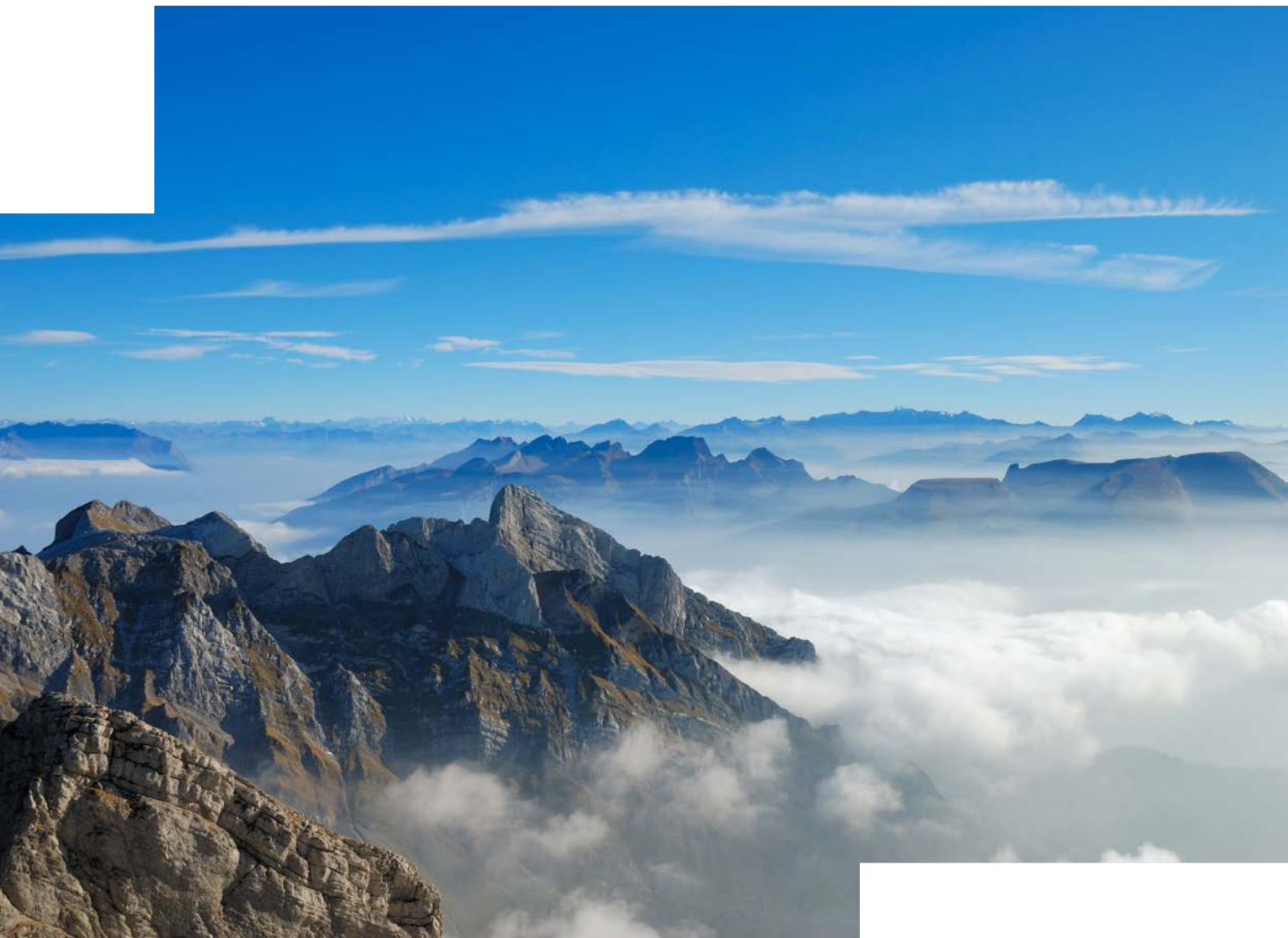


# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1<sup>er</sup> trimestre 2022



# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

## Comparaison des caisses de pension

1<sup>er</sup> trimestre 2022: -3,47%

2022 (à ce jour): -3,47%

- Pertes sur de nombreux fronts
- Recul significatif des marchés d'actions
- Contribution fortement négative des obligations en CHF au rendement

### Rétrospective du marché

Au premier trimestre 2022, l'inflation mondiale est restée au-dessus de la valeur cible, ce qui a conduit les banques centrales à relever les taux d'intérêt. Les marchés mondiaux des actions ont suivi une tendance baissière, tandis que la volatilité a augmenté. Les rendements des emprunts d'État ont progressé, et le dollar a enregistré des performances inégales par rapport aux principales devises.

- La production industrielle mondiale s'est affaiblie par rapport au trimestre précédent, tandis que le secteur des services a généralement progressé en dépit de la hausse des infections au COVID-19. L'inflation dans les principaux pays est restée largement supérieure aux marges de fluctuation des banques centrales, en raison surtout de la hausse des prix de l'énergie liée à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Le marché du travail américain s'est montré extrêmement robuste. Les pays européens ont démarré l'année positivement, mais la confiance des entreprises et des consommateurs a fortement chuté en mars. Un tableau similaire s'est dessiné en Chine, auquel se sont ajoutées les restrictions causées par la hausse des infections au COVID-19.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 25 points de base et mis un terme à ses rachats de titres sur le marché monétaire. La Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur à deux reprises de 25 points de base, alors que la Banque nationale suisse, la Banque centrale européenne et la Banque du Japon s'en sont encore abstenues.
- Les actions ont clôturé le trimestre sur un recul de 5% du fait des tensions géopolitiques, de la hausse des chiffres de l'inflation, du durcissement de la politique monétaire et des craintes de ralentissement économique. Avec une perte de 5%, les actions américaines ont surperformé les valeurs européennes. Les actions britanniques, australiennes et canadiennes ont même clôturé le trimestre en hausse. Les actions suisses ont davantage perdu que les marchés d'actions mondiaux. Les marchés émergents ont perdu près

de 6%, mais l'Amérique latine a fait mieux et s'est imposée comme la meilleure région. Au niveau sectoriel, les titres de l'énergie ont gagné beaucoup de terrain en raison de l'augmentation de 32% des prix du pétrole. Les plus mauvaises performances proviennent des actions des secteurs des télécommunications, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, qui ont été affectées par la prévision d'une normalisation de la politique monétaire. Les actions bancaires internationales ont également reculé, tout en surperformant le marché dans son ensemble.

