

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4^e trimestre 2021



Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

Comparaison des caisses de pension

4^e trimestre 2021: 2,13%
2021 (à ce jour): 8,28%

- Année clôturée en net gain
- Nette hausse des marchés des actions
- Progression de la durabilité

Rétrospective du marché

L'économie mondiale s'est redressée en 2021. Les marchés mondiaux des actions ont progressé de manière significative pendant que les principaux emprunts d'État ont également augmenté, toutefois en restant à un niveau faible. En 2021, le dollar s'est apprécié par rapport aux principales monnaies.

- L'économie mondiale s'est redressée en 2021. Au premier trimestre, l'activité dans le secteur des services a été limitée en raison de la vague de Covid-19 dans les grandes économies et des mesures de distanciation sociale qui y sont liées. Dans le même temps, les incitations budgétaires, notamment aux États-Unis, ont stimulé les revenus des ménages et donc la demande de biens. Au cours de l'année, les mesures de distanciation sociale ont pu être réduites grâce à la vaccination, ce qui a conduit à une augmentation de la demande en services. L'inflation a nettement accéléré dans la plupart des grandes économies, en raison de la forte demande de biens, de la pénurie d'offres et de la reprise rapide des marchés du travail.
- La politique monétaire a été durcie au second semestre 2021. La Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé la marge de fluctuation du taux directeur à 0–0,25%, mais elle a commencé à réduire ses achats d'actifs vers la fin de l'année. Elle a par ailleurs signalé que des relèvements des taux d'intérêt pourraient survenir en 2022. La Banque d'Angleterre a mis fin à ses achats d'actifs et relevé les taux d'intérêt vers la fin de l'année. Plusieurs banques centrales des pays émergents ont également relevé leurs taux d'intérêt dans la deuxième moitié de l'année. La Banque centrale européenne, la Banque du Japon et la Banque nationale suisse ont toutefois toutes maintenu leur politique monétaire accommodante et laissé les taux d'intérêt autour ou au-dessous de zéro.
- Les actions mondiales ont profité de la reprise économique et gagné plus de 20% en 2021. La croissance a été soutenue par les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales pour la gestion de la pandémie. Cela comprend en particulier les incitations budgétaires et la politique monétaire accommodante, avec de nombreux programmes d'achats

d'actifs. Un examen du marché des actions dans différentes régions montre que les actions aux États-Unis et en Suisse ont surperformé le marché mondial, tandis que les actions japonaises et des marchés émergents ont sous-performé. Sur le plan sectoriel, l'énergie a pris la tête avec un gain de 44%, devant l'immobilier et les technologies de l'information. En revanche, les services collectifs figurent en bas de tableau. La volatilité sur les marchés des actions, mesurée par le Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index (VIX), a affiché des fluctuations à court terme, notamment fin janvier et début décembre 2021. Mais globalement, elle était moins importante qu'en 2020. Le Credit Suisse Hedge Fund Index a progressé en 2021. Les actions bancaires internationales ont battu le marché mondial des actions. Au sein des actions bancaires, celles des établissements européens ont fait mieux que les actions bancaires internationales en 2021, notamment grâce à leur forte performance de décembre. Fin 2021, les actions bancaires internationales se négociaient 35% de plus qu'en 2020.

- Parmi les placements à revenu fixe, la plupart des obligations ont enregistré des rendements négatifs avec une volatilité élevée. Cela reflète les prévisions du marché d'un début de resserrement de la politique monétaire par les banques centrales. Pour les rendements en dollar, l'écart entre les emprunts d'État américains à 10 ans et à 2 ans s'est réduit, tandis que la courbe des rendements de l'euro et du franc suisse s'est raidie. Au niveau des crédits, les obligations d'entreprises mondiales à haut rendement ont surperformé aussi bien les obligations d'entreprises mondiales investment grade que les emprunts d'État des pays émergents, ces deux segments affichant un rendement absolu négatif en raison de leur durée plus longue. Les écarts de crédit sont restés serrés.
- L'abandon de la politique monétaire expansionniste de la Fed a soutenu le billet vert en 2021, et le dollar a gagné du terrain par rapport à la plupart des grandes monnaies. L'euro a cédé 7% et le franc suisse 3% par rapport au dollar. Le yen japonais s'est déprécié de plus de 10% par rapport à la monnaie américaine,

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.

ce qui s'explique également par la faible inflation au Japon. La plupart des monnaies émergentes ont elles aussi reculé par rapport au dollar US. En revanche, le renminbi chinois a surperformé le billet vert et pris la tête des monnaies parmi les grands pays émergents. La livre turque et le peso argentin ont enregistré la plus mauvaise performance face au dollar.

- Le Credit Suisse Commodity Benchmark a sensiblement progressé jusqu'en 2021 en dépit d'un quatrième trimestre 2021 volatil, clôturant l'année en hausse de 43%. Le secteur de l'énergie (pétrole et gaz) a été la principale source de surperformance car les restrictions de l'offre de l'OPEP+ et le redresse-

ment de la demande ont pesé sur les stocks. Les faibles stocks mondiaux de gaz et les craintes de pénuries en hiver ont également fait augmenter les prix. Les métaux industriels et les marchés de denrées agricoles ont eux aussi progressé, avec une performance toutefois inférieure à celle de l'indice de référence. Une réduction des stocks dans ces deux segments, des problèmes dans la chaîne d'approvisionnement et une forte demande ont engendré une pression haussière considérable sur les prix. En revanche, les métaux précieux ont enregistré une année négative, avec un recul des prix pour l'or et l'argent.

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses: tendance haussière persistante

- Durant le trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a progressé de 4,39 points, soit 2,13%; son évolution depuis le début de l'année s'élève donc à 8,28%. Au 31 décembre 2021, l'indice s'établissait à 209,84 points (base de 100 points au début de l'an 2000). Le mois d'octobre (+0,82%) a été dépassé par un mois de décembre vigoureux (+1,52%), après une légère consolidation (-0,22%) en novembre. Ainsi, cette année globalement très réjouissante s'est terminée sur une note positive.

