

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

2^e trimestre 2009



Performance des caisses de pension suisses au 30 juin 2009

- Minimum LPP nettement dépassé au cours du trimestre sous revue
- Maintien des liquidités à un niveau élevé
- Nouvelle progression de la part de l'immobilier

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2^e trimestre 2009

Contenu

Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000	3
Positions rendement / risque	5
Allocation d'actifs	6
Allocation des monnaies	7

Performance des caisses de pension suisses sur la base des données Global Custody du Credit Suisse au 30 juin 2009

Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

Réveil printanier

Après un début d'année frileux, l'«Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses» (ligne bleue de la figure 1a) lancé au début de l'an 2000 avec une base de 100 points se présente sous un jour printanier au 2^e trimestre 2009. En effet, il a progressé de 5,25 points (+4,86 %) à 113,27 points. Et cette fois, chacun des trois mois a apporté sa con-

tribution à ce résultat positif. Le meilleur a été avril (+2,98 % ou 3,22 points) suivi de mai (+1,07 % ou 1,19 point) et de juin (+0,75 % ou 0,84 point).

Au 1^{er} janvier 2009, le Conseil fédéral a fixé à 2 % la rémunération minimale LPP (ligne rouge de la figure 1a), également calculée sur une base 100 début 2000, la faisant ainsi progresser de 0,65 point (0,5 %) à 132,71 au cours de la période sous revue. Or, comme l'indice a connu une évolution positive pour la première

fois depuis deux ans grâce au réveil printanier des marchés internationaux, la différence par rapport au taux LPP a diminué de 4,57 points (4,36 %). Le retard de l'indice sur le minimum LPP s'est donc réduit à 19,44 points. En d'autres termes: l'indice devrait progresser encore de quelque 15 % pour combler cet écart d'ici à fin 2009.

