

## Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4<sup>e</sup> trimestre 2011

**Rendement au 4<sup>e</sup> trimestre 2011: 2,56 %**

Rendement annuel: -0,56 %

- Rendement nettement inférieur au minimum LPP
- Augmentation de la quote-part des actions
- Recul de la quote-part du franc suisse



## Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

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 exercées 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.

### Année de placement mitigée

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 points fait état d'une année de placement mitigée. Au cours du trimestre sous revue, l'indice a progressé de 3,11 points, soit une augmentation de 2,56 %, pour atteindre 124,63 points au 31 décembre 2011. Ce sont les mois d'octobre (1,61%) et de décembre (1,16%) qui ont contribué à ce résultat positif, tandis que le mois de novembre a affiché une perte de 0,23 %. La rémunération minimale LPP (ligne grise de la figure 1a), égale-

ment calculée sur une base 100 début 2000, a été relevée de 0,68 point (0,5 %), à 139,45 durant le trimestre sous revue. La différence par rapport au taux LPP s'est donc réduite, pour atteindre 14,82 points au 31 décembre 2011. Pour l'année de placement 2011, un rendement de -0,56 % a été réalisé. De ce fait, l'objectif LPP a été manqué de 2,56 %. L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (tableau 1d) affiche un rendement annualisé de 1,85 % à la fin du trimestre, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,81 %.

