

## Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

4<sup>e</sup> trimestre 2009



### Performance des caisses de pension suisses au 31 décembre 2009

- Minimum LPP à nouveau dépassé durant le trimestre sous revue
- Deuxième meilleure année depuis le lancement de l'indice en janvier 2000
- Diminution de la part des obligations en monnaies étrangères au profit des actions étrangères

# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4<sup>e</sup> 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 31 décembre 2009

Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

## Fin d'année réjouissante

Après un début d'année frileux (1<sup>er</sup> trimestre), un réveil printanier (2<sup>e</sup> trimestre) et un pic estival (3<sup>e</sup> 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 clôturé 2009 en beauté. Au cours

de la période sous revue, l'indice a progressé de 2,07 points (+1,73 %) à 121,68 points. Ce sont les mois de décembre (+1,54 %) et novembre (+0,62 %) qui ont contribué à ce résultat positif, tandis que le mois d'octobre affiche une légère perte de 0,43 %. La rémunération minimale LPP (ligne rouge de la figure 1a), également calculée sur une base de 100 début 2000, a été relevée de 0,66 point (0,5 %) à 134,03 points au cours du trimestre sous revue. En com-

paraison annuelle, l'indice des caisses de pension affiche une hausse réjouissante de 10,86 %, ce qui représente la deuxième meilleure performance (après 2005) enregistrée depuis sa création. En dépit de cette année exceptionnelle et d'un résultat record de 8,86 % par rapport au minimum LPP, le retard de l'indice sur ce dernier n'a pu être comblé à fin 2009, mais réduit à 12,35 points (9,21 %).

