

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4^e trimestre 2013

2013 (à ce jour): 5,76%

4^e trimestre 2013: 1,56%

- Exigences de la LPP dépassées de plus de 4%
- Bonne performance essentiellement induite par les actions
- Légère baisse 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 réalisées par les institutions de prévoyance suisses (avant déduction des frais de gestion) 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.

Bilan annuel solide pour l'Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

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, affiche une année de placement 2013 réussie.

Au cours du trimestre sous revue, l'indice a progressé de 2,16 points, soit une augmentation de 1,56%, pour atteindre 141,30 points au 31 décembre 2013. Ce sont principalement les mois d'octobre (1,30%) et de novembre (0,39%) qui ont contribué à ce résultat positif, tandis que le mois de décembre a affiché une légère perte de 0,14%. La rémunération minimale LPP (ligne grise de la figure 1a), également calculée sur une base 100 début 2000, a été relevée de 0,53 point (0,37%), à 143,66 durant le trimestre sous revue. La différence entre le taux d'intérêt minimum LPP et l'Indice Credit Suisse des

caisses de pension suisses s'est nettement rétrécie pour atteindre 2,36 points au 31 décembre 2013. Par rapport à l'année précédente, la différence a ainsi été pratiquement réduite de moitié (2012: 7,94 points).

Au cours de l'année de placement 2013, l'Indice Credit Suisse des caisses de pension a globalement progressé de 7,69 points (5,76%), dépassant ainsi de 4,26% les exigences LPP. Ce sont principalement les actions et l'immobilier qui ont contribué à ce bon résultat. Pour la première fois depuis 2009, les obligations ont affiché un résultat négatif à la fin de l'année.

L'Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1.1.2000) affiche un rendement annualisé de 2,50% à la fin de l'année, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,62%.

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

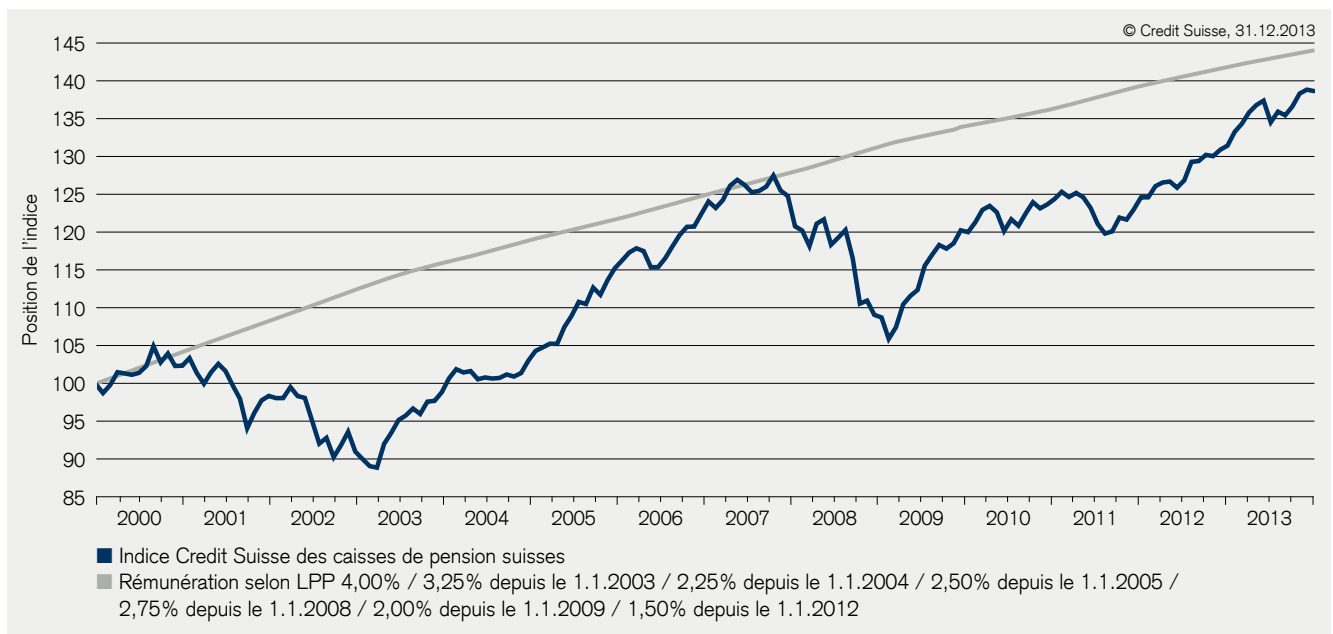


Tableau 1a

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1.1.2000–31.12.2013

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendement 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%

