

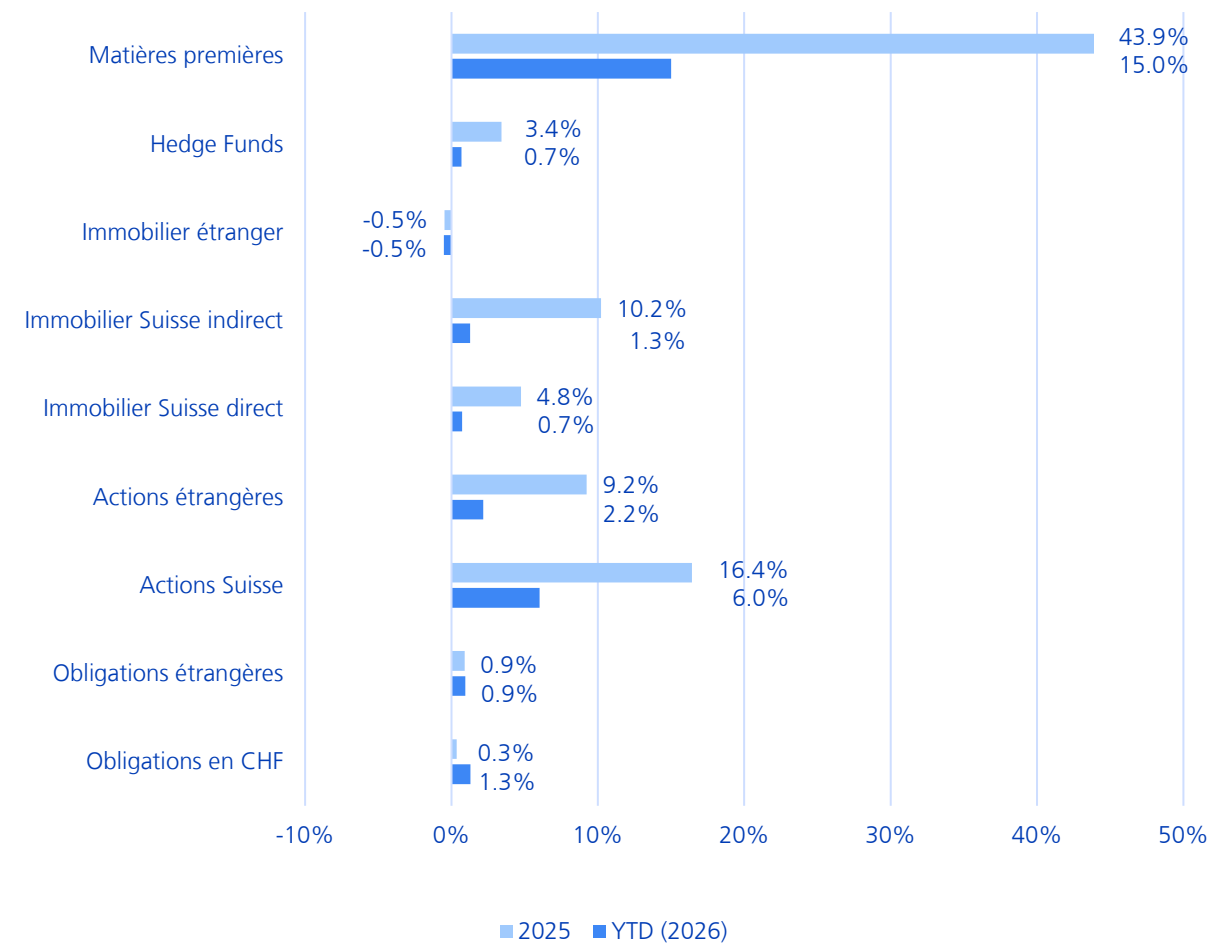
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 28.02.2026

