

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4^e trimestre 2022



Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

Comparaison des caisses de pension

4^e trimestre 2022: 1,83%

Depuis le 01.01.2022: -10,11%

- Ralentissement de la croissance économique et hausse des taux d'intérêt
- Net repli des actions
- Contributions à la performance négatives pour toutes les classes d'actifs principales des indices des caisses de pension en 2022

Rétrospective du marché

L'activité économique mondiale a ralenti en 2022 et l'inflation a augmenté. Les marchés mondiaux des actions ont nettement reculé. Les rendements des principaux emprunts d'État ont augmenté et le dollar s'est apprécié par rapport aux autres grandes monnaies en 2022.

- La croissance économique mondiale a ralenti en 2022. La pénurie d'énergie due à l'invasion russe de l'Ukraine, le durcissement de la politique monétaire et l'érosion de la confiance des consommateurs et des entreprises ont pesé sur la croissance économique dans les pays industrialisés. Les prix élevés de l'énergie, les difficultés d'approvisionnement et la situation tendue sur les marchés du travail ont entraîné une hausse de l'inflation. En Chine, la politique zéro Covid stricte a entraîné des blocages temporaires et freiné les activités économiques et sociales.
- Plusieurs grandes banques centrales ont considérablement resserré leur politique monétaire et relevé les taux d'intérêt. Ainsi, la Réserve fédérale américaine (Fed) a augmenté son taux directeur de 0-0,25% à 4,25-4,50%, tandis que la Banque centrale européenne (BCE) a procédé à une hausse des taux d'intérêt de -0,5% à 2,0%. La Banque d'Angleterre (BoE) et la Banque nationale suisse (BNS) ont également nettement relevé leurs taux. En revanche, la Banque du Japon (BoJ) a maintenu sa politique monétaire expansionniste. Elle a toutefois pris de premières mesures en vue d'un resserrement en élargissant fin décembre la fourchette cible pour le rendement sur 10 ans.
- Les marchés mondiaux des actions ont enregistré une baisse de 16% en 2022, ce qui a entraîné la plus mauvaise performance annuelle depuis 2008. Ce résultat est dû à la forte inflation, au durcissement de la politique monétaire internationale et à la crainte d'une récession mondiale. La plupart des grands marchés d'actions des pays industrialisés et des pays émergents ont enregistré des rendements négatifs. Les actions américaines ont chuté de 19%, les actions suisses de 16% et les actions de la zone euro de 12%. Les actions des pays émergents ont reculé de 15%, l'Amérique latine ayant enregistré la meilleure performance au sein des pays émergents, essentiellement grâce au Brésil. Les actions des pays émergents asiatiques ont perdu 16%, principalement en raison de la faible performance en Chine, en Corée du Sud et à Taïwan. En ce qui concerne les secteurs, celui de l'énergie a été le seul à enregistrer une performance positive en 2022, avec un gain de 53%. En revanche, le secteur technologique a été sous pression. Les technologies de l'information, les biens de consommation cyclique et les services de communication ont perdu au moins 30%. Les actions bancaires mondiales ont reculé de 6%, mais ont mieux performé que les actions globales. Les actions bancaires européennes ont même progressé de 5%. La volatilité sur les marchés des actions, mesurée par le Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index (VIX), a augmenté à la fin de l'année.
- Les placements à revenu fixe ont affiché des rendements globaux négatifs. Toutefois, les taux d'intérêt se sont stabilisés vers la fin de l'année en vue d'une éventuelle normalisation de l'inflation, et donc de la raréfaction des hausses de taux par les banques centrales. Les courbes de rendement en euro et en dollar entre les durées de 2 et 10 ans se sont inversées. En revanche, la courbe de rendement pour la Suisse est restée plate. Les emprunts d'État des pays émergents sont restés à la traîne des obligations d'entreprises internationales à haut rendement et investment grade. Vers la fin de l'année, les écarts de crédit se sont creusés.
- En 2022, le dollar a fait mieux que les principales monnaies et a été soutenu par la hausse des taux directeurs pendant l'année. En outre, les incertitudes économiques et géopolitiques ainsi que la dégradation du climat de risque mondial en résultant ont entraîné une demande accrue pour le dollar américain et le franc suisse. Les deux monnaies ont connu une évolution positive par rapport à la plupart des grandes monnaies. Dans le reste de l'Europe, l'invasion russe en

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.

Ukraine a eu un impact négatif sur les monnaies. Le yen a également considérablement reculé compte tenu de la hausse des écarts de taux, la BoJ ayant maintenu sa politique expansionniste tout au long de l'année 2022. La plupart des monnaies des pays émergents ont enregistré une évolution inférieure à la moyenne par rapport au billet vert. Le real brésilien a réalisé la meilleure performance, tandis que la lire turque et le peso argentin ont perdu du terrain face au dollar.

- Le Credit Suisse Commodity Benchmark a gagné 25% en 2022. Les marchés de l'énergie ont nettement progressé au

second semestre 2022 et ont dépassé l'indice de référence. L'invasion russe en Ukraine a entraîné au début de l'année 2022 une nouvelle pénurie de l'offre déjà limitée sur les marchés de l'énergie. La pression sur les stocks a toutefois commencé à s'atténuer dans le courant de l'année. Les prix agricoles ont augmenté en 2022, mais sont restés en deçà de l'indice de référence, tout comme les métaux industriels et les métaux précieux. Le durcissement de la politique monétaire a pesé sur l'or, tandis que le ralentissement de l'activité industrielle mondiale a eu un impact négatif sur les métaux industriels.