Tableau 1b

Contribution à la performance (mensuelle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1.1.2013–31.12.2013

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Depuis le début de l'année
2013													
Liquidités	0,01%	-0,11%	-0,08%	0,10%	-0,16%	0,09%	0,08%	-0,02%	0,11%	-0,03%	0,00%	0,08%	0,08%
Obligations en CHF	-0,20%	0,14%	0,05%	0,17%	-0,16%	-0,36%	0,11%	-0,05%	0,13%	0,13%	0,04%	-0,18%	-0,19%
Obligations en ME	-0,02%	0,10%	0,10%	0,03%	0,01%	-0,30%	-0,01%	-0,06%	-0,02%	0,12%	-0,07%	-0,13%	-0,25%
Actions suisses	0,91%	0,46%	0,39%	0,31%	0,11%	-0,44%	0,30%	-0,07%	0,46%	0,39%	0,10%	0,01%	2,97%
Actions étrangères	0,64%	0,32%	0,51%	0,10%	0,56%	-0,86%	0,50%	-0,31%	0,36%	0,70%	0,18%	0,00%	2,73%
Placements alternatifs	0,06%	-0,01%	0,05%	-0,09%	0,04%	-0,13%	0,01%	0,06%	-0,10%	0,02%	-0,01%	-0,02%	-0,11%
Immobilier	0,09%	-0,05%	0,15%	0,12%	0,06%	-0,21%	0,12%	0,07%	-0,02%	-0,01%	0,14%	0,11%	0,56%
Hypothèques	-0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%
Autres	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	-0,02%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,05%
Total	1,46%	0,85%	1,17%	0,74%	0,45%	-2,17%	1,09%	-0,37%	0,91%	1,30%	0,39%	-0,14%	5,76%

