

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

3^e trimestre 2009



Performance des caisses de pension suisses au 30 septembre 2009

- Minimum LPP à nouveau nettement dépassé durant le trimestre sous revue
- Deuxième meilleur trimestre depuis la publication de l'indice
- Légère réduction des liquidités

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 3^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 septembre 2009

Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

Pic estival

Après un début d'année frileux au 1^{er} trimestre et un réveil printannier au 2^e trimestre, 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 a atteint un pic estival au 30 septembre 2009. Au cours du trimestre sous revue, l'indice a progressé de 6,34 points (+5,60%) à 119,61 points. Comme durant le trimestre précédent, chacun des

trois mois a contribué à ce résultat positif. Juillet a de loin été le meilleur (+3,02% ou 3,42 points), suivi d'août (+1,30% ou 1,52 point) et de septembre (+1,18% ou 1,40 point). Grâce à ce résultat, l'indice a connu sa deuxième plus forte progression trimestrielle depuis sa publication. Sur l'année en cours, il a gagné jusqu'ici pas moins de 8,98%.

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 0,66 point (0,5%) à 133,37 au cours de la période sous revue. Soutenu par l'évolution réjouissante des marchés financiers, l'indice a progressé plus que la rémunération minimale LPP, pour le deuxième trimestre consécutif. La différence par rapport au taux LPP a diminué de 5,68 points (5,10%) durant le trimestre analysé. Le retard de l'indice sur le minimum LPP s'est donc réduit à 13,76 points. L'indice devrait gagner encore 12% au 4^e trimestre pour combler cet écart d'ici à fin 2009.

