



Rapport Comparis sur les frais administratifs et de gestion de la fortune des caisses de pension

Leo Hug, expert Prévoyance chez comparis.ch

Donja Bernet, assistante du service de presse chez comparis.ch

Août 2021

Frais des caisses de pension : de vastes écarts

Les frais administratifs des caisses de pension sont marqués par des écarts considérables. Ainsi, d'un extrême à l'autre, ils sont multipliés par 15. Quant aux frais de gestion de la fortune, ils sont 14 fois plus élevés à la caisse la plus chère qu'à la caisse la moins chère. Comparis estime que l'existence de tels écarts pour des prestations globalement identiques est un signe de mauvaise gestion ou d'un manque de véritables mécanismes du marché. Au bout du compte, ce sont les personnes assurées qui sont lésées.

La présente analyse compare les frais d'administration et de gestion de la fortune de 73 caisses de pension, lesquelles totalisent une fortune de 450 milliards de francs. Elle couvre ainsi un tiers de l'ensemble des bénéficiaires du 2^e pilier, que ces personnes soient assurées ou retraitées. En moyenne, les frais administratifs des caisses de pension considérées se sont chiffrés à 220 francs par tête l'an passé, et leurs frais de gestion de la fortune, à 0,41 % des avoirs gérés.

1. Hémorragie financière des assurés : la redistribution des actifs vers les pensionnés n'est pas seule en cause

Ce sont les personnes assurées qui payent les frais administratifs et les frais de gestion de la fortune. Par conséquent, une hausse des frais se traduit par une baisse de la fortune de prévoyance individuelle. Rien qu'au titre de la gestion de la fortune, une personne assurée (active ou pensionnée) débourse ainsi en moyenne près de 960 francs par an, auxquels s'ajoutent 220 francs de frais administratifs. Sur la base de ces estimations, le total se chiffre donc à 1180 francs annuels.

« Rien qu'au titre de la gestion de la fortune, une personne assurée débourse ainsi près de 960 francs par an. » Leo Hug

Exemple : une personne de 50 ans percevant un revenu annuel de 100 000 francs et son employeur cotisent à la caisse de pension à hauteur de 14 128 francs, dont 8,4 % en moyenne partent à l'administration et à la gestion financière. Extrapolé sur 35 ans de carrière avec un revenu annuel de 100 000 francs et un taux d'intérêt global de tout juste 3 % appliqué au capital de la caisse de pension, le total des frais s'élève à 55 000 francs.



2. L'administration d'Alvoso 15 fois plus chère qu'à la Luzerner Pensionskasse

En 2020, la caisse de pension ayant engendré le moins de frais administratifs par tête est la Luzerner Pensionskasse, où ils se sont établis à 59 francs par personne assurée. Ces frais sont 15 fois plus élevés à la Alvoso : 900 francs par personne. La caisse indique que ce montant exceptionnel est dû à des mesures de restructuration. Malgré tout, les frais administratifs d'Alvoso restent élevés en comparaison avec ceux des autres caisses : en 2019, c'est-à-dire avant la restructuration, ils atteignaient déjà 547 francs.

Des dépenses de communication inhabituellement élevées pour l'institution de prévoyance des médecins

Autre institution dont les frais administratifs sont particulièrement hauts : la VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen (fondation collective VSM pour le personnel médical), caisse de pension à laquelle adhèrent principalement des médecins exerçant à titre indépendant. Ses dépenses de marketing sont particulièrement élevées : d'après les indications de la caisse en question, elles comptent pour 52 % du total des frais administratifs. À la Caisse de Prévoyance des Associations Techniques (CPAT), les dépenses de marketing représentent 13,6 % des frais administratifs.

Les grosses caisses de pension, souvent moins chères

Les grosses caisses de pension, comme celles des deux détaillants suisses Migros (79 997 adhésions de personnes retraitées ou actives) et Coop (59 143 adhésions), la BVK (128 087) ou les institutions de prévoyance de grands organismes publics tels que la Caisse fédérale de pensions (108 395) se distinguent souvent par des frais administratifs par tête peu élevés. Ceux-ci se situent dans une fourchette allant de 59 (pour la Luzerner Pensionskasse) à 152 francs par tête (Caisse fédérale de pensions). Et pour cause : une caisse qui compte de nombreuses adhésions bénéficie d'économies d'échelle.

