

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en juillet 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 juillet, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 2,57% après déduction des frais. Ainsi, le rendement depuis le début de l'année est de -6,60%. Depuis le début des mesures en 2006, le rendement s'est établi à 66,43%.
- La fourchette de performance de toutes les caisses de pension était de 4,53% le mois dernier. Le meilleur résultat de 4,51% a été obtenu par une grande caisse de pension avec plus de CHF 1 milliard d'actifs sous gestion, le pire avec -0,02% provient d'une caisse de pension de petite taille avec moins de CHF 300 millions d'actifs sous gestion. À 3,11%, la fourchette de performance était la plus faible parmi les grandes caisses de pension. Elle était de 3,14% pour les caisses de taille moyenne et de 4,05% pour les petites caisses.
- Avec une moyenne de 0,54, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était supérieur à celui du mois précédent (0,46). Les grandes caisses (0,63) et celles de taille moyenne (0,59) ont affiché un rendement ajusté au risque plus élevé que les plus petites caisses (0,44).
- Les obligations et les actions ont clôturé le mois dans le vert avec 5,27% pour les actions internationales, 4,64% pour les actions suisses, 3,21% pour les obligations en francs suisses et 1,96% pour les obligations en devises étrangères. À 0,67%, l'immobilier était légèrement positif alors que les hedge funds et le private equity ont reculé de 0,92% et 1,25% respectivement. Cependant, les classes d'actifs alternatives affichent toujours une performance positive depuis le début de l'année.
- Après un premier semestre que beaucoup préféreraient oublier, le mois de juillet a été un peu moins houleux. L'inflation a continué d'être l'une des principales préoccupations. La Banque centrale européenne a relevé son taux d'intérêt directeur d'un étonnant 0,50 point de pourcentage pour le ramener à zéro. La Fed américaine a relevé le sien de 0,75 points de pourcentage supplémentaires au cours des derniers jours de juillet. Les marchés l'ont vu positivement et une grande partie des actions et des obligations ont terminé le mois en légère hausse. D'autre part, la saison de publication des bénéfices a été bonne, ce qui a donné un coup de pouce supplémentaire aux marchés. Cependant, en plus des hausses de prix, l'accent est de plus en plus mis sur la dynamique économique : certains indicateurs économiques avancés brossent un tableau moins confiant. Ainsi, le potentiel de hausse sur les marchés financiers devrait être limité dans les mois à venir.

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
août 21	1,02	1,02	0,99	1,01
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	0,27	0,32
avr. 22	-1,35	-1,43	-1,41	-1,4
mai. 22	-1,17	-1,14	-0,99	-1,08
juin 22	-3,77	-3,41	-3,39	-3,54
juil. 22	2,51	2,57	2,6	2,57
Année 2022	-7,11	-6,65	-6,12	-6,6

