

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2^e trimestre 2022



Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

Comparaison des caisses de pension

2^e trimestre 2022: -6,22%

2022 (à ce jour): -9,47%

- Les pertes se creusent
- Replis importants des cours sur les marchés d'actions
- Toutes les classes d'actifs ont pesé sur le rendement

Rétrospective du marché

Au deuxième trimestre 2022, la forte inflation a amené les banques centrales à relever à nouveau leurs taux d'intérêt. Les marchés d'actions mondiaux ont réagi et la volatilité a augmenté. Les rendements sur les emprunts d'État ont continué à progresser, et les écarts de crédit se sont nettement creusés. Au deuxième trimestre 2021, l'USD s'est fortement apprécié par rapport à d'autres grandes monnaies.

- La croissance mondiale a ralenti au deuxième trimestre. Aux États-Unis, la conjoncture et le climat des affaires se sont dégradés. En Chine, de nouvelles vagues de Covid-19 ont entraîné des restrictions de la mobilité en raison de blocages persistants qui ont freiné l'activité économique dans tout le pays. En outre, la hausse des prix de l'énergie a poussé l'inflation encore plus haut et mis les ménages et les entreprises sous pression. Le prix du gaz naturel en Europe a notamment augmenté à la fin du trimestre car les tensions géopolitiques ont limité les flux de gaz russe.
- L'étendue et le rythme du cycle de resserrement de la politique monétaire par les banques centrales ont augmenté au deuxième trimestre 2022. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 125 points de base. En outre, elle a commencé à réduire son bilan et laissé entendre que de nouvelles augmentations des taux d'intérêt étaient probables dans les trimestres à venir. La Banque d'Angleterre et la Banque nationale suisse (BNS) ont relevé leurs taux directeurs de 50 points de base. La Banque centrale européenne a maintenu ses taux directeurs inchangés mais annoncé des hausses des taux d'intérêt au second semestre ainsi que la fin de son programme d'achats d'actifs. La Banque du Japon (BoJ) a laissé ses taux inchangés et poursuivi ses achats d'actifs.
- Les actions mondiales ont chuté de 14% au deuxième trimestre 2022 en raison d'un durcissement de la politique monétaire, d'une inflation plus élevée que prévu, de tensions géopolitiques et de craintes de récession. Tous les grands marchés d'actions développés ont enregistré des rendements négatifs. Les actions américaines ont chuté de 17% et se trouvaient ainsi en retrait de la zone euro, qui a cédé 10%. Les actions suisses ont perdu 11% sur la même période. Les actions des marchés émergents ont reculé de 8% tandis que l'Asie (-7%) a été la région affichant la plus forte performance. Cela tient notamment à la Chine, l'un des rares marchés d'actions à enregistrer un résultat positif. L'Amérique latine a été la région la moins performante avec une baisse de 16%, principalement du fait du Brésil. Au niveau des secteurs, celui de l'énergie a figuré tout en haut du palmarès mais perdu 2%. Les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base, l'approvisionnement en eau, gaz et électricité ainsi que la santé ont surperformé les actions mondiales. Les biens de consommation cycliques et les technologies de l'information ont affiché les plus mauvaises performances. Les actions bancaires internationales ont chuté de 13% durant la période sous revue, mais ont surperformé les actions mondiales. Les actions des banques européennes ont cédé 4% et battu les actions mondiales. Le Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index (VIX) a progressé au cours du trimestre.
- Concernant les titres à revenu fixe, les bons du Trésor américain à 2 et à 10 ans ont à nouveau évolué début juin et sont restés globalement inchangés sur le reste du trimestre. Les écarts de crédit se sont creusés au cours de la période sous revue. Les obligations Investment Grade comme à haut rendement ont encore affiché un rendement négatif. Aux États-Unis et en Europe, les taux de défaillance des entreprises ont augmenté. Les emprunts d'État des pays émergents ont sous-performé par rapport aux titres Investment Grade et à haut rendement en raison des tensions géopolitiques persistantes.
- La volatilité sur les marchés des changes a encore progressé au deuxième trimestre 2022, en raison du durcissement de la politique monétaire des principales banques centrales en réaction à la poussée inflationniste mondiale. Le dollar a augmenté par rapport à d'autres grandes monnaies. L'euro

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.

et la livre sterling ont respectivement perdu 5% et 7% vis-à-vis de la monnaie américaine. Le yen s'est affaibli face à la plupart des autres grandes devises car la Banque du Japon (BoJ) est restée la seule banque centrale importante qui se soit toujours activement efforcée d'exercer une pression pour réduire les taux d'intérêt du pays. Tandis que le franc suisse se dévalorisait par rapport au billet vert, il s'est apprécié de 2% par rapport à l'euro après que la BNS a décidé en juin de relever ses taux directeurs.

- Les prix des matières premières mesurés par le Credit Suisse Commodity Benchmark ont encore progressé au début du trimestre, avant de se replier en juin. Pendant que

les prix de l'énergie augmentaient, les prix agricoles reculaient car les conditions de récolte avantageuses dans la zone euro et aux États-Unis ont concouru à atténuer la pression liée à la faiblesse de l'offre. Les prix des métaux industriels ont reculé, en particulier les sous-segments cycliques comme le cuivre, car les restrictions de la mobilité en Chine ont pesé sur l'activité industrielle. Malgré les tensions géopolitiques, les métaux précieux ont cédé du terrain au cours de la période sous revue. La force du dollar et le resserrement de la politique des banques centrales, y compris la hausse des rendements réels aux États-Unis, ont eu un impact négatif sur le prix de l'or.

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses: Les pertes se creusent

- Durant le trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a diminué de 12,60 points, soit -6,22%; son évolution depuis le début de l'année s'élève donc à -9,47%. Au 30 juin 2022, l'indice s'établissait à 189,96 points (base de 100 points au début de l'année 2000). Les mois d'avril (-1,42%) et de mai (-1,17%) étaient déjà négatifs, tandis que les pertes ont été encore plus importantes en juin (-3,75%).