Figure 1a: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

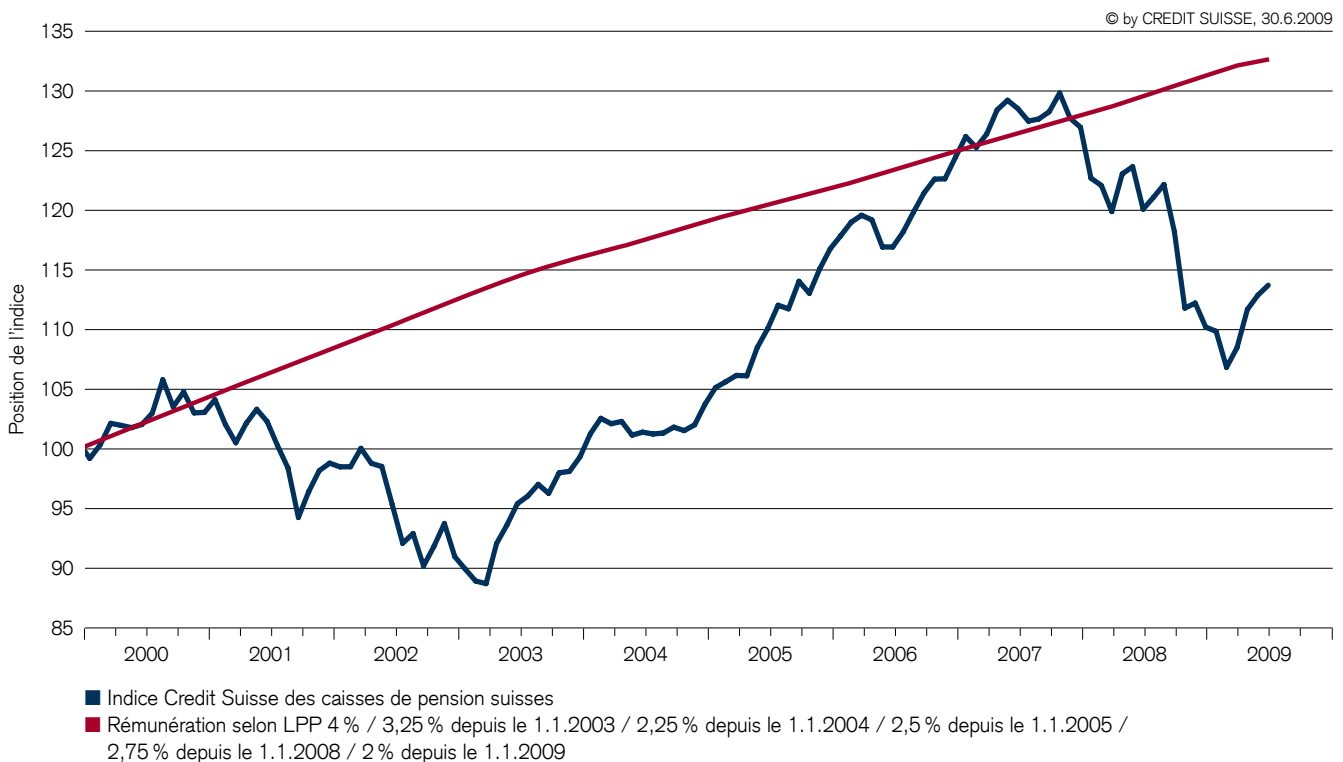
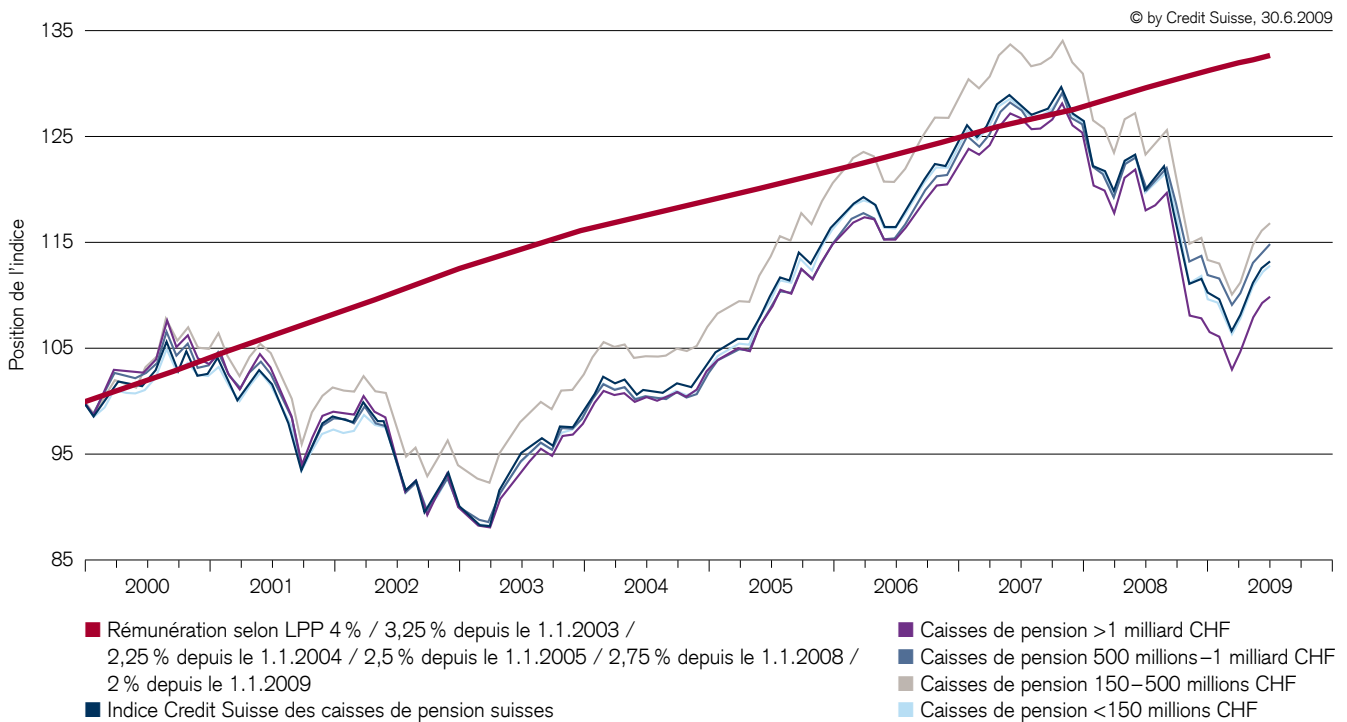