- **Performance** En février, les caisses de pension (pondération égale) ont réalisé une performance moyenne de 1,3%. La performance de janvier a été légèrement révisée à la hausse, passant de 0,4% à 0,5%, à la suite d'ajustements rétroactifs des données.
- **Taux de couverture** Après avoir atteint 120,6% fin 2025, le taux de couverture pondéré par les actifs des caisses de droit privé s'est établi à 122,0% en février selon nos estimations, dépassant ainsi le niveau record du mois précédent. Les caisses publiques affichent un taux de couverture de 116,8% pour les institutions entièrement capitalisées et de 93,5% pour les institutions partiellement capitalisées.
- **Classes d'actifs** Les matières premières poursuivent leur progression. Après avoir déjà enregistré la meilleure performance parmi les catégories d'actifs observées en 2025, elles occupent également la première place en 2026 : à fin février, leur performance atteint 15,0%. En deuxième position figurent les actions suisses, avec une performance cumulée de 6,0% à fin février. Les biens immobiliers étrangers affichent la performance la plus faible parmi les catégories observées, avec un recul 0,5% depuis le début de l'année.
- **Marchés financiers** En février, les marchés ont été dominés par les préoccupations liées aux investissements élevés dans l'intelligence artificielle et aux menaces que cette technologie représente pour les entreprises de logiciels. De nombreux investisseurs estiment que les entreprises technologiques investissent actuellement de manière excessive dans l'IA. Toutefois, ces sociétés continuent de générer des bénéfices significatifs et leurs valorisations ont fortement diminué rendant un mouvement correctif à la hausse envisageable.
- **Perspectives** Compte tenu de la solidité des indicateurs conjoncturels, des bénéfices d'entreprises robustes et de la dynamique positive, l'environnement demeure favorable aux actions. L'inflation aux États-Unis tend désormais vers 2%, ce qui laisse entrevoir de nouvelles baisses de taux. À court terme, la situation géopolitique, notamment les hostilités en Iran, génère de l'incertitude. À moyen terme, son impact sur les marchés financiers devrait toutefois rester limité.

