

## Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2<sup>e</sup> trimestre 2014

**2014 (à ce jour): 4,06%**

**2<sup>e</sup> trimestre 2014: 2,25%**

- Forte performance en mai
- De plus en plus de placements en titres étrangers
- La quote-part du franc suisse à nouveau sous les 78%



## Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances réalisées par les institutions de prévoyance suisses (avant déduction des frais de gestion) 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 de ces institutions.

### Un bon deuxième trimestre 2014

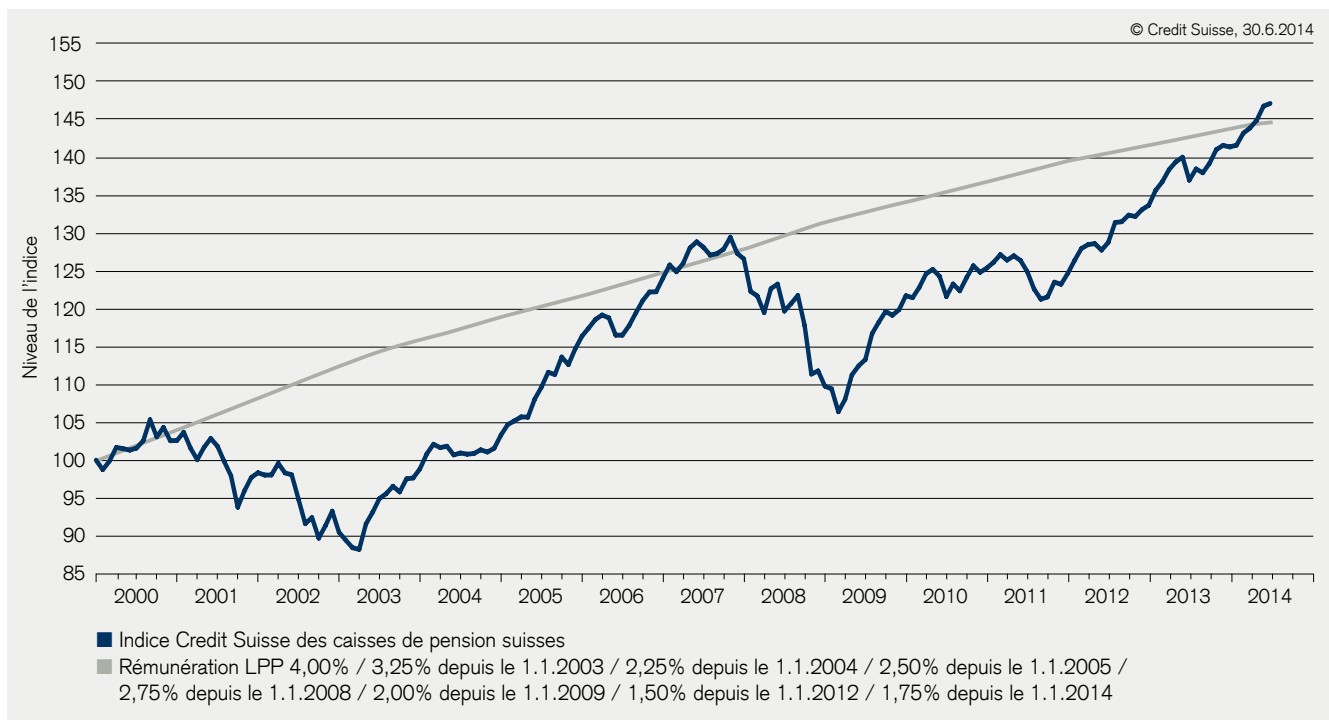
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (ligne bleue de la figure 1a), lancé au début de l'an 2000 avec une base de 100 points, a enregistré un excellent deuxième trimestre 2014. Au cours du trimestre sous revue, l'indice a progressé de 3,24 points, soit une augmentation de 2,25%, pour atteindre 147,04 points au 30 juin 2014. Ce sont surtout les mois d'avril (0,72%) et de mai (1,28%) qui ont contribué au bon résultat du deuxième trimestre. En juin (0,25%), on relève un certain ralentissement par rapport aux mois précédents, ce qui peut toutefois s'expliquer par une consolidation après la hausse enregistrée en mai. Par rapport à la période précédente (1,77%), l'indice a encore progressé au deuxième trimestre. Et l'écart est encore plus important si l'on compare le trimestre actuel à la période correspondante de l'année dernière (T2 2013: -0,98%). Au deuxième trimestre 2014, toutes les classes d'actifs ont affiché une contribution positive à la performance, hormis les liquidités. Les actions étrangères ont cessé

de fluctuer avec un gain de 0,90%, suivies des actions suisses à 0,37% et des obligations libellées en franc suisse avec 0,36% (tableau 1b).

