



Schweizerischer Pensionskassenverband
Association suisse des Institutions de prévoyance
Associazione svizzera delle Istituzioni di previdenza
Kreuzstrasse 26
8008 Zurich

Téléphone 043 243 74 15/16

Fax 043 243 74 17

E-mail info@asip.ch

Site Internet www.asip.ch

15 août 2011

Comparaison de performance ASIP, juin 2011

De faibles rendements pour les caisses de pension

3,1% sur les douze derniers mois, mais performance négative au premier semestre 2011

Après un second semestre 2010 tout à fait positif, les rendements des caisses de pension suisses ont subi une forte pression au premier semestre 2011, comme le montre la dernière comparaison de performance ASIP. Alors que le rendement médian du portefeuille global¹ s'établit à 3,1% au total sur les douze derniers mois, il n'atteint que -0,2% au premier semestre 2011. La performance négative du premier semestre 2011 est due notamment à la vigueur persistante et croissante du franc suisse ainsi qu'aux grandes incertitudes ayant affecté les marchés durant cette période. La forte volatilité des marchés s'explique par la catastrophe du Japon, mais avant tout également par la crise de la dette de certains pays occidentaux. En outre, face à la cherté du franc suisse, les caisses de pension sont forcées d'accorder une priorité accrue aux risques de change.

Au cours des six derniers mois, les rendements les plus élevés ont été atteints par les catégories de mandats «Immobilier Suisse indirect» (3,5%) et «Immobilier Suisse direct» (2,3%). Un rendement positif a également été réalisé au premier semestre 2011 par la catégorie «Obligations Suisse» avec 1,4%. En revanche, les univers d'actions (Suisse, monde, Europe, Asie-Pacifique, pays émergents, Amérique du Nord) présentent tous des rendements négatifs en CHF. Au premier semestre 2011, le Swiss Performance Index (SPI) atteint une valeur négative de -1,8% et l'univers de mandat correspondant «Actions Suisse» affiche un rendement négatif de -1,9% proche de l'indice. Le niveau élevé du franc suisse et l'affaiblissement attendu de la conjoncture en Suisse et à l'étranger ont conduit à ce résultat négatif.

En ce qui concerne l'allocation de la fortune, aucune modification importante n'a été constatée au premier semestre. Les changements intervenus résultent pour la plupart des variations des marchés et ne sont pas le fait de décisions actives. Au niveau agrégé, on remarque en particulier l'évolution dans le domaine de l'immobilier, où l'allocation moyenne a augmenté de 11,2% à 13,1% au cours des

¹Le portefeuille global comprend entre autres des placements en actions et en obligations, des placements immobiliers directs et indirects ainsi que des hedge funds et des matières premières. Il ne comprend pas de débiteurs ni de comptes de régularisation passifs. Le terme de rendement médian signifie que la moitié des participants ont obtenu un rendement supérieur et l'autre moitié un rendement inférieur. Le rendement des différentes institutions de prévoyance peut s'écarter de cette valeur moyenne, mais celle-ci dépend en grande partie de l'allocation individuelle de la fortune et de la mise en œuvre des placements financiers.

douze derniers mois. A la mi-2011, les actions représentaient en moyenne 27,8% et les obligations 42,0% des portefeuilles des institutions de prévoyance.

Informations relatives à l'étude:

Avec une fortune totale de CHF 187 milliards, 63 caisses de pension participantes et plus de 650 portefeuilles pris en compte, cette comparaison de performance est la plus importante comparaison de performance indépendante de Suisse. Elle est établie sur une base semestrielle par la société de conseil Towers Watson pour le compte de l'Association suisse des Institutions de prévoyance (ASIP). La participation à la comparaison de performance est ouverte à toutes les caisses de pension de Suisse. Elle permet aux caisses de pension participantes de comparer en toute neutralité les rendements du portefeuille global et les rendements de mandats similaires de différents prestataires. En tant qu'organisme responsable, l'association faîtière des caisses de pension garantit que la comparaison sert exclusivement les intérêts des institutions de prévoyance et n'est pas utilisée à des fins de marketing.

Contact médias:

ASIP – Association suisse des Institutions de prévoyance, Hanspeter Konrad, directeur, Kreuzstrasse 26, 8008 Zurich, tél, 043 243 74 15/16, konrad@asip.ch

Towers Watson SA (réalisation technique), Doris Urio, Talstrasse 62, Case Postale, 8021 Zurich, tél. 043 488 44 00, doris.urio@towerwatson.com

Annexe : Chiffres clés

A. Allocation de la fortune

Catégorie de placement	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
Obligations CHF	24,0%	25,7%	24,8%	22,8%	24,6%	23,5%	23,1%
Obligations monnaie étrangère	16,6%	20,2%	21,5%	21,4%	21,1%	20,1%	18,9%
Actions Suisse	12,5%	6,2%	6,5%	7,3%	6,5%	7,2%	6,9%
Actions étrangères	25,0%	17,5%	19,0%	21,6%	20,0%	21,0%	20,9%
Immobilier	8,9%	14,8%	10,8%	11,0%	11,2%	11,5%	13,1%
Matières premières	nd	0,8%	1,1%	1,3%	1,6%	1,7%	2,0%
Fonds d'arbitrage (hedge funds)	3,5%	3,4%	3,0%	2,8%	3,1%	3,0%	2,6%
Liquidités	4,5%	7,2%	7,6%	6,3%	5,7%	5,7%	5,7%
Autres	5,1%	4,2%	5,7%	5,5%	6,0%	6,2%	6,8%

