

# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1<sup>er</sup> trimestre 2023



# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

## Comparaison des caisses de pension

1<sup>er</sup> trimestre 2023: 2,47%

Depuis le 01.01.2023: 2,47%

- Légère accélération de l'activité économique mondiale
- Nette progression des actions
- Contribution positive au rendement de toutes les classes d'actifs principales de l'indice CS des caisses de pension

### Rétrospective du marché

Au premier trimestre 2023, les banques centrales ont continué d'augmenter les taux d'intérêt en réaction à la forte inflation. Les marchés mondiaux des actions ont augmenté au cours du trimestre et la volatilité a diminué. Les rendements des emprunts d'État ont baissé. Le dollar US a affiché des résultats variés par rapport aux autres principales monnaies.

- L'activité économique mondiale s'est légèrement améliorée au premier trimestre 2023, mais est restée faible. Les principaux moteurs ont été l'augmentation de l'activité économique en Chine en raison de la levée des restrictions liées à la politique zéro COVID et de la baisse relative des coûts énergétiques en raison de l'hiver doux. Dans les grandes économies, l'inflation a diminué, mais elle s'est maintenue au-dessus des objectifs des banques centrales. Le secteur bancaire a subi des pressions aux États-Unis et en Europe.
- Les banques centrales du monde entier ont poursuivi leurs hausses de taux, mais ont ralenti le rythme. La Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté son taux directeur de 50 points de base (pb) et la Banque centrale européenne (BCE) de 100 points de base. La Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque nationale suisse (BNS) ont suivi et augmenté leurs taux directeurs de 75 et 50 points de base respectivement. En revanche, la Banque du Japon (BoJ) a maintenu ses taux directeurs inchangés.
- Les marchés mondiaux des actions ont progressé de 7% au premier trimestre 2023, après avoir enregistré en 2022 leur plus mauvaise performance annuelle depuis 2008. Le bon début d'année a été marqué par plusieurs facteurs: les données économiques supérieures aux attentes, la prévention d'une crise énergétique en Europe, la réouverture des marchés chinois et la baisse de l'inflation à un niveau élevé. La plupart des grands marchés des actions des pays industrialisés ont enregistré des résultats positifs au premier trimestre. Les actions américaines ont atteint 8%, les actions suisses 6% et les actions de la zone euro 12%.

Les actions des pays émergents ont également gagné 4%. Au sein des pays émergents, l'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique sont restés inchangés, tandis que l'Asie a gagné 5%. L'Amérique latine est la seule région à avoir reculé, cédant 1%. En ce qui concerne les secteurs, les technologies de l'information, les services de communication et les biens de consommation cycliques ont augmenté de plus de 16% depuis le début de l'année. En revanche, l'énergie, les valeurs financières et la santé ont reculé. Les actions bancaires mondiales ont également perdu 4%, faisant ainsi moins bien que le marché mondial des actions. Les actions bancaires européennes ont néanmoins progressé de 6%. Le Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index (VIX) ING a reculé pendant le trimestre sous revue, tandis que le Credit Suisse Hedge Fund Index a gagné du terrain.

- Dans le domaine des titres à revenu fixe, l'indice mondial des emprunts d'État a augmenté de 3% au premier trimestre 2023. Les rendements de référence ont diminué. Les courbes de rendement du dollar et de l'euro sont en revanche restées inversées. Le marché du crédit a enregistré une forte performance en janvier, tandis que les écarts de crédit ont diminué. En février, les rendements globaux de tous les sous-segments ont souffert. En revanche, les obligations à haut rendement européennes ont été plus résistantes. Dans l'ensemble, les obligations Investment Grade et à haut rendement ont généré un rendement global positif de 3% pour le deuxième trimestre consécutif. Dans le même temps, les obligations d'entreprise des pays émergents ont également évolué de manière positive, car la réouverture des marchés chinois a donné un nouvel élan à l'économie de ces pays. Les écarts de crédit se sont légèrement creusés au premier trimestre 2023.
- Alors que les investisseurs ont subi de fortes fluctuations au premier trimestre 2023, la volatilité des devises a été relativement faible car la politique monétaire et l'ajustement des taux d'intérêt ont été synchronisés sur la plupart des marchés développés. Le yen a fait exception en raison de la

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances brutes équipondérées réalisées (avant déduction des frais de gestion) par les institutions de prévoyance suisses dont les valeurs patrimoniales sont conservées auprès du Credit Suisse dans le cadre d'un global custody. En revanche, la gestion de fortune et l'activité de conseil sont effectuées par les caisses de pension elles-mêmes ou par des tiers. En sa qualité de global custodian, le Credit Suisse n'exerce aucune influence sur la performance des différentes institutions de prévoyance.

politique monétaire durablement accommodante de la BoJ. La monnaie japonaise a clôturé le trimestre en légère baisse par rapport au dollar américain. Les monnaies européennes ont toutefois légèrement progressé par rapport au dollar, soutenues par la baisse générale des prix de l'énergie, qui reflète les températures hivernales plus douces, la rationalisation de la politique monétaire et la réouverture des marchés chinois. La livre sterling a enregistré la meilleure performance parmi les principales monnaies au premier trimestre 2023 et a bénéficié de l'amélioration des relations politiques entre le Royaume-Uni et l'Union européenne.

- Les indices de référence des matières premières ont diminué au premier trimestre 2023. L'indice de référence du Credit Suisse a chuté de 4%. Une forte correction des prix du gaz

naturel aux États-Unis à la suite d'un hiver doux a été la principale raison de la sous-performance générale dans le secteur de l'énergie. Les prix du pétrole ont également évolué en dessous de la moyenne car les stocks saisonniers ont affiché une dynamique excédentaire. Malgré une légère baisse, le secteur des métaux industriels s'est relativement bien développé, en raison de l'amélioration de l'activité économique chinoise. Il y a toutefois eu des différences considérables entre les sous-secteurs. Les prix du cuivre ont augmenté et les prix de l'aluminium sont restés à peu près les mêmes, tandis que les prix du nickel ont baissé. L'or a été le principal gagnant. Le secteur agricole est resté à peu près inchangé au premier trimestre 2023.

#### Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses: trimestre positif en début d'année

- Durant le trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a progressé de 4,66 points, soit 2,47%; son évolution depuis le début de l'année s'élève donc à 2,47%. Au 31 mars 2023, l'indice s'établit à 193,28 points (base de 100 points au début de l'an 2000). En janvier et en mars, les gains ont été respectivement de 2,79% et 0,43%, tandis que des pertes ont été enregistrées en février (-0,73%).

- La majeure partie de l'évolution positive au premier trimestre est liée aux actions (1,92%). La contribution au rendement des obligations s'élève à 0,44%. Les placements alternatifs (0,05%) et l'immobilier (0,04%) augmentent le résultat mensuel. Les autres catégories de placement sont restées discrètes.

#### Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2023 – 31.3.2023)

	T1 23	T2 23	T3 23	T4 23	YTD
Liquidités	0,01%				0,01%
Obligations CHF	0,37%				0,37%
Obligations ME	0,07%				0,07%
Obligations convertibles	0,01%				0,01%
Actions suisses	0,86%				0,86%
Actions étrangères	1,06%				1,06%
Placements alternatifs	0,05%				0,05%
Immobilier	0,04%				0,04%
Hypothèques	0,01%				0,01%
Autres	0,01%				0,01%
<b>Total</b>	<b>2,47%</b>				<b>2,47%</b>

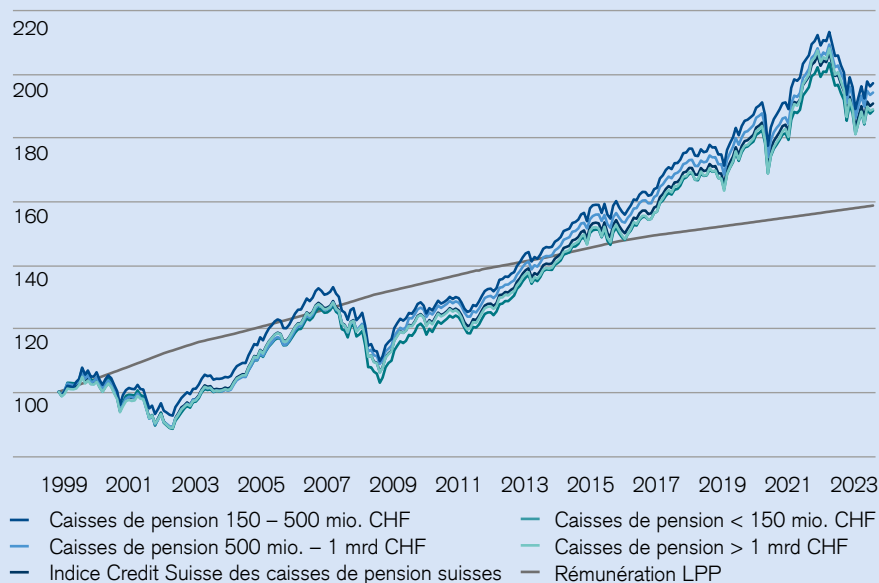
### L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses durablement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,40 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 160,26 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au 31 mars 2023, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 2,22% à l'objectif LPP.

■ L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses affiche (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000) un rendement annualisé de 2,87% au 31 mars 2023, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,04%.

**Graphique 1:**

Performance par segments de tailles des caisses de pension



**Rémunération LPP**

jusqu'au 31.12.2002	4,00%
à partir du 01.01.2003	3,25%
à partir du 01.01.2004	2,25%
à partir du 01.01.2005	2,50%
à partir du 01.01.2008	2,75%
à partir du 01.01.2009	2,00%
à partir du 01.01.2012	1,50%
à partir du 01.01.2014	1,75%
à partir du 01.01.2016	1,25%
depuis le 01.01.2017	1,00%

Échelle: niveau de l'indice

**Tableau 2: Niveau de l'indice 2015 – 2023**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2015	149,45	153,54	154,53	154,71	154,51	151,98	154,82	151,40	149,99	154,04	155,54	153,67
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97	157,73	158,65	158,62	157,48	157,73	159,63
2017	160,03	162,97	164,03	165,65	166,57	165,92	167,78	167,87	168,95	170,97	171,22	172,48
2018	172,42	170,25	170,20	172,40	171,44	171,65	173,73	172,82	173,03	170,69	170,63	166,96
2019	172,06	174,21	176,13	179,15	176,66	179,49	181,14	181,37	182,27	183,16	185,49	186,14
2020	187,09	182,86	172,81	178,56	181,12	182,65	184,03	185,99	186,43	184,18	191,06	193,79
2021	193,32	194,54	199,21	200,58	202,01	205,78	206,66	208,79	205,45	207,15	206,70	209,84
2022	205,93	202,17	202,57	199,70	197,36	189,96	195,45	192,31	185,23	188,95	192,44	188,62
2023	193,88	192,46	193,28									

**Tableau 3: Rendements mensuels 2015 – 2023**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2015	-1,83%	2,74%	0,64%	0,12%	-0,13%	-1,64%	1,87%	-2,21%	-0,93%	2,70%	0,97%	-1,20%	0,95%
2016	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%	-0,72%	0,16%	1,20%	3,87%
2017	0,26%	1,83%	0,65%	0,99%	0,55%	-0,39%	1,12%	0,06%	0,64%	1,20%	0,14%	0,74%	8,05%
2018	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%	1,21%	-0,52%	0,12%	-1,35%	-0,04%	-2,15%	-3,20%
2019	3,05%	1,25%	1,10%	1,71%	-1,39%	1,60%	0,92%	0,13%	0,49%	0,49%	1,27%	0,35%	11,48%
2020	0,51%	-2,26%	-5,49%	3,33%	1,43%	0,84%	0,76%	1,07%	0,23%	-1,21%	3,73%	1,43%	4,11%
2021	-0,24%	0,63%	2,40%	0,69%	0,72%	1,86%	0,43%	1,03%	-1,60%	0,82%	-0,22%	1,52%	8,28%
2022	-1,86%	-1,83%	0,20%	-1,42%	-1,17%	-3,75%	2,89%	-1,61%	-3,68%	2,01%	1,84%	-1,98%	-10,11%
2023	2,79%	-0,73%	0,43%										2,47%

**Tableau 4: Rendements mensuels 2023 par segments de tailles des caisses de pension**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,79%	-0,73%	0,43%										2,47%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	2,67%	-0,77%	0,51%										2,40%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	2,68%	-0,68%	0,40%										2,39%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	2,83%	-0,79%	0,53%										2,55%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	2,86%	-0,66%	0,24%										2,44%

**Tableau 5: Rendements annualisés**

01.01.2000–31.3.2023

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,87%
Rémunération LPP	2,04%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	2,82%
Caisses de pension 500 mio.– 1 mrd CHF	2,95%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	3,02%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	2,83%

# Performance par classes d'actifs

## Rendements mensuels

**Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2023**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-0,11%	-1,51%	1,90%										0,25%
Obligations CHF	2,19%	-1,56%	0,80%										1,40%
Obligations ME	2,72%	-1,03%	0,31%										1,97%
Obligations convertibles	3,28%	-0,61%	-0,11%										2,54%
Actions suisses	5,77%	-0,82%	1,67%										6,65%
Actions étrangères	6,56%	-1,26%	0,52%										5,77%
Placements alternatifs	0,98%	0,09%	-0,32%										0,75%
Immobilier	0,34%	0,45%	-0,62%										0,17%
Hypothèques	0,75%	-0,49%	0,05%										0,32%
Autres	2,99%	-0,91%	0,20%										2,26%
<b>Total</b>	<b>2,79%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>0,43%</b>										<b>2,47%</b>

Remarque: outre des positions de trésorerie, la classe d'actifs des liquidités contient aussi des placements sur le marché monétaire et des opérations à terme sur devises pour couvrir les risques de change.