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses: trimestre positif à la fin de l'année

- Durant le trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a progressé de 3,39 points, soit 1,83%; son évolution depuis le début de l'année s'élève donc à -10,11%. Au 31 décembre 2022, l'indice s'établit à 188,62 points sur une base de 100 points au début de l'année 2000. En octobre et novembre, les gains ont été respectivement de 2,01% et 1,84%. Mais en décembre, des pertes se sont à nouveau produites (-1,98%).
- La majeure partie de l'évolution globalement positive du quatrième trimestre est due aux actions (1,47%). La

contribution au rendement des actions suisses est de 0,62% et celle des actions étrangères de 0,84%. Les classes d'actifs de l'immobilier (0,25%) et des liquidités (0,14%) ont également amélioré le résultat trimestriel avec des contributions positives au rendement. Tandis que les obligations en CHF affichaient un chiffre légèrement positif (0,03%), les obligations en monnaies étrangères ont pesé sur le résultat (-0,04%). Les placements alternatifs ont également enregistré une contribution négative au rendement (-0,04%). Les autres catégories de placement sont restées plutôt discrètes.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2022 – 31.12.2022)

	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22	YTD
Liquidités	-0,03%	-0,11%	-0,07%	0,14%	-0,06%
Obligations CHF	-1,39%	-1,11%	-0,61%	0,03%	-3,00%
Obligations ME	-0,21%	-0,20%	-0,14%	-0,04%	-0,56%
Obligations convertibles	-0,01%	-0,02%	0,00%	0,01%	-0,03%
Actions suisses	-0,83%	-1,56%	-0,66%	0,62%	-2,39%
Actions étrangères	-1,00%	-2,42%	-0,93%	0,84%	-3,43%
Placements alternatifs	0,07%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,06%
Immobilier	-0,05%	-0,72%	-0,02%	0,25%	-0,54%
Hypothèques	-0,01%	-0,02%	0,00%	0,01%	-0,02%
Autres	-0,01%	-0,02%	-0,01%	0,00%	-0,03%
Total	-3,47%	-6,22%	-2,49%	1,83%	-10,11%

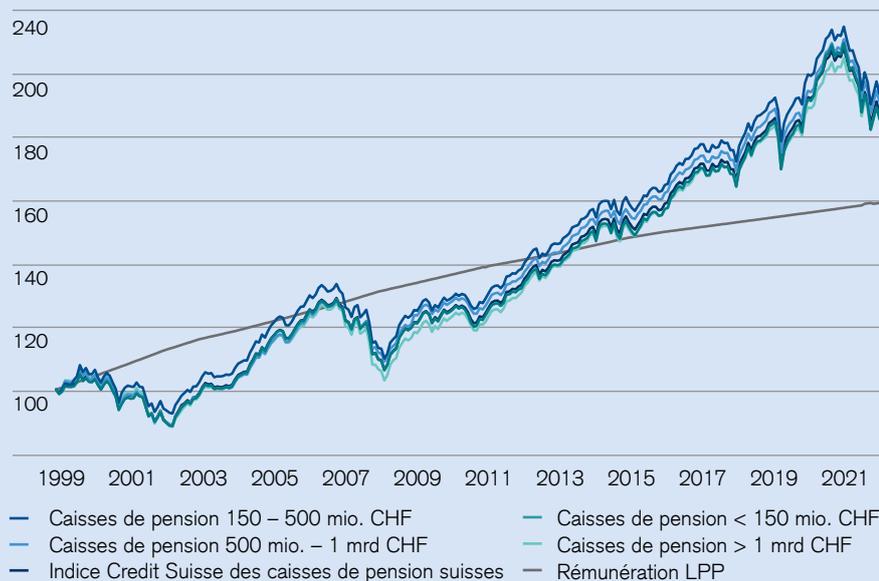
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses durablement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1^{er} janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,40 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 159,86 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au quatrième trimestre 2022, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 1,58% à l'objectif LPP.

■ L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,80% au 31 décembre 2022. La rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,05%.

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	199,70	197,36	189,96	195,45	192,31	185,23	188,95	192,44	188,62

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%	-1,42%	-1,17%	-3,75%	2,89%	-1,61%	-3,68%	2,01%	1,84%	-1,98%	-10,11%

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%	-1,42%	-1,17%	-3,75%	2,89%	-1,61%	-3,68%	2,01%	1,84%	-1,98%	-10,11%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	-1,85%	-1,71%	0,14%	-1,36%	-1,10%	-3,49%	2,83%	-1,52%	-3,47%	1,97%	1,77%	-2,04%	-9,62%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	-1,74%	-1,76%	0,28%	-1,20%	-1,09%	-3,72%	2,74%	-1,54%	-3,61%	1,98%	1,83%	-1,83%	-9,48%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	-1,83%	-1,79%	0,08%	-1,53%	-1,10%	-3,57%	2,90%	-1,62%	-3,58%	1,99%	1,86%	-1,99%	-9,96%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	-2,02%	-2,08%	0,41%	-1,44%	-1,44%	-4,42%	3,05%	-1,73%	-4,16%	2,09%	1,89%	-2,00%	-11,52%

Tableau 5: Rendements annualisés

01.01.2000–31.12.2022

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,80%
Rémunération LPP	2,05%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	2,74%
Caisses de pension 500 mio.– 1 mrd CHF	2,88%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	2,94%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	2,75%

