

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2^e trimestre 2020



Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

Comparaison des caisses de pension

2^e trimestre 2020: 5,69%

2020 (à ce jour): -1,87%

- Reprise vigoureuse
- Deuxième performance la plus forte depuis le lancement de l'indice après le 2^e trimestre 2003 à 7,61%
- Forte contribution des actions étrangères au rendement

Rétrospective du marché

La performance économique mondiale a fortement reculé au deuxième trimestre. Les marchés des actions ont terminé le trimestre en nette hausse avec une volatilité réduite. Les rendements des principaux emprunts d'État sont restés faibles et le dollar a perdu du terrain par rapport aux monnaies principales.

- La propagation rapide du COVID-19 ainsi que les mesures publiques engagées en réaction ont sensiblement freiné l'activité économique, affectant particulièrement certains secteurs tels que l'énergie, l'industrie, le commerce de détail et les loisirs. Les mesures mises en œuvre pour lutter contre la pandémie entraîneront très probablement l'économie mondiale dans une récession au premier semestre 2020. Les principaux gouvernements et les banques centrales ont réagi par des mesures budgétaires et monétaires sans précédent.
- Avec les mesures liées à la lutte contre la pandémie, la performance économique mondiale a enregistré une forte baisse au deuxième trimestre. En avril, les activités économiques ont été particulièrement affectées en Europe, aux États-Unis et dans d'autres pays industrialisés. Une reprise progressive s'est produite pendant le trimestre, avec des assouplissements dans plusieurs pays. L'économie chinoise a poursuivi son rebond après le plus bas du premier trimestre. Les gouvernements ont soutenu les entreprises et les ménages dans toutes les régions du monde.
- La politique monétaire est également restée favorable dans son ensemble. La Réserve fédérale américaine (Fed) a étendu l'achat d'actifs et l'octroi de crédits. La Banque centrale européenne a quant à elle élargi son programme d'achats d'urgence contre la pandémie et encore assoupli les conditions de financement pour les établissements de crédit. De même, la Banque du Japon a étendu ses achats de titres et lancé un nouveau programme de soutien aux crédits bancaires. La Banque nationale suisse et la Banque d'Angleterre ont main-

tenu leurs taux directeurs inchangés. Enfin, plusieurs banques centrales des pays émergents ont réduit leurs taux d'intérêt.

- L'influence négative du COVID-19 sur l'économie mondiale au premier trimestre s'est également manifestée au travers des actions, qui ont nettement reculé, avant de rebondir vigoureusement au deuxième trimestre. Le marché des actions américaines a gagné plus de 20% par rapport au premier trimestre, battant ainsi les marchés d'actions européens. Le marché suisse s'est apprécié de 8%, ce qui le situe en bas de tableau. Parmi les pays émergents, les actions d'Amérique latine et notamment du Brésil ont nettement progressé, tandis que les marchés émergents en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique ont sous-performé. Sur le plan sectoriel, les technologies de l'information ainsi que les biens de consommation cycliques et les matériaux ont généré une surperformance par rapport au secteur des approvisionnements, aux biens de consommation de base et à l'immobilier, qui ont enregistré les plus mauvaises performances. L'indice de volatilité du marché Chicago Board Options Exchange (VIX) s'est replié au deuxième trimestre après les niveaux extrêmes de mars 2020, tout en restant élevé.
- Pour les placements à revenu fixe, les rendements des emprunts d'État américains à 10 ans se sont maintenus sous 1,0%, tandis que les marchés du crédit ont poursuivi leur reprise grâce aux soutiens monétaires et budgétaires, notamment aux États-Unis et en Europe. Les actifs à risque accru se sont sensiblement redressés, et les obligations à haut rendement ainsi que celles des pays émergents libellées en monnaie forte ont enregistré des rendements à deux chiffres, surperformant les obligations d'entreprises «investment grade» des pays développés et émergents. Malgré l'amélioration des conditions, les taux de défaut des entreprises ont augmenté dans le monde entier en raison du choc sur les chiffres d'affaires et des incertitudes liées au COVID-19.
- La volatilité sur les marchés des changes a diminué au deuxième trimestre, restant néanmoins au-dessus de son niveau d'avant-crise. Le dollar est resté stable par rapport aux monnaies principales durant la première moitié du trimestre, avant de commencer à se déprécier. Le moindre besoin de liquidités en dollars ainsi que la baisse des frais de couverture ont renforcé la faiblesse du billet vert. En revanche, l'euro a profité

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances brutes équipondérées réalisées (avant déduction des frais de gestion) 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 des différentes institutions de prévoyance.

de l'amélioration des données économiques et du Fonds de solidarité de l'UE. D'autres monnaies plutôt cycliques telles que le dollar australien, la couronne norvégienne ou le dollar néo-zélandais se sont appréciées face au dollar américain au deuxième trimestre 2020. Le franc suisse a gagné du terrain par rapport au billet vert mais s'est affaibli face à l'euro, ce qui a réduit la pression sur la stratégie des interventions de change de la BNS.