Le taux d'intérêt minimum LPP (actuellement 1,75% p.a., base de 100 points au début de l'année 2000) a progressé de 0,63 point (soit 0,43%) durant le trimestre sous revue, pour s'établir à 144,91. Ainsi, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est supérieur de 1,82% à l'objectif LPP au deuxième trimestre 2014. A cet égard, il est réjouissant de constater que l'indice Credit Suisse des caisses de pension a pu rattraper son recul par rapport au taux d'intérêt minimum LPP, qui résultait de la crise financière.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1.1.2000) affiche un rendement annualisé de 2,69% à la fin du trimestre, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,59%.

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



**Tableau 1a**

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1.1.2000–30.6.2014

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement annuel
<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%
<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%
<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%
<b>2003</b>	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%
<b>2004</b>	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%
<b>2005</b>	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%
<b>2006</b>	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%
<b>2007</b>	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%
<b>2008</b>	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%
<b>2009</b>	109,40	106,38	108,02	111,24	112,43	113,27	116,69	118,21	119,61	119,10	119,84	121,68	10,86%
<b>2010</b>	121,42	122,79	124,59	125,15	124,24	121,57	123,23	122,32	124,06	125,64	124,77	125,33	3,01%
<b>2011</b>	126,09	127,10	126,37	126,95	126,32	124,84	122,56	121,22	121,52	123,47	123,19	124,63	-0,56%
<b>2012</b>	126,33	127,90	128,42	128,55	127,69	128,72	131,33	131,44	132,31	132,13	133,04	133,61	7,21%
<b>2013</b>	135,56	136,71	138,31	139,33	139,95	136,91	138,40	137,89	139,14	140,95	141,50	141,30	5,76%
<b>2014</b>	141,53	143,11	143,80	144,83	146,68	147,04							4,06%

**Tableau 1b**

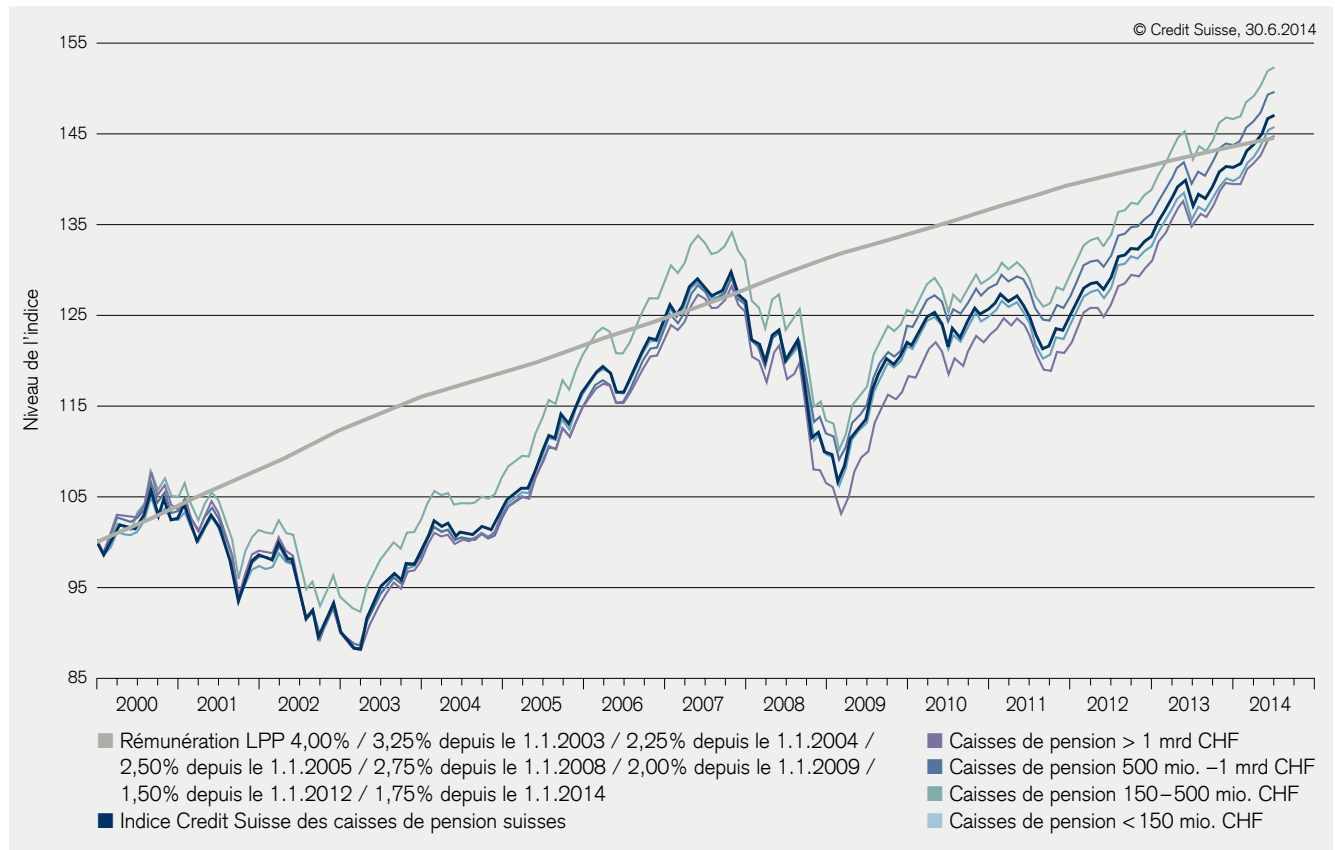
Contribution à la performance (mensuelle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1.1.2014–30.6.2014