Tableau 1

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement annuel	Cumulé (depuis 2000)
2000	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 %
2001	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 %
2002	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 %
2003	89,45	88,45	88,23	91,59	93,15	94,94	95,58	96,56	95,80	97,53	97,65	98,86	9,25 %	-1,14 %
2004	100,81	102,10	101,65	101,84	100,69	100,94	100,79	100,87	101,36	101,07	101,56	103,30	4,49 %	3,30 %
2005	104,68	105,18	105,70	105,67	108,04	109,62	111,59	111,29	113,60	112,59	114,66	116,33	12,62 %	16,33 %
2006	117,42	118,55	119,14	118,75	116,48	116,48	117,75	119,43	121,02	122,17	122,20	123,99	6,58 %	23,99 %
2007	125,74	124,83	125,95	127,98	128,79	128,08	127,04	127,22	127,83	129,40	127,28	126,52	2,04 %	26,52 %
2008	122,25	121,64	119,45	122,61	123,22	119,65	120,65	121,72	117,76	111,35	111,77	109,76	-13,25 %	9,76 %
2009	109,40	106,38	108,02	111,24	112,43	113,27							3,20 %	13,27 %

Figure 1b: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses selon des segments de volume



Le plus gros segment grand gagnant

La figure 1b différencie les caisses de pension selon les volumes d'actifs suivants: <150 millions, 150–500 millions, 500 millions–1 milliard et >1 milliard de francs.

Durant le trimestre sous revue, tous les segments ont nettement progressé. Après s'être retrouvé en dernière position plusieurs fois d'affilée, le plus gros seg-

ment «>1 milliard de francs» s'affiche comme le grand gagnant (+5,25 % / +5,49 points). Viennent ensuite le segment «150–500 millions» (+4,92 % / +5,49 points) et le segment «<150 millions» (+4,83 % / +5,21 points). Quant

au segment «500 millions–1 milliard», il enregistre un résultat plus faible mais néanmoins très bon (+4,19 % / +4,62 points).

Comparaison trimestrielle:

Catégories	Evolution en points	Evolution en %	Ecart par rapport au taux LPP en points
	1.4.09–30.6.09	1.4.09–30.6.09	
>1 milliard de francs	+5,49 points	+5,25 %	-22,64 points
de 500 millions à 1 milliard	+4,62 points	+4,19 %	-17,78 points
de 150 millions à 500 millions	+5,49 points	+4,92 %	-15,66 points
<150 millions	+5,21 points	+4,83 %	-19,64 points

Positions rendement / risque

Inclinaison encore légèrement négative

Les graphiques rendement / risque présentent une évolution roulante sur cinq et deux ans. Seuls sont pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1^{er} juin 2006 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (1.7.2004–30.6.2009) mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

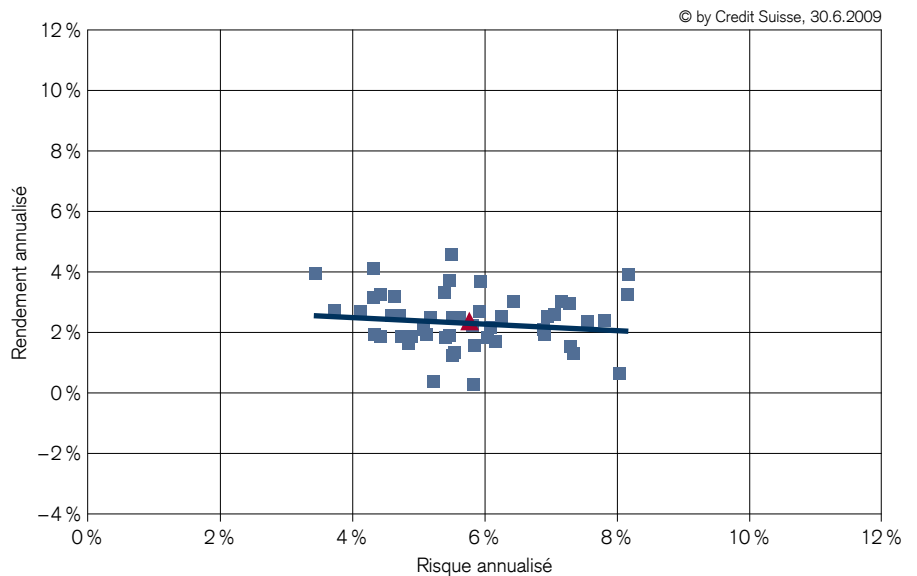
La représentation graphique à la date de référence de l'analyse quinquennale roulante des positions rendement / risque annualisées des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) contredit encore la théorie selon laquelle un risque accru est compensé, à long terme, par un rendement plus élevé, bien que la droite se soit légèrement aplatie par rapport au premier trimestre.

