

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4^e trimestre 2016

2016 (à ce jour): 3,87%

4^e trimestre 2016: 0,63%

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses à son plus haut historique en fin d'année

L'allocation des placements alternatifs à son plus haut historique et l'allocation des obligations étrangères à son plus bas historique

Augmentation de la part du franc suisse



Indice et rémunération minimale depuis janvier 2000

Après une retenue initiale au 4^e trimestre, l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses a évolué positivement, atteignant un niveau record à la fin de l'année

Au cours du trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a gagné 1,00 point, soit 0,63%, et clôture au 31 décembre 2016 à un niveau record de 159,63 points (base de 100 points au début de l'année 2000). Après un affaiblissement en octobre (-0,72%), il s'est redressé en novembre (0,16%) avant de produire un remarquable sprint final en décembre (1,20%).

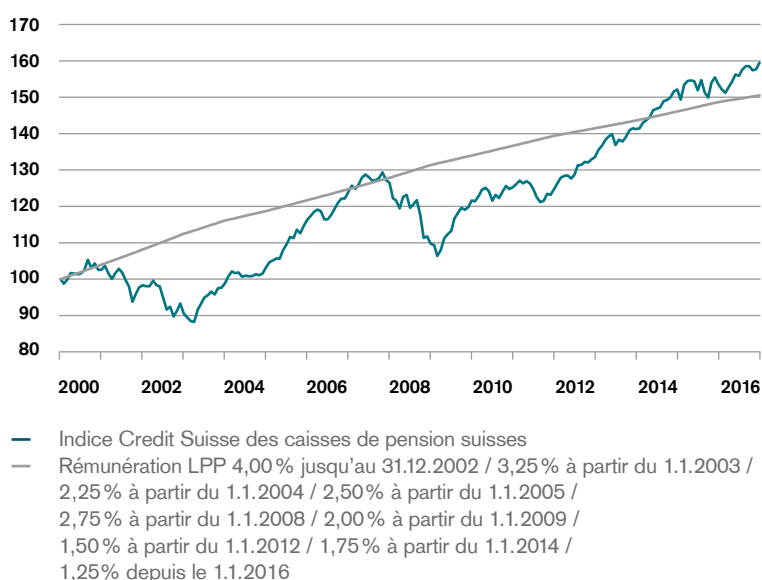
Comme au trimestre précédent, la majeure partie de la hausse de l'indice des caisses de pension est due aux actions étrangères (0,93%), suivies de l'immobilier (0,16%), des actions suisses (0,15%), des placements alternatifs (0,13%) et des autres actifs (0,02%). Les obligations en francs suisses (-0,52%), les liquidités (-0,18%), les obligations étrangères (-0,03%) et les hypothèques (-0,02%) ont toutes fourni une contribution négative.

Un examen rétrospectif de l'année 2016 montre qu'à l'exception des liquidités, toutes les classes d'actifs ont contribué au rendement, en particulier les actions étrangères (1,59%), l'immobilier (1,20%) et les obligations libellées en francs suisses (0,43%).

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 (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000) pour s'établir à 150,59 points. Ainsi, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses était supérieur de 0,32% à l'objectif LPP pendant le trimestre.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,79% au 31 décembre 2016, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,44%.

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

1.1.2000–31.12.2016

	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	157,48	157,73	159,63	3,87%

Tableau 1b: Contribution à la performance (mensuelle)

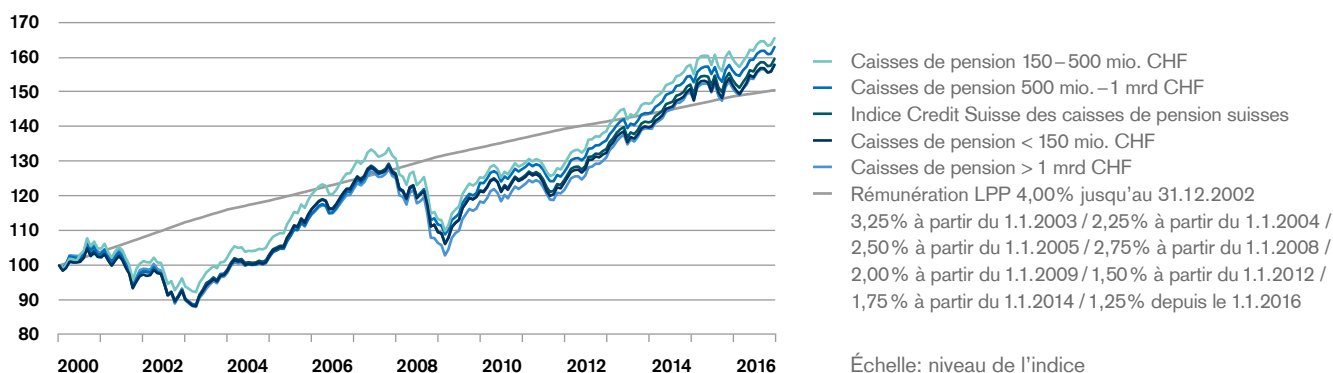
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2016–31.12.2016)

