

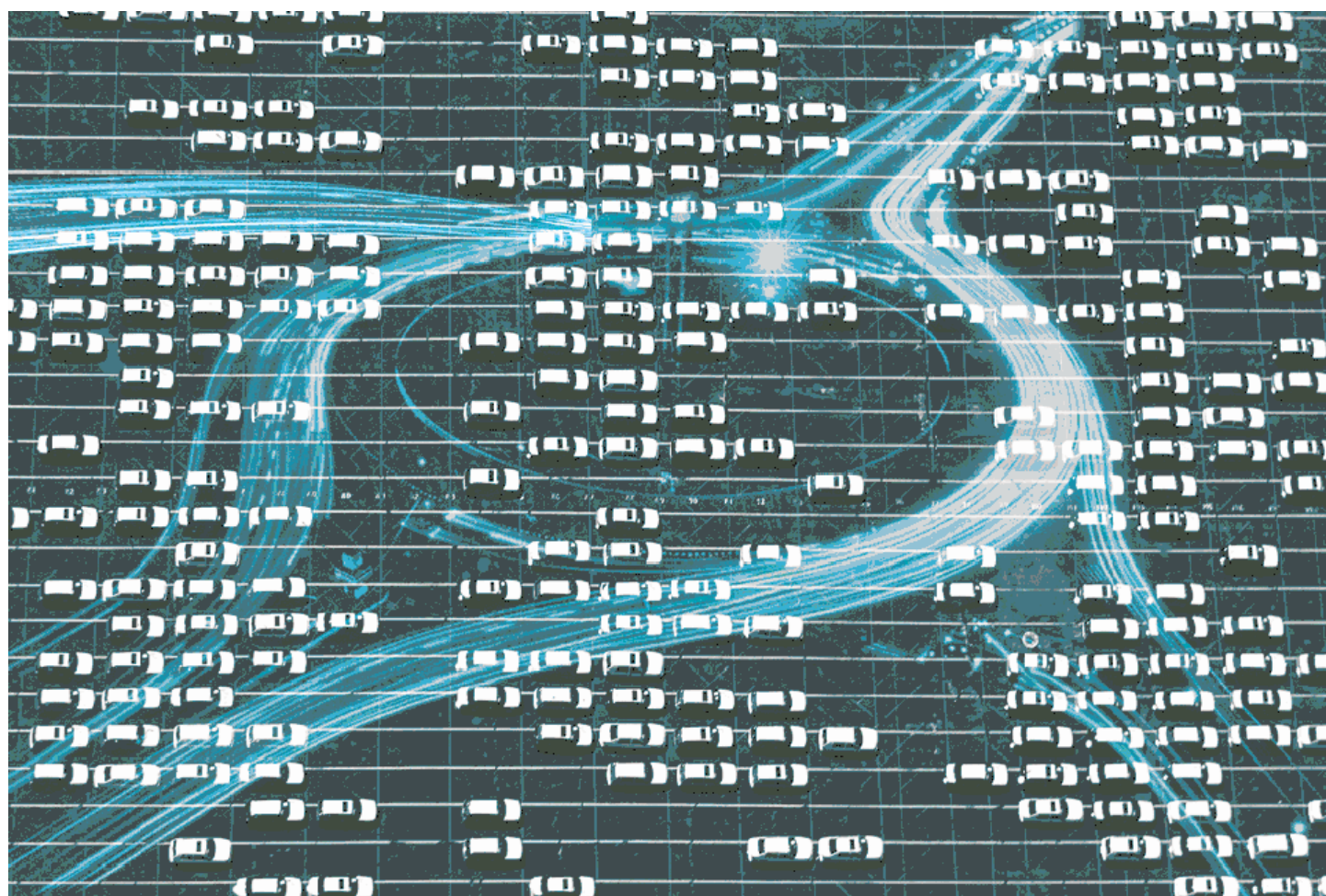
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT

INDICE CSAM DES CAISSES DE PENSION SUISSES

2<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2003



The reason to invest.



