

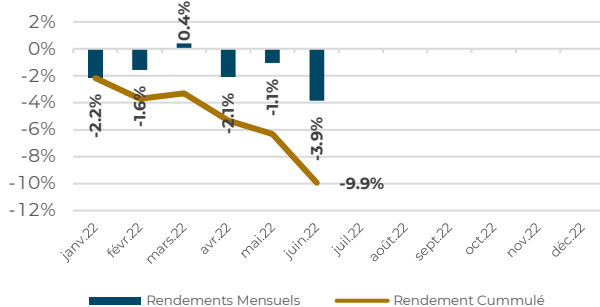
XO PENSION FUND RANKING 2022H1

Le XO Pension Fund Ranking affiche un premier semestre 2022 compliqué pour les fondations de prévoyance en Suisse. Le tier cotisant s'efface après deux années plutôt fastes. La performance moyenne des caisses de pension est de -9.9%, attribuable principalement aux actions. L'allocation en obligation moyenne est en baisse sur ces six premiers mois de 2022.

Premier semestre difficile

Le bilan de cette première moitié de 2022 est plutôt sombre pour les caisses de pension suisses. Pour rappel le XO Pension Fund Ranking (XO PFR) réalisé par XO Investments comprend des caisses de pension pour un volume d'avoir sous gestion de près de 500 milliards de CHF, soit la moitié de la prévoyance professionnelle suisse. En 2021 l'échantillon présentait une solide performance de 8.4%, hélas le premier semestre de 2022 aura entièrement effacé ces gains. La performance YTD de l'échantillon atteint -9.9%, ce chiffre est légèrement inférieur aux estimations des principaux indicateurs de performance des caisses de pension, tels que les indices du Credit Suisse et UBS dont les performances YTD affichent respectivement -9.5% et -8.9%.

XO PFR - performance YTD

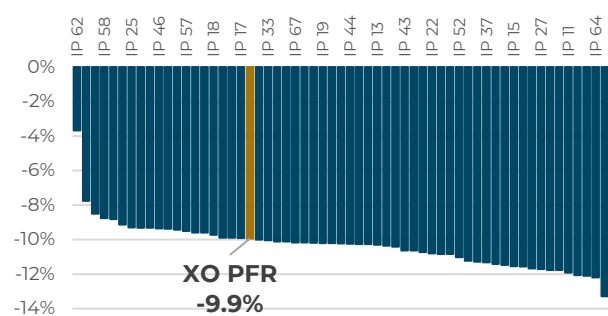


Le graphique ci-dessus montre l'évolution mensuelle des rendements de l'échantillon pour l'année en cours. Durant tous les mois de cette première moitié de 2022, à l'exception du mois de mars, on enregistre des rendements négatifs et conséquents. Environ un-tiers de la performance est attribuable au mois de juin, où les caisses ont perdu 3.9% en moyenne, ce qui a amené la performance du deuxième trimestre à -6.8%.

Performances des Caisses de Pension

D'après notre échantillon, toutes les caisses de pension affichent une performance négative en 2022. Dans le haut du classement, nous observons une caisse de pension en particulier qui malgré une performance négative semble sortir relativement indemne face à ses homologues. Un écart de 400 points de base (pbs) sépare le premier venu du deuxième du classement, cet écart fond rapidement et seulement 75 pbs séparent le deuxième et troisième du classement. Les différences de performances se lissent davantage par la suite, cela suggère d'une part que les caisses de pension se suivent de très près en termes de performance surtout en périodes de baisse de marché. Et d'autre part que la baisse touche toutes classes d'actifs sans exception. Quant au bas du classement, la dernière et l'avant dernière caisse enregistrent un écart de 110 bps.

XO PFR - performance échantillon



Lorsqu'on s'intéresse à la structure ou au type des institutions de prévoyance présentes dans notre échantillon, les institutions privées sous forme collective occupent le podium du classement et une institution publique vient s'offrir la quatrième place. Parmi les institutions de prévoyance présentes dans le top 10 hormis des institutions collectives nous comptons deux institutions Publiques et une Commune. La seconde institution de prévoyance publique

occupe la huitième position juste derrière l'institution de prévoyance Commune. Le tableau ci-dessous montre la performance de l'année en cours et le type d'institution de prévoyance dans le top 10 de notre échantillon.

Classement top 10 des

Classement	Type d'Institution	Rendement YTD
1	Collective	-3.7%
2	Collective	-7.8%
3	Collective	-8.5%
4	Publique	-8.7%
5	Collective	-8.8%
6	Collective	-9.1%
7	Commune	-9.3%
8	Publique	-9.3%
9	Collective	-9.3%
10	Collective	-9.4%

Le tableau ci-dessous présente les statistiques sur les rendements trimestriels des caisses de pension pour l'année en cours. La dispersion de la performance mesurée par l'ampleur de l'intervalle de performance reste importante pour ces deux premiers trimestres de 2022. Quant aux écarts interquartiles, ils restent quasi constants ce qui dénote peu de différences entre les performances du 1^{er} et 3^{ème} quartile.