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

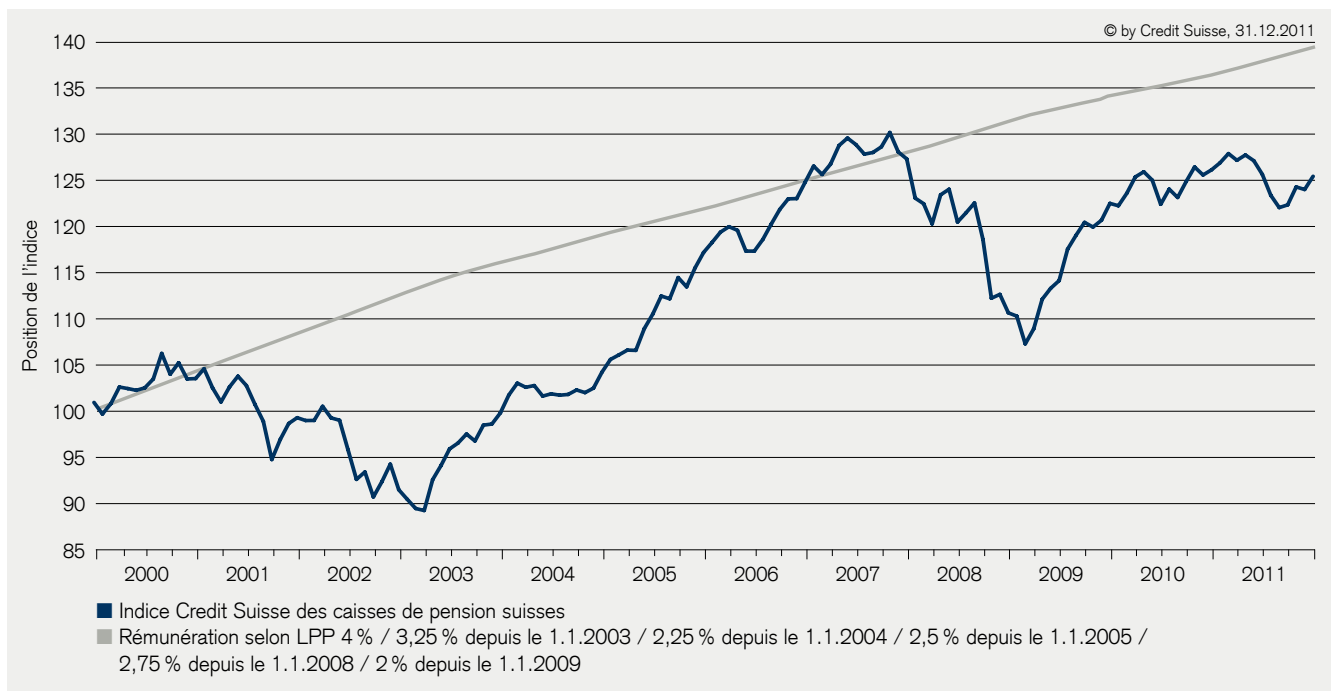


Tableau 1a

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1.1.2000-31.12.2011

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement annuel
<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 %
<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 %
<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 %
<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 %
<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 %
<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 %
<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 %
<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 %
<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 %
<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 %
<b>2010</b>	121,42	122,79	124,59	125,15	124,24	121,57	123,23	122,32	124,05	125,64	124,77	125,33	3,01 %
<b>2011</b>	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 %

Tableau 1b

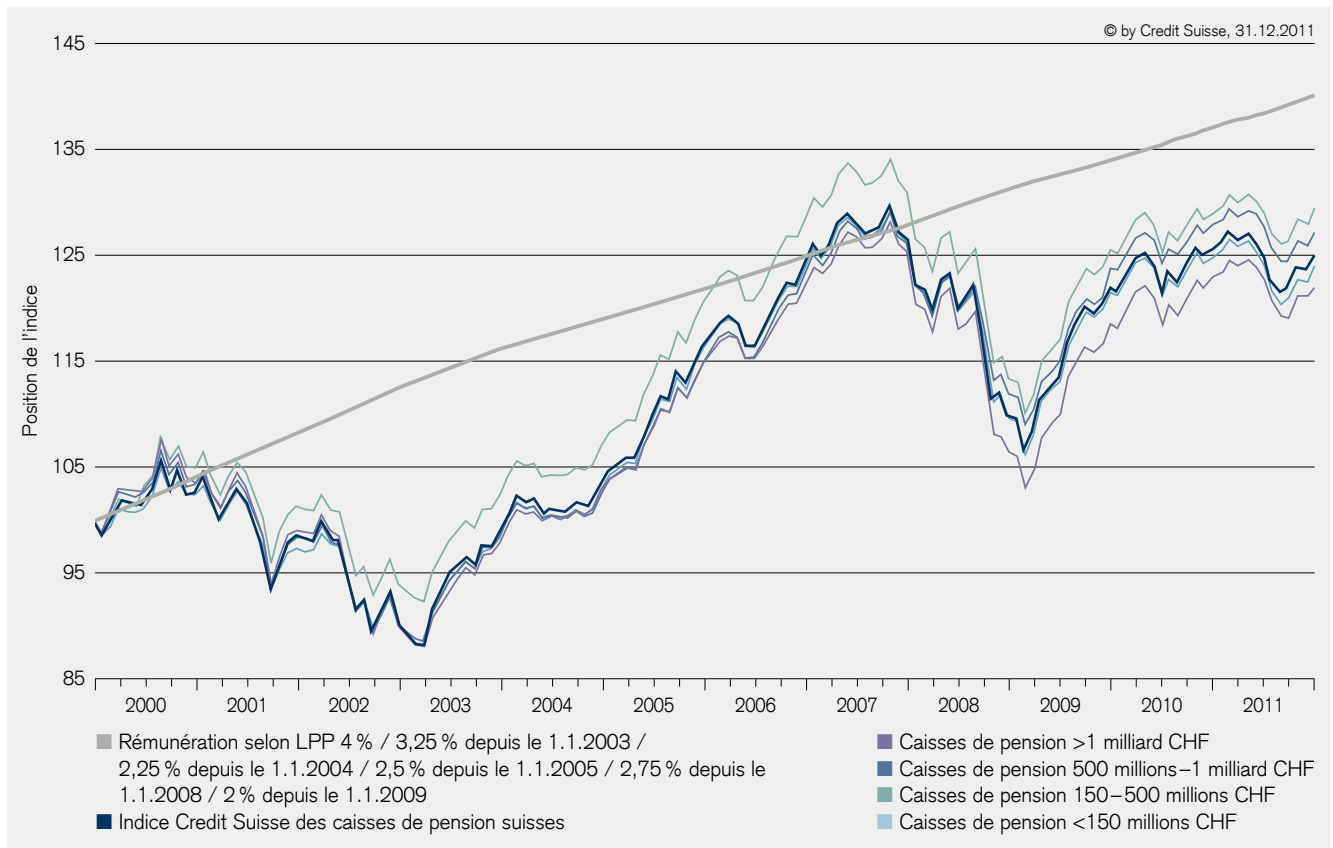
Contribution à la performance (mensuelle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1.1.2011–31.12.2011