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%	-4,54%	0,87%	0,98%	1,14%	-2,69%	0,03%	-2,72%	4,41%	1,97%	-1,46%
Obligations CHF	-1,48%	-1,83%	-2,35%	-2,30%	-0,51%	-1,94%	2,86%	-2,71%	2,58%	0,30%	1,91%	-2,05%	-12,15%
Obligations ME	0,05%	-3,09%	-1,96%	-0,16%	-0,83%	-3,71%	1,56%	-0,69%	-4,17%	1,50%	0,10%	-2,46%	-13,19%
Obligations convertibles	-3,29%	-1,49%	-0,24%	-2,57%	-2,65%	-4,57%	2,80%	-0,08%	-4,22%	2,17%	1,83%	-1,47%	-13,24%
Actions suisses	-5,67%	-2,58%	2,28%	-0,16%	-4,20%	-7,40%	4,72%	-3,34%	-6,35%	4,89%	3,19%	-3,03%	-17,17%
Actions étrangères	-3,33%	-3,72%	2,01%	-3,57%	-0,78%	-8,25%	6,00%	-1,71%	-8,78%	7,14%	3,81%	-5,91%	-17,12%
Placements alternatifs	0,80%	-0,45%	0,75%	1,80%	-0,81%	-1,48%	-0,31%	0,82%	-1,15%	0,94%	-0,85%	-0,70%	-0,69%
Immobilier	0,09%	-0,71%	0,43%	-0,17%	-1,00%	-1,75%	1,34%	-0,30%	-1,12%	0,00%	0,38%	0,60%	-2,24%
Hypothèques	-0,10%	-0,24%	-0,47%	-0,43%	-0,10%	-0,53%	0,88%	-0,73%	-0,35%	0,33%	0,53%	-0,32%	-1,55%
Autres	-2,04%	-1,16%	0,10%	-0,77%	-0,96%	-4,01%	1,86%	-0,55%	-3,09%	2,32%	0,86%	-1,96%	-9,19%
Total	-1,86%	-1,83%	0,20%	-1,42%	-1,17%	-3,75%	2,89%	-1,61%	-3,68%	2,01%	1,84%	-1,98%	-10,11%

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

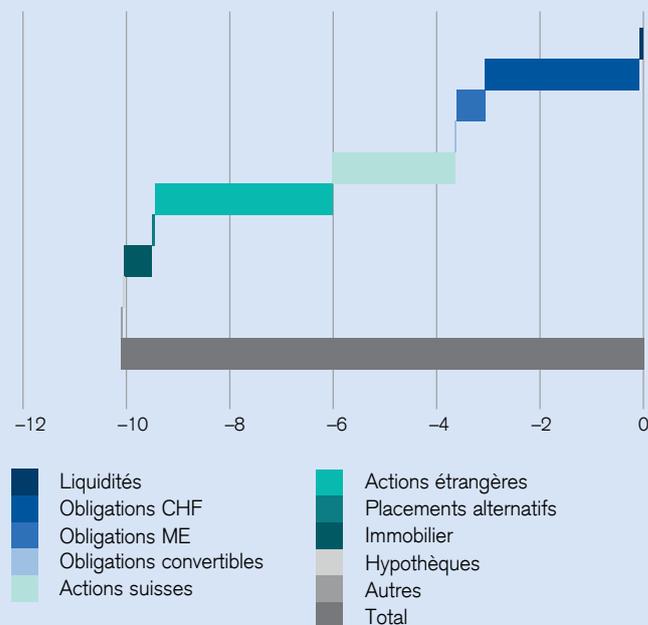
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR)	-1,16%	-1,66%	-2,04%	-1,50%	-0,41%	-1,52%	2,52%	-2,60%	-1,88%	0,77%	1,41%	-2,01%	-9,75%
Obligations ME Bloomberg Global Aggr. (TR)	0,09%	-2,63%	-2,75%	-0,30%	-0,98%	-3,33%	1,60%	-1,57%	-4,33%	0,98%	-0,32%	-2,37%	-14,96%
Actions suisses SPI (TR)	-5,67%	-2,20%	2,42%	0,42%	-4,38%	-7,27%	4,42%	-3,06%	-5,98%	4,84%	2,87%	-3,27%	-16,48%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	-2,76%	-4,06%	2,48%	-3,05%	-1,04%	-8,58%	6,49%	-1,25%	-8,88%	7,89%	2,59%	-6,79%	-17,11%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR)	0,31%	0,34%	0,57%	0,29%	0,32%	0,36%	0,46%	0,49%	0,31%	0,47%	0,42%	0,42%	4,86%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds Broad (TR)	-0,19%	-3,45%	-0,56%	-1,13%	-4,42%	-6,01%	3,27%	-0,97%	-4,38%	-1,11%	1,56%	1,48%	-15,17%

Rendement positif au quatrième trimestre, fortement stimulé par les actions

- Les actions suisses sont très positives (4,96%) et devant l'indice de référence SPI (TR) (4,32%).
- Les actions étrangères sont aussi nettement dans le vert (4,64%), et devant l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (+3,17%).
- Les obligations en CHF sont légèrement positives (0,12%), mais juste derrière le SBI AAA-BBB 1-15 ans (TR) (+0,14%).
- Les obligations en ME sont négatives (-0,89%) mais devant le Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) (-1,73%).
- L'immobilier est également positif (+0,98%) mais a sous-performé l'indice de référence (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]) (+1,62%).
- Les liquidités (positions de trésorerie, placements sur le marché monétaire et opérations à terme sur devises visant à couvrir les risques de change) affichent un rendement positif (3,58%) au quatrième trimestre.

Graphique 2:

Cascade des contributions depuis le début de l'année 2022



Échelle: rendement en pourcentage (%)

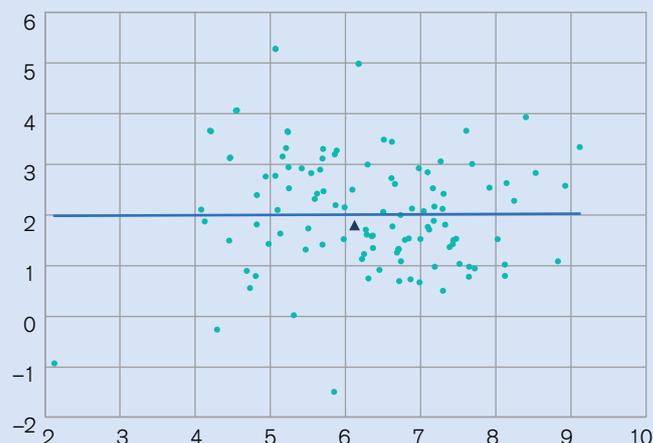
Positions risque/rendement

Rétrospective à 5 ans: baisse du rendement annualisé durant le trimestre sous revue avec une hausse du risque annualisé

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a légèrement reculé (-0,05 point de pourcentage) au quatrième trimestre 2022 par rapport au troisième trimestre, à 1,80%, avec un risque en hausse (+0,16% à 6,10%).
- Le ratio de Sharpe se dégrade donc légèrement de 0,43 à 0,40.
- Le segment de taille des caisses de pension avec un volume de placement de 500 mio. CHF à 1 mrd CHF présente le meilleur rapport risque/rendement (ratio de Sharpe de 0,43).
- Les caisses de pension avec un volume de placement supérieur à 1 mrd. affichent les rendements médians les plus élevés à 2,41%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. affichent les rendements médians les plus faibles à 1,73%.
- Les caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. CHF affichent le plus ratio de Sharpe le plus faible (0,36).