- La majeure partie de l'évolution positive du quatrième trimestre est due aux actions (+1,94%). La contribution au rendement des actions suisses est de +1,15% et celle des actions étrangères de +0,79%. De même, l'immobilier (+0,26%) a dégagé une forte contribution au rendement. Les obligations (y compris convertibles) ont pesé sur le résultat avec une contribution négative de -0,20%. Les autres catégories de placement ont été plutôt discrètes, mais tout de même légèrement positives à l'exception des placements alternatifs.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (01.01.2021 – 31.12.2021)

| | T1 21 | T2 21 | T3 21 | T4 21 | YTD |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Liquidités | -0,30% | 0,07% | -0,02% | 0,13% | -0,12% |
| Obligations CHF | -0,39% | 0,09% | -0,08% | -0,05% | -0,45% |
| Obligations ME | 0,10% | 0,01% | -0,01% | -0,14% | -0,04% |
| Obligations convertibles | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| Actions suisses | 0,79% | 1,24% | -0,24% | 1,15% | 3,02% |
| Actions étrangères | 2,04% | 1,02% | -0,11% | 0,79% | 3,84% |
| Placements alternatifs | 0,21% | 0,16% | 0,10% | 0,00% | 0,48% |
| Immobilier | 0,31% | 0,68% | 0,21% | 0,26% | 1,49% |
| Hypothèques | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| Autres | 0,02% | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| Total | 2,79% | 3,30% | -0,16% | 2,13% | 8,28% |

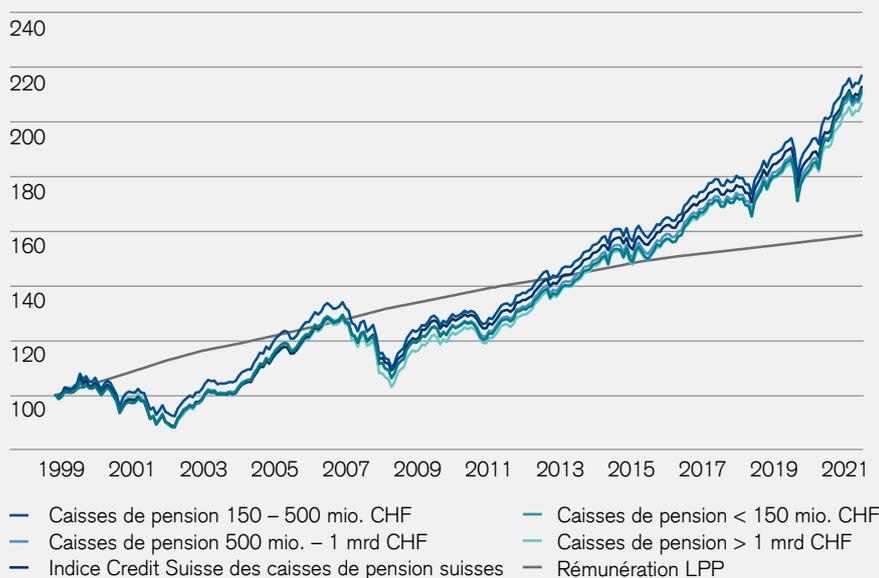
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses durablement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1^{er} janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,39 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 158,27 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au quatrième trimestre 2021, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 1,89% à l'objectif LPP.

■ L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 3,42% au 31 décembre 2021, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,10%.

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 – 2021

| | 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 |

Tableau 3: Rendements mensuels 2015 – 2021

| | 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% |

Tableau 4: Rendements mensuels 2021 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 | -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% |
| Caisses de pension > 1 mrd CHF | -0,20% | 0,55% | 2,39% | 0,67% | 0,70% | 1,79% | 0,40% | 1,05% | -1,51% | 0,86% | -0,10% | 1,44% | 8,28% |
| Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF | -0,23% | 0,65% | 2,48% | 0,65% | 0,78% | 1,81% | 0,43% | 1,02% | -1,51% | 0,89% | -0,38% | 1,61% | 8,45% |
| Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF | -0,24% | 0,53% | 2,21% | 0,68% | 0,65% | 1,73% | 0,45% | 0,95% | -1,57% | 0,80% | -0,16% | 1,40% | 7,62% |
| Caisses de pension < 150 mio. CHF | -0,29% | 0,92% | 2,69% | 0,75% | 0,81% | 2,22% | 0,42% | 1,15% | -1,79% | 0,78% | -0,34% | 1,74% | 9,37% |

Tableau 5: Rendements annualisés

01.01.2000 – 31.12.2021

| | Performance annualisée depuis le 01.01.2000 |
|---|---|
| Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses | 3,42% |
| Rémunération LPP | 2,10% |
| Caisses de pension > 1 mrd CHF | 3,34% |
| Caisses de pension 500 mio.– 1 mrd CHF | 3,48% |
| Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF | 3,57% |
| Caisses de pension < 150 mio. CHF | 3,45% |

Performance par classes d'actifs

Rendements mensuels

Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2021

| | Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | YTD |
|--------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Liquidités | -0,66% | -2,56% | -4,42% | 3,30% | 1,07% | -2,57% | 2,39% | -1,25% | -1,68% | 2,68% | -0,71% | 1,41% | -3,27% |
| Obligations CHF | -0,38% | -1,32% | 0,13% | 0,03% | -0,05% | 0,39% | 1,01% | -0,19% | -1,13% | -0,61% | 0,99% | -0,59% | -1,72% |
| Obligations ME | -0,18% | 0,22% | 2,05% | -1,55% | -0,19% | 2,05% | -1,08% | 0,95% | -0,01% | -2,27% | 0,26% | -1,10% | -0,94% |
| Obligations convertibles | 0,86% | 2,29% | -0,60% | 0,74% | -0,91% | 1,56% | -1,04% | 0,95% | -1,18% | 0,89% | -1,47% | -0,50% | 1,50% |
| Actions suisses | -0,84% | 0,12% | 6,62% | 1,07% | 3,51% | 4,17% | 1,72% | 2,31% | -5,62% | 3,47% | -0,90% | 5,79% | 22,91% |
| Actions étrangères | 0,52% | 3,83% | 5,97% | 1,44% | 0,36% | 3,36% | -1,22% | 3,28% | -2,55% | 2,99% | -1,68% | 2,70% | 20,34% |
| Placements alternatifs | 0,50% | 0,97% | 1,67% | 0,61% | 0,85% | 0,93% | -0,15% | 0,87% | 0,88% | -0,28% | -0,05% | 0,27% | 7,28% |
| Immobilier | -0,59% | 0,86% | 1,01% | 0,61% | 0,32% | 1,83% | 0,61% | 0,18% | 0,08% | -0,30% | 0,10% | 1,27% | 6,12% |
| Hypothèques | 0,06% | 0,07% | 0,11% | 0,10% | 0,06% | 0,05% | 0,07% | 0,05% | -0,01% | -0,04% | 0,17% | -0,01% | 0,66% |
| Autres | -0,21% | 0,91% | 3,29% | 0,46% | 1,15% | 1,05% | -0,08% | 1,30% | -1,39% | 0,69% | -0,64% | 1,41% | 8,17% |
| Total | -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% |

