangères, -3,37% pour les actions suisses et -1,26% pour les actions internationales. L'immobilier était en légère hausse de 0,22%. Les placements alternatifs ont également affiché un rendement positif, en particulier les hedge funds qui ont terminé le mois en hausse de 2,51%. Le Private Equity et l'infrastructure ont affiché une performance de 0,72%.
- Après un mois de juillet plutôt satisfaisant, tant en termes de performance que d'indicateurs économiques, le marché s'attendait à ce que les banques centrales déclarent un « pic d'inflation » et assouplissent quelque peu leurs hausses de taux d'intérêt jusque-là très agressives. Cependant, en août, ces attentes ne se sont pas matérialisées. En effet, lors du symposium des banques centrales à Jackson Hole, le président de la Fed a souligné qu'il restait encore du travail à faire jusqu'à ce que l'inflation soit sous contrôle et que des effets collatéraux sur l'économie et les ménages ne peuvent donc pas être exclues. Nous supposons que la banque centrale américaine augmentera à nouveau les taux d'intérêt de 100 points de base d'ici la fin de l'année. Aussi, nous prévoyons que les taux directeurs de la Banque centrale européenne et de la Banque nationale suisse s'établiront au-delà de 1% et à 1% respectivement à la fin de l'année. La volatilité sur les marchés devrait rester élevée en conséquence.

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
sept. 21	-1,46	-1,43	-1,32	-1,4
oct. 21	0,78	0,91	0,87	0,85
nov. 21	-0,37	-0,23	-0,1	-0,23
déc. 21	1,74	1,62	1,6	1,66
janv. 22	-1,82	-1,99	-1,7	-1,82
févr. 22	-1,95	-1,69	-1,56	-1,73
mars 22	0,33	0,35	0,28	0,32
avr. 22	-1,35	-1,43	-1,41	-1,4
mai. 22	-1,17	-1,14	-0,99	-1,08
juin 22	-3,71	-3,33	-3,36	-3,48
juil. 22	2,55	2,59	2,64	2,6
août 22	-1,39	-1,45	-1,51	-1,45
Année 2022	-8,31	-7,91	-7,46	-7,87

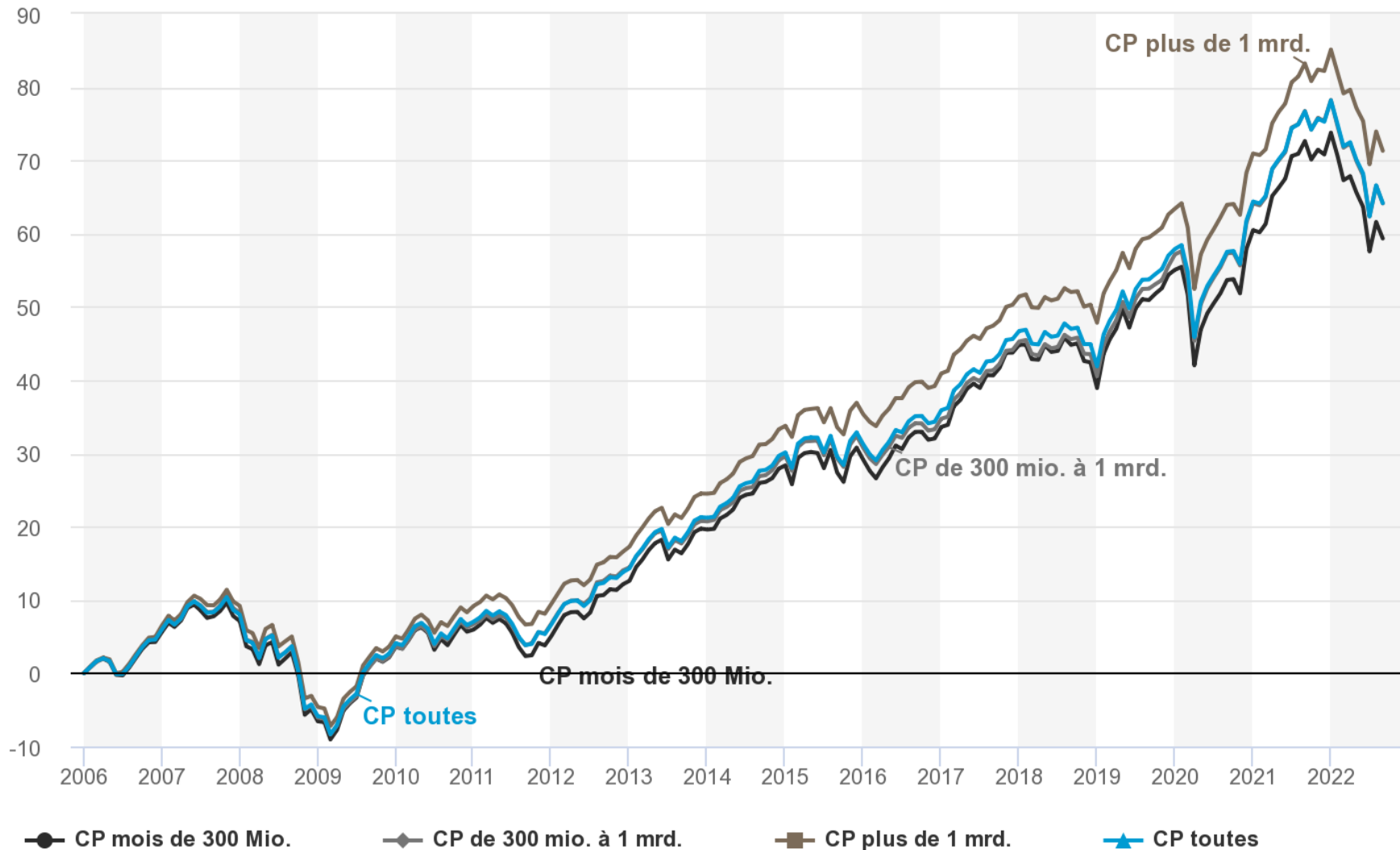
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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.