- Concernant les titres à revenu fixe, les obligations du Trésor américain affichent pour la première fois depuis 2019 une inversion de la courbe des taux d'intérêt, avec des titres à deux ans offrant un rendement plus élevé que ceux à dix ans. Les écarts de crédit se sont creusés. Les obligations investment grade et à haut rendement ont enregistré des rendements négatifs au premier trimestre, mais les pertes sont restées faibles aux États-Unis comme en Europe. En raison des tensions géopolitiques, les emprunts d'État des pays émergents ont perdu plus de terrain que les obligations d'entreprise et à haut rendement.
- Les monnaies ont aussi été affectées par les tensions géopolitiques. Celles des pays exportateurs de matières premières comme la Nouvelle-Zélande (+1,6% par rapport au dollar américain) ou le Canada (+1,2%) ont progressé. En revanche, les taux de change européens ont été globalement faibles, l'euro et la livre sterling cédant respectivement 2,5% et 2,9%. Le yen a même perdu 5,3% par rapport au billet vert.
- Les indices de matières premières ont fortement progressé et ainsi prolongé la progression de l'année dernière. Le CS Commodity Benchmark a gagné 30%. Les prix de l'énergie ont affiché la plus forte progression en raison des inquiétudes liées à l'approvisionnement via la mer Noire et des interruptions d'exportations de matières premières russes. Cela a

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.

entraîné d'importantes hausses des prix, renforcées par les faibles stocks. Les métaux industriels, les produits agricoles et les métaux précieux ont clôturé le premier trimestre 2022 dans le vert. Le prix de l'or a également augmenté, même s'il a été freiné par la hausse des taux d'intérêt réels en dollars.

### Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses: pertes sur de nombreux fronts

■ Au cours du trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a reculé de -7,27 points, soit un repli de -3,47%. Au 31 mars 2022, l'indice s'établit à 202,57 points (base de 100 points au début de l'année 2000). Les mois de janvier (-1,86%) et février (-1,83%) ont été nettement négatifs, tandis que mars (0,20%) a enregistré de légers gains.

■ La majeure partie de l'évolution négative au premier trimestre est liée aux actions (-1,83%). La contribution au rendement des actions suisses est de -0,83% et celle des actions étrangères de -1,00%. La classe d'actifs des obligations (-1,61%) a également pesé sur le résultat trimestriel avec une contribution au rendement nettement négative. L'immobilier (-0,05%) et les hypothèques (-0,01%) ont aussi été légèrement négatifs. Les autres catégories de placement ont été plutôt discrètes, mais également légèrement dans le rouge à l'exception des placements alternatifs (+0,07%).

### Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (01.01.2022 – 31.03.2022)

	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	YTD
Liquidités	-0,03%				-0,03%
Obligations CHF	-1,39%				-1,39%
Obligations ME	-0,21%				-0,21%
Obligations convertibles	-0,01%				-0,01%
Actions suisses	-0,83%				-0,83%
Actions étrangères	-1,00%				-1,00%
Placements alternatifs	0,07%				0,07%
Immobilier	-0,05%				-0,05%
Hypothèques	-0,01%				-0,01%
Autres	-0,01%				-0,01%
<b>Total</b>	<b>-3,47%</b>				<b>-3,47%</b>

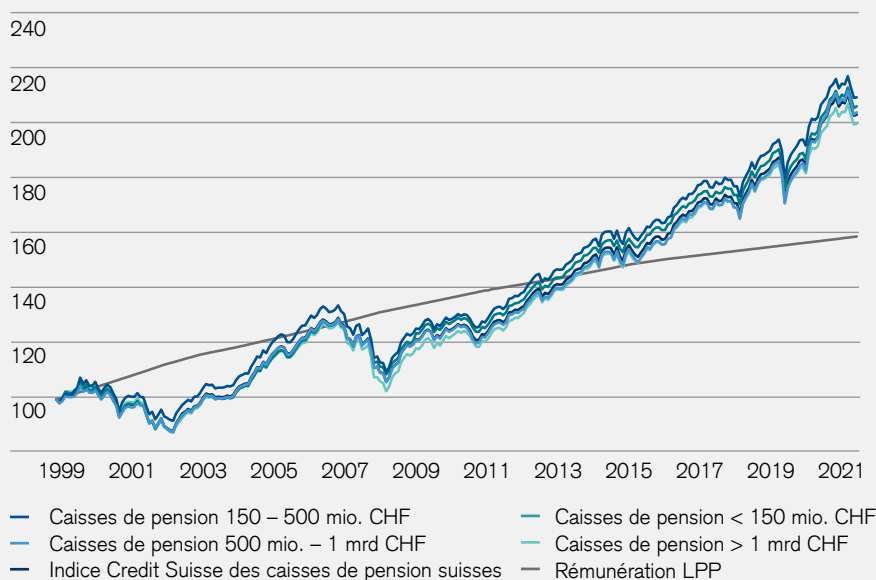
### L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses durablement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,39 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 158,67 points (sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au premier trimestre 2022, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc inférieur de -3,71% à l'objectif LPP.

■ L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 3,22% au 31 mars 2022, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,09%.

