

Principaux résultats

En 2018, les plans de retraite par capitalisation et privés ont connu un taux de rendement réel des investissements (net des charges de placement) négatif en moyenne dans les pays de l'OCDE (-3.1 %). Les plans de retraite ont enregistré des moins-values dans 26 des 31 pays de l'OCDE ayant communiqué des données, les plus importantes étant observées en Pologne (-11.1 %) et en Turquie (-9.4 %). Néanmoins, dans une perspective à plus long terme, les performances des plans de retraite sur les 15 dernières années ont été positives en termes réels dans 15 des 18 pays pour lesquels on dispose de données, le Canada affichant le plus fort rendement annuel moyen (4.8 %), suivi de l'Australie (4.7 %). Le taux de rendement réel des investissements a été négatif en 2018 pour 6 des 14 fonds de réserve publics pour les retraites. La totalité des fonds de ce type ayant communiqué des informations ont néanmoins obtenu un rendement positif à long terme.

Pour les plans de retraite par capitalisation et privés, 2018 aura été la plus mauvaise année jamais enregistrée (en termes de performances financières) depuis la crise financière de 2008, dans un certain nombre de pays ayant communiqué des données.

Les plans de retraite ont connu un taux de rendement réel des investissements (net des charges de placement) négatif en moyenne, en 2018, dans les pays de l'OCDE (-3.2%). Ils ont en effet enregistré des moins-values dans 26 des 31 pays de l'OCDE pour lesquels on dispose de données, ainsi qu'en Russie pour les pays du G20 non membres de l'OCDE ayant communiqué des informations. En 2018, les plus importantes ont été observées en Pologne (-11.1 %) et en Turquie (-9.4 %). Certains pays, comme l'Australie, sont toutefois parvenus à obtenir un rendement réel des investissements positif. Les fonds *Superannuation* australiens ont affiché un taux de rendement réel soutenu (5.6 %), bien que calculé pour l'exercice (juin 2017-juin 2018) et non pour l'année civile.

Le taux de rendement net réel des investissements étant établi à partir du rendement nominal des plans et de l'inflation, un chiffre bas pourrait s'expliquer soit par des gains faibles, soit par l'inflation. Parmi les pays de l'OCDE, les plans de retraite par capitalisation et privés ont connu des rendements positifs en termes nominaux au Chili (1.5 %), en Israël (0.6 %), en République tchèque (0.4 %), en Turquie (9.0 %), mais inférieurs à l'inflation (2.6 % au Chili, 0.8 % en Israël, 2.0 % en République tchèque et 20.3 % en Turquie).

Les piètres résultats financiers obtenus par les plans de retraite en 2018 pourraient résulter du retournement de conjoncture observé sur les marchés d'actions au dernier trimestre de l'année. Quelques-uns des principaux indices boursiers ont connu une forte baisse en 2018 par rapport à 2017, figurant parfois parmi les plus fortes enregistrées depuis la crise financière de 2008 (comme pour le S&P500).

L'épargne-retraite étant par nature constituée à long terme, il y a lieu d'analyser les rendements à long terme. Les rendements annuels moyens ont tous été positifs en termes nominaux au cours des 5, 10 et 15 dernières années dans les pays ayant communiqué des données et ils restaient positifs dans la plupart d'entre eux après prise en compte de l'inflation. Sur les 15 dernières années, les rendements annuels moyens des plans de retraite ont été positifs dans 15 des 18 pays pour lesquels on dispose de données et pour lesquels ces calculs ont pu être

réalisés. Le Canada a enregistré le rendement annuel moyen le plus élevé (4.8 %) parmi les pays de l'OCDE, suivi de l'Australie (4.7 %). En revanche, le rendement annuel moyen des plans de retraite par capitalisation et privés était proche de 0 % en République tchèque et légèrement négatif en Estonie (-0.7 %) et en Lettonie (-1.0 %) en termes réels.