- Le Credit Suisse Commodity Benchmark a progressé de 15% au deuxième trimestre, après avoir fortement reculé au premier. Les marchés pétroliers ont mené la récente reprise après que les producteurs ont commencé à réduire drastiquement la

production, tandis que la demande a commencé à se redresser progressivement depuis mai au vu de la réouverture des économies. Aussi bien les métaux précieux que les autres métaux ont gagné du terrain, mais moins que l'indice de référence. Les métaux précieux ont bénéficié de la baisse des rendements réels aux États-Unis et d'une plus grande incertitude, tandis que les autres métaux ont réagi positivement à la reprise de l'activité industrielle, notamment en Chine. Les prix agricoles sont restés modérés après des récoltes généreuses en Amérique latine et une augmentation des plantations de printemps dans l'hémisphère Nord.

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses: forte reprise au deuxième trimestre 2020

- Au cours du trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a gagné 9,84 points, soit 5,69%; il se situe donc encore à -1,87% depuis le début de l'année. Au 30 juin 2020, l'indice s'élevait à 182,65 points (base de 100 points au début de l'an 2000). Depuis le début des enregistrements, seule la performance du deuxième trimestre 2003 a été plus élevée, avec 7,61%. Le mois d'avril (+3,33%) a affiché la meilleure progression, mais PDL (+1,43%) et juin (+0,84%) ont également été positifs.

- La majeure partie de l'évolution positive du deuxième trimestre est due aux actions (+4,08%). Les actions suisses et étrangères ont dégagé des contributions respectives au rendement de 1,32% et 2,76%. Les obligations (y compris les obligations convertibles) ont amélioré le résultat avec une contribution de 0,98%. Dans l'immobilier également, l'évolution a été positive, avec 0,35%. Les placements alternatifs et les autres actifs ont été plutôt discrets, mais également positifs. De même, les liquidités ont été légèrement positives.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2020 – 31.12.2020)

	T1 20	T2 20	T3 20	T4 20	YTD
Liquidités	0,02%	0,06%			0,08%
Obligations CHF	-0,71%	0,72%			-0,04%
Obligations ME	-0,28%	0,22%			-0,07%
Obligations convertibles	-0,04%	0,04%			0,00%
Actions suisses	-1,58%	1,32%			-0,36%
Actions étrangères	-3,86%	2,76%			-1,31%
Placements alternatifs	-0,24%	0,19%			-0,07%
Immobilier	-0,42%	0,35%			-0,09%
Hypothèques	0,00%	0,00%			0,01%
Autres	-0,06%	0,04%			-0,02%
Total	-7,16%	5,69%			-1,87%

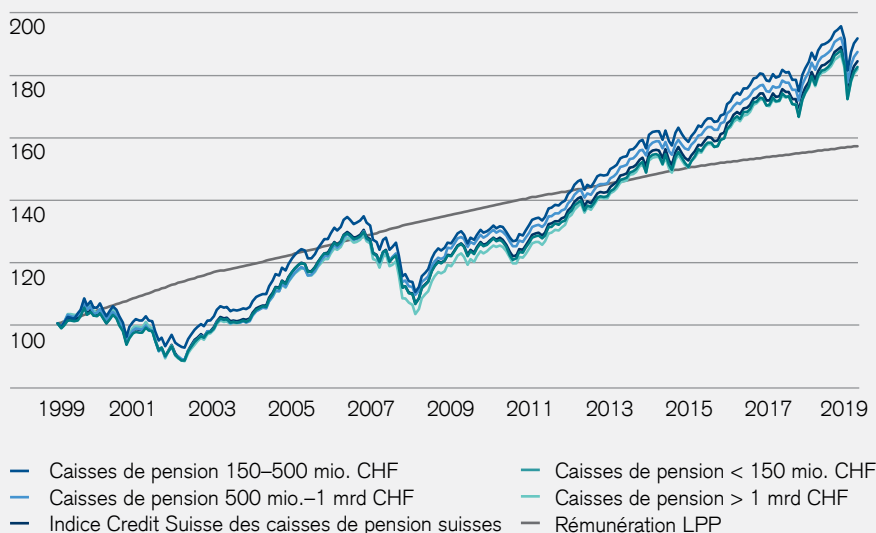
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses durablement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1^{er} janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,39 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 155,93 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au deuxième trimestre 2020 le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 5,44% à l'objectif LPP.

■ L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,98% au 30 juin 2020, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,19%.