2011	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Depuis le début de l'année
Liquidités	-0,11 %	0,05 %	-0,01 %	0,20 %	0,13 %	0,01 %	0,36 %	-0,20 %	-0,64 %	0,16 %	-0,17 %	-0,14 %	-0,35 %
Obligations en CHF	-0,03 %	0,01 %	-0,06 %	-0,01 %	0,28 %	0,11 %	0,29 %	0,17 %	0,18 %	-0,01 %	-0,10 %	0,24 %	1,07 %
Obligations en ME	0,13 %	0,00 %	-0,03 %	-0,11 %	-0,21 %	-0,09 %	-0,41 %	0,24 %	0,60 %	-0,09 %	0,08 %	0,25 %	0,34 %
Actions suisses	0,01 %	0,28 %	-0,27 %	0,47 %	0,01 %	-0,72 %	-0,80 %	-0,59 %	-0,14 %	0,48 %	-0,18 %	0,45 %	-0,99 %
Actions étrangères	0,36 %	0,27 %	-0,25 %	-0,17 %	-0,74 %	-0,43 %	-1,28 %	-0,82 %	0,21 %	0,94 %	0,19 %	0,27 %	-1,44 %
Placements alternatifs	0,07 %	0,05 %	0,02 %	-0,01 %	-0,10 %	-0,11 %	-0,08 %	0,06 %	-0,03 %	0,01 %	0,04 %	-0,05 %	-0,12 %
Immobilier	0,18 %	0,13 %	0,03 %	0,08 %	0,10 %	0,04 %	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,10 %	-0,09 %	0,13 %	0,84 %
Hypothèques	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,11 %
Autres	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-0,02 %
Total	0,61 %	0,80 %	-0,57 %	0,46 %	-0,50 %	-1,18 %	-1,83 %	-1,09 %	0,25 %	1,61 %	-0,23 %	1,16 %	-0,56 %

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



**Tableau 1c**

**Performance** 1.1.2011–31.12.2011

<b>2011</b>	<b>Janv.</b>	<b>Fév.</b>	<b>Mars</b>	<b>Avril</b>	<b>Mai</b>	<b>Juin</b>	<b>Juillet</b>	<b>Août</b>	<b>Sept.</b>	<b>Oct.</b>	<b>Nov.</b>	<b>Déc.</b>	<b>Depuis le début de l'année</b>
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,61 %	0,80 %	-0,57 %	0,46 %	-0,50 %	-1,18 %	-1,83 %	-1,09 %	0,25 %	1,61 %	-0,23 %	1,16 %	-0,56 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	0,62 %	0,81 %	-0,50 %	0,53 %	-0,46 %	-1,14 %	-1,65 %	-1,35 %	-0,11 %	1,78 %	-0,18 %	0,83 %	-0,87 %
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard CHF	0,53 %	0,74 %	-0,61 %	0,46 %	-0,30 %	-0,94 %	-1,55 %	-1,07 %	0,00 %	1,44 %	-0,36 %	1,05 %	-0,66 %
Caisses de pension de 150 millions à 500 millions CHF	0,57 %	0,77 %	-0,56 %	0,51 %	-0,29 %	-1,07 %	-1,53 %	-0,89 %	0,31 %	1,47 %	-0,27 %	1,23 %	0,20 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	0,63 %	0,82 %	-0,60 %	0,41 %	-0,65 %	-1,28 %	-2,09 %	-1,11 %	0,39 %	1,65 %	-0,20 %	1,26 %	-0,84 %