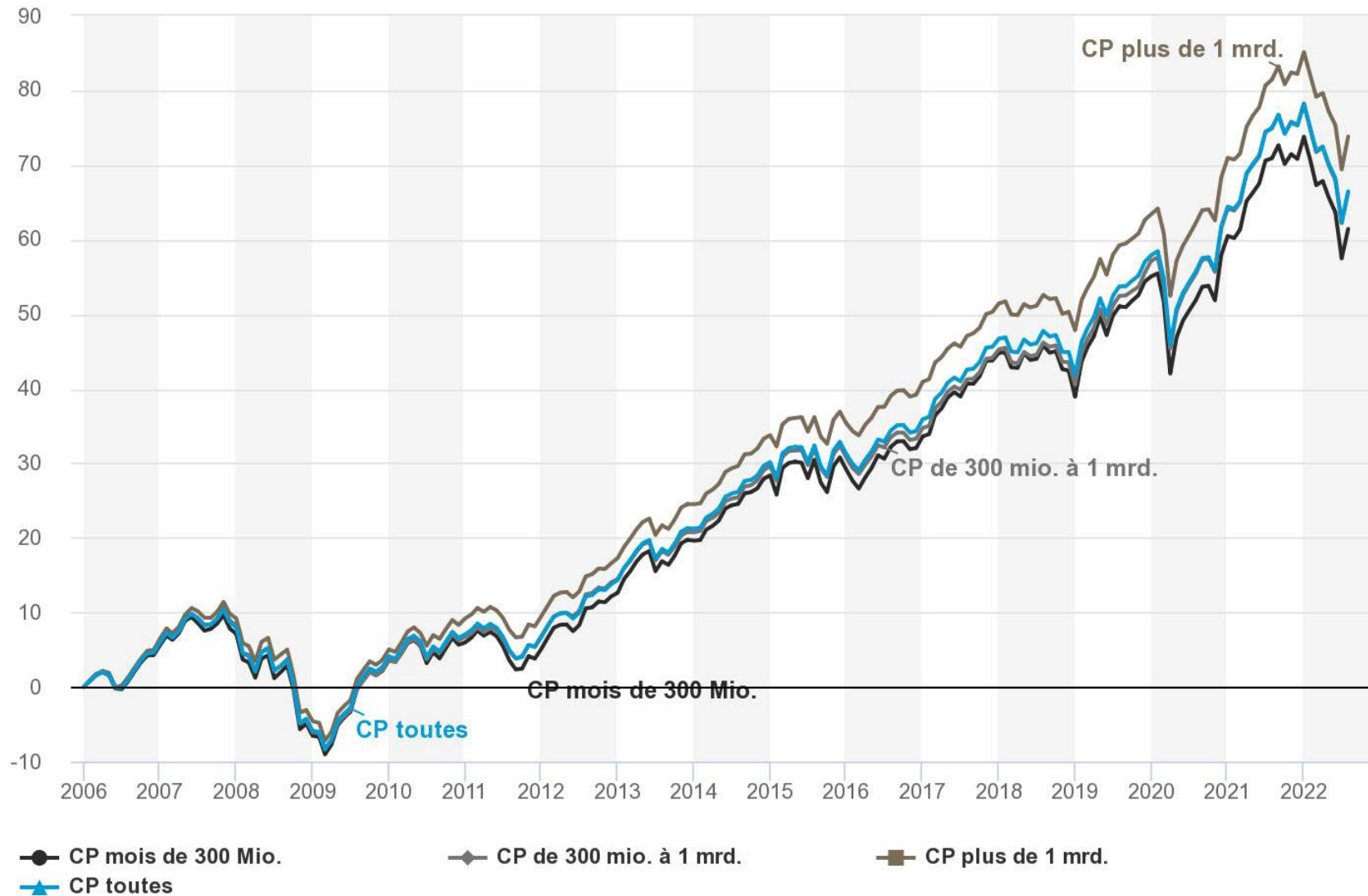
Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

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.