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

Performance des classes d'actifs sélectionnées

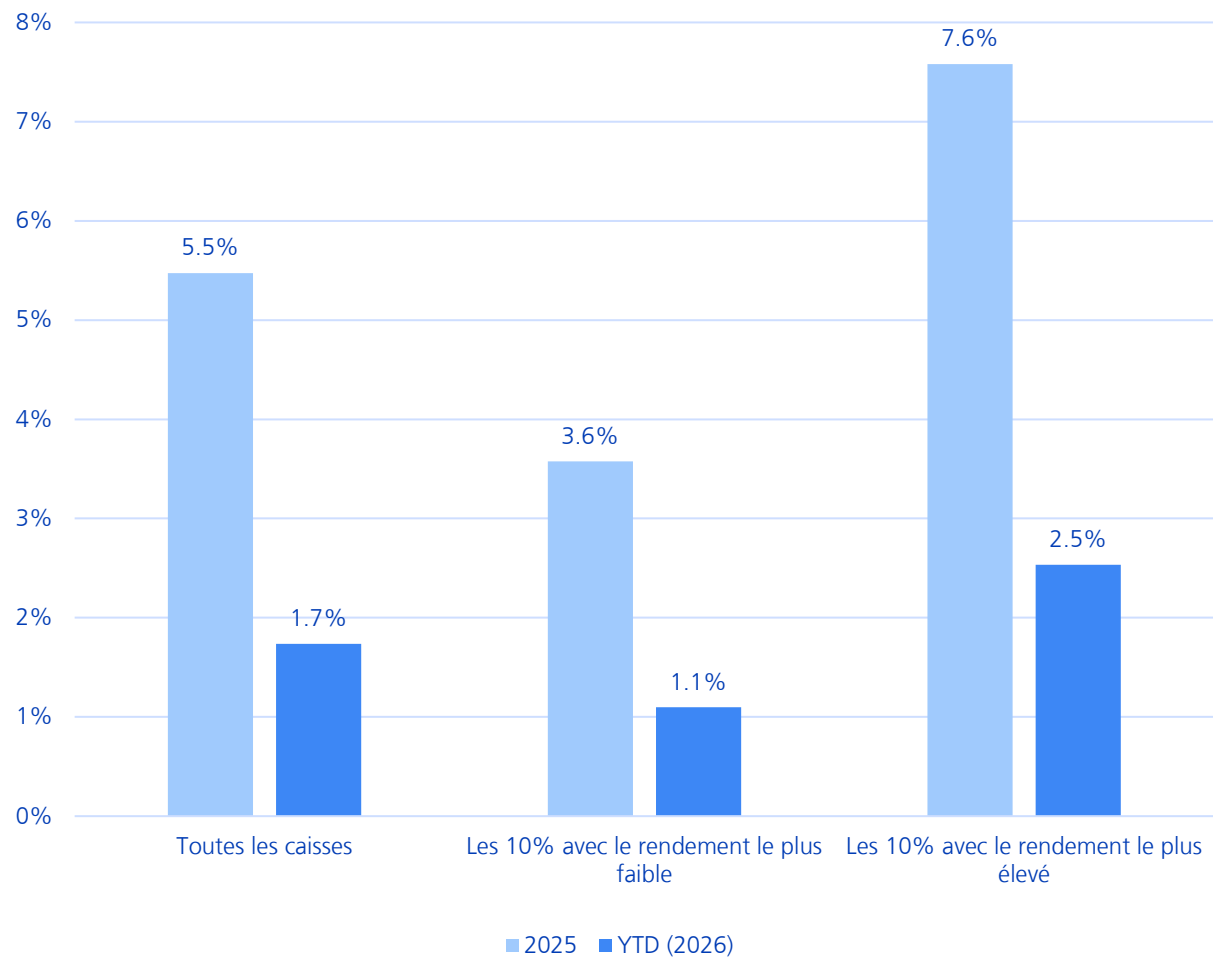


- Les matières premières enregistrent la meilleure performance parmi les classes d'actifs observées, avec 15,0% depuis le début de l'année.
- Les actions suisses progressent de 6,0%, nettement au-dessus des actions étrangères (2,2%).
- Sur le segment obligataire, les marchés suisses surperforment également les marchés étrangers : les obligations en CHF affichent une performance de +1,3%, contre +0,9% pour les obligations étrangères.
- Dans le secteur immobilier, les valeurs suisses ont aussi fait mieux que les valeurs étrangères, avec +1,3%. Ces dernières constituent la catégorie la plus faible avec une performance de –0,5% depuis le début de l'année.

Remarque : l'or est également inclus dans la classe d'actifs «matières premières».