- La majeure partie de l'évolution négative au deuxième trimestre est liée aux actions (-3,98%). La contribution au rendement des actions suisses est de -1,56% et celle des actions étrangères de -2,42%. Les classes d'actifs des obligations (-1,33%) et de l'immobilier (-0,72%) ont également affecté le résultat trimestriel avec des contributions au rendement nettement négatives. Les autres catégories de placement ont été plutôt discrètes, mais tout de même légèrement négatives dans l'ensemble.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (01.01.2022 – 30.06.2022)

	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	YTD
Liquidités	-0,03%	-0,11%			-0,13%
Obligations CHF	-1,39%	-1,11%			-2,44%
Obligations ME	-0,21%	-0,20%			-0,39%
Obligations convertibles	-0,01%	-0,02%			-0,03%
Actions suisses	-0,83%	-1,56%			-2,34%
Actions étrangères	-1,00%	-2,42%			-3,34%
Placements alternatifs	0,07%	-0,04%			0,03%
Immobilier	-0,05%	-0,72%			-0,75%
Hypothèques	-0,01%	-0,02%			-0,03%
Autres	-0,01%	-0,02%			-0,03%
Total	-3,47%	-6,22%			-9,47%

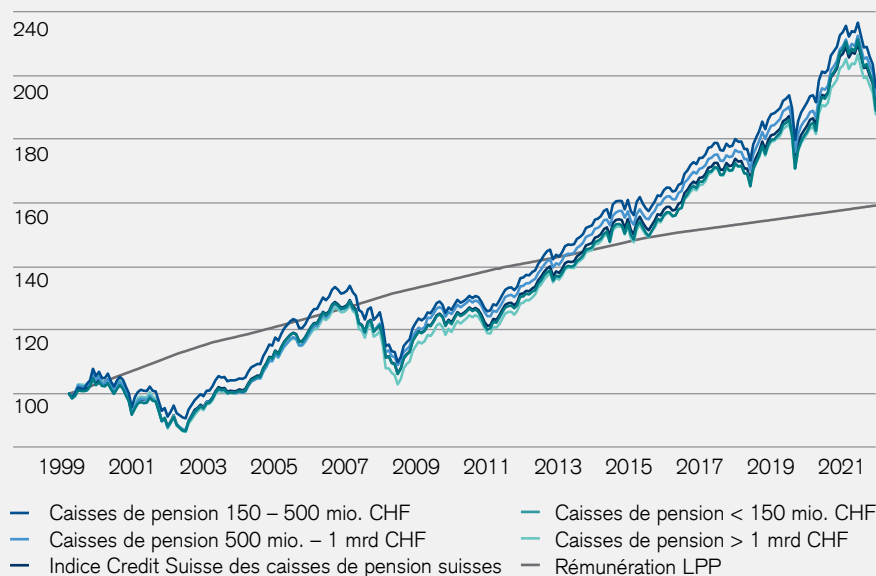
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses durablement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1^{er} janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,40 point (soit +0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 159,06 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au deuxième trimestre 2022, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc inférieur de -6,47% à l'objectif LPP.

■ L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,89% au 30 juin 2022, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,08%.

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 – 2022

	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	184,03	185,99	186,43	184,18	191,06	193,79
2021	193,32	194,54	199,21	200,58	202,01	205,78	206,66	208,79	205,45	207,15	206,70	209,84
2022	205,93	202,17	202,57	199,70	197,36	189,96						

Tableau 3: Rendements mensuels 2015 – 2022

	Janv.	Févr.	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%	0,76%	1,07%	0,23%	-1,21%	3,73%	1,43%	4,11%
2021	-0,24%	0,63%	2,40%	0,69%	0,72%	1,86%	0,43%	1,03%	-1,60%	0,82%	-0,22%	1,52%	8,28%
2022	-1,86%	-1,83%	0,20%	-1,42%	-1,17%	-3,75%							-9,47%

Tableau 4: Rendements mensuels 2022 par segments de tailles des caisses de pension

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-1,86%	-1,83%	0,20%	-1,42%	-1,17%	-3,75%							-9,47%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	-1,85%	-1,71%	0,14%	-1,36%	-1,10%	-3,49%							-9,05%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	-1,74%	-1,76%	0,28%	-1,20%	-1,09%	-3,72%							-8,93%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	-1,83%	-1,79%	0,08%	-1,53%	-1,10%	-3,57%							-9,39%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	-2,02%	-2,08%	0,41%	-1,44%	-1,44%	-4,42%							-10,56%

Tableau 5: Rendements annualisés

01.01.2000–30.06.2022

Performance annualisée depuis le 01.01.2000

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,89%
Rémunération LPP	2,08%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	2,84%
Caisses de pension 500 mio.– 1 mrd CHF	2,97%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	3,04%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	2,87%

Performance par classes d'actifs

Rendements mensuels

Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2022

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-2,31%	1,69%	0,03%	-4,54%	0,87%	0,98%							-3,38%
Obligations CHF	-1,48%	-1,83%	-2,35%	-2,30%	-0,51%	-1,94%							-10,00%
Obligations ME	0,05%	-3,09%	-1,96%	-0,16%	-0,83%	-3,71%							-9,38%
Obligations convertibles	-3,29%	-1,49%	-0,24%	-2,57%	-2,65%	-4,57%							-13,98%
Actions suisses	-5,67%	-2,58%	2,28%	-0,16%	-4,20%	-7,40%							-16,75%
Actions étrangères	-3,33%	-3,72%	2,01%	-3,57%	-0,78%	-8,25%							-16,66%
Placements alternatifs	0,80%	-0,45%	0,75%	1,80%	-0,81%	-1,48%							0,57%
Immobilier	0,09%	-0,71%	0,43%	-0,17%	-1,00%	-1,75%							-3,09%
Hypothèques	-0,10%	-0,24%	-0,47%	-0,43%	-0,10%	-0,53%							-1,87%
Autres	-2,04%	-1,16%	0,10%	-0,77%	-0,96%	-4,01%							-8,58%
Total	-1,86%	-1,83%	0,20%	-1,42%	-1,17%	-3,75%							-9,47%

Remarque: outre des positions de trésorerie, la classe d'actifs des liquidités contient aussi des placements sur le marché monétaire et des opérations à terme sur devises pour couvrir les risques de change.