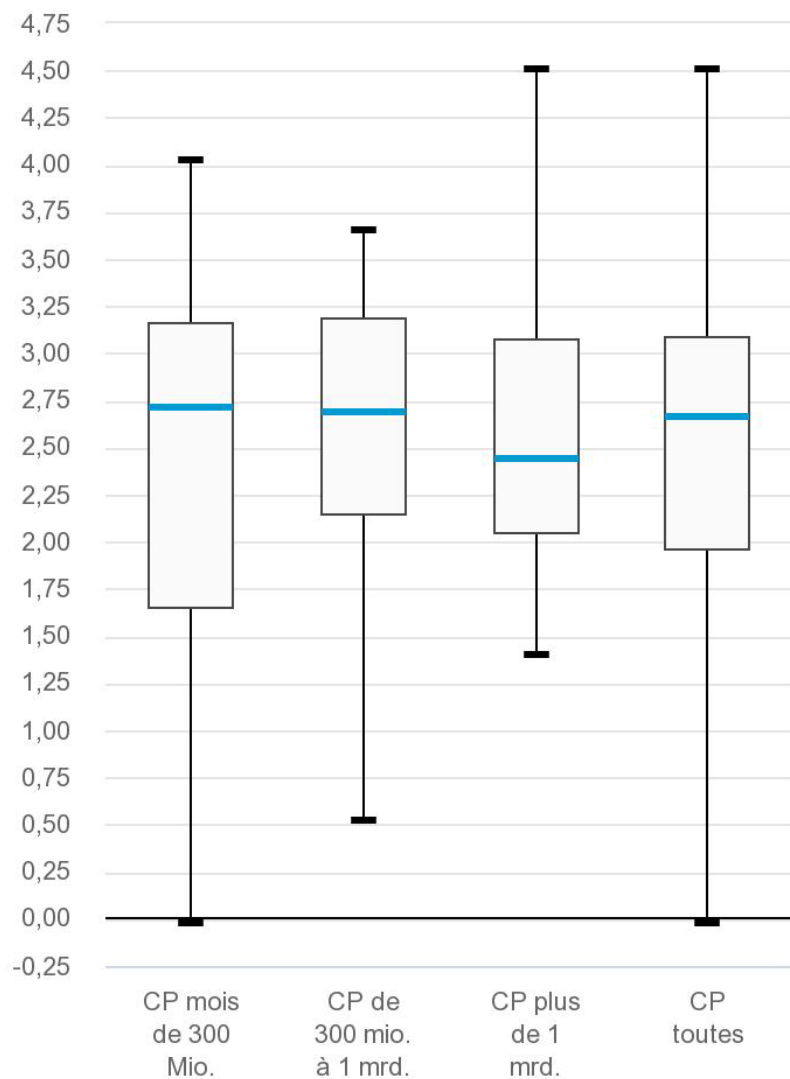
Performance en fonction de la taille

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



Fourchettes de performances

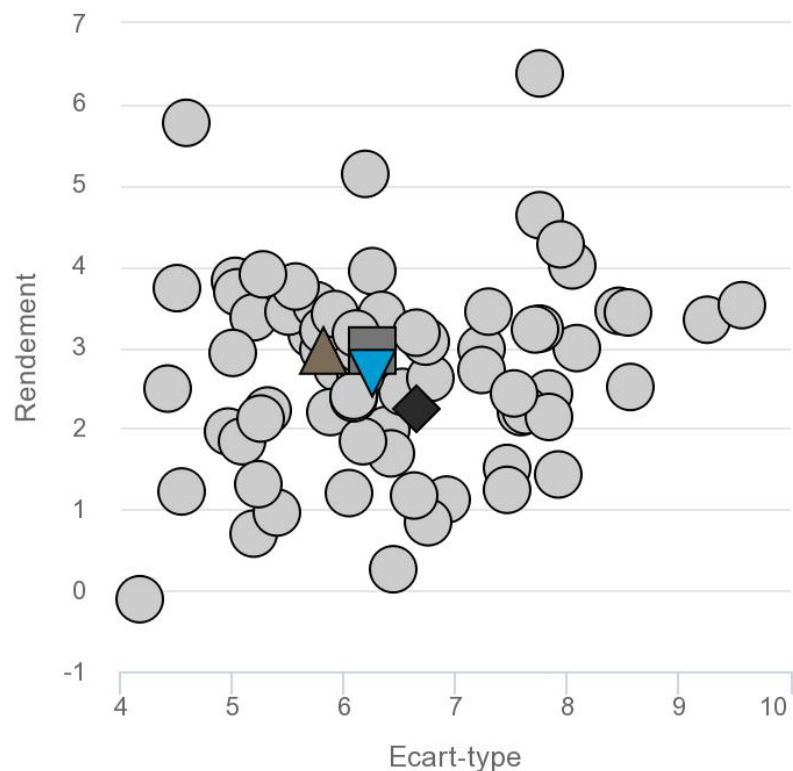
Mois en cours, équipondéré, après déduction des frais, en %



Statistique	CP mois de 300 Mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	4,03	3,66	4,51	4,51
3e quartile	3,16	3,19	3,07	3,08
Médiane	2,72	2,69	2,45	2,67
1e quartile	1,65	2,15	2,05	1,96
Minimum	-0,02	0,52	1,4	-0,02
Fourchette de performance	4,05	3,14	3,11	4,53
Ecart interquartile	1,51	1,04	1,02	1,12

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	2,24	2,96	2,96	2,68
Ecart-type	6,66	6,25	5,83	6,27
Ratio de Sharpe	0,44	0,59	0,63	0,54

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
août 21	-0,24	0,64	2,28	3,17	0,43	0,81	4,58
sept. 21	-1,27	-0,29	-5,66	-2,23	0,33	1,11	6
oct. 21	-0,83	-1,75	3,56	2,39	-0,05	-1	-1,08
nov. 21	1,33	0,3	-0,68	-1,75	0,29	0,74	2,08
déc. 21	-0,66	-1	5,84	2,41	2,23	-0,76	0,86
janv. 22	-1,38	-0,59	-5,8	-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	1,7	0,93	1,84	2,05
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	-0,35	-1,21	-0,85
juin 22	-1,92	-3,82	-7,42	-8,09	-0,94	0,45	-0,77
juil. 22	3,21	1,96	4,64	5,27	0,67	-0,92	-1,25
Année 2022	-7,17	-8,84	-12,94	-11,27	1,13	7,07	6,1