Graphique 1:

Performance par segments de tailles des caisses de pension



Échelle: niveau de l'indice

Rémunération LPP

jusqu'au 31.12.2002	4,00%
à partir du 01.01.2003	3,25%
à partir du 01.01.2004	2,25%
à partir du 01.01.2005	2,50%
à partir du 01.01.2008	2,75%
à partir du 01.01.2009	2,00%
à partir du 01.01.2012	1,50%
à partir du 01.01.2014	1,75%
à partir du 01.01.2016	1,25%
depuis le 01.01.2017	1,00%

Tableau 2: Niveau de l'indice 2015-2020

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
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
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97	157,73	158,65	158,62	157,48	157,73	159,63
2017	160,03	162,97	164,03	165,65	166,57	165,92	167,78	167,87	168,95	170,97	171,22	172,48
2018	172,42	170,25	170,20	172,40	171,44	171,65	173,73	172,82	173,03	170,69	170,63	166,96
2019	172,06	174,21	176,13	179,15	176,66	179,49	181,14	181,37	182,27	183,16	185,49	186,14
2020	187,09	182,86	172,81	178,56	181,12	182,65						

Tableau 3: Rendements mensuels 2015-2020

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2015	-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%
2016	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%	-0,72%	0,16%	1,20%	3,87%
2017	0,26%	1,83%	0,65%	0,99%	0,55%	-0,39%	1,12%	0,06%	0,64%	1,20%	0,14%	0,74%	8,05%
2018	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%	1,21%	-0,52%	0,12%	-1,35%	-0,04%	-2,15%	-3,20%
2019	3,05%	1,25%	1,10%	1,71%	-1,39%	1,60%	0,92%	0,13%	0,49%	0,49%	1,27%	0,35%	11,48%
2020	0,51%	-2,26%	-5,49%	3,33%	1,43%	0,84%							-1,87%

Tableau 4: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2020

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,51%	-2,26%	-5,49%	3,33%	1,43%	0,84%							-1,87%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	0,47%	-2,27%	-5,41%	3,26%	1,34%	0,80%							-2,04%
Caisses de pension CHF 500 mio.-1 mrd	0,41%	-2,20%	-5,42%	3,20%	1,39%	0,79%							-2,05%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	0,54%	-2,09%	-5,28%	3,32%	1,44%	0,83%							-1,46%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	0,54%	-2,53%	-5,89%	3,44%	1,52%	0,92%							-2,26%

Tableau 5: Performance annualisée

1.1.2000-30.6.2020

Performance annualisée depuis le 01.01.2000

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,98%
Rémunération LPP	2,91%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,06%
Caisses de pension CHF 500 mio.-1 mrd	3,17%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	2,93%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,98%

Performance par classes d'actifs

Rendements mensuels

Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2020

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	0,65%	-0,18%	0,07%	-0,06%	0,09%	1,12%							1,70%
Obligations CHF	1,67%	0,65%	-4,68%	1,92%	0,34%	0,42%							0,17%
Obligations ME	0,39%	0,03%	-5,66%	2,65%	1,47%	0,01%							-1,32%
Obligations convertibles	1,72%	-1,87%	-9,56%	4,57%	2,72%	2,50%							-0,60%
Actions suisses	0,07%	-7,50%	-5,80%	5,23%	3,29%	1,68%							-3,63%
Actions étrangères	-1,65%	-7,63%	-13,64%	10,16%	3,94%	2,07%							-8,30%
Placements alternatifs	0,09%	-0,67%	-3,14%	1,41%	1,27%	0,12%							-0,99%
Immobilier	1,32%	-0,09%	-2,79%	0,87%	0,28%	0,27%							-0,20%
Hypothèques	-0,05%	0,03%	0,19%	0,05%	0,09%	0,11%							0,42%
Autres	0,21%	-3,30%	-9,87%	4,21%	1,25%	1,11%							-6,82%
Total	0,51%	-2,26%	-5,49%	3,33%	1,43%	0,84%							-1,87%

Tableau 7: Indices de référence

1.1.2020–30.6.2020

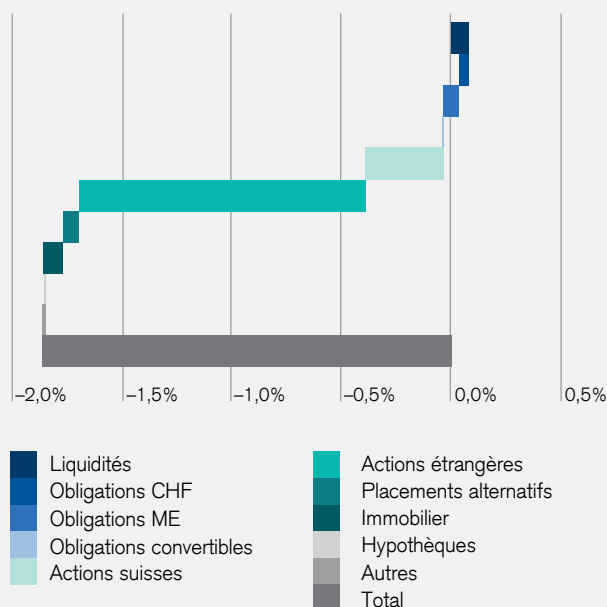
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR)	1,32%	0,47%	-4,39%	1,39%	0,19%	0,26%							-0,88%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	0,87%	1,04%	-2,28%	1,71%	-0,02%	-0,49%							0,77%
Actions suisses SPI (TR)	0,26%	-7,56%	-4,86%	5,18%	2,86%	1,55%							-3,13%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	-1,56%	-7,75%	-13,79%	10,63%	3,91%	1,79%							-8,39%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFI (Suisse) (TR)	0,33%	0,32%	0,53%	0,37%	0,42%	0,33%							2,33%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds Broad (TR)	3,64%	-0,62%	-6,25%	2,79%	-1,14%	0,25%							-1,64%