Tableau 7: Indices de référence 2022

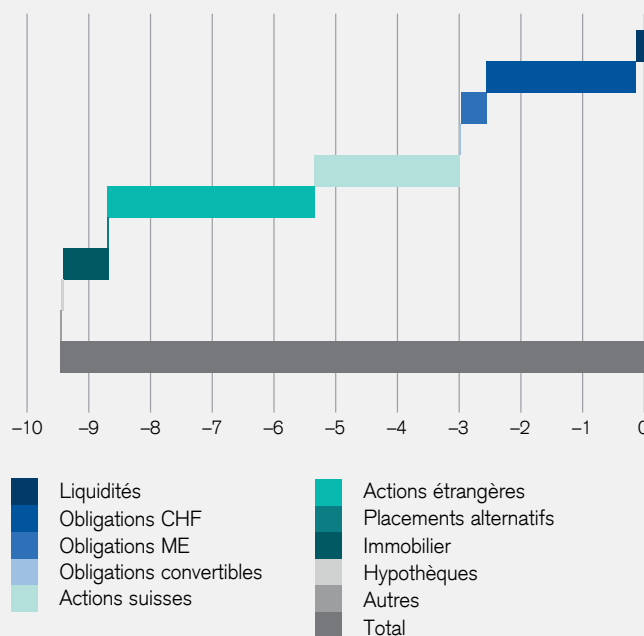
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR)	-1,16%	-1,66%	-2,04%	-1,50%	-0,41%	-1,52%							-8,01%
Obligations ME Bloomberg Global Aggr. (TR)	0,09%	-2,63%	-2,75%	-0,30%	-0,98%	-3,33%							-9,55%
Actions suisses SPI (TR)	-5,67%	-2,20%	2,42%	0,42%	-4,38%	-7,27%							-15,87%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	-2,76%	-4,06%	2,48%	-3,05%	-1,04%	-8,58%							-16,14%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR)	0,31%	0,34%	0,57%	0,29%	0,32%	0,36%							2,20%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds Broad (TR)	-0,19%	-3,45%	-0,56%	-1,13%	-4,42%	-6,01%							-14,88%

Rendement négatif au deuxième trimestre, fortement affecté par les actions étrangères

- Les actions étrangères sont nettement négatives (-12,22%) pendant le trimestre sous revue et légèrement devant l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (-12,29%).
- Les actions suisses sont également en net recul (-11,43%) durant le trimestre, et ont sous-performé l'indice SPI (TR) (-10,96%).
- Les obligations en CHF sont négatives (-4,69%) et derrière le SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR) (-3,39%).
- Les obligations en ME sont négatives (-4,66%) et derrière le Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) (-4,56%).
- L'immobilier est négatif (-2,90%) mais a surperformé l'indice de référence (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]) (-5,22%).
- Rendement négatif des liquidités (positions de trésorerie, placements sur le marché monétaire et opérations à terme sur devises pour couvrir les risques de change) à -2,76%

Graphique 2:

Cascade des contributions depuis le début de l'année 2022



Échelle: rendement en pourcentage (%)

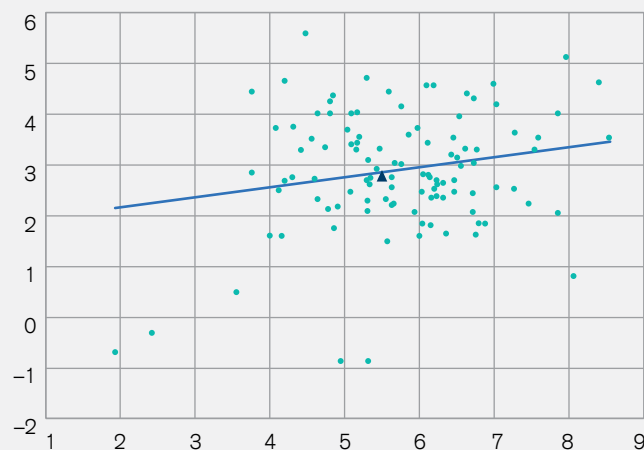
Positions risque/rendement

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

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a cédé -1,57 point de pourcentage au deuxième trimestre 2022 par rapport au premier trimestre, pour s'établir à 2,74% avec un risque en hausse (+0,41% à 5,50%).
- Le ratio de Sharpe se dégrade donc nettement de 0,97 à 0,63.
- Les caisses de pension avec des volumes de placement de 500 mio. CHF à 1 mrd CHF et supérieurs à 1 mrd CHF affichent le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 0,65).
- Les caisses de pension avec un volume de placement supérieur à 1 mrd CHF affichent les rendements médians les plus élevés à 3,03%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement de 500 mio. à 1 mrd CHF affichent les rendements médians les plus faibles à 2,78%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF présentent le plus faible ratio de Sharpe (0,58).

Graphique 3:

Comparaison du risque et du rendement sur une base annualisée; observation sur cinq ans, valeurs mensuelles de juillet 2017 à juin 2022



Échelle X: risque annualisé en pourcentage (%)

Échelle Y: rendement annualisé en pourcentage (%)

▲ : Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

Tableau 8: Chiffres-clés risque/rendement

01.07.2017–30.06.2022

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,50%	2,74%	0,63
Caisses de pension > 1 mrd CHF	5,34%	2,76%	0,65
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	5,27%	2,73%	0,65
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	5,31%	2,65%	0,63
Caisses de pension < 150 mio. CHF	6,05%	2,80%	0,58

Tableau 9: Marges de rendement

01.07.2017–30.06.2022

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,86%	2,32%	2,78%	3,62%	5,59%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	-0,86%	2,22%	3,03%	3,72%	4,26%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	1,61%	2,51%	2,78%	3,46%	4,61%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	-0,85%	2,10%	2,86%	3,51%	5,59%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	1,64%	2,27%	2,92%	4,17%	5,13%

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 ratios de rendement/risque du tableau 8 sont des valeurs annualisées sur les cinq 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 ratios des portefeuilles qui faisaient partie de l'indice à la fin du trimestre examiné, indépendamment de la date d'intégration à l'indice, ainsi que les ratios 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.