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 2021

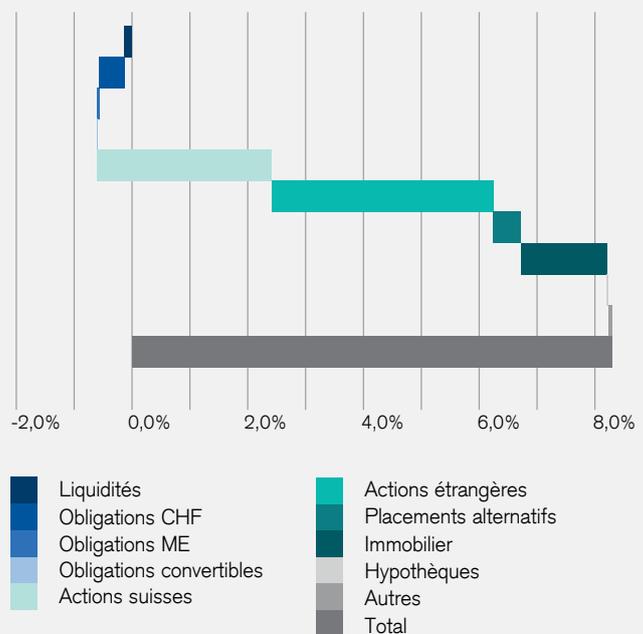
| | Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | YTD |
|---|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR) | -0,07% | -0,86% | 0,39% | -0,11% | -0,10% | 0,20% | 0,70% | -0,15% | -0,97% | -0,89% | 1,13% | -0,55% | -1,29% |
| Obligations ME Bloomberg Global Aggr. (TR) | -0,25% | 0,01% | 1,96% | -1,87% | -0,47% | 1,87% | -0,65% | 0,66% | 0,02% | -2,28% | 0,98% | -1,68% | -1,77% |
| Actions suisses SPI (TR) | -1,01% | -0,44% | 6,70% | 1,17% | 3,45% | 4,62% | 1,51% | 2,37% | -5,66% | 3,78% | -0,51% | 5,87% | 23,38% |
| Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR) | 0,22% | 4,25% | 6,74% | 1,15% | 0,06% | 4,12% | -1,34% | 3,64% | -2,28% | 2,92% | -1,19% | 2,30% | 22,17% |
| Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR) | 0,39% | 0,28% | 0,46% | 0,29% | 0,42% | 0,44% | 0,45% | 0,42% | 0,60% | 0,46% | 0,41% | 0,96% | 5,73% |
| Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds Broad (TR) | -3,45% | 1,56% | 2,43% | 0,96% | -0,43% | 5,73% | 0,94% | -0,92% | -0,28% | -3,66% | 0,76% | 3,87% | 7,32% |

Rendement positif au quatrième trimestre, fortement stimulé par les actions suisses

- Les actions suisses ont bien progressé (+8,47%) durant le trimestre, mais ont sous-performé l'indice de référence SPI (TR) (+9,31%).
- Les actions étrangères sont également dans le vert (+4,00%), tout juste derrière l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (+4,03%).
- Les obligations en ME sont négatives (-3,08%) et derrière le Bloomberg Global Aggr. (TR) (-2,98%).
- Les obligations en CHF sont négatives (-0,22%) mais devant le SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR) (-0,32%).
- L'immobilier est positif (1,07%) mais a sous-performé l'indice de référence (50% CAFI et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]) (1,37%).
- Rendement positif des liquidités (positions de trésorerie, opérations à terme sur devises pour couvrir des risques de change) à +3,38% au quatrième trimestre.

Graphique 2:

Cascade des contributions depuis le début de l'année 2021



Échelle: rendement en pourcentage (%)

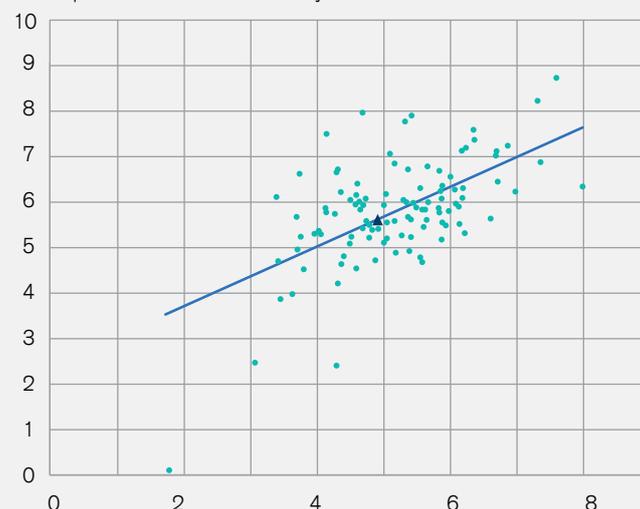
Positions risque/rendement

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

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a gagné 0,31 point de pourcentage au quatrième trimestre 2021 par rapport au troisième trimestre 2021, pour s'établir à 5,62% avec un risque en très légère baisse (-0,01% à 4,92%).
- Le ratio de Sharpe s'améliore donc de 1,20 à 1,26.
- Les caisses de pension avec un volume de placement de 150 mio. CHF à 1 mrd CHF (soit deux segments de tailles) affichent le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,28).
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF affichent les rendements médians les plus élevés à 6,05%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement supérieur à 1 mrd CHF affichent les rendements médians les plus faibles à 5,59%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF affichent le plus faible ratio de Sharpe (1,22).

Graphique 3:

Comparaison du risque et du rendement sur une base annualisée; observation sur cinq ans, valeurs mensuelles de janvier 2017 à décembre 2021



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

01.01.2017–31.12.2021

| | Risque | Rendement | Ratio de Sharpe |
|---|--------|-----------|-----------------|
| Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses | 4,92% | 5,62% | 1,26% |
| Caisses de pension > 1 mrd CHF | 4,80% | 5,50% | 1,27% |
| Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF | 4,70% | 5,43% | 1,28% |
| Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF | 4,75% | 5,50% | 1,28% |
| Caisses de pension < 150 mio. CHF | 5,35% | 5,98% | 1,22% |

Tableau 9: Marges de rendement

01.01.2017–31.12.2021

| | Minimum | 1 ^{er} quartile | Médiane | 3 ^e quartile | Maximum |
|---|---------|--------------------------|---------|-------------------------|---------|
| Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses | 0,11% | 5,30% | 5,83% | 6,31% | 8,71% |
| Caisses de pension > 1 mrd CHF | 4,54% | 5,19% | 5,59% | 6,17% | 7,35% |
| Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF | 3,97% | 5,23% | 5,89% | 6,07% | 7,56% |
| Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF | 0,11% | 5,24% | 5,84% | 6,23% | 7,96% |
| Caisses de pension < 150 mio. CHF | 4,21% | 5,42% | 6,05% | 7,10% | 8,71% |

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.

