

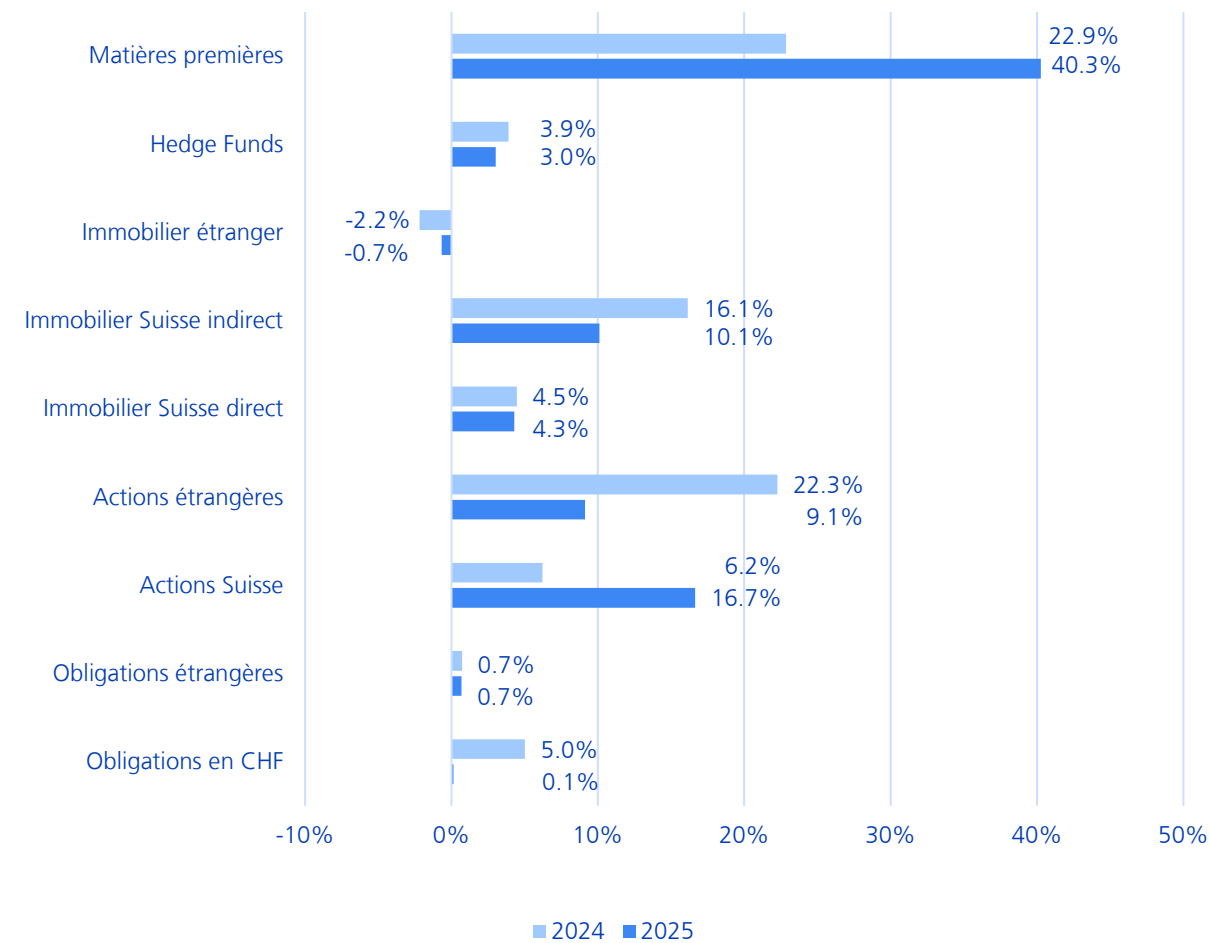
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 31.12.2025