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

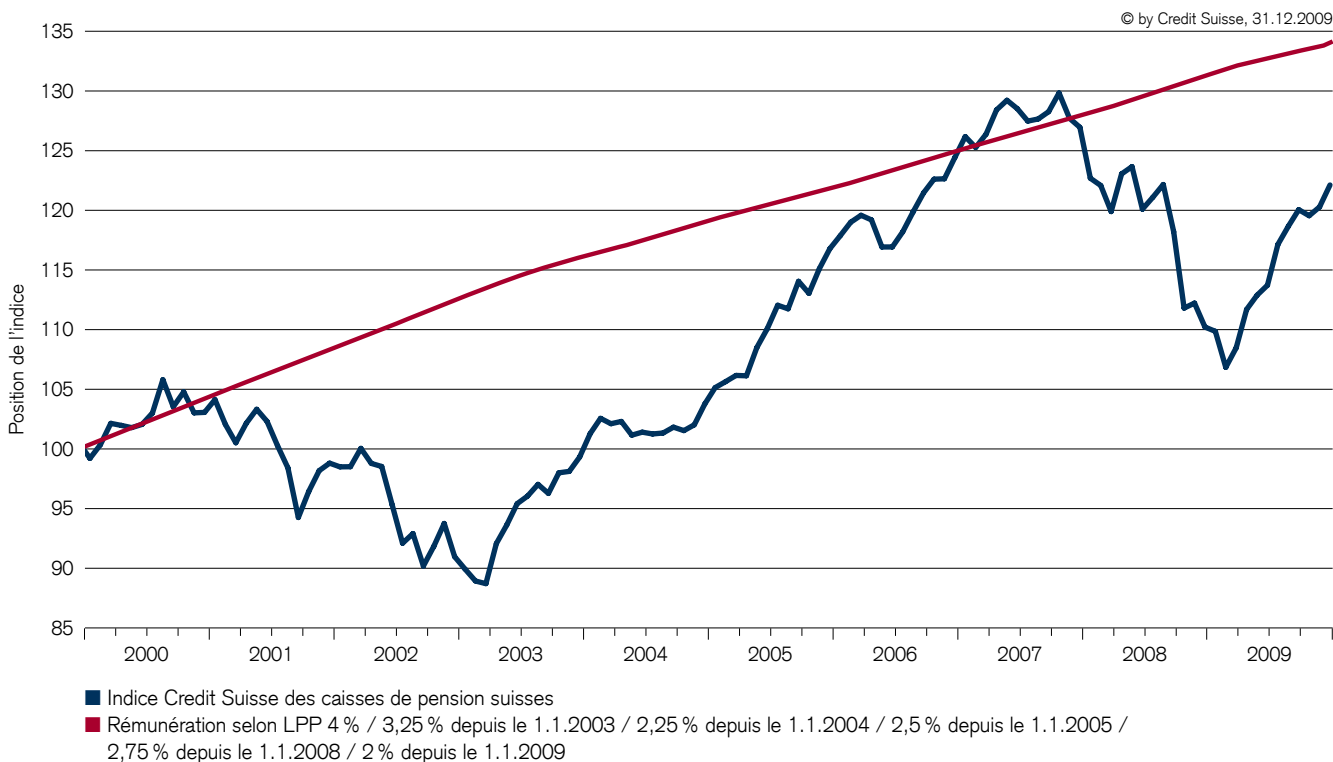
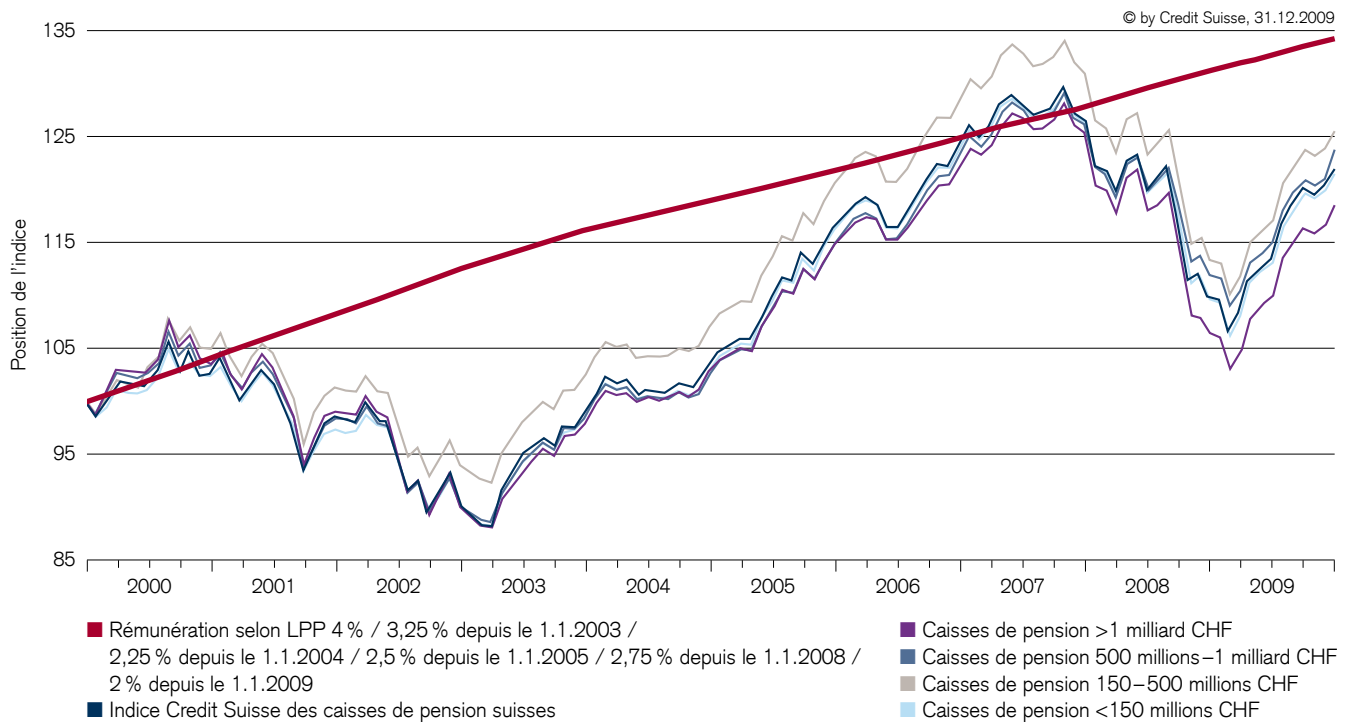


Tableau 1

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement annuel	Cumulé (depuis 2000)
<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 %	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 %	-1,66 %
<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 %	-9,51 %
<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 %	-1,14 %
<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 %	3,30 %
<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 %	16,33 %
<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 %	23,99 %
<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 %	26,52 %
<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 %	9,76 %
<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 %	21,68 %

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



## Les grandes caisses de pension regagnent du terrain

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.