2014	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-0,08%	0,12%	-0,02%	0,00%	-0,06%	0,02%							-0,03%
Obligations CHF	0,34%	0,04%	0,06%	0,14%	0,16%	0,07%							0,81%
Obligations ME	0,12%	-0,05%	0,04%	0,06%	0,17%	0,00%							0,33%
Actions suisses	0,00%	0,53%	0,08%	0,18%	0,32%	-0,13%							0,99%
Actions étrangères	-0,43%	0,37%	0,14%	0,11%	0,61%	0,19%							0,98%
Placements alternatifs	0,05%	0,04%	0,02%	0,13%	0,02%	0,03%							0,30%
Immobilier	0,15%	0,06%	0,16%	0,10%	0,06%	0,07%							0,60%
Hypothèques	0,02%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%							0,05%
Autres	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%							0,03%
Total	0,16%	1,12%	0,48%	0,72%	1,28%	0,25%							4,06%

**Figure 1b: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses selon les volumes d'actifs**

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 CHF



**Tableau 1c**

Performance 1.1.2014–30.6.2014

2014	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,16%	1,12%	0,48%	0,72%	1,28%	0,25%							4,06%
Caisses de pension >1 milliard CHF	-0,01%	1,16%	0,47%	0,55%	1,30%	0,28%							3,80%
Caisses de pension de 500 millions–1 milliard CHF	0,23%	1,07%	0,46%	0,64%	1,26%	0,29%							4,01%
Caisses de pension de 150–500 millions CHF	0,15%	1,11%	0,45%	0,59%	1,28%	0,28%							3,92%
Caisses de pension < 150 millions CHF	0,22%	1,11%	0,50%	0,88%	1,27%	0,21%							4,26%

**Tableau 1d**

Performance annualisée 1.1.2000–30.6.2014

	Performance annualisée depuis le 1.1.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,69%
Rémunération LPP	2,59%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,59%
Caisses de pension de 500 millions–1 milliard CHF	2,82%
Caisses de pension de 150–500 millions CHF	2,95%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,63%

## Positions rendement / risque

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<sup>er</sup> octobre 2010 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (1.7.2009–30.6.2014), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

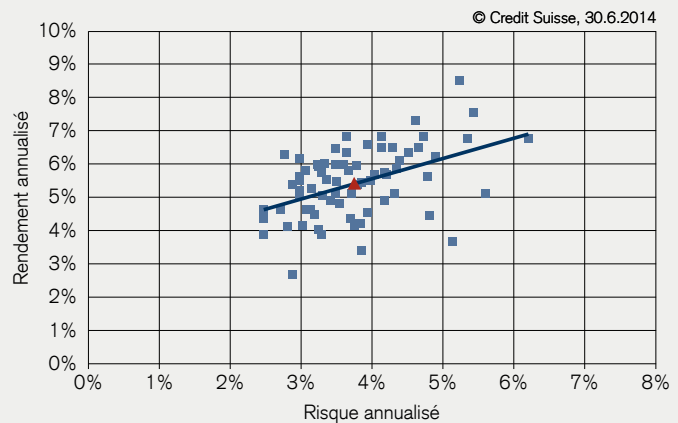
### Droite sur cinq ans – rendements solides et baisse du risque