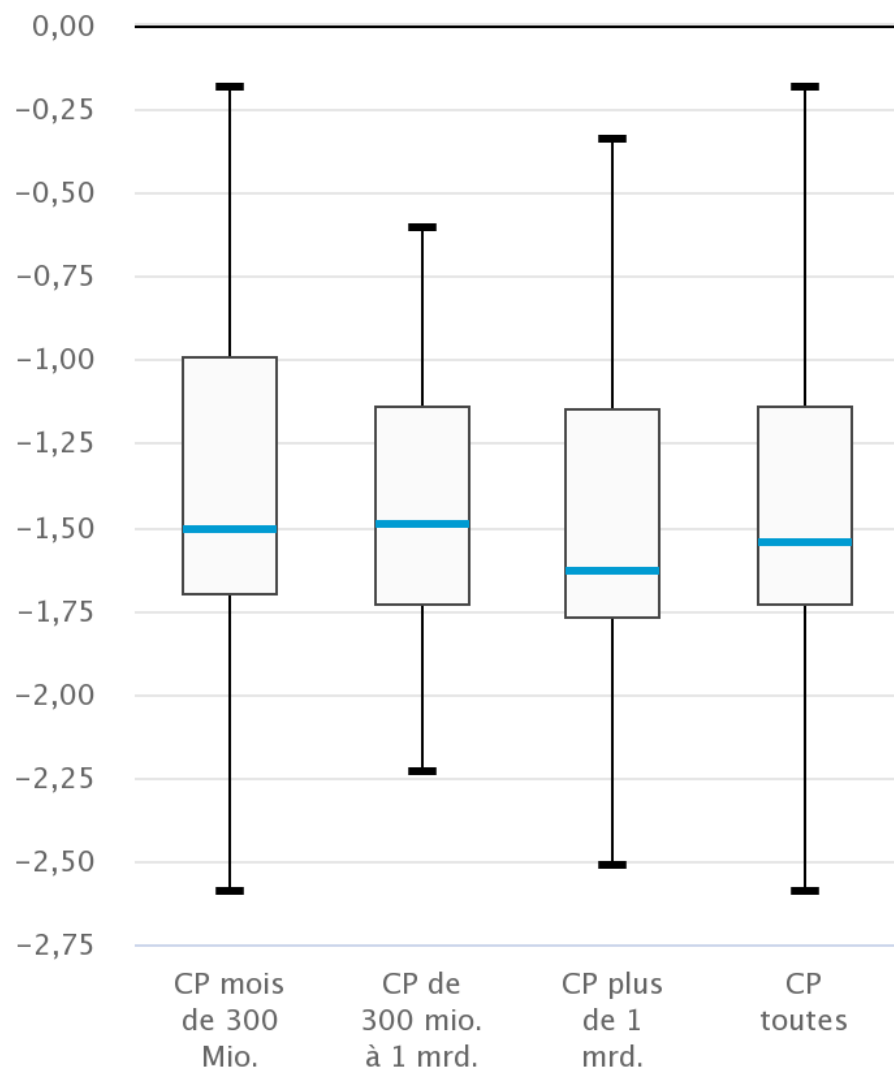
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