	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%	-0,07%	-0,13%	0,02%	-0,04%
Obligations CHF	0,32%	0,22%	-0,04%	-0,01%	0,08%	0,33%	0,06%	-0,02%	0,02%	-0,22%	-0,32%	0,02%	0,43%
Obligations ME	0,18%	-0,12%	0,01%	0,08%	0,15%	0,00%	0,03%	0,12%	-0,05%	0,00%	-0,04%	0,01%	0,37%
Actions Suisse	-0,71%	-0,48%	0,15%	0,34%	0,50%	-0,36%	0,28%	0,16%	-0,01%	-0,41%	0,07%	0,50%	0,01%
Actions étrangères	-0,71%	-0,53%	0,64%	0,26%	0,59%	-0,44%	0,63%	0,32%	-0,10%	0,02%	0,55%	0,37%	1,59%
Placements alternatifs	0,03%	-0,07%	-0,05%	0,09%	0,08%	0,00%	-0,04%	0,06%	0,01%	0,04%	0,06%	0,03%	0,26%
Immobilier	0,08%	0,13%	0,22%	0,23%	0,07%	0,07%	0,13%	0,04%	0,05%	-0,07%	-0,02%	0,26%	1,20%
Hypothèques	0,02%	0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	0,00%	0,02%
Autres	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,04%
Total	-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%

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**

1.1.2016–31.12.2016

	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%	-0,72%	0,16%	1,20%	3,87%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	-0,90%	-0,51%	1,25%	0,74%	1,23%	-0,15%	1,19%	0,59%	0,03%	-0,60%	0,22%	1,20%	4,34%
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%	-0,61%	0,01%	1,25%	4,28%
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%	-0,75%	0,17%	1,14%	3,68%
Caisses de pension < 150 millions CHF	-1,00%	-0,81%	1,09%	1,13%	1,43%	-0,41%	1,10%	0,63%	-0,03%	-0,78%	0,14%	1,27%	3,77%

Tableau 1d: Performance annualisée

1.1.2000–31.12.2016

	Performance annualisée depuis le 1.1.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,79%
Rémunération LPP	2,44%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	2,72%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	2,92%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,01%
Caisses de pension < 150 millions CHF	2,72%

Positions rendement / risque

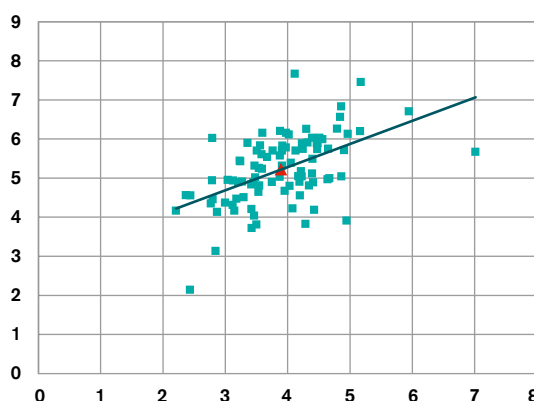
Droite sur cinq ans – le rendement annualisé diminue légèrement pendant le trimestre sous revue, tandis que le risque annualisé continue de reculer

La droite des positions rendement/risque annualisées sur cinq ans pour les diverses caisses de pension (cf. illustration 2a) s'est décalée vers la gauche et quelque peu abaissée au 4^e trimestre 2016. La moyenne non pondérée des rendements annualisés a diminué durant le trimestre à 5,08% (-0,39 point de pourcentage). De même, la moyenne non pondérée des risques annualisés est descendue à 3,89% (-0,04 point de pourcentage; triangle rouge). Ce recul du risque ne peut s'expliquer uniquement par les reports dans l'allocation.