1.2 Répartition des performances

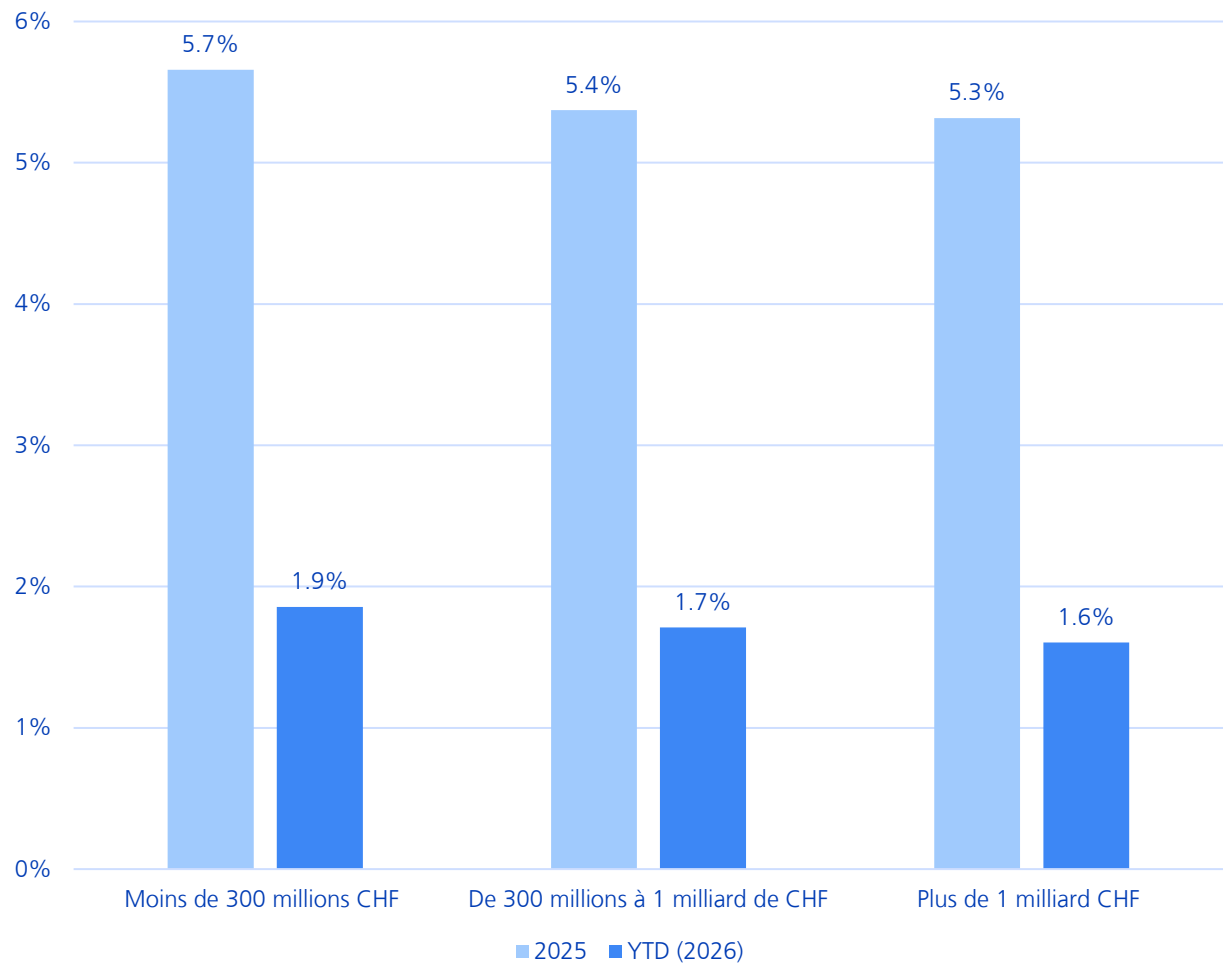
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les 10% des caisses présentant la performance la plus élevée atteignent un rendement de +2,5% depuis le début de l'année.
- Les 10% des caisses affichant la performance la plus faible enregistrent un rendement de +1,1% depuis le début de l'année.
- Ainsi, l'écart de performance entre les caisses ayant enregistré le rendement le plus élevé et celles ayant enregistré le rendement le plus faible est déjà nettement marquée, avec 1,4 point de pourcentage.