**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									

**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%										-3,47%

**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%										-3,47%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	-1,85%	-1,71%	0,14%										-3,40%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	-1,74%	-1,76%	0,28%										-3,21%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	-1,83%	-1,79%	0,08%										-3,51%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	-2,02%	-2,08%	0,41%										-3,67%

**Tableau 5: Rendements annualisés**

01.01.2000–31.03.2022

Performance annualisée depuis le 01.01.2000

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,22%
Rémunération LPP	2,09%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	3,15%
Caisses de pension 500 mio.– 1 mrd CHF	3,29%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	3,36%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	3,24%

# 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%										-0,63%
Obligations CHF	-1,48%	-1,83%	-2,35%										-5,57%
Obligations ME	0,05%	-3,09%	-1,96%										-4,94%
Obligations convertibles	-3,29%	-1,49%	-0,24%										-4,97%
Actions suisses	-5,67%	-2,58%	2,28%										-6,01%
Actions étrangères	-3,33%	-3,72%	2,01%										-5,06%
Placements alternatifs	0,80%	-0,45%	0,75%										1,10%
Immobilier	0,09%	-0,71%	0,43%										-0,19%
Hypothèques	-0,10%	-0,24%	-0,47%										-0,81%
Autres	-2,04%	-1,16%	0,10%										-3,09%
<b>Total</b>	<b>-1,86%</b>	<b>-1,83%</b>	<b>0,20%</b>										<b>-3,47%</b>

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**

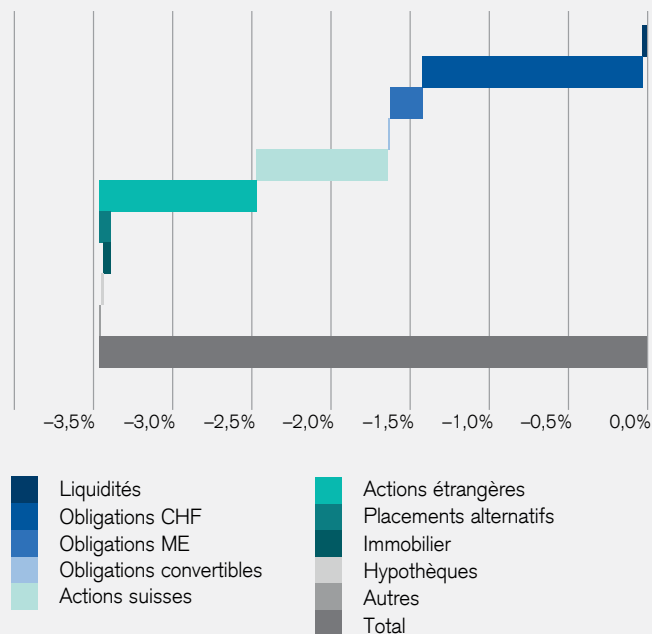
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR)	-1,16%	-1,66%	-2,04%										-4,78%
Obligations ME Bloomberg Global Aggr. (TR)	0,09%	-2,63%	-2,75%										-5,22%
Actions suisses SPI (TR)	-5,67%	-2,20%	2,42%										-5,51%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	-2,76%	-4,06%	2,48%										-4,39%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFI (Suisse) (TR)	0,31%	0,34%	0,57%										1,22%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds Broad (TR)	-0,19%	-3,45%	-0,56%										-4,17%

### Rendement négatif au premier trimestre fortement affecté par les actions suisses

- Les actions suisses ont nettement reculé (-6,01%) durant le trimestre, et ont sous-performé l'indice SPI (TR) (-5,51%).
- Les actions étrangères sont également en repli (-5,06%) et derrière l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (-4,39%).
- Les obligations en CHF sont très négatives (-5,57%) et derrière le SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR) (-4,78%).
- Les obligations en ME reculent (-4,94%), mais sont devant l'indice de référence Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) (-5,22%).
- L'immobilier est légèrement négatif (-0,19%) mais a surperformé l'indice de référence (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]) (-1,49%).
- Rendement négatif des liquidités (positions de trésorerie, opérations à terme sur devises pour couvrir les risques de change) à -0,63%

Graphique 2:

Cascade des contributions depuis le début de l'année 2022



Échelle: rendement en pourcentage (%)

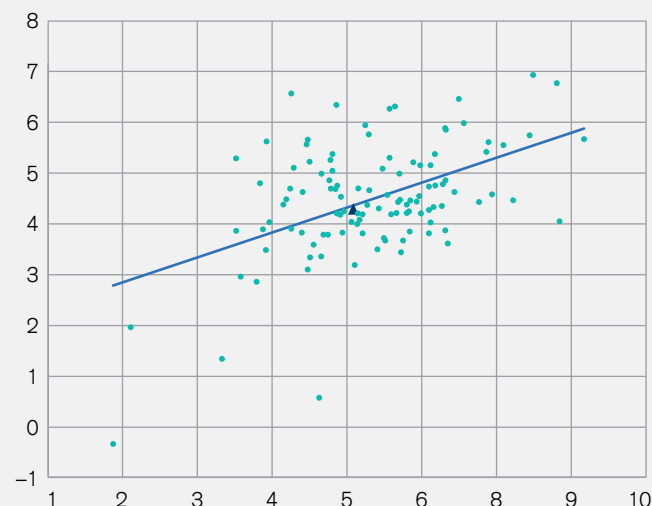
# Positions risque/rendement

## 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 -1,31 point de pourcentage au premier trimestre 2022 par rapport au quatrième trimestre 2021, pour s'établir à 4,31% avec un risque en légère hausse (+0,17% à 5,09%).
- Le ratio de Sharpe se dégrade donc nettement de 1,26 à 0,97.
- Les caisses de pension avec un volume de placement de 500 mio. CHF à 1 mrd CHF affichent le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,00).
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF affichent les rendements médians les plus élevés à 4,58%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement de > 1 mrd CHF affichent les rendements médians les plus faibles à 4,39%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF présentent le plus faible ratio de Sharpe (0,94).

**Graphique 3:**

Comparaison du risque et du rendement sur une base annualisée; observation sur cinq ans, valeurs mensuelles d'avril 2017 à mars 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**

01.04.2017–31.03.2022

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,09%	4,31%	0,97
Caisses de pension > 1 mrd CHF	4,96%	4,24%	0,99
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	4,87%	4,22%	1,00
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	4,92%	4,19%	0,98
Caisses de pension < 150 mio. CHF	5,54%	4,58%	0,94

**Tableau 9: Marges de rendement**

01.04.2017–31.03.2022

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,34%	3,91%	4,46%	5,16%	6,94%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	1,97%	3,81%	4,39%	5,20%	5,99%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	2,86%	4,04%	4,43%	5,00%	6,47%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	-0,34%	4,00%	4,51%	4,82%	6,57%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	3,11%	4,12%	4,58%	5,69%	6,94%

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.