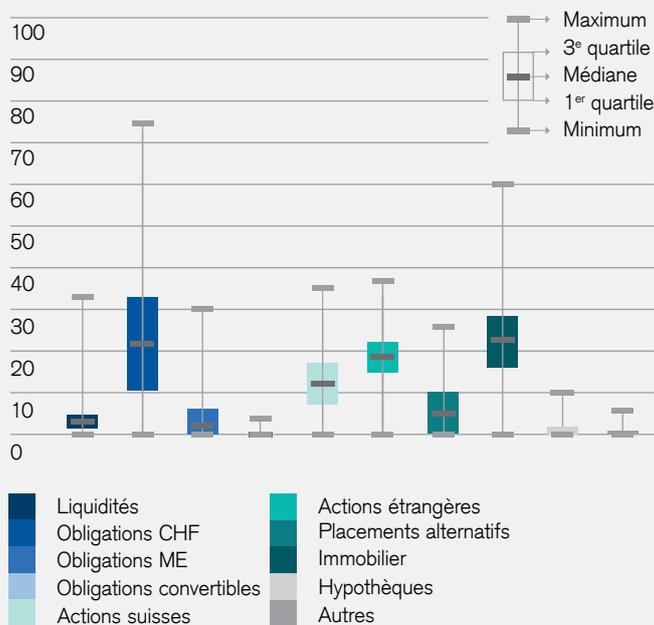
Allocation d'actifs

Hausses parmi les actions, replis dans les obligations

■ Les fortes hausses de cours des actions ont entraîné un transfert au détriment d'autres classes d'actifs. Les obligations en CHF ont fortement reculé, suivies de l'immobilier, des obligations en ME et des obligations convertibles. En outre, des hausses ont été enregistrées au niveau des liquidités et des hypothèques.

- Actions suisses +0,50% à 14,26%
- Actions étrangères +0,50% à 20,09%
- Hypothèques +0,05% à 1,54%
- Liquidités +0,02% à 4,14%
- Placements alternatifs -0,08% à 6,66%
- Obligations convertibles -0,09% à 0,26%
- Obligations ME -0,17% à 4,43%
- Immobilier -0,31% à 23,84%
- Obligations CHF -0,42% à 24,41%

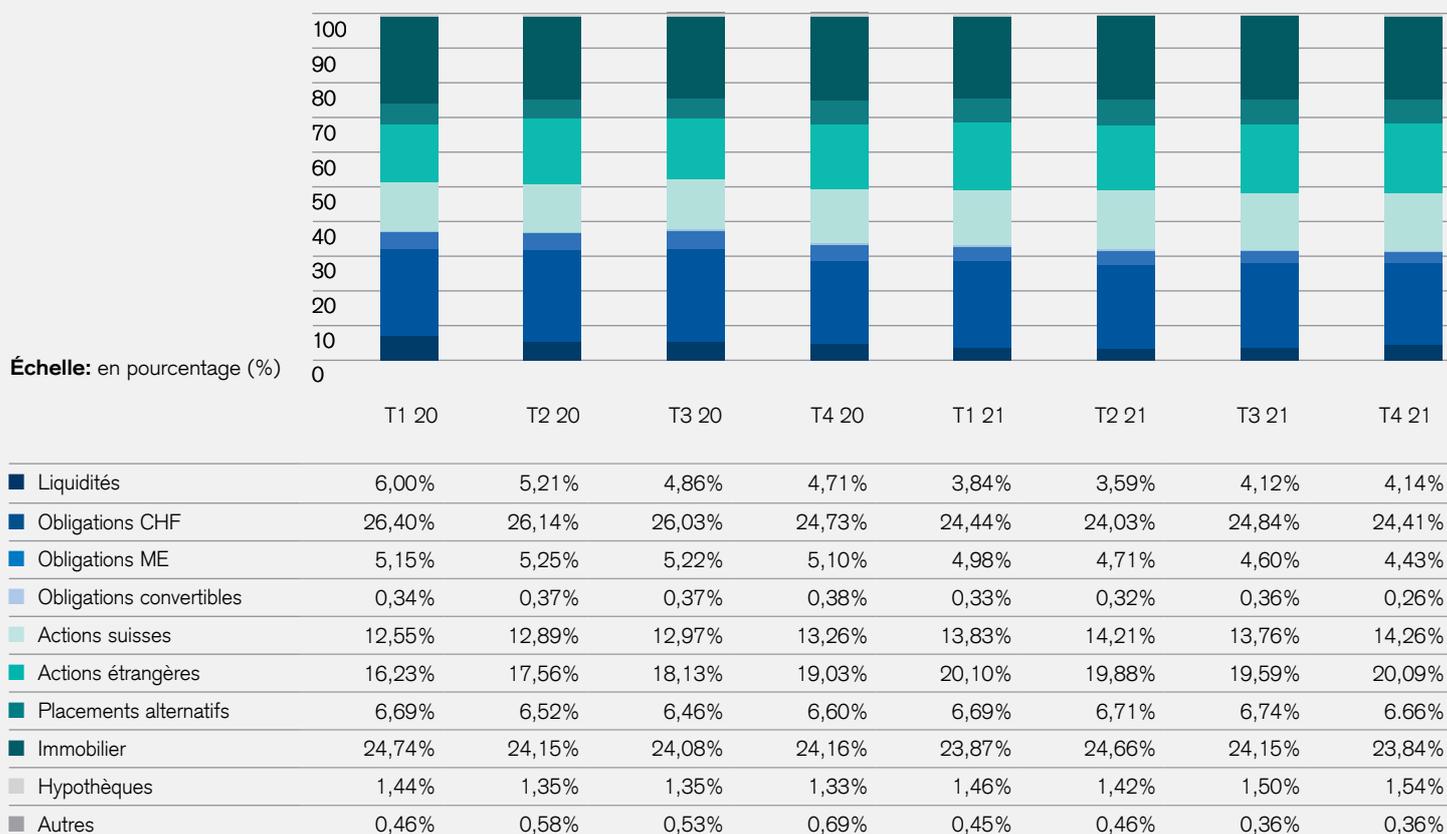
Graphique 4:
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: en pourcentage (%)

Graphique 5:

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



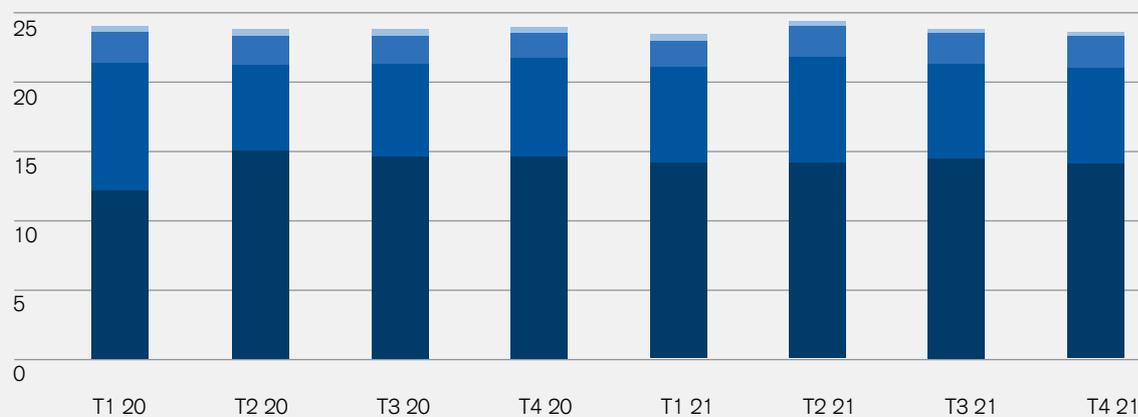
Recul de l'immobilier

- À la fin du quatrième trimestre 2021, la part générale de l'immobilier avait diminué (-0,31 % à 23,84%).
- L'immobilier suisse a enregistré une baisse de -0,25 % à 20,95 % (direct -0,28 % à 14,14 %, indirect +0,03 % à 6,81 %).

- L'immobilier étranger s'est légèrement replié (-0,06 % à 2,89%).

Graphique 6:

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



Échelle: en pourcentage (%)

| | T1 20 | T2 20 | T3 20 | T4 20 | T1 21 | T2 21 | T3 21 | T4 21 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ■ Investissements directs / Fondations suisses | 12,07% | 14,97% | 14,78% | 14,77% | 14,46% | 14,35% | 14,42% | 14,14% |
| ■ Fonds d'investissement suisses | 9,62% | 6,14% | 6,30% | 6,53% | 6,44% | 7,32% | 6,78% | 6,81% |
| ■ Immobilier étranger couvert | 2,13% | 2,12% | 2,07% | 1,98% | 1,99% | 2,04% | 1,97% | 1,96% |
| ■ Immobilier étranger non couvert | 0,92% | 0,92% | 0,93% | 0,89% | 0,98% | 0,96% | 0,98% | 0,93% |
| Total | 24,74% | 24,15% | 24,08% | 24,16% | 23,87% | 24,66% | 24,15% | 23,84% |

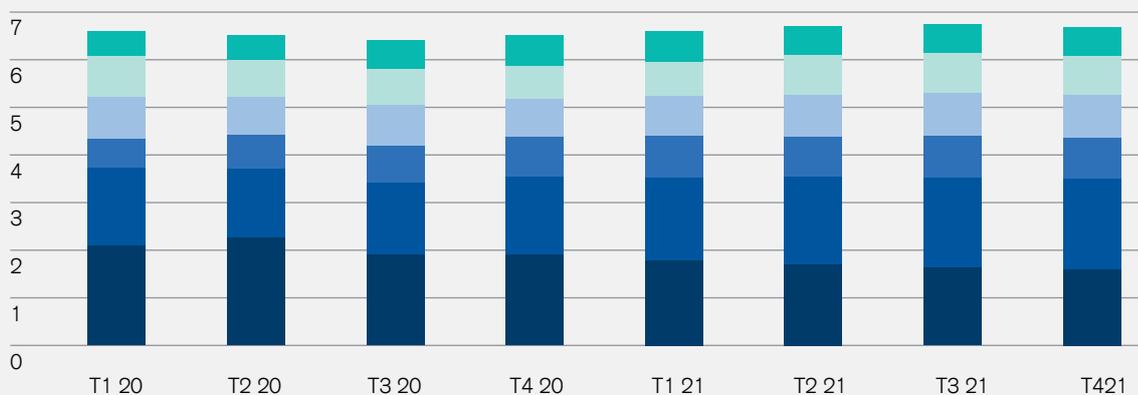
Augmentation de la part du private equity

- La part des placements alternatifs s'est légèrement réduite par rapport au trimestre précédent (-0,08% pour s'établir à 6,66%).
- La plus forte hausse a été enregistrée par le private equity (+0,05% à 1,89%).

- La part des infrastructures a légèrement progressé (+0,03% à 1,00%).
- Les pondérations des hedge funds (-0,13% à 1,63%), des instruments liés à des assurances (-0,02% à 0,73%) et des prêts senior (-0,02% à 0,62%) ont légèrement diminué.
- Les matières premières (+0,00% à 0,79%) restent inchangées.

Graphique 7:

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



Échelle: en pourcentage (%)

| | T1 20 | T2 20 | T3 20 | T4 20 | T1 21 | T2 21 | T3 21 | T4 21 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ■ Hedge funds | 2,01% | 2,02% | 1,96% | 1,96% | 1,91% | 1,89% | 1,76% | 1,63% |
| ■ Private equity | 1,54% | 1,45% | 1,49% | 1,51% | 1,63% | 1,74% | 1,84% | 1,89% |
| ■ Matières premières | 0,66% | 0,66% | 0,68% | 0,76% | 0,77% | 0,75% | 0,79% | 0,79% |
| ■ Insurance Linked | 0,98% | 0,89% | 0,83% | 0,82% | 0,79% | 0,73% | 0,75% | 0,73% |
| ■ Infrastructures | 0,92% | 0,92% | 0,89% | 0,87% | 0,90% | 0,96% | 0,97% | 1,00% |
| ■ Prêts seniors | 0,58% | 0,58% | 0,60% | 0,69% | 0,69% | 0,64% | 0,64% | 0,62% |
| Total | 6,69% | 6,52% | 6,46% | 6,60% | 6,69% | 6,71% | 6,74% | 6,66% |

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a légèrement augmenté et s'élève à 5,29 au 31 décembre 2021.
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située entre 500 mio. et 1 mrd CHF affichent la duration modifiée la

plus élevée, avec 6,68 à fin décembre 2021.

- La duration modifiée la plus faible, à 4,14 fin décembre 2021, est celle des caisses de pension avec une fortune de placement inférieure à 150 mio. CHF.

Tableau 10: Duration modifiée 2021 (en fin de mois)

| | Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. |
|---|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|
| Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses | 5,25 | 5,27 | 5,30 | 5,25 | 5,22 | 5,19 | 5,29 | 5,27 | 5,28 | 5,14 | 5,25 | 5,29 |
| Caisses de pension > 1 mrd CHF | 5,91 | 5,91 | 5,77 | 5,51 | 5,37 | 5,35 | 5,54 | 5,48 | 5,45 | 5,46 | 5,54 | 5,47 |
| Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF | 6,07 | 5,96 | 6,18 | 6,01 | 6,29 | 6,04 | 6,58 | 6,62 | 6,80 | 6,79 | 6,69 | 6,68 |
| Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF | 4,97 | 5,10 | 5,23 | 5,35 | 5,26 | 5,31 | 5,03 | 5,02 | 4,95 | 4,69 | 4,72 | 4,96 |
| Caisses de pension < 150 mio. CHF | 4,09 | 4,01 | 4,00 | 4,00 | 4,10 | 4,03 | 4,12 | 4,12 | 4,14 | 4,10 | 4,14 | 4,14 |

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).

