

Baromètre UBS des caisses de pension

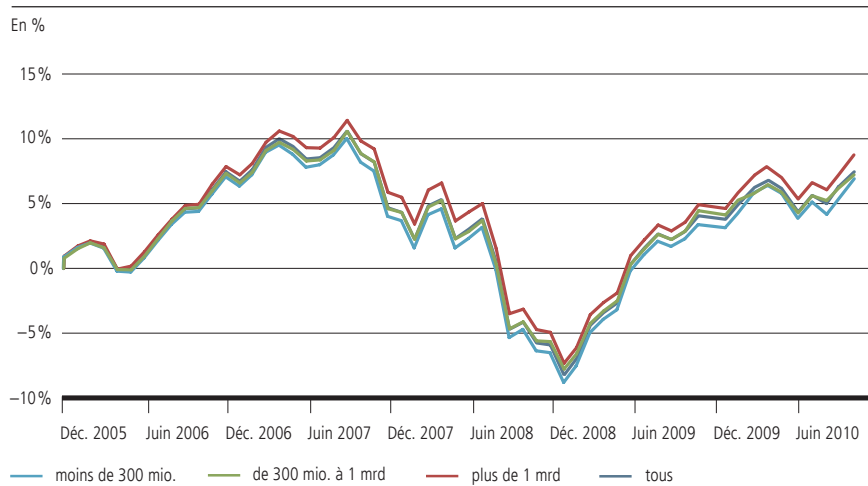
Placements de capitaux en octobre 2010

Performances

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Jan 2010	-0.22%	-0.33%	-0.28%	-0.26%
Fév 2010	1.05%	1.17%	1.15%	1.10%
Mar 2010	1.38%	1.37%	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%	-1.84%	-1.59%	-1.98%
Jui 2010	1.42%	1.31%	1.35%	1.38%
Aug 2010	-0.78%	-0.43%	-0.47%	-0.63%
Sep 2010	1.33%	1.13%	1.21%	1.25%
Oct 2010	1.22%	1.04%	1.08%	1.14%
Nov 2010				
Déc 2010				
An	2.84%	3.10%	3.69%	3.10%

Les caisses de pension suisses ont à nouveau dégagé une performance nettement positive de +1,14% en octobre. La performance cumulée pour 2010 s'élève maintenant à +3,10%, notamment en raison des deux derniers mois qui se sont révélés excellents. Comme en septembre, l'évolution positive des marchés des actions mondiaux a eu un effet fortement bénéfique sur le rendement mensuel, bien que toutes les autres catégories de placement aient également contribué positivement à la performance.

Performances cumulées depuis 2006



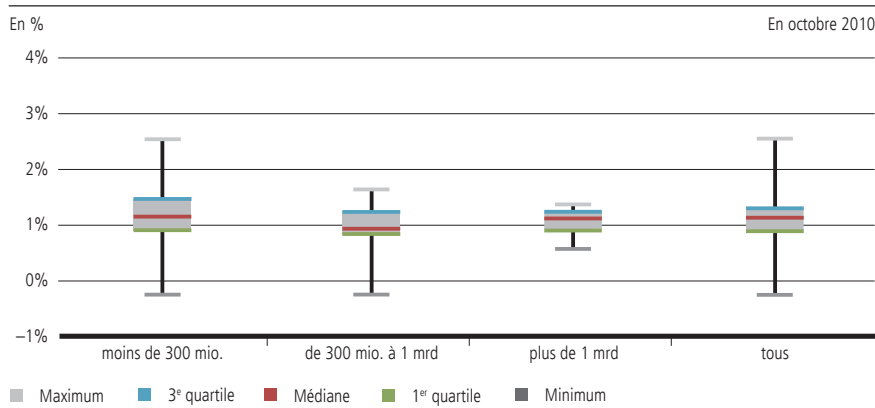
Source: UBS

Suite au résultat positif du mois d'octobre, le rendement cumulé des caisses de pension suisses depuis 2006 s'élève désormais à +7,3%. La performance des grandes caisses de pension est la meilleure avec +8,8%, alors que celle des institutions de taille moyenne et petite atteint respectivement +6,9% et +6,6%.