Rendement positif au deuxième trimestre, fortement stimulé par les actions

- Les actions suisses ont progressé (10,52%) durant le trimestre, et ont surperformé l'indice SPI (TR) (9,86%).
- Les actions étrangères sont nettement positives (16,88%), mais légèrement en retrait de l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (à 17,01%).
- Les obligations en ME ont gagné du terrain (4,17%), loin devant l'indice Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) (1,18%). Cela tient probablement à une forte exposition aux obligations d'entreprise et à celles des marchés émergents, ces deux segments ayant nettement battu l'indice de référence.
- Les obligations en CHF sont positives (2,70%) et devant le SBI AAA-BBB 1-15Y (TR) (1,85%).
- L'immobilier a progressé (1,42%), se situant légèrement derrière l'indice de référence (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad (TR)) à 1,58%.
- Rendement positif des liquidités (positions de trésorerie, opérations à terme sur devises pour couvrir des risques de change) à 1,15%.

Graphique 2:

Cascade des contributions 2020



Échelle: pourcentage (%)

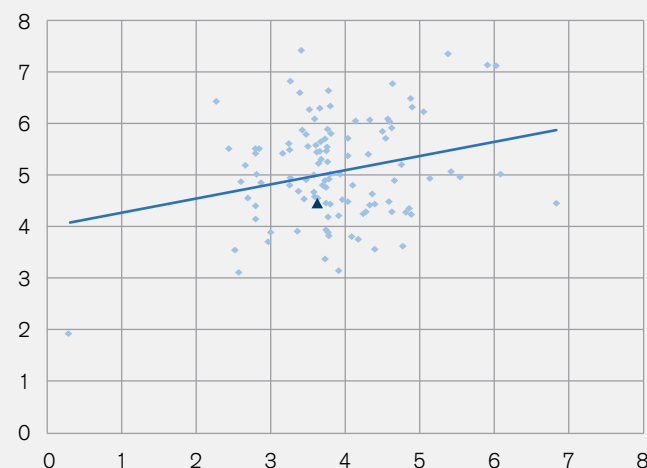
Positions risque/rendement

Rétrospective sur cinq ans: progression du rendement annualisé durant le trimestre sous revue avec légère hausse du risque annualisé

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a gagné 1,48 point de pourcentage au deuxième trimestre 2020 par rapport au premier trimestre, pour s'établir à 3,74% avec un risque en hausse (+0,15% à 4,88%).
- Le ratio de Sharpe s'améliore donc de 0,63 à 0,90.
- Les caisses de pension de taille moyenne (de 500 mio. CHF à 1 mrd CHF) affichent toujours le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 0,95).
- Les caisses de pension avec un volume de placement de > 1 mrd CHF affichent les rendements médians les plus élevés à 4,04%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement de 150 à 500 mio. CHF affichent les rendements médians les plus faibles à 3,73%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF présentent le plus faible ratio de Sharpe (0,85).

Graphique 3:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale, résultats mensuels de juillet 2015 à juin 2020



Axe X: risque annualisé en pourcent (%)

Axe Y: rendement annualisé en pourcent (%)

▲ : Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

Tableau 8: Chiffres-clés rendement/risque

1.7.2015–30.6.2020

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,88%	3,74%	0,90
Caisses de pension > 1 mrd CHF	4,78%	3,72%	0,92
Caisses de pension 500 mio.–1 mrd CHF	4,51%	3,62%	0,95
Caisses de pension 150–500 mio. CHF	4,75%	3,74%	0,93
Caisses de pension < 150 mio. CHF	5,23%	3,77%	0,85

Tableau 9: Marges de rendement

1.7.2015–30.6.2020

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,30 %	3,45 %	3,75 %	4,35 %	6,84 %
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,45 %	3,59 %	4,04 %	4,60 %	6,02 %
Caisses de pension CHF 500 mio.–1 mrd	2,28 %	3,58 %	3,97 %	4,48 %	5,43 %
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	0,30 %	3,37 %	3,73 %	3,97 %	6,84 %
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,52 %	3,41 %	3,77 %	4,33 %	6,08 %

Remarque: le ratio de Sharpe met en relation le rendement excédentaire par rapport au taux d'intérêt sans risque et la volatilité, qui est une mesure de risque.