Graphique 3:

Comparaison du risque et du rendement sur une base annualisée; observation sur cinq ans, valeurs mensuelles de janvier 2018 à décembre 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

1.1.2018–31.12.2022

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	6,10%	1,80%	0,40
Caisses de pension > 1 mrd CHF	5,92%	1,80%	0,41
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	5,88%	1,90%	0,43
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	5,92%	1,75%	0,40
Caisses de pension < 150 mio. CHF	6,69%	1,77%	0,36

Tableau 9: Marges de rendement

1.1.2018–31.12.2022

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-1,47%	1,37%	1,90%	2,75%	5,29%
Caisses de pension > 1 mrd CHF	0,71%	1,60%	2,41%	2,59%	3,34%
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	0,75%	1,50%	2,17%	2,77%	3,68%
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	-1,47%	1,11%	1,83%	2,49%	5,29%
Caisses de pension < 150 mio. CHF	0,04%	1,08%	1,73%	3,00%	5,00%

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

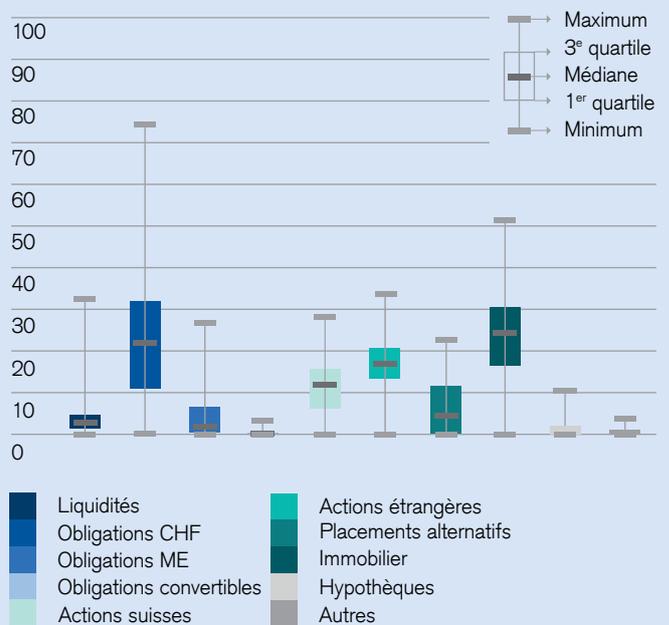
Hausse des actions et obligations en CHF, diminution des biens immobiliers et des placements alternatifs

■ Les gains de cours sur le marché des actions ont conduit pendant le trimestre sous revue à un glissement au détriment des autres classes d'actifs, notamment de l'immobilier et des placements alternatifs.

- Actions étrangères +0,69% à 18,63%
- Obligations CHF +0,35% à 25,25%
- Obligations convertibles +0,17% à 0,36%
- Action suisses +0,16% à 12,74%
- Hypothèques +0,05% à 2,08%
- Liquidités -0,22% à 3,97%
- Obligations en ME -0,32% à 3,84%
- Immobilier -0,43% à 25,92%
- Placements alternatifs -0,45% à 6,86%

Graphique 4:

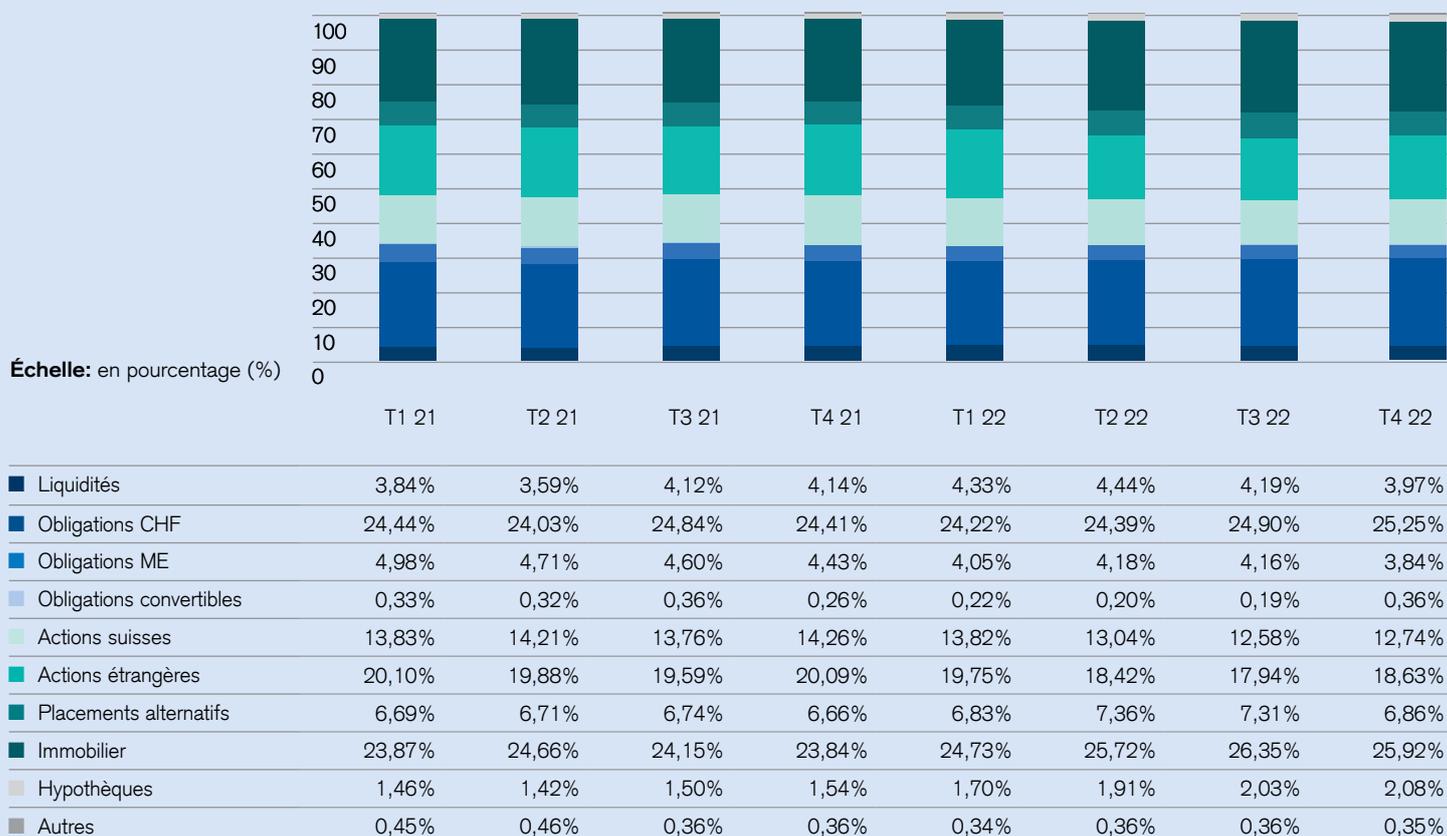
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: en pourcentage (%)

