

Baromètre 06/15

Baromètre UBS des caisses de pension
Placements de capitaux en juin 2015

Performances

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Jan. 2015	-2.13%	-1.55%	-1.15%	-1.69%
Fév. 2015	2.91%	2.53%	2.24%	2.62%
Mars 2015	0.53%	0.58%	0.54%	0.55%
Avr. 2015	0.12%	-0.01%	0.09%	0.08%
Mai 2015	-0.11%	0.05%	0.08%	-0.02%
Juin 2015	-1.70%	-1.61%	-1.44%	-1.60%
Juil. 2015				
Août 2015				
Sep. 2015				
Oct. 2015				
Nov. 2015				
Déc. 2015				
An	-0.47%	-0.08%	0.31%	-0.14%

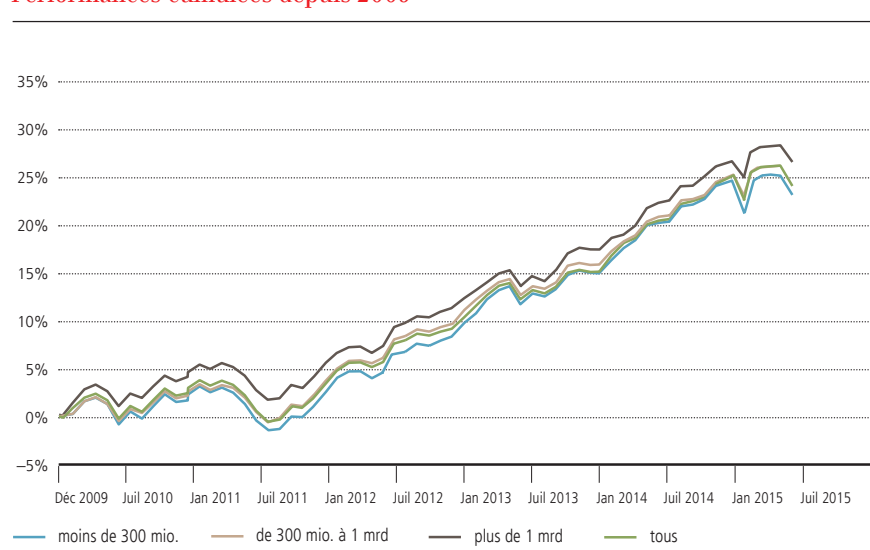
En juin 2015, les institutions de prévoyance suisses ont affiché un rendement négatif de -1.6%, pratiquement équivalent à leur plus mauvais résultat, réalisé en janvier dernier, à l'époque des turbulences sur la Bourse suisse des actions et de la forte hausse du franc. Au cours du mois sous revue, les différences de performances entre les groupes de pairs ont cependant été inférieures à celles du début de l'année.

Performance annuelle

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
2010	2.2%	2.8%	3.6%	2.7%
2011	-0.9%	0.0%	0.1%	-0.5%
2012	7.0%	7.0%	6.9%	7.0%
2013	6.2%	5.4%	6.2%	6.0%
2014	7.5%	7.3%	7.4%	7.4%
2015	-0.5%	-0.1%	0.3%	-0.1%

Avec un résultat de placement nettement négatif pour le premier mois de l'été 2015, le premier semestre de l'année clôture à zéro. Et même les caisses de pension dont la fortune dépasse 1 milliard de CHF n'ont pas de quoi se réjouir, avec leur performance tout juste positive.