La courbe de l'analyse quinquennale roulante des positions rendement/risque annualisées des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) affiche une inclinaison toujours positive. On constate, par rapport au trimestre précédent, que la moyenne non pondérée des rendements annualisés a légèrement diminué mais se maintient néanmoins à 5,36% (T1 2014: 5,89%). Cependant, la moyenne non pondérée des risques annualisés (triangle rouge) a quant à elle encore diminué pour se situer à

3,75% (T1 2014: 3,93%). Au 30 juin 2014, 50 institutions de prévoyance (sur un total de 74) figurent là où le risque annualisé est faible (de 3% à 4%) et aucune n'apparaît là où le risque annualisé est supérieur (au-delà de 8%). Au cours du deuxième trimestre comme durant la période précédente, toutes les institutions de prévoyance figurant dans l'indice ont dégagé un rendement annualisé sur 5 ans positif.

**Figure 2a: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats de juillet 2009 à juin 2014**

Base de données: résultats de juillet 2009 à juin 2014



**Tableau 2a**

**Chiffres-clés**

1.7.2009–30.6.2014

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,75%	5,36%	1,47
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,93%	5,64%	1,53
Caisses de pension de 500 millions–1 milliard CHF	3,52%	5,42%	1,65
Caisses de pension de 150–500 millions CHF	3,49%	5,43%	1,54
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,86%	5,21%	1,37

**Tableau 2b**

**Marges de rendement**

1.7.2009–30.6.2014

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,74%	4,70%	5,53%	6,13%	8,59%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,61%	5,18%	5,87%	6,59%	8,59%
Caisses de pension de 500 millions–1 milliard CHF	4,18%	5,43%	5,55%	6,20%	7,61%
Caisses de pension de 150–500 millions CHF	3,50%	4,70%	5,46%	6,04%	7,39%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,74%	4,42%	5,22%	5,99%	6,85%

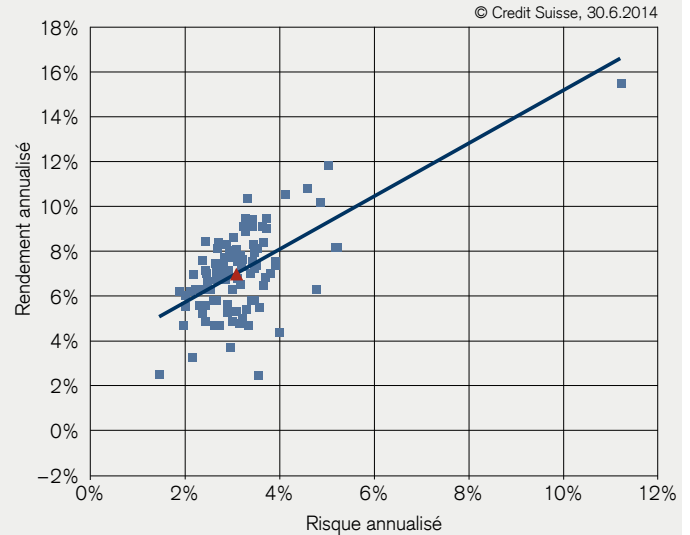
## Droite sur deux ans – forte augmentation

La droite sur deux ans (fig. 2b, 1.7.2012–30.6.2014) s'inscrit encore en nette hausse par rapport au trimestre précédent. La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle

rouge) se situe à 6,88% (T1 2014: 5,82%) pour un risque moyen non pondéré de 3,09% (T1 2014: 3,13%).

