

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2^e trimestre 2016

2016 (à ce jour): 1,50 %

2^e trimestre 2016: 2,00 %

2^e trimestre nettement positif avec un fléchissement en juin

Nouvelle hausse des liquidités

L'immobilier à l'étranger, recherché pour la diversification



Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

Après un recul en début d'année, l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est revenu nettement dans le positif au 2^e trimestre

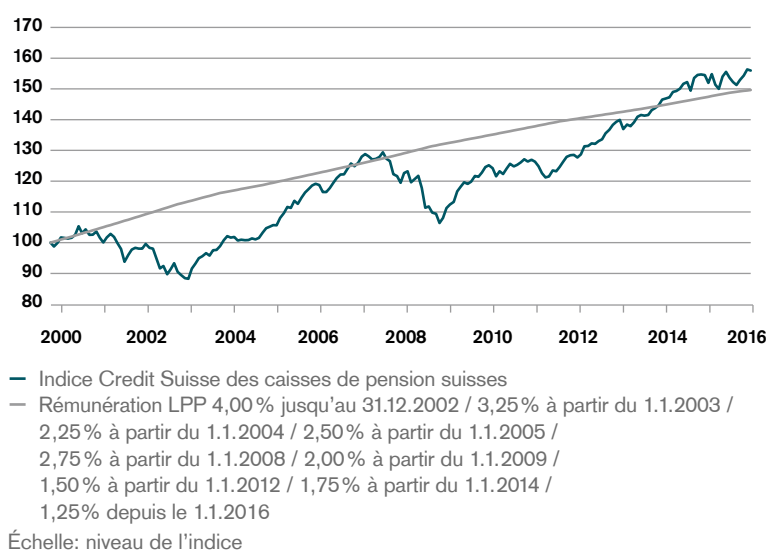
Au cours du trimestre sous revue, l'indice a gagné 3,05 points, soit 2,00 %, et s'est établi à 155,97 points au 30 juin 2016 (base de 100 points au début de l'année 2000). Après une évolution très positive en avril (0,94 %) et mai (1,29 %), un léger fléchissement (-0,24 %) s'est produit en juin.

La majeure partie de la hausse de l'indice des caisses de pension est due à la reprise des actions et des obligations suisses. Ainsi, les actions suisses (0,48 %) ainsi que les obligations helvétiques (0,40 %), suivies des actions étrangères (0,40 %), de l'immobilier (0,37 %), des obligations étrangères (0,23 %), des placements alternatifs (0,18 %) et des hypothèques (0,02 %) ont contribué à ce résultat positif pendant le trimestre sous revue. Seule la classe d'actifs des liquidités a apporté une contribution négative (-0,08 %) au deuxième trimestre.

Le niveau du taux d'intérêt minimum LPP (1,25 % p. a. depuis janvier 2016, base de 100 points au début de l'année 2000) a progressé de 0,46 point (soit 0,31 %) durant le trimestre sous revue pour s'établir à 149,66 points. Ainsi, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses était supérieur de 1,69 % à l'objectif LPP durant le trimestre sous revue.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses affiche (depuis le 1.1.2000) un rendement annualisé de 2,73 % au 30 juin 2016, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,47 %.

Figure 1a:



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

1.1.2000–30.6.2016

	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	154,82	151,40	149,99	154,04	155,54	153,67	0,95 %
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97							1,50 %

Tableau 1b: Contribution à la performance (mensuelle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2016–30.6.2016)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-0,14 %	0,19 %	0,16 %	-0,05 %	-0,18 %	0,15 %							0,13 %
Obligations CHF	0,31 %	0,22 %	-0,04 %	-0,01 %	0,08 %	0,33 %							0,89 %
Obligations en ME	0,17 %	-0,12 %	0,01 %	0,08 %	0,14 %	0,00 %							0,30 %
Actions Suisse	-0,71 %	-0,47 %	0,15 %	0,34 %	0,49 %	-0,36 %							-0,56 %
Actions étrangères	-0,70 %	-0,53 %	0,64 %	0,25 %	0,58 %	-0,44 %							-0,21 %
Placements alternatifs	0,03 %	-0,07 %	-0,05 %	0,09 %	0,08 %	0,00 %							0,09 %
Immobilier	0,08 %	0,13 %	0,22 %	0,23 %	0,07 %	0,07 %							0,80 %
Hypothèques	0,02 %	0,01 %	-0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %							0,04 %
Autres	-0,01 %	-0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	-0,01 %							0,00 %
Total	-0,94 %	-0,64 %	1,10 %	0,94 %	1,29 %	-0,24 %							1,50 %