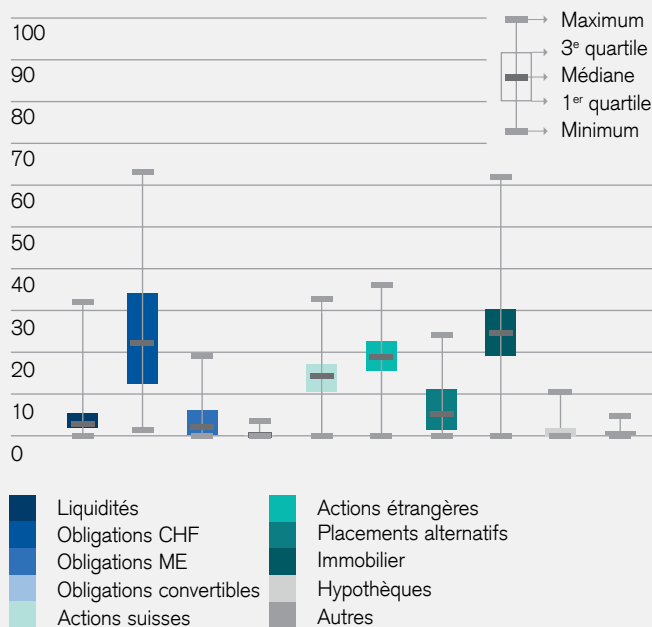
# Allocation d'actifs

## Hausses de l'immobilier, replis dans les actions et les obligations

■ D'importantes pertes de cours pour les actions et les obligations ont entraîné un rééquilibrage en faveur de l'immobilier, des liquidités, des placements alternatifs et des hypothèques.

- Immobilier +0,89% à 24,73%
- Liquidités +0,19% à 4,33%
- Placements alternatifs +0,17% à 6,83%
- Hypothèques +0,16% à 1,70%
- Obligations convertibles -0,04% à 0,22%
- Obligations CHF -0,19% à 24,22%
- Actions étrangères -0,34% à 19,75%
- Obligations ME -0,38% à 4,05%
- Actions suisses -0,44% à 13,82%

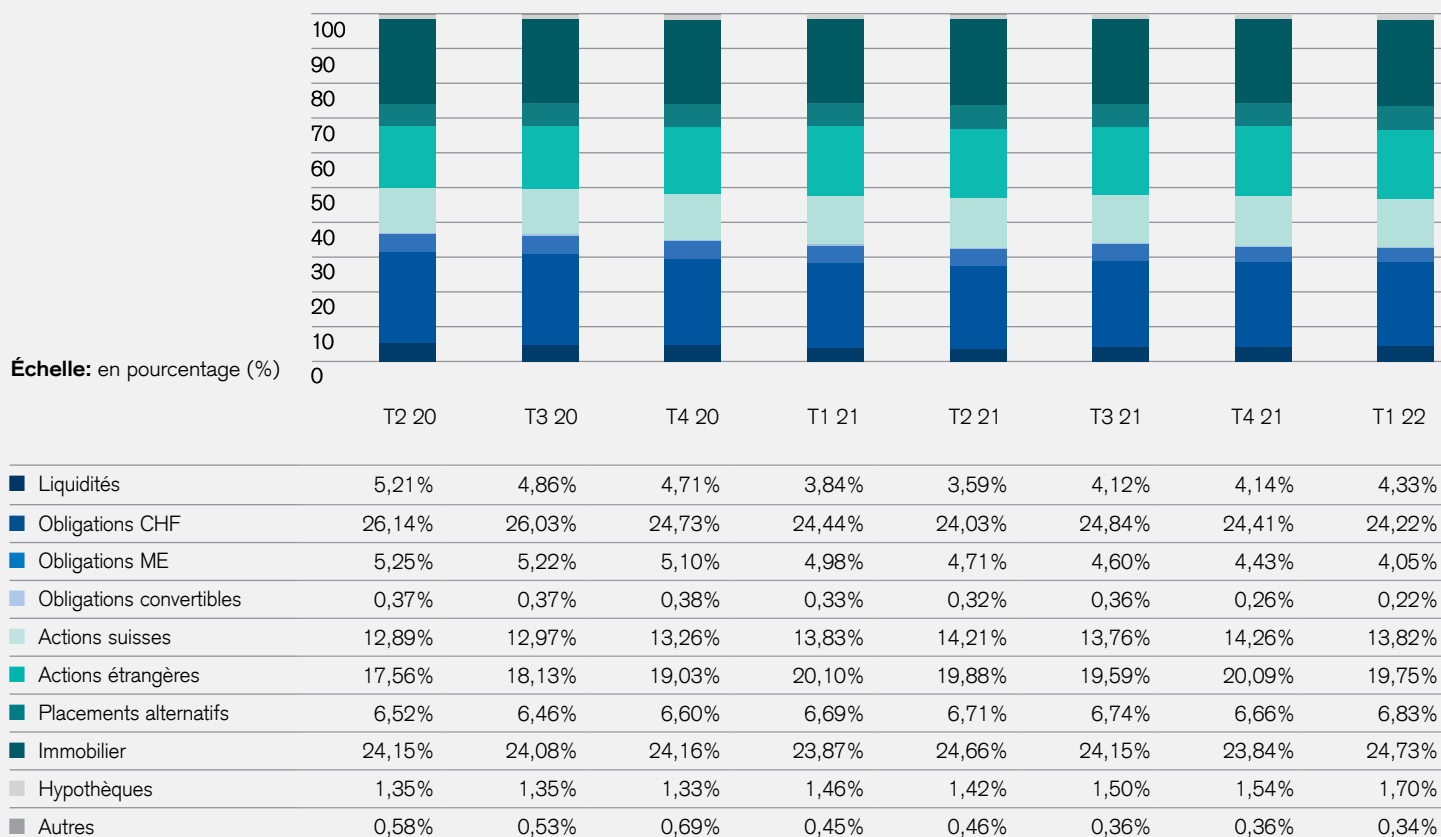
**Graphique 4:**  
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: en pourcentage (%)