On constate, par rapport au trimestre précédent, que la moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) s'est relevée de 0,8 % environ à quelque 2,3 % et que la moyenne non pondérée des risques annualisés (triangle rouge) a, elle aussi, légèrement augmenté à 5,8 %. Deux caisses demeurent là où le risque annualisé est faible (3 à 4 %). En revanche, trois figurent à présent là où le risque annualisé est supérieur (au-delà de 8 %). On constate, au trimestre sous revue, que toutes les caisses de pension affichent à nouveau un rendement annualisé positif pour la période des cinq dernières années.

Inclinaison nettement négative de la droite sur deux ans

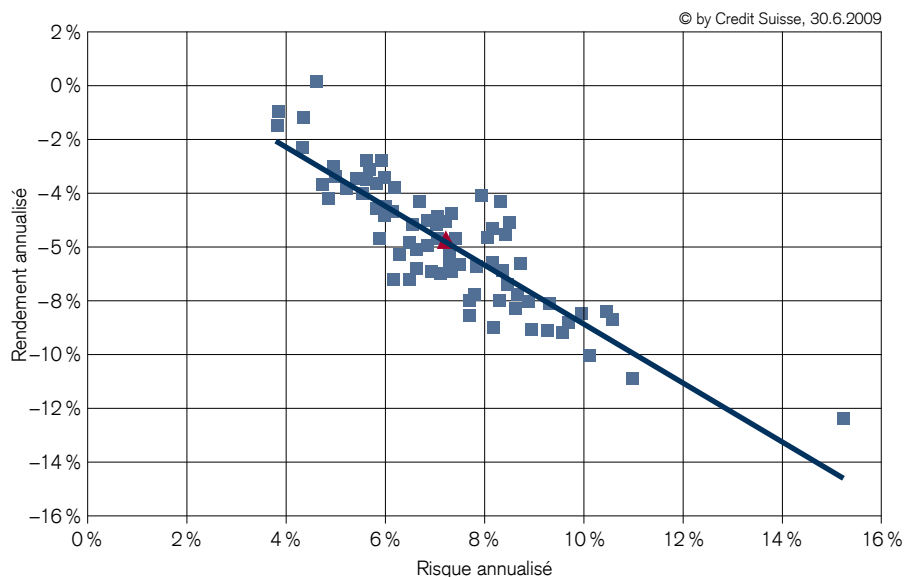
Nettement plus sensible aux variations, la droite roulante sur deux ans (figure 2b, 1.7.2007–30.6.2009) est éloquent: l'inclinaison régressive est très nettement négative. On peut en déduire que l'exposition à des risques de fluctuation plus élevés au cours des deux dernières années s'est soldée en moyenne par un

Figure 2a: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats de juillet 2004 à juin 2009



Base de données: résultats de juillet 2004 à juin 2009

Figure 2b: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse bisannuelle roulante, résultats de juillet 2007 à juin 2009



Base de données: résultats de juillet 2007 à juin 2009

résultat très négatif en termes de rendement. Même les caisses de pension qui, au cours de la période sous revue, n'ont accepté que des risques de fluctuation annuels modérés ont enregistré, à une exception près, une performance négative. On constate, par rapport au trimestre précédent, que la moyenne non pondérée des rendements annualisés