Dans le segment inférieur à 4% de risque annualisé, on trouve près de 55% des institutions de prévoyance au 31 décembre 2016 (contre 51% au 30.9.2016). Il n'existe plus qu'une institution de prévoyance située au-dessus du risque annualisé de 6%.

Figure 2a:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse sur cinq ans, résultats mensuels de janvier 2012 à décembre 2016



Axe des ordonnées: rendement annualisé (en %)

Axe des abscisses: risque annualisé (en %)

Tableau 2a: Chiffres-clés

1.1.2012–31.12.2016

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,89%	5,08%	1,45
Caisses de pension > 1 milliard CHF	3,85%	5,32%	1,51
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	3,34%	5,13%	1,61
Caisses de pension 150–500 millions CHF	3,68%	5,07%	1,50
Caisses de pension < 150 millions CHF	4,22%	4,98%	1,32

Tableau 2b: Marges de rendement

1.1.2012–31.12.2016

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,16%	4,66%	5,19%	5,84%	7,67%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,22%	4,68%	5,48%	5,84%	7,67%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	4,15%	4,57%	4,91%	5,46%	5,91%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	2,16%	4,92%	5,19%	5,71%	6,84%
Caisses de pension < 150 millions CHF	3,15%	4,57%	5,12%	6,04%	7,46%

Les graphiques rendement/risque présentent une évolution sur cinq et deux 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^{er} janvier 2014 sont exclus de l'analyse quinquennale (1.1.2012–31.12.2016), mais figurent dans l'analyse bisannuelle.

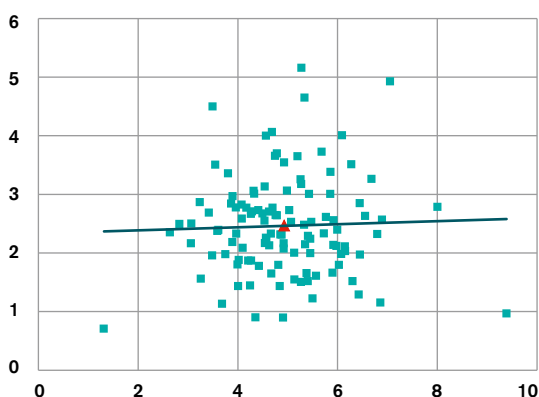
Droite sur deux ans – réduction du rendement annualisé avec une légère hausse du risque

La droite sur deux ans (fig. 2b, 1.1.2015–31.12.2016) s'est visiblement abaissée par rapport au 3^e trimestre 2016 et présente à nouveau une légère inclinaison vers le haut. La moyenne non pondérée des rendements annualisés (triangle rouge) a nettement baissé durant le trimestre sous revue (-0,67 point de pourcentage à 2,40%), pour un risque moyen non pondéré qui s'est légèrement accru (+0,05 point de pourcentage à 4,93%).

La progression du risque ne peut s'expliquer uniquement par les reports dans l'allocation.

Figure 2b:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse sur deux ans, résultats mensuels de janvier 2015 à décembre 2016



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

Tableau 2c: Chiffres-clés

1.1.2015–31.12.2016

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,93%	2,40%	0,69
Caisses de pension > 1 milliard CHF	4,79%	2,63%	0,74
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	4,30%	2,66%	0,75
Caisses de pension 150–500 millions CHF	4,63%	2,39%	0,74
Caisses de pension < 150 millions CHF	5,40%	2,28%	0,60

Tableau 2d: Marges de rendement

1.1.2015–31.12.2016

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,71%	1,97%	2,38%	2,85%	5,17%
Caisses de pension > 1 milliard CHF	1,13%	2,40%	2,64%	2,78%	5,17%
Caisses de pension 500 millions–1 milliard CHF	1,44%	1,98%	2,17%	2,73%	4,66%
Caisses de pension 150–500 millions CHF	0,71%	2,15%	2,39%	2,85%	4,07%
Caisses de pension < 150 millions CHF	0,90%	1,66%	2,17%	3,06%	4,93%

Allocation d'actifs

Part des placements alternatifs à son plus haut et part des obligations étrangères à son plus bas depuis le lancement de l'indice