Graphique 5:

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



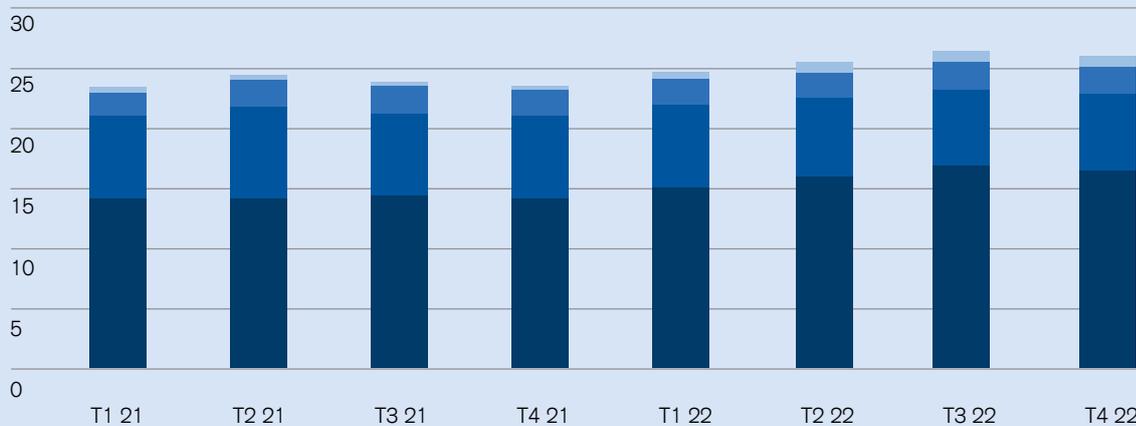
Hausse de l'immobilier

- À la fin du quatrième trimestre 2022, la part générale de l'immobilier avait reculé (-0,43% à 25,92%).
- L'immobilier suisse a globalement diminué (-0,31% à 22,81%). L'immobilier direct a reculé de -0,47% à 16,33%, tandis que l'immobilier indirect a progressé de +0,16% à 6,48%).

- La quote-part de l'immobilier étranger a diminué (-0,12% à 3,11%).

Graphique 6:

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



Échelle: en pourcentage (%)

	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22
Investissements directs / fondations suisses	14,46%	14,35%	14,42%	14,14%	14,89%	16,14%	16,80%	16,33%
Fonds d'investissement suisses	6,44%	7,32%	6,78%	6,81%	6,81%	6,52%	6,32%	6,48%
Immobilier étranger couvert	1,99%	2,04%	1,97%	1,96%	2,04%	2,10%	2,24%	2,18%
Immobilier étranger non couvert	0,98%	0,96%	0,98%	0,93%	1,00%	0,97%	0,99%	0,94%
Total	23,87%	24,66%	24,15%	23,84%	24,73%	25,72%	26,35%	25,92%

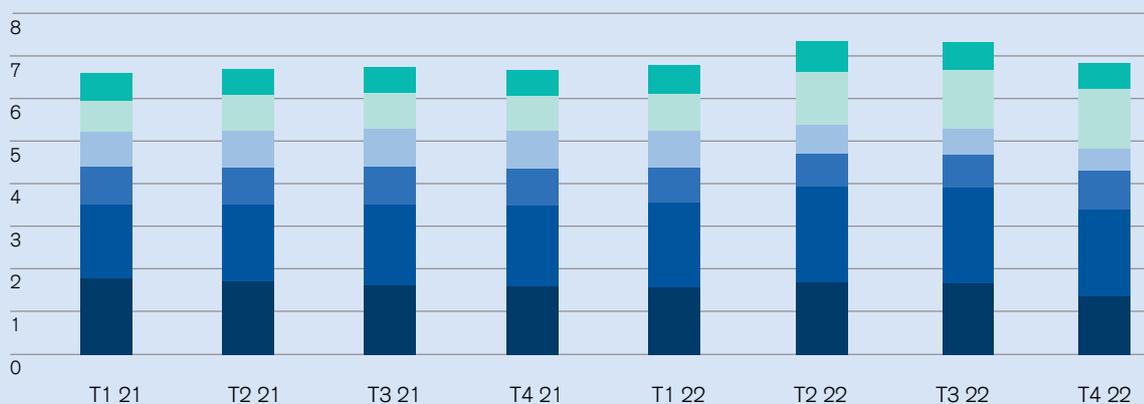
Hausse pour les infrastructures

- La part des placements alternatifs a diminué par rapport au trimestre précédent (-0,45% à 6,86%).
- La plus forte hausse a été enregistrée par les infrastructures (+0,16% à 1,54%).

