

# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 3<sup>e</sup> trimestre 2016

**2016 (à ce jour): 3,22%**

**3<sup>e</sup> trimestre 2016: 1,70%**

Évolution toujours positive de l'indice avec un record en août 2016

Nouvelle augmentation de l'allocation aux placements alternatifs

Baisse de la quote-part en CHF et en EUR



# Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

## L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se développe à nouveau de manière positive et a atteint un niveau record au milieu du troisième trimestre.

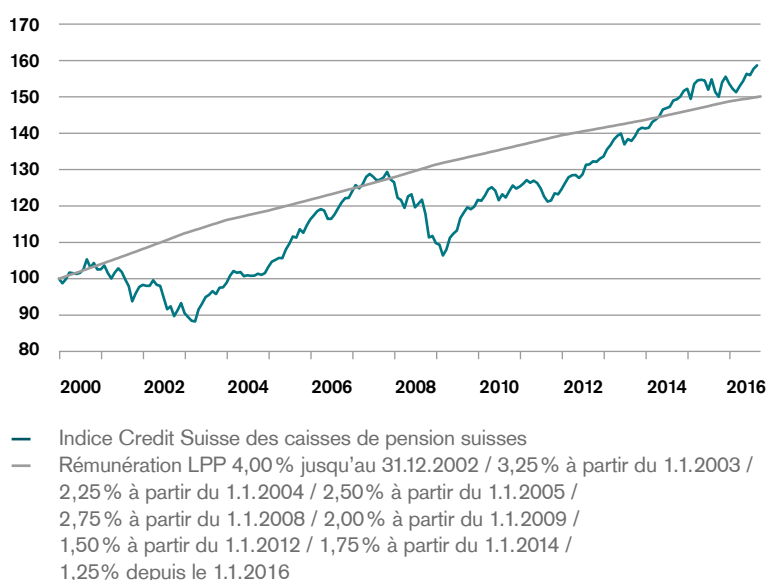
Au cours du trimestre sous revue, l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses a gagné 2,65 points, soit 1,70%, et s'établit à 158,62 points au 30 septembre 2016 (base de 100 points au début de l'année 2000). Un nouveau plus haut a été enregistré à 158,65 points en août. Une forte évolution en juillet (1,13%) a été suivie d'un ralentissement de la croissance en août (0,58%), qui s'est même transformé en léger repli (-0,01%) en septembre.

Toutes les classes d'actifs ont contribué à cette évolution positive au cours du trimestre sous revue. La majeure partie de la hausse de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est due aux actions étrangères, à 0,84%, suivies des actions suisses (0,42%), de l'immobilier (0,22%), des obligations étrangères (0,10%), des obligations suisses (0,06%), des placements alternatifs (0,03%), des autres catégories (0,02%), des liquidités (0,01%) et des hypothèques (0,00%).

Le niveau du taux d'intérêt minimum LPP (1,25% p. a. depuis janvier 2016) a progressé de 0,47 point (soit 0,31%) durant le trimestre sous revue pour s'établir à 150,13 points. Ainsi, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses était supérieur de 1,39% à l'objectif LPP durant le trimestre sous revue.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1.1.2000) affiche un rendement annualisé de 2,79% au 30 septembre 2016, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,46%.

Figure 1a:



Échelle: 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**

1.1.2000–30.9.2016

	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%
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97	157,73	158,65	158,62				3,22%

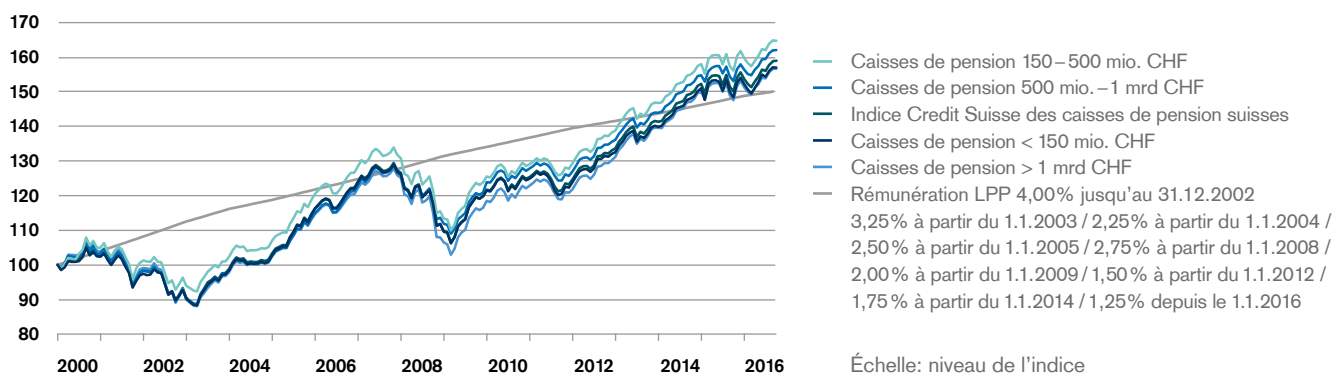
**Tableau 1b: Contribution à la performance (mensuelle)**