**Tableau 7: Indices de référence 2023**

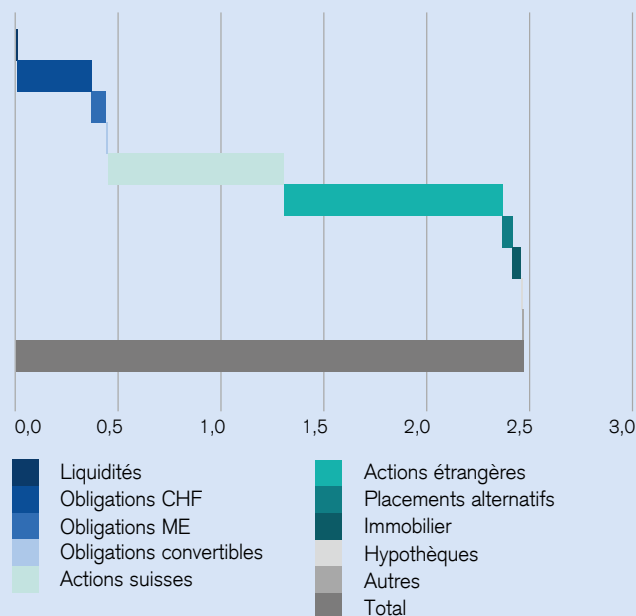
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR)	1,92%	-1,21%	0,23%										0,91%
Obligations ME Bloomberg Global Aggr. (TR)	2,56%	-1,38%	0,55%										1,71%
Actions suisses SPI (TR)	5,50%	-1,29%	1,70%										5,91%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	6,45%	-0,90%	0,45%										5,97%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR)	0,30%	0,25%	0,20%										0,75%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds Broad (TR)	-0,36%	1,82%	-1,85%										-0,42%

### Rendement positif au premier trimestre, fortement stimulé par les actions

- Les actions suisses sont très positives (6,65%) et devant l'indice de référence SPI (TR) (5,91%).
- Les actions étrangères sont aussi nettement dans le vert (5,77%), tout juste derrière l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (5,97%).
- Les obligations en ME sont positives (+1,97%) et devant le Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) (+1,71%).
- Les obligations en CHF sont positives (+1,40%) et devant le SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR) (+0,91%).
- L'immobilier dans son ensemble est légèrement positif (+0,17%), au même rythme que l'indice de référence (50% CAFI et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]) (+0,17%).

**Graphique 2:**

Cascade des contributions depuis le début de l'année 2023



**Échelle:** rendement en pourcentage (%)



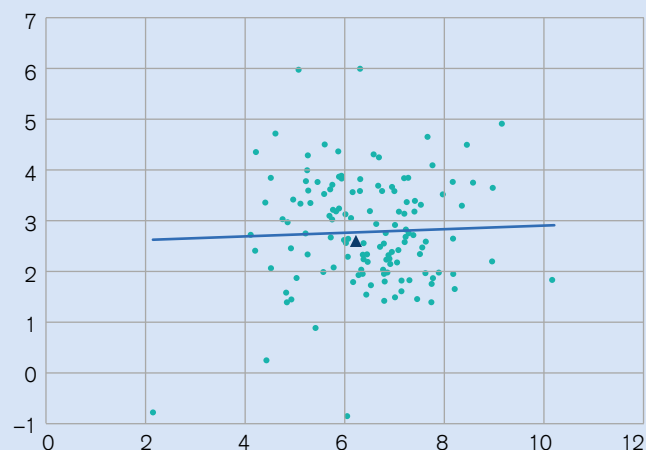
# Positions risque/rendement

## Rétrospective à 5 ans: hausse du rendement annualisé durant le trimestre sous revue avec une légère hausse du risque annualisé

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a gagné +0,77 point de pourcentage au premier trimestre 2023 par rapport au quatrième trimestre 2022, pour s'établir à 2,58% avec un risque en légère hausse (+0,09% à 6,19%).
- Le ratio de Sharpe s'améliore donc de 0,40 à 0,50.
- Le segment de taille des caisses de pension avec un volume de placement de 500 mio. CHF à 1 mrd CHF présente le meilleur rapport risque/rendement (ratio de Sharpe de 0,52).
- Les caisses de pension avec un volume de placement supérieur à 1 mrd CHF affichent les rendements médians les plus élevés à 2,88%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. affichent les rendements médians les plus faibles à 2,41%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF affichent le ratio de Sharpe le plus faible (0,45).

**Graphique 3:**

Comparaison du risque et du rendement sur une base annualisée; observation sur cinq ans, valeurs mensuelles d'avril 2018 à mars 2023



Échelle X: risque annualisé en pourcentage (%)

Échelle Y: rendement annualisé en pourcentage (%)

▲ : Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

## Tableau 8: Chiffres-clés risque/rendement

1.4.2018–31.3.2023

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	6,19%	2,58%	0,50
Caisses de pension > 1 mrd CHF	6,01%	2,54%	0,51
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	5,97%	2,61%	0,52
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	6,02%	2,54%	0,51
Caisses de pension < 150 mio. CHF	6,77%	2,54%	0,45

## Tableau 9: Marges de rendement

1.4.2018–31.3.2023

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,87%	2,03%	2,68%	3,55%	5,97%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	1,42%	2,26%	2,88%	3,57%	4,08%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	1,45%	2,25%	2,68%	3,68%	4,63%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	-0,87%	2,00%	2,72%	3,38%	5,93%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	0,90%	1,91%	2,41%	3,57%	5,97%

Remarque: le ratio de Sharpe met en relation le rendement excédentaire par rapport au taux d'intérêt sans risque et la volatilité, qui est une mesure de risque.

Les ratios de rendement/risque du tableau 8 sont des valeurs annualisées sur les cinq dernières années. Un portefeuille ne contribue au rendement et au risque de l'indice que pour les périodes au cours desquelles ce portefeuille fait partie de l'indice. Les données du graphique 3, en revanche, montrent les ratios des portefeuilles qui faisaient partie de l'indice à la fin du trimestre examiné, indépendamment de la date d'intégration à l'indice, ainsi que les ratios de l'indice lui-même. Des données de portefeuilles récemment ajoutés peuvent avoir été supprimées si l'annualisation a conduit à des valeurs aberrantes sans signification valable.