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

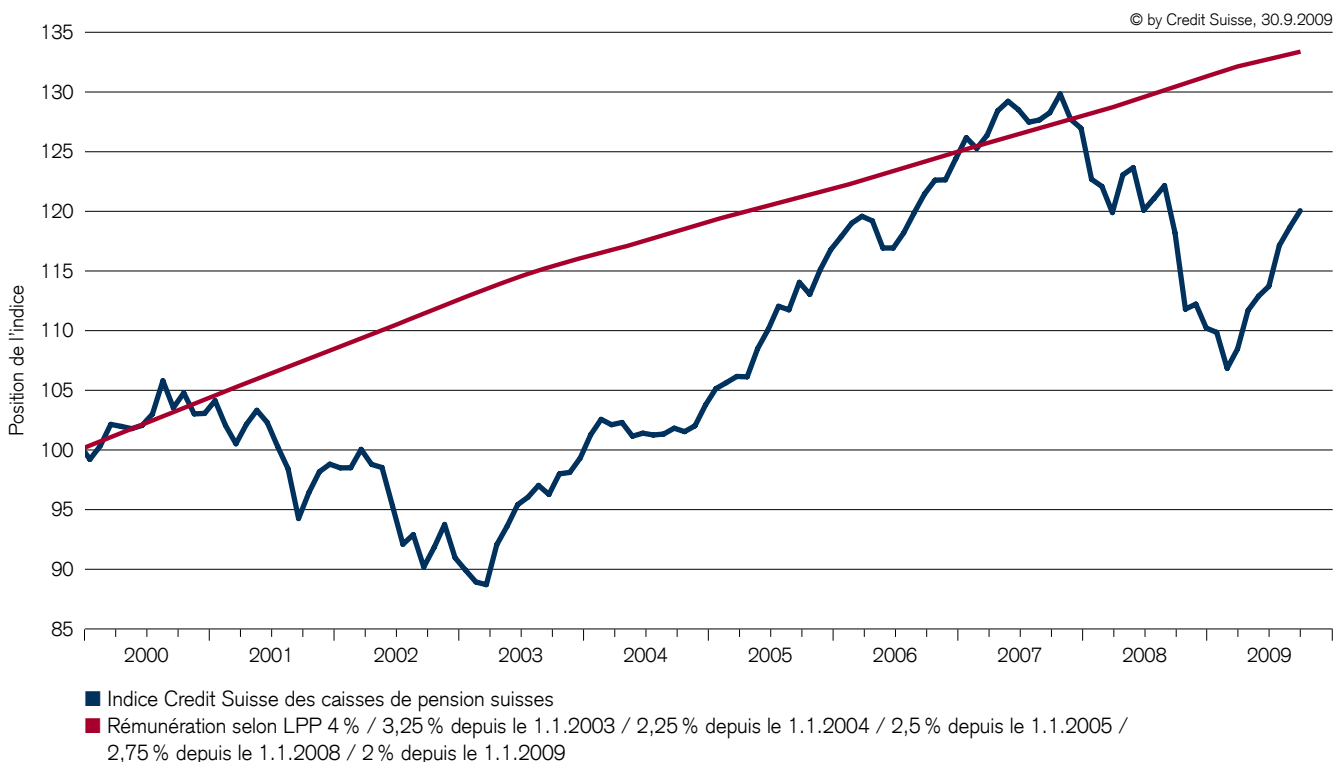
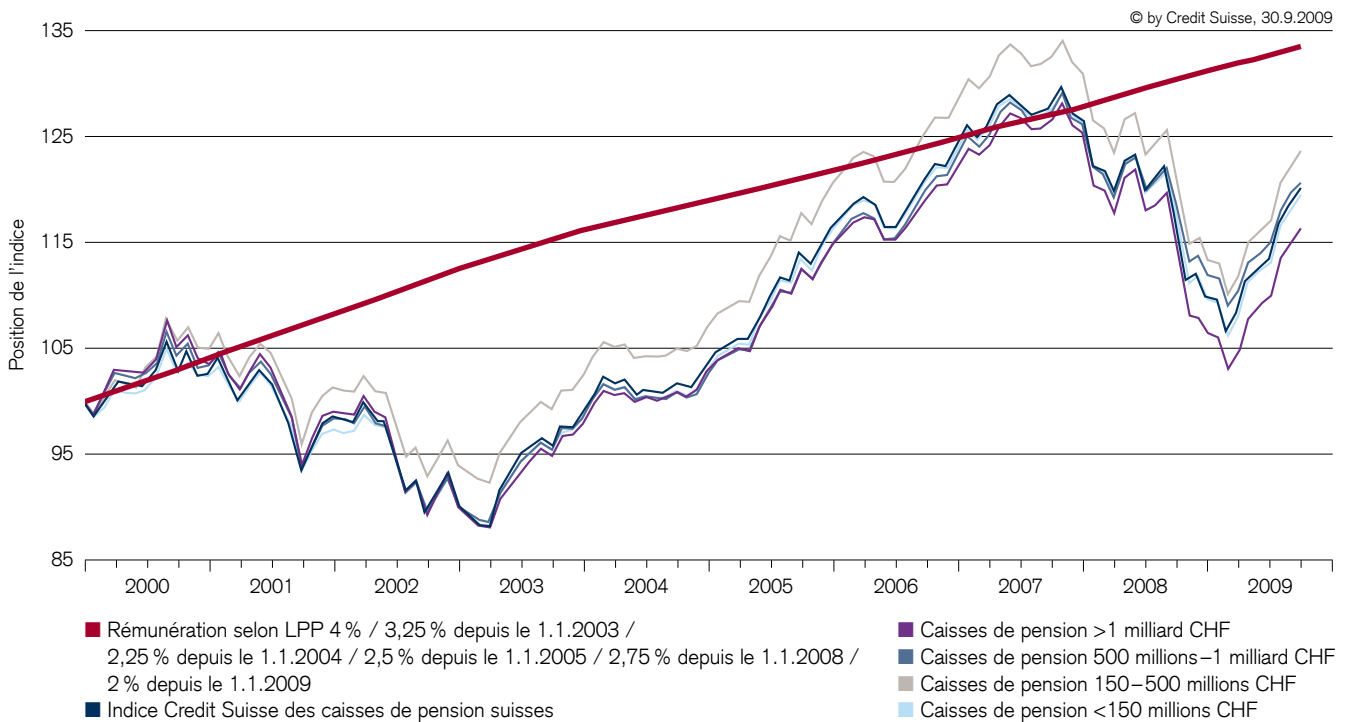


Tableau 1

	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	116,69	118,21	119,61				8,98 %	19,61 %

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



Le plus gros segment se distingue

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.

Durant le trimestre sous revue, tous les segments ont fortement progressé. Récemment encore régulièrement en queue de classement, le plus gros segment «> 1 milliard CHF» s'est hissé pour le deuxième trimestre consécutif sur la plus haute marche du podium (+6,25 points / +5,68 %). Comme souvent ces dernières années, le plus petit segment «< 150

millions CHF» a enregistré la plus forte avancée en points (+6,41), mais il a été battu en % (+5,67 %). Viennent ensuite les segments «150–500 millions CHF» (+6,58 points / +5,62 %) et «500 millions–1 milliard CHF» (+5,77 points / +5,02 %).