**Tableau 1d**

**Performance annualisée** 1.1.2000–31.12.2011

	<b>Performance annualisée depuis le 1.1.2000</b>
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,85 %
Rémunération LPP	2,81 %
Caisses de pension > 1 milliard de francs	1,66 %
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard de francs	2,01 %
Caisses de pension de 150 à 500 millions de francs	2,16 %
Caisses de pension < 150 millions de francs	1,80 %

## Positions rendement / risque

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 consi-

dérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1<sup>er</sup> juin 2008 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (1.1.2007–31.12.2011), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

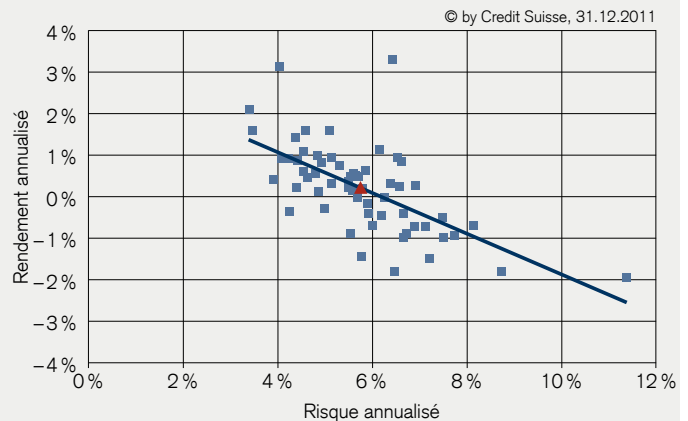
### Inclinaison négative de la droite sur cinq ans

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) n'a pratiquement pas changé depuis la dernière publication de l'indice. L'inclinaison régressive de la droite au 31 décembre 2011 est négative, ce qui indique que l'un des principes de la théorie moderne du portefeuille selon lequel un risque (systématique, c.-à-d. lié au marché) accru est compensé par un rendement plus élevé peut se révéler inexact pendant plusieurs années en fonction de la date de positionnement.

On constate, par rapport au trimestre précédent, que la moyenne non pondérée des rendements annualisés a augmenté pour atteindre 0,10 % et que la moyenne non pondérée des risques annualisés a progressé à 5,76 % (triangle rouge). Au 31 décembre 2011, trois caisses figurent là où le risque annualisé est faible (de 3 % à 4 %). Trois caisses apparaissent également là où le risque annualisé est important (au-delà de 8 %). Au trimestre écoulé, plus d'un tiers des caisses de pension figurant dans l'indice n'ont pas été en mesure de dégager un rendement positif annualisé sur 5 ans.

**Figure 2a: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats de janvier 2007 à décembre 2011**

Base de données: résultats de janvier 2007 à décembre 2011



**Tableau 2a**

**Chiffres-clés**

1.1.2007–31.12.2011

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,76 %	0,10 %	-0,15
Caisses de pension > 1 milliard de francs	4,97 %	-0,05 %	-0,14
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard de francs	6,44 %	0,64 %	-0,06
Caisses de pension de 150 à 500 millions de francs	5,54 %	0,13 %	-0,14
Caisses de pension < 150 millions de francs	5,81 %	0,01 %	-0,17

**Tableau 2b**

**Marges de rendement**

1.1.2007–31.12.2011

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-1,96 %	-0,44 %	0,30 %	0,81 %	3,33 %
Caisses de pension > 1 milliard de francs	-1,79 %	0,42 %	0,86 %	0,95 %	1,15 %
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard de francs	-1,96 %	-0,68 %	0,18 %	1,09 %	3,33 %
Caisses de pension de 150 à 500 millions de francs	-0,71 %	-0,38 %	0,31 %	0,90 %	1,59 %
Caisses de pension < 150 millions de francs	-1,78 %	-0,71 %	0,22 %	0,60 %	2,10 %