Les chiffres de risque/rendement du tableau 8 sont des valeurs annualisées se rapportant aux 5 dernières années. Un portefeuille ne contribue au rendement et au risque de l'indice que pour les périodes au cours desquelles ce portefeuille fait partie de l'indice. Les données du graphique 3, en revanche, montrent les chiffres clés des portefeuilles qui faisaient partie de l'indice à la fin du trimestre examiné, quelle que soit la date d'intégration à l'indice, ainsi que les chiffres clés de l'indice lui-même. Des données de portefeuilles récemment ajoutés peuvent avoir été supprimées si l'annualisation a conduit à des valeurs aberrantes sans signification valable.

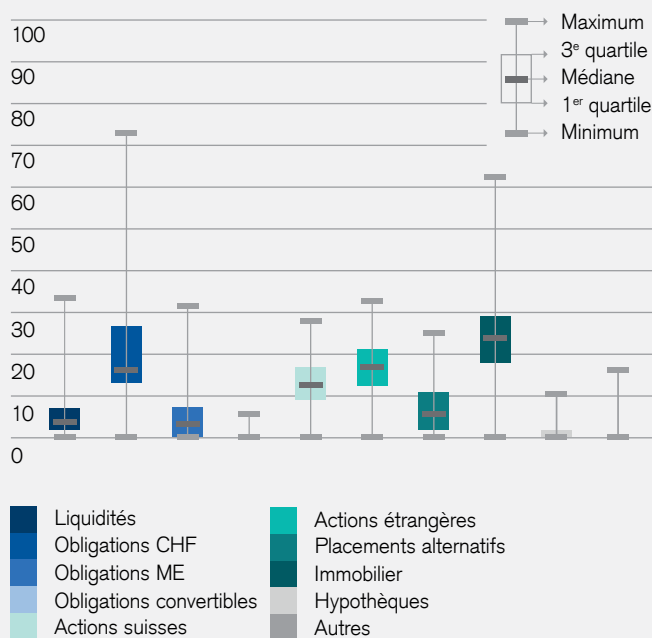
Allocation d'actifs

Progression des actions, repli de la plupart des autres classes d'actifs

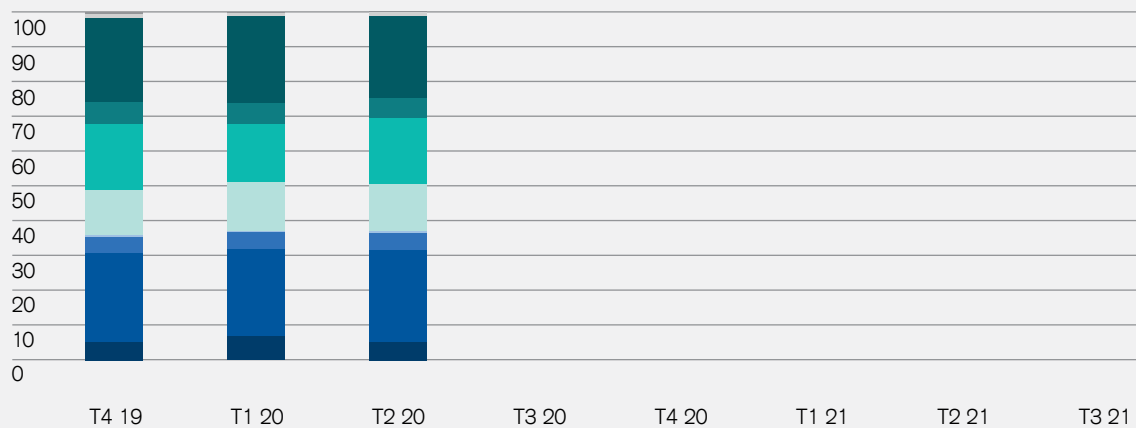
■ Les gains de cours des actions ont entraîné un transfert aux dépens d'autres classes d'actifs, avec surtout des pertes pour les liquidités, l'immobilier, les obligations en CHF, les placements alternatifs et les hypothèques. La pondération des obligations en monnaies étrangères a été légèrement accrue et celle des obligations convertibles a enregistré une très légère évolution positive.