# Performance des caisses de pension suisses sur la base des données de «Global Custody» de Credit Suisse Asset Management au 30 juin 2003

## Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2003, l'«indice CSAM des caisses de pension suisses» (ligne rouge sur la figure 1) s'est nettement rétabli, passant de 88.23 fin mars 2003 à 94.94 fin juin 2003 (voir tableau 1). Rapporté aux actifs totaux d'environ 400 milliards de CHF gérés par les caisses de pension autonomes suisses et exprimé en chiffres absolus, le redressement de 7,6% ayant eu lieu au cours des trois derniers mois équivaut à une hausse des actifs d'environ

25 milliards de francs suisses. Ceci souligne une fois de plus l'effet de levier énorme de la performance en tant que «troisième cotisante». Cependant, cette évolution très réjouissante à court terme ne doit pas nous faire oublier l'écart de performance (19,36 points) considérable qui persiste entre l'indice et la rémunération minimale imposée (ligne bleue). Il est donc trop tôt pour jubiler.

Figure 1

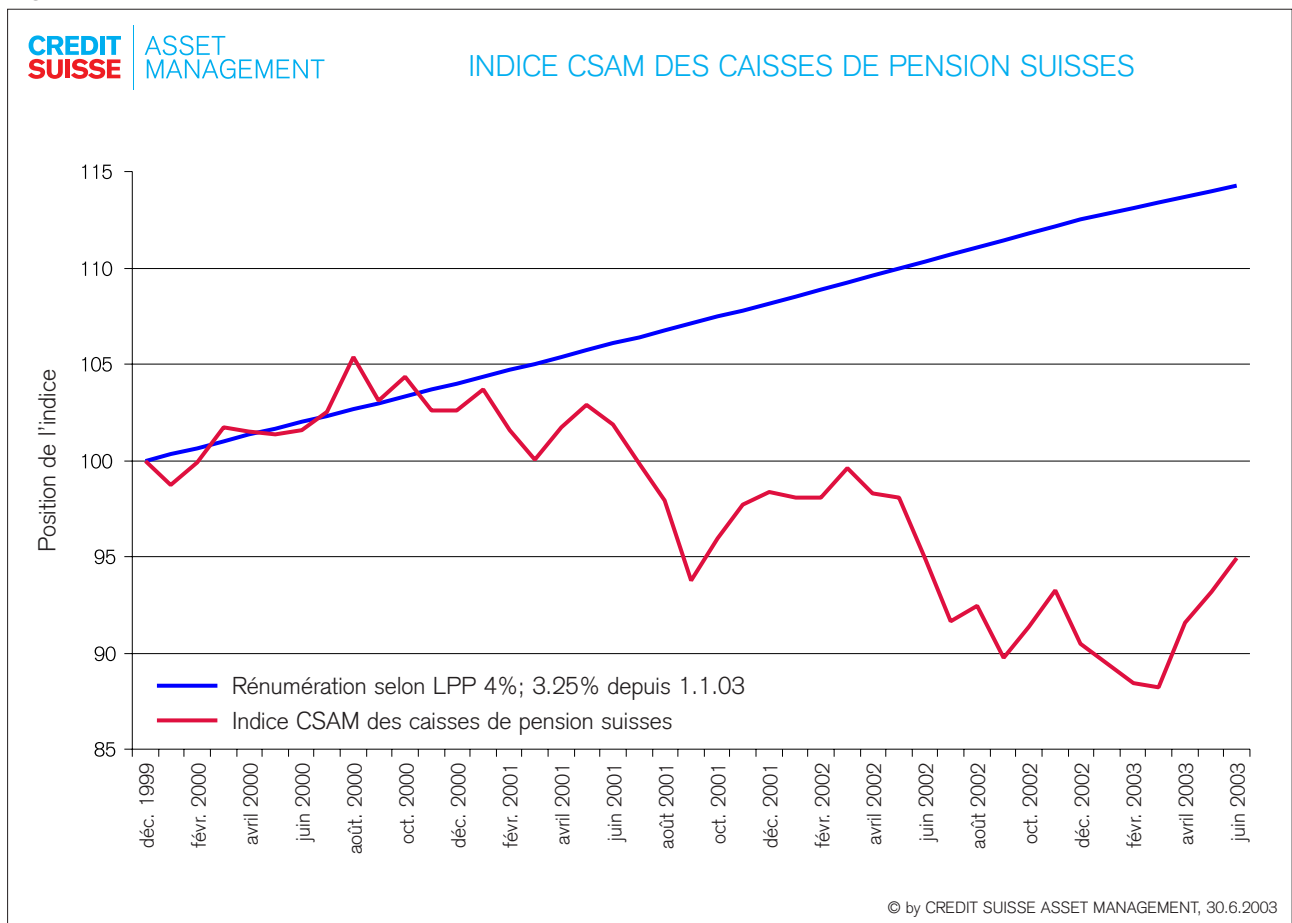


Tableau 1

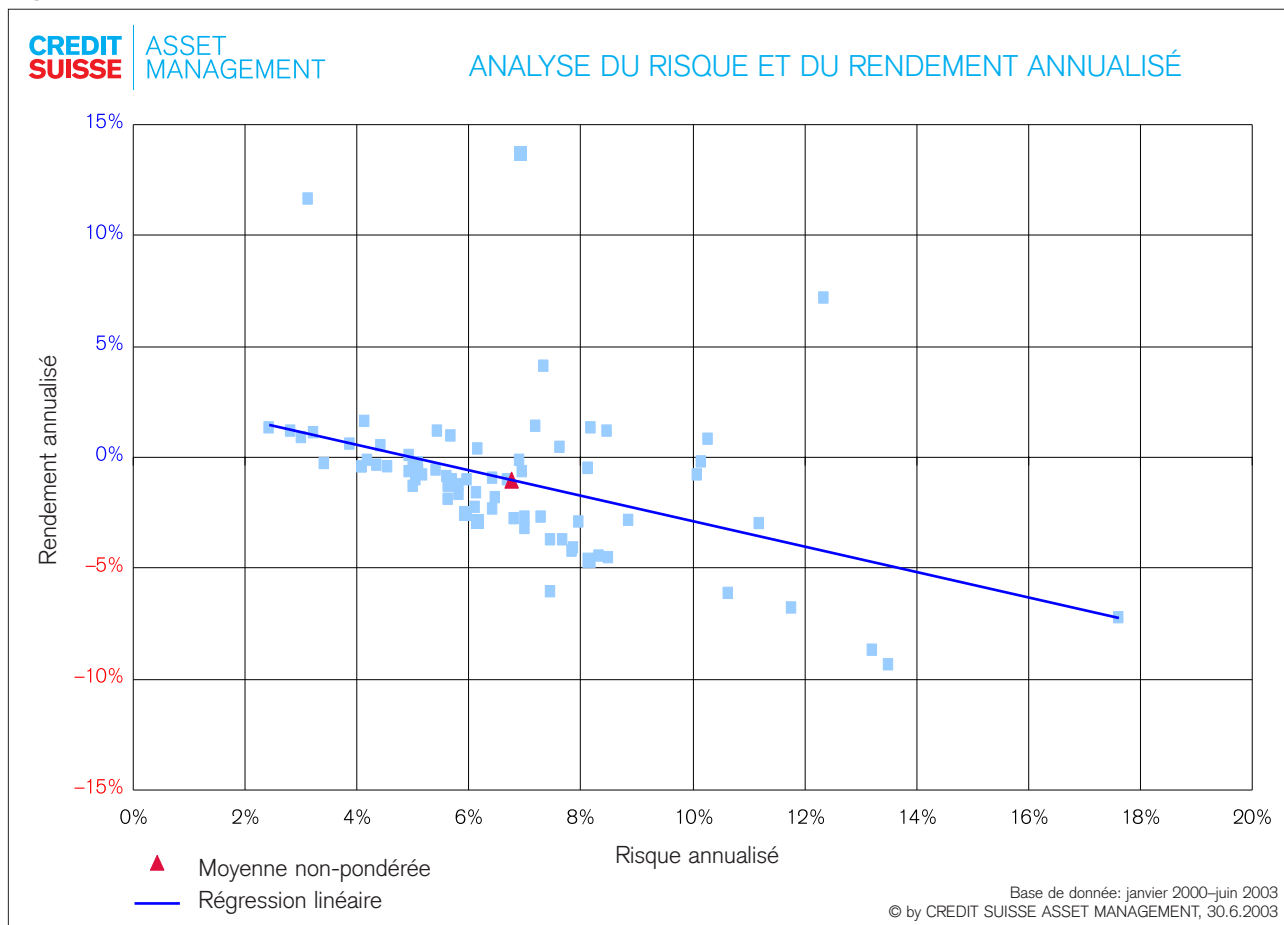
	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rend. annuel	Cumulé (depuis 2000)
<b>2000</b>	98,74	99,88	101,68	101,51	101,32	101,59	102,55	105,34	103,07	104,32	102,56	102,60	2,60%	2,60%
<b>2001</b>	103,67	101,59	100,05	101,68	102,86	101,84	99,81	97,94	93,78	95,97	97,71	98,34	-4,15%	-1,66%
<b>2002</b>	98,03	98,04	99,58	98,32	98,06	94,85	91,62	92,43	89,71	91,36	93,28	90,49	-7,98%	-9,51%
<b>2003</b>	89,45	88,45	88,23	91,59	93,15	94,94								