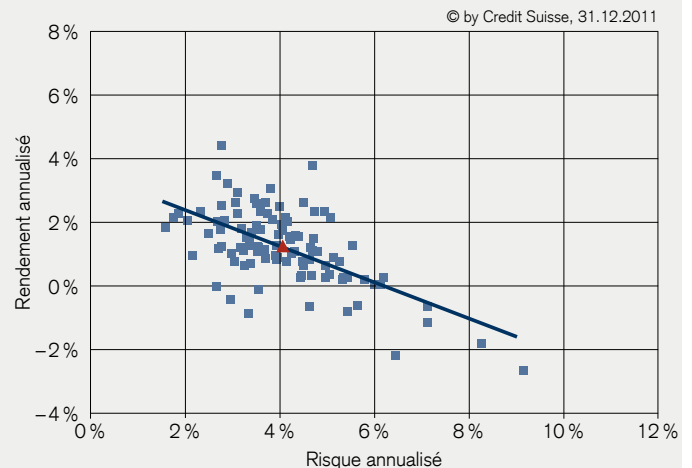
## Inclinaison négative de la droite sur deux ans

Nettement plus sensible aux variations, la droite roulante sur deux ans (figure 2b, 1.1.2010–31.12.2011) contredit également la théorie selon laquelle un risque accru est compensé à long terme par un rendement plus élevé. Il faut toutefois considérer cette affirmation avec prudence, car il s'agit là d'une

analyse roulante portant sur les 24 derniers mois. La moyenne non pondérée des rendements annualisés se situe à 1,20 % et la moyenne non pondérée des risques annualisés à 4,09 % (triangle rouge).

**Figure 2b: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse sur deux ans roulante, résultats de janvier 2010 à décembre 2011**

Base de données: résultats de janvier 2010 à décembre 2011



**Tableau 2c**

**Chiffres-clés**

1.1.2010–31.12.2011

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,09 %	1,20 %	0,33
Caisses de pension > 1 milliard de francs	3,91 %	1,40 %	0,42
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard de francs	3,59 %	1,25 %	0,47
Caisses de pension de 150 à 500 millions de francs	3,68 %	1,50 %	0,48
Caisses de pension < 150 millions de francs	4,34 %	0,99 %	0,24

**Tableau 2d**

**Marges de rendement**

1.1.2010–31.12.2011

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-2,69 %	0,65 %	1,21 %	1,99 %	4,39 %
Caisses de pension > 1 milliard de francs	-0,68 %	0,79 %	1,53 %	2,37 %	3,16 %
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard de francs	0,60 %	0,79 %	1,55 %	2,54 %	3,83 %
Caisses de pension de 150 à 500 millions de francs	0,70 %	1,10 %	1,83 %	2,56 %	3,43 %
Caisses de pension < 150 millions de francs	-2,69 %	0,23 %	1,10 %	1,63 %	4,39 %

## Allocation d'actifs

### Augmentation de la quote-part des actions

Le tableau présentant l'allocation des actifs montre que la pondération des liquidités (0,30 %) a augmenté. Les engagements en actions suisses (0,40 %) et en actions étrangères (0,70 %) ont également progressé, portant la quote-part totale des actions à 27,8 %. Par contre, les engagements en obligations en

CHF (-0,8 %) et en monnaies étrangères (-0,1 %) ont diminué. La quote-part des obligations s'élève désormais à 35,2 %. Celle des immeubles a elle aussi reculé (-0,3 %), pour se monter à 21,1 %.