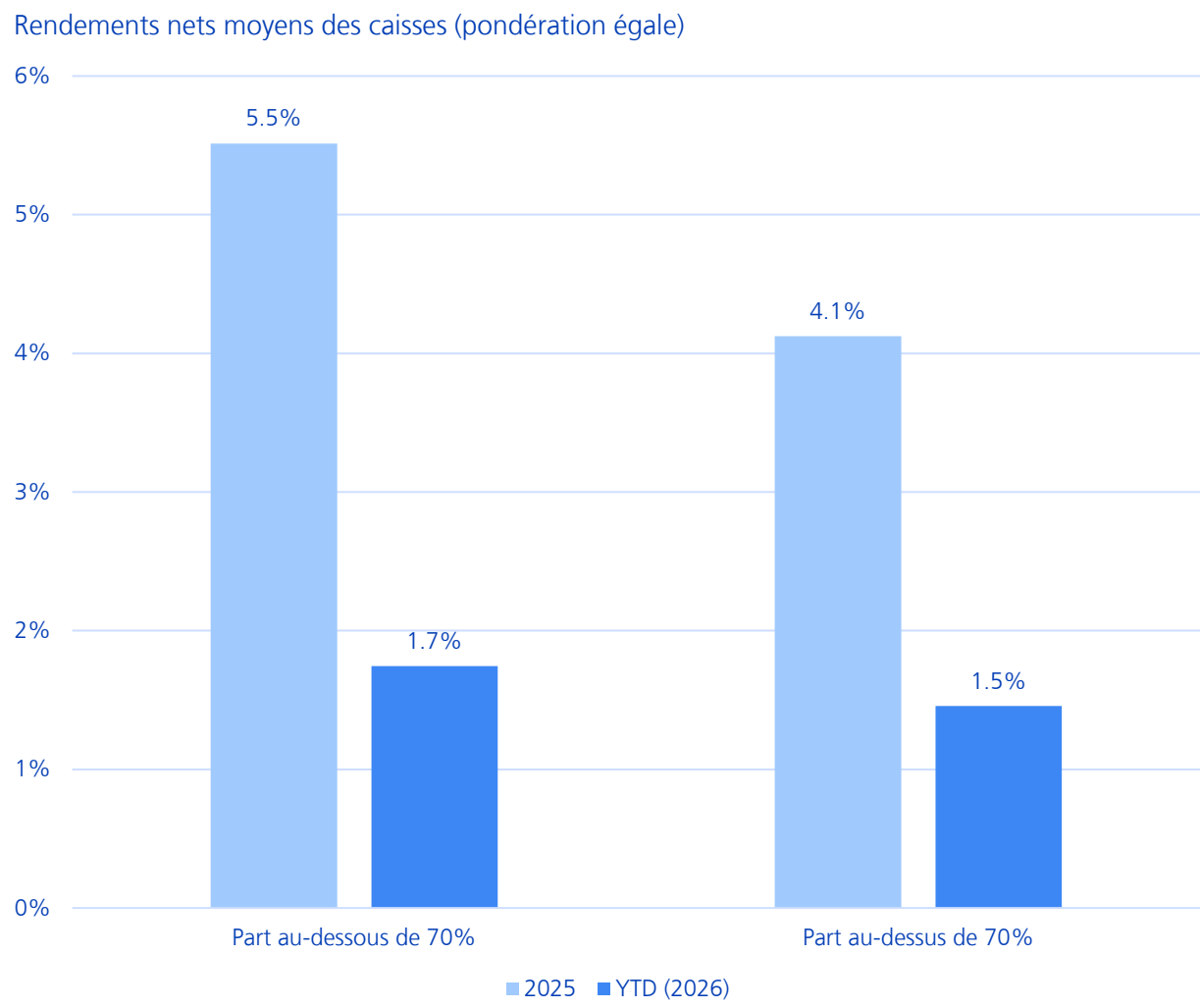
1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance

Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



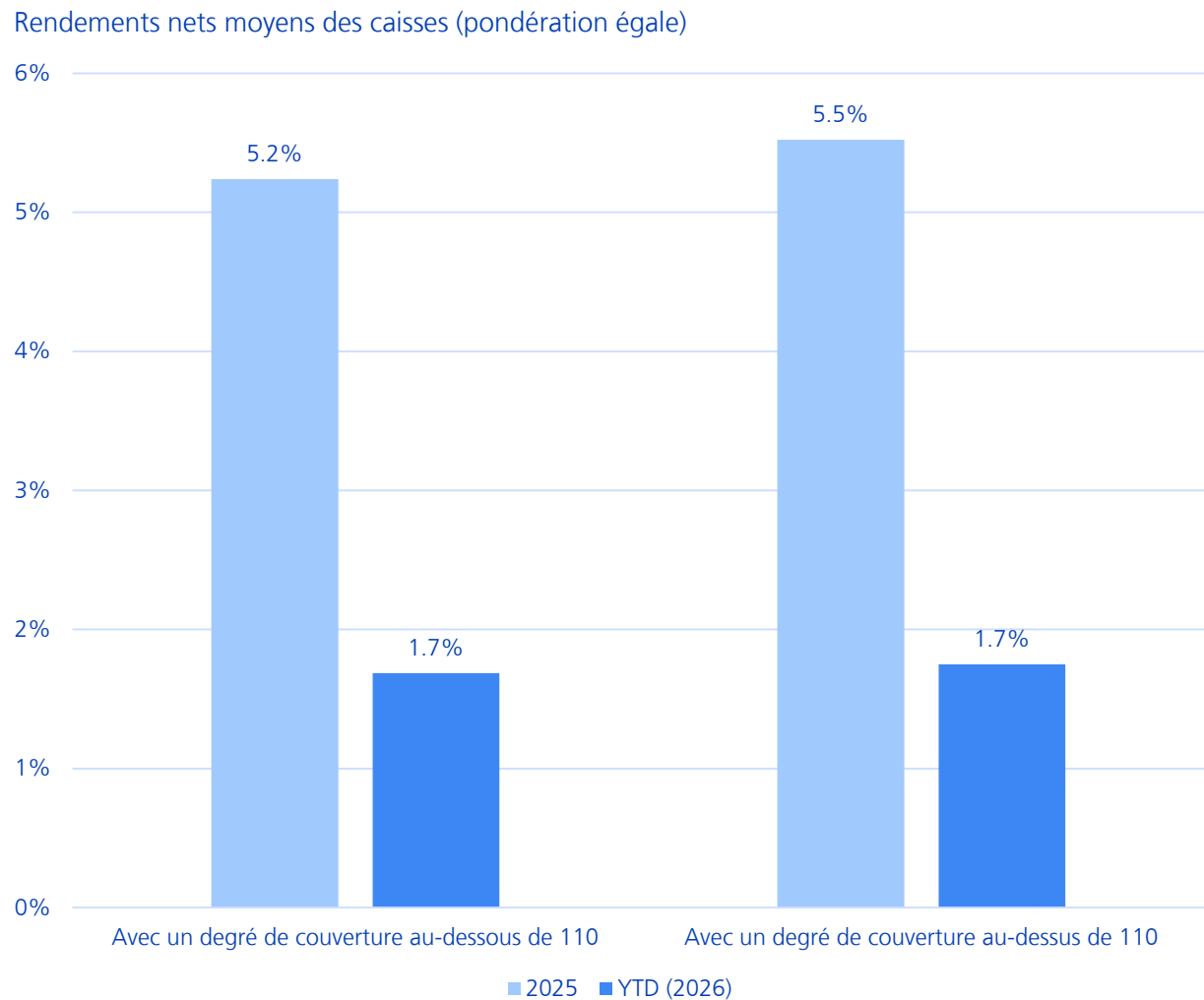
- Depuis le début de l'année, les caisses disposant d'un plus petit volume d'actifs de prévoyance (< 300 millions de CHF) surperforment les plus grandes caisses (actifs de prévoyance > 1 milliard de CHF). La performance s'est élevée respectivement à +1,9% et +1,6%. La tendance observée en 2025 se poursuit donc.