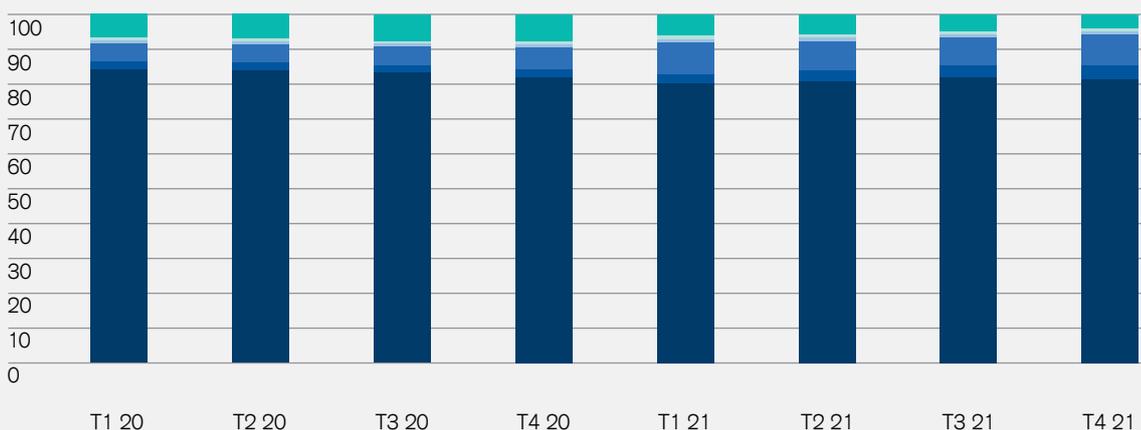
Allocation des monnaies

Augmentation de la quote-part du dollar au quatrième trimestre 2021

■ Au cours du trimestre sous revue, on a observé un transfert au profit du dollar, dont la part a progressé à 8,47% (+0,43%). La part de l'euro (+0,08% à 2,61%) a également légèrement progressé.

■ La part du franc suisse a diminué (-0,20% à 81,10%). Le yen (-0,03% à 0,78%), la livre sterling (-0,01 à 0,71%) et les autres devises (-0,27 à 6,33%) affichent également des quotes-parts en diminution.

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



Échelle: en pourcentage (%) 0

| | T1 20 | T2 20 | T3 20 | T4 20 | T1 21 | T2 21 | T3 21 | T4 21 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ■ CHF | 84,05% | 83,82% | 83,14% | 82,04% | 80,13% | 80,50% | 81,30% | 81,10% |
| ■ EUR | 2,33% | 2,31% | 2,27% | 2,11% | 2,44% | 2,53% | 2,53% | 2,61% |
| ■ USD | 5,30% | 5,31% | 5,58% | 6,23% | 8,64% | 8,36% | 8,05% | 8,47% |
| ■ GBP | 0,78% | 0,76% | 0,75% | 0,80% | 0,73% | 0,73% | 0,72% | 0,71% |
| ■ JPY | 0,63% | 0,70% | 0,70% | 0,75% | 0,98% | 0,85% | 0,81% | 0,78% |
| ■ Autres | 6,95% | 7,10% | 7,56% | 8,08% | 7,09% | 7,03% | 6,60% | 6,33% |

Tableau 11: Variations des cours des devises par rapport au CHF en 2021

| | Janv. | Févr. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | YTD |
|-----|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EUR | -0,07% | 1,67% | 0,66% | -0,74% | 0,15% | -0,31% | -1,96% | 0,62% | -0,02% | -2,19% | -1,49% | -0,53% | -4,20% |
| USD | 0,64% | 1,76% | 3,96% | -3,09% | -1,39% | 2,78% | -1,95% | 1,08% | 1,83% | -2,05% | 1,27% | -1,54% | 3,08% |
| GBP | 1,10% | 3,61% | 2,59% | -2,75% | 1,24% | -0,12% | -1,32% | 0,05% | -0,23% | -0,42% | -2,25% | 0,80% | 2,13% |
| JPY | -0,75% | 0,00% | 0,24% | -2,04% | -1,47% | 1,30% | -0,84% | 0,97% | 0,27% | -4,15% | 1,70% | -2,92% | -7,59% |

Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

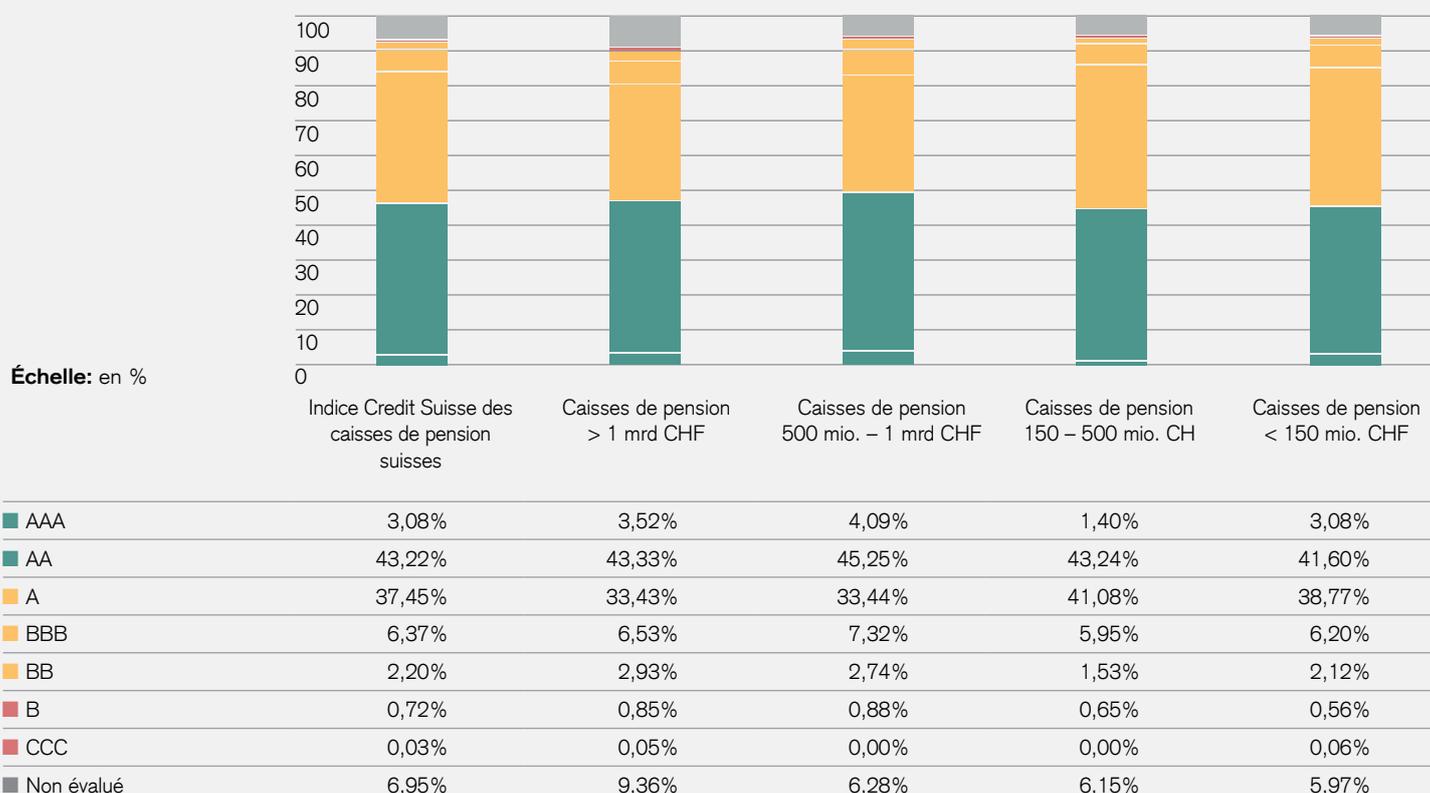
Analyse de la durabilité

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 (43,22%) revient à la notation MSCI ESG AA, soit une augmentation de 13,64% par rapport au trimestre précédent.

- La catégorie des leaders est très fortement représentée dans l'indice Credit Suisse des caisses de pension avec 46,29% (+14,21%).
- Dans tous les sous-indices, la part de loin la plus modeste revient aux retardataires, avec une notation MSCI ESG entre B et CCC.
- De nombreux placements en actions proches de l'indice ont vu leur notation MSCI ESG s'améliorer au quatrième trimestre.

Graphique 9:
Allocation d'actifs selon notation MSCI ESG



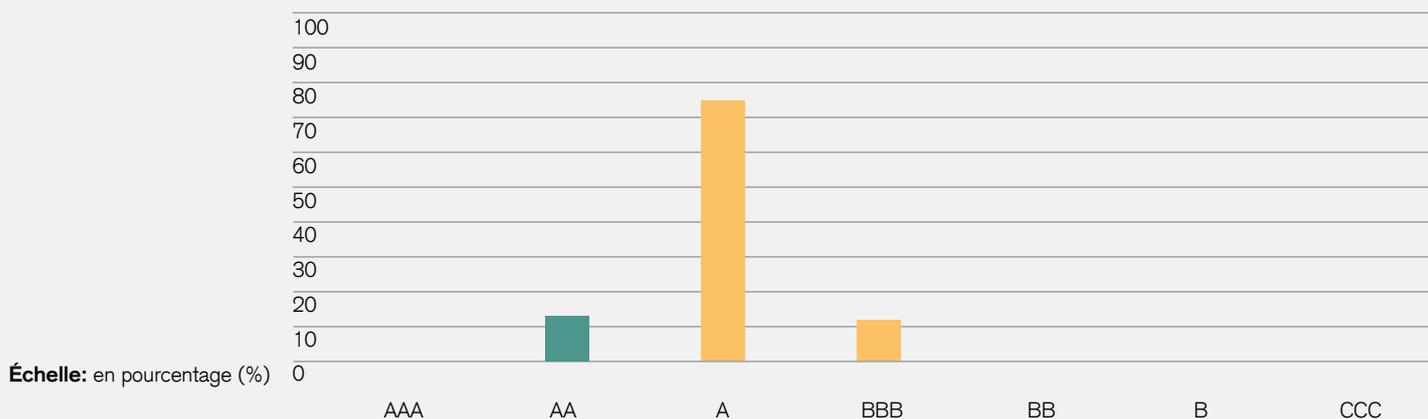
Remarque: toutes les analyses de durabilité se rapportent exclusivement aux actions et aux obligations.

Source: MSCI, Credit Suisse

Répartition des ratings moyens MSCI ESG

- La part des caisses de pension ayant une notation MSCI ESG moyenne AA a augmenté de 10,14% par rapport au trimestre précédent, à 12,84% au 31 décembre 2021.
- La grande majorité (75,23%) des caisses de pension obtiennent une notation MSCI ESG A.
- 11,93% 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.

- 33,41% 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

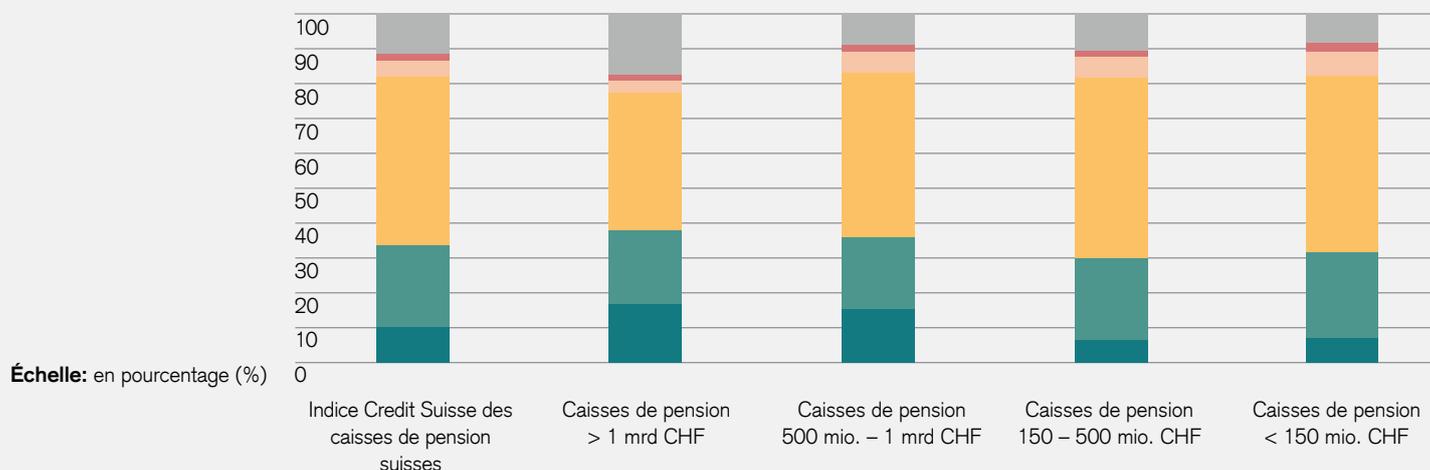


Tableau 12: Allocation d'actifs par moyenne pondérée de la catégorie d'intensité carbone au 31.12.2021

| | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ■ Très faible | 10,70% | 16,94% | 15,39% | 6,59% | 7,13% |
| ■ Faible | 22,71% | 21,04% | 20,59% | 23,63% | 24,60% |
| ■ Modérée | 47,54% | 39,12% | 47,01% | 51,65% | 50,73% |
| ■ Élevée | 5,63% | 4,44% | 5,80% | 5,63% | 6,90% |
| ■ Très élevée | 2,03% | 1,97% | 1,97% | 1,85% | 2,43% |
| ■ Non évaluée | 11,39% | 16,50% | 9,24% | 10,64% | 8,21% |