- **Performance** En décembre, les institutions de prévoyance ont réalisé une performance de 0,2%. Le rendement net cumulé, calculé en pondération égale, s'élève en moyenne à 5,3% en 2025, dépassant ainsi de 3,3 points de pourcentage le rendement théorique moyen issu de l'étude suisse des caisses de pension de Swisscanto. Malgré cette bonne année, les caisses de pension n'ont pas pu égaler la forte performance de l'année précédente (7,6% en 2024).
- **Taux de couverture** Depuis fin avril, le taux de couverture pondéré par la fortune des caisses de droit privé s'est amélioré, passant d'une moyenne de 115,1% à 120,3% à fin décembre. Les caisses de droit public ont augmenté leur taux de couverture de 99,4% en avril à 104,2% à fin décembre 2025.
- **Classes d'actifs** En décembre, la meilleure performance a été réalisée par les actions suisses (+3,2%), suivie par les matières premières et l'immobilier suisse indirect (chacune à +1,5%). Le rendement cumulé des matières premières en 2025 atteint 40,3%, porté par la forte performance du prix de l'or. La deuxième meilleure performance revient aux actions suisses avec 16,7%.
- **Marchés financiers** Les rendements des obligations d'État ont augmenté presque partout en décembre, en raison des solides chiffres conjoncturels, des attentes d'inflation croissantes et du jugement attendu de la Cour suprême des