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



- Les différences de performance entre les caisses avec une part de retraités élevée et celles avec une part de retraités faible s'élèvent à +0,2% depuis le début de l'année. La performance moyenne réalisée depuis le début de l'année est respectivement de 1,7% et 1,5%.

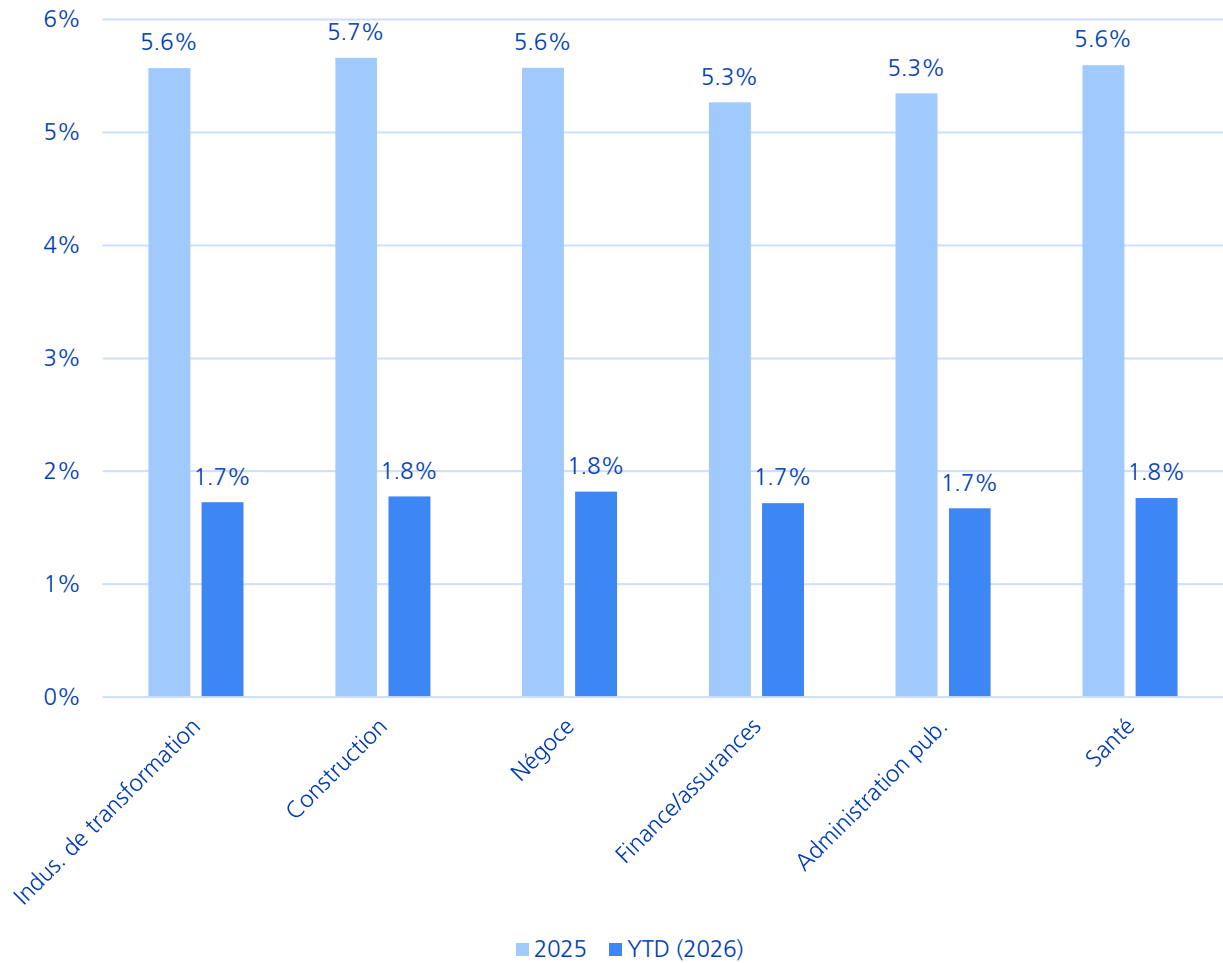
1.5 Performance selon le taux de couverture



- Les différences de taux de couverture n'ont eu que peu d'influence sur la performance des caisses depuis le début de l'année : tant les caisses avec un taux de couverture élevé (>110) que celles avec un taux de couverture plus faible (<110) ont atteint une performance moyenne de 1,7%.

