

## **INSTITUTIONALSURVEY.CH:**

### **Placements des caisses de pension au premier semestre 2006: conditions stables en dépit d'une faible performance**

Nyon/Zurich, 3 octobre 2006 – Après une excellente année 2005, le premier semestre 2006 s'est révélé plutôt morose en termes de performance pour les caisses de pension suisses. C'est ce qu'indique la 7<sup>e</sup> édition du Swiss Institutional Survey clôturée au 30 juin 2006. Il s'agit d'une enquête semestrielle en ligne, menée auprès d'investisseurs institutionnels par Lusenti Partners et soutenue par le Credit Suisse en qualité de sponsor. Y ont pris part 164 institutionnels représentant une fortune totale de 187 milliards de francs.

Vous trouverez en annexe le rapport détaillé ainsi que des graphiques commentés et un exemple tiré de la Peer Group Comparison (comparaison avec les résultats des autres participants).

### **Baromètre de la prévoyance: perspectives de performance peu encourageantes**

Le baromètre de la prévoyance traite les questions de placement, les sujets actuariels et administratifs et fournit des informations intéressantes sur le climat qui règne dans les milieux de la prévoyance professionnelle. D'après cette analyse, l'enthousiasme de 2005 face aux marchés s'est quelque peu refroidi. Les participants se montrent en revanche plus optimistes sur les questions de comptabilité, de reporting/controllers et de coûts administratifs. S'agissant des critères actuariels tels que le taux de couverture, les cas de sinistre, le taux de conversion et le taux d'intérêt technique, leur avis est plutôt neutre, voire légèrement pessimiste, comme à la fin de 2005 déjà.

### **Performance nette positive, mais de justesse**

Les investisseurs institutionnels ayant répondu à l'enquête ont enregistré à fin juin une performance globale nette d'à peine 0,6%, après déduction de tous les coûts. Ce résultat peu encourageant s'explique principalement par le rendement négatif des obligations tant en monnaies étrangères (- 2,8%) qu'en francs suisses (- 1,8%). Ces pertes n'ont pu être compensées que partiellement par la progression des placements en actions et en immeubles. Les actions suisses ont affiché une performance de 3,8%, mais les actions étrangères seulement 0,2%, en raison des cours de change. Une fois de plus, les placements immobiliers directs (+ 2,5%) et indirects (+ 3,0%) ont soutenu la performance globale. Quant aux placements alternatifs, ils arrivent en troisième position avec un rendement moyen d'environ 1,0 %. En l'occurrence, les hedge funds, avec 2%, se sont mieux comportés que le private equity (+ 0,7%) et les commodities (+ 1,4%).

## Progression des placements immobiliers

Ce sont les placements immobiliers directs qui ont profité du recul des placements en obligations en francs suisses. En effet, leur proportion (valeurs pondérées par la fortune) est passée à 11,7% de l'ensemble de la fortune. La part des obligations en monnaies étrangères a progressé elle aussi, à 12,9%, et celle des liquidités a fait un bond de 6,1% à 7,3%. Cette évolution continue à refléter la prudence des investisseurs dans la sélection des placements.

## Taux de couverture stable

L'équilibre financier des institutions participant à l'enquête est resté stable au cours du premier semestre et ne s'est modifié que dans une mesure négligeable par rapport à la fin de l'année précédente. Les institutions de prévoyance du secteur public et celles du secteur privé affichaient à fin juin un taux de couverture de respectivement 96,6% et 108,9%.

**La seconde partie des résultats portant sur le thème spécial actuel «Gestion de l'institution et gouvernance interne» sera publiée le 23 octobre.**

###

**P.S.** Tous les participants reçoivent gratuitement une comparaison individualisée de leurs données caractéristiques les plus importantes – *une Peer Group Comparison*; cette évaluation individualisée a été considérablement élargie par des indicateurs concernant la volatilité et des séries historiques, pour créer une valeur ajoutée supplémentaire.

**Pour davantage d'informations, consultez le site:**  
[www.institutionalsurvey.ch](http://www.institutionalsurvey.ch)

### Personne de contact:

  
Lusenti  
Partners solutions  
for institutional  
investors

Dr. Graziano Lusenti  
Lusenti Partners LLC  
Rue Juste-Olivier 22, CH - 1260 Nyon (VD)  
Tél: ++41-22-365.70.70, Mobile: ++41-79-20.23.967  
Fax: ++41-22-361.07.36  
E-mail: [g.lusenti@lusenti-partners.ch](mailto:g.lusenti@lusenti-partners.ch)  
Internet: [www.lusenti-partners.ch](http://www.lusenti-partners.ch)