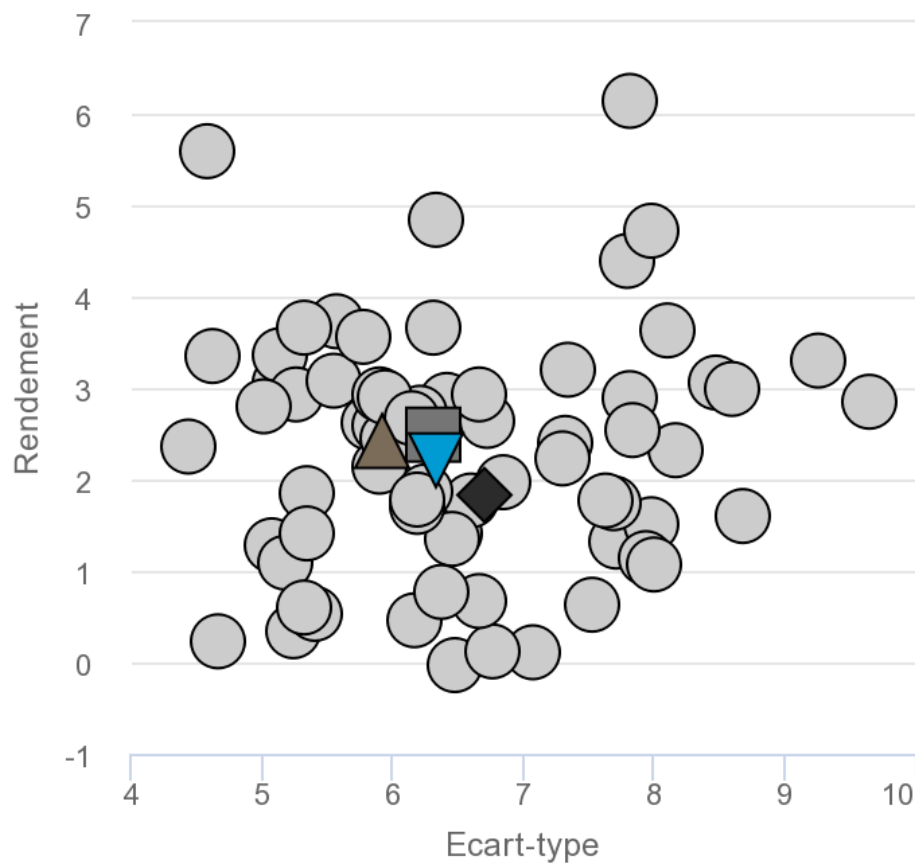
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	-0,18	-0,6	-0,34	-0,18
3e quartile	-0,99	-1,14	-1,15	-1,14
Médiane	-1,5	-1,49	-1,63	-1,54
1e quartile	-1,7	-1,73	-1,77	-1,73
Minimum	-2,59	-2,23	-2,51	-2,59
Fourchette de performance	2,41	1,63	2,17	2,41
Ecart interquartile	0,71	0,59	0,62	0,59

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 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	1,83	2,49	2,42	2,21
Ecart-type	6,71	6,32	5,921	6,33
Ratio de Sharpe	0,37	0,5	0,53	0,46

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
sept. 21	-1,27	-0,29	-5,66	-2,23	0,33	1,11	6,00
oct. 21	-0,83	-1,75	3,56	2,39	-0,05	-1,00	-1,08
nov. 21	1,33	0,30	-0,68	-1,75	0,29	0,74	2,08
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	-0,85
juin 22	-1,92	-3,82	-7,42	-8,18	-0,80	0,46	-0,80
juil. 22	3,35	1,96	4,64	5,28	0,76	-1,07	-1,44
août 22	-2,82	-1,25	-3,37	-1,26	0,22	2,51	0,72
Année 2022	-9,66	-9,98	-15,87	-12,47	1,60	9,62	6,62