**Rapport risque / rendement**

La représentation au jour de référence du rapport risque/rendement annualisé enregistré par les caisses de pension depuis janvier 2000 (voir figure 2) a changé depuis la dernière publication de l'indice. Il est effectivement à noter que, graphiquement, les points ont nettement progressé vers le haut et se sont rapprochés. Ainsi, la moyenne non pondérée de la performance annualisée s'est améliorée de

manière significative de moins 3,7% à moins 1,5%. Nous nous réjouissons tout particulièrement de la nette diminution des valeurs «hors normes» fortement négatives (inférieures à moins 5 points) et de la multiplication du nombre des caisses de pension qui se situent dans les valeurs positives. Durant cette période d'observation extrêmement délicate pour les placements, deux caisses de pension ont même réussi à générer des rendements annualisés supérieurs à 10%, tout en gardant des volatilités modérées.

Figure 2



### Allocation d'actifs

Dans l'allocation des actifs (voir figure 3), la comparaison entre les premier et deuxième trimestre 2003 reflète la reprise survenue entre-temps sur le marché des actions dans la mesure où les parts moyennes en actions suisses et en actions étrangères ont fait un bond significatif (actions suisses, de 14,4% à 16,1% et actions étrangères, de 14,9 à 16,4%). Cette évolution s'est faite essentiellement au détriment de la part en obligations suisses, qui a reculé de deux points pour atteindre 33,5%. Malgré un développement relativement fort (de 0,8% à 1,2%), la part des placements alternatifs reste à des niveaux trop faibles pour exercer un impact notable sur la performance. Les placements immobiliers et les liquidités sont restés largement stables.

La dispersion au sein des catégories d'actifs (voir figure 4) est quasiment identique à celle du trimestre précédent et se distingue toujours, dans toutes les catégories, par des marges de fluctuation très larges.