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

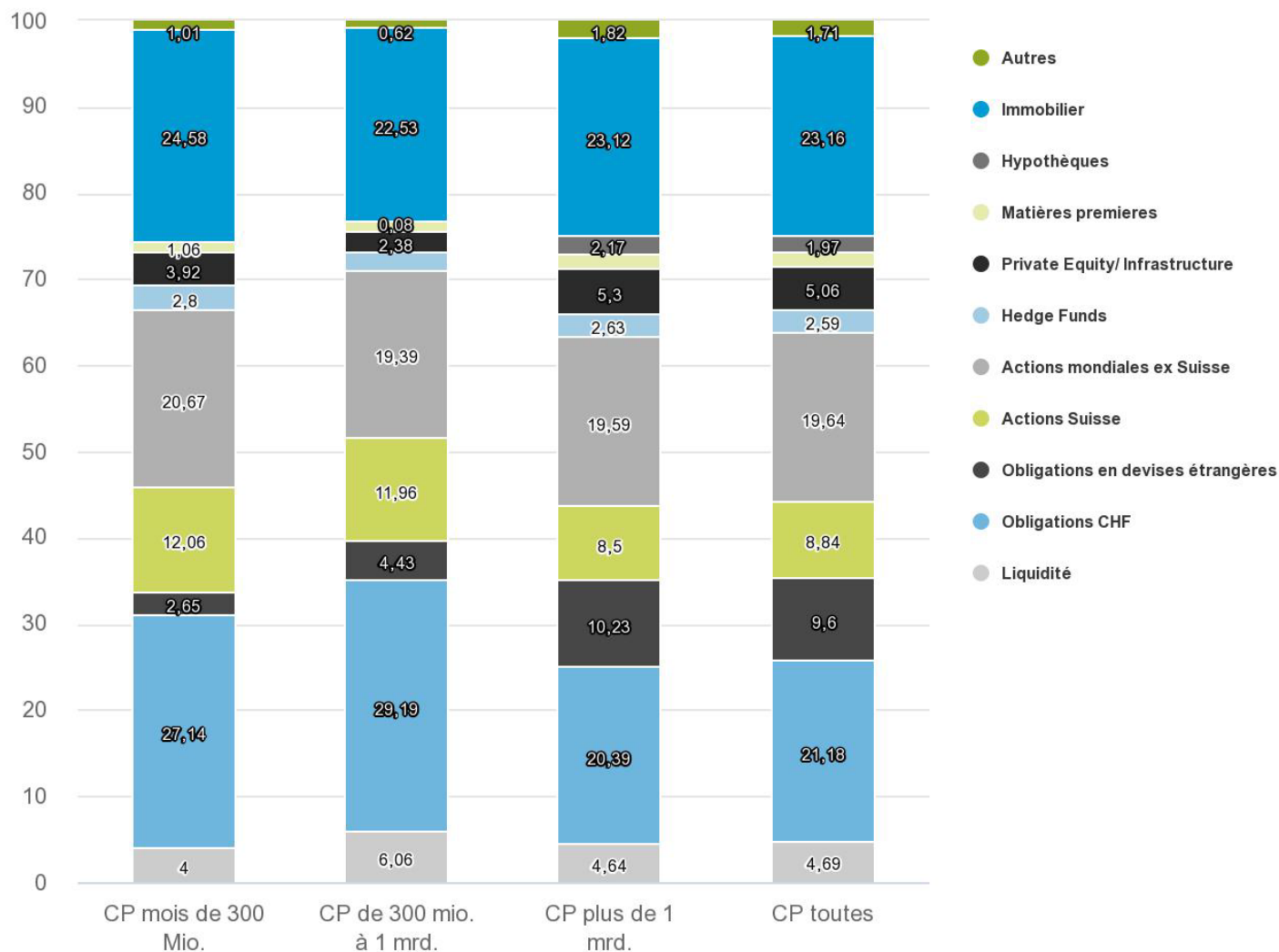
Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