Comparaison trimestrielle:

Catégories	Evolution en points 1.7.2009–30.9.2009	Evolution en % 1.7.2009–30.9.2009	Ecart par rapport au taux LPP en points au 30.9.2009	Rendement annuel en %
>1 milliard de francs	+6,25 points	+5,68 %	-17,05 points	+9,22 %
de 500 millions à 1 milliard	+5,77 points	+5,02 %	-12,67 points	+7,95 %
de 150 millions à 500 millions	+6,58 points	+5,62 %	- 9,74 points	+9,09 %
<150 millions	+6,41 points	+5,67 %	-13,89 points	+9,05 %

Positions rendement / risque

Inclinaison à nouveau légèrement positive

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 2007 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (1.10.2004–30.9.2009), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

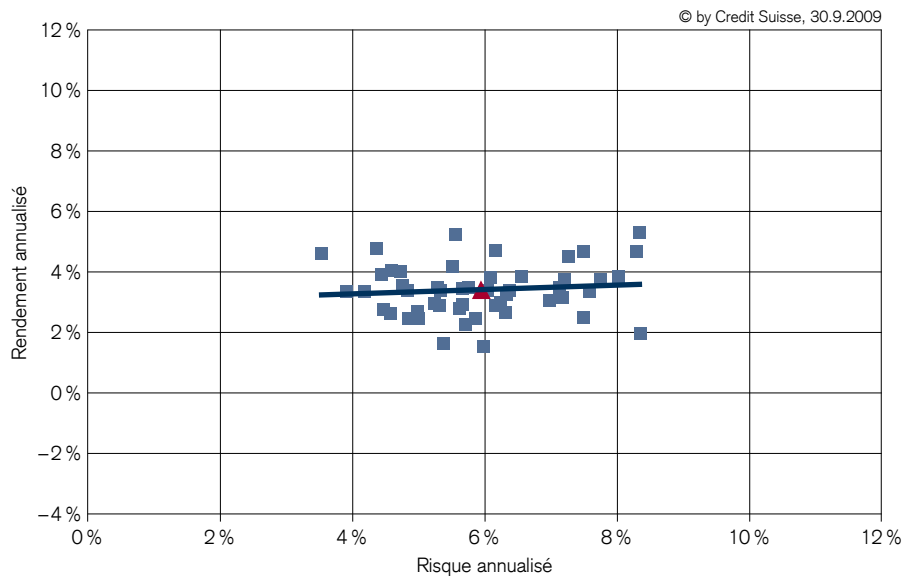
La représentation graphique à la date de référence de l'analyse quinquennale roulante des positions rendement / risque annualisées des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) reflète, mais tout juste, la théorie selon laquelle un risque accru est compensé, à long terme, par un rendement plus élevé.

On constate, par rapport au trimestre précédent, que la moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) s'est relevée de 1,2 % environ à quelque 3,5 % et que la moyenne non pondérée des risques annualisés (triangle rouge) a, elle aussi, légèrement augmenté à 5,95 %. Deux caisses demeurent là où le risque annualisé est faible (3 à 4 %). Une caisse supplémentaire figure à présent là où le risque annualisé est supérieur (au-delà de 8 %), ce qui porte leur nombre à quatre. On constate qu'au 3^e trimestre 2009, toutes les caisses de pension affichent à nouveau un rendement annualisé très positif pour la période des cinq dernières années.