Fourchettes des performances en octobre 2010

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Maximum	2.63%	1.65%	1.41%	2.63%
3 ^e quartile	1.48%	1.25%	1.26%	1.33%
Médiane	1.17%	0.97%	1.12%	1.13%
1 ^{er} quartile	0.96%	0.94%	0.92%	0.93%
Minimum	-0.22%	-0.22%	0.62%	-0.22%

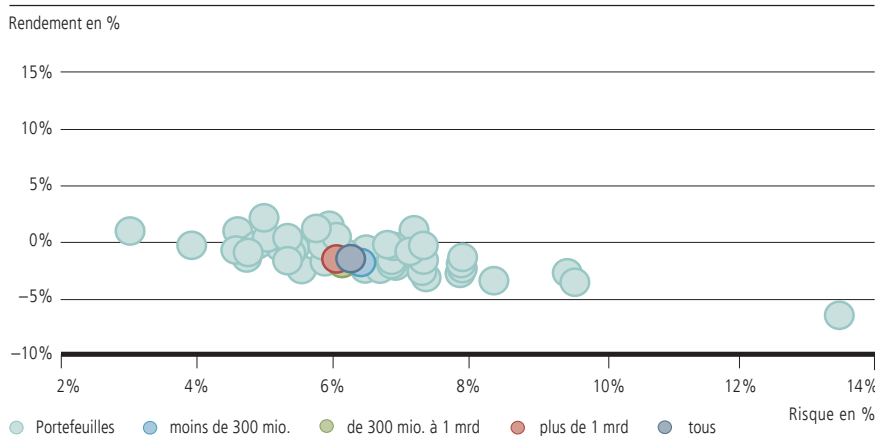
Fourchettes des performances



Ratios historiques risque/performance (derniers 36 mois)

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Performance annualisée	-0.98%	-1.15%	-0.78%	-0.96%
Ecart-type	6.43%	6.17%	6.05%	6.27%
Ratio de Sharpe	-0.31%	-0.35%	-0.29%	-0.31%

Diagramme des ratios historiques risque/performance (derniers 36 mois)



Source: UBS

En octobre également, la disparité des performances entre les valeurs extrêmes des grandes caisses de pension est très faible en comparaison avec les autres institutions. On remarque que le plus faible rendement dans la catégorie des grandes caisses de pension (au sein de la base des données) se situe encore nettement en territoire positif alors que les résultats les plus faibles des autres catégories de caisses de pension sont négatifs. Cela semble être un indice de la gestion des risques caractéristique des grandes institutions.

Le rendement annualisé des caisses de pension s'est encore amélioré et est actuellement encore de -0,96%. Les grandes caisses de pension ont réalisé une performance nettement meilleure au cours des trois dernières années, avec un risque plus faible.

Au cours des trois dernières années, les caisses de pension supportant les risques les plus élevés ont réalisé une performance légèrement plus faible que leurs homologues moins exposées. Le marché des capitaux n'a donc pas indemnisé de manière appropriée le risque encouru pendant cette période.

Performances 2010 par catégorie d'actifs

	CHF	Obligations ME	Suisse	Actions Etrangères	Immeubles	Hedge funds
Jan 2010	0.76%	1.12%	0.20%	-2.36%	0.21%	0.25%
Fév 2010	0.73%	1.13%	2.00%	2.33%	0.03%	0.53%
Mar 2010	0.15%	-1.34%	5.18%	4.71%	1.15%	0.16%
Avr 2010	0.26%	1.87%	-1.14%	2.59%	0.53%	1.48%
Mai 2010	1.04%	2.34%	-4.77%	-3.36%	0.35%	0.79%
Juin 2010	0.16%	-4.01%	-2.20%	-8.58%	-0.83%	-2.63%
Jui 2010	0.21%	1.56%	1.72%	5.09%	1.47%	-1.62%
Aug 2010	1.25%	-1.01%	-0.51%	-6.44%	-0.10%	-0.99%
Sep 2010	-0.45%	0.18%	2.91%	6.23%	1.27%	-0.76%
Oct 2010	0.01%	1.39%	3.00%	4.17%	0.30%	0.79%
Nov 2010						
Déc 2010						
An	4.18%	3.13%	6.17%	3.19%	4.44%	-2.06%