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

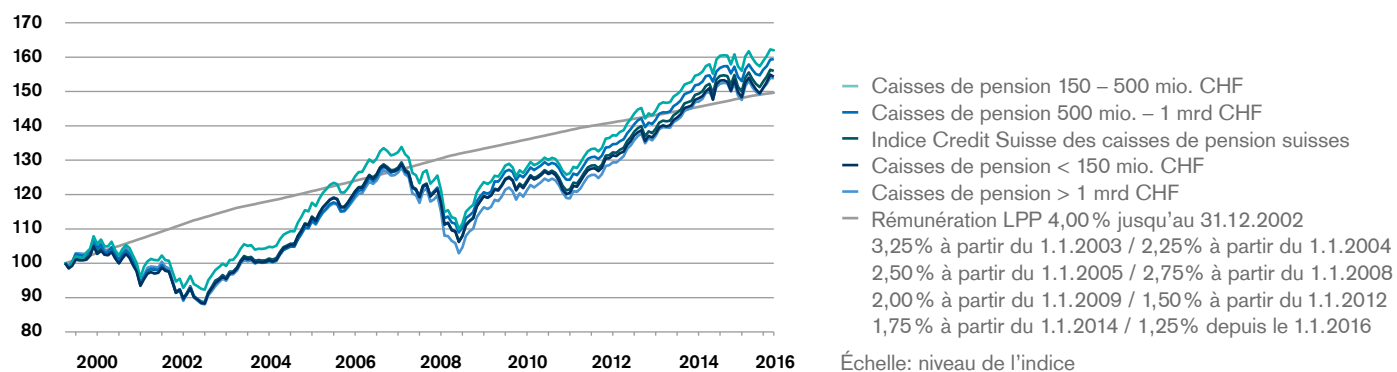


Tableau 1c: Performance

1.1.2016–30.6.2016

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,94 %	-0,64 %	1,10 %	0,94 %	1,29 %	-0,24 %							1,50 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	-0,90 %	-0,51 %	1,25 %	0,74 %	1,23 %	-0,15 %							1,66 %
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	-0,82 %	-0,22 %	1,04 %	0,69 %	1,20 %	0,06 %							1,95 %
Caisses de pension 150–500 millions CHF	-0,91 %	-0,62 %	1,03 %	0,90 %	1,20 %	-0,17 %							1,42 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	-1,00 %	-0,81 %	1,09 %	1,13 %	1,43 %	-0,41 %							1,41 %

Tableau 1d: Performance annualisée

1.1.2000–30.6.2016

	Performance annualisée depuis le 1.1.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,73 %
Rémunération LPP	2,47 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,64 %
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	2,87 %
Caisses de pension 150–500 millions CHF	2,97 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,66 %

Positions rendement/risque

Droite sur cinq ans – le rendement annualisé progresse sensiblement, tandis que le risque annualisé diminue légèrement

La droite des positions rendement/risque annualisées sur cinq ans des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) s'est nettement redressée et s'est à nouveau pentifiée au 2^e trimestre 2016. La moyenne non pondérée des rendements annualisés a augmenté à 4,55 % (+0,66 %) au cours du trimestre sous revue, tandis que la moyenne non pondérée des risques annualisés a fléchi à 4,14 % (-0,04 %; triangle rouge). Dans le segment inférieur à 4 % de risque annualisé, on trouve près de 40 % des institutions de prévoyance au 30 juin 2016 (contre 38 % au 31.3.2016). Il n'existe toujours que deux institutions de prévoyance situées au-dessus du risque annualisé de 6 %.