Inclinaison nettement négative de la droite sur deux ans

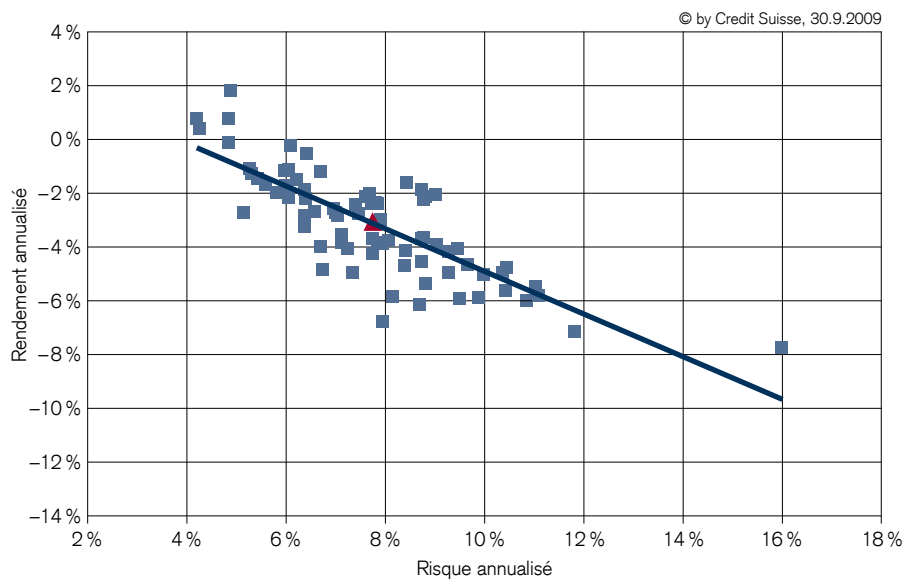
Nettement plus sensible aux variations, la droite roulante sur deux ans (figure 2b, 1.10.2007–30.9.2009) est éloquent: l'inclinaison régressive est fortement négative. On peut en déduire que l'exposition à des risques de fluctuation plus élevés au cours des deux dernières

Figure 2a: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats d'octobre 2004 à septembre 2009



Base de données: résultats d'octobre 2004 à septembre 2009

Figure 2b: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse bisannuelle roulante, résultats d'octobre 2007 à septembre 2009



Base de données: résultats d'octobre 2007 à septembre 2009

années s'est soldée en moyenne par un résultat très négatif en termes de rendement. Par rapport au trimestre précédent, la moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) s'est relevée de 3 % environ et la moyenne non pondérée des risques annualisés

(triangle rouge) a progressé de quelque 0,6 %. Quatre caisses de pension qui n'acceptent que des risques de fluctuation annuels modérés affichent désormais une performance annualisée positive.

Allocation d'actifs

Hausse de la part des actions

Le tableau présentant l'allocation d'actifs fait apparaître que la pondération des liquidités au 30 septembre 2009 a baissé de près de 1%, mais qu'elle reste à un niveau élevé. Il convient surtout de noter que la part de l'immobilier a été réduite pour la première fois depuis longtemps (-0,2%). La forte progression des actions suisses (+1,05%) et en particulier des actions étrangères (+1,4%) ne constitue en revanche pas une surprise. Elle a notamment été favorisée par la bonne orientation des bourses. Par contre, il est plus étonnant de constater que la part des obligations en CHF a été clairement réduite (-1%), tandis que celle en monnaies étrangères a très légèrement augmenté (+0,05%). Si la pondération des placements alternatifs n'a guère varié, les hypothèques ont affiché pour la troisième fois consécutive un recul (-0,35% à 4,14%), s'éloignant ainsi davantage de leur plus haut au 4^e trimestre 2008 (5%).

Nouvelle progression de la part de l'immobilier

La dispersion de l'allocation d'actifs montre également une légère diminution des obligations en CHF et des liquidités au profit des actions.