- Actions étrangères +1,33% à 17,56%
- Actions suisses +0,35% à 12,89%
- Obligations ME +0,09% à 5,25%
- Obligations convertibles +0,02% à 0,37%
- Hypothèques -0,10% à 1,35%
- Placements alternatifs -0,18% à 6,52%
- Obligations CHF -0,26% à 26,14%
- Immobilier -0,59% à 24,15%
- Liquidités -0,79% à 5,21%

Graphique 4:
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: pourcentage (%)

Graphique 5:Répartition des investissements à la fin du trimestre pour les huit derniers trimestres (avec reprise de l'évaluation à la fin du 4^e trimestre 2019)

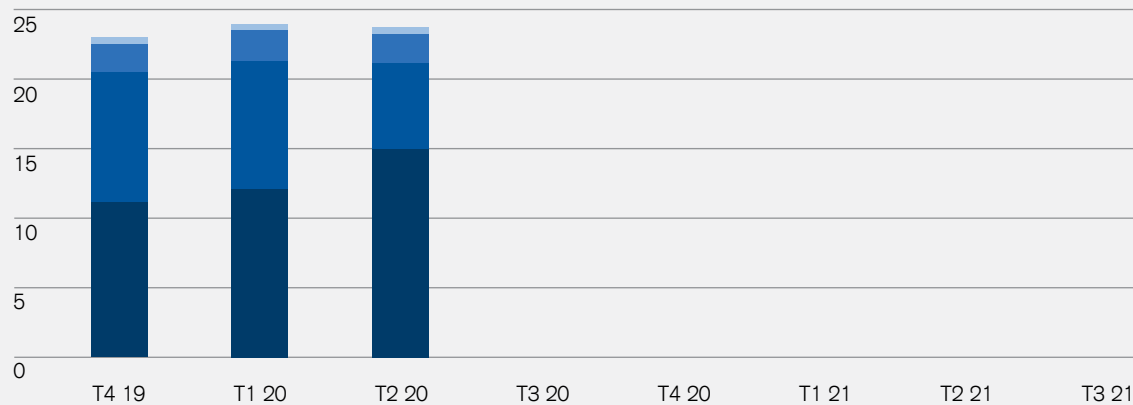
■ Liquidités	5,55%	6,00%	5,21%
■ Obligations CHF	25,60%	26,40%	26,14%
■ Obligations ME	5,23%	5,15%	5,25%
■ Obligations convertibles	0,37%	0,34%	0,37%
■ Actions suisses	13,28%	12,55%	12,89%
■ Actions étrangères	18,53%	16,23%	17,56%
■ Placements alternatifs	6,20%	6,69%	6,52%
■ Immobilier	23,46%	24,74%	24,15%
■ Hypothèques	1,36%	1,44%	1,35%
■ Autres	0,43%	0,46%	0,58%

Diminution de l'immobilier

- À la fin du deuxième trimestre 2020, la part générale de l'immobilier avait diminué (-0,59% à 24,15%).
- L'immobilier en Suisse a légèrement reculé (-0,58% à 21,11%) avec un rééquilibrage au profit des placements directs (+2,90% à 14,97%; placements indirects -3,48% à 6,14%).
- L'immobilier étranger s'est légèrement replié (-0,01% à 3,04%).

Graphique 6:

Répartition des investissements immobiliers à la fin du trimestre pour les huit derniers trimestres (avec reprise de l'évaluation à la fin du 4^e trimestre 2019)



Échelle: pourcentage (%)

■ Investissements directs / Fondations suisses	11,20 %	12,07 %	14,97 %
■ Fonds d'investissement suisses	9,26 %	9,62 %	6,14 %
■ Immobilier étranger couvert	2,03 %	2,13 %	2,12 %
■ Immobilier étranger non couvert	0,97 %	0,92 %	0,92 %
Total	23,46 %	24,74 %	24,15 %

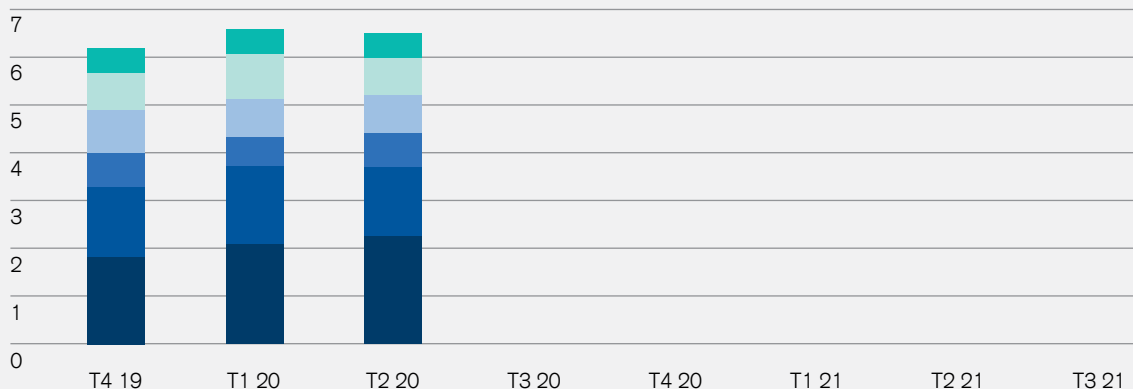
Légère baisse de la part des placements alternatifs

- La part des placements alternatifs a été réduite par rapport au trimestre précédent (-0,18% à 6,52%).
- La plus forte baisse concerne le private equity (-0,10% pour s'établir à 1,45%).

