

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 3^e trimestre 2015

2015 (à ce jour): -1,47 %
3^e trimestre 2015: -1,31 %

Le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension continue de baisser malgré une bonne performance en juillet

Les rendements annualisés diminuent parallèlement à une hausse du risque

Nouvelles valeurs historiques des allocations d'actifs aux liquidités et à l'immobilier



Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

La volatilité élevée des marchés se reflète également dans l'indice Credit Suisse des caisses de pension, qui recule de nouveau au niveau de fin janvier 2015

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 1,98 points au 3^e trimestre 2015, soit -1,31%, et s'établit à 149,99 points au 30 septembre 2015. Il s'établit ainsi tout juste au-dessus de son niveau de fin janvier 2015 (149,45 points). Le début de trimestre d'abord positif, avec une performance de 1,87% en juillet, a été annulé en août par le plus mauvais résultat mensuel de l'année sous revue (-2,21%), suivi par un mois de septembre à -0,93%.

Comme au 2^e trimestre, la majeure partie du recul de l'indice des caisses de pension est à imputer aux actions tant étrangères (-1,03%) que suisses (-0,35%), qui ont donc affecté la performance. Les liquidités présentent également une contribution au rendement négative (-0,40%), ce qui tient notamment à la dépréciation du franc suisse par rapport aux principales devises et aux programmes de couverture liés durant le trimestre sous revue. La contribution positive au rendement vient des obligations en monnaies étrangères (0,22%), des obligations en francs suisses (0,12%) et de l'immobilier (0,12%), alors que les placements alternatifs (-0,01%) et les hypothèques (0,02%) n'ont pas beaucoup bougé (tableau 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 148,09 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 -1,74% à l'objectif LPP.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 01.01.2000) affiche un rendement annualisé de 2,61% au 30 septembre 2015, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,52%.

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

01.01.2000–30.09.2015

	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	154,82	151,40	149,99				-1,47%

Tableau 1b: Contribution à la performance (mensuelle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (01.01.2015–30.09.2015)

	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%	-0,22%	-0,09%	-0,08%				0,02%
Obligations CHF	0,40%	-0,08%	0,08%	-0,06%	0,00%	-0,25%	0,15%	-0,02%	0,00%				0,22%
Obligations ME	-0,63%	0,21%	0,07%	-0,13%	-0,05%	-0,14%	0,18%	-0,01%	0,05%				-0,45%
Actions Suisse	-0,84%	1,00%	0,32%	0,11%	0,22%	-0,66%	0,90%	-0,80%	-0,44%				-0,21%
Actions étrangères	-1,42%	1,38%	0,13%	-0,07%	0,07%	-0,56%	0,55%	-1,11%	-0,47%				-1,51%
Placements alternatifs	-0,22%	0,12%	0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,04%	-0,01%	0,02%	-0,02%				-0,15%
Immobilier	0,29%	0,32%	0,09%	0,12%	-0,34%	0,00%	0,28%	-0,20%	0,04%				0,59%
Hypothèques	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%				0,03%
Autres	-0,02%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,01%				-0,02%
Total	-1,83%	2,74%	0,64%	0,12%	-0,13%	-1,64%	1,87%	-2,21%	-0,93%				-1,47%

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

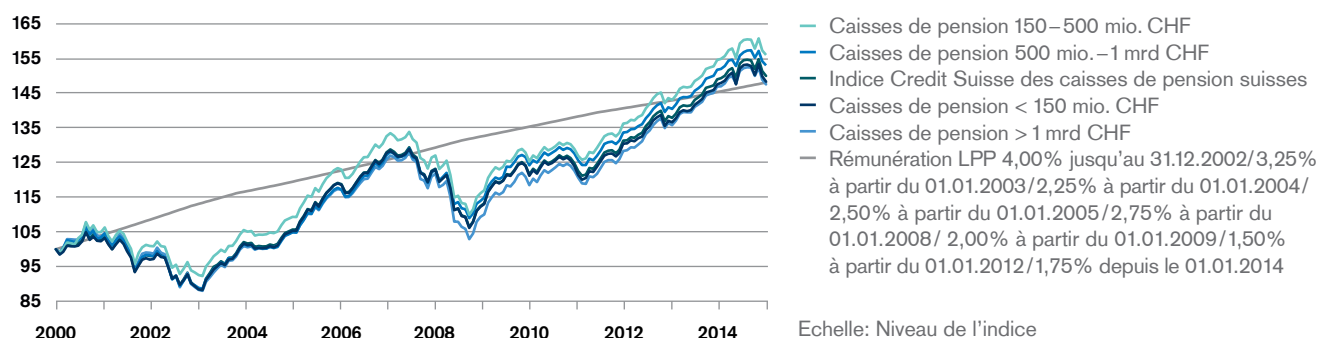


Tableau 1c: Performance

01.01.2015–30.09.2015

	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%	1,87%	-2,21%	-0,93%				-1,47%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	-1,32%	2,36%	0,58%	0,14%	-0,01%	-1,62%	1,56%	-2,23%	-0,91%				-1,55%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	-1,21%	1,97%	0,65%	0,30%	0,04%	-1,37%	1,29%	-1,89%	-0,79%				-1,08%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	-1,73%	2,68%	0,64%	0,10%	-0,04%	-1,62%	1,88%	-2,18%	-0,83%				-1,20%
Caisses de pension < 150 millions CHF	-2,22%	3,09%	0,67%	0,09%	-0,28%	-1,71%	2,11%	-2,29%	-1,04%				-1,71%

