

# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4<sup>e</sup> trimestre 2015

**2015: 0,95 %**

**4<sup>e</sup> trimestre 2015: 2,45%**

Un rendement positif pour la quatrième année consécutive

L'immobilier à un plus haut historique

Plafond annuel de la quote-part du franc suisse

Le rendement annualisé et le risque annualisé sur deux et cinq ans augmentent durant le trimestre sous revue



# Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

## Une année de forte volatilité sur les marchés s'achève finalement sur un bilan positif pour l'indice Credit Suisse des caisses de pension

L'indice a progressé de 3,68 points au cours du trimestre sous revue, soit une augmentation de 2,45 %, et se situait à 153,67 points au 31 décembre 2015 (base de 100 points au début de l'année 2000). Après une évolution remarquable en octobre, à 2,70 %, novembre s'est inscrit en repli par rapport au mois précédent, à 0,97 %, et décembre a même été nettement négatif (-1,20 %). L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses affiche pour la quatrième fois consécutive un rendement annuel positif (0,95 %). Mais par rapport aux années précédentes, on note une baisse marquée du rendement (2014: 7,73 %, 2013: 5,76 %: 2012: 7,21 %).

Au cours du trimestre sous revue, toutes les classes d'actifs à l'exception des liquidités (-0,13 %) et des hypothèques (0,00 %) ont contribué à la performance positive. La majeure partie de la hausse de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est à attribuer aux actions étrangères, avec 1,21 %, suivies des actions suisses à 0,75 % et des immeubles à 0,46 %. La contribution au rendement des obligations en monnaies étrangères (0,12 %), des obligations en francs suisses (0,01 %) et des placements alternatifs (0,03 %) est comparativement assez faible.

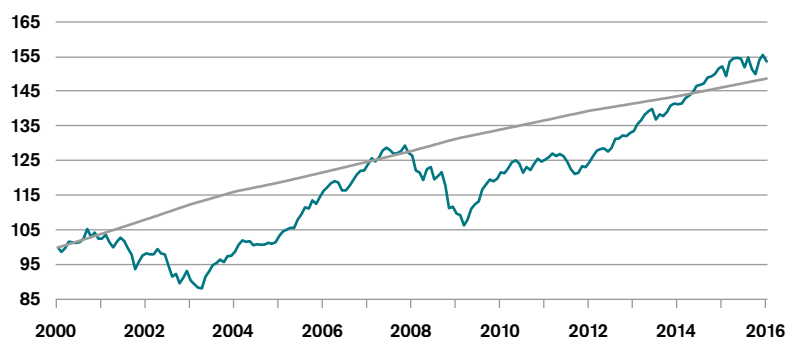
Sur l'ensemble de l'année, les classes d'actifs de l'immobilier (1,05 %), des actions suisses (0,52 %), des obligations en francs suisses (0,23 %), puis des hypothèques (0,03 %) ont notamment contribué au résultat positif, tandis que les actions étrangères (-0,36 %), les obligations en monnaies étrangères (-0,34 %), les placements alternatifs (-0,13 %) ainsi que les liquidités (-0,11 %) ont pesé

sur la performance annuelle (tableau 1b).

Le niveau du taux d'intérêt minimum LPP (actuellement 1,75 % p.a., base de 100 points au début de l'année 2000) a progressé de 0,64 point (soit 0,43 %) durant le trimestre sous revue pour s'établir à 148,73 points. Le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se situe donc 2,02 % au-dessus de l'objectif LPP durant le trimestre sous revue, mais il est inférieur à celui-ci de 0,80 % sur l'ensemble de l'année.

Le rendement annualisé de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1.1.2000), à 2,72 % au 31 décembre 2015, est toujours supérieur à la rémunération minimale LPP annualisée (2,51 %).