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

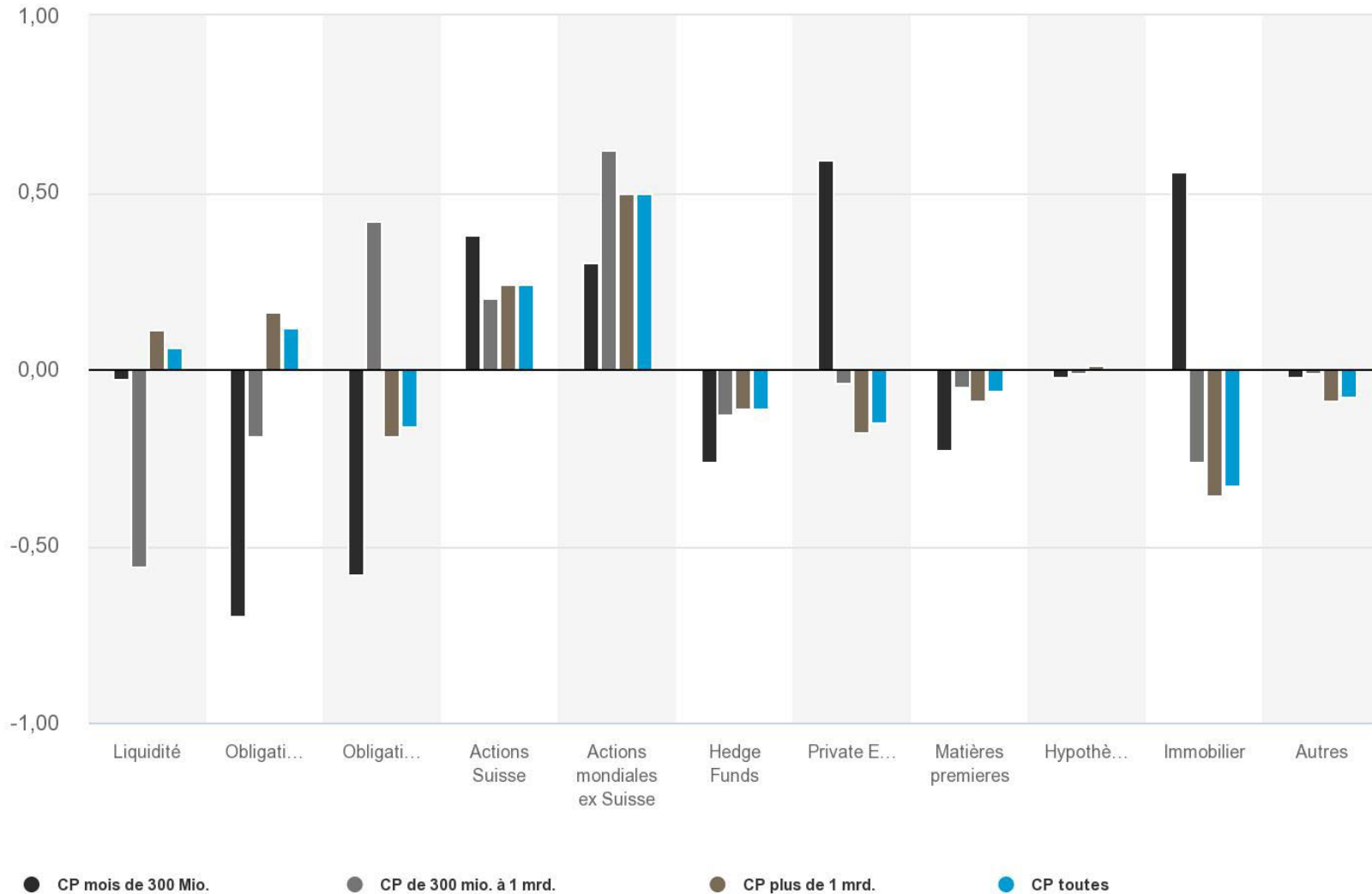
Structures de placement

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