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

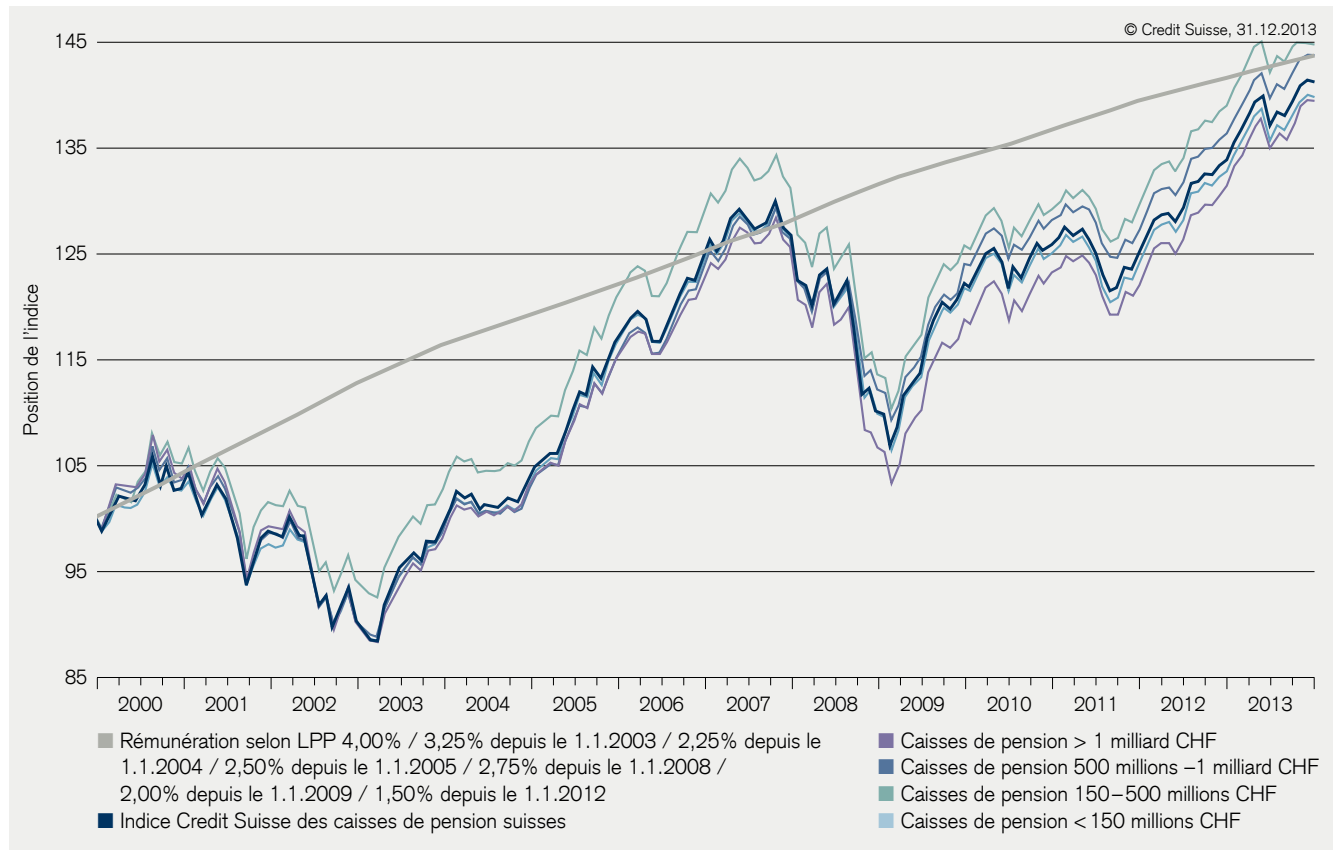


Tableau 1c

Performance 1.1.2013–31.12.2013

2013	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Depuis le début de l'année
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,46%	0,85%	1,17%	0,74%	0,45%	-2,17%	1,09%	-0,37%	0,91%	1,30%	0,39%	-0,14%	5,76%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	1,62%	0,76%	1,15%	0,82%	0,58%	-2,04%	1,09%	-0,46%	0,97%	1,40%	0,41%	-0,07%	6,35%
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard CHF	1,28%	0,89%	1,04%	0,76%	0,44%	-1,82%	0,97%	-0,31%	0,93%	1,20%	0,29%	-0,04%	5,73%
Caisses de pension de 150 à 500 millions CHF	1,42%	0,91%	1,14%	0,81%	0,33%	-2,12%	1,04%	-0,39%	0,91%	1,33%	0,37%	-0,10%	5,75%
Caisses de pension < 150 millions CHF	1,45%	0,84%	1,21%	0,66%	0,46%	-2,31%	1,14%	-0,33%	0,87%	1,26%	0,41%	-0,20%	5,54%

Tableau 1d

Performance annualisée 1.1.2000–31.12.2013

	Performance annualisée depuis le 1.1.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,50%
Rémunération LPP	2,62%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,41%
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard CHF	2,63%
Caisses de pension de 150 à 500 millions CHF	2,77%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,42%

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 considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le

1^{er} juin 2010 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (1.1.2009–31.12.2013), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

Inclinaison positive de la droite sur cinq ans

La courbe de l'analyse quinquennale roulante des positions rendement/risque annualisées des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) affiche une inclinaison positive au 31 décembre 2013, ce qui reflète la théorie selon laquelle un risque accru (systématique, c.-à-d. dépendant de l'évolution du marché) est compensé, à long terme, par un rendement supérieur. On constate, par rapport au trimestre précédent, que la moyenne non pondérée des rendements annualisés a considérablement augmenté pour atteindre 5,18% (T3: 3,39%). Par contre, la

moyenne non pondérée des risques annualisés a légèrement régressé à 4,18%, contre 5,08% au 3^e trimestre 2013 (triangle rouge). Au 31 décembre 2013, 36 caisses de pension figurent là où le risque annualisé est faible (de 3% à 4%). En revanche, une seule caisse apparaît là où le risque annualisé est supérieur (au-delà de 8%). Fait réjouissant au trimestre écoulé, toutes les caisses de pension intégrées dans l'indice ont pu dégager un rendement annualisé sur 5 ans positif.