Figure 3

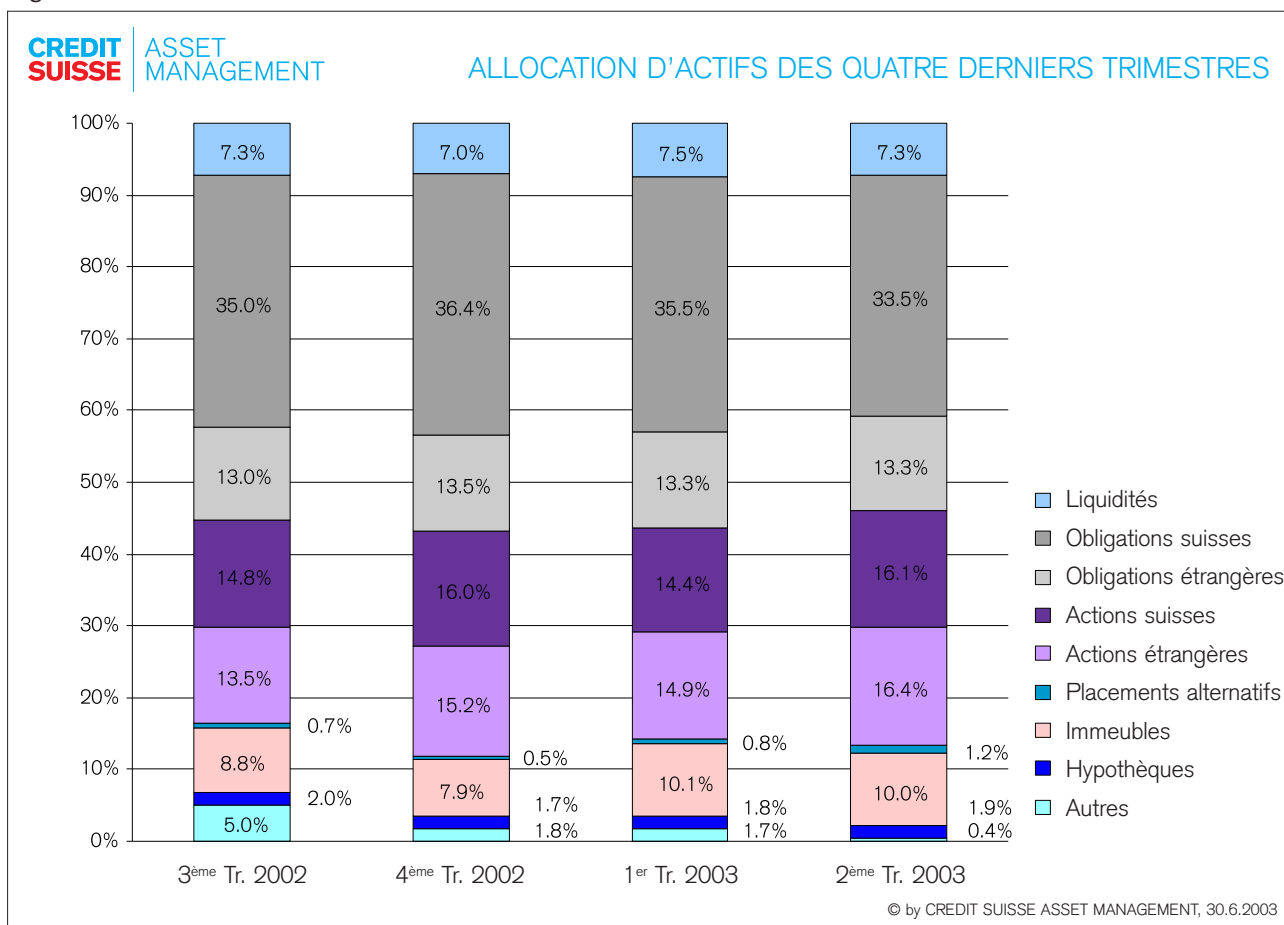