Performances cumulées depuis 2009



Source: UBS

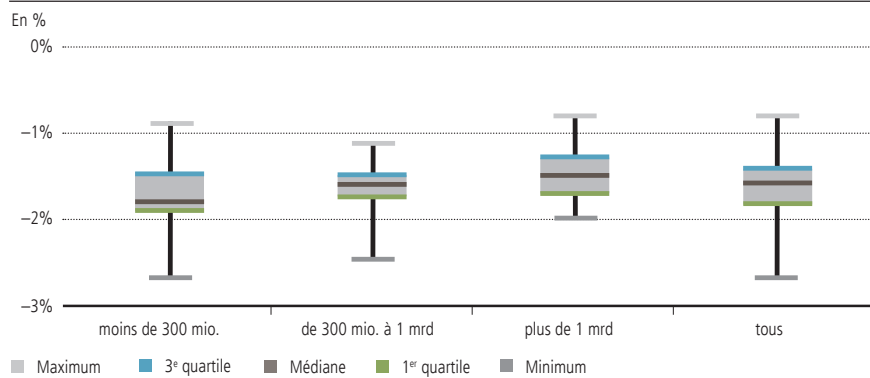
Depuis décembre 2009, les caisses de pension étudiées ont réalisé en moyenne un rendement annualisé de 4.5%, ce chiffre étant de 4.8% pour celles dont la fortune est supérieure à 1 milliard de CHF, de 4.3% pour celles dont la fortune est inférieure à 300 millions et de 4.5% pour le groupe intermédiaire. Etant donné qu'en juin 2015, ce sont les petites institutions qui ont une nouvelle fois affiché la plus mauvaise performance, l'écart de performance général par rapport aux autres groupes de pairs s'est à nouveau creusé.

Fourchettes des performances en juin 2015

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd	CP plus de 1 mrd	CP toutes
Maximum	-0.91%	-1.17%	-0.74%	-0.74%
3 ^e quartile	-1.44%	-1.46%	-1.23%	-1.39%
Médiane	-1.81%	-1.58%	-1.48%	-1.58%
1 ^{er} quartile	-1.91%	-1.73%	-1.62%	-1.82%
Minimum	-2.76%	-2.47%	-1.99%	-2.76%

A l'exception des caisses de pension dont la fortune est supérieure à 1 milliard de CHF, les écarts interquartiles des rendements entre les groupes de pairs ont une nouvelle fois augmenté par rapport au mois précédent en ce mauvais mois de juin 2015. Et les fourchettes de rendement, un indicateur de dispersion statistiquement peu fiable, sont elles aussi plus élevées pour tous les groupes.

Fourchettes des performances en juin 2015



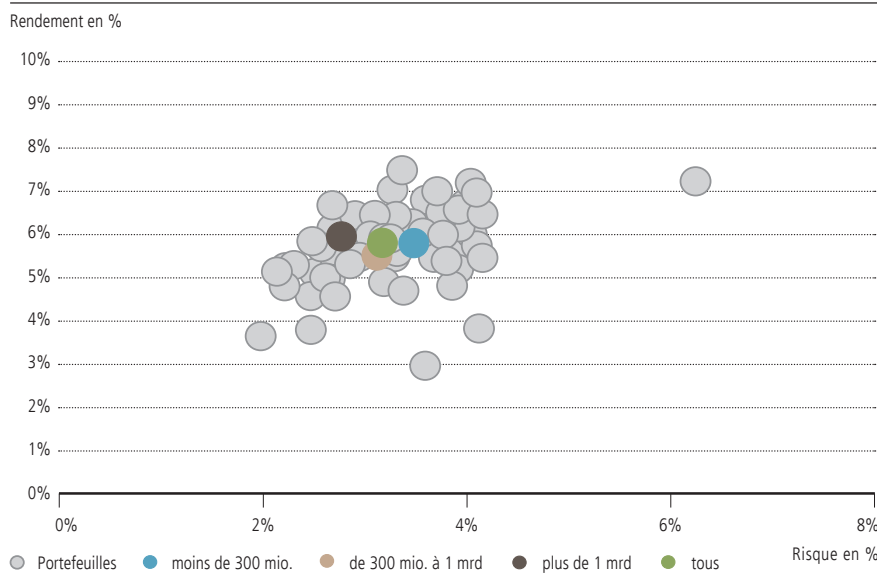
Source: UBS

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	5.73%	5.54%	5.96%	5.76%
Ecart-type	3.47%	3.07%	2.76%	3.16%
Ratio de Sharpe	1.65	1.81	2.16	1.82

Cette fois-ci, les caisses de pension de taille moyenne s'en sortent moins bien que les autres groupes de pairs dans la comparaison historique sur les trois dernières années. En revanche, le classement habituel n'est pas démenti pour la mesure d'efficacité des ratios de Sharpe. Plus la fortune gérée est faible, moins les placements sont efficaces.