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

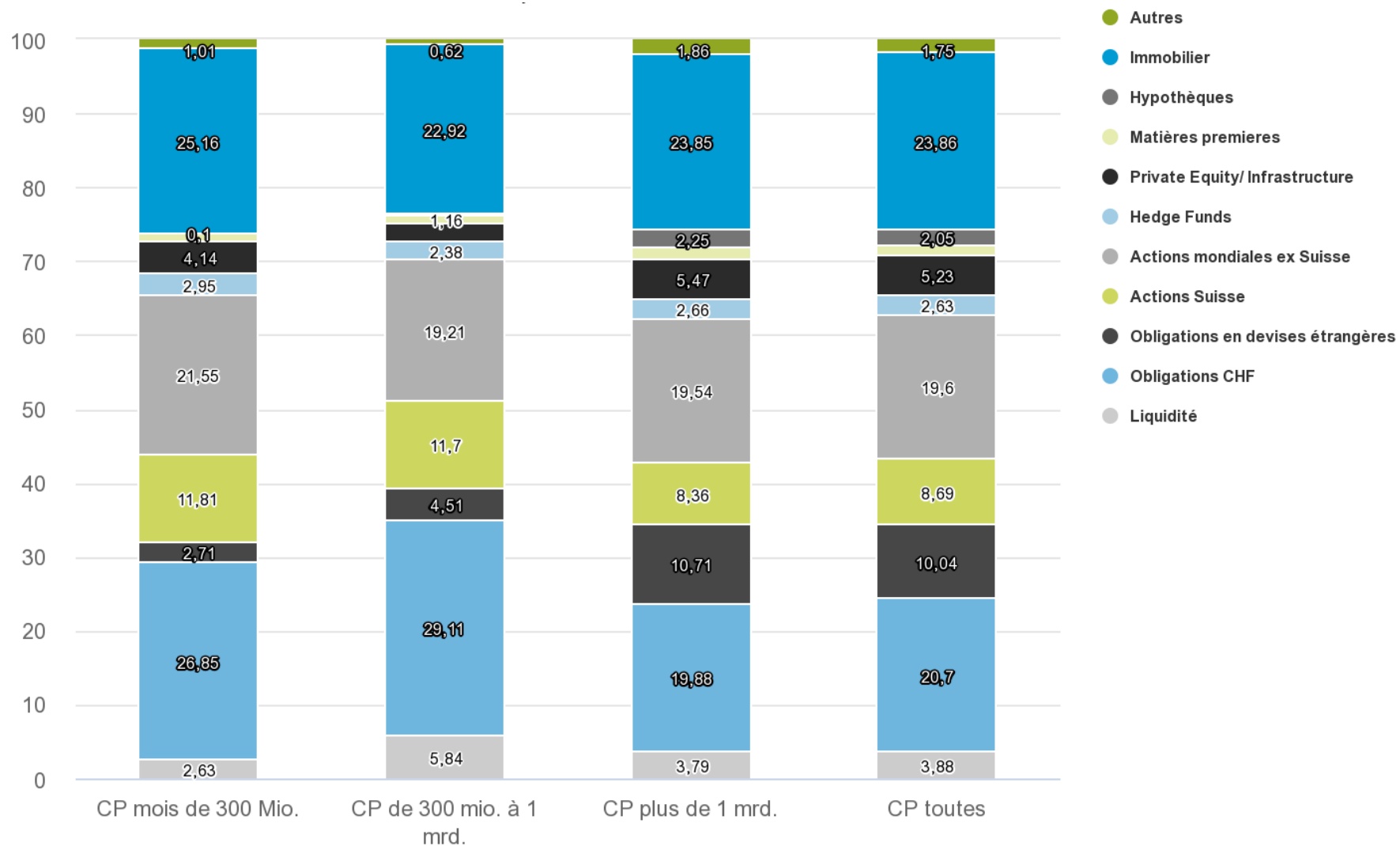
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