Figure 1a:



— Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses  
— Rémunération LPP 4,00 % jusqu'au 31.12.2002 / 3,25 % à partir du 1.1.2003 / 2,25 % à partir du 1.1.2004 / 2,50 % à partir du 1.1.2005 / 2,75 % à partir du 1.1.2008 / 2,00 % à partir du 1.1.2009 / 1,50 % à partir du 1.1.2012 / 1,75 % depuis le 1.1.2014

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**

1.1.2000–31.12.2015

	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	154,04	155,54	153,67	0,95 %

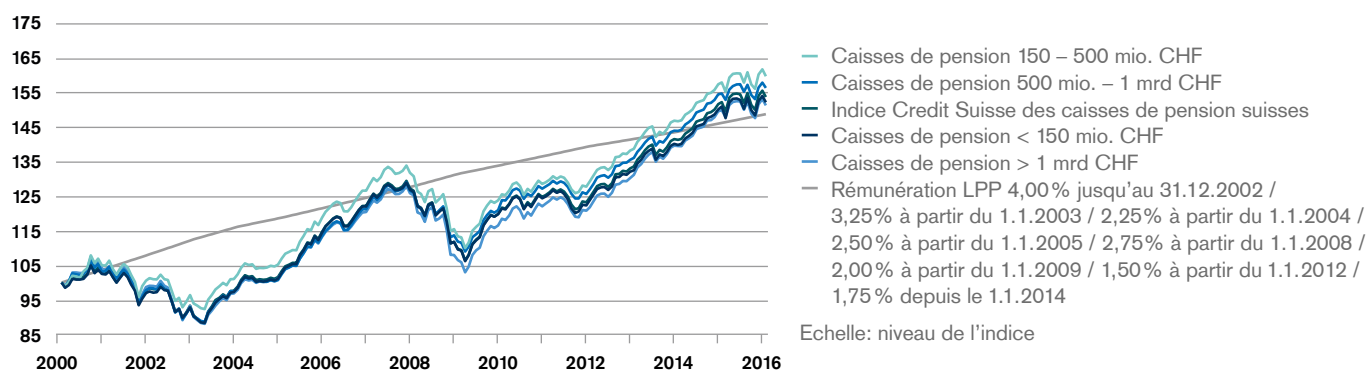
**Tableau 1b: Contribution à la performance (mensuelle)**

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2015–31.12.2015)

	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 %	-0,08 %	-0,19 %	0,14 %	-0,11 %
Obligations CHF	0,40 %	-0,08 %	0,08 %	-0,06 %	0,00 %	-0,25 %	0,15 %	-0,02 %	0,00 %	0,21 %	0,11 %	-0,31 %	0,23 %
Obligations ME	-0,64 %	0,21 %	0,07 %	-0,13 %	-0,05 %	-0,14 %	0,19 %	-0,01 %	0,05 %	0,14 %	0,19 %	-0,21 %	-0,34 %
Actions Suisse	-0,85 %	1,00 %	0,33 %	0,11 %	0,22 %	-0,66 %	0,91 %	-0,81 %	-0,44 %	0,70 %	0,21 %	-0,16 %	0,52 %
Actions étrangères	-1,43 %	1,38 %	0,13 %	-0,07 %	0,07 %	-0,56 %	0,55 %	-1,12 %	-0,47 %	1,43 %	0,53 %	-0,75 %	-0,36 %
Placements alternatifs	-0,22 %	0,12 %	0,01 %	-0,01 %	-0,01 %	-0,04 %	-0,01 %	0,02 %	-0,02 %	0,05 %	0,07 %	-0,09 %	-0,13 %
Immobilier	0,29 %	0,32 %	0,09 %	0,12 %	-0,35 %	0,00 %	0,28 %	-0,20 %	0,04 %	0,20 %	0,05 %	0,21 %	1,05 %
Hypothèques	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	-0,02 %	0,03 %
Autres	-0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	-0,02 %	-0,01 %	0,02 %	0,01 %	-0,02 %	0,00 %
Total	-1,83 %	2,74 %	0,64 %	0,12 %	-0,13 %	-1,64 %	1,87 %	-2,21 %	-0,93 %	2,70 %	0,97 %	-1,20 %	0,95 %