Figure 3: Allocation d'actifs des huit derniers trimestres

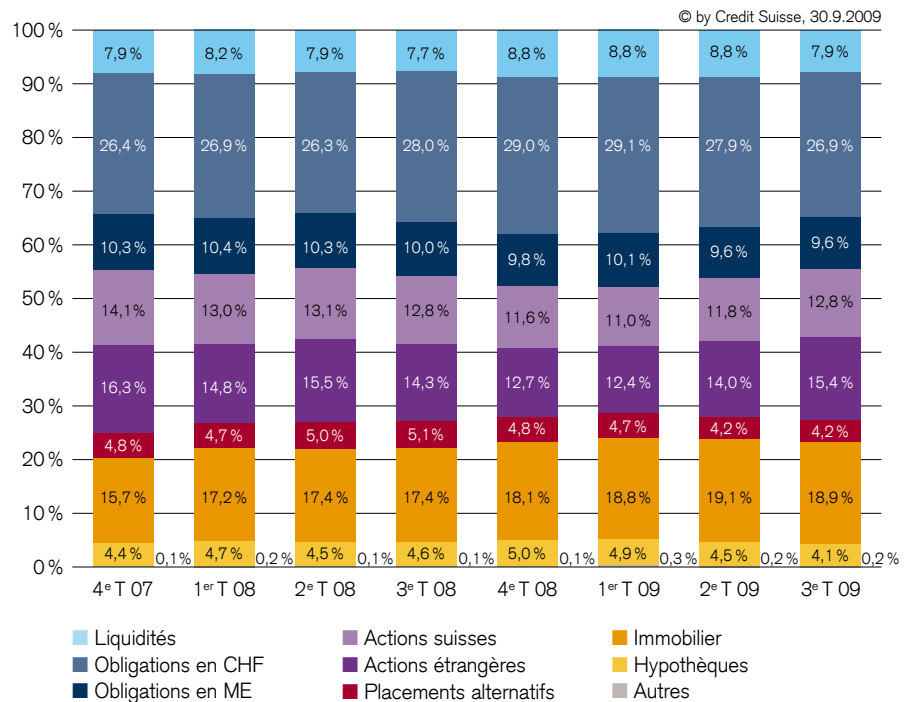
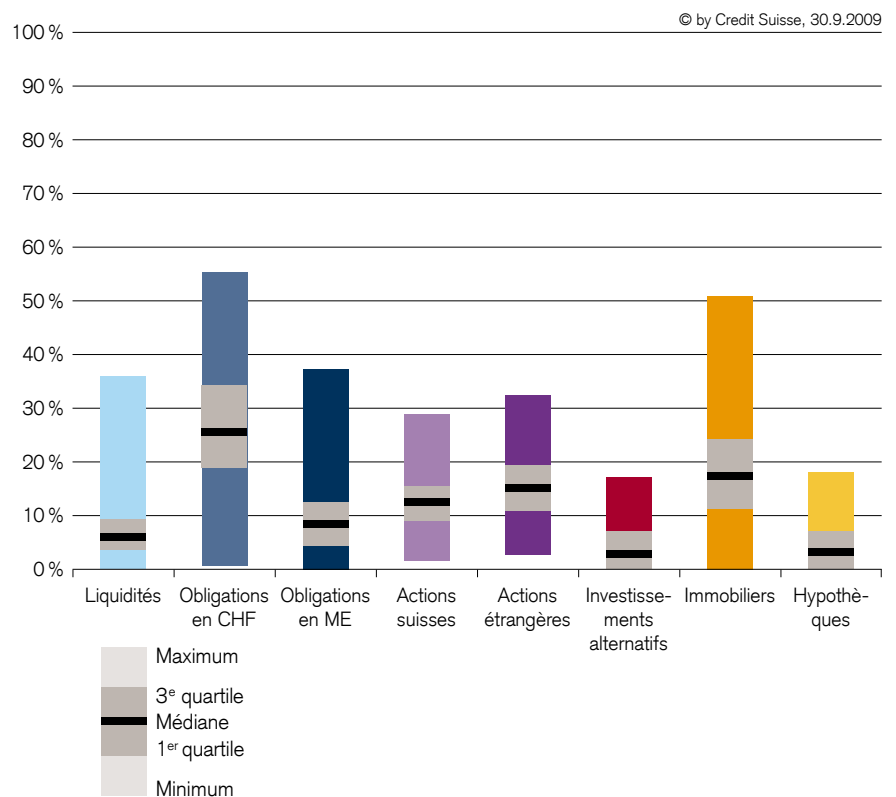


Figure 4: Valeurs maximales et minimales du 3^e trimestre 2009



Allocation des monnaies

Le franc suisse, valeur refuge

Au cours du trimestre sous revue, la quote-part du franc suisse a diminué pour la deuxième fois consécutive (-1,08%). Celle de l'euro a continué de progresser et se situe à nouveau légèrement au-dessus de son niveau au 3^e trimestre 2008. En hausse de 0,5%, la quote-part du dollar américain se rapproche de son taux du 3^e trimestre 2008.

Par rapport au trimestre précédent, la figure 6 indique un léger relèvement du minimum du franc suisse. Aucun autre changement notable n'est à signaler.