**Figure 2b: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse sur deux ans roulante, résultats de juillet 2012 à juin 2014**

Base de données: résultats de juillet 2012 à juin 2014



**Tableau 2c**

**Chiffres-clés**

1.7.2012–30.6.2014

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,09%	6,88%	2,35
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,11%	7,21%	2,41
Caisses de pension de 500 millions–1 milliard CHF	2,59%	6,74%	2,62
Caisses de pension de 150–500 millions CHF	2,93%	6,83%	2,37
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,26%	6,81%	2,27

**Tableau 2d**

**Marges de rendement**

1.7.2012–30.6.2014

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,12%	6,06%	7,02%	7,85%	15,50%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,77%	6,12%	7,35%	8,07%	11,80%
Caisses de pension de 500 millions–1 milliard CHF	4,85%	5,96%	7,03%	7,64%	8,18%
Caisses de pension de 150–500 millions CHF	2,46%	6,31%	7,03%	7,82%	9,11%
Caisses de pension < 150 millions CHF	0,12%	5,66%	6,83%	7,91%	15,50%

## Allocation d'actifs

### Hausse des investissements en titres étrangers

L'allocation des placements au 30 juin 2014 révèle que les engagements en actions ont encore progressé par rapport au trimestre précédent, portant la quote-part totale des actions à 31,3% au deuxième trimestre 2014 (T1 2014: 30,7%). Cela s'explique principalement par la nouvelle hausse des investissements en actions étrangères (+0,7%). La part des actions suisses (13,2%) a encore été légèrement réduite (-0,1%). En revanche, les obligations en monnaie étrangère ont gagné du terrain sur le trimestre, à 8,4% (T1 2014: 8,0%), tandis que la

part des obligations libellées en franc suisse (25,8%) a diminué de 0,3% (T1 2014: 26,1%). Parmi les autres classes d'actifs, on note que la part des hypothèques a progressé par rapport au trimestre précédent (de 1,97% à 2,19%), alors que celle des liquidités a été fortement réduite (de 7,36% à 6,75%). S'agissant des placements alternatifs, on n'a relevé que des évolutions marginales durant le trimestre sous revue. La part des matières premières a gagné 0,1% à 2,3%, tandis que celles des autres placements alternatifs sont restées inchangées.