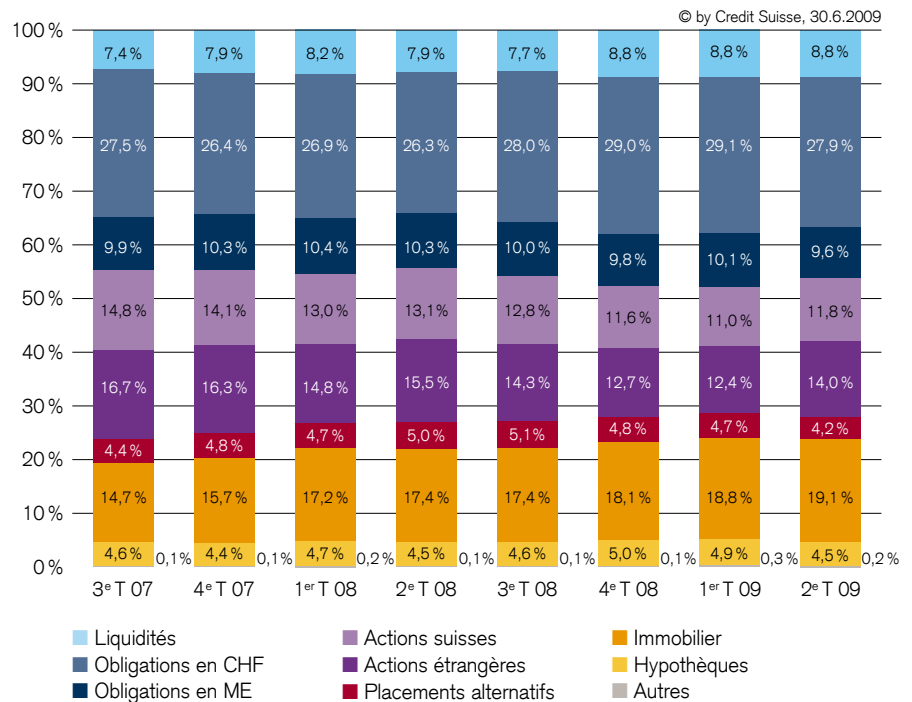
(triangle rouge) a progressé de 1 % environ tandis que la moyenne non pondérée des risques annualisés (triangle rouge) s'est à peine modifiée. Comme au premier trimestre, l'écart entre le risque annualisé le plus faible et le risque annualisé le plus élevé n'a pratiquement pas changé.

Allocation d'actifs

Le cash est roi

Le tableau présentant l'allocation d'actifs fait apparaître que la pondération des liquidités au 30 juin 2009 reste à un niveau élevé, avec une variation inférieure à 0,01%. En revanche, la part des obligations en CHF et en monnaies étrangères s'est nettement réduite de respectivement 1,3% et 0,5%, tandis que celle des actions suisses a progressé de 0,8% et celle des actions étrangères a même augmenté de 1,6%. Une fois de plus et sans interruption depuis des années, la catégorie «Immobilier» a réalisé un nouveau record à 19,1%. Les placements alternatifs, qui avaient atteint leur point culminant au 3^e trimestre 2008 avec 5,14%, ont affiché pour la troisième fois consécutive un recul, mais plus marqué cette fois-ci (-0,45%), pour passer à 4,23%.