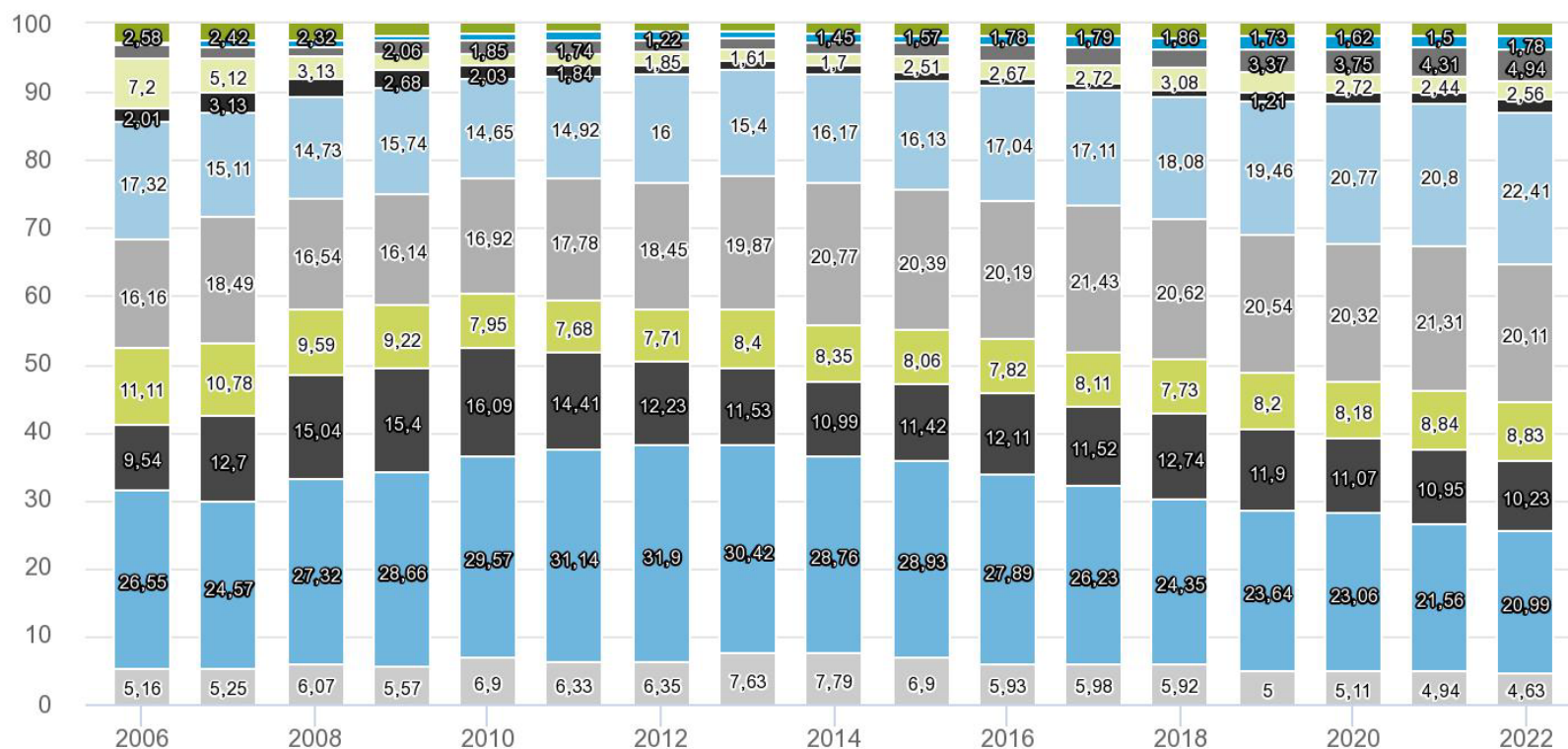
Structures de placement

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



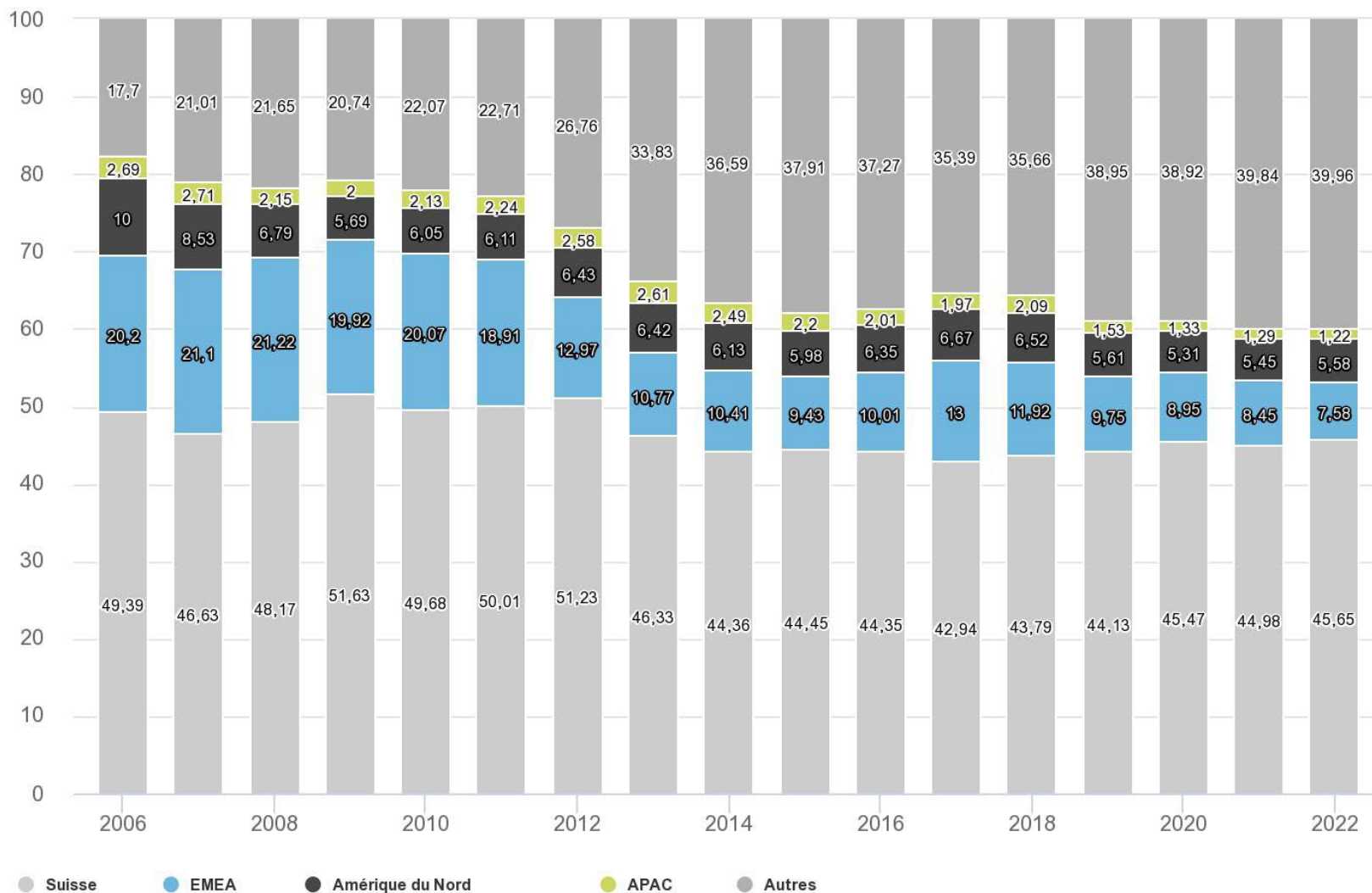