Figure 5: Développement lors des huit derniers trimestres

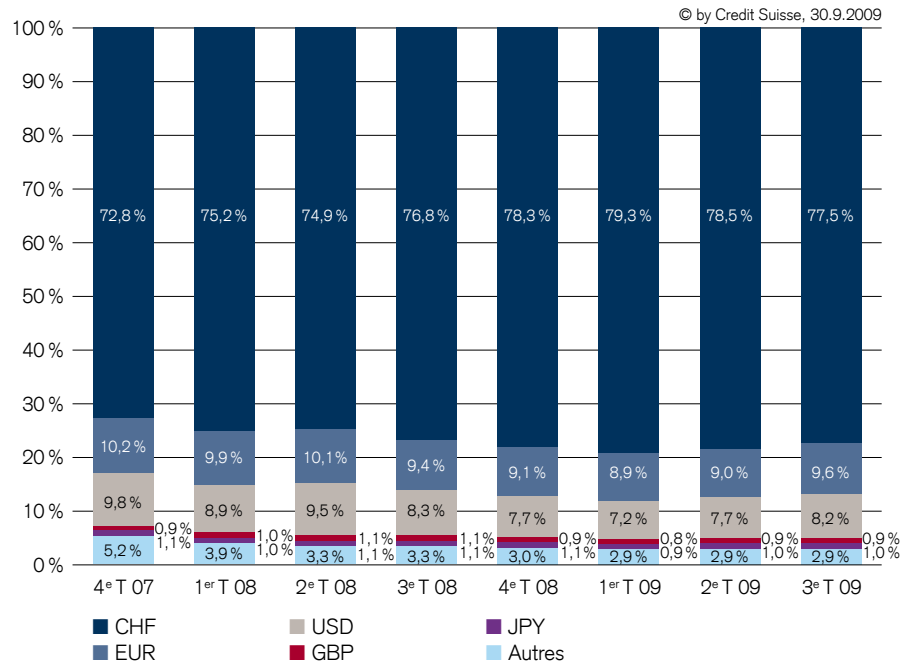
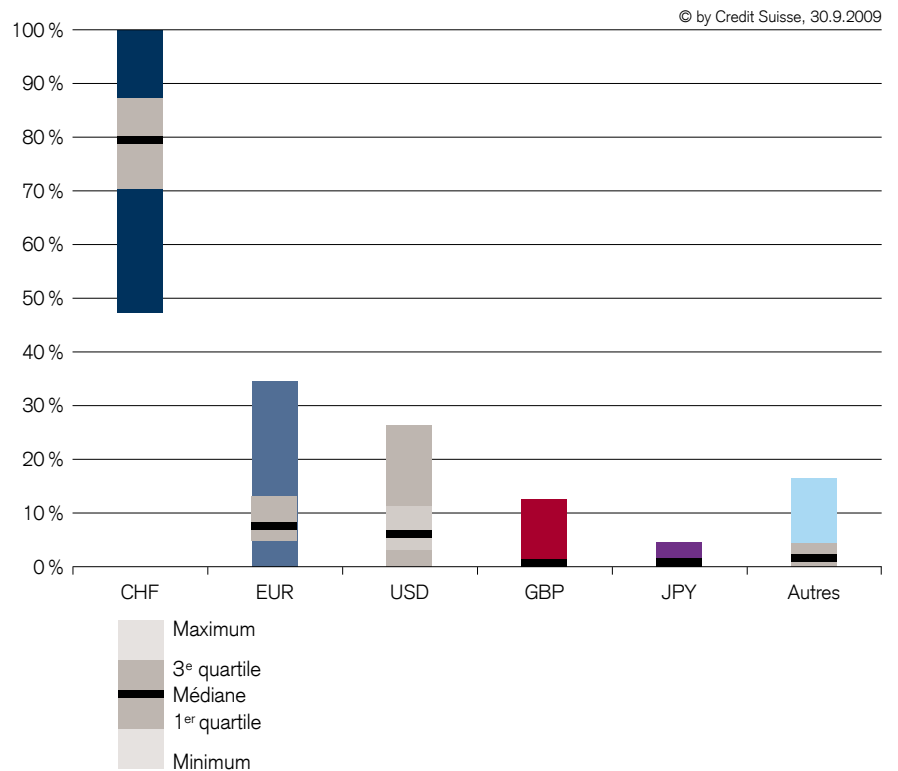


Figure 6: Valeurs maximales et minimales du 3^e trimestre 2009



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 le 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 entreprises liées. Tous droits réservés.