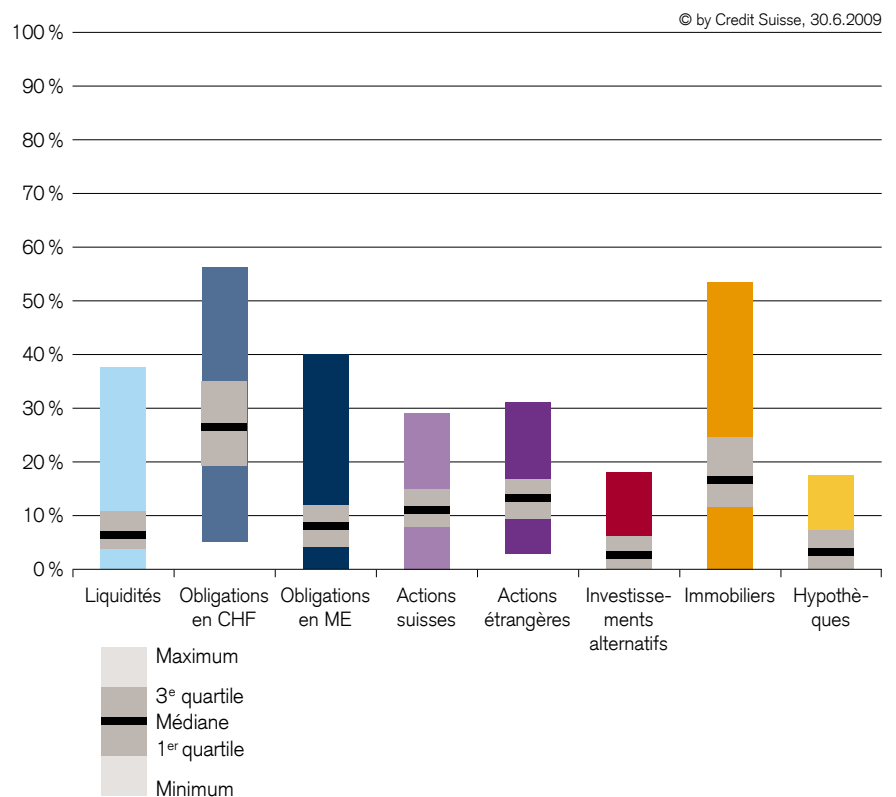
Figure 3: Allocation d'actifs des huit derniers trimestres



Nouvelle progression de la part de l'immobilier

La dispersion de l'allocation d'actifs affiche également une légère diminution des obligations et des placements alternatifs au profit des actions et de l'immobilier.

Figure 4: Valeurs maximales et minimales du 2^e trimestre 2009



Allocation des monnaies

Le franc suisse, valeur refuge

Au cours du trimestre sous revue, la quote-part du franc suisse, quittant son niveau record du trimestre précédent, a diminué de 0,8 % environ. Ce recul a profité dans une proportion à peu près équivalente aux autres monnaies, à l'exception de la catégorie «Autres». Seul le dollar américain a davantage progressé (+0,5 % environ).

Par rapport au trimestre précédent, la figure 6 indique une légère baisse du minimum du franc suisse et un relèvement du 3^e quartile du dollar américain tandis que la valeur médiane de ce dernier reste pratiquement inchangée.