Statistiques trimestrielles

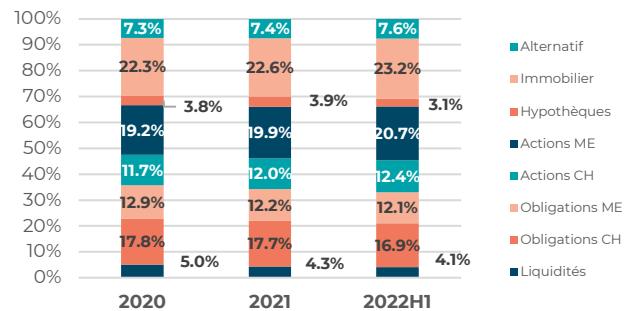
	2022T1	2022T2
3 ^{ème} Quartile	-2.9%	-6.7%
Médiane	-3.4%	-7.2%
1 ^{er} Quartile	-3.8%	-7.6%
Intervalle de perf.	4.5%	5.9%
Écart Interquartile	0.9%	0.9%

Allocations

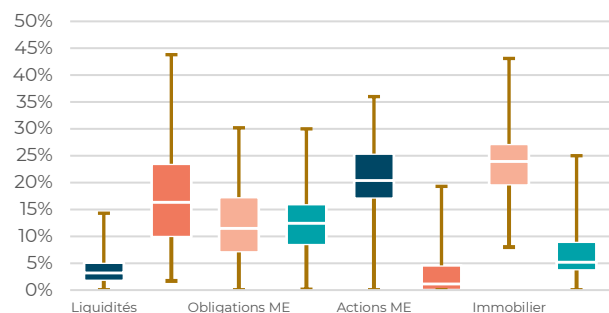
Le graphique ci-dessous montre l'évolution de l'allocation d'actifs moyenne dans notre échantillon au cours des trois dernières années. Les niveaux de liquidités diminuent légèrement de 5 à 4%. Nous observons un net recul des obligations, tant des obligations helvétiques que des obligations en monnaies étrangères. Le mouvement inverse est constaté dans les actions, les actions suisses ainsi que les actions étrangères voient leur proportion augmenter de manière significative. La part de placements en hypothèques subit une légère baisse entre l'année dernière et cette année. L'immobilier poursuit son augmentation et se montre une classe d'actifs prépondérante dans le bilan des institutions de prévoyance, bien entendu après les actions et les obligations. Finalement les

investissements alternatifs voient eux aussi une légère augmentation.

Allocation d'actifs moyenne sur les 3 dernières années

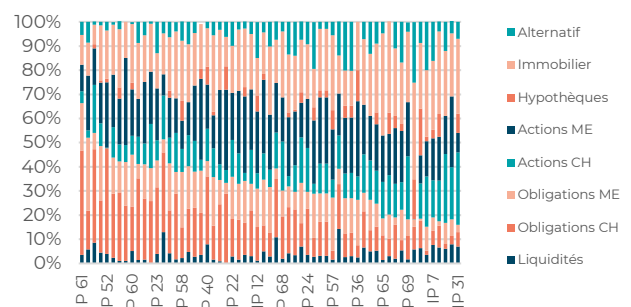


Allocation d'actifs - dispersion



Le graphique ci-dessus montre la dispersion d'allocation de notre échantillon. Et le graphique ci-dessous montre l'allocation de toutes les institutions de prévoyance

Allocation d'actifs sur tout l'échantillon

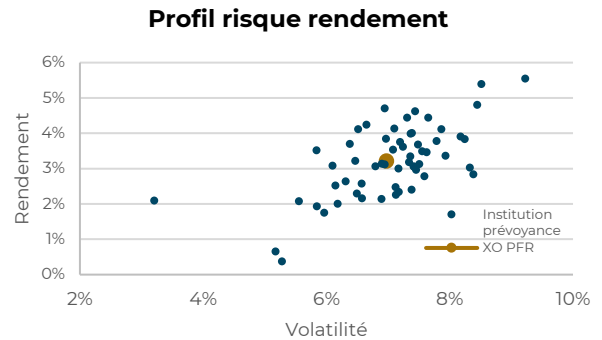
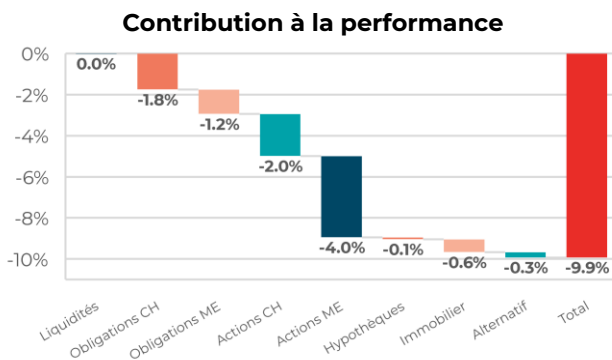


Contributions 2022 YTD

L'année dernière, les actifs risqués tels que les actions étaient les meilleurs contributeurs au rendement. Cette tendance s'est inversée durant ce premier semestre 2022 puisque presque toutes les classes d'actifs contribuent négativement à la performance, les actions constituant le pire contributeur à la performance ce semestre, responsables d'une baisse d'approximativement -6%. Au sein de la classe d'actifs, un tiers de la performance est attribuée aux actions helvétiques et deux tiers aux actions étrangères, faisant des actions

étrangères le pire contributeur avec environ -4%. Au niveau des obligations ce sont les obligations domestiques qui cèdent davantage que les obligations étrangères. L'immobilier aussi subit une baisse, provenant de la forte chute de l'immobilier côté à la suite des chiffres d'inflation et les attentes d'augmentation de taux d'intérêt. Les investissements alternatifs sont légèrement négatifs également, la forte contribution positive des matières premières n'est pas suffisante pour compenser les autres composantes telles que le Private Equity les Hedge Funds. Les hypothèques montrent une performance légèrement négative également mais proche 0.

La performance fortement négative que nous avons expérimenté ce semestre a profondément modifié le profil risque rendement des institutions de prévoyance. En termes de ratio Sharpe dont la valeur moyenne s'est abaissée à 0.57. Cette chute est vertigineuse car le ratio Sharpe en début d'année se situait aux alentours de 1.2.



XO Investments offre aux fondations de prévoyance le désirant une comparaison individuelle par rapport à l'ensemble des fondations de prévoyance en Suisse.