- La quote-part des hedge funds a légèrement progressé (+0,02% à 2,02%).
- La pondération des infrastructures s'est légèrement repliée (-0,01% à 0,92%).

Graphique 7:

Répartition des placements alternatifs à la fin du trimestre pour les huit derniers trimestres (avec reprise de l'évaluation à la fin du 4^e trimestre 2019)



Échelle: pourcentage (%)

■ Hedge funds	1,87%	2,01%
■ Private equity	1,38%	1,54%
■ Matières premières	0,60%	0,66%
■ Insurance Linked	0,92%	0,98%
■ Infrastructures	0,86%	0,92%
■ Senior Loans	0,58%	0,58%
Total	6,20%	6,69%

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a augmenté et s'élève à 5,14 au 30 juin 2020.
- Les caisses de pension avec une fortune de placement supérieure à 1 mrd CHF affichent la plus haute duration

modifiée avec 6,06 à fin juin 2020.

- La duration modifiée la plus faible, à 4,48 à fin juin 2020, est celle des caisses de pension avec une fortune de placement inférieure à 150 mio. CHF.

Tableau 10: Duration modifiée 2020 (en fin de mois)

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,42	5,20	5,06	5,13	5,11	5,14						
Caisses de pension > 1 mrd CHF	5,80	5,89	5,72	5,95	6,17	6,06						
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	6,72	5,80	5,67	5,25	5,13	5,35						
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	5,08	4,74	4,60	4,86	4,76	4,79						
Caisses de pension < 150 mio. CHF	4,73	4,72	4,57	4,52	4,49	4,48						

Remarque: la duration modifiée représente la sensibilité directe (en %) du cours de l'obligation à une évolution de 1% du taux du marché. Lors du calcul de la duration modifiée, seuls les investissements directs en obligations sont pris en compte (hors placements collectifs).

Allocation monétaire

Baisse de la part du franc suisse au deuxième trimestre 2020

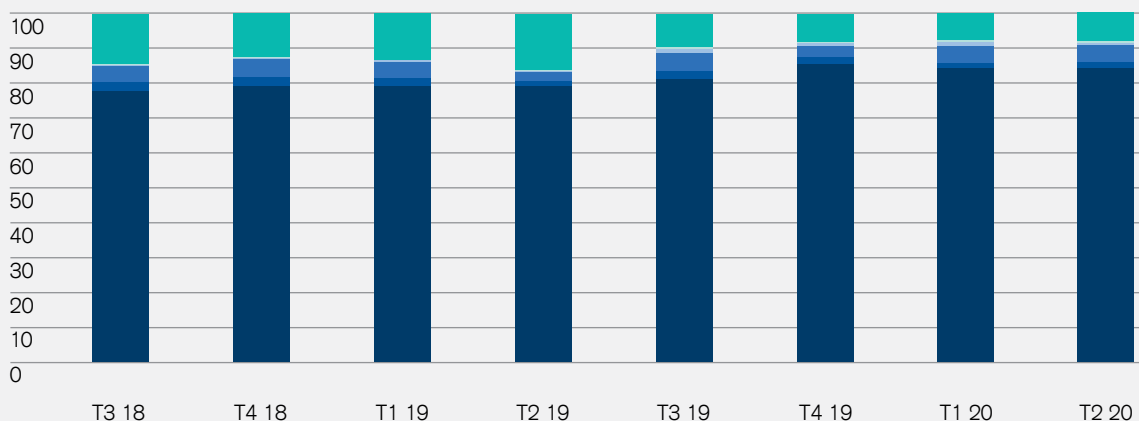
■ Au cours du trimestre sous revue, on a observé un léger transfert au détriment du franc suisse, dont la part a diminué à 83,82% (-0,23%). La part de l'euro s'est réduite de manière marginale (-0,02% à 2,31%).

■ Les autres monnaies principales ainsi que les monnaies secondaires ont vu leurs quotes-parts augmenter:

- Autres +0,15% à 7,10%
- JPY +0,07% à 0,70%
- GBP +0,02% à 0,76%
- USD +0,01% à 5,31%

Remarque: les allocations monétaires depuis fin décembre 2019 ont été recalculées avec les données les plus récentes, notamment concernant la répartition des placements collectifs. Cela entraîne des écarts par rapport aux chiffres publiés précédemment, les nouveaux chiffres donnent ainsi une image plus exacte de l'évolution en 2020.