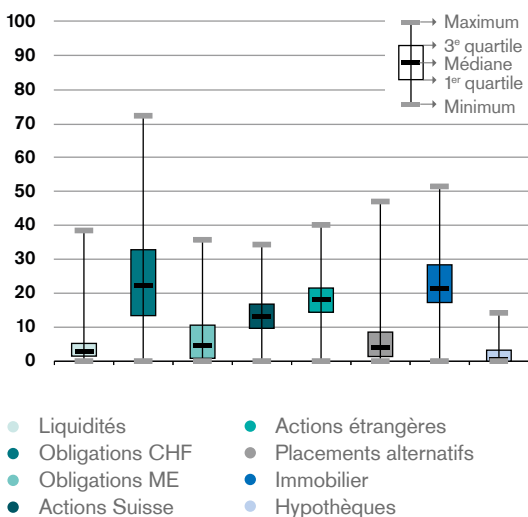
L'allocation d'actifs au 31 décembre 2016 montre certaines évolutions intéressantes en fin d'année.

La part des placements alternatifs a nettement progressé à 6,16% par rapport au trimestre précédent (+0,28 point de pourcentage), et se trouve à un niveau record en fin d'année.

En outre, la quote-part des actions étrangères a progressé à 18,20% (+0,65 point de pourcentage) et se situe à un plafond sur onze ans. Les liquidités (+0,22 point de pourcentage à 4,88%) et les actions suisses (+0,14 point de pourcentage à 13,31%) sont également en hausse.

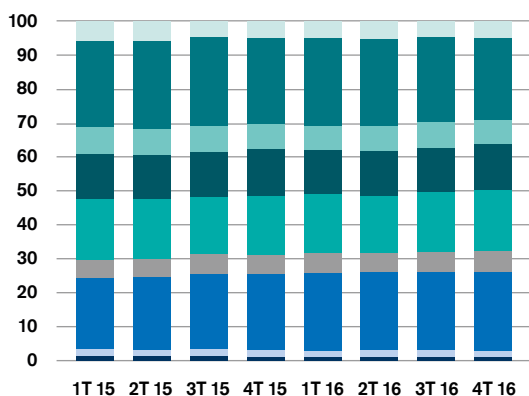
En fin d'année, la part des obligations étrangères se situait à un niveau plancher de 7,07% (-0,44 point de pourcentage). Comme au précédent trimestre, les obligations libellées en francs suisses affichent également une réduction visible (-0,76 point de pourcentage à 24,29%). On relève seulement des diminutions marginales pour la quote-part des hypothèques (-0,05 point de pourcentage à 2,07%) et des autres actifs (-0,03 point de pourcentage à 1,02%). Celle de l'immobilier est restée inchangée par rapport au trimestre précédent (23,00%).

Figure 4:



Échelle: en %

Figure 3:



	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16
Liquidités	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66	4,88
Obligations CHF	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05	24,29
Obligations ME	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51	7,07
Actions Suisse	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17	13,31
Actions étrangères	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55	18,20
Placements alternatifs	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88	6,16
Immobilier	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00	23,00
Hypothèques	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12	2,07
Autres	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05	1,02

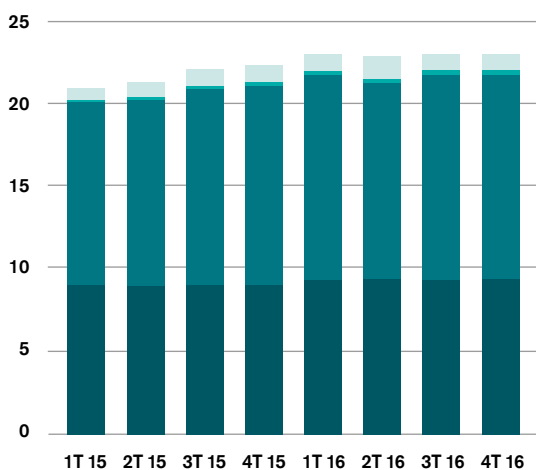
Échelle: en %

Légère progression des placements immobiliers directs en Suisse et à l'étranger

Contrairement au trimestre précédent, la classe des actifs immobiliers affiche un léger glissement, la part des placements indirects ayant diminué alors que celle des placements directs a augmenté.

Tandis que la part des placements directs dans l'immobilier a progressé tant en Suisse (+0,13 point de pourcentage à 9,54%) qu'à l'étranger (+0,02 point de pourcentage à 0,31%), celles des placements immobiliers indirects en Suisse (-0,06 point de pourcentage à 12,31%) et des placements immobiliers indirects à l'étranger (-0,09 point de pourcentage à 0,84%) se sont repliées.