Figure 3: Allocation d'actifs des huit derniers trimestres

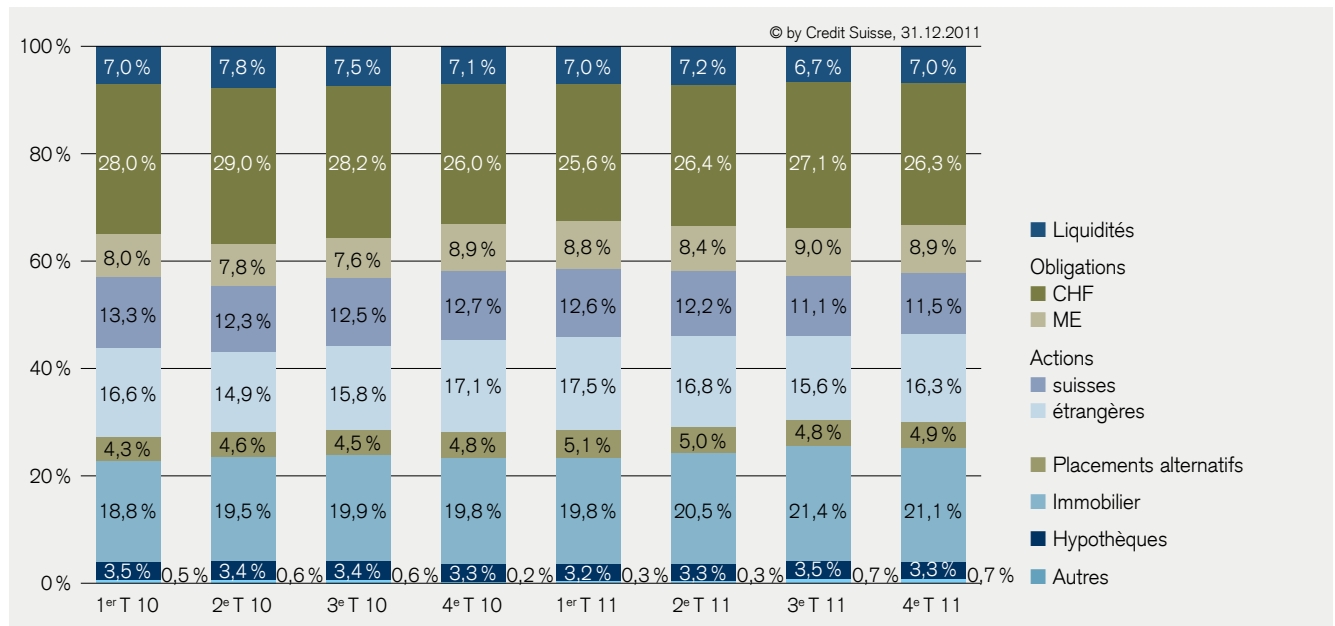
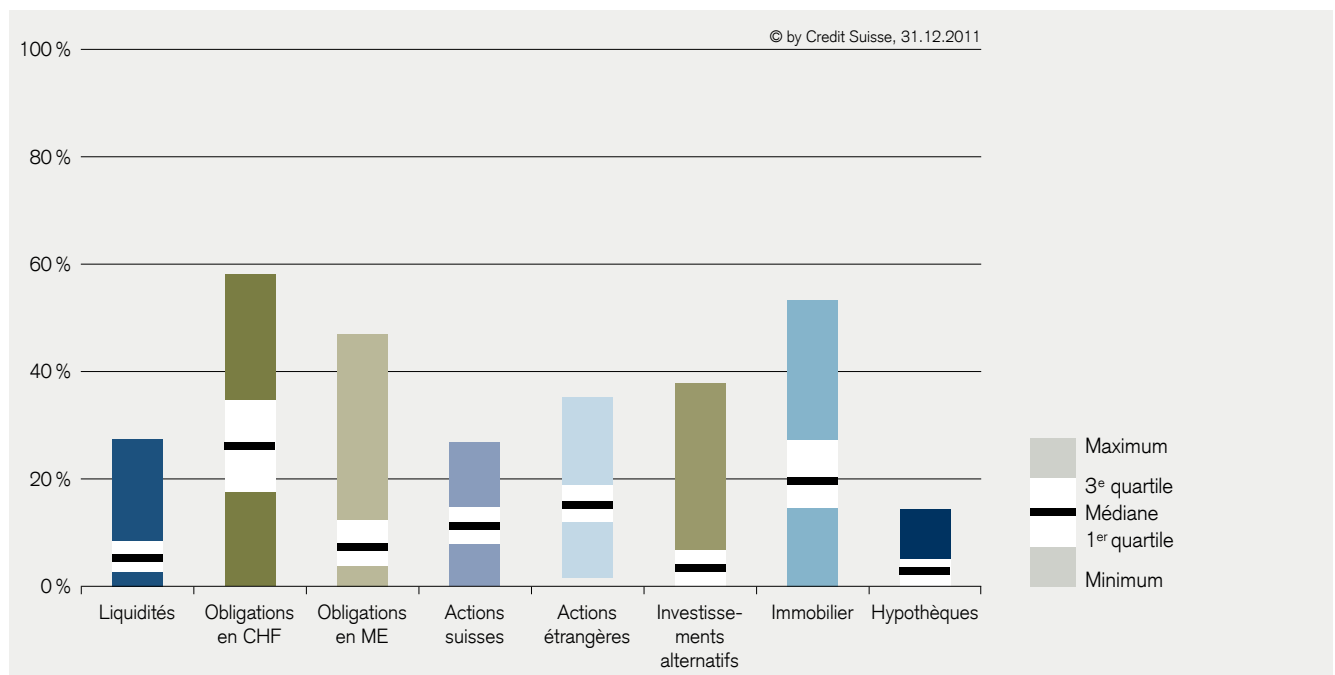


