



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

Téléphone 043 243 74 15/16

Fax 043 243 74 17

E-mail info@asip.ch

Site Internet www.asip.ch

Le 25 février 2011

Comparaison de performance ASIP, décembre 2010

Rendement médian du portefeuille global¹ de 3,7 % en 2010

Chaque semestre, la société de conseil Towers Watson réalise pour le compte de l'Association suisse des Institutions de prévoyance (ASIP) une comparaison de performance ouverte à toutes les caisses de pensions en Suisse. Cette comparaison permet aux caisses de pensions 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 faitière des caisses de pensions garantit que la comparaison sert exclusivement les intérêts des institutions de prévoyance et n'est pas effectuée à des fins de marketing.

Le rendement médian du portefeuille global au second semestre 2010 s'élève à 3,5 %. Pour l'ensemble de l'exercice 2010, le rendement médian est de 3,7 %. Le franc suisse fort a été l'une des principales préoccupations en matière de placements durant l'année écoulée. Les données sur lesquelles se base la comparaison de performance ASIP et les informations accessibles au public montrent que les institutions de prévoyance qui ont couvert activement les risques de change ont obtenu des rendements supérieurs au taux médian durant l'exercice. Une plus grande attention a été portée à la gestion du risque de change.

Du fait de l'évolution des taux d'intérêt et de la hausse supplémentaire de la demande d'immobilier, le rendement médian des catégories de mandats «Immobilier Suisse indirect» et «Immobilier Etranger indirect» a dépassé 6 % en 2010. Par contre, les «Obligations en monnaie étrangère sans couverture du risque de change» affichent une performance négative, avec un rendement médian de -4,8 %. Avec un rendement médian de 3,3 %, la catégorie «Obligations Suisse» a obtenu un rendement global positif sur l'exercice écoulé. L'indice de référence SBI AAA-BBB habituel affiche pour la même période un rendement de 3,7 %. Cette comparaison montre que la gestion active de portefeuilles d'obligations suisses est une tâche exigeante. Ces cinq dernières années, cette catégorie de placement a constitué la principale source de revenu des caisses de pensions participantes, avec un rendement médian de 2,8 %.

Le résultat obtenu en 2010 avec les actions suisses est éloquent. Les caisses de pensions participantes ont en effet obtenu avec le mandat «Actions Suisse» un rendement médian positif de 3,8 %. Les titres des grosses capitalisations, qui représentent quand même environ 80 % du marché d'actions helvétique, n'ont enregistré, selon le SMI, qu'un rendement de 1,2 %. Le rendement médian supérieur de la catégorie

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 l'implémentation du placement financier.

«Actions Suisse» tient en grande partie à des mandats ayant pu bénéficier du rendement supérieur à 20 % obtenu avec les actions de petites et moyennes capitalisations (SWX SPI Mid Cap 20,6 % / SWX SPI Small Cap 22,0 %).

Aucune modification importante de l'allocation de la fortune n'a été constatée au second semestre 2010. Les petits changements intervenus tiennent généralement aux mouvements des marchés et non à des décisions actives. Fin 2010, les actions représentaient en moyenne 28,2% et les obligations 43,6% des portefeuilles des institutions de prévoyance.

Vos interlocuteurs :

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

Towers Watson SA (réalisation technique), Philippe Bertschi, Seefeldstrasse 214, Case Postale, 8034 Zurich, tél. 043 488 44 30

Avec une fortune totale de CHF 167 milliards, 67 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.

Zurich, le 25 février 2011

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
Obligations en CHF	24.0%	25.7%	24.8%	22.8%	24.6%	23.5%
Obligations monnaie étrangère	16.6%	20.2%	21.5%	21.4%	21.1%	20.1%
Actions Suisse	12.5%	6.2%	6.5%	7.3%	6.5%	7.2%
Actions étrangères	25.0%	17.5%	19.0%	21.6%	20.0%	21.0%
Immobilier	8.9%	14.8%	10.8%	11.0%	11.2%	11.5%
Matières premières	nd	0.8%	1.1%	1.3%	1.6%	1.7%
Hedge funds	3.5%	3.4%	3.0%	2.8%	3.1%	3.0%
Liquidités	4.5%	7.2%	7.6%	6.3%	5.7%	5.7%
Autres	5.1%	4.2%	5.7%	5.5%	6.0%	6.2%

B. Résultats des principales catégories de placement au second semestre 2010

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	5.3%	7.1%	9.1%
Actions étrangères	6.5%	8.0%	14.3%
Obligations Suisse	-0.8%	0.1%	0.8%
Obligations monnaie étrangère	-9.4%	-5.5%	0.5%
Portefeuille global	1.1%	3.5%	5.8%

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

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	1.4%	3.8%	6.8%
Actions étrangères	-1.4%	2.0%	9.2%
Obligations Suisse	1.3%	3.3%	3.9%
Obligations monnaie étrangère	-8.9%	-4.8%	4.3%
Portefeuille global	-1.1%	3.7%	5.7%

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

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	-0.9%	0.0%	1.1%
Actions étrangères	-5.1%	-4.2%	-1.4%
Obligations Suisse	1.7%	2.8%	3.5%
Obligations monnaie étrangère	-1.4%	0.2%	2.7%
Portefeuille global	-0.9%	1.4%	2.7%

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

	Valeurs les plus basses	Médianes	Valeurs les plus élevées
Actions Suisse	-2.2%	0.1%	0.8%
Actions étrangères	-4.4%	-2.7%	-0.7%
Obligations Suisse	2.9%	3.5%	3.8%
Obligations monnaie étrangère	0.8%	3.0%	5.0%
Portefeuille global	-0.5%	1.5%	2.6%

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