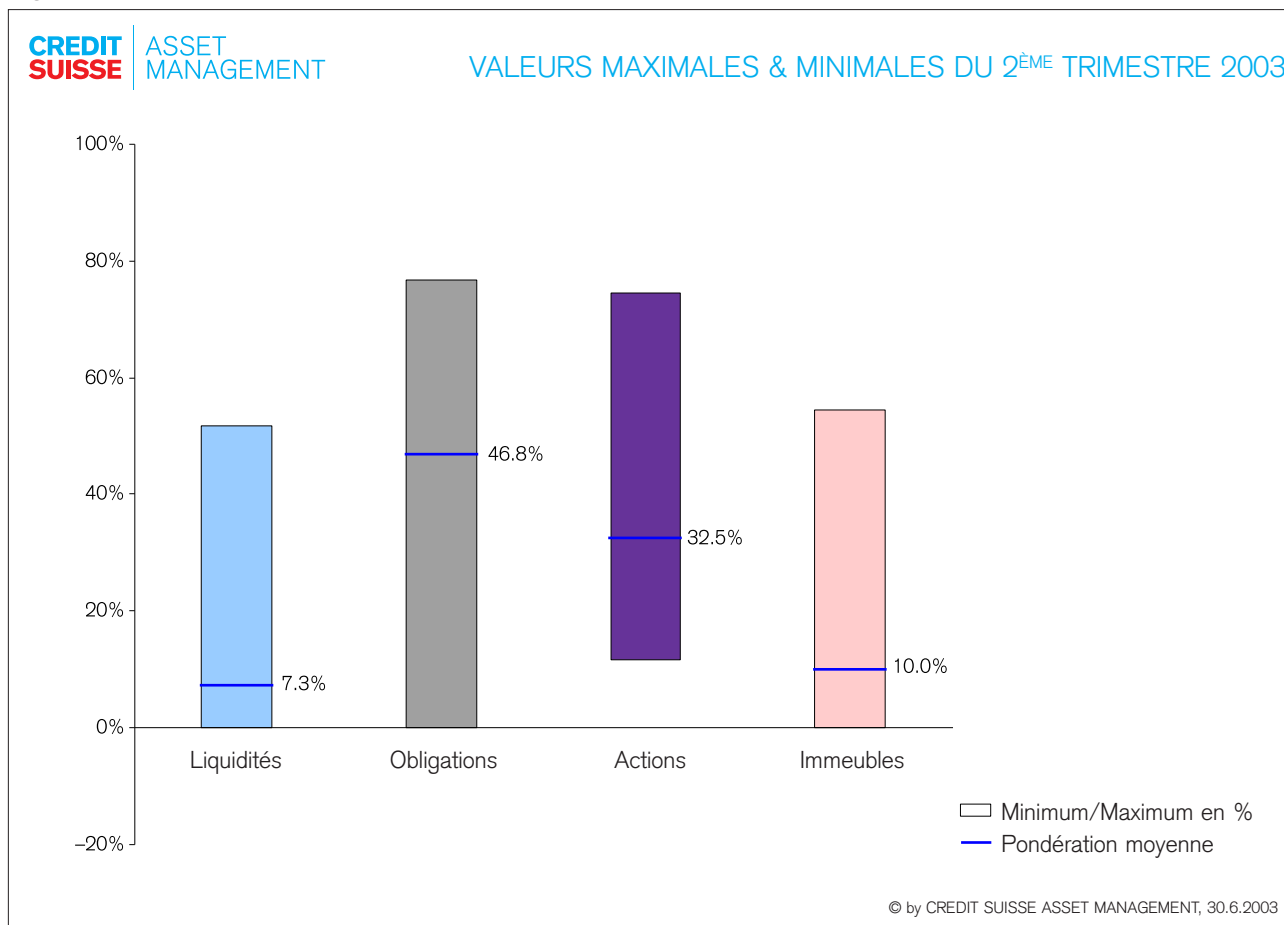


