

Baromètre UBS des caisses de pension

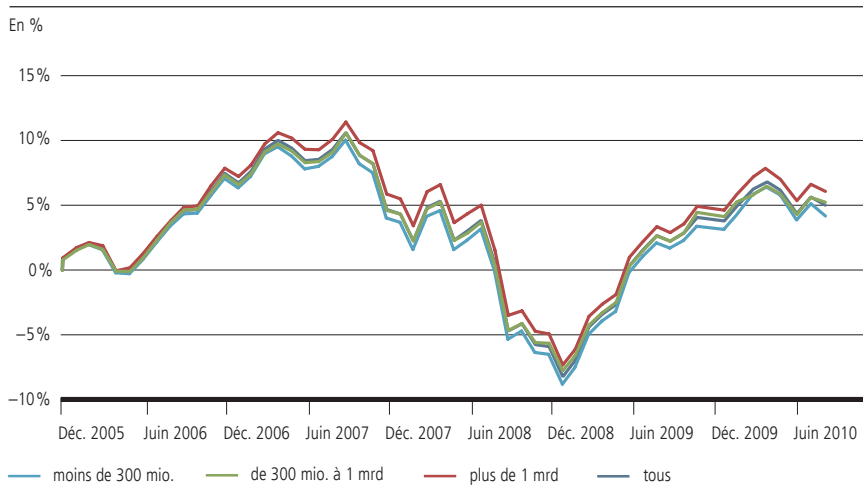
Placements de capitaux en août 2010

Performances

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Jan 2010	-0.23%	-0.33%	-0.28%	-0.26%
Fév 2010	1.05%	1.16%	1.15%	1.10%
Mar 2010	1.38%	1.36%	1.44%	1.39%
Avr 2010	0.38%	0.44%	0.50%	0.42%
Mai 2010	-0.69%	-0.75%	-0.71%	-0.71%
Juin 2010	-2.21%	-1.82%	-1.59%	-1.98%
Jui 2010	1.36%	1.28%	1.35%	1.34%
Aug 2010	-0.80%	-0.34%	-0.51%	-0.62%
Sep 2010				
Oct 2010				
Nov 2010				
Déc 2010				
An	0.18%	0.96%	1.31%	0.63%

Après le fort rétablissement des performances en juin, les caisses de pension suisses ont à nouveau enregistré un rendement mensuel négatif de -0,62% en août. La performance cumulée pour 2010 s'élève ainsi à +0,63%. Le résultat du mois d'août est dû pour l'essentiel à la dépréciation de l'EUR et, dans une moindre mesure, de l'USD ainsi qu'aux marchés des actions étrangers faiblement haussiers. Les obligations en CHF ont contribué positivement à la performance.

Performances cumulées depuis 2006



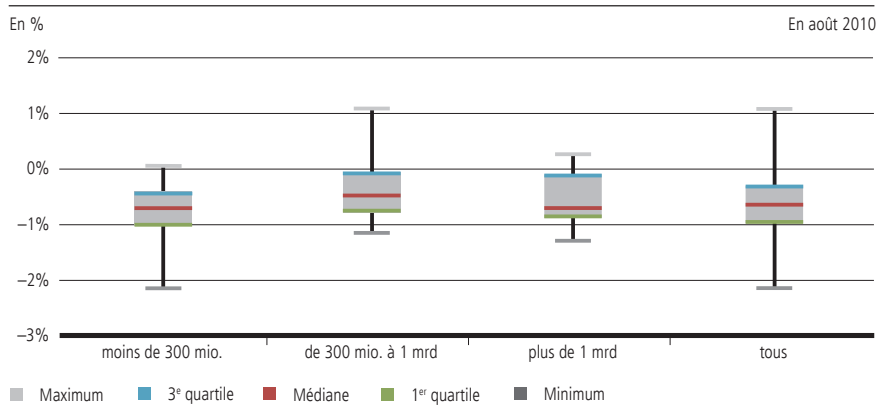
Source: UBS

Le rendement cumulé depuis 2006 s'élevait à +4,7% au 31 août 2010. Les institutions dont le patrimoine s'élève à plus d'un milliard de CHF ont enregistré le meilleur résultat de placement sur cette période, à savoir +6,3%. La performance cumulée des caisses de pension de taille moyenne se chiffre à +4,7%. Les petites caisses de pension ont enregistré le plus faible accroissement de la fortune avec +3,9%.