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



Source: UBS

En janvier, la corrélation positive théorique entre le risque historique encouru et les produits réalisés est à nouveau plus faible qu'en avril ou en mai 2015, par exemple.

Performances par catégorie d'actifs

	Obligations		Suisse	Actions étrangères	Immeubles	Hedge funds
	CHF	ME				
Jan. 2015	2.11%	-6.77%	-6.81%	-7.99%	0.83%	-4.16%
Fév. 2015	-0.51%	2.11%	8.12%	8.39%	1.21%	2.16%
Mars 2015	0.30%	1.08%	2.38%	0.87%	0.50%	2.46%
Avr. 2015	-0.18%	-1.79%	0.72%	-0.22%	0.29%	-2.29%
Mai 2015	0.21%	-0.76%	1.83%	0.31%	-0.90%	0.60%
Juin 2015	-0.83%	-1.66%	-4.92%	-3.22%	-0.02%	-0.59%
Juil. 2015						
Août 2015						
Sep. 2015						
Oct. 2015						
Nov. 2015						
Déc. 2015						
An	1.08%	-7.76%	0.58%	-2.55%	1.91%	-1.97%

En juin 2015, toutes les catégories de placement ont réalisé un rendement mensuel négatif du point de vue de l'investisseur suisse, même l'immobilier, qui affiche un résultat nul. La Bourse des actions suisse a particulièrement souffert. Si l'USD a clôturé en dessous du mois dernier, les autres monnaies, comme le JPY, la GBP, et même l'euro, en dépit de la crise grecque, se sont raffermies. Les indices Standard and Poor's 500, FTSE 1000, Dax, CAC-40 et Nikkei ont tous accusé un repli en monnaie locale. En juin 2015, les hedge funds souvent décriés ont mieux tiré leur épingle du jeu que les obligations CHF, pénalisées par les hausses de taux à l'extrémité longue. Les courbes des taux des Bunds allemands, des OAT français, des BTP italiens et des Bonos espagnols sont nettement plus abruptes que celle des emprunts de la Confédération, ce qui a contribué à dégrader encore le résultat des obligations en monnaies étrangères.

Perspectives pour les mois à venir

Conjoncture

Après un fléchissement au 1^{er} trimestre, l'économie américaine a renoué avec la croissance au 2^e trimestre. La reprise se maintient surtout pour les importants marchés du travail et de l'immobilier, ce qui devrait permettre à la Banque centrale américaine de relever son taux directeur vers la fin de l'année 2015. L'économie de la zone euro affiche une tendance haussière confirmée en juin par l'amélioration des indices des directeurs d'achat. La Banque centrale européenne (BCE) poursuit son programme de rachat d'obligations et amortirait en fin de compte une nouvelle détérioration de la situation en Grèce, voire sa sortie de la zone euro. Globalement, les pays émergents souffrent toujours d'un ralentissement de la croissance. Et en particulier pour les pays dont la balance courante est en déficit, l'imminence de l'augmentation des taux américains constitue un risque.

Actions

Nous recommandons une surpondération des actions par un engagement dans la zone euro. Les bénéfices des entreprises de cette région s'améliorent en effet grâce à un solide redressement de l'économie de ces pays, à la baisse de l'euro par rapport à l'année dernière, à une politique monétaire très accommodante et aux faibles coûts de financement pour les entreprises. En revanche, les entreprises britanniques sont handicapées par un contexte de change moins favorable et une composition sectorielle du marché plus défensive. Nous sommes sous-pondérés en actions britanniques. Il en va de même pour les actions des pays émergents, en raison de leur dynamique bénéficiaire relativement faible.