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2016–30.9.2016)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-0,14%	0,19%	0,16%	-0,05%	-0,18%	0,15%	0,04%	-0,09%	0,07%				0,14%
Obligations CHF	0,32%	0,22%	-0,04%	-0,01%	0,08%	0,33%	0,06%	-0,02%	0,02%				0,95%
Obligations ME	0,17%	-0,12%	0,01%	0,08%	0,15%	0,00%	0,03%	0,12%	-0,05%				0,40%
Actions Suisse	-0,71%	-0,48%	0,15%	0,34%	0,50%	-0,36%	0,28%	0,15%	-0,01%				-0,14%
Actions étrangères	-0,71%	-0,53%	0,64%	0,26%	0,59%	-0,44%	0,63%	0,32%	-0,10%				0,64%
Placements alternatifs	0,03%	-0,07%	-0,05%	0,09%	0,08%	0,00%	-0,04%	0,06%	0,01%				0,13%
Immobilier	0,08%	0,13%	0,22%	0,23%	0,07%	0,07%	0,13%	0,04%	0,05%				1,03%
Hypothèques	0,02%	0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%				0,04%
Autres	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,00%				0,02%
Total	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%				3,22%

**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**

1.1.2016–30.9.2016

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%				3,22%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	-0,90%	-0,51%	1,25%	0,74%	1,23%	-0,15%	1,19%	0,59%	0,03%				3,50%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	-0,82%	-0,22%	1,04%	0,69%	1,20%	0,06%	1,05%	0,51%	0,06%				3,61%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	-0,91%	-0,62%	1,03%	0,90%	1,20%	-0,17%	1,14%	0,55%	-0,04%				3,11%
Caisses de pension < 150 millions CHF	-1,00%	-0,81%	1,09%	1,13%	1,43%	-0,41%	1,10%	0,63%	-0,03%				3,14%

**Tableau 1d: Performance annualisée**

1.1.2000–30.9.2016

	Performance annualisée depuis le 1.1.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,79%
Rémunération LPP	2,46%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,71%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	2,92%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,02%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,73%

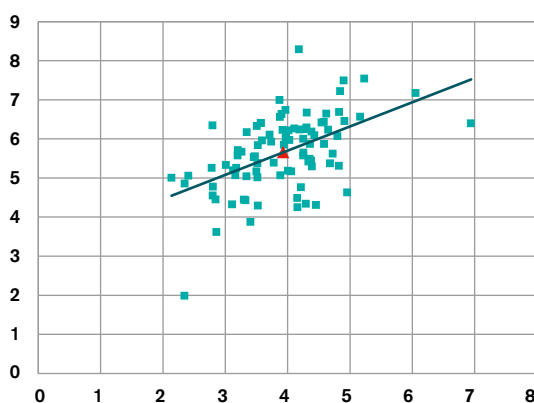
# Positions rendement / risque

## Droite sur cinq ans – le rendement annualisé progresse sensiblement, tandis que le risque annualisé diminue toujours

La droite des positions rendement/risque annualisées sur cinq ans des diverses caisses de pension (cf. figure 2a) s'est légèrement décalée vers la gauche et nettement pentifiée au 3<sup>e</sup> trimestre 2016. La moyenne non pondérée des rendements annualisés a augmenté à 5,47% (+0,92 point de pourcentage) au cours du trimestre sous revue, tandis que la moyenne non pondérée des risques annualisés a fléchi à 3,93% (-0,21 point de pourcentage; triangle rouge). Dans le segment inférieur à 4% de risque annualisé, on trouve près de 51% des institutions de prévoyance au 30 septembre 2016 (contre 40% au 30.6.2016). Il n'existe toujours que deux institutions de prévoyance situées au-dessus du risque annualisé de 6%.