- Les pondérations du private equity (-0,28% à 1,97%), des hedge funds (-0,20% à 1,46%), des prêts senior (-0,06% à 0,60%), des titres adossés à des assurances (-0,06% à 0,55%) et des matières premières (-0,02% à 0,73%) diminuent toutes.

Graphique 7:

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



Échelle: en pourcentage (%)

	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22
■ Hedge funds	1,91%	1,89%	1,76%	1,63%	1,62%	1,69%	1,66%	1,46%
■ Private equity	1,63%	1,74%	1,84%	1,89%	2,01%	2,25%	2,25%	1,97%
■ Matières premières	0,77%	0,75%	0,79%	0,79%	0,80%	0,78%	0,75%	0,73%
■ Insurance Linked	0,79%	0,73%	0,75%	0,73%	0,67%	0,67%	0,61%	0,55%
■ Infrastructures	0,90%	0,96%	0,97%	1,00%	1,06%	1,24%	1,38%	1,54%
■ Prêts seniors	0,69%	0,64%	0,64%	0,62%	0,67%	0,73%	0,66%	0,60%
Total	6,69%	6,71%	6,74%	6,66%	6,83%	7,36%	7,31%	6,86%

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global s'élève à 4,83 au 31 décembre 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 à fin décembre 2022 avec 5,38.

- La duration modifiée la plus faible, à 4,48 fin décembre 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	4,88	4,89	4,86	5,02	4,88	4,78	4,89	4,95	4,83
Caisses de pension > 1 mrd CHF	5,42	5,47	5,23	5,19	5,40	5,34	5,66	5,50	5,37	5,35	5,35	5,22
Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	6,58	6,24	5,85	5,70	5,85	5,56	6,30	6,01	5,61	5,81	5,81	5,38
Caisses de pension 150 – 500 mio. CHF	4,72	4,92	4,82	4,69	4,53	4,63	4,53	4,36	4,50	4,52	4,59	4,52
Caisses de pension < 150 mio. CHF	3,99	3,94	3,67	3,52	3,43	3,40	3,73	3,61	3,58	4,57	4,58	4,48

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

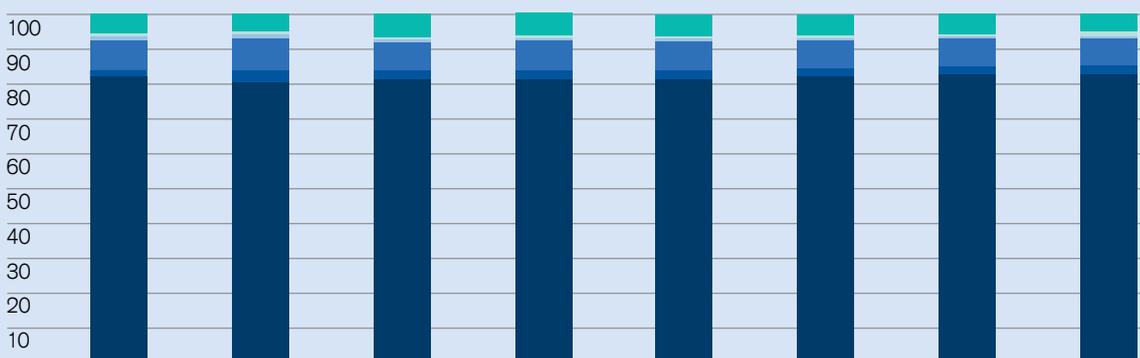
Augmentation de la quote-part du franc suisse au quatrième trimestre 2022

■ Au cours du trimestre sous revue, un léger transfert s'est opéré au profit du franc suisse, dont la part a progressé à 82,89% (+0,19%). Les parts du dollar américain (+0,17% à 7,90%), du yen japonais (+0,04% à 0,72%) et de la livre

sterling (+0,03% à 0,64%) sont également en légère hausse.

■ La part de l'euro reste inchangée à 2,31%, tandis que les autres monnaies (-0,41% à 5,56%) affichent des parts en baisse.

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



Échelle: en pourcentage (%) 0

	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22
■ CHF	80,13%	80,50%	81,30%	81,10%	81,42%	82,04%	82,70%	82,89%
■ EUR	2,44%	2,53%	2,53%	2,61%	2,47%	2,48%	2,31%	2,31%
■ USD	8,64%	8,36%	8,05%	8,47%	8,36%	7,89%	7,73%	7,90%
■ GBP	0,73%	0,73%	0,72%	0,71%	0,73%	0,72%	0,61%	0,64%
■ JPY	0,98%	0,85%	0,81%	0,78%	0,76%	0,72%	0,68%	0,72%
■ Autres	7,09%	7,03%	6,60%	6,33%	6,26%	6,16%	5,97%	5,56%

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%	0,01%	0,28%	-2,53%	-2,97%	1,05%	-1,75%	2,58%	-0,82%	0,65%	-4,70%
USD	2,18%	-1,46%	0,31%	5,48%	-1,25%	-0,13%	-0,52%	2,47%	0,85%	1,68%	-4,80%	-2,89%	1,54%
GBP	1,22%	-1,45%	-1,57%	0,57%	-0,89%	-3,74%	-0,31%	2,02%	-3,25%	4,87%	-1,53%	-1,91%	-9,82%
JPY	2,12%	-1,42%	-4,82%	-1,20%	-0,53%	-5,43%	1,13%	-1,21%	-3,41%	-0,98%	1,41%	2,70%	-11,38%