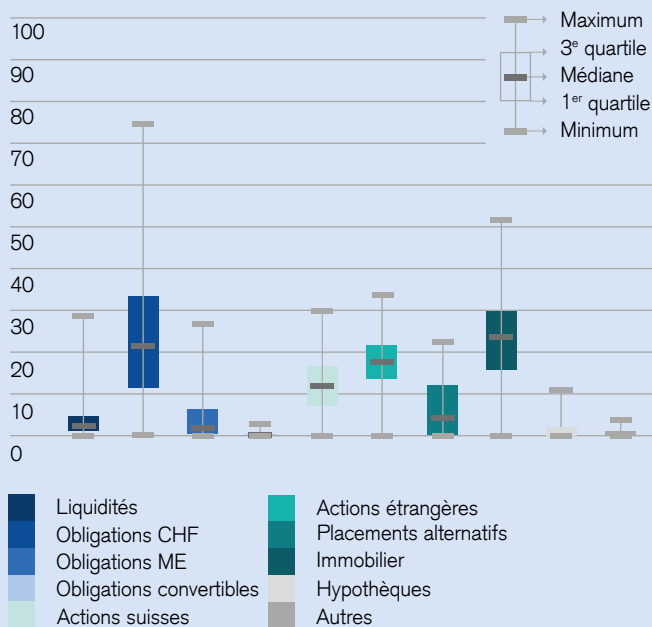
# Allocation d'actifs

## Hausse des actions et obligations en CHF, diminution des biens immobiliers et des placements alternatifs

■ Les gains de cours sur le marché des actions ont conduit pendant le trimestre sous revue à un glissement au détriment des autres classes d'actifs, notamment de l'immobilier et des placements alternatifs.

- Actions suisses +0,67% à 13,42%
- Obligations CHF +0,41% à 25,66%
- Actions étrangères +0,33% à 18,96%
- Obligations convertibles -0,07% à 0,29%
- Hypothèques -0,16% à 1,92%
- Obligations en ME -0,20% à 3,64%
- Immobilier -0,21% à 25,71%
- Liquidités -0,25% à 3,72%
- Placements alternatifs -0,44% à 6,42%

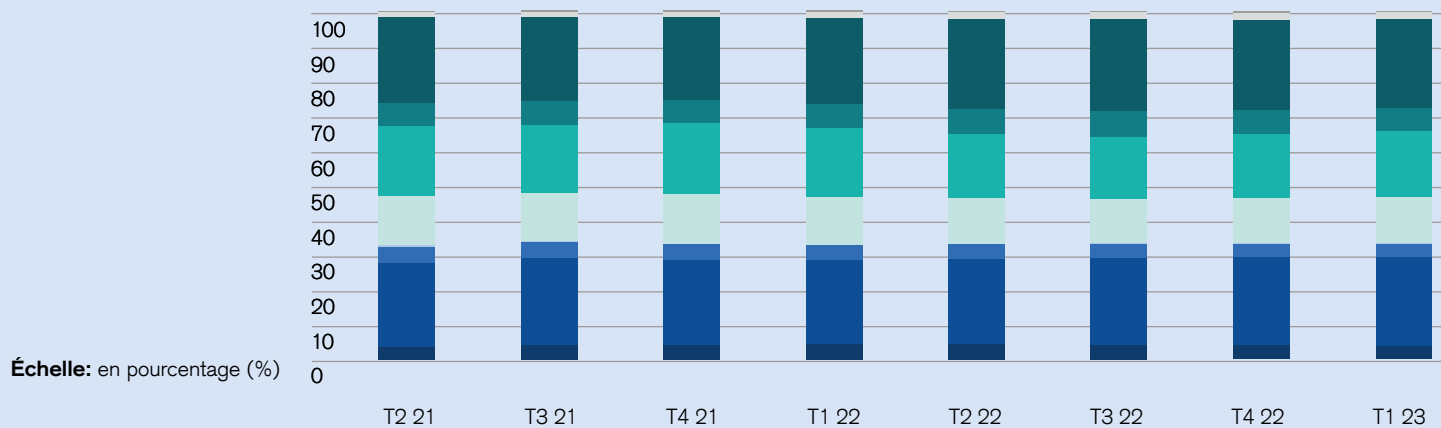
**Graphique 4:**  
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: en pourcentage (%)

**Graphique 5:**

Allocation d'actifs à la fin du trimestre, pour les huit derniers trimestres

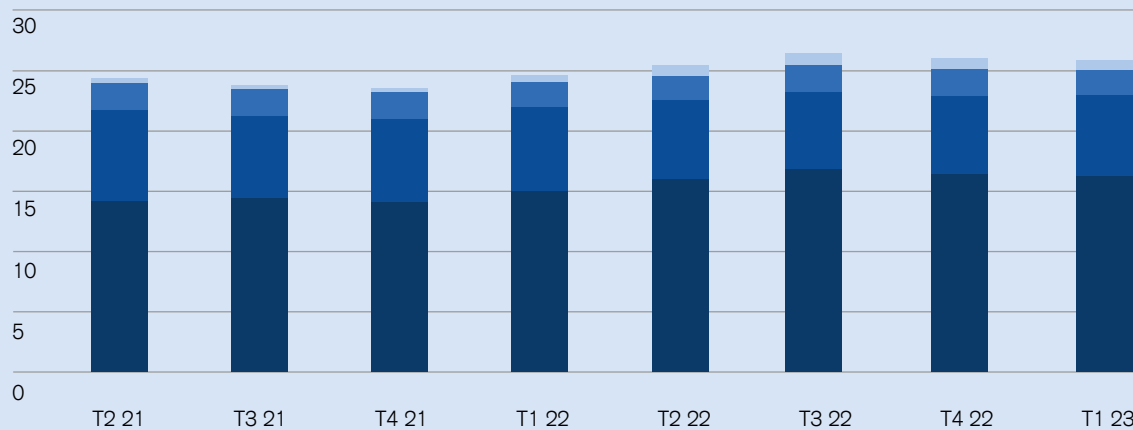


## Recul de l'immobilier

- À la fin du premier trimestre 2023, la part générale de l'immobilier avait reculé (-0,21 % à 25,71 %).
- L'immobilier suisse a globalement diminué (-0,02 % à 22,78 %). L'immobilier direct a reculé de -0,16 % à 16,17 %, tandis que l'immobilier indirect a progressé de +0,14 % à 6,62 %).
- La quote-part de l'immobilier étranger a diminué (-0,18 % à 2,93 %).