Figure 2a:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale, résultats mensuels de juillet 2011 à juin 2016



Axe des ordonnées: rendement annualisé (en %)

Axe des abscisses: risque annualisé (en %)

Tableau 2a: Chiffres-clés

1.7.2011–30.6.2016

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,14 %	4,55 %	1,23
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,20 %	4,62 %	1,22
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,55 %	4,54 %	1,39
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,87 %	4,67 %	1,32
Caisses de pension < 150 millions CHF	4,45 %	4,47 %	1,12

Tableau 2b: Marges de rendement

1.7.2011–30.6.2016

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,47 %	4,26 %	4,84 %	5,30 %	6,69 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,98 %	4,06 %	4,57 %	5,49 %	6,69 %
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,80 %	4,30 %	4,70 %	4,83 %	5,09 %
Caisses de pension 150–500 millions CHF	1,47 %	4,38 %	4,86 %	5,28 %	6,19 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,24 %	4,25 %	4,92 %	5,41 %	6,18 %

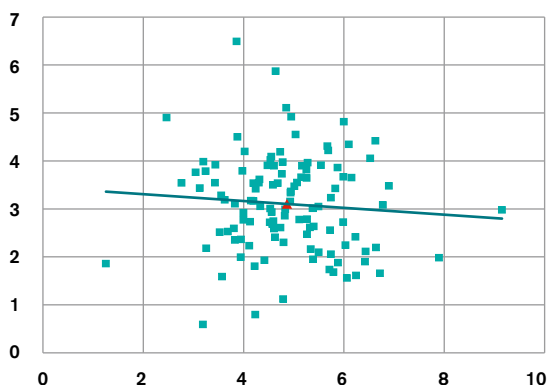
Les graphiques rendement/risque présentent une évolution sur cinq et deux ans. Sont uniquement pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1^{er} janvier 2013 sont exclus de l'analyse quinquennale (1.7.2011–30.6.2016), mais figurent dans l'analyse bisannuelle.

Droite sur deux ans – réduction du rendement annualisé avec une très légère évolution du risque

La droite sur deux ans (fig. 2b, 1.7.2014 – 30.6.2016) a légèrement fléchi par rapport au 1^{er} trimestre 2016 et s'est renforcée dans sa tendance négative. La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) a légèrement reculé à 3,04 % (-0,08 point de pourcentage) durant le trimestre sous revue, pour un risque moyen non pondéré presque inchangé à 4,88 % (+0,01 point de pourcentage).

Figure 2b:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse bisannuelle, résultats mensuels de juillet 2014 à juin 2016



Axe des ordonnées: rendement annualisé (en %)
Axe des abscisses: risque annualisé (en %)

Tableau 2c: Chiffres-clés

1.7.2014 – 30.6.2016

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,88 %	3,04 %	0,80
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,71 %	3,06 %	0,83
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	4,24 %	3,21 %	0,85
Caisses de pension 150–500 millions CHF	4,56 %	3,08 %	0,89
Caisses de pension < 150 millions CHF	5,34 %	2,97 %	0,70

Tableau 2d: Marges de rendement

1.7.2014 – 30.6.2016

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,59 %	2,40 %	3,08 %	3,79 %	6,49 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	1,58 %	2,05 %	2,99 %	3,64 %	6,49 %
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	1,80 %	2,40 %	3,17 %	3,53 %	3,81 %
Caisses de pension 150–500 millions CHF	0,59 %	2,72 %	3,15 %	3,89 %	5,87 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	1,12 %	2,23 %	2,99 %	3,86 %	4,91 %

Allocation d'actifs

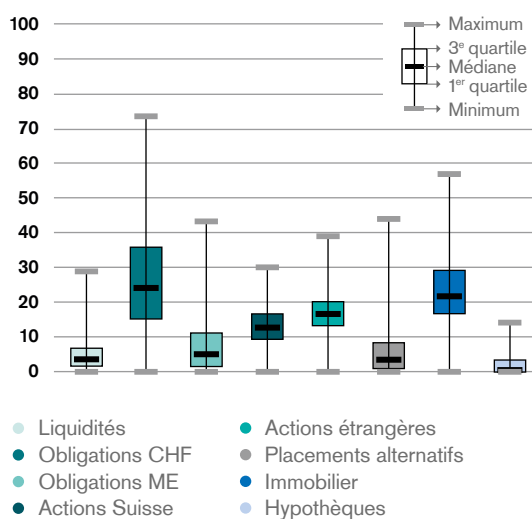
L'immobilier étranger atteint un niveau record

L'allocation d'actifs au 30 juin 2016 n'a guère évolué par rapport au trimestre précédent. La quote-part de l'immobilier s'est maintenue à un niveau très élevé, à 22,92 %, malgré un léger recul (-0,13 point de pourcentage). L'évolution la plus marquante concerne une réduction de la catégorie des actions étrangères à 16,94 % (-0,38 point de pourcentage), qui se retrouve ainsi proche de son plancher des deux dernières années.