**Figure 2a:**

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale, résultats mensuels d'octobre 2011 à septembre 2016



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

**Tableau 2a: Chiffres-clés**

1.10.2011–30.9.2016

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,93%	5,47%	1,54
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,96%	5,66%	1,56
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,36%	5,44%	1,72
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,70%	5,46%	1,62
Caisses de pension < 150 millions CHF	4,21%	5,42%	1,41

**Tableau 2b: Marges de rendement**

1.10.2011–30.9.2016

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,99%	5,07%	5,67%	6,26%	8,29%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,43%	4,85%	6,07%	6,40%	8,29%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	4,45%	5,26%	5,48%	5,67%	6,09%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	1,99%	5,25%	5,71%	6,26%	7,49%
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,62%	5,07%	5,84%	6,40%	7,54%

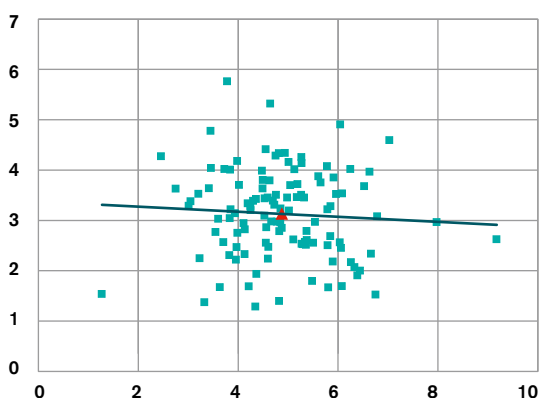
Les graphiques rendement/risque présentent une évolution sur deux et cinq ans. Sont uniquement pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont exclus de l'analyse quinquennale (1.10.2011–30.9.2016), mais figurent dans l'analyse bisannuelle roulante.

## Droite sur deux ans – légère progression du rendement annualisé avec un risque inchangé

La droite sur deux ans (figure 2b, 1.10.2014 – 30.9.2016) s'est légèrement redressée par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2016 et est restée dans sa tendance négative. La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) a faiblement progressé (+0,03 point de pourcentage à 3,07%) sur le trimestre sous revue, pour un risque moyen non pondéré inchangé à 4,88%.

**Figure 2b:**

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse bisannuelle, résultats mensuels d'octobre 2014 à septembre 2016



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

### Tableau 2c: Chiffres-clés

1.10.2014 – 30.9.2016

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,88%	3,07%	0,82
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,72%	3,20%	0,89
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	4,23%	3,23%	0,86
Caisses de pension 150–500 millions CHF	4,56%	3,09%	0,91
Caisses de pension < 150 millions CHF	5,35%	2,97%	0,72

### Tableau 2d: Marges de rendement

1.10.2014 – 30.9.2016

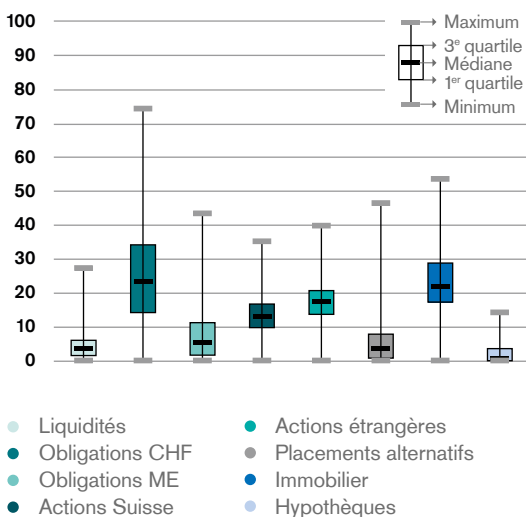
	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	1,29%	2,53%	3,20%	3,70%	5,76%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	1,67%	2,68%	3,14%	3,70%	5,76%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	1,69%	2,56%	2,82%	3,34%	4,25%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	1,29%	2,78%	3,31%	3,70%	5,32%
Caisses de pension < 150 millions CHF	1,40%	2,33%	2,97%	3,79%	4,90%