**Graphique 6:**

Allocation d'actifs à la fin du trimestre, pour les huit derniers trimestres



Échelle: en pourcentage (%)

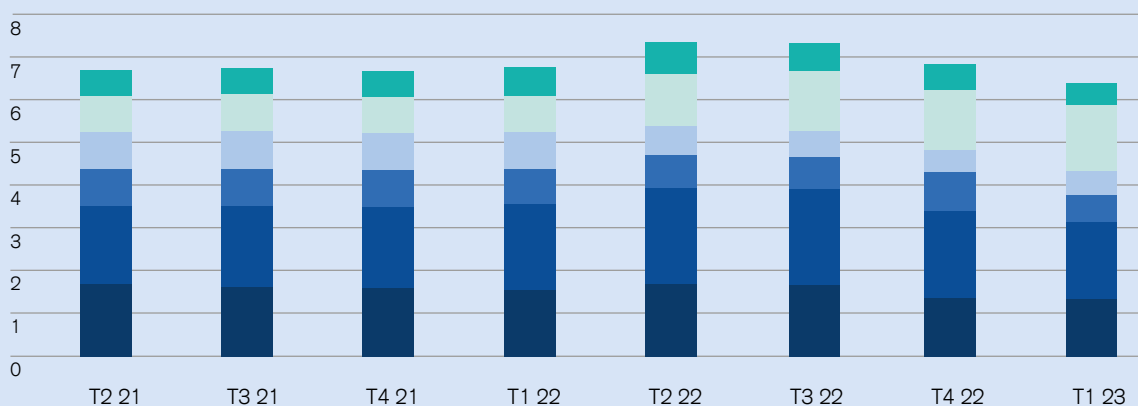
	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	T1 23
Investissements directs / fondations suisses	14,35%	14,42%	14,14%	14,89%	16,14%	16,80%	16,33%	16,17%
Fonds d'investissement suisses	7,32%	6,78%	6,81%	6,81%	6,52%	6,32%	6,48%	6,62%
Immobilier étranger couvert	2,04%	1,97%	1,96%	2,04%	2,10%	2,24%	2,18%	2,10%
Immobilier étranger non couvert	0,96%	0,98%	0,93%	1,00%	0,97%	0,99%	0,94%	0,83%
<b>Total</b>	<b>24,66%</b>	<b>24,15%</b>	<b>23,84%</b>	<b>24,73%</b>	<b>25,72%</b>	<b>26,35%</b>	<b>25,92%</b>	<b>25,71%</b>

### Baisse de la part des placements alternatifs

- La part des placements alternatifs a diminué par rapport au trimestre précédent (-0,44% à 6,42%).
- La plus forte hausse a été enregistrée par les titres adossés à des assurances (+0,03% à 0,58%).
- Les pondérations du private equity (-0,15% à 1,82%), des hedge funds (-0,11% à 1,35%), des matières premières (-0,11% à 0,62%), des prêts senior (-0,07% à 0,53%) et des infrastructures (-0,01% à 1,53%) diminuent toutes.

**Graphique 7:**

Répartition des placements alternatifs à la fin du trimestre pour les huit derniers trimestres



Échelle: en pourcentage (%)

	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	T1 23
■ Hedge funds	1,89%	1,76%	1,63%	1,62%	1,69%	1,66%	1,46%	1,35%
■ Private equity	1,74%	1,84%	1,89%	2,01%	2,25%	2,25%	1,97%	1,82%
■ Matières premières	0,75%	0,79%	0,79%	0,80%	0,78%	0,75%	0,73%	0,62%
■ Insurance Linked	0,73%	0,75%	0,73%	0,67%	0,67%	0,61%	0,55%	0,58%
■ Infrastructures	0,96%	0,97%	1,00%	1,06%	1,24%	1,38%	1,54%	1,53%
■ Prêts seniors	0,64%	0,64%	0,62%	0,67%	0,73%	0,66%	0,60%	0,53%
<b>Total</b>	<b>6,71%</b>	<b>6,74%</b>	<b>6,66%</b>	<b>6,83%</b>	<b>7,36%</b>	<b>7,31%</b>	<b>6,86%</b>	<b>6,42%</b>

### Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global s'élève à 4,85 au 31 mars 2023.
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située entre 500 mio. CHF et 1 mrd CHF affichent la duration modifiée la plus élevée à fin mars 2023 avec 5,46.
- La duration modifiée la plus faible, à 4,55 fin mars 2023, est celle des caisses de pension avec une fortune de placement inférieure à 150 mio. CHF.

**Tableau 10: Duration modifiée 2023 (en fin de mois)**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,90	4,83	4,85									
Caisses de pension > 1 mrd CHF	5,25	5,13	5,09									
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	5,43	5,25	5,46									
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	4,62	4,60	4,62									
Caisses de pension < 150 mio. CHF	4,66	4,53	4,55									

Remarque: la duration modifiée représente la sensibilité directe (en %) du cours de l'obligation à une évolution de 1% du taux du marché. Lors du calcul de la duration modifiée, seuls les investissements directs en obligations sont pris en compte (hors placements collectifs).

# Allocation des monnaies

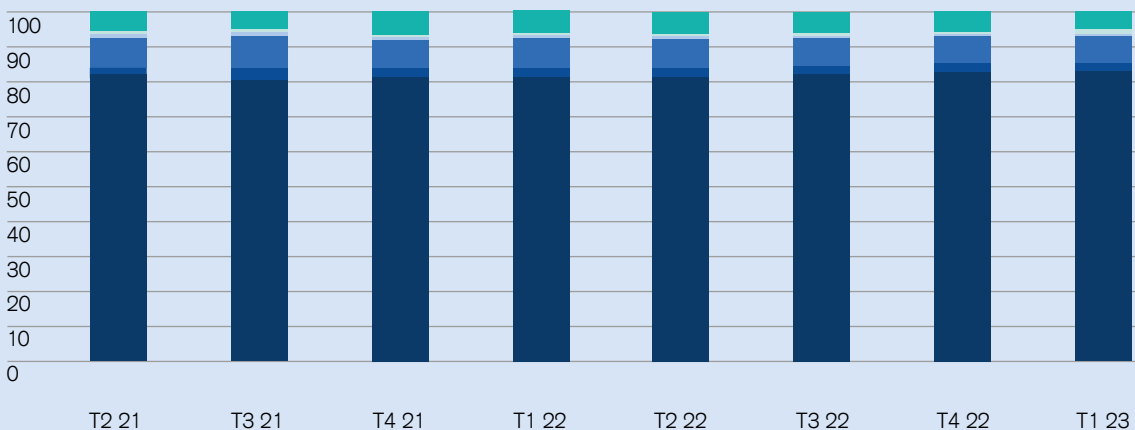
## Léger recul de la quote-part du franc suisse au premier trimestre 2023

■ Au cours du trimestre sous revue, on a observé un léger transfert au détriment du franc suisse, dont la part a diminué à 82,61% (-0,28%). Les parts du dollar américain (+0,26% à 8,16%), du yen japonais (+0,06% à 0,78%) et de la livre sterling (+0,02% à 0,66%) sont en légère hausse.

■ La part de l'euro baisse à 2,22% (-0,09%), tandis que les autres monnaies (+0,02% à 5,58%) affichent une augmentation minimale des parts.