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

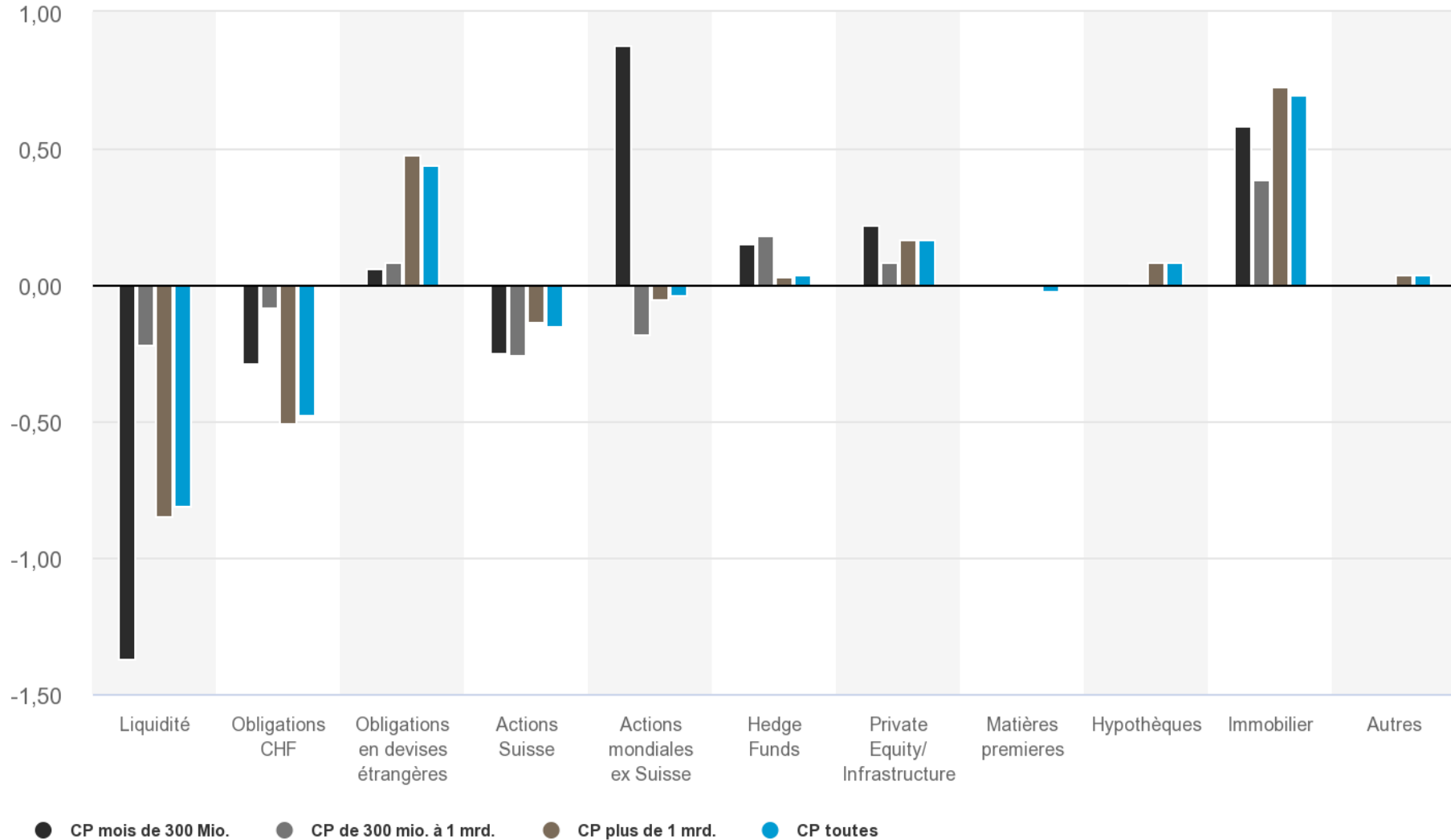
Structures de placement

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