Structures de placement

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



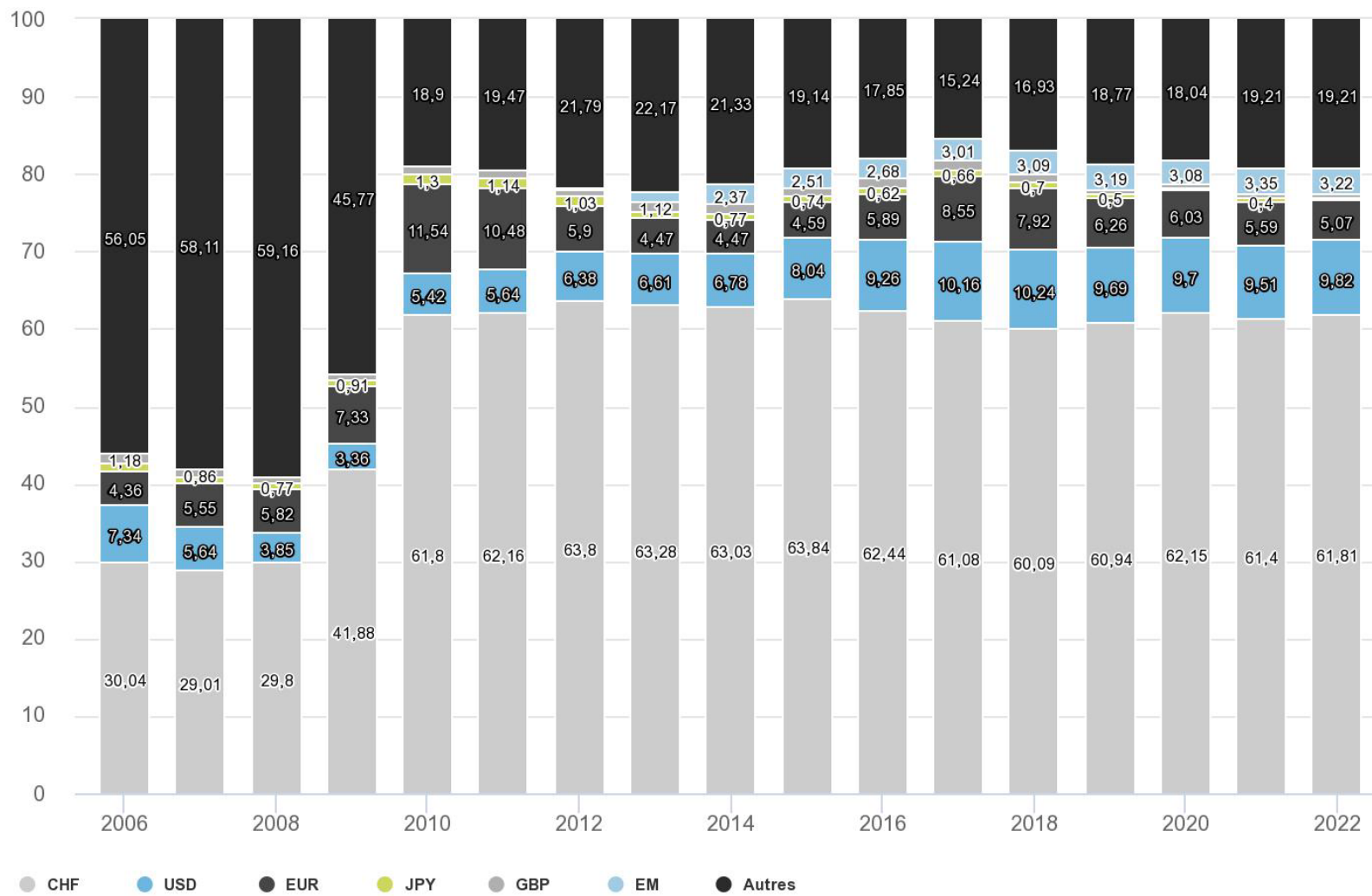
Structures de placement