La part des obligations suisses est restée quasiment inchangée à 25,86 % (+0,01 point de pourcentage), de même que celle des obligations étrangères à 7,34 % (-0,03 point de pourcentage).

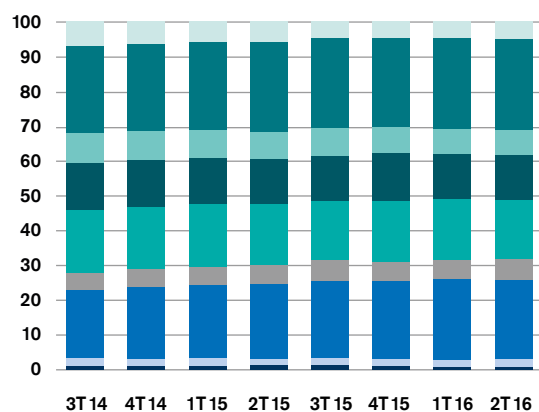
De légères progressions se sont produites dans les domaines des placements alternatifs (+0,13 point de pourcentage à 5,77 %) et des actions suisses, qui, après leur plancher du 1^{er} trimestre, ont augmenté à 12,99 % (+0,09 point de pourcentage). Les liquidités ont augmenté pour le troisième trimestre consécutif, et se situent à nouveau à plus de 5 % (+0,17 point de pourcentage à 5,05 %). En outre, les hypothèques ont enregistré une légère hausse et atteint un plafond de deux ans à 2,08 % (+0,03 point de pourcentage).

Figure 4:



Échelle: en %

Figure 3:



	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16
Liquidités	7,01	6,51	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05
Obligations CHF	24,91	24,89	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86
Obligations ME	8,79	8,34	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34
Actions Suisse	13,44	13,36	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99
Actions étrangères	17,94	17,82	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94
Placements alternatifs	4,87	5,26	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77
Immobilier	19,73	20,48	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92
Hypothèques	2,06	2,04	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08
Autres	1,25	1,29	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06

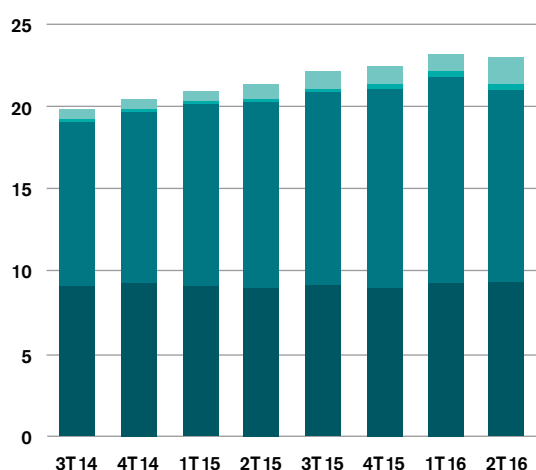
Échelle: en %

Part record de l'immobilier étranger

Au sein de la classe des actifs immobiliers, une diminution minimale des biens immobiliers suisses (-1,47 point de pourcentage à 92,93 %) au profit de l'immobilier étranger s'est produite au cours du trimestre sous revue (7,07 %). Tandis que les parts des placements immobiliers directs tant en Suisse (+0,08 point de pourcentage à 9,42 %) qu'à l'étranger (0,28 %) sont restées quasiment inchangées, celle des placements immobiliers indirects en Suisse a pour la première fois enregistré un nouveau repli marqué (-0,54 point de pourcentage à 11,88 %) après une hausse constante sur

les deux dernières années. En même temps, la part des placements immobiliers indirects à l'étranger a atteint un record, à 1,34 % (+0,33 point de pourcentage), ce qui montre que cette classe d'actifs est recherchée pour la diversification.