Figure 2a: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats de janvier 2009 à décembre 2013

Base de données: résultats de janvier 2009 à décembre 2013

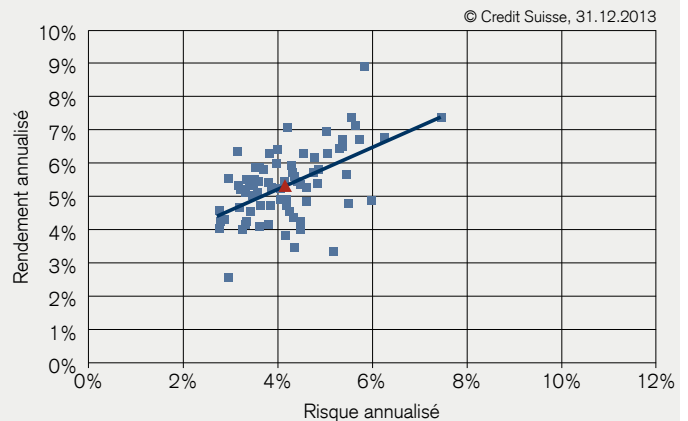


Tableau 2a

Chiffres-clés

1.1.2009–31.12.2013

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,18%	5,18%	1,27
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,33%	5,54%	1,35
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard CHF	3,90%	5,17%	1,41
Caisses de pension de 150 à 500 millions CHF	3,98%	5,30%	1,29
Caisses de pension < 150 millions CHF	4,27%	5,00%	1,20

Tableau 2b

Marges de rendement

1.1.2009–31.12.2013

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,55%	4,67%	5,32%	5,91%	8,86%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,38%	5,15%	5,44%	6,23%	8,86%
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard CHF	3,98%	5,27%	5,49%	5,84%	7,08%
Caisses de pension de 150 à 500 millions CHF	3,48%	4,53%	5,23%	5,86%	7,39%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,55%	4,52%	5,12%	6,15%	6,94%

Inclinaison positive de la droite sur deux ans

Nettement plus sensible aux variations, la droite roulante sur deux ans (figure 2b, 1.1.2012–31.12.2013) reflète également la théorie selon laquelle un risque accru est généralement com-

pensé par un rendement plus élevé. La moyenne non pondérée des rendements annualisés se situe à 6,48% et la moyenne non pondérée des risques annualisés à 3,19% (triangle rouge).

Figure 2b: Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse sur deux ans roulante, résultats de janvier 2012 à décembre 2013

Base de données: résultats de janvier 2012 à décembre 2013



Tableau 2c

Chiffres-clés

1.1.2012–31.12.2013

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,19%	6,48%	2,10
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,33%	7,02%	2,20
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard CHF	2,80%	6,45%	2,33
Caisses de pension de 150 à 500 millions CHF	3,08%	6,52%	2,13
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,27%	6,27%	2,00

Tableau 2d

Marges de rendement

1.1.2012–31.12.2013

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,91%	5,64%	6,76%	7,42%	11,66%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,29%	6,45%	7,15%	8,32%	11,66%
Caisses de pension de 500 millions à 1 milliard CHF	5,01%	5,65%	6,82%	6,95%	7,41%
Caisses de pension de 150 à 500 millions CHF	1,55%	5,82%	6,76%	7,35%	8,99%
Caisses de pension < 150 millions CHF	0,91%	5,30%	6,61%	7,57%	11,33%

Allocation d'actifs

Hausse marquée de la quote-part des actions étrangères

Le tableau présentant l'allocation des actifs au 31 décembre 2013 fait apparaître que la pondération des actions étrangères a fortement augmenté au cours des trois derniers mois (+0,80%). Celle des actions suisses a également progressé (+0,20%). La quote-part totale des actions s'établit donc à 31,4%, dépassant de 2,1% celle de l'année précédente.