Comparaison trimestrielle:

Catégories	Evolution en points		Evolution en %		Ecart par rapport au taux LPP en points au 31.12.2009	Rendement annuel en %
	1.10.2009–31.12.2009	1.10.2009–31.12.2009	1.10.2009–31.12.2009	1.10.2009–31.12.2009		
>1 milliard de francs	+2,12 points	+1,82 %	-15,59 points	+11,21 %		
de 500 millions à 1 milliard	+3,15 points	+2,61 %	-10,18 points	+10,76 %		
de 150 millions à 500 millions	+1,87 points	+1,51 %	- 8,53 points	+10,74 %		
<150 millions	+1,94 points	+1,63 %	-12,61 points	+10,82 %		

## Positions rendement / risque

### Droite sur cinq ans pratiquement inchangée

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> juin 2007 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (1.1.2005–31.12.2009) mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

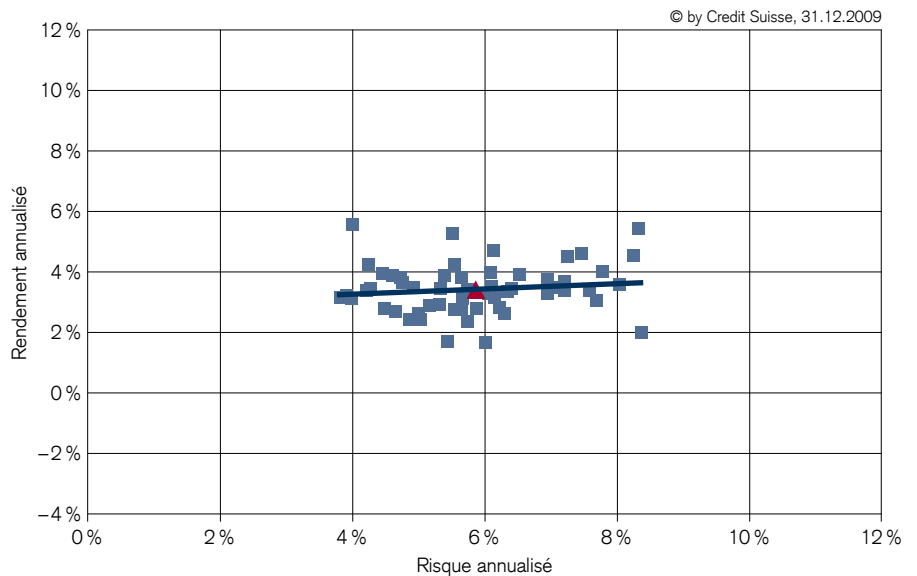
La représentation graphique à la date de référence de l'analyse quinquennale roulante des positions rendement/risque annualisées des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) reflète, mais tout juste, la théorie selon laquelle un risque accru est compensé, à long terme, par un rendement plus élevé.

On constate, par rapport au trimestre précédent, que la moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) s'est légèrement abaissée à 3,36 % et que la moyenne non pondérée des risques annualisés (triangle rouge) s'est un peu relevée à 5,84 %. Les caisses de pension se trouvant là où le risque annualisé est faible (3 à 4 %) sont à présent au nombre de quatre, de même que celles figurant là où le risque annualisé est supérieur (au-delà de 8 %). On relève avec plaisir qu'au 4<sup>e</sup> 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