États-Unis concernant les droits de douane américains. Les marchés boursiers ont évolué positivement malgré la hausse des rendements, en partie grâce à la baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (FED). Plus particulièrement, les actions suisses se sont distinguées en décembre par leur forte performance. Parmi les investissements alternatifs, l'or a poursuivi son ascension.
- **Perspectives** De manière générale, nous considérons que l'environnement est favorable aux actions. Les données économiques surprennent positivement depuis un certain temps, tandis que les conditions financières restent très favorables, soutenues par les baisses des taux directeurs et les faibles primes de crédit. Dans ce contexte, nous concentrons notre attention régionale sur les actions des marchés émergents (actions EM).

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

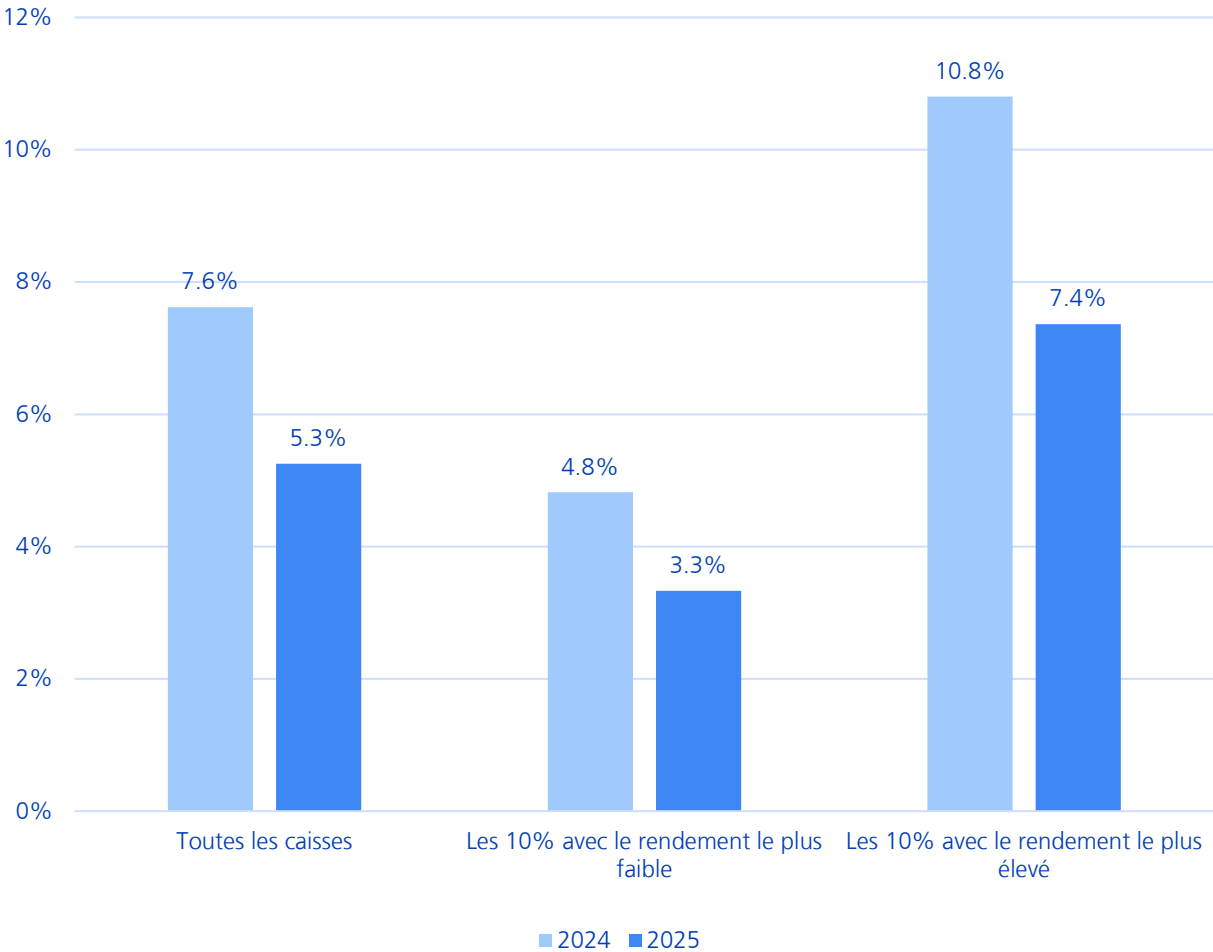
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- La performance des matières premières, avec 40,3% en 2025, dépasse celle de l'année précédente, qui était déjà très positive.
- Les actions suisses et l'immobilier suisse indirect affichent une performance positive supérieure à la moyenne, avec respectivement environ 16,7% et 10,1% cette année.
- D'une perspective CHF, seul l'immobilier étranger présente une performance négative en 2025 (-0.7%).