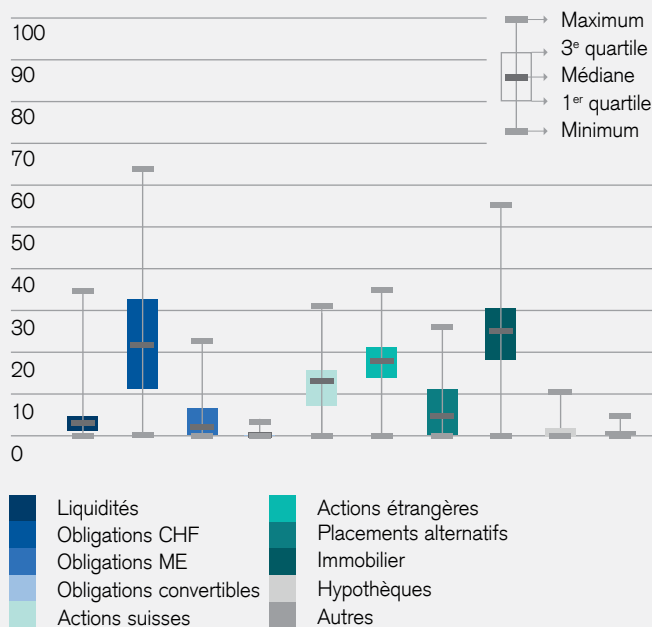
Allocation d'actifs

Hausses dans l'immobilier et les placements alternatifs, replis dans les actions

■ Les fortes pertes de cours sur le marché des actions ont conduit pendant le trimestre sous revue à un glissement en faveur des autres classes d'actifs, notamment de l'immobilier direct et des placements alternatifs.

- Immobilier +0,99% à 25,72%
- Placements alternatifs +0,53% à 7,36%
- Hypothèques +0,21% à 1,91%
- Obligations CHF +0,17% à 24,39%
- Obligations ME +0,13% à 4,18%
- Liquidités +0,11% à 4,44%
- Obligations convertibles -0,02% à 0,20%
- Actions Suisse -0,79% à 13,04%
- Actions étrangères -1,33% à 18,42%

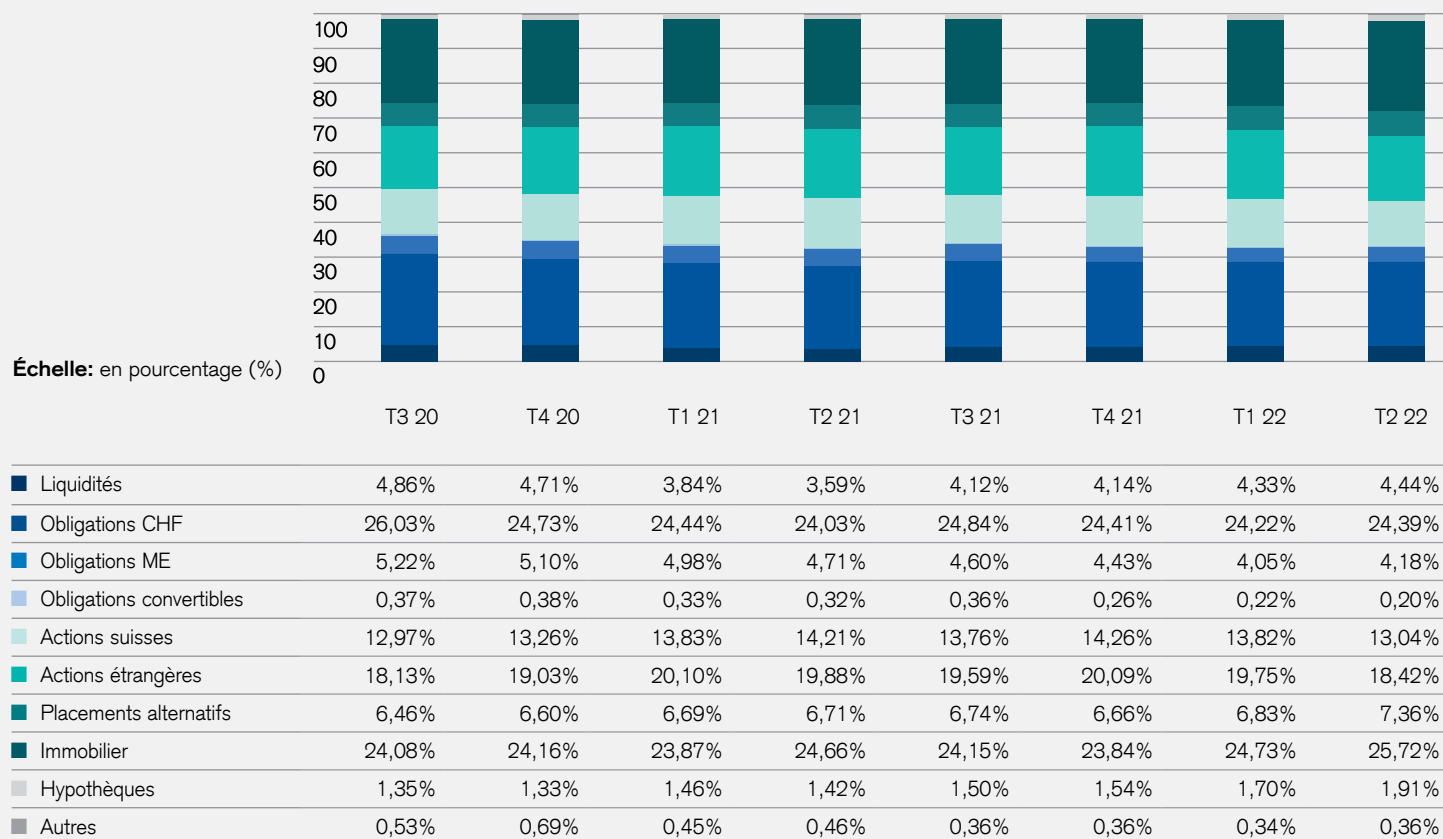
Graphique 4:
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: en pourcentage (%)

Graphique 5:

Allocation d'actifs à la fin du trimestre, pour les huit derniers trimestres



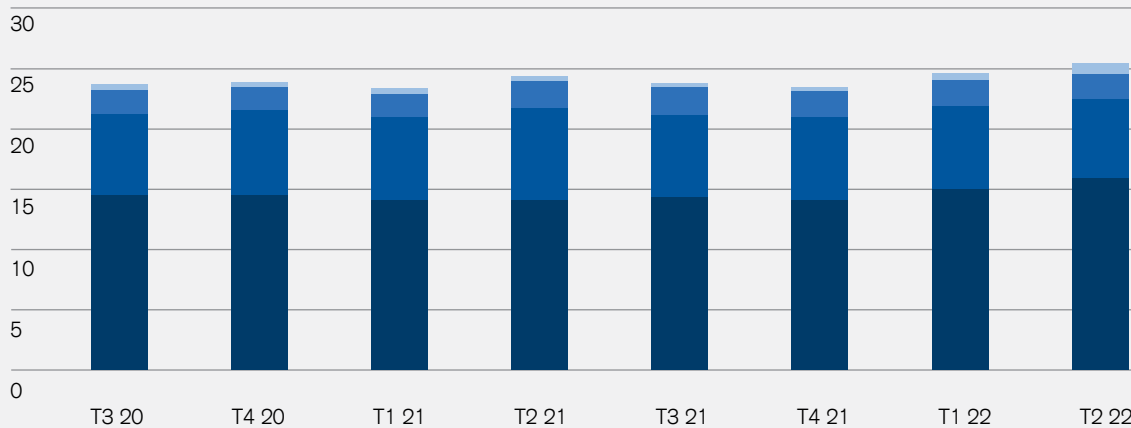
Hausse de l'immobilier

- À la fin du premier trimestre 2022, la part générale de l'immobilier avait progressé (+0,99% à 25,72%).
- L'immobilier suisse a globalement enregistré un gain de +0,95% à 22,65% (immobilier direct +1,25% à 16,14%, indirect -0,29% à 6,52%).

- L'immobilier étranger a légèrement augmenté (+0,03% à 3,06%).

Graphique 6:

Allocation d'actifs à la fin du trimestre, pour les huit derniers trimestres



Échelle: en pourcentage (%)

	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22
Investissements directs / fondations suisses	14,78%	14,77%	14,46%	14,35%	14,42%	14,14%	14,89%	16,14%
Fonds d'investissement suisses	6,30%	6,53%	6,44%	7,32%	6,78%	6,81%	6,81%	6,52%
Immobilier étranger couvert	2,07%	1,98%	1,99%	2,04%	1,97%	1,96%	2,04%	2,10%
Immobilier étranger non couvert	0,93%	0,89%	0,98%	0,96%	0,98%	0,93%	1,00%	0,97%
Total	24,08%	24,16%	23,87%	24,66%	24,15%	23,84%	24,73%	25,72%

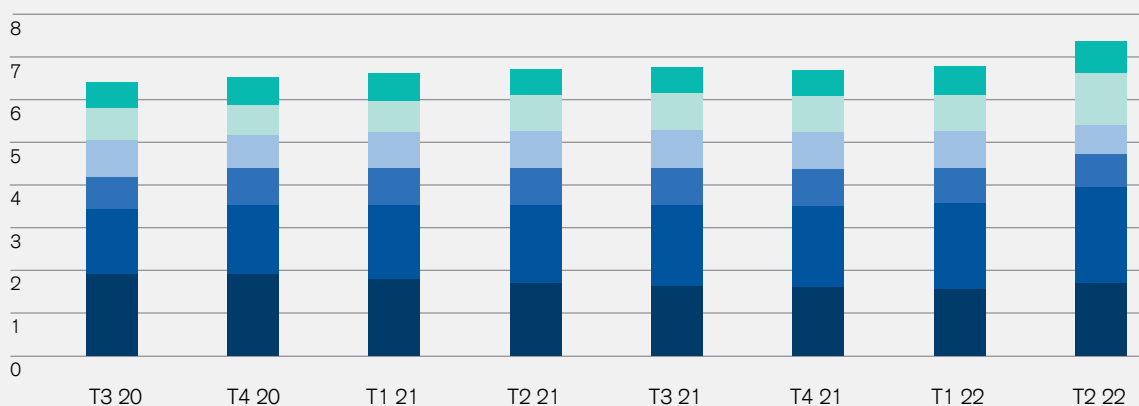
Augmentation pour le private equity et les infrastructures

- La part des placements alternatifs a progressé par rapport au trimestre précédent (+0,53% à 7,36%).
- Les plus fortes hausses concernent le private equity (+0,24% à 2,25%) et les infrastructures (+0,18% à 1,24%).

- Les pondérations des hedge funds (+0,07% à 1,69%) et des prêts seniors (+ 0,06% à 0,73%) ont enregistré de légères hausses.
- Les pondérations des instruments liés à des assurances (-0,00% à 0,67%) et des matières premières (-0,02% à 0,78%) ont légèrement diminué.

Graphique 7:

Répartition des placements alternatifs à la fin du trimestre pour les huit derniers trimestres



Échelle: en pourcentage (%)

	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22
■ Hedge funds	1,96%	1,96%	1,91%	1,89%	1,76%	1,63%	1,62%	1,69%
■ Private equity	1,49%	1,51%	1,63%	1,74%	1,84%	1,89%	2,01%	2,25%
■ Matières premières	0,68%	0,76%	0,77%	0,75%	0,79%	0,79%	0,80%	0,78%
■ Insurance Linked	0,83%	0,82%	0,79%	0,73%	0,75%	0,73%	0,67%	0,67%
■ Infrastructures	0,89%	0,87%	0,90%	0,96%	0,97%	1,00%	1,06%	1,24%
■ Prêts seniors	0,60%	0,69%	0,69%	0,64%	0,64%	0,62%	0,67%	0,73%
Total	6,46%	6,60%	6,69%	6,71%	6,74%	6,66%	6,83%	7,36%

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a diminué et s'élève à 4,86 au 30 juin 2022.
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située entre 500 mio. CHF et 1 mrd CHF affichent la duration

modifiée la plus élevée avec 5,85 à fin juin 2022.

