

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2^e trimestre 2015

2015 (à ce jour): -0,16 %
2^e trimestre 2015: -1,65 %

La mauvaise performance de juin réduit à néant les gains du premier trimestre

La quote-part de liquidités demeure faible

La quote-part du franc suisse continue de croître, celle de l'euro atteint un nouveau plancher



Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

Un mois de juin turbulent a fait plonger la performance de l'indice Credit Suisse des caisses de pension depuis le début de l'année dans la zone négative

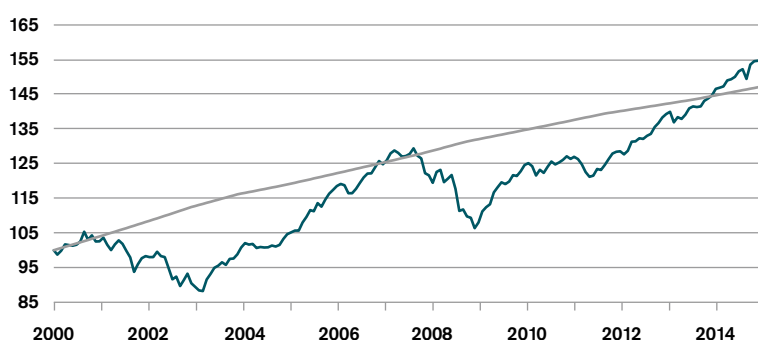
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (ligne turquoise de la figure 1a), lancé au début de l'an 2000 avec une base de 100 points, a cédé 2,55 points au 2^e trimestre 2015, soit -1,65%, et s'établit à 151,98 points au 30 juin 2015. Après que l'indice a plus ou moins stagné en avril (0,12%) et en mai (-0,13%), un recul de -1,64% au mois de juin a réduit à néant les gains du premier trimestre 2015, avec à la clé un rendement légèrement négatif de -0,16% pour le premier semestre 2015.

Toutes les classes d'actifs, à l'exception des liquidités, ont contribué au résultat négatif du 2^e trimestre 2015. La plus grande part du recul (-0,56%) est due à la catégorie de placement des actions étrangères, tandis que les actions suisses (-0,33%), les obligations en monnaies étrangères (-0,32%) et les obligations en francs suisses (-0,30%) ont exercé sensiblement la même influence sur le résultat. Dans une moindre mesure, l'immobilier (-0,23%) et les placements alternatifs (-0,06%) ont également eu un effet négatif sur le résultat. Comme au trimestre précédent, la contribution positive des liquidités (0,18%) est surtout due aux gains issus des programmes de couverture en cours (figure 1b).

L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (actuellement 1,75% p.a.) a progressé au cours du trimestre sous revue de 0,64 point (soit 0,43%) à 147,45 points, avec une base de 100 points au début de l'an 2000. Au cours du trimestre sous revue, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est inférieur de 2,09% à l'objectif LPP.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 01.01.2000) affiche un rendement annualisé de 2,74% au 30 juin 2015, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,54%.

Figure 1a:



- Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses
- Rémunération LPP 4,00% jusqu'au 31.12.2002/3,25% à partir du 01.01.2003/2,25% à partir du 01.01.2004/2,50% à partir du 01.01.2005/2,75% à partir du 01.01.2008/2,00% à partir du 01.01.2009/1,50% à partir du 01.01.2012/1,75% depuis le 01.01.2014

Echelle: Niveau de l'indice

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

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

01.01.2000–30.06.2015

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rende- ment annuel
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2009	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%
2010	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%
2011	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%
2012	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%
2013	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%
2014	141,53	143,11	143,80	144,68	146,55	146,91	147,27	149,01	149,32	150,06	151,64	152,23	7,73%
2015	149,45	153,54	154,53	154,71	154,51	151,98							-0,16%