Fourchettes des performances en août 2010

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Maximum	0.02%	1.06%	0.28%	1.06%
3 ^e quartile	-0.45%	-0.06%	-0.12%	-0.26%
Médiane	-0.67%	-0.48%	-0.67%	-0.65%
1 ^{er} quartile	-1.00%	-0.72%	-0.81%	-0.97%
Minimum	-2.21%	-1.14%	-1.25%	-2.21%

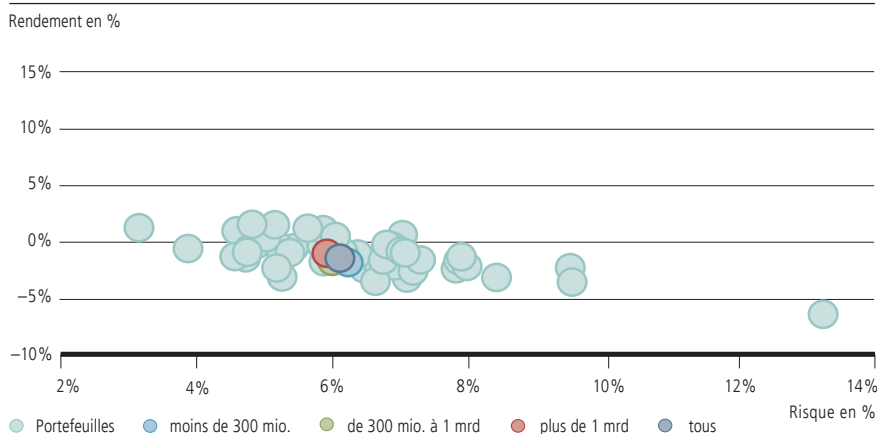
Fourchettes des performances



Ratios historiques risque/performance (annualisés)

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Performance annualisée	-1.27%	-1.15%	-0.91%	-1.14%
Ecart-type	6.38%	6.17%	6.04%	6.24%
Ratio de Sharpe	-0.38%	-0.37%	-0.34%	-0.36%

Diagramme des ratios historiques risque/performance (annualisés)



Source: UBS

Contrairement aux mois précédents, le caractère homogène des résultats de placement a été profondément modifié en août. Les grandes caisses de pension n'affichent plus en moyenne les performances les plus élevées, et la dispersion de leurs rendements – valeurs extrêmes mises à part – est plus importante que celle des caisses moyennes et surtout des petites institutions. Les mois à venir montreront s'il s'agit d'un changement structurel durable ou d'un effet isolé.

Le rendement annualisé de toutes les caisses de pension a fléchi de -0,92% à -1,14% par rapport au mois précédent. En dépit de la performance comparativement plus faible des grandes caisses de pension en août, leur rendement annualisé sur trois ans reste supérieur à celui des autres catégories d'institutions, la volatilité de ce rendement étant simultanément plus faible.

Au cours des 36 derniers mois, les caisses de pension supportant les risques les plus élevés ont réalisé une performance légèrement plus basse que leurs homologues moins exposées. Autrement dit, celles-ci n'ont pas été indemnisées de manière appropriée pour le risque encouru.