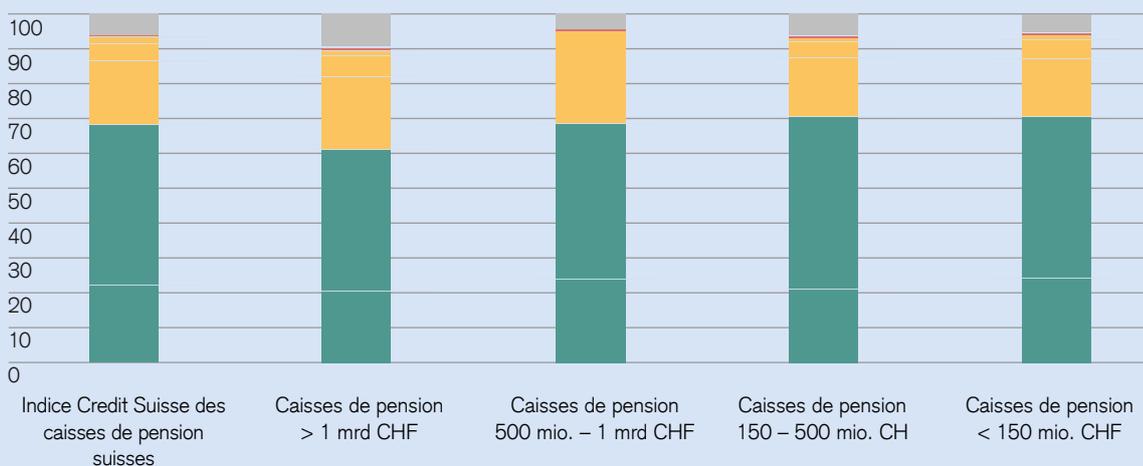
Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

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).
- La catégorie des leaders ESG est très fortement représentée dans l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses avec 68,25% (+3,98%).
- Dans l'indice global des caisses de pension, la plus grande part (46,27%) revient à la notation MSCI ESG AA.
- La hausse la plus importante à la fin du quatrième trimestre concerne la catégorie AA avec 46,27% (+9,78%). Ce transfert s'est principalement fait aux dépens de la catégorie AAA.
- 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 pourcentage (%)

Notation MSCI ESG	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	21,98%	20,22%	24,22%	21,29%	24,01%
AA	46,27%	40,79%	44,44%	49,56%	46,46%
A	18,28%	21,26%	19,25%	16,91%	17,19%
BBB	5,08%	5,96%	5,2%	4,50%	5,06%
BB	1,56%	1,61%	2,00%	1,29%	1,82%
B	0,16%	0,33%	0,16%	0,12%	0,07%
CCC	0,03%	0,04%	0,01%	0,01%	0,06%
Non évalué	6,64%	9,80%	4,61%	6,33%	5,34%

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 par rapport au trimestre précédent avec 61,21% (+1,37%) au 31 décembre 2022.
- 31,90% des caisses de pension participantes affichent une notation ESG A.
- 0,86% des caisses de pension présentent un rating ESG moyen AAA.
- 6,03% 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.

- 36,18% 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

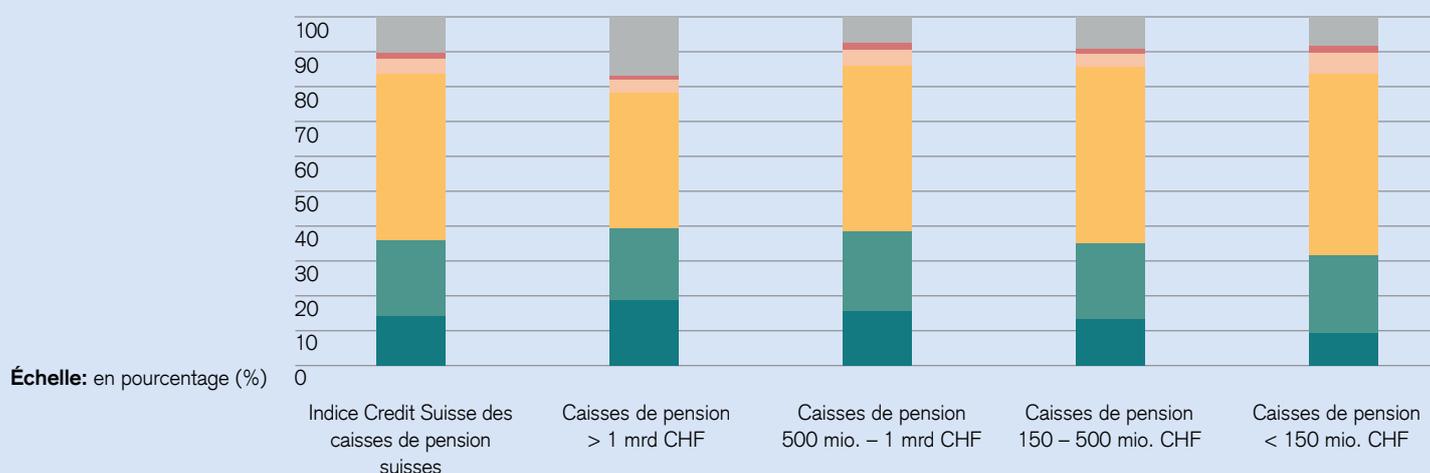


Tableau 12: Allocation d'actifs par moyenne pondérée de la catégorie d'intensité carbone au 31.12.2022

■ Très faible	14,16%	18,88%	15,57%	13,48%	9,53%
■ Faible	22,02%	20,71%	23,14%	21,68%	22,33%
■ Modérée	47,48%	38,71%	47,50%	50,52%	51,79%
■ Élevée	4,39%	3,75%	4,35%	3,85%	6,10%
■ Très élevée	1,70%	1,34%	2,21%	1,50%	2,08%
■ Non évaluée	10,25%	16,62%	7,23%	8,97%	8,17%