Figure 5:



	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16
● Immobilier étranger indirect	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93	0,84
● Immobilier étranger direct	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29	0,31
● Immobilier Suisse indirect	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37	12,31
● Immobilier Suisse direct	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41	9,54

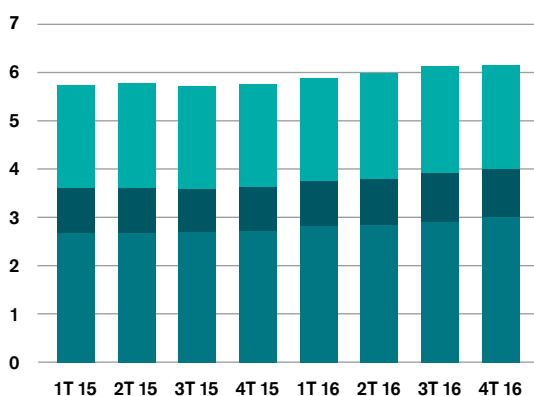
Échelle: en %

Une nouvelle hausse de l'allocation aux placements alternatifs entraîne un plus haut historique

Une augmentation pour toutes les catégories a débouché en fin d'année sur un plus haut historique pour les placements alternatifs.

La hausse est la plus marquée dans la catégorie des hedge funds (+0,18 point de pourcentage à 3,01%). La part du private equity a augmenté à 1,00% (+0,07 point de pourcentage) et celle des matières premières à 2,15% (+0,02 point de pourcentage).

Figure 6:



	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16
● Matières premières	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13	2,15
● Private equity	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93	1,00
● Hedge funds	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83	3,01

Échelle: en %

Duration modifiée – des signes de normalisation

La duration modifiée s'est à nouveau réduite ce trimestre, et se situait à 6,01% au 31 décembre 2016.

Cela pourrait s'expliquer par la courbe des taux d'intérêt, qui s'est légèrement relevée sur l'extrémité longue.

Tableau 3a: Duration modifiée¹

1.1.2016–31.12.2016

	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	6,10	6,06	6,01
Caisses de pension > 1 milliard CHF	5,66	5,81	5,91	6,01	6,00	6,20	6,12	6,13	6,18	6,17	6,13	6,09
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	6,51	6,48	6,45
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	6,12	6,07	6,00
Caisses de pension < 150 millions CHF	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92	5,92	5,93	5,94	5,95	5,91	5,85

¹ 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).

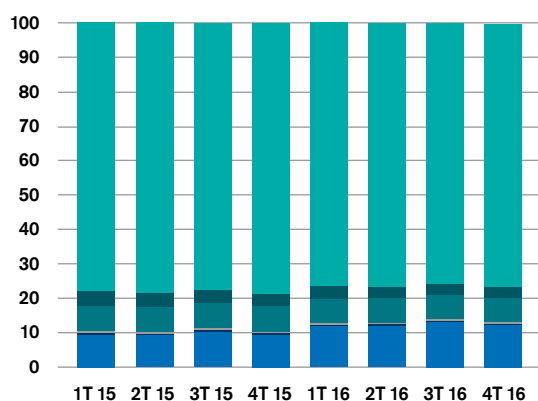
Allocation des monnaies

Évolution visible du franc suisse

L'allocation monétaire au 4^e trimestre 2016 montre une progression de la quote-part du franc suisse à 76,38% (+0,76 point de pourcentage), après avoir encore affiché un recul au trimestre précédent. De même, les parts de l'USD et de la GBP ont augmenté par rapport au trimestre précédent et se situent respectivement à 7,06 (+0,03 point de pourcentage) et à 0,43% (+0,02 points de pourcentage).

Comme au trimestre précédent, la part de l'euro s'est réduite à 3,23% (-0,10 point de pourcentage). Celle des autres monnaies a reculé par rapport au trimestre précédent et se situe désormais à 12,39% (-0,67 point de pourcentage). Le JPY n'a affiché qu'une évolution trimestrielle marginale (-0,02 point de pourcentage à 0,52%).

Figure 7:



	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16	4T 16
● CHF	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62	76,38
● EUR	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33	3,23
● USD	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03	7,06
● GBP	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41	0,43
● JPY	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54	0,52
● Autres	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06	12,39

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



CREDIT SUISSE (Suisse) SA

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zurich

+41 44 335 75 47

global.custody@credit-suisse.com

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 de la fortune du deuxième pilier. 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.