Ont diminué les engagements en liquidités (-0,80%), en immobilier (-0,50%) et en hypothèques (-0,20%). La quote-part des obligations en monnaies étrangères a baissé elle aussi (-0,10%), tandis que celle des obligations en CHF a augmenté (+0,40%). La pondération totale des obligations, qui s'établit donc à 33,1%, est inférieure de 0,6% à celle de l'année précédente.

Figure 3: Allocation d'actifs des huit derniers trimestres

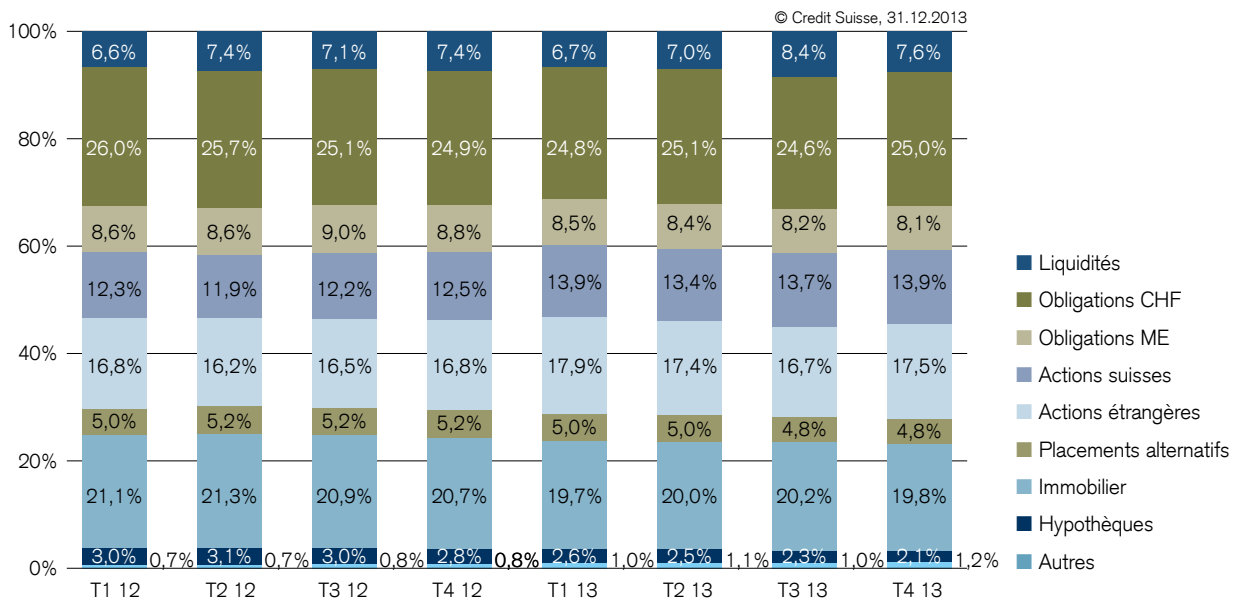
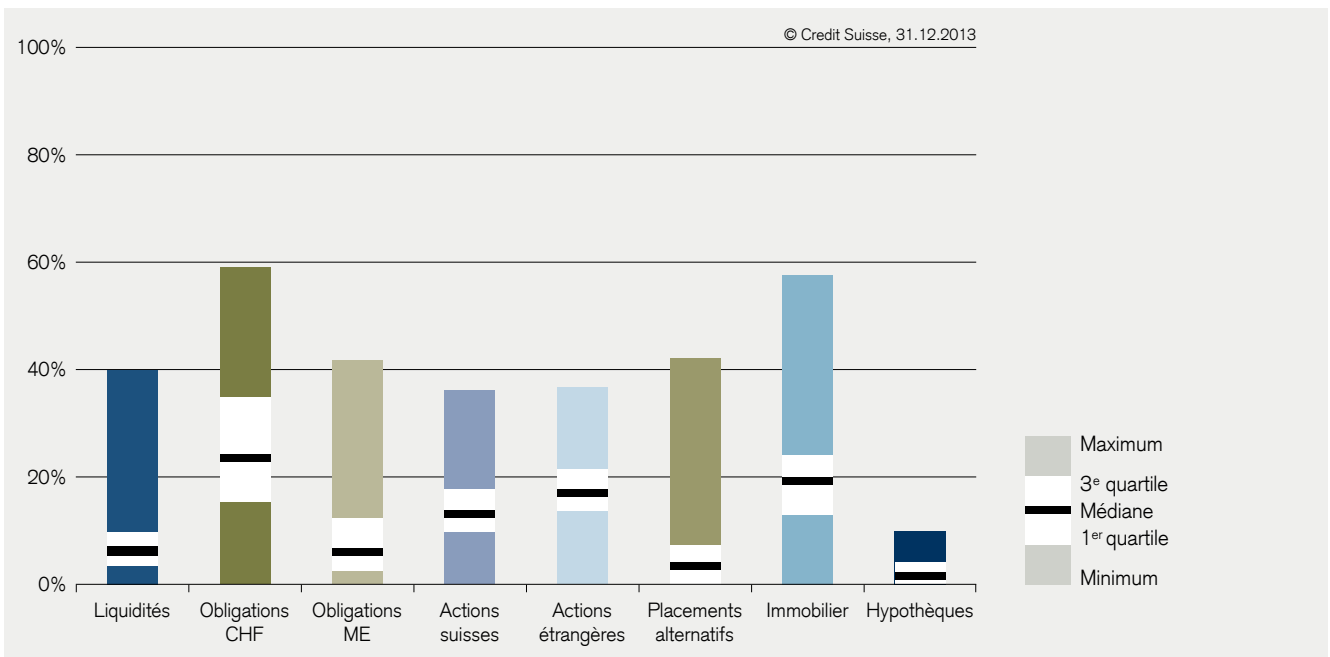