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

Source: MSCI, Credit Suisse

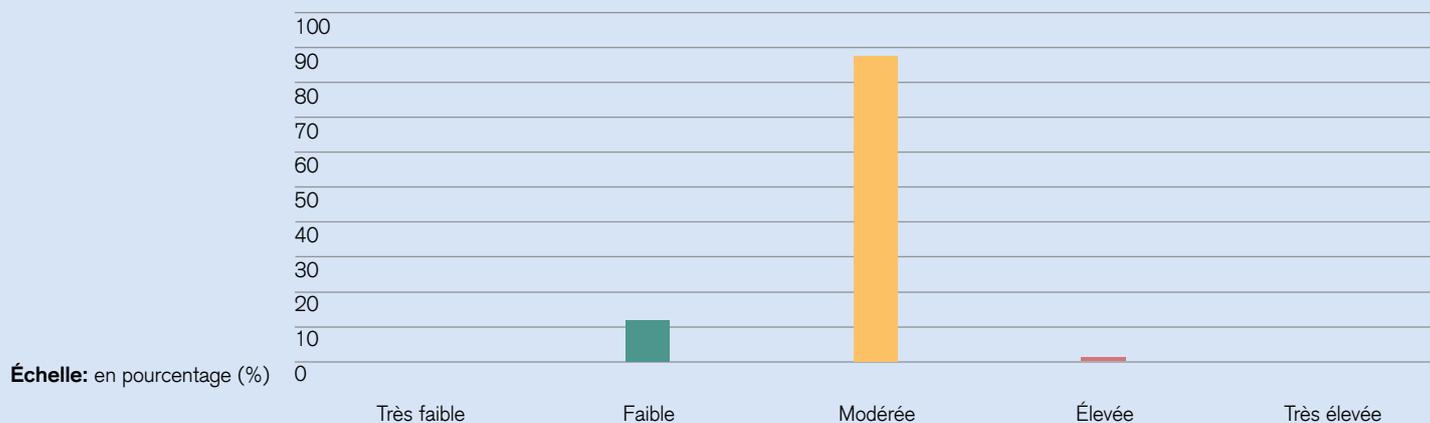
Répartition de la catégorie moyenne d'intensité carbone selon MSCI

- La part en pourcentage des caisses de pension avec une catégorie moyenne d'intensité carbone «faible» s'élève à 11,71% (-1,04% par rapport au trimestre précédent).
- La grande majorité des caisses de pension (87,39%) se situent dans la catégorie «modérée».

- Au 31 décembre 2022, une part minimale de 0,90% des caisses de pension participantes tombe dans la catégorie moyenne d'intensité carbone «élevée». Aucune caisse de pension ne relève de la catégorie «très élevée».

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.

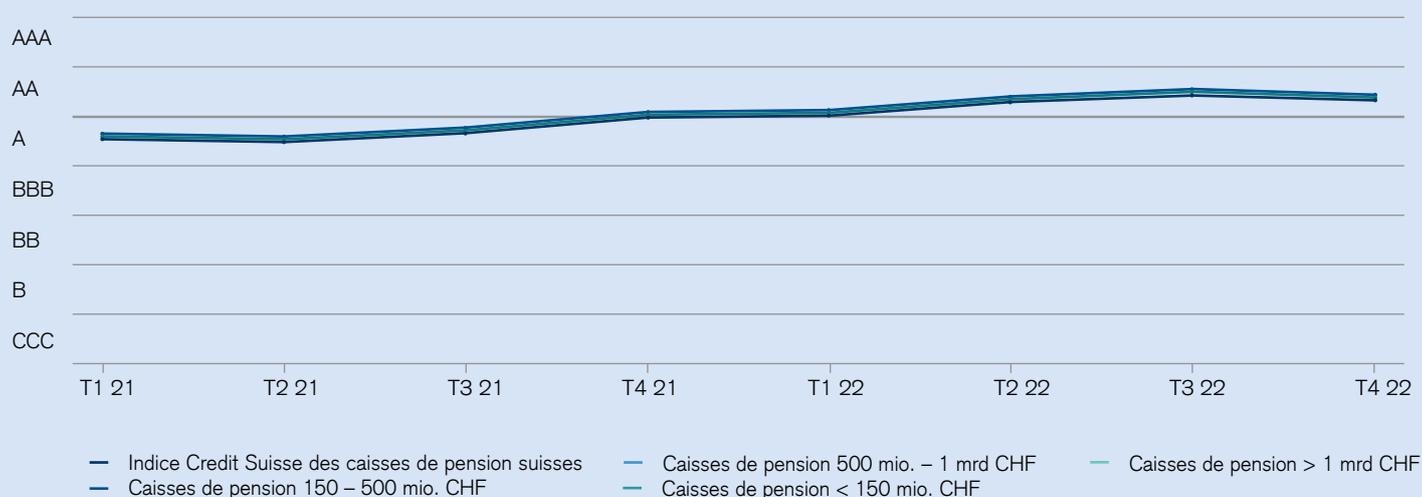
Source: MSCI, Credit Suisse

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

- Pour les scores MSCI ESG moyens, on observe une légère baisse de tendance à la fin du quatrième trimestre 2022.

Graphique 13:

Évolution des notations ESG MSCI moyennes



Notation ESG MSCI moyenne en fin de trimestre sur les 8 derniers trimestres

	T1 21	T2 21	T3 21	T4 21	T1 22	T2 22	T3 22	T4 22
■ Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	6,56	6,53	6,75	6,95	7,16	7,57	7,73	7,63
■ Caisses de pension > 1 mrd CHF	6,56	6,57	6,74	6,93	7,08	7,46	7,61	7,55
■ Caisses de pension 500 mio. – 1 mrd CHF	6,66	6,61	6,81	6,99	7,17	7,56	7,79	7,68
■ Caisses de pension 150 – 500 mio. CH	6,51	6,47	6,73	6,95	7,20	7,62	7,74	7,65
■ Caisses de pension < 150 mio. CHF	6,60	6,52	6,77	6,96	7,17	7,61	7,81	7,66

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

Source: MSCI, Credit Suisse



Un outil d'analyse pour tous vos placements. Une réelle opportunité pour vous.

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 

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. Copyright © 2023 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.