« Une caisse qui compte de nombreuses adhésions bénéficie d'économies d'échelle. » Leo Hug

S'agissant des caisses de pension propres aux entreprises, le faible montant de leurs frais s'explique aussi par la ventilation comptable de ces derniers. En effet, le coût du personnel administratif en activité sur place, les dépenses locatives ou encore les salaires ne sont pas toujours pris en compte, ce qui fait baisser les frais.

Toutefois, parmi les grosses caisses de pension aussi, certaines ont des frais administratifs élevés : malgré ses 25 941 adhésions de personnes assurées ou retraitées, les frais administratifs du Groupe Mutuel atteignent 434 francs par tête.



Petite caisse ne rime pas toujours avec cher

Tableau 1 → Page 7 Frais administratifs

Bien qu'elles ne bénéficient pas d'économies d'échelle, les petites caisses de pension ne sont pas absentes du palmarès de celles qui ont des frais administratifs faibles. Avec 113 francs de frais administratifs pour seulement 16 694 adhésions de personnes actives ou retraitées, Agrisano Pencas est l'une des caisses de pension où les dépenses pour ce poste sont les moins coûteuses. Avec 13 272 entreprises affiliées, elle contredit l'affirmation selon laquelle plus les entreprises affiliées sont nombreuses, plus les frais administratifs sont élevés. Agrisano Pencas assure les employés extrafamiliaux dans l'agriculture et la production maraîchère.

Un manque de transparence

L'exemple d'Agrisano Pencas montre que la maîtrise des frais administratifs n'est pas le propre des caisses de pension internes à une entreprise. Ce constat est également valable pour les petites caisses de pension auxquelles de nombreux employeurs sont affiliés. Mais alors, comment s'expliquent les écarts relevés ? La transparence manque. Les fondations de prévoyance ne sont pas tenues de mettre leurs rapports de gestion à disposition du grand public, ni de lever le voile sur les indemnités versées au conseil d'administration et à la direction. Il nous semble qu'une concurrence accrue entre les gestionnaires des caisses de pension contribuerait à niveler les excès du secteur.

3. Frais de gestion de la fortune : la Pensionskasse Stadt Zürich expose les compteurs

Tableau 2 → Page 7 Frais de gestion de la fortune

Deuxième poste budgétaire des caisses de pension : les dépenses de gestion de la fortune. C'est à la Caisse de pension bernoise (CPB), où ils s'établissent à 0,07 % de la fortune gérée, qu'ils sont les moins élevés. À contrario, la Pensionskasse Stadt Zürich (caisse de pension de la ville de Zurich) a les plus élevés (0,98 % annuel, soit 14 fois de plus qu'à la CPB).

L'analyse Comparis révèle que les caisses de pension des banques ont souvent des frais de gestion de la fortune moins élevés que les autres caisses. En effet, elles bénéficient de conditions spéciales et travaillent avec des taux « internes » de gestion de la fortune avantageux.

« L'analyse Comparis révèle que les caisses de pension des banques ont souvent des frais de gestion de la fortune moins élevés que les autres caisses. » Leo Hug

Ainsi, les caisses de pension de la Banque cantonale de Zurich (0,13 %), la Caisse de pensions Migros (0,32 %) et les caisses de pension cantonales en lien étroit avec leurs banques cantonales sont autant d'organismes du secteur bancaire dont les frais de gestion de la fortune sont extrêmement bas.



Il existe toutefois des contre-exemples. Certaines caisses de pension ont des frais de gestion de la fortune très élevés malgré leur proximité avec une banque : chez Credit Suisse Group, ces frais ont atteint 0,8 % en 2020.

À première vue, 0,6 point de pourcentage de frais annuels de plus à la Pensionskasse der Credit Suisse Group qu'à la Zuger Pensionskasse semble dérisoire. Mais sur 20 ans, cette différence se chiffre à 12 % de la fortune de prévoyance gérée – sans tenir compte de l'effet des intérêts composés. Des conditions avantageuses pour les caisses de pension rattachées à une banque (cantonale, p. ex.) équivalent à des composantes cachées du salaire au bénéfice des collaboratrices et des collaborateurs.