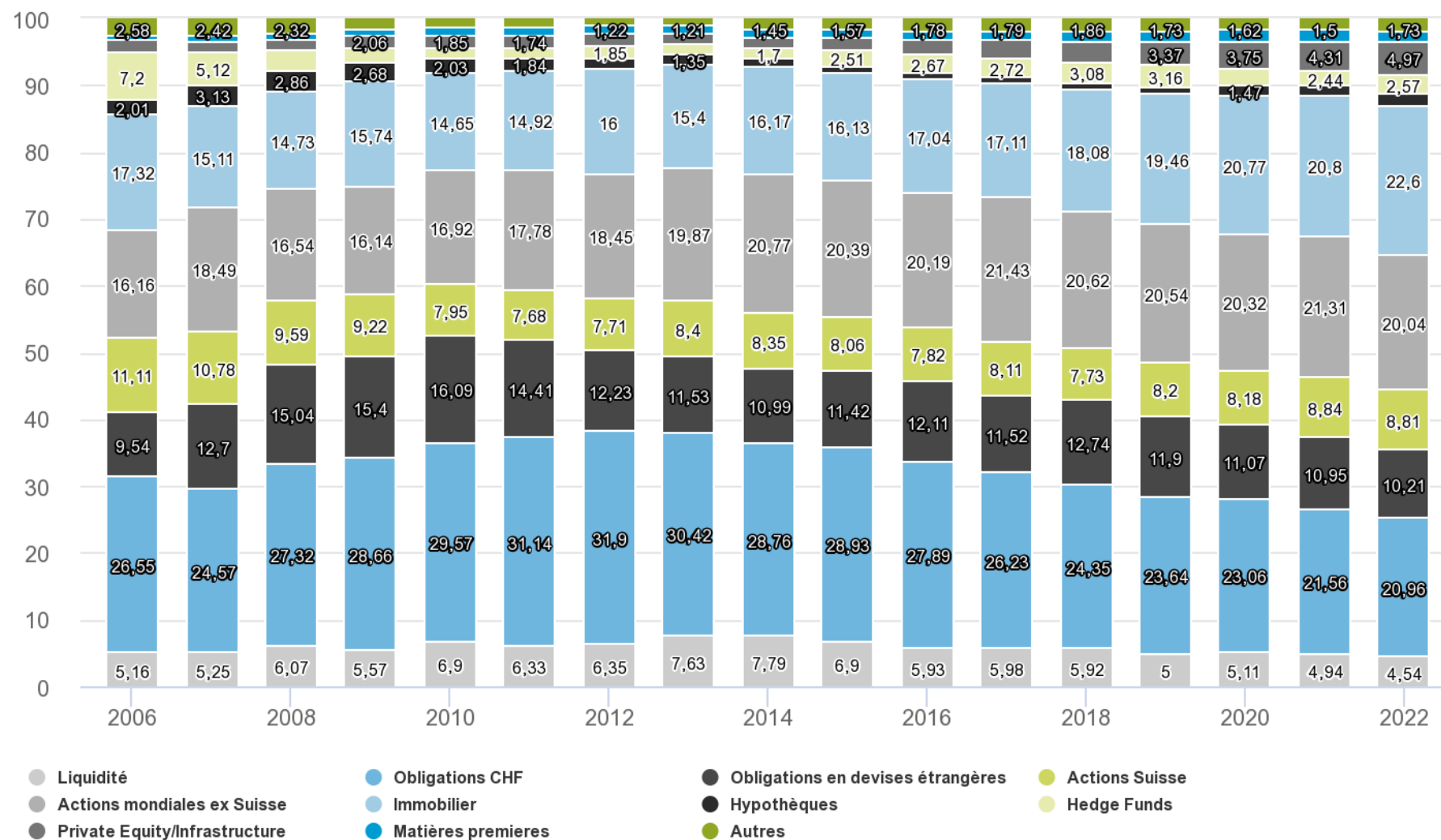
Structures de placement

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



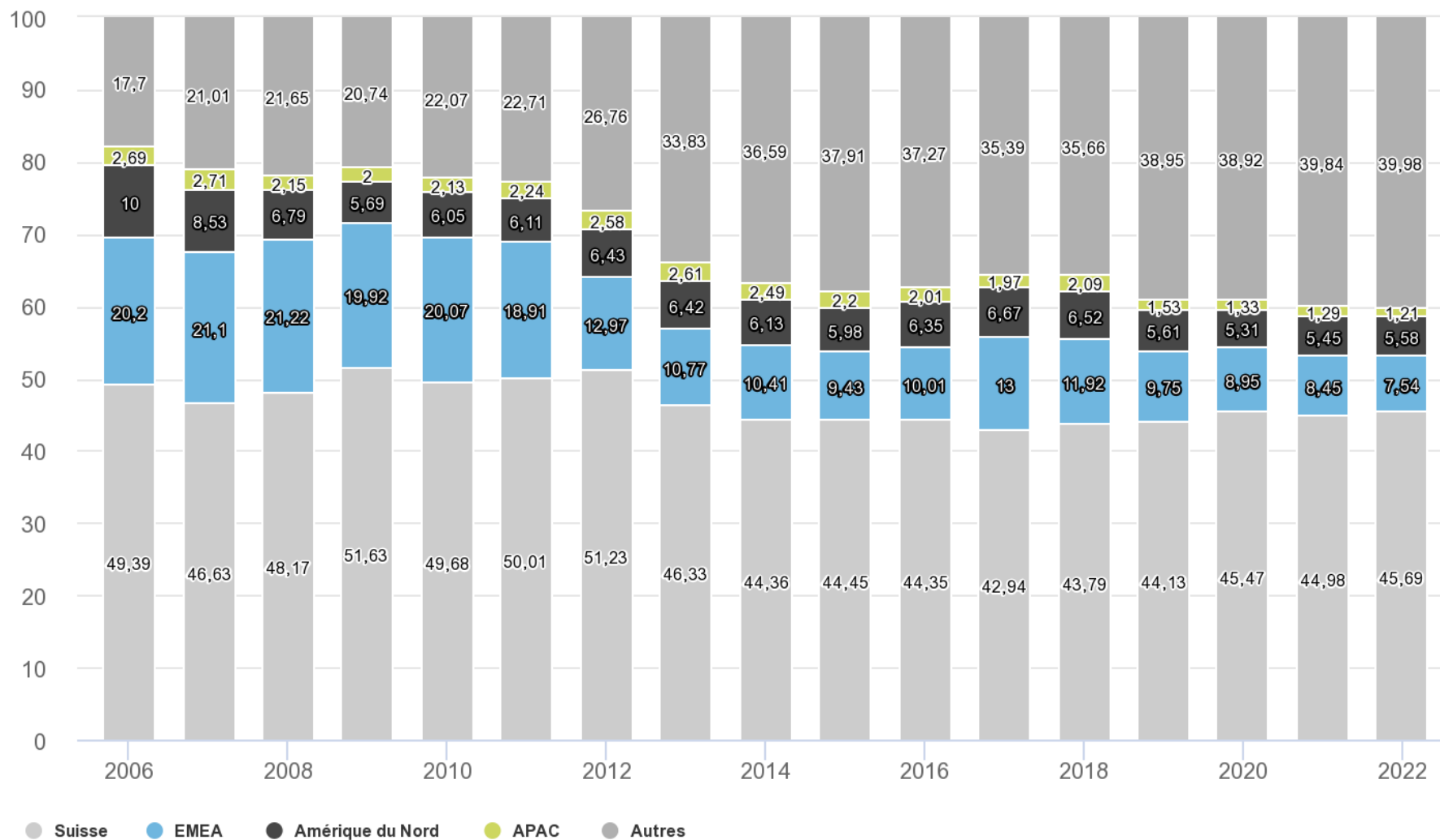