Figure 4: Valeurs maximales et minimales du 4<sup>e</sup> trimestre 2011



## Allocation des monnaies

### Recul de la quote-part du franc suisse

Le tableau d'allocation des monnaies montre que la quote-part des monnaies étrangères a progressé (+1,1%) sur celle du franc suisse par rapport au trimestre précédent.

Figure 5: Développement lors des huit derniers trimestres

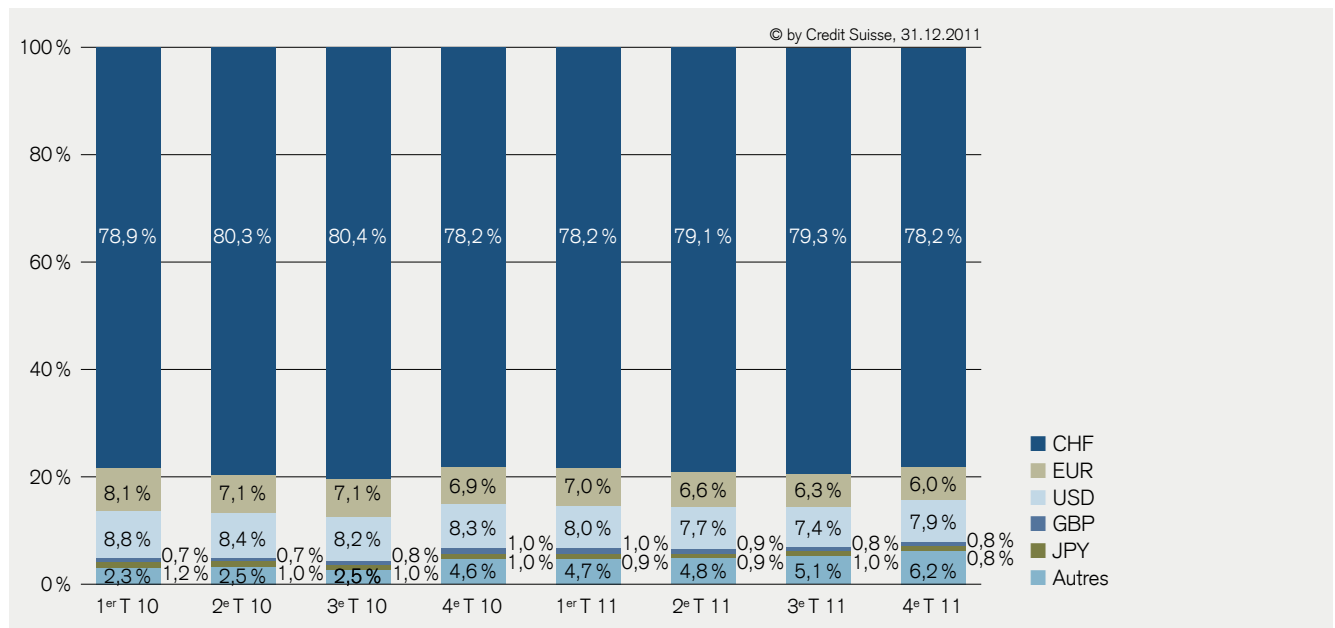
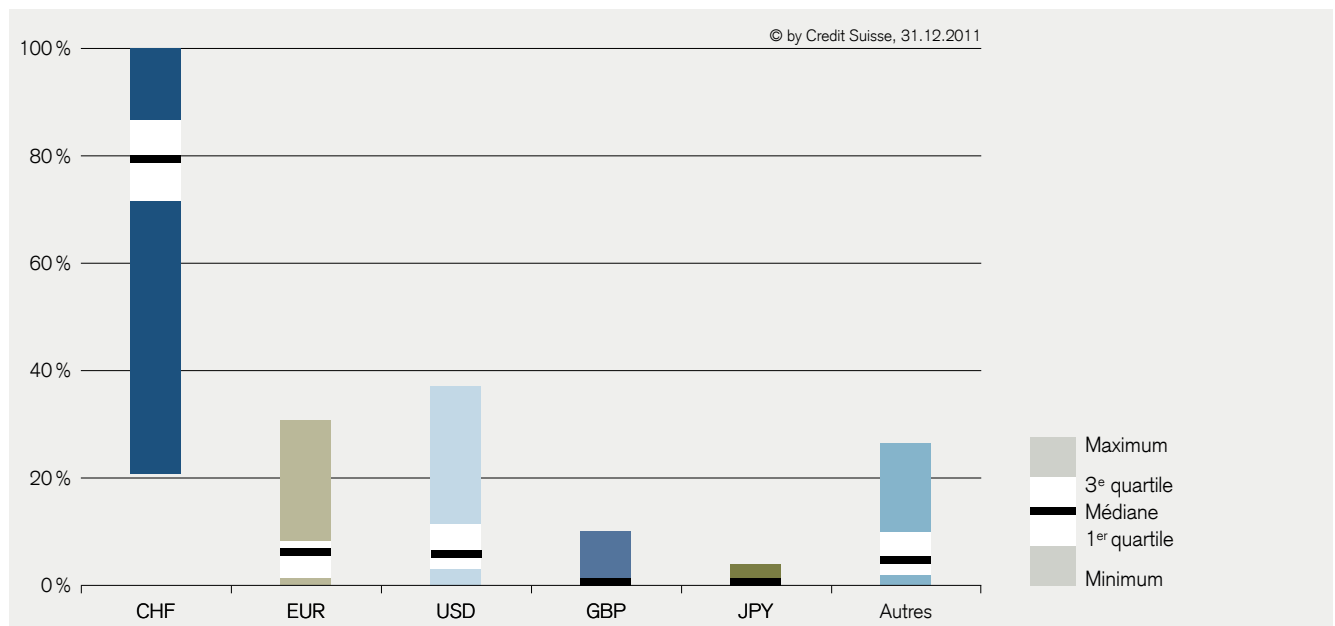