**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**

1.1.2015–31.12.2015

	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 %	2,70 %	0,97 %	-1,20 %	0,95 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	-1,32 %	2,36 %	0,58 %	0,14 %	-0,01 %	-1,62 %	1,56 %	-2,23 %	-0,91 %	2,72 %	1,02 %	-1,19 %	0,94 %
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 %	2,21 %	0,92 %	-0,96 %	1,06 %
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 %	2,67 %	0,93 %	-1,24 %	1,12 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	-2,22 %	3,09 %	0,67 %	0,09 %	-0,28 %	-1,71 %	2,11 %	-2,29 %	-1,04 %	2,81 %	0,99 %	-1,21 %	0,81 %

**Tableau 1d: Performance annualisée**

1.1.2000–31.12.2015

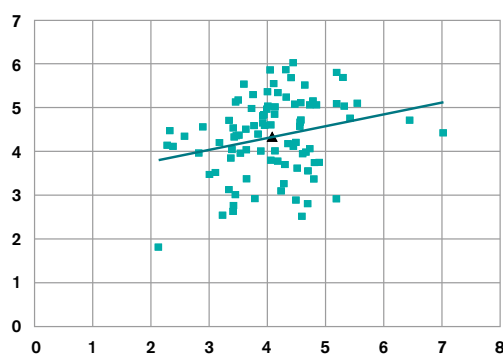
	Performance annualisée depuis le 1.1.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,72 %
Rémunération LPP	2,51 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,62 %
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	2,83 %
Caisses de pension 150–500 millions CHF	2,97 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,66 %

# Positions rendement / risque

## Droite sur cinq ans – le rendement annualisé et le risque annualisé augmentent durant le trimestre sous revue

La droite des positions rendement/risque annualisées sur cinq ans des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) s'est déplacée vers le haut et s'est légèrement pentifiée au 4<sup>e</sup> trimestre. La moyenne non pondérée des rendements annualisés a gagné 0,29 % par rapport au trimestre précédent et se situe à 4,16 %, tandis que la moyenne non pondérée des risques annualisés a progressé de 0,18 % à 4,07 % (triangle noir). Au 31 décembre 2015, plus qu'environ 46 % (contre 60 % au 30 septembre 2015) des caisses figuraient là où le risque annualisé est faible (moins de 4 %). Au 31 décembre 2015, deux institutions de prévoyance étaient situées au-dessus du risque annualisé de 6 %. Toutes les institutions de prévoyance affichent un rendement annualisé positif sur 5 ans.

**Figure 2a:**  
Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale roulante, résultats de janvier 2011 à décembre 2015



Axe des ordonnées: rendement annualisé (en %)  
Axe des abscisses: risque annualisé (en %)

### Tableau 2a: Chiffres-clés

1.1.2011–31.12.2015

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,07 %	4,16 %	1,12
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,03 %	4,25 %	1,14
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,73 %	4,11 %	1,24
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,85 %	4,36 %	1,20
Caisses de pension < 150 millions CHF	4,32 %	4,03 %	1,03

### Tableau 2b: Marges de rendement

1.1.2011–31.12.2015

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,82 %	3,78 %	4,40 %	5,03 %	6,01 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,52 %	3,70 %	4,00 %	5,17 %	6,01 %
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,47 %	3,80 %	4,34 %	4,70 %	5,80 %
Caisses de pension 150–500 millions CHF	1,82 %	4,13 %	4,56 %	4,96 %	5,68 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,54 %	3,62 %	4,30 %	5,06 %	5,85 %

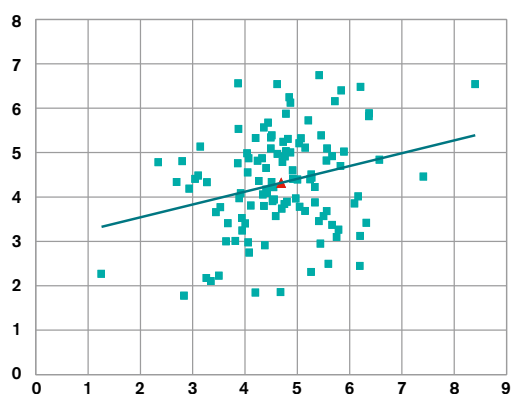
Les graphiques rendement/risque présentent une évolution roulante sur cinq et deux ans. Seuls sont pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont exclus de l'analyse quinquennale roulante (1.1.2011–31.12.2015), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