Structures de placement

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



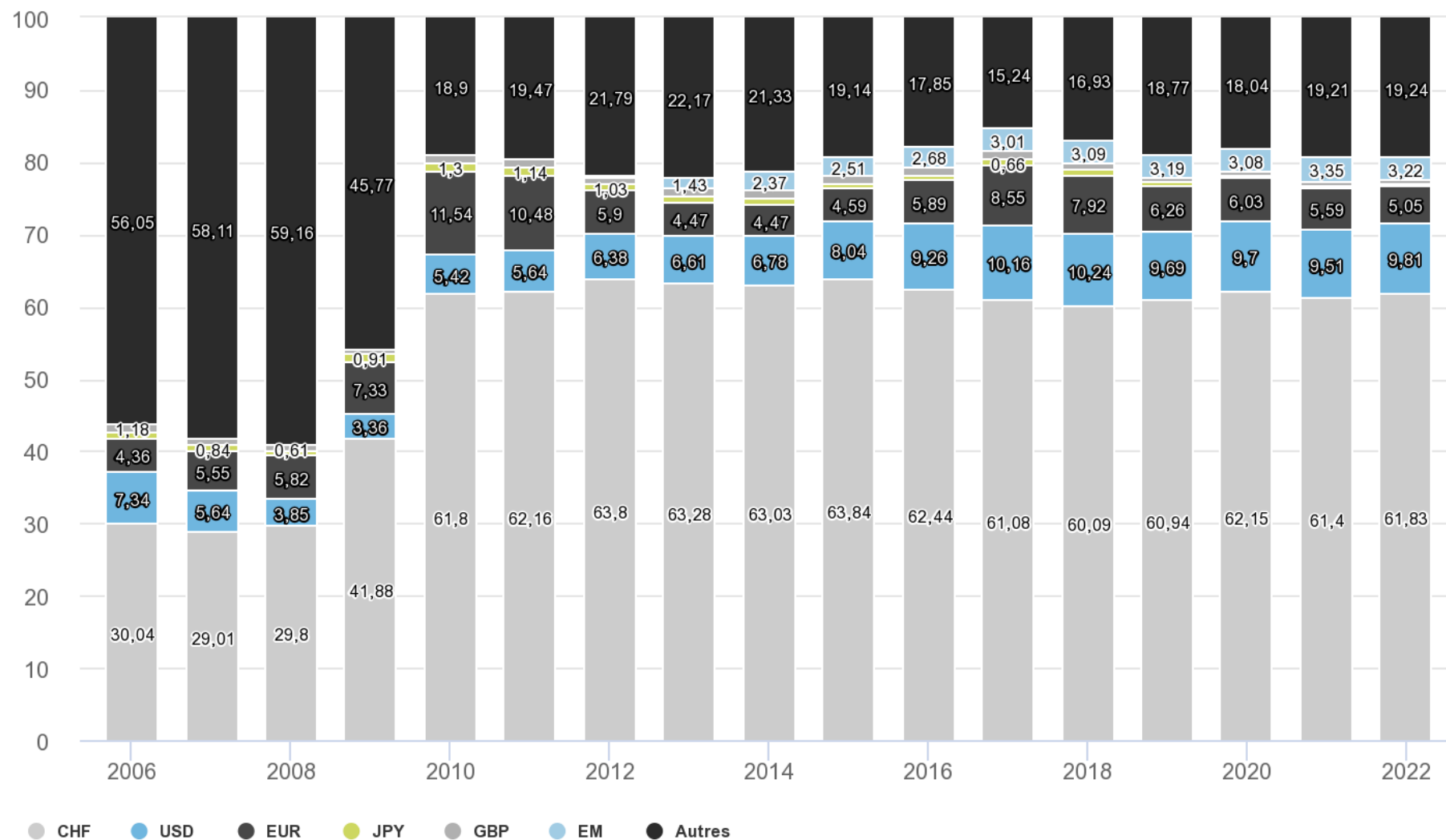
Structures de placement