Figure 3: Allocation d'actifs des huit derniers trimestres

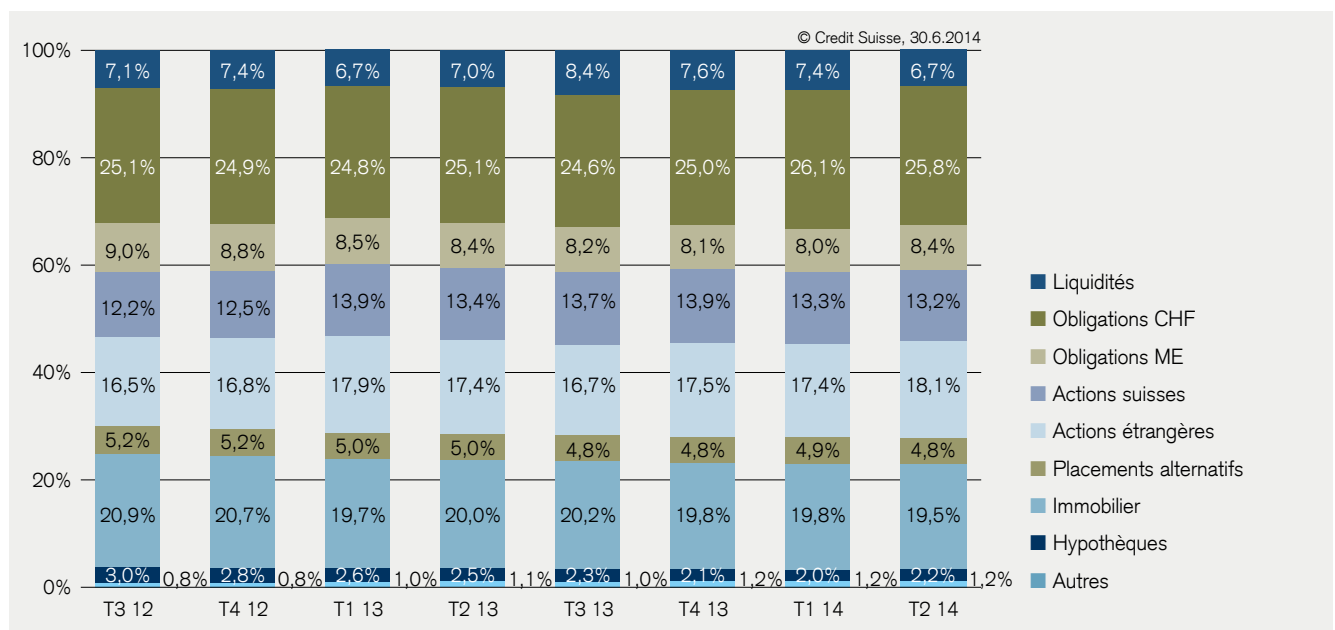
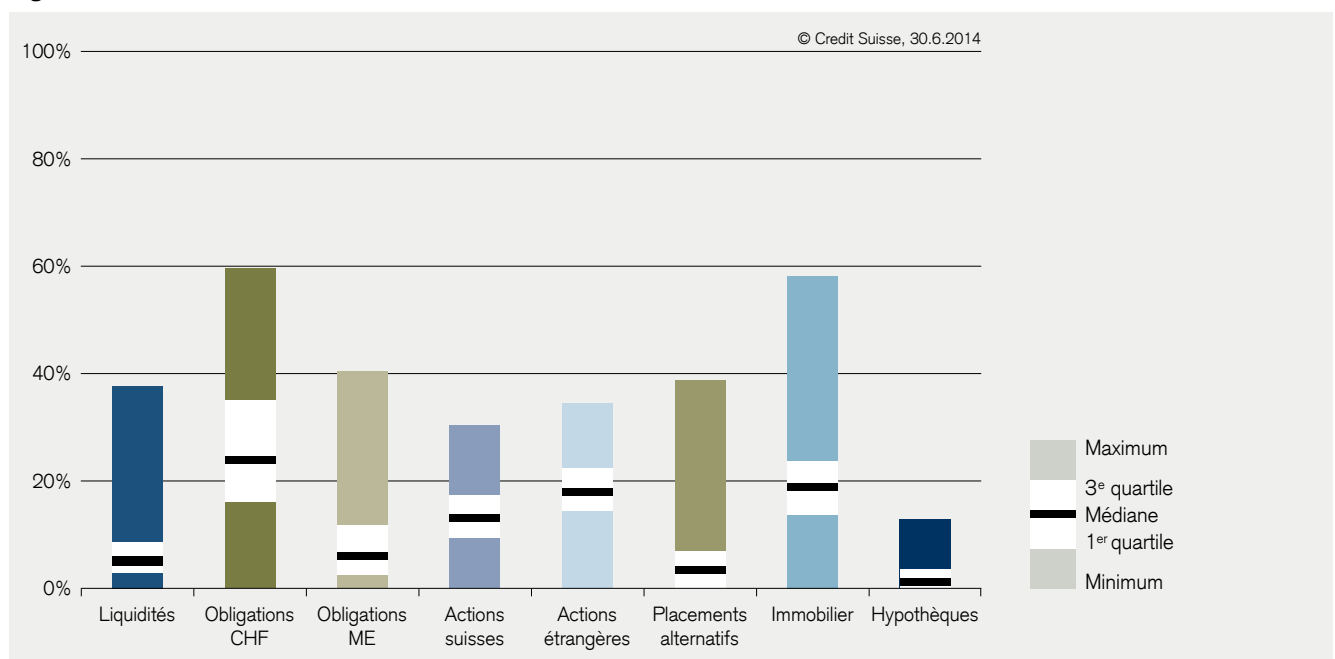