### Droite sur deux ans – le rendement et le risque annualisés augmentent

La droite sur deux ans (fig. 2b, 1.1.2014–31.12.2015) est nettement plus raide qu'au 3<sup>e</sup> trimestre. La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) a gagné 0,46 % et se situe à 4,29 % sur le trimestre sous revue, pour un risque moyen non pondéré qui a augmenté de 0,43 % à 4,69 %.

**Figure 2b:**

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse roulante sur deux ans, résultats mensuels de janvier 2014 à décembre 2015



Axe des ordonnées: rendement annualisé (en %)  
Axe des abscisses: risque annualisé (en %)

### Tableau 2c: Chiffres-clés

1.1.2014–31.12.2015

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,69 %	4,29 %	1,04
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,53 %	4,14 %	1,04
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	4,10 %	4,25 %	1,10
Caisses de pension 150–500 millions CHF	4,44 %	4,34 %	1,13
Caisses de pension < 150 millions CHF	5,09 %	4,31 %	0,96

### Tableau 2d: Marges de rendement

1.1.2014–31.12.2015

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,78 %	3,66 %	4,37 %	5,03 %	6,74 %
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,22 %	3,52 %	4,07 %	4,65 %	6,56 %
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	2,74 %	3,76 %	3,90 %	4,55 %	5,32 %
Caisses de pension 150–500 millions CHF	1,78 %	3,81 %	4,54 %	5,00 %	6,54 %
Caisses de pension < 150 millions CHF	1,85 %	3,56 %	4,39 %	5,11 %	6,74 %

# Allocation d'actifs

## À nouveau des valeurs historiques dans l'immobilier

Dans l'allocation d'actifs au 31 décembre 2015, on relève un nouveau plus haut historique pour les biens immobiliers à 22,37 %, alors que le taux des liquidités a augmenté à nouveau légèrement en rythme trimestriel (4,74 %) après son plus bas annuel (4,71 %). Par ailleurs, la part des actions suisses progresse de 0,55 point de pourcentage pour atteindre un record annuel de 13,75 %, et celle des actions étrangères a baissé de 0,45 point de pourcentage à 17,30 %.

En revanche, la quote-part des obligations en francs suisses a diminué de 0,47 point de pourcentage pour s'établir à 25,44 %, la part des placements alternatifs de 0,34 point à 5,59 %, et celle des obligations en monnaies étrangères de 0,23 point à 7,59 %. La part des hypothèques est restée inchangée à 2,01 %.

Figure 3:

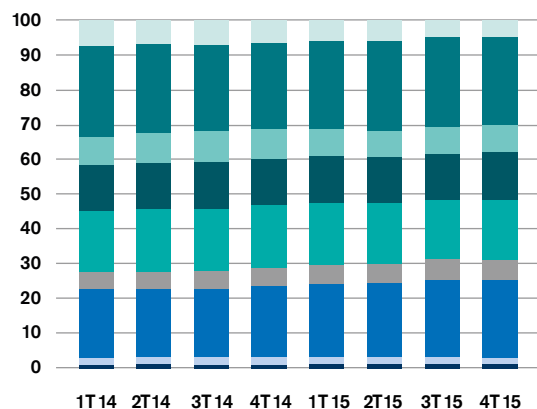
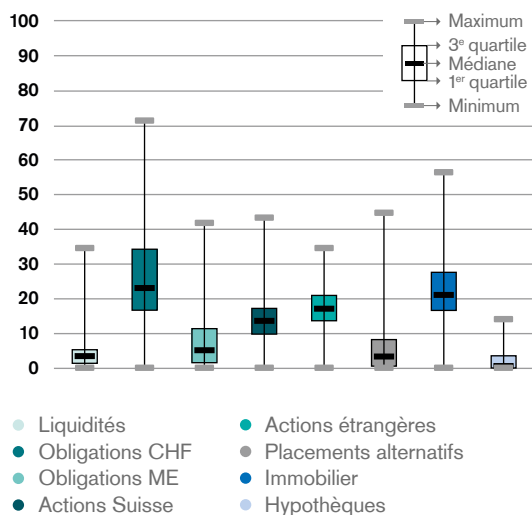