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



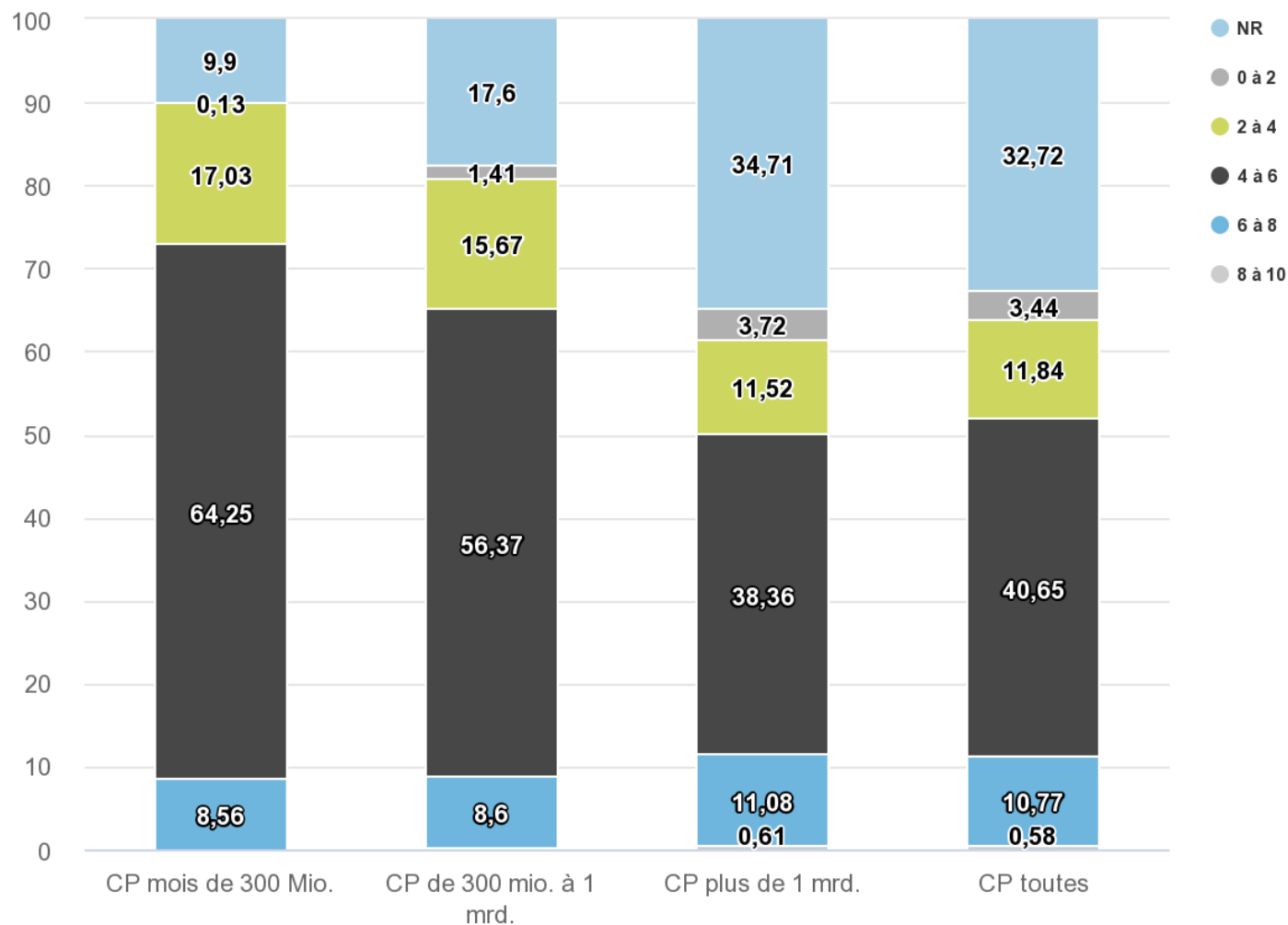
Structures de placement

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