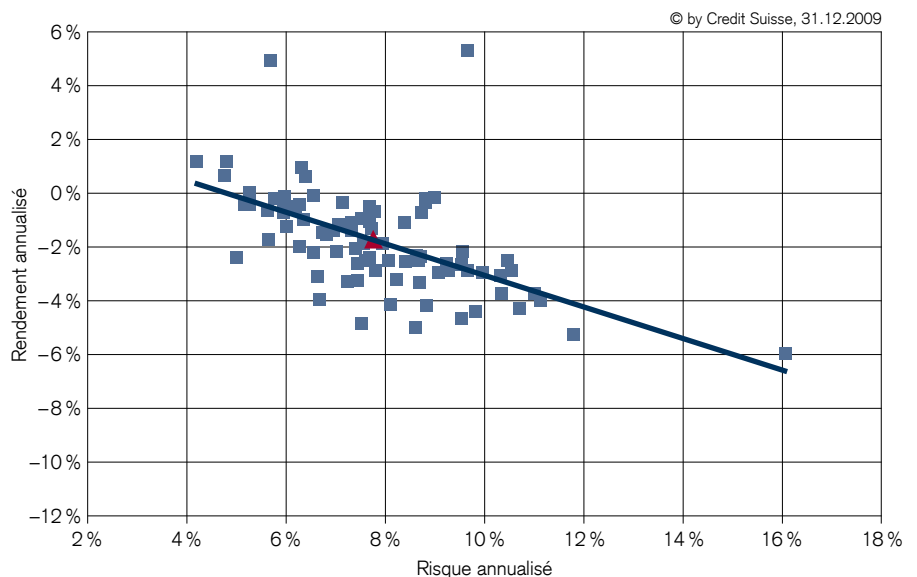
Nettement plus sensible aux variations, la droite roulante sur deux ans (figure 2b, 1.1.2008–31.12.2009) est éloquent: l'inclinaison reste fortement négative. On peut en déduire que l'exposition à des risques de fluctuation plus élevés au cours des deux dernières années s'est

**Figure 2a: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats de janvier 2005 à décembre 2009**



Base de données: résultats de janvier 2005 à décembre 2009

**Figure 2b: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse bisannuelle roulante, résultats de janvier 2008 à décembre 2009**



Base de données: résultats de janvier 2008 à décembre 2009

soldée en moyenne par un résultat très négatif en termes de rendement (les exceptions confirment la règle).

La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) s'est abaissée à -1,8 % et la moyenne non pondérée des risques annualisés (triangle

rouge) si situe à 7,8 %. Le nombre des caisses de pension affichant une performance annualisée positive pour les deux dernières années a doublé, passant de quatre au 30.9.2009 à huit au 31.12.2009.

## Allocation d'actifs

### Hausse de la part des actions

Le tableau présentant l'allocation des actifs fait apparaître que la pondération des liquidités à fin 2009 a de nouveau légèrement augmenté pour atteindre 8 % et qu'elle reste à un niveau élevé. Il convient surtout de souligner que la part de l'immobilier a été réduite pour la deuxième fois consécutive (-0,3 %). Aucun changement notable à signaler pour les actions suisses et les obligations en CHF. En revanche, la part des obligations en monnaies étrangères a diminué (-0,7 %) au profit de celle des actions étrangères (+0,7 %). Il faut également noter que la pondération des placements alternatifs a été relevée (de +0,2 % à 4,4 %) pour la première fois depuis le 3<sup>e</sup> trimestre 2008 (niveau record de 5,1 %).