Obligations

La récente normalisation des rendements des emprunts d'Etat européens a pesé sur les rendements des obligations à durée longue et fait remonter la volatilité des marchés des obligations pratiquement au niveau de mi-2013. Début juillet, les

Bunds allemands à 10 ans ont affiché des fluctuations journalières de près de 2%. Cette évolution confirme notre opinion: dans le contexte actuel, les obligations de premier ordre ne devraient pas être considérées comme des placements sûrs. Les obligations d'entreprises, et en particulier celles d'émetteurs faiblement notés, compensent quelque peu la hausse des taux par leur portage et une potentielle contraction des spreads.

Monnaies

Nous relevons notre surpondération tactique en livres sterling (GBP) par rapport au dollar australien (AUD). L'accélération de l'économie britannique crée les conditions pour une première augmentation de taux de la Bank of England fin 2015. Les derniers commentaires des représentants de la banque centrale confirment cette thèse. L'économie australienne souffre en revanche de la faiblesse des prix des matières premières et d'un ralentissement structurel. Son taux de chômage a augmenté ses dernières années et est relativement élevé (6%). En outre, la banque centrale tend à l'assouplissement et si les perspectives se détériorent, il faudra escompter d'autres baisses des taux. Une situation qui pèse sur les perspectives pour l'AUD.

Matières premières

Nous tablons sur une accélération de la croissance mondiale et, dès lors, sur une hausse modérée des prix des matières premières dans les six prochains mois. Mais compte tenu des coûts de roulement, les perspectives de rendement global restent modestes, tandis que la volatilité des prix devrait rester élevée. Pour les hedge funds, nous privilégions les stratégies equity hedge dans le contexte actuel, qui devraient bénéficier d'opportunités spécifiques aux entreprises.

Explications/glossaire

Fondements

Le baromètre UBS des caisses de pension repose sur des données d'institutions de prévoyance suisses dont les actifs sont détenus par UBS en tant que Global Custodian et qui participent au Peer Group Reporting. Cette participation n'a pas d'incidence sur l'entité prenant les décisions de placement.

Mesure de la performance

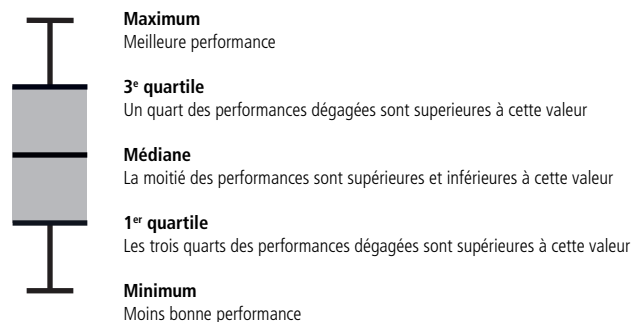
Les performances indiquées sont des rendements nets après déduction des frais et commissions et prise en compte des impôts à la source remboursables. Elles sont calculées selon la méthode des « Time Weighted Returns » avec des évaluations intermédiaires quotidiennes des flux de fonds et sur la base de la moyenne géométrique à long terme. Au niveau du patrimoine global, les performances des fonds analogues sont calculées sur la base des performances équipondérées respectives. Au niveau des catégories de placement, les rendements sont pondérés en fonction du capital. 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.

Analyse des marges de fluctuation

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



Contact

Nous restons à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.

UBS SA
Media Relations
Tél. 044 234 85 00
mediarelations@ubs.com

Défis

Les fondations collectives sont-elles armées pour résoudre les problèmes inhérents à la prévoyance professionnelle ?

L'évolution démographique, les taux historiquement bas et l'insuffisance de volonté de réforme de la part des politiques sont les défis majeurs que les institutions de prévoyance doivent relever. Quelles sont les perspectives des fondations collectives dans cet environnement difficile ? La nouvelle édition d'UBS outlook, « Fondations collectives », livre des évaluations, apporte des réponses et propose des pistes de solutions.

A commander gratuitement : ubs.com/outlook

© UBS 2015. Tous droits réservés.



L'éditrice du présent document est la société de droit suisse UBS Switzerland AG. 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 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 Switzerland AG 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 Switzerland AG.

© UBS 2015. Tous droits réservés.