**Graphique 5:**

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



### Hausse de l'immobilier

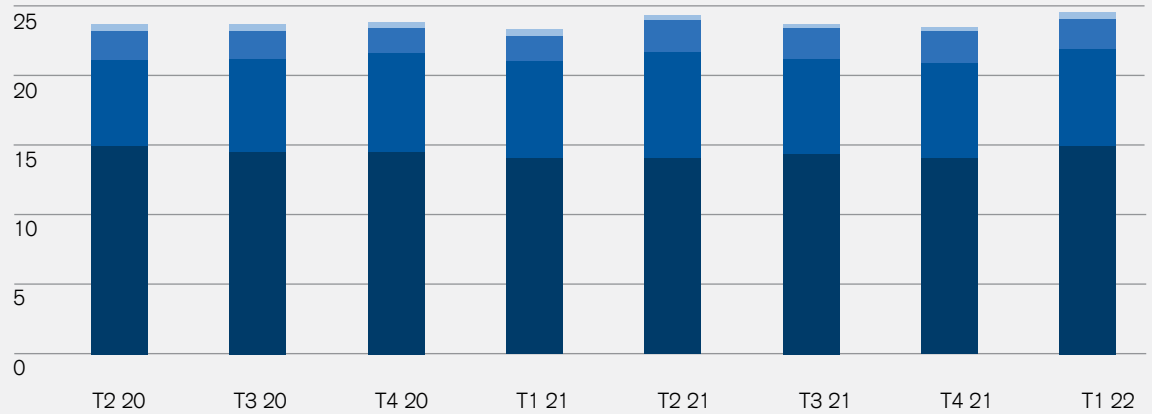
- À la fin du premier trimestre 2022, la part générale de l'immobilier avait progressé (+0,89% à 24,73%).
- L'immobilier suisse a globalement enregistré un gain de +0,74% à 21,69% (immobilier direct +0,74% à 14,89%,

indirect +0,00% à 6,81%).

- L'immobilier étranger a légèrement augmenté (+0,15 à 3,04%).

**Graphique 6:**

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



Échelle: en pourcentage (%)

	T2 20	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22
■ Investissements directs / fondations suisses	14,97%	14,78%	14,77%	14,46%	14,35%	14,42%	14,14%	14,89%
■ Fonds d'investissement suisses	6,14%	6,30%	6,53%	6,44%	7,32%	6,78%	6,81%	6,81%
■ Immobilier étranger couvert	2,12%	2,07%	1,98%	1,99%	2,04%	1,97%	1,96%	2,04%
■ Immobilier étranger non couvert	0,92%	0,93%	0,89%	0,98%	0,96%	0,98%	0,93%	1,00%
<b>Total</b>	<b>24,15%</b>	<b>24,08%</b>	<b>24,16%</b>	<b>23,87%</b>	<b>24,66%</b>	<b>24,15%</b>	<b>23,84%</b>	<b>24,73%</b>

### Augmentation de la part du private equity

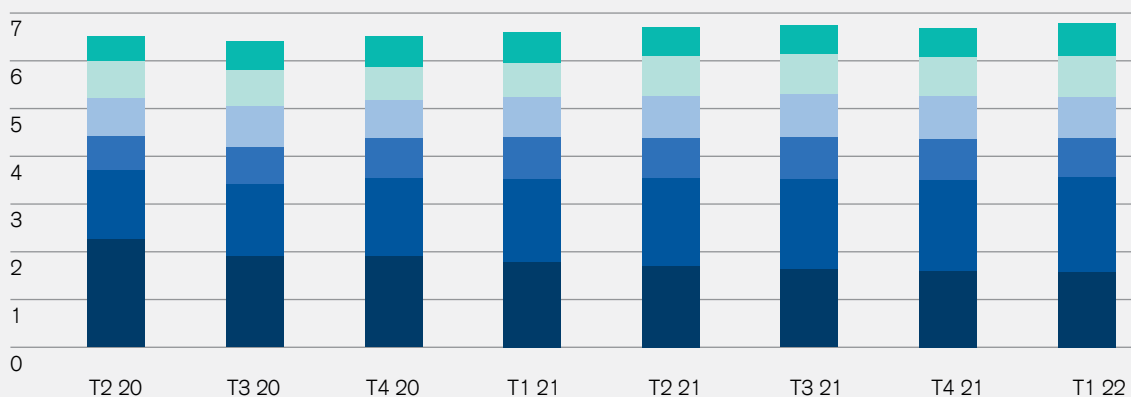
- La part des placements alternatifs a légèrement progressé par rapport au trimestre précédent (+0,17% à 6,83%).
- La plus forte hausse concerne le private equity (+0,12% à 2,01%).
- Les pondérations des infrastructures (+0,06% à 1,06%), des

prêts seniors (+0,04% à 0,67%) et des matières premières (+0,01% à 0,80%) ont enregistré une légère hausse.

- Les pondérations des instruments liés à des assurances (-0,05% à 0,67%) et des hedge funds (-0,01% à 1,62%) ont quelque peu diminué.