**Graphique 8:**

Allocation des monnaies au cours des huit derniers trimestres



Échelle: en pourcentage (%) 0

	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	T1 23
■ CHF	80,50%	81,30%	81,10%	81,42%	82,04%	82,70%	82,89%	82,61%
■ EUR	2,53%	2,53%	2,61%	2,47%	2,48%	2,31%	2,31%	2,22%
■ USD	8,36%	8,05%	8,47%	8,36%	7,89%	7,73%	7,90%	8,16%
■ GBP	0,73%	0,72%	0,71%	0,73%	0,72%	0,61%	0,64%	0,66%
■ JPY	0,85%	0,81%	0,78%	0,76%	0,72%	0,68%	0,72%	0,78%
■ Autres	7,03%	6,60%	6,33%	6,26%	6,16%	5,97%	5,56%	5,58%

**Tableau 11: Variations des cours des devises par rapport au CHF en 2023**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	1,05%	-0,39%	-0,14%										0,52%
USD	-0,70%	2,01%	-2,53%										-1,26%
GBP	1,63%	0,32%	-0,45%										1,49%
JPY	0,75%	-2,61%	-0,24%										-2,11%

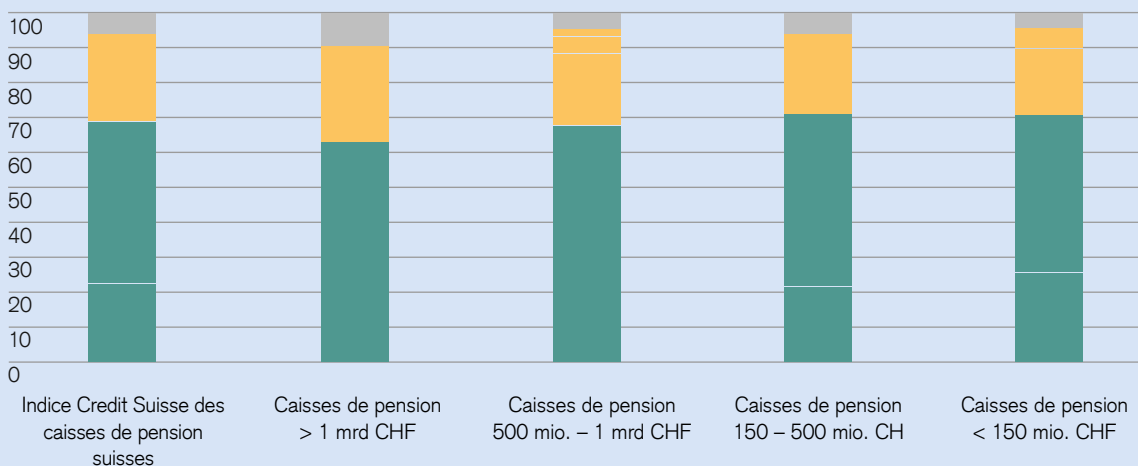
Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

# Analyse de la durabilité

## Allocation d'actifs selon la notation MSCI ESG

- Le rating indépendant MSCI ESG repose sur le score MSCI ESG de 0 à 10. La catégorie des leaders de chaque branche est marquée en vert (AAA-AA), le jaune est destiné à la catégorie moyenne (A-BB) et le rouge aux «retardataires» (B-CCC).
- La catégorie des leaders ESG est très fortement représentée dans l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses avec 68,98% (+0,73%).
- Dans l'indice global des caisses de pension, la plus grande part (45,91%) revient à la notation MSCI ESG AA.
- La hausse la plus importante à la fin du premier trimestre concerne la catégorie A avec 19,41% (+1,13%). Ce transfert s'est principalement fait aux dépens de la catégorie AA.
- Dans tous les sous-indices, la part de loin la plus modeste revient à la catégorie des retardataires, avec une notation MSCI ESG entre B et CCC.

**Graphique 9:**  
Allocation d'actifs selon notation MSCI ESG



Échelle: en pourcentage (%)

Notation MSCI ESG	Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	Caisses de pension > 1 mrd CHF	Caisses de pension 500 mio. - 1 mrd CHF	Caisses de pension 150 - 500 mio. CH	Caisses de pension < 150 mio. CHF
AAA	23,08%	22,09%	23,87%	21,57%	25,64%
AA	45,91%	41,04%	44,17%	49,39%	45,28%
A	19,41%	20,88%	20,60%	18,55%	19,02%
BBB	4,27%	4,94%	4,81%	3,44%	4,72%
BB	1,29%	1,66%	1,82%	1,04%	1,13%
B	0,07%	0,18%	0,06%	0,04%	0,05%
CCC	0,03%	0,04%	0,03%	0,01%	0,05%
Non évalué	5,95%	9,16%	4,64%	5,97%	4,11%

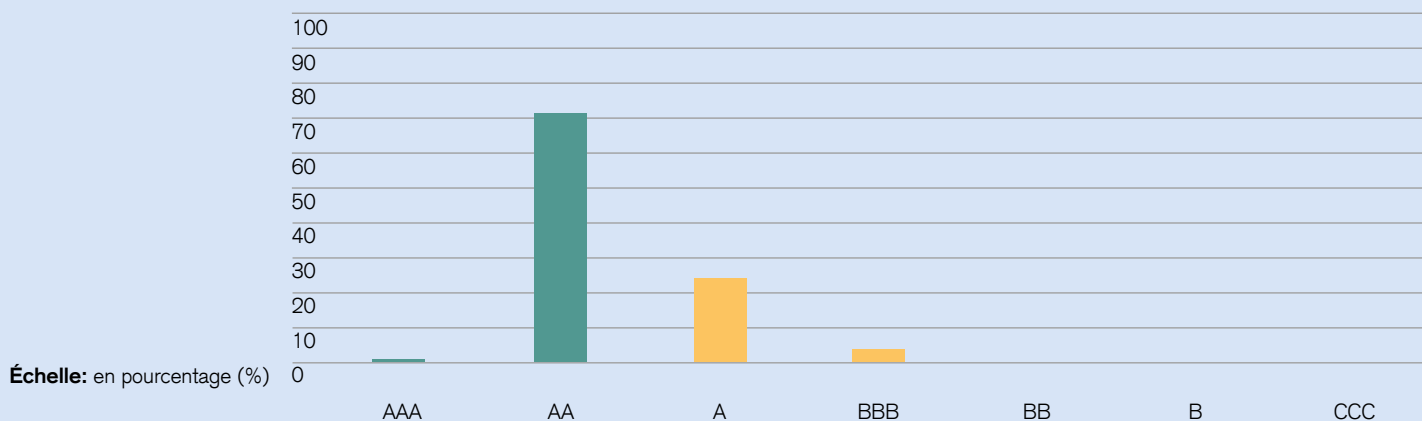
Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse

### Répartition des ratings moyens MSCI ESG

- La part en pourcentage des caisses de pension affichant une notation MSCI ESG moyenne AA augmente nettement par rapport au trimestre précédent avec 71,53% (+10,32%) au 31 mars 2023.
- 24,09% des caisses de pension participantes affichent une notation ESG A
- 0,73% des caisses de pension présentent un rating ESG moyen AAA.
- 3,65% se voient attribuer une notation MSCI ESG moyenne BBB.