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

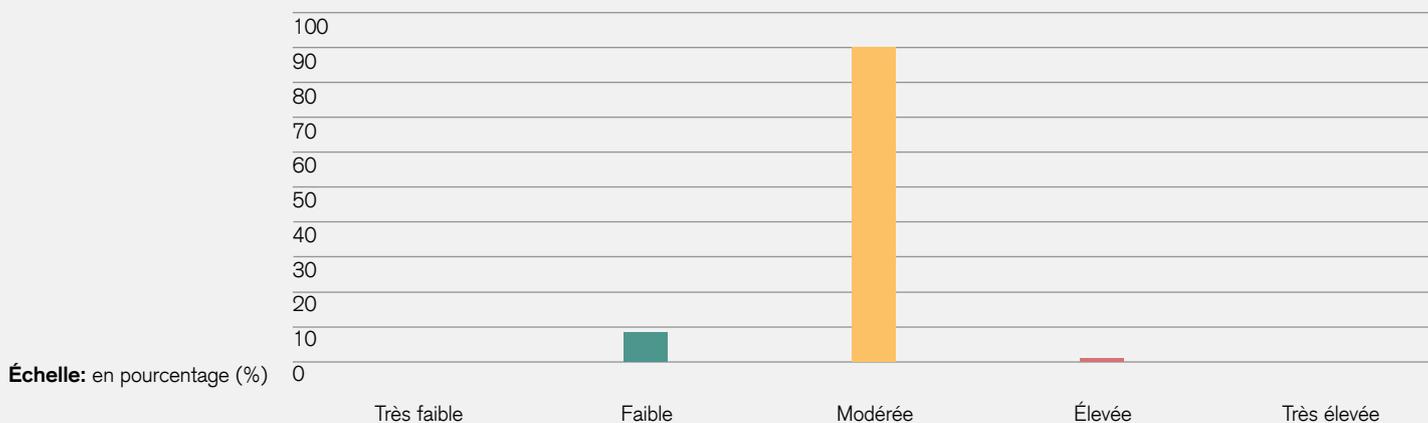
■ 8,74% des caisses de pension atteignent une catégorie moyenne d'intensité carbone «faible».

■ La grande majorité des caisses de pension (90,29%) entrent dans la catégorie «modérée» au 31 décembre 2021.

■ La part de loin la plus faible revient à la catégorie d'intensité carbone moyenne «élevée», avec 0,97%.

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.

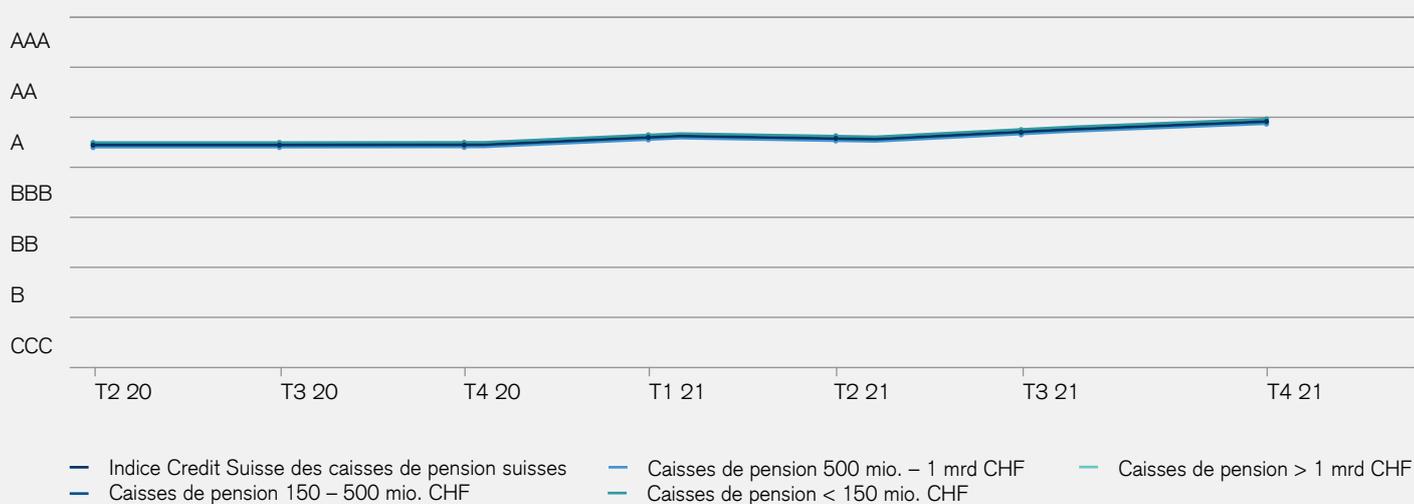
Source: MSCI, Credit Suisse

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

- Une tendance positive semble se profiler à l'horizon pour les scores MSCI ESG moyens, notamment durant les deux derniers trimestres de 2021.

Graphique 13:

Évolution des notations ESG MSCI moyennes



Notation ESG MSCI moyenne en fin de trimestre sur les 8 derniers trimestres (début de la nouvelle analyse au T2 2020)

| | 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 | |
| ■ Caisses de pension > 1 mrd CHF | 6.47 | 6.46 | 6.46 | 6.56 | 6.57 | 6.74 | 6.93 | |
| ■ Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF | 6.47 | 6.47 | 6.47 | 6.66 | 6.61 | 6.81 | 6.99 | |
| ■ Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF | 6.34 | 6.33 | 6.32 | 6.51 | 6.47 | 6.73 | 6.95 | |
| ■ Caisses de pension < 150 mio. CHF | 6.38 | 6.38 | 6.39 | 6.60 | 6.52 | 6.77 | 6.96 | |

Remarque: les scores MSCI ESG publiés au trimestre précédent ont été actualisés avec effet rétroactif en raison d'une optimisation de l'analyse et d'une amélioration de la couverture des données. 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



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.