Performances par catégorie d'actifs

	CHF	Obligations ME	Suisse	Actions Etrangères	Immeubles	Hedge funds
Jan 2010	0.76%	1.13%	0.20%	-2.36%	0.12%	0.25%
Fév 2010	0.73%	1.13%	2.00%	2.33%	-0.04%	0.40%
Mar 2010	0.15%	-1.34%	5.18%	4.71%	1.15%	0.17%
Avr 2010	0.26%	1.87%	-1.14%	2.59%	0.53%	1.36%
Mai 2010	1.04%	2.34%	-4.77%	-3.36%	0.35%	0.77%
Juin 2010	0.16%	-4.01%	-2.20%	-8.58%	-0.83%	-2.72%
Jui 2010	0.21%	1.56%	1.72%	5.09%	1.35%	-1.67%
Aug 2010	1.22%	-1.09%	-0.51%	-6.36%	-0.10%	-1.47%
Sep 2010						
Oct 2010						
Nov 2010						
Déc 2010						
An	4.61%	1.43%	0.17%	-6.69%	2.54%	-2.94%

La plupart des catégories de placement ont affiché une performance négative en août. Avec +1,22%, les obligations en CHF ont enregistré une performance positive élevée. Il s'agit de la seule catégorie de placement à avoir fourni une contribution positive au rendement en août. Les actions étrangères présentent une forte performance négative à -6,36%, qui s'explique par la légère baisse des principaux marchés des actions et la perte de valeur de l'EUR et de l'USD. Ces effets liés aux monnaies étrangères constituent également une des raisons principales de la performance mensuelle négative des obligations en ME et des hedge funds. Cela souligne une fois de plus l'importance d'une couverture de change systématique.

Perspectives pour les mois à venir

Politique de placement

Les actions et les obligations d'entreprise restent nos catégories d'actifs privilégiées. Les valorisations sont intéressantes même si de nombreuses incertitudes persistent quant à l'évolution macroéconomique. Les récents chiffres en provenance de Chine et des Etats-Unis nous confortent dans l'idée qu'un éventuel ralentissement de l'économie mondiale ne signifierait pas ipso facto une nouvelle récession. Il est malheureusement à craindre que la reprise ne soit que très modérée. Un ralentissement qui n'augure rien de bon pour les matières premières cycliques, en particulier l'énergie et les métaux de base. Nous recommandons par conséquent de procéder à des ventes dans ce domaine.

Emprunts

Les emprunts d'Etat ont bénéficié ces derniers mois de la fuite des investisseurs vers les placements (présûmés) plus sûrs. Les emprunts des grandes nations industrialisées affichent entretemps des rendements réels guère supérieurs à zéro, une situation qui ne peut perdurer selon nous. Les taux d'intérêt devraient augmenter à moyen terme et nous conseillons aux acteurs du marché d'éviter les emprunts d'Etat, surtout à échéance longue. Les obligations d'entreprise et les emprunts d'Etats émergents sont plus prometteurs à nos yeux.

Actions

Etant donné l'essoufflement conjoncturel mondial, nous accordons la préférence aux entreprises bénéficiant d'une robuste demande (telles que celles du secteur des biens de consommation de base) ainsi que les titres à rendement élevé sur dividendes (du secteur des télécommunications, par exemple). Au plan régional, les entreprises allemandes nous séduisent, car elles profitent à la fois d'une solide demande intérieure et d'une forte activité d'exportation. Les actions des économies émergentes nous paraissent toujours receler du potentiel.

Monnaies

L'euro a atteint un nouveau plancher à 1,28 face au franc suisse. Alors que la bonne résistance de l'économie suisse et les incertitudes persistantes sur les marchés financiers parlent toujours en faveur de la monnaie helvétique, nous pensons que le franc est actuellement trop cher et conseillons de réaliser les gains sur les positions EUR/CHF. En revanche, le dollar pourrait bien baisser encore par rapport au franc. Sur le fond, nous conservons notre appréciation selon laquelle toutes les monnaies principales (EUR, USD, GBP et JPY) sont confrontées à de grandes difficultés et privilégions par conséquent les monnaies des pays émergents et des pays producteurs de matières premières (CAD, AUD, NZD et NOK). Nous recommandons toutefois d'attendre un plongeon de l'AUD, également très cher, pour procéder à des acquisitions.