Presque toutes les catégories de placement ont progressé en octobre. Cela a été le plus nettement le cas pour les actions Suisse (+3,00%) et Etranger (+4,17%) grâce à l'évolution positive des marchés. Les obligations en ME, avec +1,39%, ont elles aussi fourni une contribution considérable à la performance mensuelle. Les hedge funds ont enregistré à nouveau une performance positive, après plusieurs mois de rendements négatifs. Le rendement mensuel de l'immobilier a été de +0,30% tandis que celui des obligations en CHF était proche de zéro. Sur l'ensemble de l'année, toutes les catégories de placement à l'exception des hedge funds ont réalisé une solide performance positive entre 3,1% et 6,2%.

Perspectives pour les mois à venir

Politique de placement

Nous conservons notre appréciation positive des actions et des obligations d'entreprise. Les valorisations des marchés des actions restent attrayantes et la majorité des sociétés ont encore accru leurs bénéfices au troisième trimestre. Les dernières données statistiques ont surpris agréablement. Nous pensons que l'environnement économique demeurera stable en dépit du ralentissement de l'activité. Les matières premières ont progressé le mois dernier, ce qui est toutefois dû surtout à la faiblesse du dollar américain. Nous recommandons de procéder à des investissements sélectifs, par ex. dans l'or.

Emprunts

Les obligations d'Etat des pays développés ne sont toujours pas intéressantes selon nous. Le risque d'une hausse des taux d'intérêt américains à long terme, qui sont déjà trop bas au vu de l'évolution économique modérée, deviendra bien réel si le nouveau programme d'assouplissement quantitatif de la banque centrale des Etats-Unis a du succès. Nous privilégions toujours les emprunts d'entreprise, même si leurs rendements n'égalent pas ceux de 2009 et 2010 l'an prochain. Des bilans d'entreprise sains et la baisse des taux de défaillance devraient continuer à soutenir les prix. Nous conseillons avant tout des emprunts de courte durée (surtout de qualité Investment Grade) afin de tenir compte du risque d'une hausse des taux d'intérêt.

Actions

Un nouveau relâchement de la politique monétaire des Etats-Unis est d'ores et déjà décidé. Les Républicains ont gagné les élections de mi-mandat et les indicateurs de l'économie mondiale sont au vert – autant de facteurs laissant augurer d'une belle performance des actions ces prochains temps. Les branches cycliques à l'instar des biens de consommation et des produits industriels devraient bénéficier en premier lieu de l'argent injecté par l'US Federal Reserve. Elles profitent aussi de la croissance dans les pays émergents. Au plan régional, nous favorisons l'Allemagne et la Grande-Bretagne.

Monnaies

La sécurité qu'offre le franc suisse occupe à nouveau le devant de la scène après la nouvelle extension de la masse monétaire aux Etats-Unis. La monnaie helvétique a progressé sur un large front, donc également face à l'euro. La parité EUR/CHF devrait demeurer encore un certain temps à l'intérieur de la bande de fluctuation située entre 1,30 et 1,40. Le dollar américain devrait rester au plancher. Nous préférons les monnaies des pays émergents et producteurs de matières premières (CAD, AUD, NZD et NOK) aux monnaies principales (EUR, USD, GBP et JPY). Nous n'achèterions cependant l'AUD qu'après un plongeon.

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

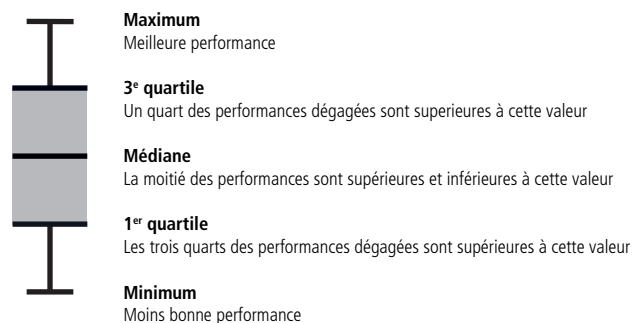
L'éditrice du présent document est la société de droit suisse UBS SA. La diffusion du présent rapport n'est autorisée qu'aux conditions prévues par le droit applicable. Ce document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques, d'une situation financière particulière ou de besoins 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 novembre 2010
© UBS 2010. Tous droits réservés.