Tableau 1d: Performance annualisée

01.01.2000–30.09.2015

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,61%
Rémunération LPP	2,52%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,50%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	2,74%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	2,87%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,54%

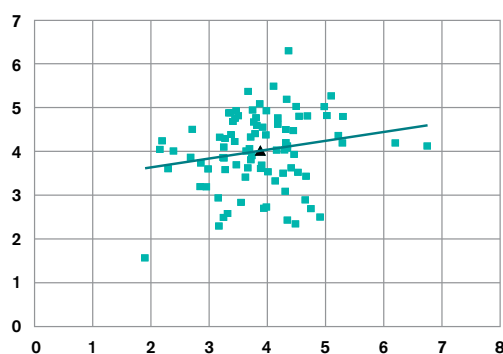
Positions rendement / risque

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

Dans le cadre d'une observation sur cinq ans des positions rendement/risque annualisées des diverses caisses de pension (cf. figure 2a), le rapport risque/rendement s'est à nouveau dégradé au cours du trimestre sous revue après une évolution positive au 2^e trimestre. La moyenne non pondérée des rendements annualisés sur cinq ans a sensiblement reculé (0,70%) par rapport au trimestre précédent et se situe à 3,87%, tandis que la moyenne non pondérée des risques annualisés a gagné 0,21% à 3,89% (triangle noir). Au 30 septembre 2015, seules près de 60% (contre 68% au 30 juin 2015) des caisses figuraient encore là où le risque annualisé est faible (moins de 4%). A la même date, deux institutions de prévoyance se situaient au-dessus du risque annualisé de 6%. Toutes les institutions de prévoyance affichent un rendement annualisé positif sur cinq ans.

Figure 2a:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, valeurs mensuelles d'octobre 2010 à septembre 2015



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

Tableau 2a: Chiffres-clés

01.10.2010–30.09.2015

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,89%	3,87%	1,09
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,87%	4,00%	1,17
Caisses de pension 500 millions –1 milliard CHF	3,68%	3,90%	1,18
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,66%	4,04%	1,16
Caisses de pension < 150 millions CHF	4,11%	3,72%	0,98

Tableau 2b: Marges de rendement

01.10.2010–30.09.2015

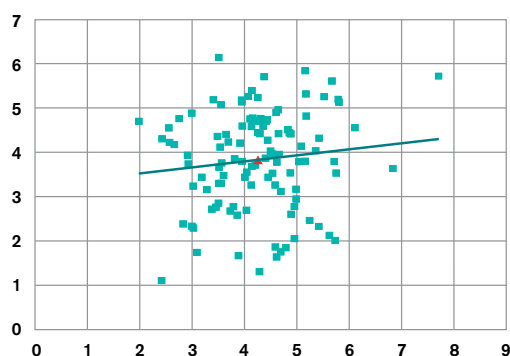
	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,57%	3,59%	4,10%	4,68%	6,32%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,70%	3,54%	4,20%	4,94%	6,32%
Caisses de pension 500 millions –1 milliard CHF	2,90%	3,69%	4,33%	4,60%	5,04%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	1,57%	3,81%	4,10%	4,69%	5,28%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,30%	3,09%	4,06%	4,63%	5,38%

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} octobre 2012 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (01.10.2010–30.09.2015), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

Droite sur deux ans – avec cette observation également, le rendement annualisé diminue tandis que le risque augmente

La droite sur deux ans (fig. 2b, 01.10.2013 – 30.09.2015) s'est à nouveau aplatie et nettement décalée vers le bas. La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) a perdu 1,53% et se situe à 3,83% pour le trimestre sous revue, pour un risque moyen non pondéré qui a gagné 0,68% à 4,27%.

Figure 2b:
Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, valeurs mensuelles d'octobre 2013 à septembre 2015



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

Tableau 2c: Chiffres-clés

01.10.2013–30.09.2015

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,27%	3,83%	1,01
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,09%	3,74%	1,04
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,79%	3,89%	1,08
Caisses de pension 150–500 millions CHF	4,06%	3,96%	1,12
Caisses de pension < 150 millions CHF	4,60%	3,75%	0,91

Tableau 2d: Marges de rendement

01.10.2013–30.09.2015

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,12%	3,18%	3,96%	4,72%	6,16%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	1,66%	2,78%	3,68%	4,46%	6,16%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	1,77%	2,87%	3,70%	4,57%	4,79%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	1,12%	3,50%	4,36%	4,78%	5,73%
Caisses de pension < 150 millions CHF	1,32%	2,80%	3,81%	4,60%	5,86%