Figure 6: Valeurs maximales et minimales du 4<sup>e</sup> trimestre 2011





## Remarque importante

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 exercées 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 système, une vue d'ensemble actuelle des activités de placement dans le deuxième pilier puisque les caisses de pension autonomes 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.

Le présent document a été élaboré exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Les informations qu'il contient sont fournies à titre indicatif et peuvent être modifiées à tout moment. Le Credit Suisse ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité du présent document et ne saurait être tenu responsable des pertes qui pourraient résulter de son utilisation. Le présent document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation, ni une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement ou visant la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients que les cours peuvent évoluer aussi bien vers le haut que vers le bas. C'est pourquoi une performance positive dans le passé ne constitue en aucun cas une garantie de performance positive dans l'avenir. En outre, les placements en monnaies étrangères sont soumis aux fluctuations des taux de change. Il est interdit de distribuer ce document aux Etats-Unis ou de le remettre à une personne US (au sens de la Regulation S du US Securities Act de 1933, dans sa version amendée) ou dans toute autre juridiction, sauf dans des circonstances expressément conformes aux lois qui y sont appliquées. Copyright © 2012 Credit Suisse Group AG et/ou entreprises liées. Tous droits réservés.

**CREDIT SUISSE AG**  
Global Custody Solutions  
Giesshübelstrasse 30  
CH-8070 Zurich

+41 44 335 75 47  
global.custody@credit-suisse.com

[www.credit-suisse.com/globalcustody](http://www.credit-suisse.com/globalcustody)