Figure 4: Valeurs maximales et minimales au 4^e trimestre 2013



Allocation des monnaies

Baisse de la quote-part du franc suisse

Le tableau d'allocation des monnaies montre que la quote-part du franc suisse a de nouveau légèrement diminué par rapport à celle des monnaies étrangères (-0,50%), passant à 77,9%

au 31 décembre 2013, niveau identique à celui du premier trimestre 2013.

Figure 5: Evolution au cours des huit derniers trimestres

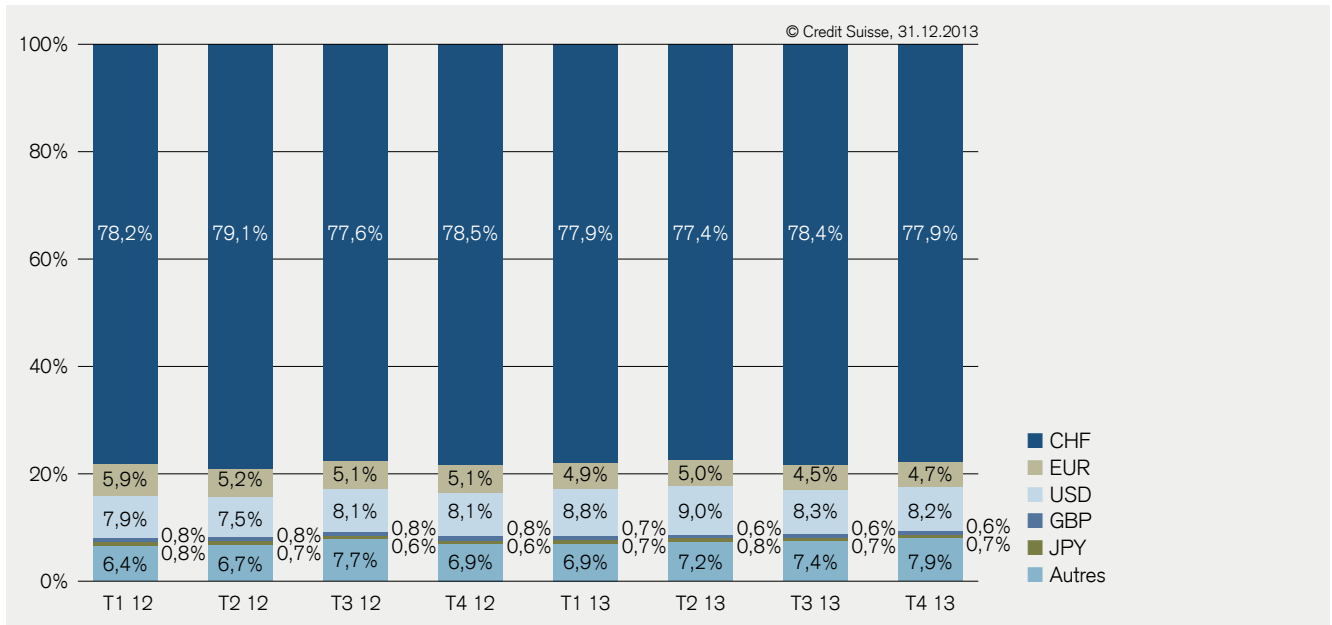
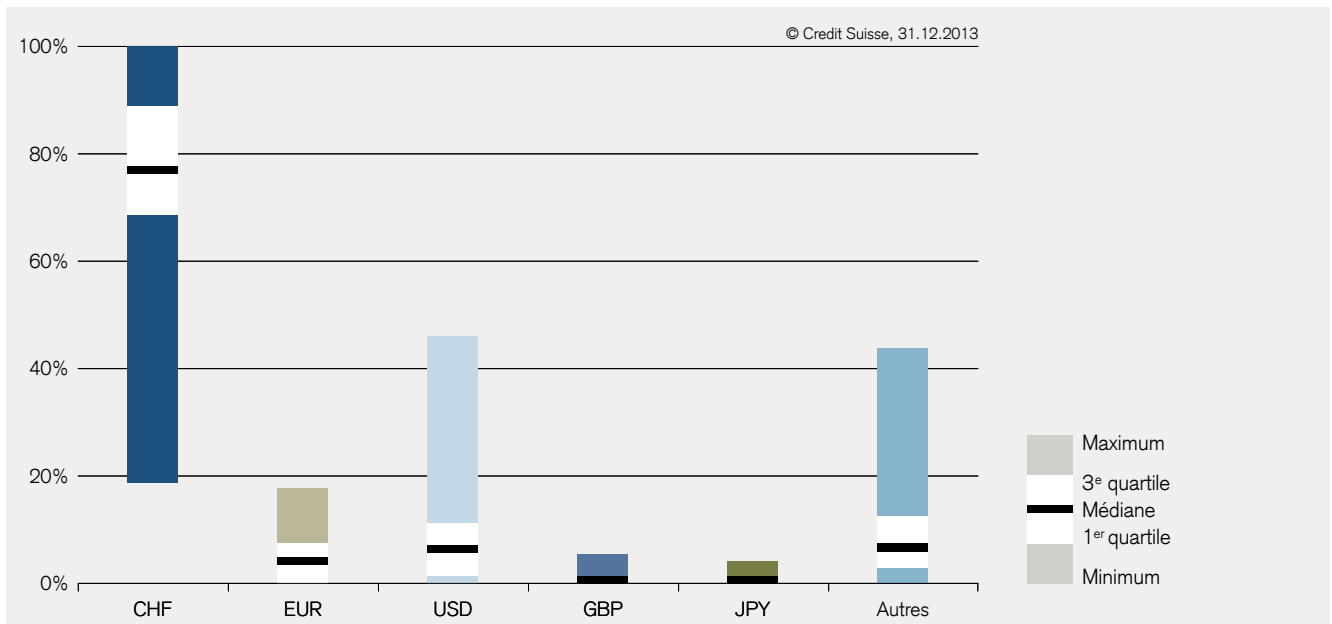


Figure 6: Valeurs maximales et minimales au 4^e trimestre 2013





La transparence est essentielle pour vous.

Le Credit Suisse vous offre des Global Custody Solutions sur mesure.

Suivez de près votre fortune de placement grâce à nos outils en ligne et à nos rapports détaillés et adaptés à vos besoins. Pour plus d'information, vous pouvez nous contacter au 044 335 75 47.

credit-suisse.com/globalcustody

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 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 une image représentative de l'ensemble des institutions de prévoyance du deuxième pilier, à l'exclusion des institutions avec une solution d'assurance complète.

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 de 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. Cet indice 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 à 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 © 2014 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