Figure 3: Allocation d'actifs des huit derniers trimestres

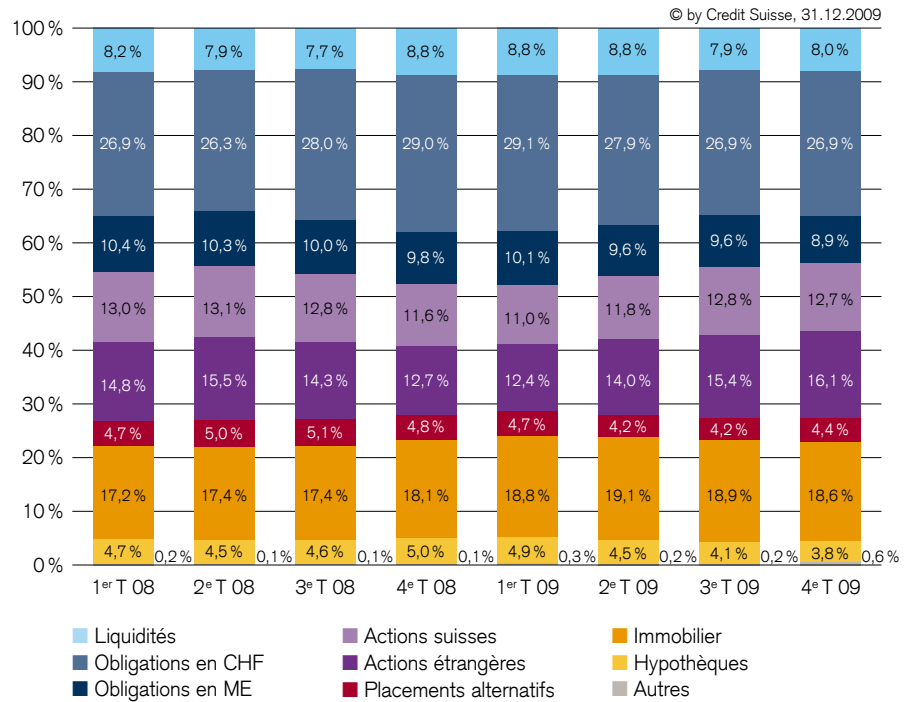
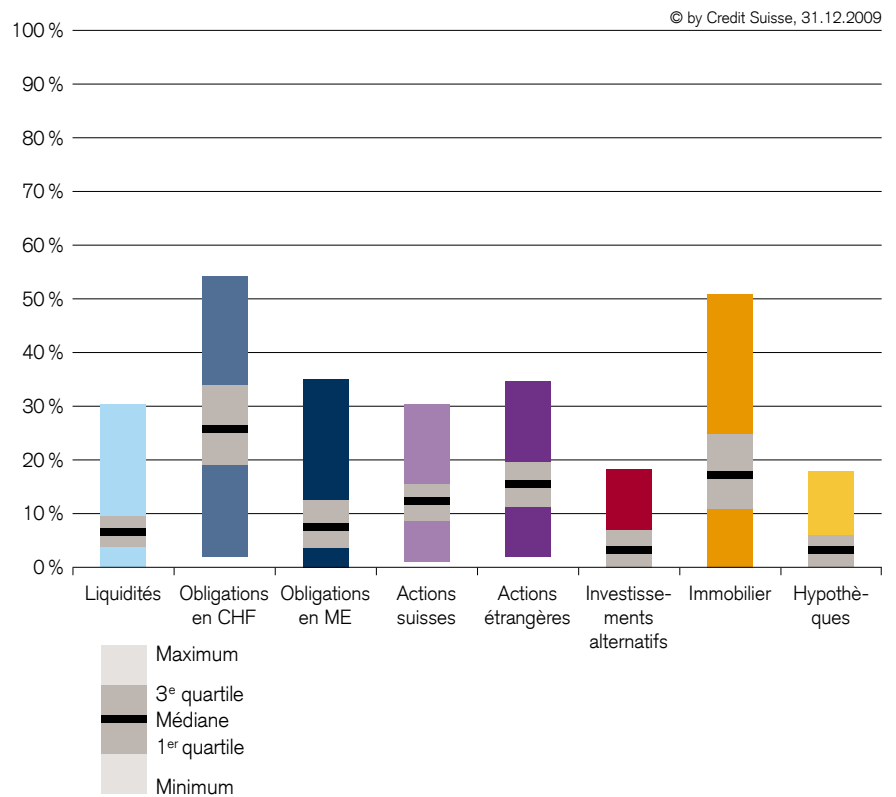


Figure 4: Valeurs maximales et minimales du 4<sup>e</sup> trimestre 2009



## Allocation des monnaies

### Quote-part toujours élevée du franc suisse

Au cours du trimestre sous revue, la quote-part du franc suisse a encore augmenté de 0,7%, se maintenant ainsi à un niveau élevé en comparaison historique. Il est intéressant de constater que cette progression s'est faite presque exclusivement aux dépens de l'euro, tandis que la quote-part du dollar américain et celle de la livre sterling restent inchangées.