**Graphique 7:**

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



Échelle: en pourcentage (%)

	T2 20	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22
■ Hedge funds	2,02%	1,96%	1,96%	1,91%	1,89%	1,76%	1,63%	1,62%
■ Private equity	1,45%	1,49%	1,51%	1,63%	1,74%	1,84%	1,89%	2,01%
■ Matières premières	0,66%	0,68%	0,76%	0,77%	0,75%	0,79%	0,79%	0,80%
■ Insurance Linked	0,89%	0,83%	0,82%	0,79%	0,73%	0,75%	0,73%	0,67%
■ Infrastructures	0,92%	0,89%	0,87%	0,90%	0,96%	0,97%	1,00%	1,06%
■ Prêts seniors	0,58%	0,60%	0,69%	0,69%	0,64%	0,64%	0,62%	0,67%
<b>Total</b>	<b>6,52%</b>	<b>6,46%</b>	<b>6,60%</b>	<b>6,69%</b>	<b>6,71%</b>	<b>6,74%</b>	<b>6,66%</b>	<b>6,83%</b>

### Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a augmenté et s'élève à 4,97 au 31 mars 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 mars 2022.

- La duration modifiée la plus faible, à 3,67 fin mars 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									
Caisses de pension > 1 mrd CHF	5,42	5,47	5,23									
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	6,58	6,24	5,85									
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	4,72	4,92	4,82									
Caisses de pension < 150 mio. CHF	3,99	3,94	3,67									

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).

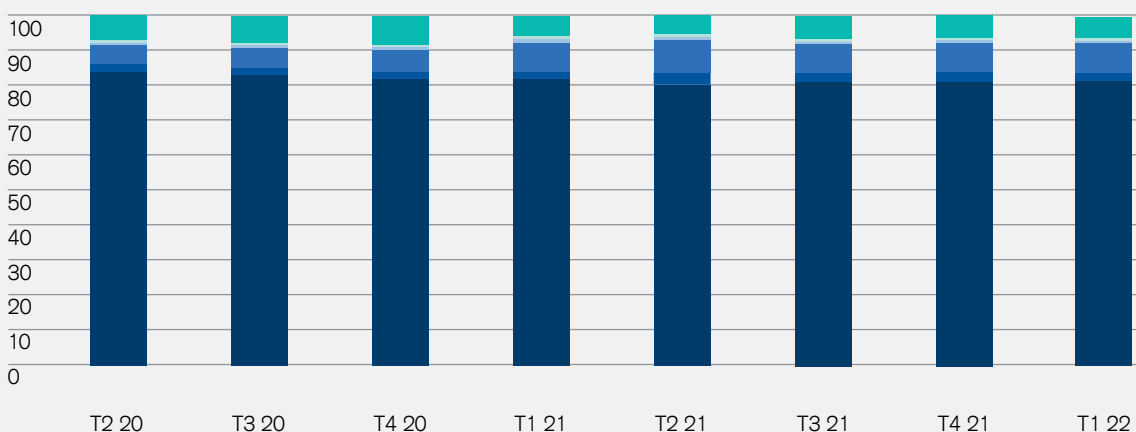
# Allocation des monnaies

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

■ Au cours du trimestre sous revue, un transfert s'est opéré au profit du franc suisse, dont la part a progressé à 81,42% (+0,32%). La part de la livre sterling (+0,02% à 0,73%) a également légèrement progressé.

■ La part de l'euro a diminué (-0,14% à 2,47%). Le dollar (-0,11% à 8,36%), le yen (-0,02% à 0,76%) et les autres devises (-0,07% à 6,26%) affichent également des quotes-parts en diminution.

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



Échelle: en pourcentage (%) 0

	T2 20	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22
■ CHF	83,82%	83,14%	82,04%	80,13%	80,50%	81,30%	81,10%	81,42%
■ EUR	2,31%	2,27%	2,11%	2,44%	2,53%	2,53%	2,61%	2,47%
■ USD	5,31%	5,58%	6,23%	8,64%	8,36%	8,05%	8,47%	8,36%
■ GBP	0,76%	0,75%	0,80%	0,73%	0,73%	0,72%	0,71%	0,73%
■ JPY	0,70%	0,70%	0,75%	0,98%	0,85%	0,81%	0,78%	0,76%
■ Autres	7,10%	7,56%	8,08%	7,09%	7,03%	6,60%	6,33%	6,26%

**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%										-1,18%
USD	2,18%	-1,46%	0,31%										1,00%
GBP	1,22%	-1,45%	-1,57%										-1,82%
JPY	2,12%	-1,42%	-4,82%										-4,17%

Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

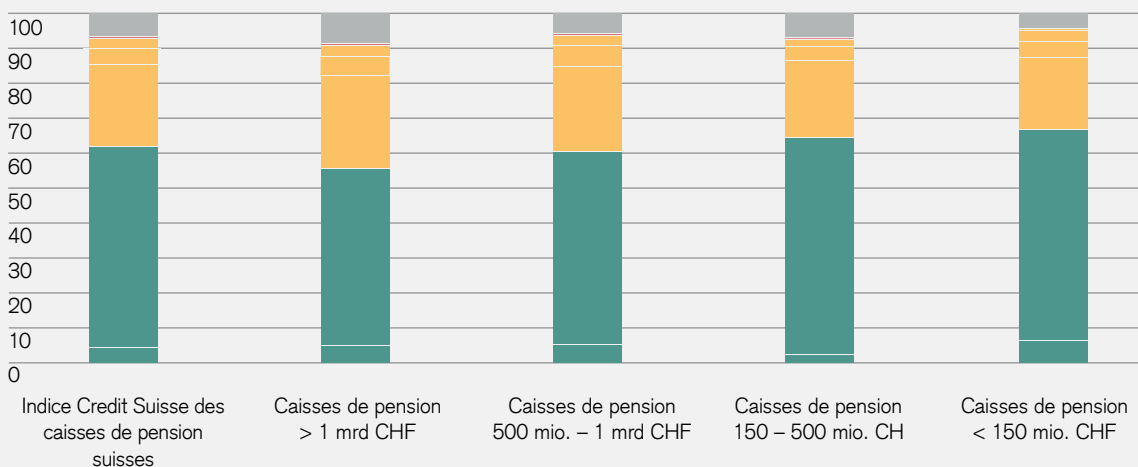
# Analyse de la durabilité

## 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).
- Dans l'indice global des caisses de pension, la plus grande part (57,59%) revient à la notation MSCI ESG AA. soit une augmentation de 14,37% par rapport au trimestre précédent.