Figure 5: Développement lors des huit derniers trimestres

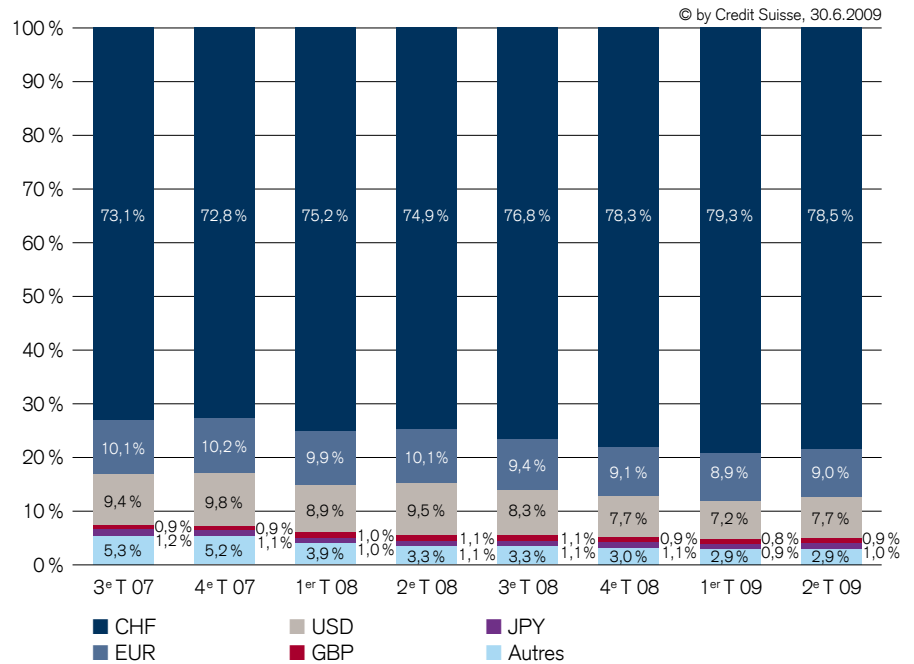
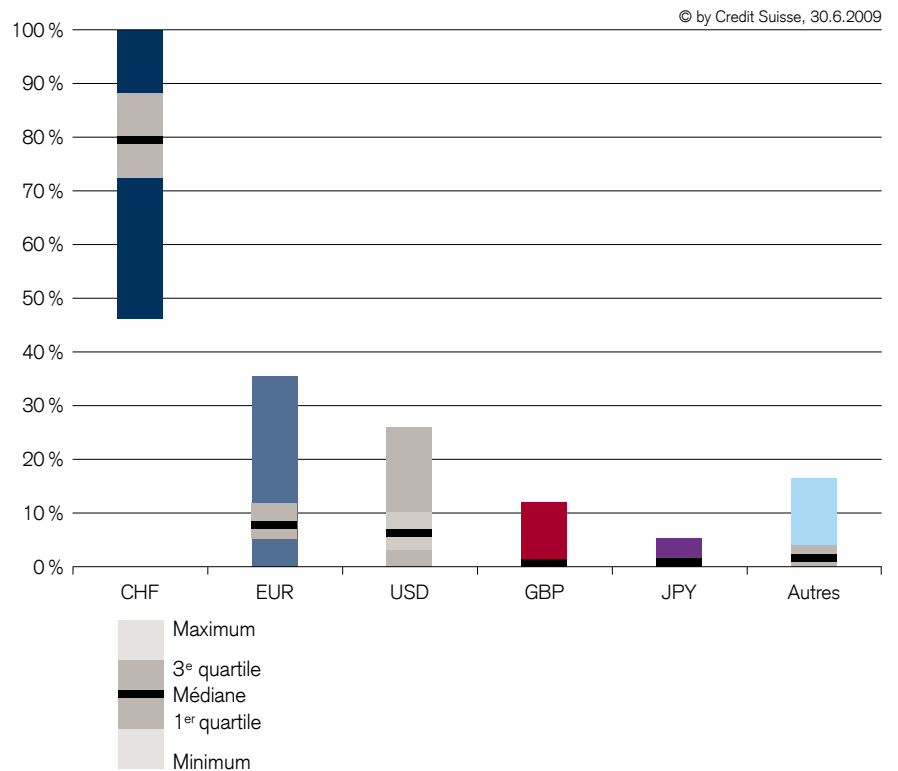


Figure 6: Valeurs maximales et minimales du 2^e trimestre 2009



Remarque importante

Lors de l'interprétation de ces chiffres, il faut toujours garder présent à l'esprit que l'Indice Credit Suisse 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, cet indice «vit», donnant ainsi une image beaucoup plus fidèle des placements des caisses de pension suisses. En revanche, les possi-

bilités de comparaison dans le temps sont quelque peu limitées en raison des révisions fréquentes de cet indice. L'indice Credit Suisse n'en est pas moins un très bon indicateur instantané, d'autant qu'il reste difficile d'obtenir des chiffres précis à la décimale près lorsqu'il s'agit d'analyser le secteur des caisses de pension dans sa globalité.

Contact

Credit Suisse
Global Custody Solutions
Giesshübelstrasse 30
Case postale 800
CH-8070 Zurich

Téléphone: +41 44 335 75 47
global.custody@credit-suisse.com

www.credit-suisse.com

Ce document a été élaboré par CREDIT SUISSE (ci-après «CS»), avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Le CS ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions du CS au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec ses ressources personnelles et celui des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit préalable du CS est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats courants ou futurs. Copyright © 2009 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.