# Allocation d'actifs

## Nette augmentation de la part d'actions étrangères – réduction des obligations suisses

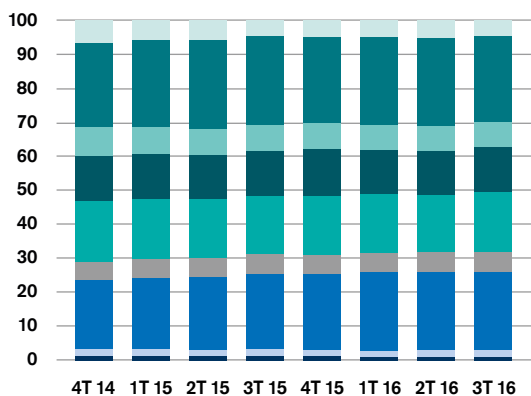
L'allocation d'actifs au 30 septembre 2016 affiche quelques changements notables. La part des actions étrangères augmente nettement à 17,55% (+0,61 point de pourcentage). En revanche, celle des obligations suisses a baissé à 25,05% (-0,81 point de pourcentage) et se situe actuellement à un plus bas sur 12 mois. De même, la part des liquidités a reculé à 4,66% (-0,39 point de pourcentage) après avoir augmenté au trimestre précédent. On relève également une hausse pour les actions suisses (+0,18 point de pourcentage à 13,17%), les obligations étrangères (+0,17 point de pourcentage à 7,51%) et l'immobilier (+0,07 point de pourcentage à 23,00%). La part des placements alternatifs a augmenté (+0,11 point de pourcentage à 5,88%), comme lors des trois trimestres précédents, et celle des hypothèques a connu son troisième trimestre consécutif de hausse (+0,04 point de pourcentage à 2,12%). Les autres catégories sont restées quasiment inchangées (-0,01 point de pourcentage à 1,05%).

Figure 4:



Échelle: en %

Figure 3:



	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16
Liquidités	6,51	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66
Obligations CHF	24,89	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05
Obligations ME	8,34	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51
Actions Suisse	13,36	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17
Actions étrangères	17,82	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55
Placements alternatifs	5,26	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88
Immobilier	20,48	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00
Hypothèques	2,04	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12
Autres	1,29	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05

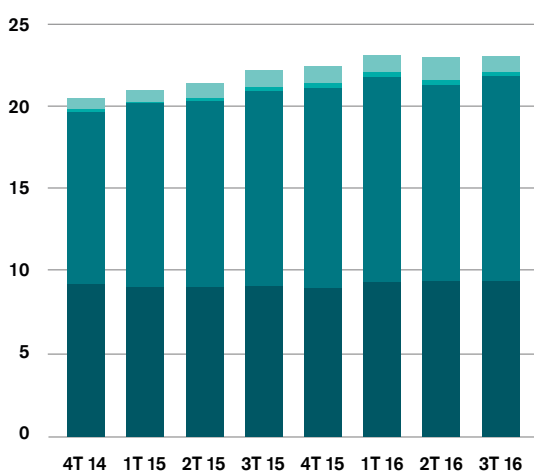
Échelle: en %

## Progression de l'immobilier indirect suisse

Contrairement au trimestre précédent, la classe des actifs immobiliers a connu un transfert des biens étrangers (-1,77 point de pourcentage à 5,31%) vers les biens suisses (94,69%). Tandis que les parts des placements immobiliers directs tant en Suisse (-0,01 point de pourcentage à 9,41%) qu'à l'étranger (+0,01 point de pourcentage à 0,29%) sont restées quasiment inchangées, celle des placements immobiliers indirects en Suisse a retrouvé le chemin de la hausse (+0,49 point de

pourcentage à 12,37%) après un bref repli au trimestre précédent. En revanche, la part des placements immobiliers indirects à l'étranger se situe à 0,93% (-0,41 point de pourcentage), son niveau de fin 2015.