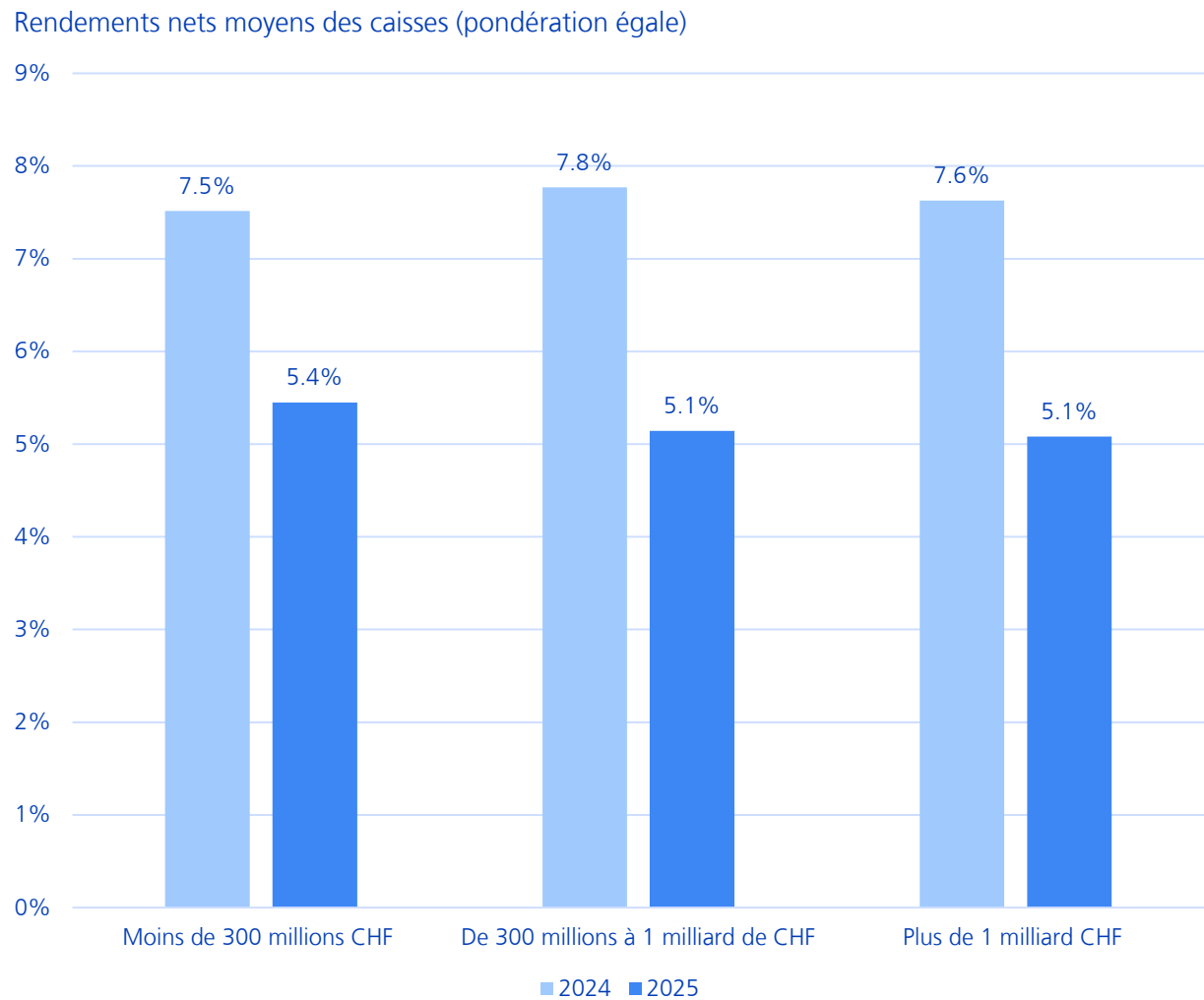
1.2 Répartition des performances

Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



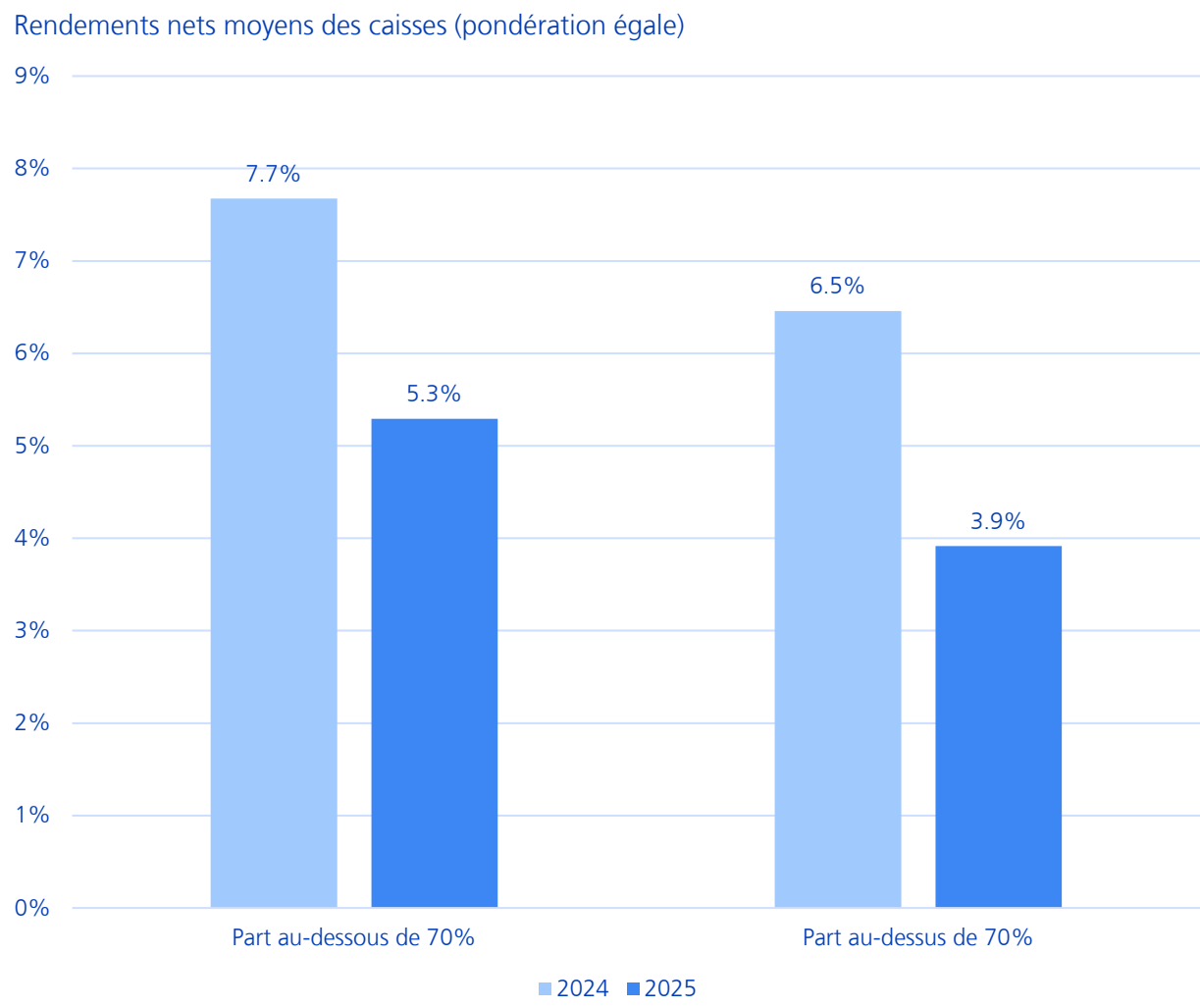
- Comme en 2024, les 10% des caisses les plus performantes réalisent cette année un rendement deux fois supérieur à celui des 10% des caisses les moins performantes.
- Les écarts par rapport à la moyenne s'élèvent à ± 2 points de pourcentage en 2025 pour les deux groupes, contre ± 3 points en 2024.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance



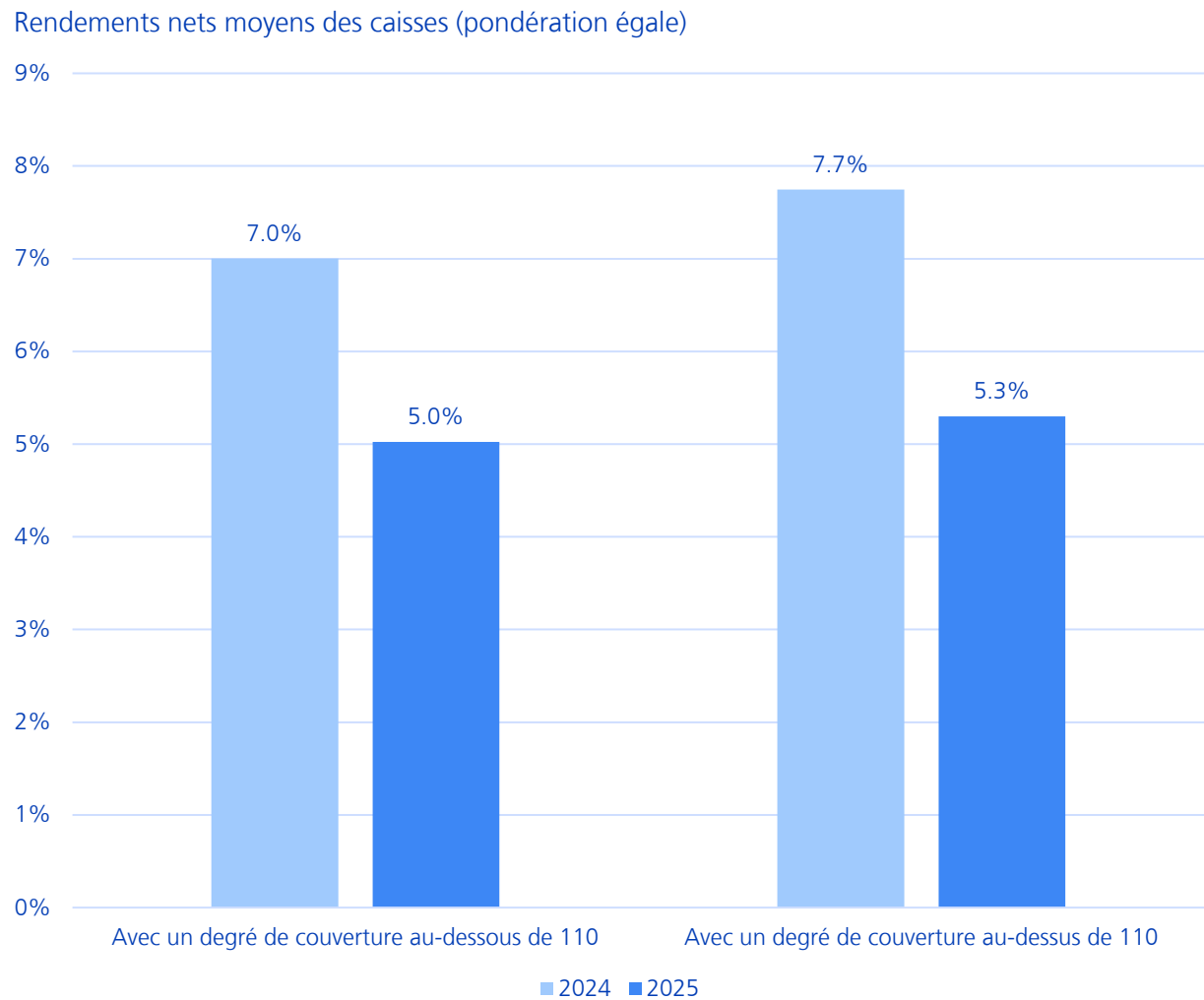
- Fin décembre, les caisses disposant d’une fortune de prévoyance inférieure à 300 millions de CHF ont légèrement devancé les autres, avec une performance annuelle de 5,4%.
- Les plus grandes caisses, dont la fortune de prévoyance dépasse 1 milliard de CHF, affichent une performance en 2025 légèrement inférieure, à 5,1%.