Figure 5:



	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16
● Immobilier étranger indirect	0,56	0,61	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34
● Immobilier étranger direct	0,12	0,17	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28
● Immobilier Suisse indirect	9,88	10,41	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88
● Immobilier Suisse direct	9,18	9,29	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42

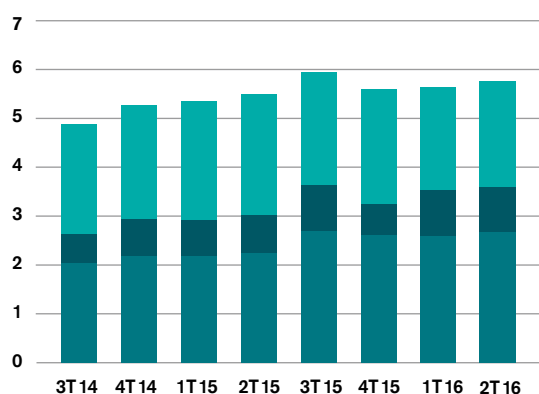
Échelle: en %

Augmentation des placements alternatifs

La faible augmentation de la part des placements alternatifs par rapport au trimestre précédent s'explique par une évolution de la part de hedge funds (+0,09 point de pourcentage à 2,69 %) et de celle des matières premières (+0,06 point de

pourcentage à 2,16 %). La part du private equity a en revanche légèrement diminué (-0,03 point de pourcentage à 0,91 %).

Figure 6:



	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
● Matières premières	2,23	2,32	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16
● Private equity	0,59	0,74	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91
● Hedge funds	2,05	2,20	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69

Échelle: en %

Duration modifiée – La sensibilité aux taux continue à augmenter

La duration modifiée a de nouveau augmenté durant le trimestre sous revue, et s'est établie à 6,13 au 30 juin 2016, ce que nous expliquons en pre-

mier lieu par les changements de duration induits par les émetteurs au sein des indices.

Tableau 3a: Duration modifiée¹

1.1.2016–30.6.2016

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,80	5,91	5,96	5,91	5,96	6,13						
Caisses de pension > 1 milliard CHF	5,66	5,81	5,95	6,01	6,00	6,20						
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	6,30	6,36	6,05	6,37	6,43	6,53						
Caisses de pension 150–500 millions CHF	5,90	6,02	6,10	5,86	5,94	6,22						
Caisses de pension < 150 millions CHF	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92						

¹ 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).

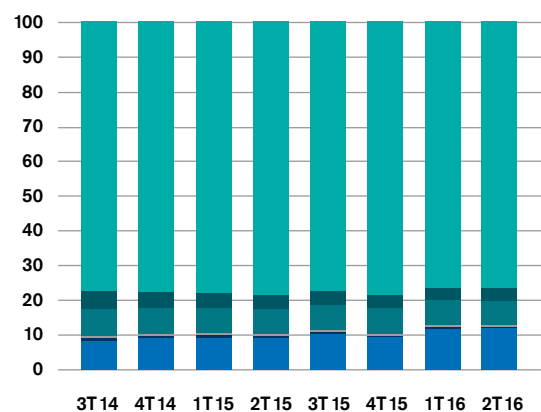
Allocation des monnaies

Poursuite de la réduction de la quote-part du franc suisse

À l'instar de l'allocation d'actifs, l'allocation monétaire affiche également peu de changements au 2^e trimestre 2016. La quote-part du franc suisse affiche une hausse marginale à 76,47 % (+0,05 point de pourcentage). Celle de l'euro a chuté à 3,46 % (-0,13 point de pourcentage).

En ce qui concerne l'USD, la GBP et le JPY, on relève également de très légères réductions tandis que la part des autres monnaies a progressé à 12,11 % (+0,23 point de pourcentage).