Tableau 1b: Contribution à la performance (mensuelle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (01.01.2015–30.06.2015)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	0,58%	-0,26%	-0,08%	0,17%	0,00%	0,02%							0,42%
Obligations CHF	0,40%	-0,08%	0,08%	-0,06%	0,00%	-0,25%							0,09%
Obligations ME	-0,63%	0,21%	0,07%	-0,13%	-0,05%	-0,14%							-0,67%
Actions Suisse	-0,84%	1,00%	0,32%	0,11%	0,22%	-0,66%							0,13%
Actions étrangères	-1,42%	1,38%	0,13%	-0,07%	0,07%	-0,56%							-0,49%
Placements alternatifs	-0,22%	0,12%	0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,04%							-0,15%
Immobilier	0,29%	0,32%	0,09%	0,12%	-0,34%	0,00%							0,48%
Hypothèques	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%							0,01%
Autres	-0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%							-0,01%
Total	-1,83%	2,74%	0,64%	0,12%	-0,13%	-1,64%							-0,16%

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 CHF, 150–500 millions CHF, 500 millions–1 milliard CHF et > 1 milliard CHF

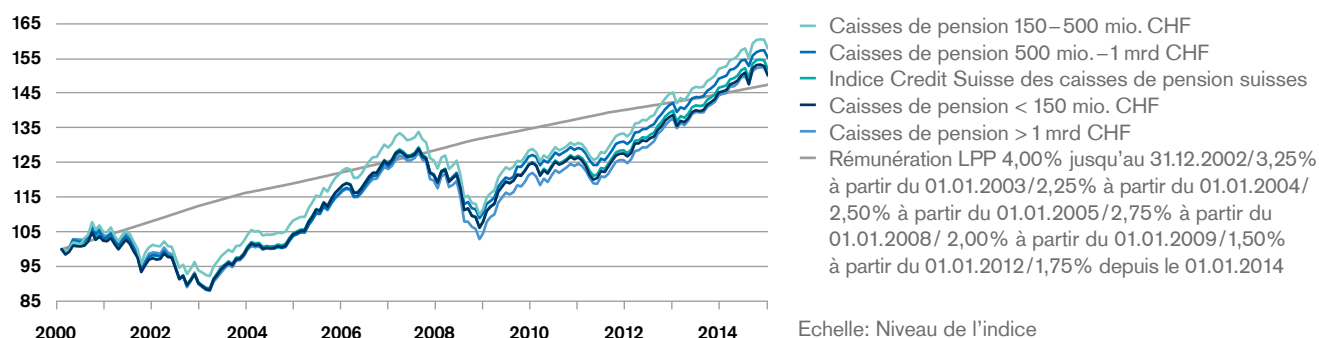


Tableau 1c: Performance

01.01.2015–30.06.2015

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-1,83%	2,74%	0,64%	0,12%	-0,13%	-1,64%							-0,16%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	-1,32%	2,36%	0,58%	0,14%	-0,01%	-1,62%							0,07%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	-1,21%	1,97%	0,65%	0,30%	0,04%	-1,37%							0,34%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	-1,73%	2,68%	0,64%	0,10%	-0,04%	-1,62%							-0,03%
Caisses de pension < 150 millions CHF	-2,22%	3,09%	0,67%	0,09%	-0,28%	-1,71%							-0,46%

Tableau 1d: Performance annualisée

01.01.2000–30.06.2015

Performance annualisée depuis le 01.01.2000

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,74%
Rémunération LPP	2,54%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,65%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	2,88%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	2,99%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,66%

Positions rendement / risque

Droite sur cinq ans – le rendement annualisé augmente tandis que le risque reflue légèrement

L'analyse quinquennale roulante des positions rendement/risque annualisées des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) affiche un meilleur rapport risque/rendement.

La moyenne non pondérée des rendements annualisés sur cinq ans a progressé de 0,17% par rapport au trimestre précédent et se situe à 4,57%, tandis que la moyenne non pondérée des risques annualisés s'est réduite de manière minimale (-0,08%) et se situe désormais à 3,68% (triangle noir). Au 30 juin 2015, 68% des caisses figurent là où le risque annualisé est faible (moins de 4%) et aucune n'apparaît là où le risque annualisé est important (au-delà de 8%). Toutes les institutions de prévoyance figurant dans l'indice continuent d'afficher un rendement annualisé positif sur cinq ans.