1.4 Performance selon la part de rentiers (capital de prévoyance swisscanto des rentiers)



- Les caisses comptant peu de rentiers adoptent généralement une stratégie de placement plus risquée que celles dont la part de rentiers est élevée.
- Cette stratégie plus risquée a porté ses fruits en 2025 : les caisses à faible part de rentiers ont enregistré une performance de 5,3%.
- À titre de comparaison, les institutions de prévoyance avec une part de rentiers plus importante affichent une performance annuelle plus modeste, à 3,9%.

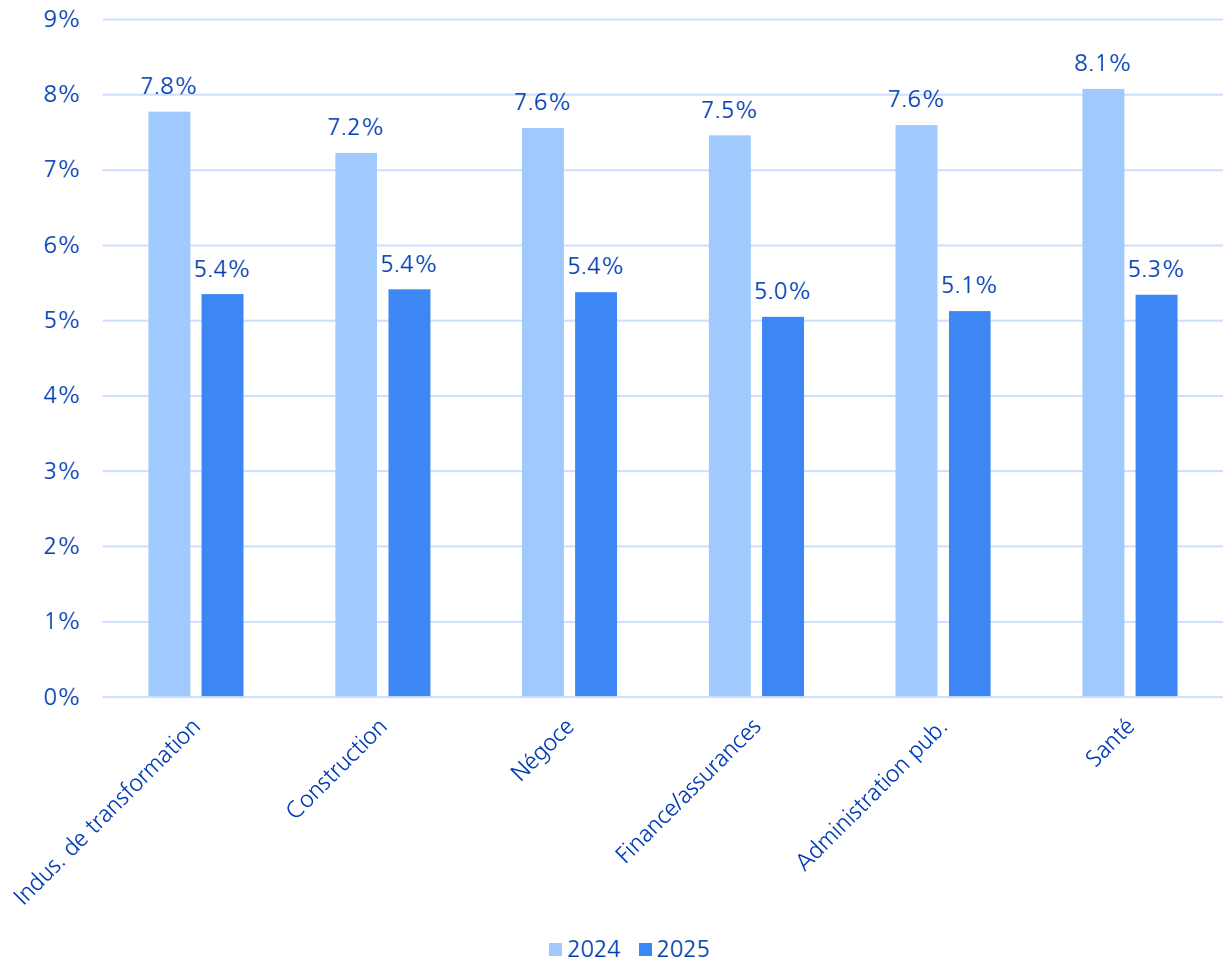
1.5 Performance selon le taux de couverture



- Les caisses présentant un taux de couverture inférieur à 110% ont enregistré une performance de 5,0% (pondéré par la fortune), soit légèrement moins que celles affichant un taux supérieur à ce seuil, avec 5,3%. L'écart entre les deux groupes demeure inchangé par rapport au mois précédent.

1.6 Performance par secteur d'activité

Rendements nets moyens (pondération égale)



- Au niveau sectoriel, les différences de performance en 2025 sont relativement faibles : le secteur financier et des assurances affichent une performance de 5,0%, légèrement en retrait par rapport aux secteurs les plus performants : la construction, l'industrie manufacturière et le commerce, avec chacun 5,4%. Par rapport à l'année précédente, les écarts entre les secteurs sont moins marqués.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture

Taux de couverture en % (pondération par la fortune)



- Après avoir atteint de nouveaux sommets en novembre 2025, les taux de couverture des caisses de droit privé et des caisses de droit public entièrement capitalisées sont restés stables en décembre.
- Alors que le taux de couverture moyen des caisses de droit privé s'élève à 120,3%, celui des caisses de droit public entièrement capitalisées est de 115,1%.
- Le taux de couverture moyen pour l'ensemble des caisses s'est amélioré de 3,2 points de pourcentage en 2025.