- La duration modifiée la plus faible, à 3,40 fin juin 2022, est celle des caisses de pension avec une fortune de placement inférieure à 150 mio. CHF.

Tableau 10: Duration modifiée 2022 (en fin de mois)

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,20	5,21	4,97	4,88	4,89	4,86						
Caisses de pension > 1 mrd CHF	5,42	5,47	5,23	5,19	5,40	5,34						
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	6,58	6,24	5,85	5,70	5,85	5,56						
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	4,72	4,92	4,82	4,69	4,53	4,63						
Caisses de pension < 150 mio. CHF	3,99	3,94	3,67	3,52	3,43	3,40						

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).

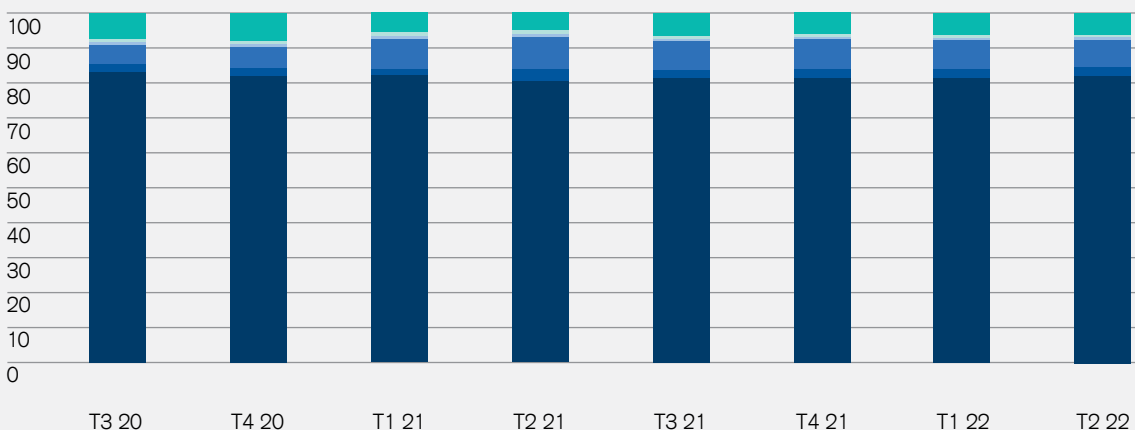
Allocation des monnaies

Augmentation de la quote-part du franc suisse au deuxième trimestre 2022

■ Au cours du trimestre sous revue, un transfert s'est opéré au profit du franc suisse, dont la part a progressé à 82,04% (+0,62%). La part de l'euro (+0,01% à 2,48%) a également légèrement progressé.

■ La part du dollar a diminué (-0,47% à 7,89%). Le yen (-0,04% à 0,72%), la livre sterling (-0,01 à 0,72%) et les autres devises (-0,10 à 6,16%) affichent également des quotes-parts en diminution

Graphique 8:
Allocation des monnaies au cours des huit derniers trimestres



Échelle: en pourcentage (%) 0

	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22
■ CHF	83,14%	82,04%	80,13%	80,50%	81,30%	81,10%	81,42%	82,04%
■ EUR	2,27%	2,11%	2,44%	2,53%	2,53%	2,61%	2,47%	2,48%
■ USD	5,58%	6,23%	8,64%	8,36%	8,05%	8,47%	8,36%	7,89%
■ GBP	0,75%	0,80%	0,73%	0,73%	0,72%	0,71%	0,73%	0,72%
■ JPY	0,70%	0,75%	0,98%	0,85%	0,81%	0,78%	0,76%	0,72%
■ Autres	7,56%	8,08%	7,09%	7,03%	6,60%	6,33%	6,26%	6,16%

Tableau 11: Variations des cours des devises par rapport au CHF en 2022

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	0,73%	-1,27%	-0,64%	0,01%	0,28%	-2,53%							-3,41%
USD	2,18%	-1,46%	0,31%	5,48%	-1,25%	-0,13%							5,07%
GBP	1,22%	-1,45%	-1,57%	0,57%	-0,89%	-3,74%							-5,79%
JPY	2,12%	-1,42%	-4,82%	-1,20%	-0,53%	-5,43%							-10,94%

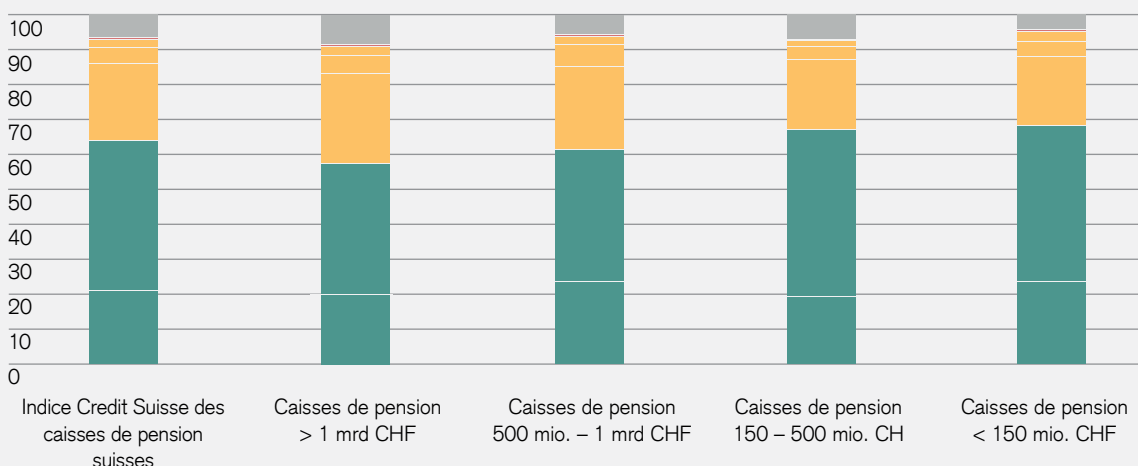
Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

Analyse de la durabilité

Allocation d'actifs selon la notation MSCI ESG

- Le rating indépendant MSCI ESG repose sur le score MSCI ESG de 0 à 10. La catégorie des leaders de chaque branche est marquée en vert (AAA-AA), le jaune est destiné à la catégorie moyenne (A-BB) et le rouge aux «retardataires» (B-CCC).
- La catégorie des leaders est toujours très fortement représentée dans l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses avec 64,00% (+6,41%).
- Dans l'indice global des caisses de pension, la plus grande part (42,97%) revient à la notation MSCI ESG AA. Cela correspond à un recul de 16,62% par rapport au trimestre précédent.
- La hausse la plus importante à la fin du deuxième trimestre concerne la catégorie AAA avec 21,04% (+16,70%). Grâce à une nouvelle amélioration des scores ESG MSCI, certains véhicules de placement atteignent désormais un rating ESG AAA selon MSCI.
- Dans tous les sous-indices, la part de loin la plus modeste revient aux retardataires, avec une notation MSCI ESG entre B et CCC.