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



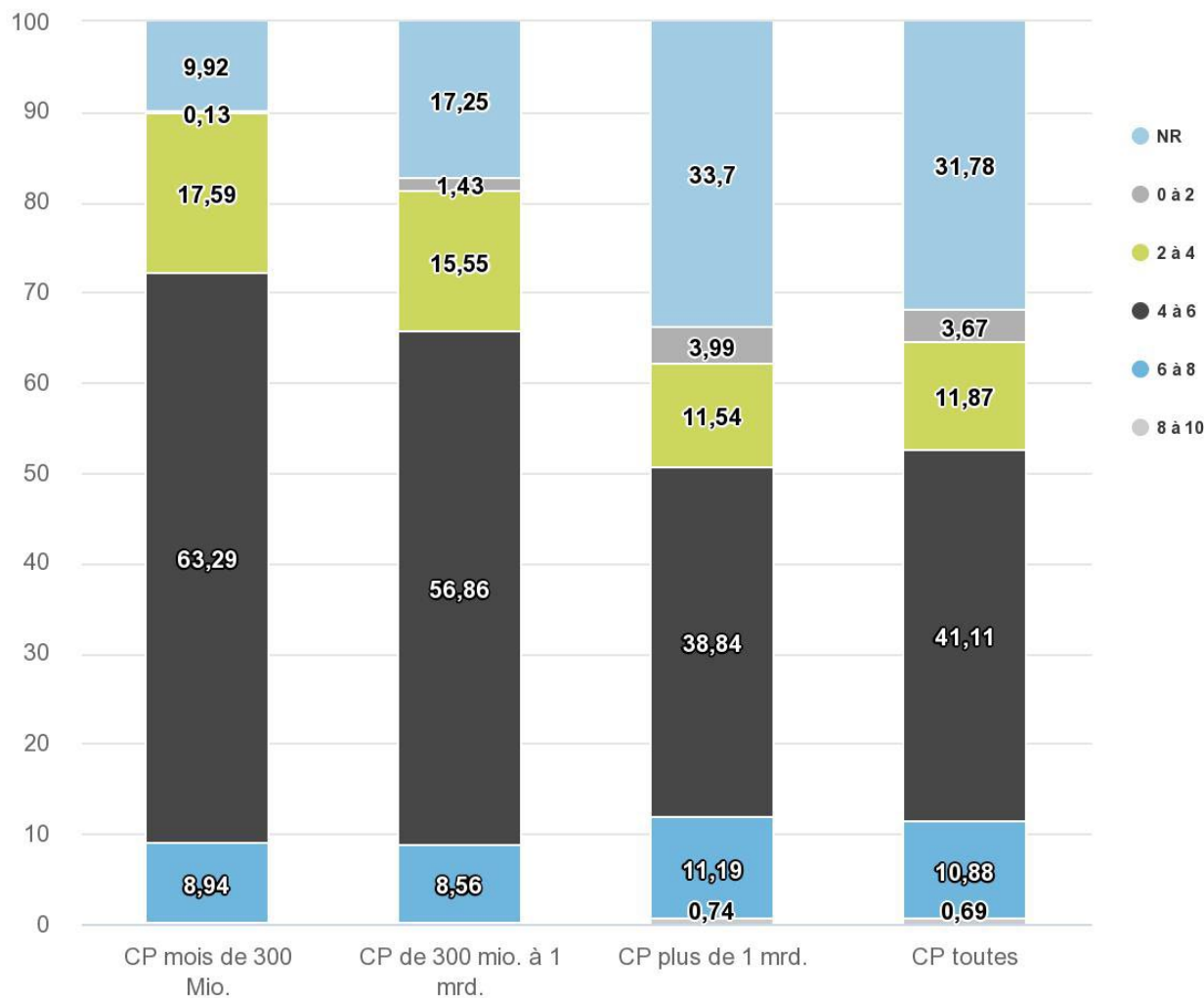
Structures de placement

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