Figure 4



**Répartition par monnaies**

En ce qui concerne la répartition par monnaies (voir figure 5) et les marges de fluctuations des différentes monnaies (voir figure 6), la situation demeure très stable. Ainsi, la part en CHF s'établit à un niveau très élevé (68%) tandis que l'USD se maintient à un bas niveau (11%), ce qui pourrait s'avérer avantageux dans la perspective éventuelle d'un nouvel affaiblissement du dollar.

Figure 5

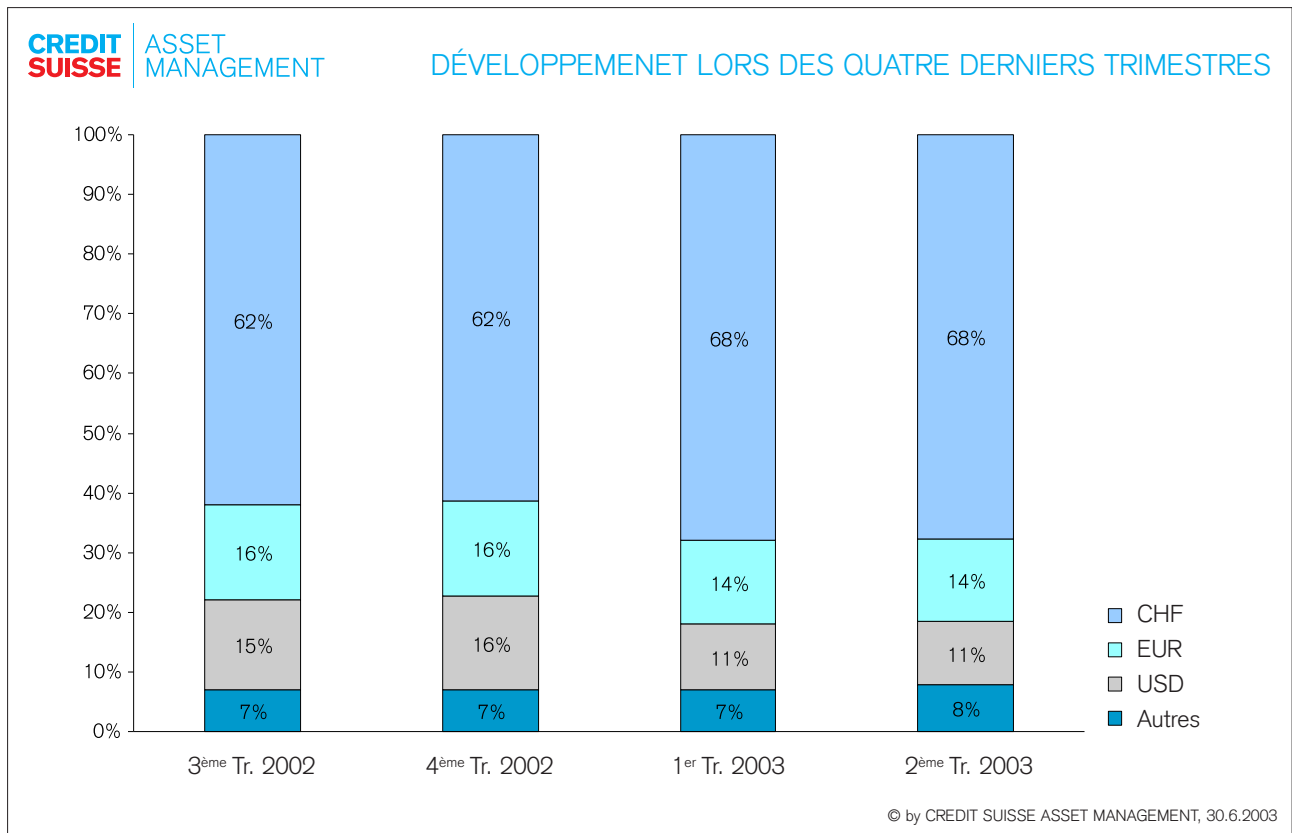
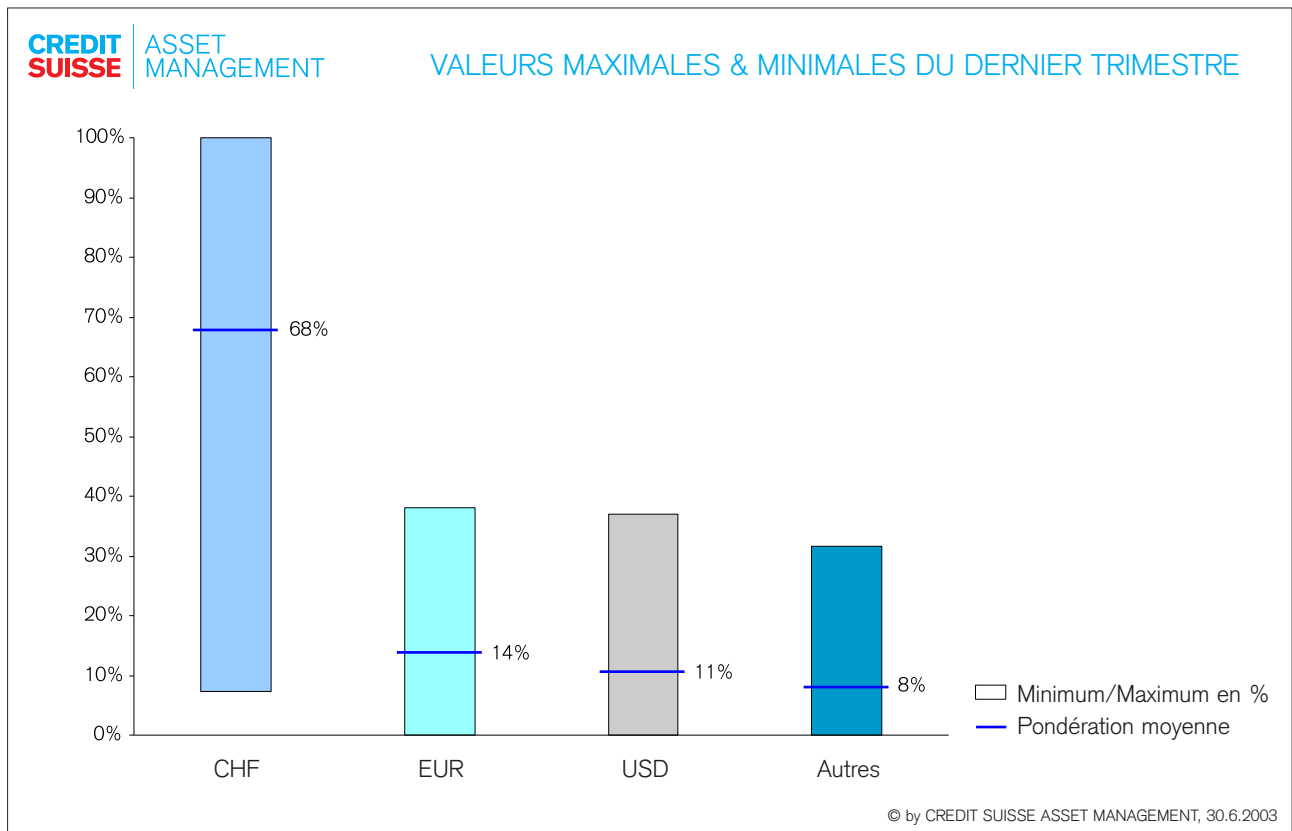