Les fonds de réserve publics pour les retraites ont obtenu en 2018 des résultats légèrement supérieurs à ceux des plans de retraite par capitalisation et privés, avec un taux de rendement net moyen des investissements de 1.9 % en termes réels (parmi les fonds de réserve publics ayant communiqué des données). Les fonds *Superannuation* de la Nouvelle-Zélande se classaient en tête en 2018, avec un rendement réel de 10.8 % (de juin 2017 à juin 2018). À l'inverse, la quasi-totalité des fonds AP en Suède ont obtenu un taux de rendement réel négatif en 2018, tout comme le fonds de réserve du Luxembourg et VER en Finlande. Cela étant, sur une période plus longue (soit 5, 10 ou 15 ans), tous les fonds de réserve ayant communiqué des données affichent des rendements annuels moyens positifs (en termes nominaux et réels).

Définition et mesure

L'expression « retraites par capitalisation et privées » désigne de fait les dispositifs de retraite privés (plans par capitalisation et provisionnés) mais aussi les régimes publics par capitalisation (par exemple l'ATP au Danemark).

Les rendements réels (après inflation) ont été calculés en monnaie nationale, avant impôt mais déduction faite des frais de gestion financière.

Le rendement nominal net moyen des investissements des plans de retraite par capitalisation et privés est calculé à l'aide d'une formule commune à tous les pays, à l'exception de quelques-uns (comme l'Irlande ou Israël) pour lesquels les chiffres ont été communiqués par les autorités et établis à l'aide de leur propre formule, ou figurent dans des publications officielles nationales. La formule commune correspond au rapport entre le revenu net des investissements à la fin de l'année et le volume moyen des actifs durant l'année.

En ce qui concerne les fonds de réserve publics, les rendements nominaux sont tirés de rapports annuels ou ont été communiqués directement par les fonds, qui ont employé leur propre formule et leur propre méthodologie.

Tableau 9.3. **Taux de rendement annuels moyens (moyenne géométrique) nominaux et réels des investissements réalisés par les plans de retraite par capitalisation et privés en 2018 et sur les 5, 10 et 15 dernières années**

En pourcentage

	Taux nominal				Taux réel			
	2018	Moyenne annuelle sur 5 ans	Moyenne annuelle sur 10 ans	Moyenne annuelle sur 15 ans	2018	Moyenne annuelle sur 5 ans	Moyenne annuelle sur 10 ans	Moyenne annuelle sur 15 ans
Allemagne	1.9	3.5	3.9	4.0	0.4	2.5	2.7	2.5
Australie	7.8	8.7	6.6	7.3	5.6	6.7	4.4	4.7
Autriche	-5.3	2.7	3.8	3.1	-7.1	1.2	1.9	1.2
Belgique	-3.2	4.3	6.0	5.3	-5.4	2.8	4.1	3.3
Canada	2.7	6.5	7.5	6.6	0.7	4.7	5.7	4.8
Chili	1.5	6.5	7.4	6.7	-1.0	3.1	4.7	3.3
Corée	3.3	3.6	4.1	4.0	2.0	2.3	2.2	1.7
Danemark	-0.5	4.9	5.9	5.8	-1.3	4.2	4.6	4.2
Espagne	-3.1	2.2	3.4	..	-4.3	1.6	2.1	..
Estonie	-2.3	2.3	4.2	2.6	-5.5	0.7	2.2	-0.7
États-Unis	-4.9	2.3	4.8	2.6	-6.7	0.8	3.0	0.5
Finlande	-1.5	4.5	..	..	-2.6	3.9	..	..
Grèce	-0.8	3.8	..	..	-1.4	4.1	..	..
Hongrie	-1.7	5.0	..	..	-4.3	3.6	..	..
Irlande	-5.2	..	..	..	-5.9	..	..	..
Islande	5.6	6.4	7.2	7.6	1.8	4.2	3.7	2.7
Israël	0.6	4.1	7.1	..	-0.2	4.2	5.8	..
Italie	-1.7	2.2	3.2	3.2	-2.8	1.7	2.0	1.7
Lettonie	-4.4	1.5	3.6	2.8	-6.7	0.0	2.2	-1.0
Lituanie	-4.3	3.1	..	..	-6.0	1.7	..	..
Luxembourg	-3.4	2.5	3.7	..	-5.2	1.5	2.0	..
Mexique	-0.3	4.2	6.4	..	-4.9	0.0	2.3	..
Norvège	-0.1	4.9	6.2	5.9	-3.4	2.3	4.0	3.7
Pays-Bas	-1.2	6.1	7.7	6.1	-3.1	4.9	6.0	4.4
Pologne	-10.0	..	..	..	-11.1	..	..	..
Portugal	-1.1	2.8	3.3	3.7	-1.8	2.2	2.2	2.2
République slovaque	0.0	1.8	1.7	..	-2.0	1.1	0.4	..
République tchèque	0.4	0.8	1.4	2.1	-1.6	-0.5	-0.1	0.0
Slovénie	-0.5	5.0	5.1	..	-1.9	4.3	3.8	..
Suisse	-3.0	3.1	4.2	3.3	-3.6	3.1	4.2	2.9
Turquie	9.0	9.1	9.1	..	-9.4	-2.1	-0.2	..
Afrique du Sud	4.9	8.1	9.2	9.5	0.5	2.6	3.6	4.0
Brésil	5.9	..	..	..	2.1	..	..	..
Fédération de Russie	2.8	6.4	..	..	-1.4	-0.7	..	..
Indonésie	3.8	9.5	..	..	0.6	5.0	..	..