Annexe

	2024	31.01.2025	28.02.2025	31.03.2025	30.04.2025	31.05.2025	30.06.2025	31.07.2025	31.08.2025	30.09.2025	31.10.2025	30.11.2025	31.12.2025	2025
Toutes les caisses (pondération égale)	7.62	1.73	0.23	-1.34	-1.19	1.70	0.03	0.76	0.72	0.70	1.07	0.57	0.21	5.25
Obligations CHF	5.02	-0.46	-0.04	-0.47	1.23	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.14	-0.97	0.14
Obligations étrangère	0.72	0.42	0.91	-0.90	-0.45	-0.17	0.39	0.02	0.20	0.52	0.48	0.01	-0.72	0.69
Hypothèques	2.88	0.09	0.01	-0.08	0.55	0.21	-0.10	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.01	-0.70	0.47
Actions suisses	6.21	7.66	1.83	-2.02	-1.57	2.79	-1.55	0.40	1.77	-1.39	1.49	3.29	3.21	16.65
Actions étrangères	22.27	3.52	-1.18	-5.08	-4.98	5.48	1.53	2.84	1.23	3.09	2.83	0.18	-0.12	9.13
Immobilier Suisse direct	4.47	0.19	0.34	0.44	0.18	0.30	0.53	0.25	0.42	0.55	0.27	0.30	0.43	4.28
Immobilier suisse indirect	16.15	-0.92	2.82	0.33	-1.70	2.96	0.31	0.13	2.10	-0.64	2.52	0.40	1.47	10.10
Immobilier à l'étranger	-2.19	0.82	0.30	-0.89	-1.38	0.69	-0.58	0.31	0.35	0.17	-0.06	0.17	-0.55	-0.67
Infrastructure	8.38	0.15	-0.09	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.73	-2.06	0.05
Private Equity	6.57	1.48	-0.69	0.04	-2.23	0.33	-0.56	1.45	-0.20	0.27	-0.20	-0.01	0.65	0.26
Hedge Funds	3.90	0.68	0.02	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.51	0.17	3.02
Matières premières	22.86	6.78	0.02	6.79	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.76	4.00	1.48	40.27

Le moniteur Swisscanto des caisses de pension se base sur les données de l'étude sur les caisses de pension suisses de Swisscanto. Pour cette étude, la filiale de la Zürcher Kantonalbank réalise au début de chaque année une enquête approfondie auprès des caisses de pension locales. Les estimations du moniteur des caisses de pension s'appuient sur les données réelles des institutions de prévoyance à la fin de l'année précédente, collectées dans le cadre de l'étude sur les caisses de pension suisses. Les projections sont réalisées sur la base de l'allocation d'actifs déclarée par les participants à l'étude à la fin de l'année.

En raison des retards de publication, la performance mensuelle est d'abord calculée à partir d'indices, puis remplacée le mois suivant par les rendements réels issus des données Global Custody anonymisées et agrégées. Par conséquent, les données de performance peuvent être modifiées ultérieurement, notamment pour les catégories d'actifs illiquides. Les nouvelles valeurs seront immédiatement intégrées dans les calculs.

L'univers des caisses de pension repose sur l'étude sur les caisses de pension suisses de Swisscanto, ce qui permet une analyse détaillée des sous-groupes tels que la forme juridique et la taille. Si l'on s'appuie sur la dernière étude, le calcul de la performance tient compte de frais de gestion de fortune de 41 points de base par an. L'évolution du degré de couverture est calculée sur la base du rendement cible médian des participants à l'étude (2025 : 2%).

Impressum

La présente publication est publiée par la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, sous la marque Swisscanto.

Mentions légales

La Zürcher Kantonalbank a préparé cette publication en se basant sur les besoins de placement des institutions de prévoyance suisses. La présente publication a un caractère informatif et publicitaire. Elle a été établie par la Zürcher Kantonalbank avec la diligence habituellement requise. La Zürcher Kantonalbank ne donne toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations qui y figurent et décline toute responsabilité pour les pertes découlant de l'utilisation de la publication. Cette publication peut contenir des informations provenant de sources tierces. Bien que la Zürcher Kantonalbank sélectionne ces informations avec soin, elle ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité. L'évolution de valeur et les rendements passés ne garantissent pas le succès futur des placements. Tout investissement est associé à des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement.

© 2026 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés.

swisscanto

Managed by



Zürcher
Kantonalbank