- La catégorie des leaders est très fortement représentée dans l'indice Credit Suisse des caisses de pension avec 61,92% (+15,63%).
- De nombreux véhicules de placement en actions proches de l'indice ont à nouveau enregistré une amélioration du rating ESG MSCI au début du premier trimestre 2022.
- 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 %

	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	4,34%	4,95%	5,29%	2,33%	6,41%
■ AA	57,59%	50,59%	55,03%	62,20%	60,39%
■ A	23,37%	26,77%	24,43%	22,04%	20,54%
■ BBB	4,74%	5,24%	5,86%	3,94%	4,68%
■ BB	2,77%	3,11%	3,00%	2,15%	3,26%
■ B	0,37%	0,57%	0,44%	0,27%	0,22%
■ CCC	0,03%	0,05%	0,00%	0,01%	0,07%
■ Non évalué	6,80%	8,71%	5,95%	7,07%	4,44%

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

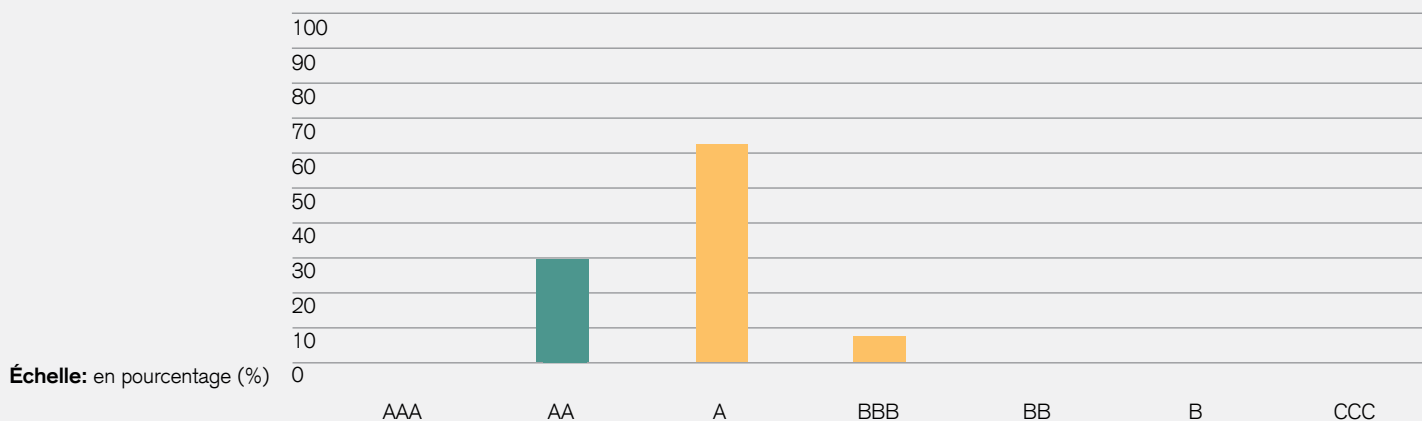
Source: MSCI, Credit Suisse

### Répartition des ratings moyens MSCI ESG

- La part en pourcentage des caisses de pension affichant une notation MSCI ESG moyenne AA augmente à 29,63% au 31 mars 2022 par rapport au trimestre précédent.

- La grande majorité (62,96%) des caisses de pension obtiennent une notation MSCI ESG A.
- 7,41% 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.

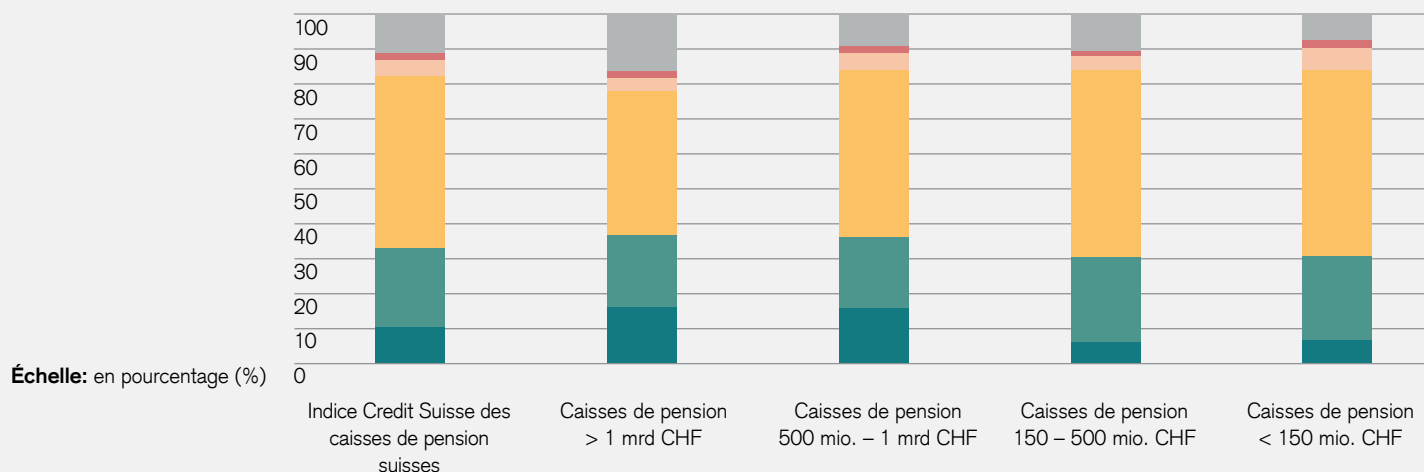
Source: MSCI, Credit Suisse

### Allocation d'actifs selon la moyenne pondérée de la catégorie d'intensité CO<sub>2</sub> (MSCI WACI)

■ La moyenne pondérée de l'intensité carbone est exprimée en tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> par million d'USD de chiffre d'affaires. Cet indicateur permet de mesurer le «risque carbone» des actions et des obligations.