Note : .. = non disponible.

Source : Statistiques de pensions de l'OCDE au niveau mondial.

Tableau 9.4. **Taux de rendement annuels moyens (moyenne géométrique) nominaux et réels des investissements réalisés par les fonds de réserve publics pour les retraites en 2018 et sur les 5, 10 et 15 dernières années**

En pourcentage

Pays	Fonds de réserve public pour les retraites	Taux nominal				Taux réel			
		2018	Moyenne annuelle sur 5 ans	Moyenne annuelle sur 10 ans	Moyenne annuelle sur 15 ans	2018	Moyenne annuelle sur 5 ans	Moyenne annuelle sur 10 ans	Moyenne annuelle sur 15 ans
Australie	<i>Future Fund</i>	5.8	8.6	9.4	..	3.9	6.7	7.1	..
Canada	OIRPC	8.9	11.2	10.1	8.2	7.2	9.4	8.3	6.4
Canada	Investissements PSP	7.1	..	..	..	5.4	..	..	..
Canada	Régime de rentes du Québec	4.2	9.1	..	..	2.2	7.3	..	..
Chili	Fonds de réserve pour les retraites	9.1	7.7	3.2	..	6.3	4.2	0.6	..
Finlande	VER	-3.4	4.4	..	..	-4.5	3.8	..	..
Japon	GPIF	1.5	4.4	5.0	3.6	1.2	3.5	4.6	3.3
Luxembourg	FDC	-2.3	4.2	4.5	..	-4.1	3.2	2.8	..
Nouvelle-Zélande	Fonds <i>Superannuation</i>	12.4	13.1	14.4	11.0	10.8	11.9	12.7	8.8
Suède	AP1	-0.7	7.2	8.6	..	-2.7	6.1	7.5	..
Suède	AP2	-1.3	6.9	8.9	..	-3.3	5.8	7.7	..
Suède	AP3	0.6	7.8	8.5	..	-1.4	6.7	7.4	..
Suède	AP4	-0.2	8.2	9.9	..	-2.2	7.0	8.7	..
Suède	AP6	9.6	9.4	7.8	..	7.4	8.3	6.7	..

Note : .. = non disponible.

Source : OCDE, *Annual Survey of Public Pension Reserve Funds* ; rapports annuels.



Extrait de :

Pensions at a Glance 2019

OECD and G20 Indicators

Accéder à cette publication :

<https://doi.org/10.1787/b6d3dcfc-en>

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2020), « Rendement des investissements », dans *Pensions at a Glance 2019 : OECD and G20 Indicators*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/73e54fa9-fr>

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document, ainsi que les données et cartes qu'il peut comprendre, sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région. Des extraits de publications sont susceptibles de faire l'objet d'avertissements supplémentaires, qui sont inclus dans la version complète de la publication, disponible sous le lien fourni à cet effet.

L'utilisation de ce contenu, qu'il soit numérique ou imprimé, est régie par les conditions d'utilisation suivantes :

<http://www.oecd.org/fr/conditionsdutilisation>.