Figure 5:



	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16
● Immobilier étranger indirect	0,61	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93
● Immobilier étranger direct	0,17	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29
● Immobilier Suisse indirect	10,41	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37
● Immobilier Suisse direct	9,29	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41

Échelle: en %

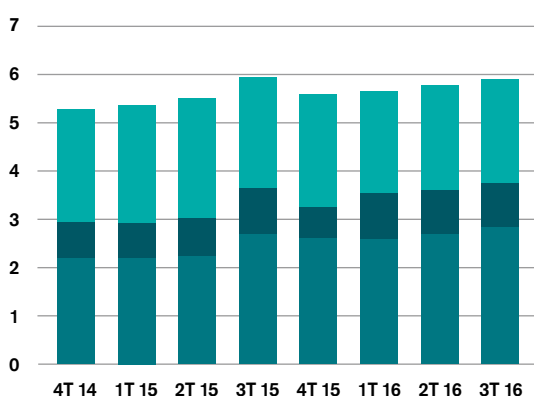


## Nouvelle augmentation de l'allocation aux placements alternatifs

Comme au trimestre précédent, l'augmentation de la part des placements alternatifs est liée à la catégorie des hedge funds (+0,14 point de pourcentage à 2,83%). La part du private equity a aussi légèrement augmenté (+0,02 point de pourcentage

pour s'établir à 0,93%). En revanche, la part des matières premières a baissé à 2,13% (-0,03 point de pourcentage).

Figure 6:



	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16
● Matières premières	2,32	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13
● Private equity	0,74	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93
● Hedge funds	2,20	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83

Échelle: en %

## Duration modifiée – une stabilisation se dessine

La duration modifiée s'est légèrement réduite durant le trimestre sous revue et s'est stabilisée à 6,10% au 30 septembre 2016, ce qui s'explique

par un aplatissement de la courbe des taux d'intérêt et par le positionnement correspondant des portefeuilles.

Tableau 3: Duration modifiée<sup>1</sup>

1.1.2016–30.9.2016

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,80	5,91	5,96	5,91	5,96	6,13	6,07	6,09	6,10			
Caisses de pension > 1 milliard CHF	5,66	5,81	5,91	6,01	6,00	6,20	6,12	6,13	6,18			
Caisses de pension 500 millions – 1 milliard CHF	6,30	6,36	6,42	6,37	6,43	6,53	6,50	6,56	6,57			
Caisses de pension 150–500 millions CHF	5,90	6,02	6,07	5,86	5,94	6,22	6,09	6,11	6,10			
Caisses de pension < 150 millions CHF	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92	5,92	5,93	5,94			

<sup>1</sup> 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).

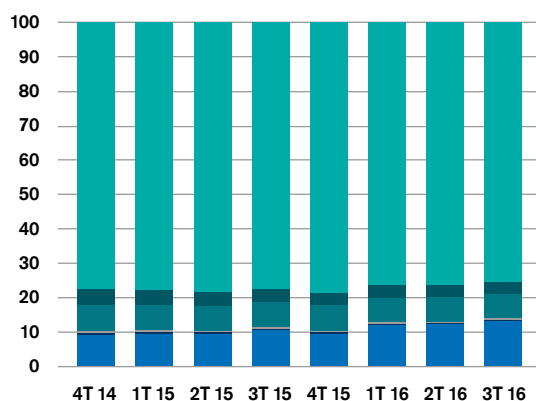
# Allocation des monnaies

## Baisse des quotes-parts en CHF et en EUR

L'allocation des monnaies au 3<sup>e</sup> trimestre 2016 montre un recul des quotes-parts en CHF et EUR. Contrairement au trimestre précédent, la quote-part du franc suisse s'est réduite à 75,62% (-0,85 point de pourcentage). La quote-part de l'euro a elle aussi baissé (-0,13 point de pourcentage à 3,33%), comme au trimestre précédent.

La part des autres monnaies progresse sensiblement par rapport au trimestre précédent, et s'établit à 13,06% (+0,95 point de pourcentage). Concernant la GBP et l'USD, on ne relève pratiquement aucun changement, tandis que la part du JPY a légèrement augmenté à 0,54% (+0,07 point de pourcentage).

Figure 7:



	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16
● CHF	77,69	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62
● EUR	4,45	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33
● USD	7,70	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03
● GBP	0,54	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41
● JPY	0,55	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54
● Autres	9,06	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06

Échelle: en %

1 victoire témoigne de l'ambition.  
**7 victoires** attestent la compétence.

Cette année encore, nous avons remporté  
les distinctions suivantes:

Best Swiss Global Custodian 2016  
Best European Global Custodian 2016

R&M SURVEYS 



Nous sommes très heureux d'avoir reçu une excellente évaluation  
tant de la part de nos clients que de leurs gestionnaires de portefeuille.  
Notre promesse: nous continuons sur notre lancée.

[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)

**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, 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 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.