Figure 4:



Echelle: en %

	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Liquidités	7,36 %	6,80 %	7,01 %	6,51 %	5,86 %	5,86 %	4,71 %	4,74 %
Obligations CHF	26,12 %	25,78 %	24,91 %	24,89 %	25,27 %	25,89 %	25,91 %	25,44 %
Obligations ME	8,05 %	8,45 %	8,79 %	8,34 %	7,94 %	7,63 %	7,82 %	7,59 %
Actions Suisse	13,26 %	13,19 %	13,44 %	13,36 %	13,36 %	13,11 %	13,20 %	13,75 %
Actions étrangères	17,43 %	18,05 %	17,94 %	17,82 %	17,80 %	17,38 %	16,85 %	17,30 %
Placements alternatifs	4,85 %	4,88 %	4,87 %	5,26 %	5,34 %	5,49 %	5,93 %	5,59 %
Immobilier	19,78 %	19,41 %	19,73 %	20,48 %	21,00 %	21,35 %	22,15 %	22,37 %
Hypothèques	1,97 %	2,21 %	2,06 %	2,04 %	2,07 %	2,01 %	2,01 %	2,01 %
Autres	1,18 %	1,23 %	1,25 %	1,29 %	1,36 %	1,28 %	1,42 %	1,22 %

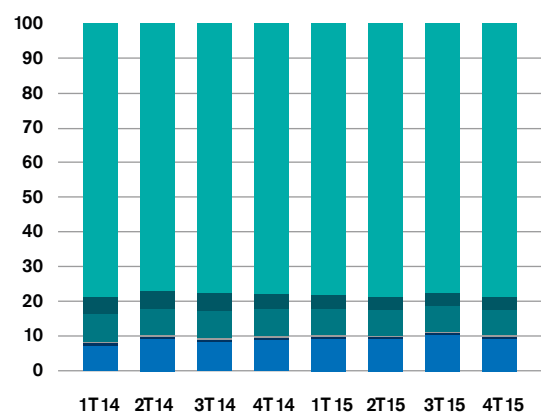
Echelle: en %

# Allocation des monnaies

## Plafond annuel de la quote-part du franc suisse

La quote-part du franc suisse a gagné 1,22 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent, et s'inscrit à un plafond annuel de 78,63 %. Les quotes-parts des monnaies USD, GBP et JPY n'ont évolué que marginalement tandis que celle de l'EUR a baissé de 0,17 point de pourcentage à 3,68 % et celle des autres monnaies de 1,05 point à 9,30 %.

Figure 5:



	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
● CHF	78,59 %	76,92 %	77,49 %	77,69 %	77,93 %	78,51 %	77,41 %	78,63 %
● EUR	4,91 %	5,03 %	4,96 %	4,45 %	4,21 %	3,86 %	3,85 %	3,68 %
● USD	7,92 %	7,55 %	7,80 %	7,70 %	7,39 %	7,36 %	7,39 %	7,37 %
● GBP	0,56 %	0,59 %	0,58 %	0,54 %	0,50 %	0,47 %	0,46 %	0,45 %
● JPY	0,63 %	0,66 %	0,64 %	0,55 %	0,63 %	0,52 %	0,54 %	0,57 %
● Autres	7,39 %	9,25 %	8,52 %	9,06 %	9,34 %	9,28 %	10,35 %	9,30 %

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](http://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](http://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 des caisses de pension suisses 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.