B. Résultats des principales catégories de placement au premier semestre 2011

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	-3,6%	-1,9%	0,2%
Actions étrangères	-7,4%	-5,4%	-1,4%
Obligations Suisse	0,8%	1,4%	2,1%
Obligations monnaie étrangère	-6,1%	-3,2%	0,5%
Portefeuille global	-2,0%	-0,2%	1,3%

C. Résultats des principales catégories de placement durant les 12 derniers mois

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	1,8%	5,1%	8,3%
Actions étrangères	-4,0%	1,9%	12,9%
Obligations Suisse	0,6%	1,5%	3,4%
Obligations monnaie étrangère	-16,6%	-9,2%	-0,3%
Portefeuille global	0,3%	3,1%	6,0%

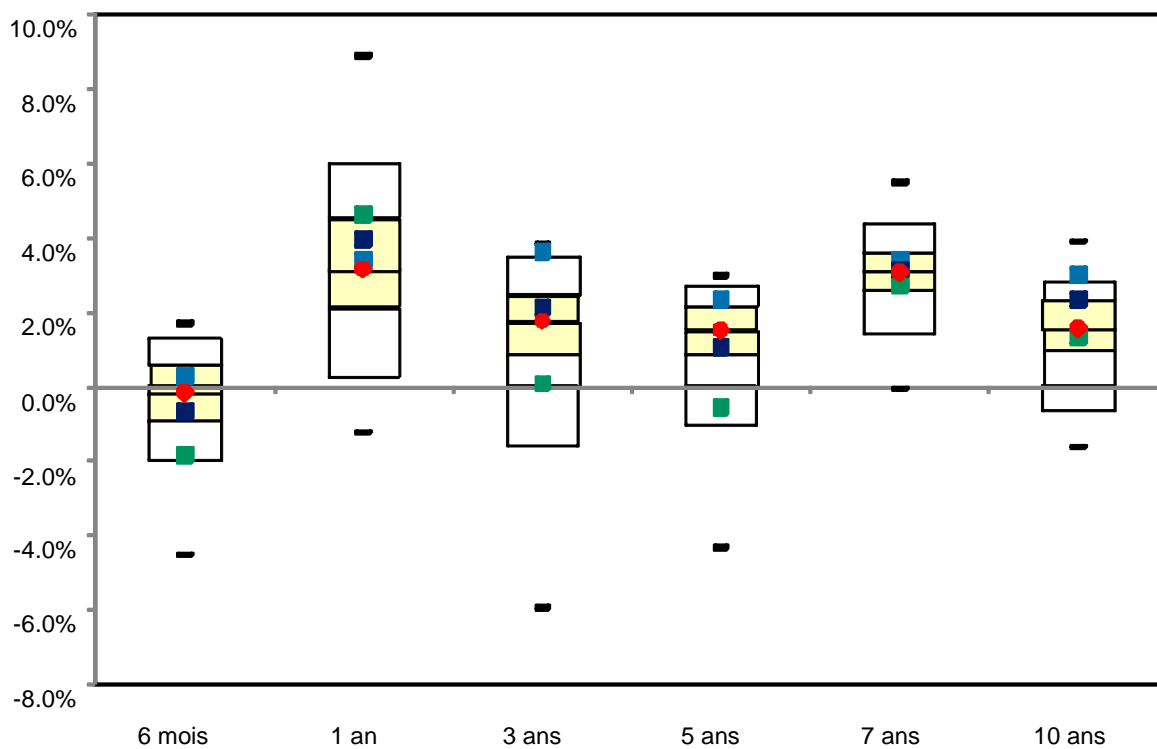
D. Résultats des principales catégories de placement durant les 5 dernières années (par an)

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	-1,8%	-0,9%	0,8%
Actions étrangères	-7,2%	-4,3%	-2,1%
Obligations Suisse	2,8%	3,6%	4,1%
Obligations monnaie étrangère	-1,9%	0,3%	2,8%
Portefeuille global	-1,0%	1,5%	2,7%

E. Résultats des principales catégories de placement durant les 10 dernières années (par an)

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	-1,1%	1,1%	3,1%
Actions étrangères	-4,9%	-3,3%	-1,0%
Obligations Suisse	2,8%	3,5%	3,7%
Obligations monnaie étrangère	-0,3%	1,8%	3,6%
Portefeuille global	-0,7%	1,5%	2,8%

F. Performance des caisses de pension suisses sur 6 mois, 1, 2, 3, 5 et 10 ans



■ Pictet LPP/BVG25+ ■ Pictet LPP/BVG40+ ■ Pictet LPP/BVG60+ ■ Portefeuilles globaux

	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Pictet LPP/BVG-25+	0,3%	3,4%	3,6%	2,3%	3,4%	3,0%
Pictet LPP/BVG-40+	-0,7%	4,0%	2,1%	1,1%	3,1%	2,3%
Pictet LPP/BVG-60+	-1,8%	4,6%	0,1%	-0,6%	2,7%	1,3%
Portefeuilles globaux	-0,2%	3,1%	1,8%	1,5%	3,1%	1,5%