



Schweizerischer Pensionskassenverband  
Association suisse des Institutions de prévoyance  
Associazione svizzera delle Istituzioni di previdenza  
Kreuzstrasse 26  
8008 Zürich

Telefon 043 243 74 15/16  
Telefax 043 243 74 17  
E-Mail [info@asip.ch](mailto:info@asip.ch)  
Website [www.asip.ch](http://www.asip.ch)

## Communiqué de presse

---

### Comparaison de performance ASIP

## Bonne performance annuelle de 6,9% en 2006 des caisses de pension Suisses

La comparaison de performance réalisée par le consultant Watson Wyatt sur mandat de l'Association suisse des Institutions de prévoyance (ASIP) montre que les caisses de pension participantes ont réalisé une performance de 6,9% durant l'année 2006 en moyenne sur le portefeuille total\*.

Des marchés des actions pour la plupart en forte hausse ainsi que des rendements positifs dans le secteur immobilier ont contribué de façon favorable à cette performance réjouissante moyenne de 6,9% malgré la hausse des taux d'intérêts pendant cette période.

Mis à part les obligations en Francs Suisses les caisses de pension ont atteint un rendement positif absolu avec toutes les classes d'actifs. Les résultats des classes d'actifs les plus importantes sont présentées dans le tableau ci-dessous.

### Résultats des classes d'actifs pour l'année 2006

Classes d'actifs	Plus bas	Médiane	Plus haut	Indice	Performance relative	Nom de l'indice
Actions suisses	+ 16,4%	+ 20,1%	+ 27%	+ 20,7%	- 0,6%	Swiss Performance Index
Actions étrangères	+ 5,4%	+ 11,2%	+ 18,5%	+ 11,0%	0,0%	MSCI World Ex-CH
Obligations CHF	- 0,4%	0,0%	+ 0,6%	- 0,1%	+ 0,1%	Swiss Bond Index Total
Obligations monnaies étrangères	- 2,2%	+ 1,0%	+ 4,0%	- 1,9%	+ 2,9%	JP Morgan Global

(\*) Le portefeuille total comprend toutes les classes d'actifs importantes, c'est-à-dire les actions, obligations, immobiliers directes et indirectes ainsi que les hedge funds. Les débiteurs et les régularisations ne sont pas inclus.

## Différentes performances relatives dans les principales classes d'actifs

Comparées aux indices de marchés représentatifs les caisses ont, en moyenne, atteint la performance proche de celle du marché dans deux des classes d'actifs. Elles ont par contre obtenu une performance inférieure dans une autre classe (actions Suisses) mais supérieure dans une autre (obligations monnaies étrangères). Les différences de performance peuvent être dues à la différence de stratégie, diverses approches de gestion et à la variété de benchmarks utilisés. Pour le deuxième semestre 2006, l'écart des performances atteintes dans le secteur des obligations en monnaies étrangères se situe entre 2,2% et 5,9%, tandis que la performance du benchmark (JP Morgan Global) était de 2,9%. L'écart des performances atteintes dans le secteur des actions Suisses se situe entre 11,8% et 19,1%, tandis que la performance du benchmark (Swiss Performance Index) était de 16,3%. Ces écarts reflètent principalement la variété de formes de placements parmi les caisses de pension Suisses.

### Allocation des actifs

Les actions et les obligations forment toujours la majeure partie du portefeuille et représentent 80% des investissements. Les actions et les obligations sont à peu près équipondérées. 20% des actifs sont investis en immobilier, hedge funds, private equity ou dans d'autres classes d'actifs. Nous pouvons constater une certaine stabilité dans l'allocation des actifs des caisses de pension par rapport à la fin 2005.

### Conclusion

Les meilleures caisses de pension se distinguent par des portefeuilles diversifiés et un choix de solutions de placements judicieux.

L'analyse des résultats démontre l'importance que la stratégie a pour le conseil de fondation. En moyenne, l'allocation du portefeuille total était comme suit:

Classe d'actifs	Allocation moyenne
Obligations CHF	24,4%
Obligations monnaies étrangères	16,3%
Actions Suisses	13,9%
Actions étrangères	26,0%
Immobilier Suisse	7,9%
Hedge Funds	2,8%
Liquidité	3,4%
Autres	5,3%

A titre de comparaison le benchmark Pictet LPP/BVG-40<sup>1</sup> a été utilisé. Une fois de plus la part en actions de 40% a le plus contribué à la performance totale. La diversification est l'élément le plus important dans la gestion d'une caisse, car elle apporte une sécurité presque sans frais additionnels : plus les placements sont diversifiés, moins le portefeuille total aura tendance à varier. Il est important de mettre au clair que l'aptitude au risque dépend de la situation individuelle de la caisse. La performance brute de 6,9% a été obtenue avec une volatilité (écart-type) annuelle de 3,6%.

Les résultats démontrent aussi qu'il est dans l'intérêt de la prévoyance professionnelle en général et de celui des assurés en particulier, de fixer les règles claires (p.ex. taux

<sup>1</sup> LPP Index 40: Performance 2006 6,35%. LPP Index 25: Performance 2006 4,08%. LPP Index 60: Performance 2006 9,29%.

d'intérêt minimal), afin que les institutions de prévoyance aient la possibilité de réaliser des bénéfices.

**Pour de plus amples informations, veuillez vous adresser à**

ASIP – Association suisse des Institutions de prévoyance, Hanspeter Konrad,  
Directeur, Kreuzstrasse 26, 8008 Zürich, Tél. 043 243 74 15/16.

Watson Wyatt AG (questions techniques), Beat Zaugg, Seefeldstrasse 214, Postfach,  
8034 Zürich, Tél. 043 488 44 16.

**La comparaison de performance est avec CHF 161 milliards, 72 caisses de pension  
et plus de 600 mandats la plus grande comparaison indépendante de Suisse.**

Zurich, 25 février 2007