Figure 6



### Remarque importante

Lors de l'interprétation de ces chiffres, il faut toujours garder présent à l'esprit que l'«indice CSAM des caisses de pension suisses» n'est pas un indice de performance artificiel, mais qu'il repose sur des données réelles des caisses de pension. Par conséquent, l'indice «vit» donnant ainsi plus de

poids à l'évaluation actuelle des placements des caisses de pension suisses. En revanche, la comparabilité dans le temps est quelque peu limitée en raison de révisions fréquentes. Il n'en demeure pas moins que l'indice convient d'autant plus comme un indicateur ponctuel et que des données précises à la décimale près restent illusoire dans le domaine des caisses de pension.



CREDIT SUISSE FIRST BOSTON  
division CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT

Global Investment Reporting  
Giesshübelstrasse 30  
CH-8070 Zurich

Téléphone: + 41 1 335 75 47  
Email: [global.custody@csam.com](mailto:global.custody@csam.com)  
Internet: [www.csam.ch/gir](http://www.csam.ch/gir)

### DISCLAIMER

LA BROCHURE «INDICE CSAM DES CAISSES DE PENSION SUISSES» EST UNIQUEMENT DESTINÉE À DES FINS D'INFORMATION.

Ces documents ont été réalisés avec le plus grand soin et la plus grande fiabilité par CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, division CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT, (ci-après «CSAM») sur la base d'informations accessibles au public, de données internes et d'autres données et sources qui nous paraissent fiables. Sauf mention contraire, aucun chiffre n'a été vérifié. Nous avons apporté un soin tout particulier à vérifier l'exactitude des documents ainsi que la pertinence et la cohérence des opinions et estimations émises. Elles servent uniquement à des fins d'informations et ne doivent pas être comprises comme des recommandations générales ou spécifiques de placement.

La reproduction partielle et/ou intégrale des informations contenues dans le présent document est interdite sans l'accord écrit de CSAM.

Les informations contenues dans cette brochure ne constituent ni une offre ni une sollicitation ni une recommandation en vue d'acheter ou de vendre des instruments de placement quels qu'ils soient. En outre, elles ne constituent ni une offre de conseil ni une aide à la décision pour des questions légales, fiscales ou autres. Bien que CSAM ait apporté un soin tout particulier à vérifier l'exactitude des informations contenues dans le présent document au moment de sa publication, ni CSAM ni ses éventuels partenaires contractuels ne peuvent fournir d'assurance et/ou de garantie explicite ou implicite (y compris la responsabilité à l'égard de tiers) quant à l'exactitude, la fiabilité ou l'exhaustivité de ces informations. CSAM décline toute responsabilité eu égard à de quelconques pertes ou dommages consécutifs – directs ou indirects – résultant de ces informations, en rapport avec ces informations ou par suite des risques inhérents aux marchés financiers. Les actes et omissions commis sur la base des indications fournies dans ces documents relèvent de la responsabilité individuelle de chacun. Ce document ne dispense donc pas le destinataire d'appliquer son propre jugement.

Les informations et opinions contenues dans ces documents peuvent être modifiés sans préavis.

Une performance positive dans le passé n'est pas une garantie pour une performance positive dans l'avenir.