Explications/glossaire

Mesure de la performance

Les performances indiquées sont des rendements nets après déduction des frais et commissions et prise en compte des impôts à la source remboursables. Elles sont calculées selon la méthode des «Time Weighted Returns» avec des évaluations intermédiaires quotidiennes des flux de fonds et sur la base de la moyenne géométrique à long terme. Les performances des fonds analogues sont déduites des performances moyennes respectives. En cas de changements ultérieurs – résultant p. ex. de cours d'évaluation disponibles avec retard pour des placements alternatifs – les performances mensuelles correspondantes sont adaptées rétroactivement.

Ratios rendement/risque

Les performances indiquées ne sont pas corrigées du risque. Leurs variations sont calculées sur les 36 derniers mois en tant qu'écart-types. Le ratio de Sharpe indique le rapport entre le rendement excédentaire (différence entre la performance du portefeuille et le taux d'intérêt sans risque) et le risque encouru, c.-à-d. l'écart-type.

Contact

Nous restons à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.

UBS SA
Media Relations
Tél. +41-44-234 85 00
mediarelations@ubs.com

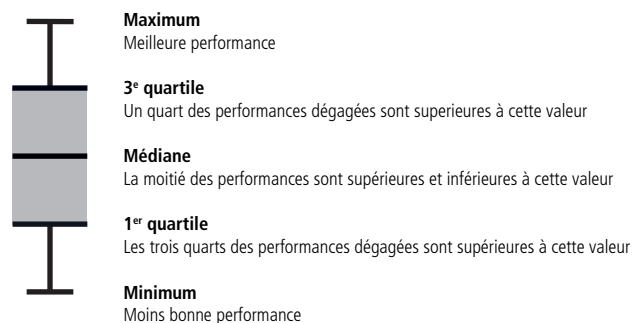
L'éditrice du présent document est la société de droit suisse UBS SA. La diffusion du présent rapport n'est autorisée qu'aux conditions prévues par le droit applicable. Ce document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques, d'une situation financière particulière ou de besoins spéciaux d'un destinataire particulier. Son objectif est purement informatif et il ne constitue ni une incitation ni une invitation à soumettre une offre, à conclure un contrat, à acheter ou à vendre des titres ou des instruments financiers apparentés. Il se peut que les produits ou titres décrits dans le présent document soient inadaptés ou interdits à la vente dans diverses juridictions ou pour certains groupes d'investisseurs.

Les informations rassemblées et les avis émis dans ce document reposent sur des données dignes de confiance et des sources fiables. Ces informations et avis ne prétendent toutefois pas être exacts, ni être exhaustifs en ce qui concerne les indications relatives aux titres, marchés et évolutions dont il est question. Les performances (simulées ou réelles) passées des divers investissements n'offrent aucune garantie quant aux évolutions futures.

Les informations et les avis indiqués sont uniquement applicables au moment de l'élaboration du document et peuvent être modifiés sans préavis. Tout instrument de

Analyse des marges de fluctuation

Les performances réalisées par les caisses de pension sont classées et présentées comme suit par ordre d'importance:



placement et prestation financière comporte des risques. La liquidation de certains placements peut être problématique. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et le jour du dénouement, la somme revenant à l'investisseur peut être inférieure à celle que celui-ci a investie. Si la monnaie d'un instrument de placement ou d'une prestation financière est autre que celle du pays de domicile, le prix, la valeur et/ou le rendement peuvent varier à la hausse ou à la baisse selon les fluctuations de change. Les variations de taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix, la valeur ou le rendement d'un placement.

Tant UBS SA que les autres membres du Groupe UBS sont autorisés à prendre des positions d'achat et de vente sur les titres et les autres instruments financiers mentionnés dans le présent document.

Toute reproduction, distribution ou réédition du présent document, quel qu'en soit l'objectif, est interdite sans l'autorisation expresse et écrite d'UBS SA.

Edition du 10 septembre 2010
© UBS 2010. Tous droits réservés.