**Graphique 10:**  
Nombre relatif des notations ESG moyennes



Échelle: en pourcentage (%)

Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

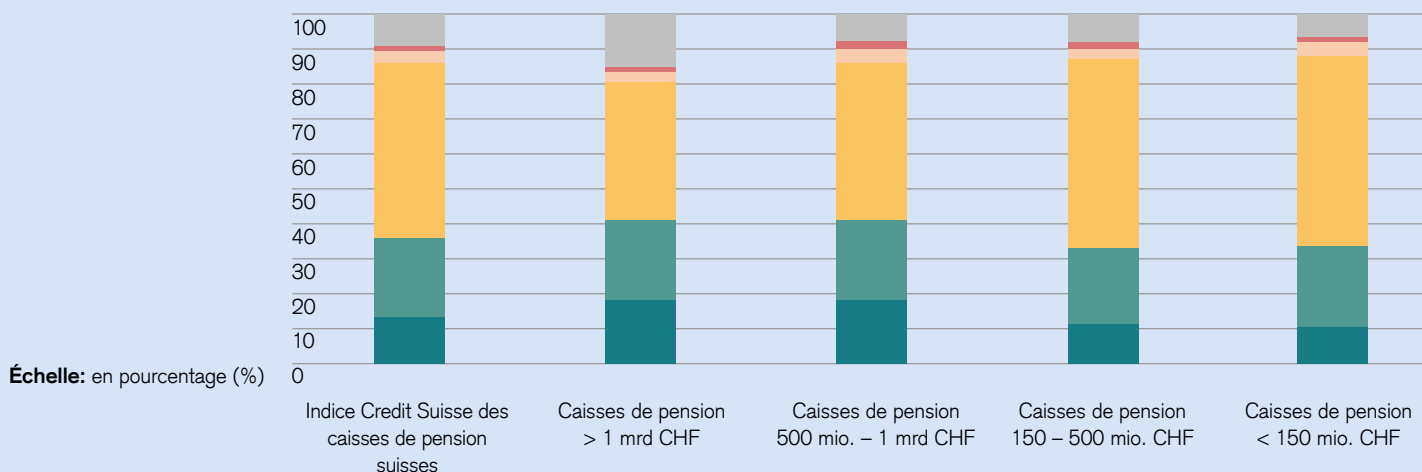
Source: MSCI, Credit Suisse



### Allocation d'actifs selon la moyenne pondérée de la catégorie d'intensité CO<sub>2</sub> (MSCI WACI)

- La moyenne pondérée de l'intensité carbone est exprimée en tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> par million d'USD de chiffre d'affaires. Cet indicateur permet de mesurer le «risque carbone» des actions et des obligations.
- La majeure partie des placements entrent dans la catégorie «modérée». Dans tous les segments de tailles de caisses de pension, la part la plus faible revient de loin aux catégories «très élevée» et «élevée».
- 35,94% de l'indice global correspond aux catégories d'intensité de CO<sub>2</sub> «très faible» et «faible».

**Graphique 11:**  
Allocation d'actifs selon la catégorie d'intensité carbone MSCI



**Tableau 12: Allocation d'actifs par moyenne pondérée de la catégorie d'intensité carbone au 31.03.2023**

Catégorie d'intensité carbone	Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	Caisses de pension > 1 mrd CHF	Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	Caisses de pension < 150 mio. CHF
Très faible	13,42%	18,40%	18,26%	11,44%	10,45%
Faible	22,53%	22,79%	22,87%	21,67%	23,41%
Modérée	50,05%	39,55%	45,11%	54,10%	54,21%
Élevée	3,35%	2,77%	3,85%	3,02%	4,04%
Très élevée	1,71%	1,55%	2,27%	1,88%	1,34%
Non évaluée	8,95%	14,94%	7,65%	7,90%	6,56%

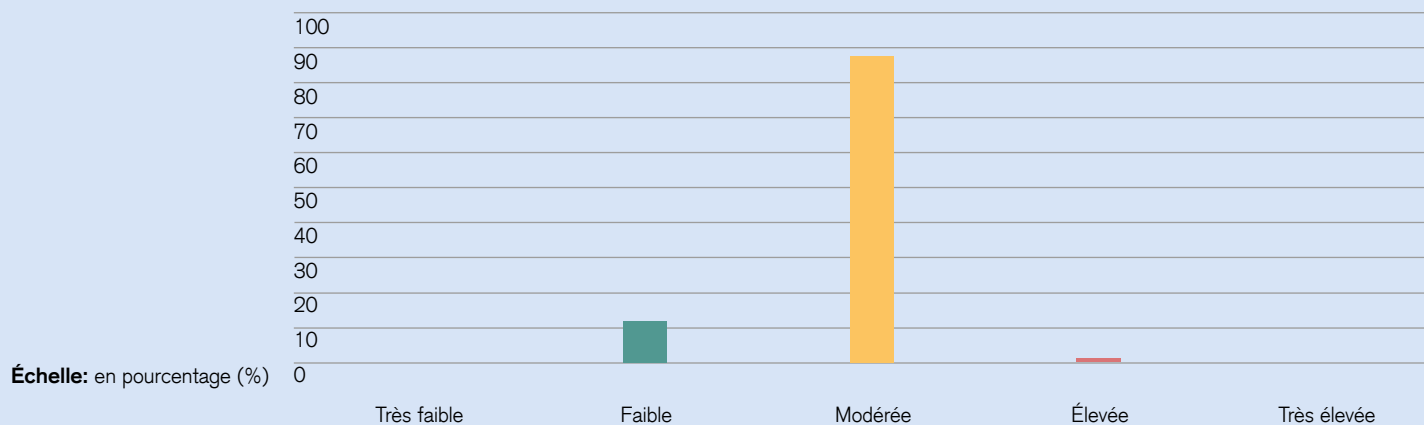
Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse

### Répartition de la catégorie moyenne d'intensité carbone selon MSCI

- La part en pourcentage des caisses de pension avec une catégorie moyenne d'intensité carbone «faible» s'élève à 11,28% (-0,43% par rapport au trimestre précédent).
- La grande majorité des caisses de pension (87,97%) se situent dans la catégorie «modérée».
- Au 31 mars 2023, une part minimale de 0,75% des caisses de pension participantes tombe dans la catégorie moyenne d'intensité carbone «élevée». Aucune caisse de pension ne relève de la catégorie «très élevée».