Figure 5: Développement lors des huit derniers trimestres

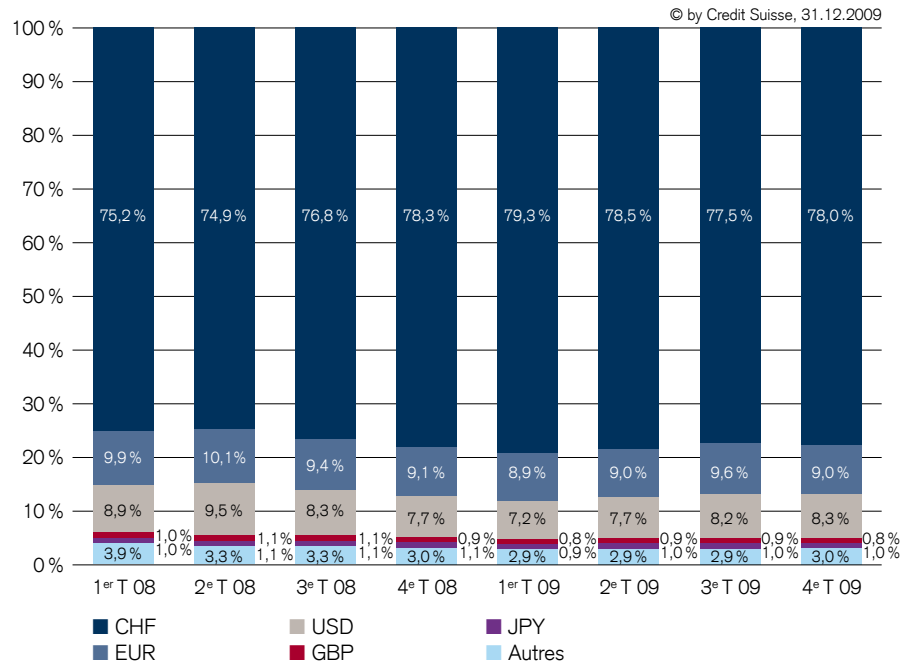
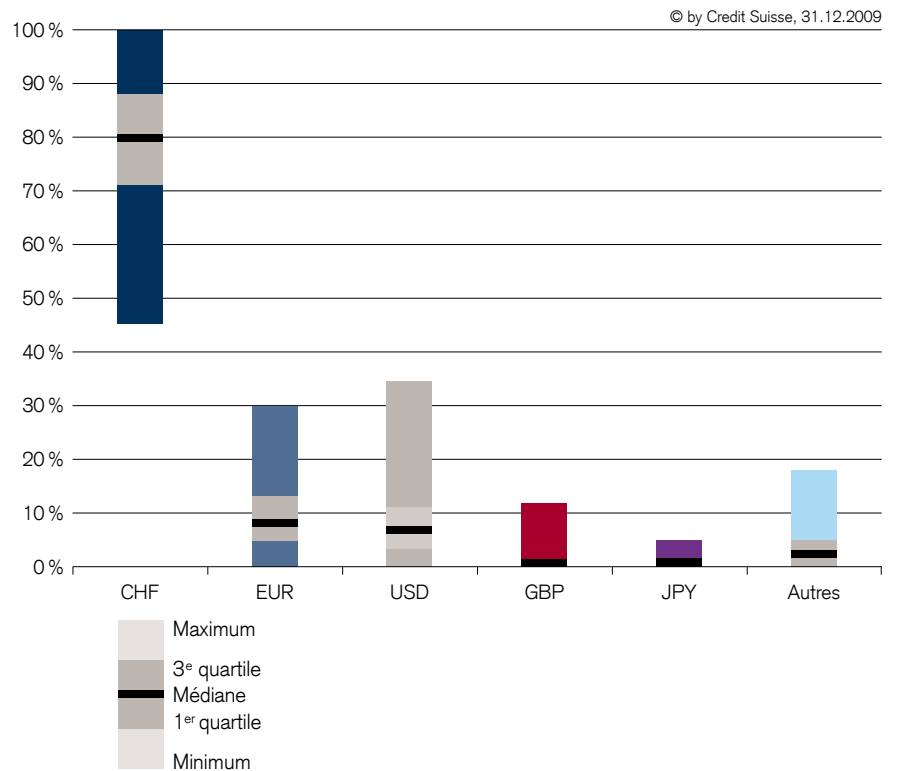


Figure 6: Valeurs maximales et minimales du 4<sup>e</sup> trimestre 2009



## 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 AG  
Global Custody Solutions  
Giesshübelstrasse 30  
Case postale 800  
CH-8070 Zurich

Téléphone: +41 44 335 75 47  
[global.custody@credit-suisse.com](mailto:global.custody@credit-suisse.com)

[www.credit-suisse.com](http://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 © 2010 Credit Suisse Group AG et/ou ses entreprises liées. Tous droits réservés.