Figure 7:

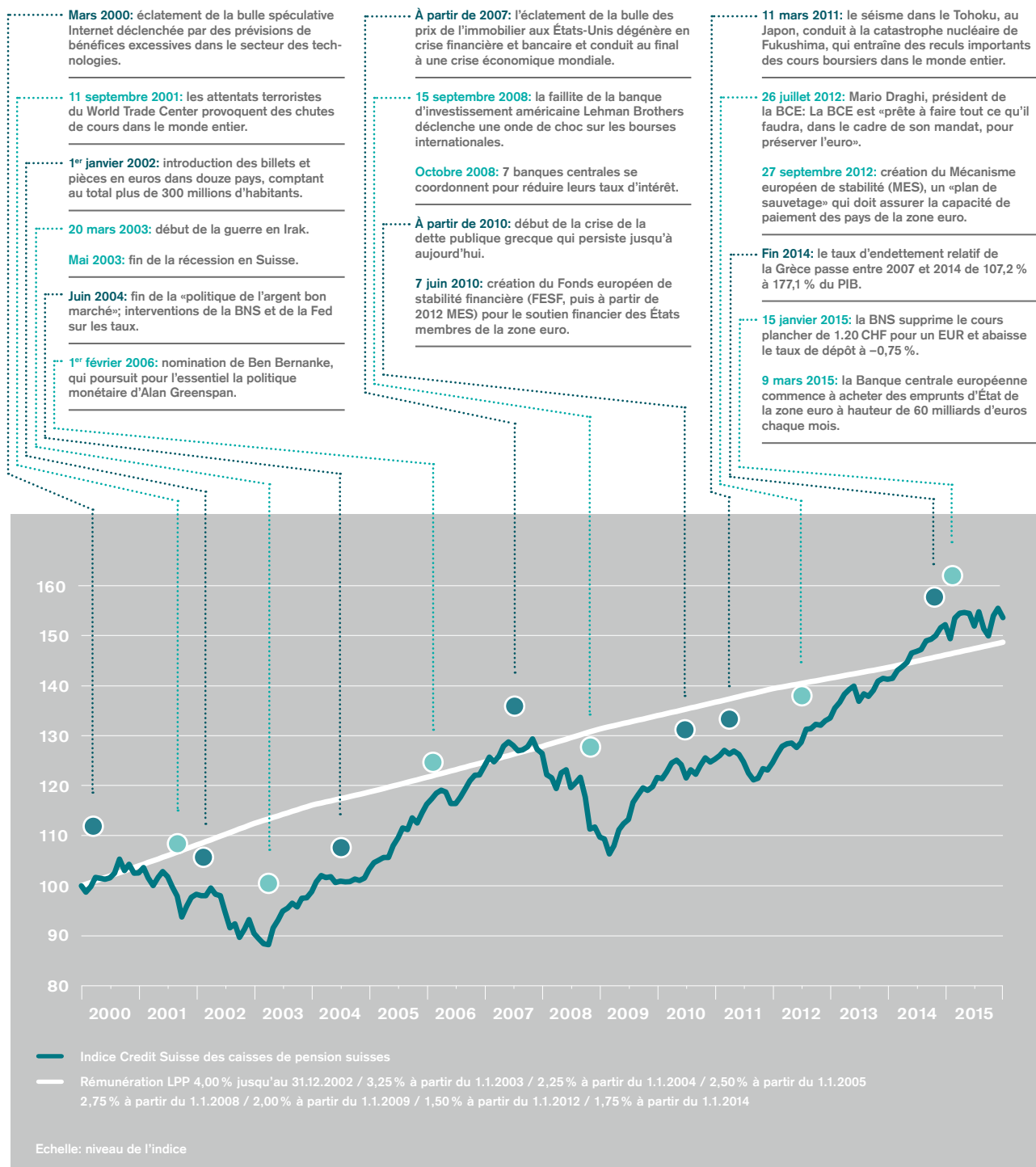


	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
● CHF	77,49	77,69	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47
● EUR	4,96	4,45	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46
● USD	7,80	7,70	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04
● GBP	0,58	0,54	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45
● JPY	0,64	0,55	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47
● Autres	8,52	9,06	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11

Échelle: en %

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

«Depuis 2000 au rythme du marché» L'indice des caisses de pension reflète l'évolution de la fortune de plus de 130 caisses de pension qui conservent auprès du Credit Suisse une fortune totale de quelque 120 mrd CHF environ dans le cadre d'un global custody.





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.