Graphique 9:
Allocation d'actifs selon notation MSCI ESG



Échelle: en %

Notation MSCI ESG	Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	Caisses de pension > 1 mrd CHF	Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	Caisses de pension 150 – 500 mio. CH	Caisses de pension < 150 mio. CHF
AAA	21,04%	19,80%	23,65%	19,36%	23,73%
AA	42,97%	37,71%	37,88%	47,79%	44,56%
A	21,96%	25,57%	23,80%	19,88%	19,84%
BBB	4,75%	5,29%	5,94%	4,08%	4,40%
BB	2,25%	2,47%	2,65%	1,64%	2,81%
B	0,35%	0,60%	0,43%	0,22%	0,22%
CCC	0,03%	0,05%	0,00%	0,01%	0,07%
Non évalué	6,66%	8,51%	5,66%	7,04%	4,38%

Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse

Répartition des ratings moyens MSCI ESG

- La part en pourcentage des caisses de pension affichant une notation MSCI ESG moyenne AA augmente nettement par rapport au trimestre précédent avec 55,96% au 30 juin 2022.
- 36,70% des caisses de pension participantes affichent une notation ESG A.
- Pour la première fois, 0,92% des caisses de pension présentent un rating ESG moyen AAA.
- 6,42% se voient attribuer une notation MSCI ESG moyenne BBB.

Graphique 10:

Nombre relatif des notations ESG moyennes



Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse

Allocation d'actifs selon la moyenne pondérée de la catégorie d'intensité CO₂ (MSCI WACI)

■ La moyenne pondérée de l'intensité carbone est exprimée en tonnes d'émissions de CO₂ par million d'USD de chiffre d'affaires. Cet indicateur permet de mesurer le «risque carbone» des actions et des obligations.

- 33,78% de l'indice global correspond aux catégories d'intensité de CO₂ «très faible» et «faible».
- La majeure partie des placements entrent dans la catégorie «modérée». L'allocation aux catégories «très élevée» et «élevée» est relativement modeste dans tous les segments de tailles de caisses de pension.

Graphique 11:
Allocation d'actifs selon la catégorie d'intensité carbone MSCI

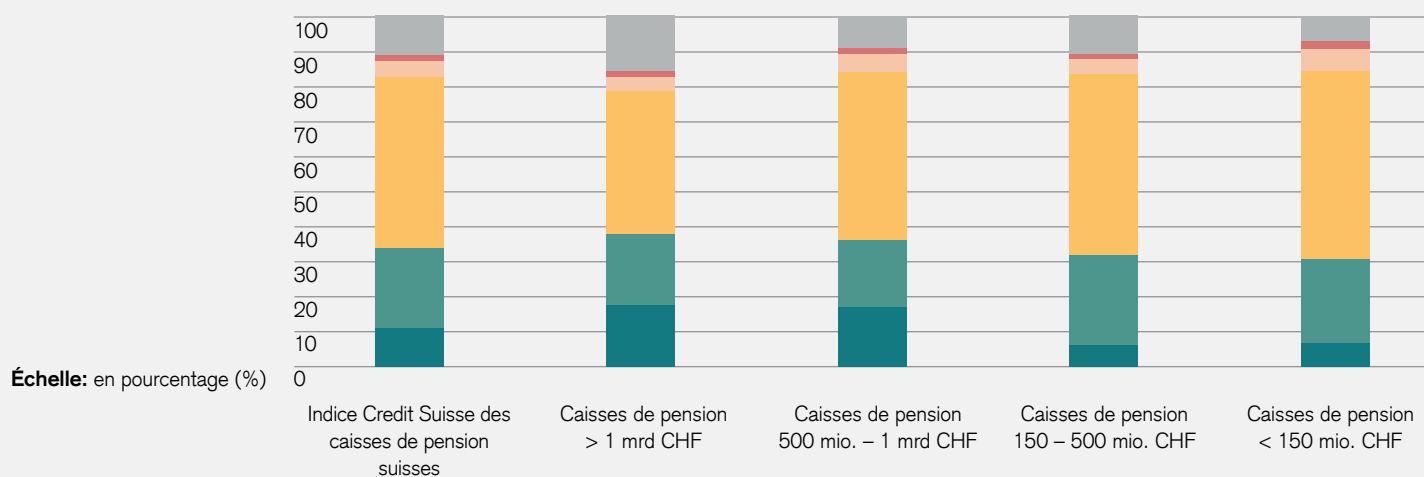


Tableau 12: Allocation d'actifs par moyenne pondérée de la catégorie d'intensité carbone au 30.06.2022

■ Très faible	10,95%	17,60%	17,06%	6,26%	6,64%
■ Faible	22,83%	20,21%	19,05%	25,47%	24,09%
■ Modérée	48,58%	40,74%	47,66%	51,75%	53,38%
■ Élevée	4,66%	3,86%	5,24%	4,06%	6,34%
■ Très élevée	1,84%	1,86%	1,90%	1,61%	2,19%
■ Non évaluée	11,13%	15,74%	9,08%	10,85%	7,35%

Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse

Répartition des catégories moyennes d'intensité carbone selon MSCI

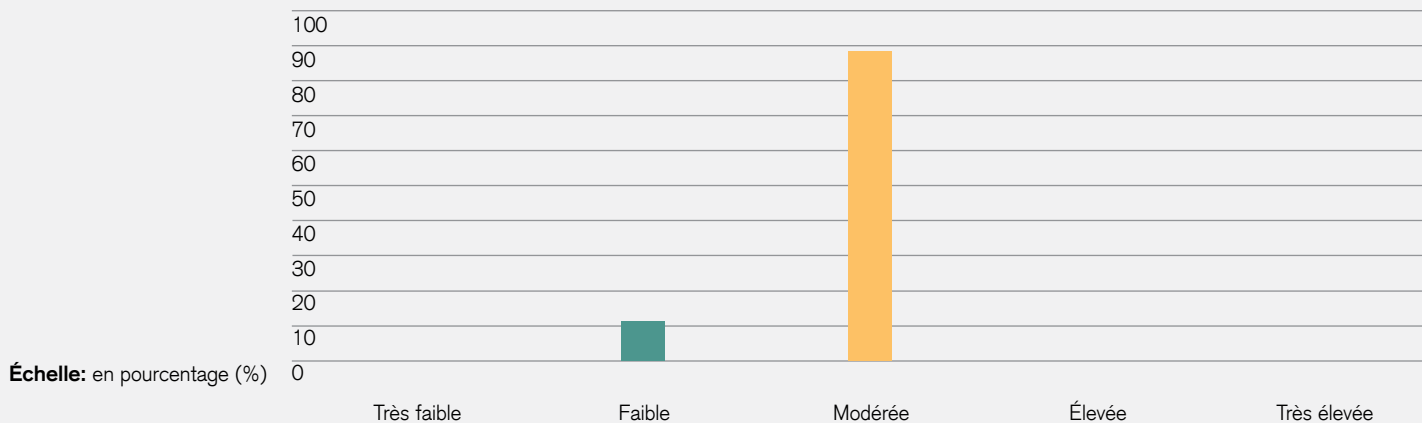
■ La part des caisses de pension avec une catégorie moyenne d'intensité carbone «faible» s'élève à 11,43%.

■ La grande majorité des caisses de pension (88,57%) se situent dans la catégorie «modérée».

■ Au 30 juin 2022, aucune des caisses de pension participantes n'entre dans les catégories d'intensité carbone «élevée» et «très élevée».

Graphique 12:

Nombre relatif des catégories moyennes d'intensité carbone MSCI



Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

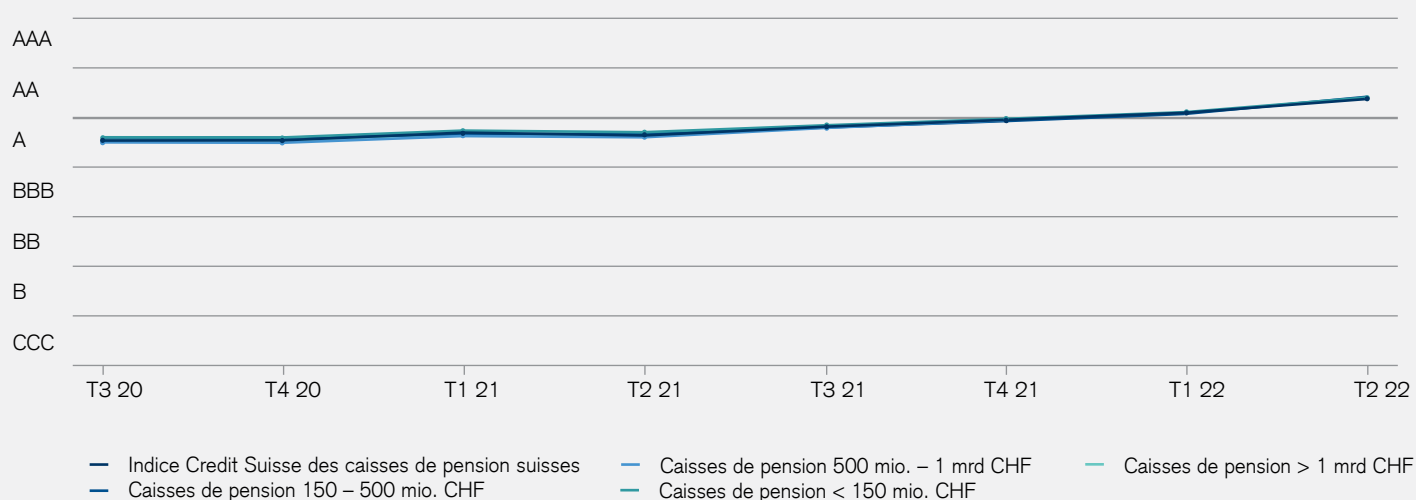
Source: MSCI, Credit Suisse

Évolution des notations moyennes MSCI ESG au cours des huit derniers trimestres

- La tendance positive des derniers trimestres se poursuit pour les scores MSCI ESG moyens.

Graphique 13:

Évolution des notations ESG MSCI moyennes



Notation ESG MSCI moyenne en fin de trimestre sur les 8 derniers trimestres

	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22
■ Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	6,39	6,39	6,56	6,53	6,75	6,95	7,16	7,57
■ Caisses de pension > 1 mrd CHF	6,46	6,46	6,56	6,57	6,74	6,93	7,08	7,46
■ Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	6,47	6,47	6,66	6,61	6,81	6,99	7,17	7,56
■ Caisses de pension 150 – 500 mio. CH	6,33	6,32	6,51	6,47	6,73	6,95	7,20	7,62
■ Caisses de pension < 150 mio. CHF	6,38	6,39	6,60	6,52	6,77	6,96	7,17	7,61

Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse



Un outil d'analyse pour tous vos placements. Une réelle opportunité pour vous.

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 



CREDIT SUISSE (Suisse) SA

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

Bien que les fournisseurs d'informations Credit Suisse (Suisse) SA, y compris, mais sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés liées (les «Parties ESG»), obtiennent des informations (les «Informations») à partir de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et rejette expressément toutes les garanties expresses ou implicites, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être exploitées qu'à des fins d'usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. En outre, aucune des Informations ne peut à elle seule servir à déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG ne peut être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions en rapport avec les données contenues dans le présent document, ni de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris les pertes de profits), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.

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. 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. 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 © 2022 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.