4. Performance moyenne 2019–2020 : 7,1 %

Tableau et graphique 3 → Page 8
Performance dans la gestion de la fortune

Des frais de gestion élevés sont-ils le prix à payer pour une meilleure performance ? Comparis a également mis ces deux éléments en rapport. La performance annuelle moyenne de toutes les caisses de pension sur lesquelles a porté l'étude s'est établie à 7,1 % en 2019–2020. De ce chiffre ne ressort aucune corrélation entre les frais administratifs et la performance (cf. graphique page 8).

Les caisses qui surperforment ne sont pas forcément chères

Même sans bénéficier des conditions spéciales d'une banque à laquelle elles seraient affiliées, les caisses peuvent réaliser de bons rendements tout en maîtrisant leurs frais de gestion de la fortune : la Pensionskasse SHP, à laquelle sont affiliées des entreprises du système de santé, a réalisé la meilleure performance avec des frais de gestion de 0,35 % en moyenne.

« Même sans être rattachées à une banque, les caisses peuvent réaliser de bons rendements tout en maîtrisant leurs frais de gestion de la fortune. » Leo Hug

Le bon résultat de la BVK est remarquable : cette caisse a atteint une performance de 8,5 % avec seulement 0,15 % de frais de gestion de fortune. Sa clientèle est composée à 40 % de personnes employées par le canton de Zurich, mais elle est ouverte aux entreprises de toute la Suisse quel que soit leur secteur.

La VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen et la Pensionskasse SRG SSR annoncent une belle performance annuelle de 8,3 %. Les frais de gestion de fortune de ces deux fondations se sont élevés en 2020 à seulement 0,28 et 0,3 % respectivement.

Taux de gestion de la fortune élevé : des résultats contrastés

Quel est le rendement des caisses de pension dont les frais de gestion de la fortune sont élevés ? À la caisse de pension de la ville de Zurich, ces frais très élevés ont débouché sur une performance de 8,8 %. Mais la Pensionskasse Bühler AG Uzwil donne un tout autre tableau : malgré des frais de

gestion de la fortune très élevés, sa performance annuelle pour 2019–2020 s'est établie en dessous de la moyenne, à 5,4 %.

La moins bonne performance enregistrée sur cette période l'a été par la Coopera Sammelstiftung (2,1 %). Il faut toutefois faire remarquer que cette caisse a pour philosophie, sans toutefois les exclure, d'éviter autant que possible les investissements en actions.

Les caisses de pension : un biotope protégé

Les caisses de pension suisses sont assises sur une épargne forcée de plus d'un billion de francs. Elles exercent dans une bulle de professionnels régulée par l'État. Dans ce contexte, la clientèle contrainte d'épargner n'a pas vraiment son mot à dire. Les larges écarts constatés dans les frais de gestion de la fortune témoignent de l'inefficacité des mécanismes de tarification à l'œuvre dans ce vase clos.

« Les larges écarts constatés dans les frais de gestion de la fortune témoignent de l'inefficacité des mécanismes de tarification à l'œuvre dans ce vase clos. » Leo Hug

Il nous semble que ces inefficacités dans la gestion de la fortune de prévoyance pourraient être résorbées par l'introduction du libre choix de la caisse de pension au bénéfice du personnel employé – même si cette mesure devait entraîner une hausse des dépenses de prospection commerciale. ✓

Méthode

Les données comparées sont issues des rapports annuels 2020 publiés par 73 caisses de pension.



Tableau 1

Frais administratifs

Frais administratifs en francs par tête sur 2020

Caisse aux frais administratifs les moins élevés		Caisse aux frais administratifs les plus élevés	
Luzerner Pensionskasse	59	Alvoso caisse de pensions	900
Caisse de pensions Migros	88	VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen	706
CP de la Banque cantonale de Zurich	92	Copré	524
CPV / CAP Pensionskasse Coop	94	SKMU Sammelstiftung BVG der KMU	481
Aargauische Pensionskasse	97	UGZ	475
Caisse de pensions du canton de Neuchâtel	98	Groupe Mutuel	434
Zuger Pensionskasse	104	Swiss Re	419
Caisse de pension bernoise (CPB)	105	Invor Vorsorgeeinrichtung Industrie	395
Caisse de pensions Poste	108	Coopera	390
BVK	112	Pensionskasse der römisch-katholischen Landeskirche des Kantons Luzern	383