Figure 4: Valeurs maximales et minimales au 2<sup>e</sup> trimestre 2014

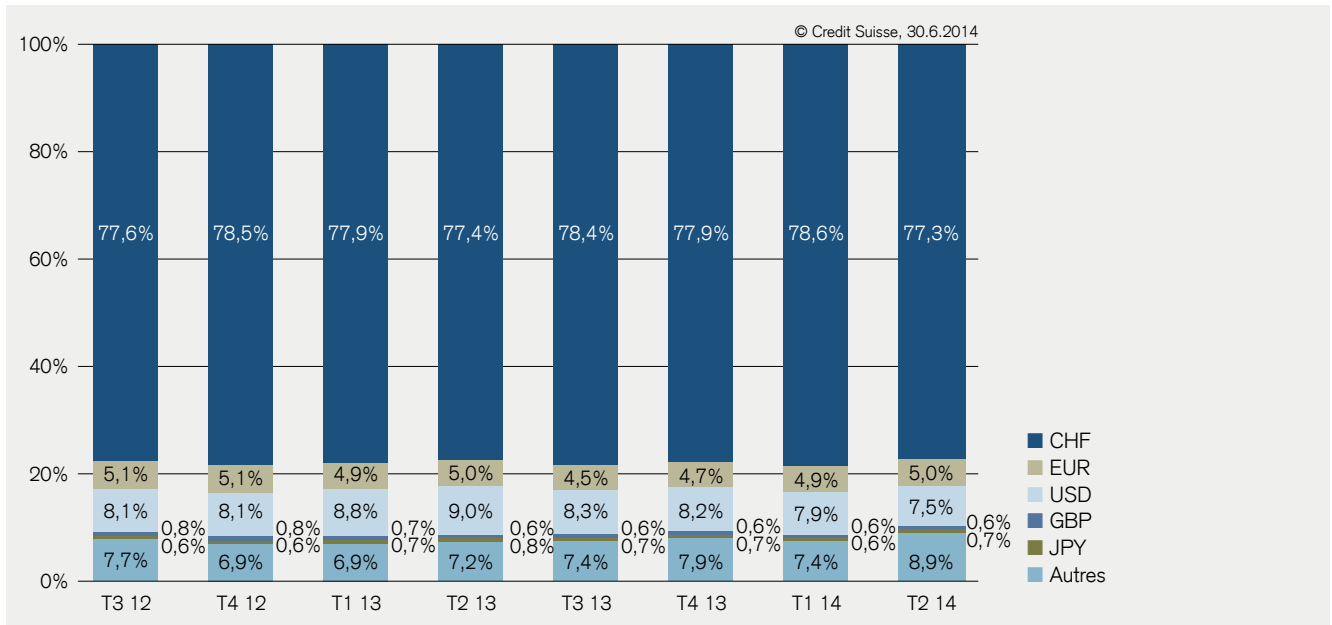


## Allocation des monnaies

### La quote-part du franc suisse à nouveau sous les 78%

Le franc suisse a été nettement réduit par rapport aux devises (-1,3%), repassant sous la barre des 78% pour la première fois depuis un an, avec 77,3% au 30 juin 2014.

Figure 5: Evolution au cours des huit derniers trimestres







## La transparence est essentielle pour vous.

Le Credit Suisse vous offre des Global Custody Solutions sur mesure.

Suivez de près votre fortune de placement grâce à nos outils en ligne et à nos rapports détaillés et adaptés à vos besoins. Pour plus d'information, vous pouvez nous contacter au 044 335 75 47.

[credit-suisse.com/globalcustody](https://credit-suisse.com/globalcustody)

## Remarque importante

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances déclarées 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 de ces institutions. En tant que prestataire leader de services de global custody, le Credit Suisse est en mesure d'établir des évaluations représentatives de la réalité, car elles sont fondées sur un large éventail de caisses de pension suisses. Ces données procurent, au niveau du système, une vue d'ensemble actuelle des activités de placement dans le deuxième pilier puisque les institutions de prévoyance (hors institutions avec assurance complète) représentent quelque 80% de l'ensemble des avoirs LPP.

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. Par contre, les possibilités 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 actuels précis à la décimale près lorsqu'il s'agit d'analyser le secteur des caisses de pension dans sa globalité.

Le présent document a été élaboré exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Les informations qu'il contient sont fournies à titre indicatif et peuvent être modifiées à tout moment. Le Credit Suisse ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité du présent document et ne saurait être tenu responsable des pertes qui pourraient résulter de son utilisation. Le présent document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation, ni une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement ou visant la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients que les cours peuvent évoluer aussi bien vers le haut que vers le bas. C'est pourquoi une performance positive dans le passé ne constitue en aucun cas une garantie de performance positive à l'avenir. En outre, les placements en monnaies étrangères sont soumis aux fluctuations des taux de change. Il est interdit de distribuer ce document aux Etats-Unis ou de le remettre à une personne US (au sens de la Regulation S du US Securities Act de 1933, dans sa version amendée) ou dans toute autre juridiction, sauf dans des circonstances expressément conformes aux lois qui y sont appliquées. Copyright © 2014 Credit Suisse Group AG et/ou entreprises liées. Tous droits réservés.

**CREDIT SUISSE AG**  
Global Custody Solutions  
Giesshübelstrasse 30  
CH-8070 Zurich

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

[www.credit-suisse.com/globalcustody](http://www.credit-suisse.com/globalcustody)