Graphique 8:
Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres




Échelle: pourcentage (%)

	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19	T3 19	T4 19	T1 20	T2 20
CHF	77,91%	79,31%	78,40%	79,40%	81,33%	84,57%	84,05%	83,82%
EUR	2,50%	2,68%	2,47%	1,46%	2,31%	2,24%	2,33%	2,31%
USD	4,74%	5,25%	4,68%	2,69%	5,43%	4,41%	5,30%	5,31%
GBP	0,29%	0,32%	0,31%	0,12%	0,80%	0,78%	0,78%	0,76%
JPY	0,37%	0,36%	0,33%	0,17%	0,73%	0,57%	0,63%	0,70%
Autres	14,19%	12,44%	13,18%	16,18%	9,40%	7,43%	6,95%	7,10%

Tableau 11: Variations des cours des devises par rapport au CHF en 2020

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	-1,69%	-0,52%	-0,15%	-0,43%	1,09%	-0,41%							-2,35%
USD	-0,40%	0,36%	-0,04%	-0,25%	-0,46%	-1,37%							-0,08%
GBP	-0,90%	-2,75%	-2,96%	1,47%	-2,44%	-1,42%							-6,49%
JPY	-0,13%	0,85%	-0,12%	0,70%	-1,19%	-1,51%							0,59%

Source des données: Credit Suisse, sauf mention contraire.



Un seul outil d'analyse pour tous vos placements? Pourquoi pas.

Des informations complètes et actuelles consultables à tout moment sur le Portfolio Radar. Une transparence absolue, un Investment Reporting avec différents degrés de détail et un contact direct avec votre conseiller personnel en Investment Analytics: c'est ainsi que l'on gère les placements de manière professionnelle aujourd'hui.

Pour en savoir plus:
credit-suisse.com/investmentanalytics



CREDIT SUISSE (Suisse) SA

Global Custody Solutions
Uetlibergstrasse 231
CH-8045 Zurich
global.custody@credit-suisse.com
credit-suisse.com/globalcustody

Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après «CS») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et, dans la mesure où la loi le permet, il décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire.

Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux Etats-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. Le capital de placement en obligations peut diminuer en fonction du prix de vente, du cours de bourse ou des fluctuations des montants de remboursement. Il faut donc faire preuve de prudence face à de tels instruments de placement. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les principaux risques associés aux placements immobiliers incluent la liquidité limitée du marché immobilier, l'évolution des taux d'intérêt hypothécaires, l'évaluation subjective des immeubles, les risques intrinsèques liés à la construction d'immeubles et les risques environnementaux (p. ex. terrains contaminés). Les placements dans des matières premières ainsi que les dérivés ou les indices de matières premières sont soumis à des risques particuliers et à une forte volatilité. La performance de tels placements dépend de facteurs non prévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les influences importantes du renouvellement (rolling forward), notamment pour les futures et les indices. Les placements dans les marchés émergents impliquent généralement des risques élevés tels que les risques politiques, les risques économiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques d'illiquidité, les risques juridiques, les risques de règlement et les risques de marché. Les marchés émergents sont situés dans des pays qui répondent à une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: une certaine instabilité politique, une relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, un marché financier encore en phase de développement ou une économie faible. Les placements dans des hedge funds peuvent impliquer des risques importants, y compris celui de perdre la totalité du placement. Les fonds peuvent être non liquides, puisqu'il n'existe pas de marché secondaire pour les intérêts détenus dans ces fonds, et il n'est pas prévu qu'un marché de cette nature se développe. Le transfert des intérêts détenus dans les fonds peut être soumis à des restrictions. Les investissements pourront faire l'objet d'un effet de levier important et leur performance pourra être volatile. Le private equity est un investissement en capital dans des sociétés qui ne sont pas cotées en bourse. Considérées comme des placements à long terme, les placements en private equity sont généralement non liquides. Les placements en private equity, y compris l'opportunité de placement décrite dans le présent document, peuvent impliquer les autres risques suivants: (i) perte de la totalité ou d'une partie substantielle du placement de l'investisseur, (ii) incitations pour les gestionnaires de portefeuille à effectuer des placements qui sont à caractère plus risqué ou spéculatif en raison de la rémunération liée à la performance, (iii) manque de liquidité du fait de l'absence de marché secondaire, (iv) volatilité des rendements, (v) restrictions en matière de transfert, (vi) manque potentiel de diversification, (vii) frais et dépenses élevés, (viii) peu ou pas d'obligation de fournir des rapports périodiques sur les prix et (ix) structures fiscales complexes et retards dans la distribution d'importantes informations fiscales aux investisseurs. Les indices sous-jacents sont des marques déposées et ont fait l'objet d'une concession de licence en vue de leur utilisation. Les indices sont compilés et calculés exclusivement par les donneurs de licence, qui ne peuvent être tenus pour responsables en ce qui concerne leurs prestations. Les produits basés sur ces indices ne sont aucunement sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les donneurs de licence. Vos données à caractère personnel seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse accessible à votre domicile via le site Internet officiel du Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous fournir des supports marketing concernant nos produits et services, Credit Suisse Group AG et ses sociétés affiliées peuvent traiter vos données à caractère personnel de base (c'est-à-dire les coordonnées personnelles telles que le nom et l'adresse e-mail) jusqu'à ce que vous nous informiez que vous ne souhaitez plus les recevoir. Vous pouvez décider de ne plus recevoir ces documents à tout moment en informant votre conseiller clientèle.

Copyright © 2020 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.