Tableau 2

Frais de gestion de la fortune

En pourcentages de la fortune gérée

Gestionnaires de fortune les moins chers		Gestionnaire de fortune les plus chers	
Caisse de pension bernoise (CPB)	0,07	Pensionskasse Stadt Zürich	0,98
CP de la Banque cantonale de Zurich	0,13	Pensionskasse Bühler AG Uzwil	0,83
BVK	0,15	Schindler Pensionskasse	0,81
Caisse de pensions du canton de Nidwald	0,15	Pensionskasse der Credit Suisse Group	0,80
Caisse de pension de Swissport	0,17	Copré	0,77
Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe	0,17	Caisse de pensions de l'État de Vaud	0,70
Zuger Pensionskasse	0,20	Caisse intercommunale de pensions	0,68
Pensionskasse Graubünden	0,20	Ambassador Stiftung für die berufliche Vorsorge	0,64
Caisse fédérale de pensions Publica	0,20	PAT-BVG	0,62
Transparenta Sammelstiftung für berufliche Vorsorge	0,20	comPlan	0,62



Tableau et graphique 3

Performance dans la gestion de la fortune

Performance en pourcentages (moyenne 2019 et 2020) / frais de gestion en pourcentages de la fortune 2020

Ont réalisé une surperformance			Ont réalisé une sous-performance		
	Performance	Frais de gestion de la fortune		Performance	Frais de gestion de la fortune
Pensionskasse SHP	11,3	0,35	Coopera Sammelstiftung PUK	2,1	0,32
CP de la Banque cantonale de Zurich	9,7	0,13	Pensionskasse der Siemens-Gesellschaften in der Schweiz	4,9	0,27
Caisse de pensions de l'État de Vaud	9,2	0,70	Ascaro Vorsorgestiftung	5,1	0,35
Caisse de pensions Migros	9,2	0,32	Caisse de pensions Poste	5,4	0,45
Caisse intercommunale de pensions	9,1	0,68	Pensionskasse Bühler AG Uzwil	5,4	0,83
Pensionskasse Stadt Zürich	8,8	0,98	Groupe Mutuel	5,7	0,40
Pensionskasse der Credit Suisse Group	8,7	0,80	Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe	5,9	0,17
Zuger Pensionskasse	8,6	0,20	Ambassador Stiftung berufliche Vorsorge	6,0	0,64
Agrisano Pencas	8,6	0,59	Luzerner Pensionskasse	6,2	0,36
Caisse de pensions du canton de Neuchâtel ¹	8,5	0,45	ProPublic Vorsorge Genossenschaft	6,2	0,55

¹ Ont aussi enregistré une performance de 8,5 % les caisses de pensions du canton d'AR et du canton de Soleure, la Pensionskasse der römisch-katholischen Landeskirche des Kantons Luzern, la CPE Fondation de Prévoyance Energie et BVK

Performance dans la gestion de la fortune

Performance moyenne et frais de gestion de la fortune (en pourcentages)



Source : les données des 73 caisses de pension sont issues des rapports annuels 2020 publiés



Pour plus d'informations

Leo Hug

Expert Prévoyance chez comparis.ch

Téléphone +41 (0)79 687 83 93

media@comparis.ch

comparis.ch

À propos de Comparis

Avec plus de 80 millions de visites chaque année, comparis.ch compte parmi les sites Internet les plus consultés de Suisse. L'entreprise compare les tarifs et les prestations des caisses maladie, des assurances, des banques et des opérateurs de télécommunications. Elle présente aussi la plus grande offre en ligne de Suisse pour l'automobile et l'immobilier. Avec ses comparatifs détaillés et ses analyses approfondies, elle contribue à plus de transparence sur le marché. comparis.ch renforce ainsi l'expertise des consommatrices et des consommateurs à la prise de décision. Fondée en 1996 par l'économiste Richard Eisler, l'entreprise compte aujourd'hui plus de 200 collaborateurs à Zurich.

The logo for comparis.ch features the word 'comparis.ch' in a green, lowercase, sans-serif font. The letter 'o' is replaced by a green circle containing a white checkmark.