- 32,97% de l'indice global correspond aux catégories d'intensité de CO<sub>2</sub> «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 31.03.2022**

■ Très faible	10,31%	16,02%	15,76%	5,98%	6,56%
■ Faible	22,66%	20,71%	20,23%	24,32%	24,03%
■ Modérée	49,41%	41,09%	48,03%	53,74%	53,55%
■ Élevée	4,54%	3,91%	4,81%	3,98%	6,14%
■ Très élevée	1,93%	2,12%	2,01%	1,46%	2,48%
■ Non évaluée	11,15%	16,16%	9,17%	10,51%	7,24%

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

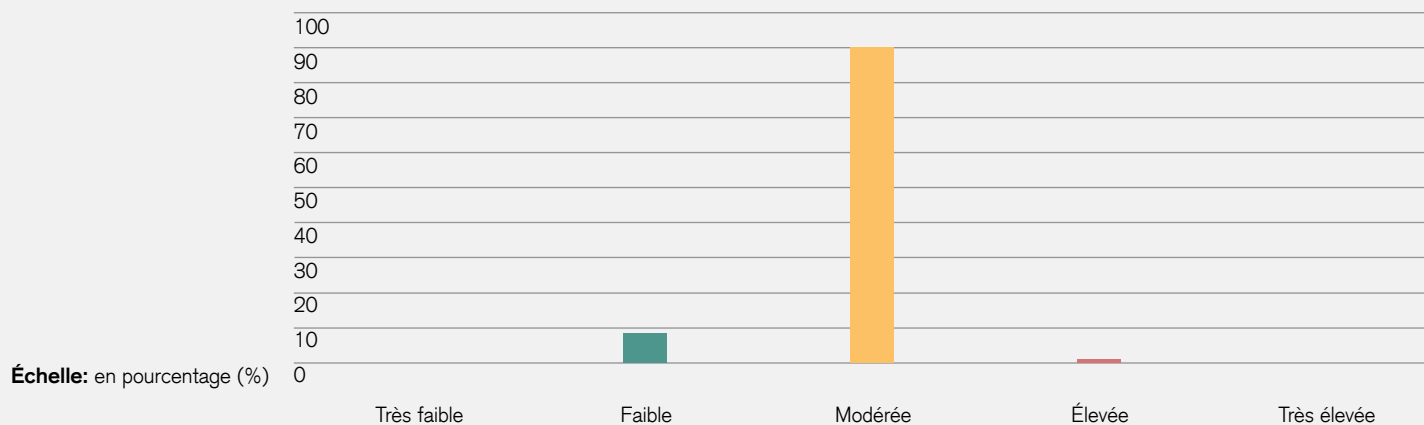
■ 8,57% des caisses de pension atteignent une catégorie moyenne d'intensité carbone «faible».

■ La grande majorité des caisses de pension (90,48%) entrent dans la catégorie «modérée» au 31 mars 2022.

■ La part de loin la plus faible revient à la catégorie d'intensité carbone moyenne «élevée», avec 0,95%.

**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.

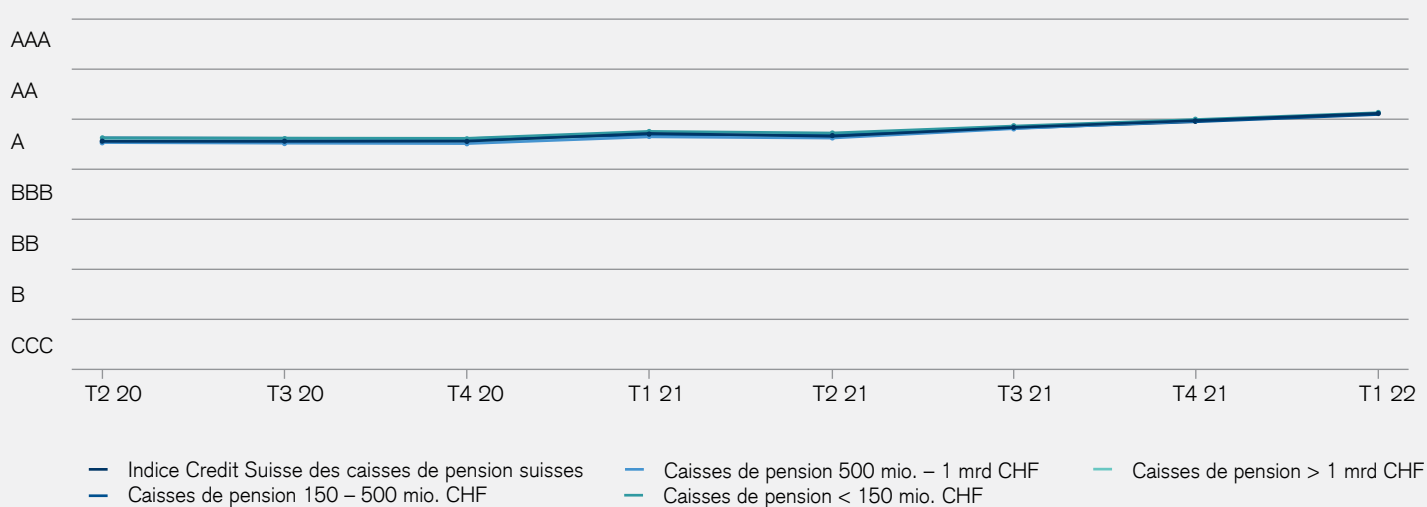
Source: MSCI, Credit Suisse

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

- La tendance positive des deux 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

	T2 20	T3 20	T4 20	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22
■ Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	6,40	6,39	6,39	6,56	6,53	6,75	6,95	7,16
■ Caisses de pension > 1 mrd CHF	6,47	6,46	6,46	6,56	6,57	6,74	6,93	7,08
■ Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	6,47	6,47	6,47	6,66	6,61	6,81	6,99	7,17
■ Caisses de pension 150 – 500 mio. CH	6,34	6,33	6,32	6,51	6,47	6,73	6,95	7,20
■ Caisses de pension < 150 mio. CHF	6,38	6,38	6,39	6,60	6,52	6,77	6,96	7,17

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

Source: MSCI, Credit Suisse



## 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](https://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](https://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.