Figure 2a:
Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats mensuels de juillet 2010 à juin 2015



Axe des ordonnées: Rendement annualisé (en %)
Axe des abscisses: Risque annualisé (en %)

Tableau 2a: Chiffres-clés

01.07.2010–30.06.2015

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,68%	4,57%	1,33
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,77%	4,83%	1,40
Caisses de pension 500 millions –1 milliard CHF	3,35%	4,56%	1,46
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,42%	4,72%	1,43
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,92%	4,39%	1,21

Tableau 2b: Marges de rendement

01.07.2010–30.06.2015

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,24%	4,19%	4,78%	5,32%	7,17%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,99%	4,43%	5,15%	5,51%	7,17%
Caisses de pension 500 millions –1 milliard CHF	3,55%	4,50%	4,98%	5,22%	5,37%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	2,24%	4,42%	4,71%	5,49%	6,33%
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,14%	3,74%	4,76%	5,30%	6,05%

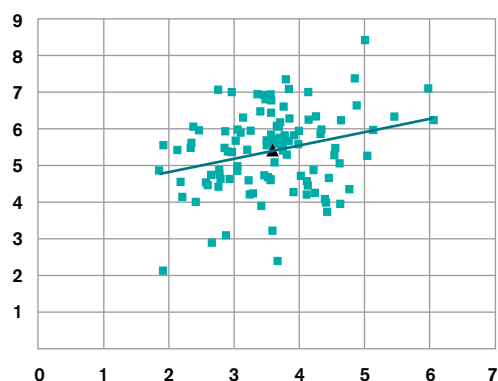
Les graphiques rendement/risque présentent une évolution roulante sur cinq et deux ans. Seuls sont pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1^{er} juillet 2011 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (01.07.2010–30.06.2015), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

Droite sur deux ans – légèrement aplatie

La droite sur deux ans (fig. 2b, 01.07.2013–30.06.2015) s'est aplatie. La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle noir) a perdu 0,34% et se situe à 5,36% sur le trimestre sous revue, pour un risque moyen non pondéré également réduit à 3,59% (–0,13%).

Figure 2b:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse bisannuelle roulante, résultats mensuels de juillet 2013 à juin 2015



Axe des ordonnées: Rendement annualisé (en %)
Axe des abscisses: Risque annualisé (en %)

Tableau 2c: Chiffres-clés

01.07.2013–30.06.2015

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,59%	5,36%	1,61
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,47%	5,42%	1,72
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,21%	5,45%	1,73
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,38%	5,39%	1,73
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,86%	5,28%	1,46

Tableau 2d: Marges de rendement

01.07.2013–30.06.2015

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,11%	4,62%	5,54%	6,05%	8,41%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,12%	4,62%	5,54%	5,95%	6,99%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,88%	4,62%	5,41%	5,58%	6,93%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	2,11%	4,67%	5,67%	6,42%	7,37%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,38%	4,34%	5,46%	6,22%	8,41%

Allocation d'actifs

La part des liquidités demeure faible

Au sein de l'allocation des placements au 30 juin 2015, la quote-part des liquidités se maintient au plancher historique (5,9%) qu'elle avait atteint suite à l'introduction des intérêts négatifs par la BNS au trimestre précédent.

Au deuxième trimestre 2015, les pertes les plus nettes concernaient la quote-part des actions étrangères (-0,4 point de pourcentage à 17,4%) ainsi que la part des obligations en monnaies étrangères (-0,3 point de pourcentage à 7,6%), tout comme les actions suisses, dont la part s'est réduite de 0,3 point de pourcentage, à 13,1%. En revanche, la part des obligations en francs suisses a encore progressé au cours de ce trimestre, atteignant 25,9% (+0,6 point de pourcentage). De même, la quote-part des biens immobiliers (+0,3 point de pourcentage à 21,3%) et celle des placements alternatifs (+0,2 point de pourcentage à 5,5%) ont gagné du terrain.

Figure 3:

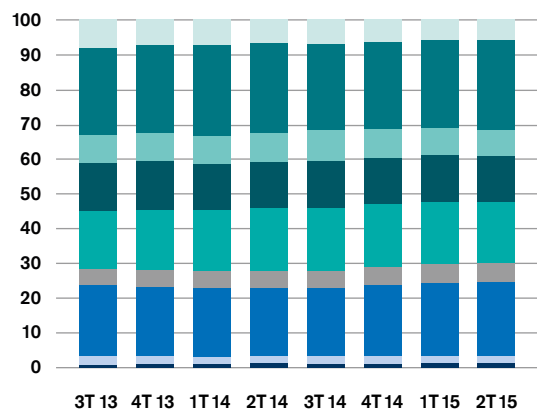
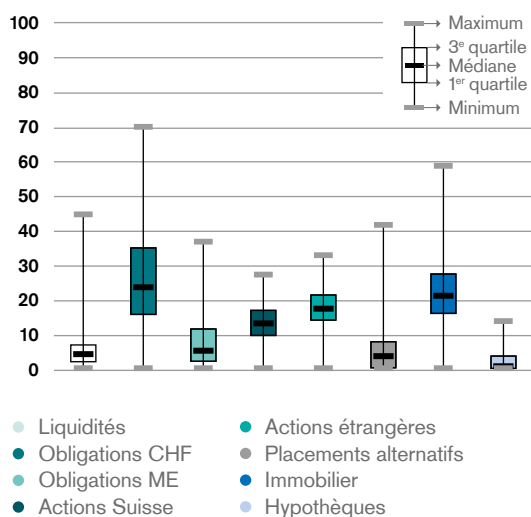


Figure 4:



Echelle: en %

	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Liquidités	8,3%	7,4%	7,4%	6,8%	7,0%	6,5%	5,9%	5,9%
Obligations CHF	24,7%	25,2%	26,1%	25,8%	24,9%	24,9%	25,3%	25,9%
Obligations ME	8,1%	8,0%	8,0%	8,5%	8,8%	8,3%	7,9%	7,6%
Actions Suisse	13,9%	14,0%	13,3%	13,2%	13,4%	13,4%	13,4%	13,1%
Actions étrangères	16,6%	17,4%	17,4%	18,0%	17,9%	17,8%	17,8%	17,4%
Placements alternatifs	4,7%	4,7%	4,9%	4,9%	4,9%	5,3%	5,3%	5,5%
Immobilier	20,3%	19,9%	19,8%	19,4%	19,7%	20,5%	21,0%	21,3%
Hypothèques	2,3%	2,1%	2,0%	2,2%	2,1%	2,0%	2,1%	2,0%
Autres	1,0%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%	1,3%

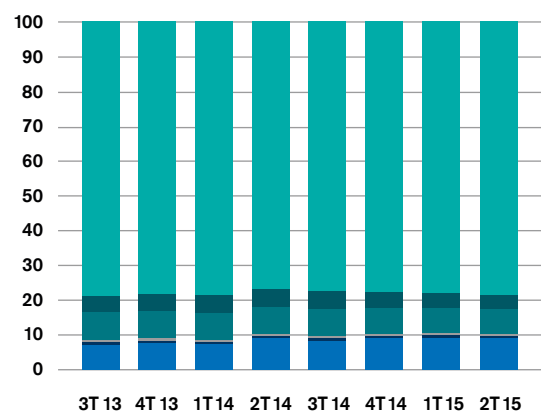
Echelle: en %

Allocation des monnaies

La quote-part du franc suisse continue de croître

Au cours du trimestre sous revue, la quote-part du franc suisse a été accrue par rapport aux monnaies étrangères de 0,6 point de pourcentage à 78,5%, principalement au détriment de la part de l'EUR, qui a atteint un nouveau plancher historique à 3,86%.

Figure 5:



	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
● CHF	78,8%	78,3%	78,6%	76,9%	77,5%	77,7%	77,9%	78,5%
● EUR	4,4%	4,7%	4,9%	5,0%	5,0%	4,5%	4,2%	3,9%
● USD	8,2%	8,0%	7,9%	7,6%	7,8%	7,7%	7,4%	7,4%
● GBP	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
● JPY	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
● Autres	7,3%	7,8%	7,4%	9,3%	8,5%	9,1%	9,3%	9,3%

Echelle: en %

Numéro 1 pour la sixième fois.

Best Swiss Global Custodian 2015
Best European Global Custodian 2015

R&M SURVEYS 

Pour la sixième fois, le Credit Suisse a été désigné Best Swiss Global Custodian 2015 et Best European Global Custodian 2015.

Un grand merci à nos clients et à leurs gestionnaires de portefeuilles pour cette excellente évaluation.

credit-suisse.com/globalcustody



CREDIT SUISSE AG
Global Custody Solutions
Uetlibergstrasse 231
CH-8070 Zurich
+41 44 335 75 47
global.custody@credit-suisse.com
www.credit-suisse.com/globalcustody

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.