**Graphique 12:**  
Nombre relatif des catégories moyennes d'intensité carbone MSCI



Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

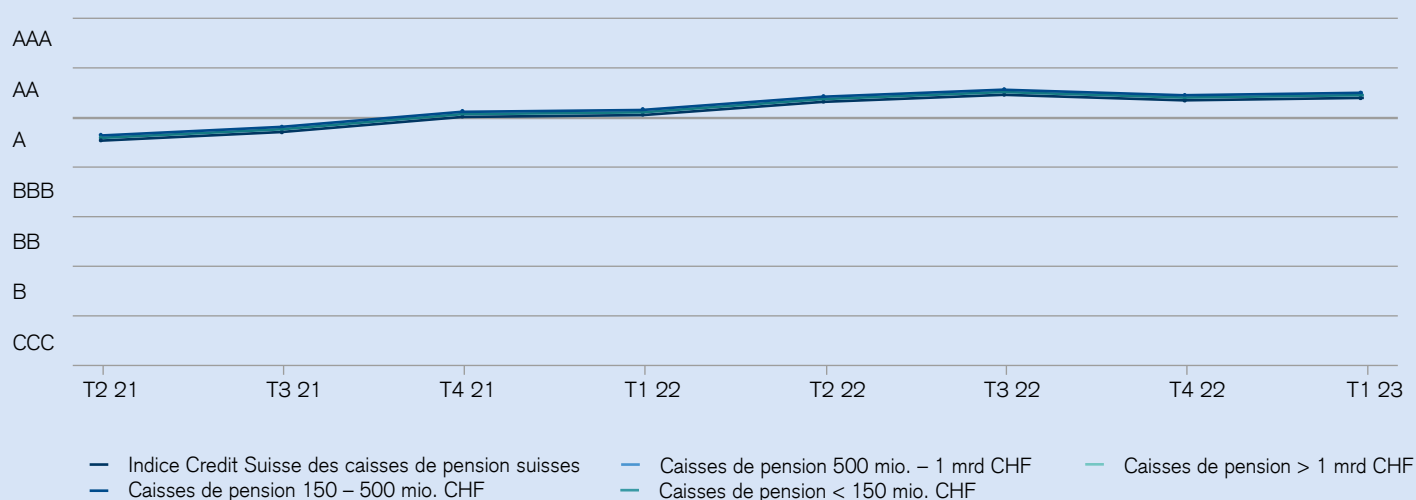
Source: MSCI, Credit Suisse

## Évolution des notations moyennes MSCI ESG au cours des huit derniers trimestres

- Pour les scores MSCI ESG moyens, on observe une légère poursuite de la tendance à la fin du premier trimestre 2023.

**Graphique 13:**

Évolution des notations ESG MSCI moyennes



## Notation ESG MSCI moyenne en fin de trimestre sur les 8 derniers trimestres

	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	T1 23
■ Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	6,53	6,75	6,95	7,16	7,57	7,73	7,63	7,70
■ Caisses de pension > 1 mrd CHF	6,57	6,74	6,93	7,08	7,46	7,61	7,55	7,62
■ Caisses de pension 500 mio. - 1 mrd CHF	6,61	6,81	6,99	7,17	7,56	7,79	7,68	7,69
■ Caisses de pension 150 - 500 mio. CH	6,47	6,73	6,95	7,20	7,62	7,74	7,65	7,72
■ Caisses de pension < 150 mio. CHF	6,52	6,77	6,96	7,17	7,61	7,81	7,66	7,73

Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse



# Un outil d'analyse pour tous vos placements. Une réelle opportunité pour vous.

Des informations complètes et actuelles consultables à tout moment sur le Portfolio Radar. Une transparence absolue, un Investment Reporting avec différents degrés de détail et un contact direct avec votre conseiller personnel en Investment Analytics: c'est ainsi que l'on gère les placements de manière professionnelle aujourd'hui.

Pour en savoir plus:  
[credit-suisse.com/investmentanalytics](https://credit-suisse.com/investmentanalytics)

CREDIT SUISSE 

## **CREDIT SUISSE (Suisse) SA**

Global Custody Solutions  
Uetlibergstrasse 231  
CH-8045 Zurich  
global.custody@credit-suisse.com  
[credit-suisse.com/globalcustody](https://credit-suisse.com/globalcustody)

Bien que les fournisseurs d'informations Credit Suisse (Suisse) SA, y compris, mais sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés liées (les «Parties ESG»), obtiennent des informations (les «Informations») à partir de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et rejette expressément toutes les garanties expresses ou implicites, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être exploitées qu'à des fins d'usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. En outre, aucune des Informations ne peut à elle seule servir à déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG ne peut être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions en rapport avec les données contenues dans le présent document, ni de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris les pertes de profits), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.

Vos données à caractère personnel seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse accessible à votre domicile via le site Internet officiel du Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous fournir des supports marketing concernant nos produits et services, Credit Suisse Group AG et ses sociétés affiliées peuvent traiter vos données à caractère personnel de base (c'est-à-dire les coordonnées personnelles telles que le nom et l'adresse e-mail) jusqu'à ce que vous nous informiez que vous ne souhaitez plus les recevoir. Vous pouvez décider de ne plus recevoir ces documents à tout moment en informant votre conseiller clientèle. Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après «CS») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et, dans la mesure où la loi le permet, il décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire. Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux Etats-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. Le capital de placement en obligations peut diminuer en fonction du prix de vente, du cours de bourse ou des fluctuations des montants de remboursement. Il faut donc faire preuve de prudence face à de tels instruments de placement. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les principaux risques associés aux placements immobiliers incluent la liquidité limitée du marché immobilier, l'évolution des taux d'intérêt hypothécaires, l'évaluation subjective des immeubles, les risques intrinsèques liés à la construction d'immeubles et les risques environnementaux (p. ex. terrains contaminés). Les placements dans des matières premières ainsi que les dérivés ou les indices de matières premières sont soumis à des risques particuliers et à une forte volatilité. La performance de tels placements dépend de facteurs non prévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les influences importantes du renouvellement (rolling forward), notamment pour les futures et les indices. Les placements dans les marchés émergents impliquent généralement des risques élevés tels que les risques politiques, les risques économiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques d'illiquidité, les risques juridiques, les risques de règlement et les risques de marché. Les marchés émergents sont situés dans des pays qui répondent à une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: une certaine instabilité politique, une relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, un marché financier encore en phase de développement ou une économie faible. Les placements dans des hedge funds peuvent impliquer des risques importants, y compris celui de perdre la totalité du placement. Les fonds peuvent être non liquides, puisqu'il n'existe pas de marché secondaire pour les intérêts détenus dans ces fonds, et il n'est pas prévu qu'un marché de cette nature se développe. Le transfert des intérêts détenus dans les fonds peut être soumis à des restrictions. Les investissements pourront faire l'objet d'un effet de levier important et leur performance pourra être volatile. Le private equity est un investissement en capital dans des sociétés qui ne sont pas cotées en bourse. Considérées comme des placements à long terme, les placements en private equity sont généralement non liquides. Les placements en private equity, y compris l'opportunité de placement décrite dans le présent document, peuvent impliquer les autres risques suivants: (i) perte de la totalité ou d'une partie substantielle du placement de l'investisseur, (ii) incitations pour les gestionnaires de portefeuille à effectuer des placements qui sont à caractère plus risqué ou spéculatif en raison de la rémunération liée à la performance, (iii) manque de liquidité du fait de l'absence de marché secondaire, (iv) volatilité des rendements, (v) restrictions en matière de transfert, (vi) manque potentiel de diversification, (vii) frais et dépenses élevés, (viii) peu ou pas d'obligation de fournir des rapports périodiques sur les prix et (ix) structures fiscales complexes et retards dans la distribution d'importantes informations fiscales aux investisseurs. Copyright © 2023 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.