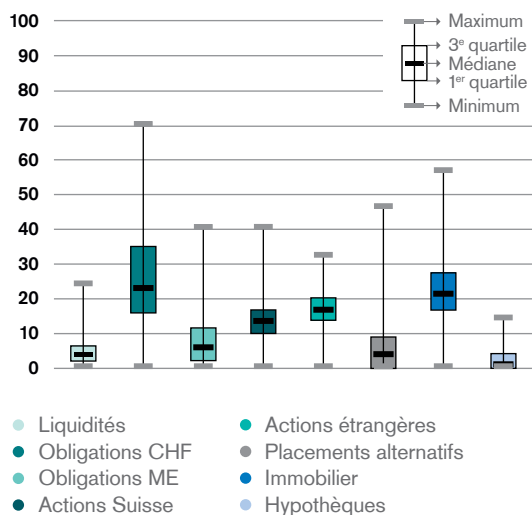
Allocation d'actifs

Valeurs historiques pour l'immobilier et les liquidités

Concernant l'allocation d'actifs au 30 septembre 2015, on relève deux événements historiques à noter. D'une part, la quote-part de l'immobilier s'est accrue de 0,9 point de pourcentage à un nouveau record de 22,2%, alors que le taux de liquidités a trouvé un plancher à 4,7% (-1,2 point de pourcentage). Depuis le début de la publication de l'indice Credit Suisse des caisses de pension en 2000, ces valeurs n'avaient encore jamais été atteintes.

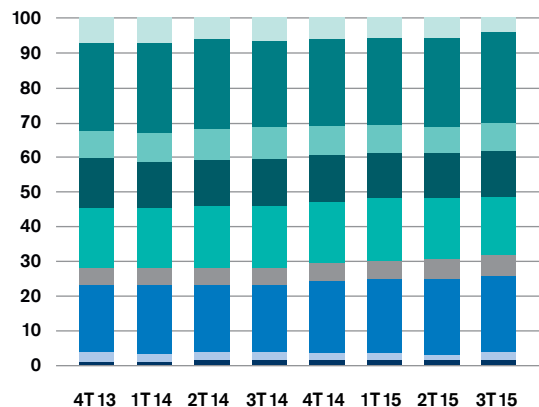
En outre, la quote-part des actions étrangères a reculé de 0,5 point de pourcentage à 16,9% au 3^e trimestre. En revanche, la part des placements alternatifs a augmenté de 0,4 point de pourcentage à 5,9%, celle des obligations en monnaies étrangères de 0,2 point de pourcentage à 7,8% et celle des actions suisses de 0,1 point de pourcentage à 13,2%.

Figure 4:



Echelle: en %

Figure 3:



	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Liquidités	7,4%	7,4%	6,8%	7,0%	6,5%	5,9%	5,9%	4,7%
Obligations CHF	25,2%	26,1%	25,8%	24,9%	24,9%	25,3%	25,9%	25,9%
Obligations ME	8,0%	8,1%	8,5%	8,8%	8,3%	7,9%	7,6%	7,8%
Actions Suisse	14,0%	13,3%	13,2%	13,4%	13,4%	13,4%	13,1%	13,2%
Actions étrangères	17,4%	17,4%	18,0%	17,9%	17,8%	17,8%	17,4%	16,9%
Placements alternatifs	4,7%	4,9%	4,9%	4,9%	5,3%	5,3%	5,5%	5,9%
Immobilier	19,9%	19,8%	19,4%	19,7%	20,5%	21,0%	21,4%	22,2%
Hypothèques	2,1%	2,0%	2,2%	2,1%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%
Autres	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	1,4%

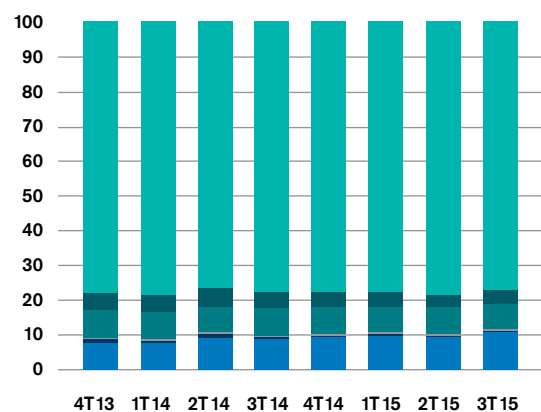
Echelle: en %

Allocation des monnaies

La quote-part du franc suisse diminue

La quote-part du franc suisse par rapport aux monnaies étrangères a diminué de 1,1 point de pourcentage à 77,4% au cours du trimestre sous revue. Les quotes-parts des principales monnaies (EUR, USD, GBP et JPY) sont restées inchangées tandis que celles des autres monnaies ont augmenté de 1,1 point de pourcentage à plus de 10%.

Figure 5:



	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
● CHF	78,3%	78,6%	76,9%	77,5%	77,7%	77,9%	78,5%	77,4%
● EUR	4,7%	4,9%	5,0%	5,0%	4,5%	4,2%	3,9%	3,9%
● USD	8,0%	7,9%	7,6%	7,8%	7,7%	7,4%	7,4%	7,4%
● GBP	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
● JPY	0,7%	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%
● Autres	7,8%	7,4%	9,3%	8,5%	9,1%	9,3%	9,3%	10,4%

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.