1.6 Performance par secteur d'activité

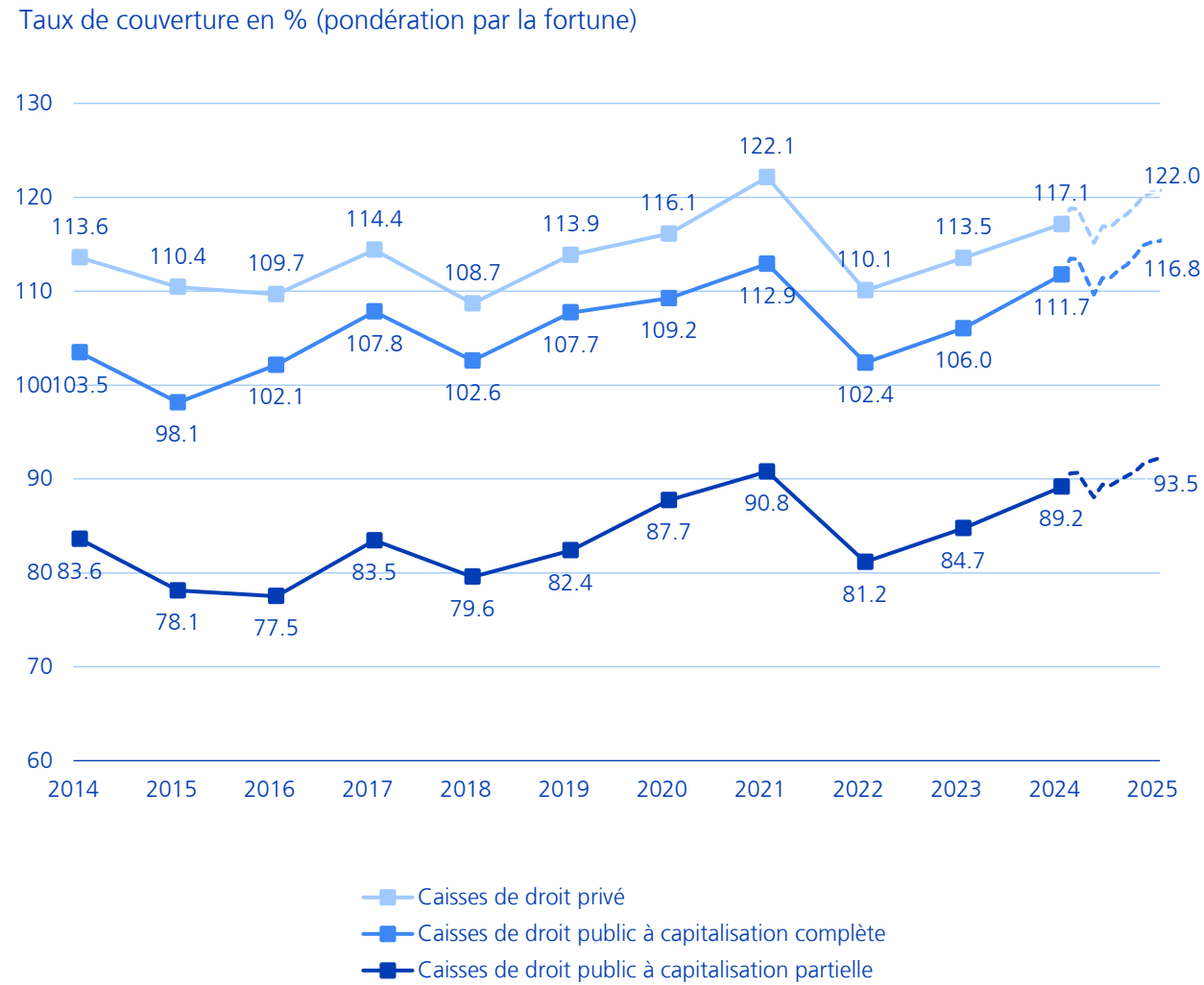
Rendements nets moyens (pondération égale)



- Depuis le début de l'année, la différence de performance entre les secteurs est restée faible : le secteur de la construction, celui de la santé et celui du commerce sont légèrement en tête avec une performance de 1,8%. Tous les autres secteurs ont atteint une performance d'environ 1,7% depuis le début de l'année.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture



- Après avoir déjà atteint de nouveaux sommets en 2025, les taux de couverture des institutions de droit privé et de droit public entièrement capitalisées ont poursuivi leur progression, atteignant en moyenne 122,0% et 116,8% respectivement.
- Les caisses de droit privé se rapprochent ainsi encore davantage du niveau record atteint fin 2021 (122,1%). Les taux de couverture des caisses de droit public, tant celles entièrement capitalisées que celles partiellement capitalisées, affichent depuis janvier leur niveau le plus élevé depuis le lancement de l'étude Swisscanto sur les caisses de pension suisses il y a 25 ans.

Annexe

Rendements mensuels en pourcent

	2024	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	31.01.2026	28.02.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	7.62	5.47*	-1.34	-1.17	1.70	0.03	0.76	0.71	0.70	1.07	0.57	0.40	0.46	1.27	1.74
Obligations CHF	5.02	0.34	-0.48	1.23	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.14	-0.77	0.69	0.59	1.28
Obligations étrangère	0.72	0.90	-0.90	-0.37	-0.18	0.40	0.01	0.21	0.52	0.47	0.02	-0.58	-0.13	1.08	0.95
Hypothèques	2.88	0.92	-0.10	0.56	0.22	-0.12	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.31	0.44	0.75
Actions suisses	6.21	16.42	-2.02	-1.56	2.80	-1.54	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.32	5.68	6.02
Actions étrangères	22.27	9.24	-5.07	-4.94	5.48	1.55	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.98	1.18	2.17
Immobilier Suisse direct	4.47	4.75	0.44	0.18	0.30	0.52	0.25	0.41	0.55	0.35	0.32	0.80	0.25	0.48	0.73
Immobilier suisse indirect	16.15	10.21	0.31	-1.74	2.99	0.30	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.45	1.47	0.98	0.30	1.28
Immobilier à l'étranger	-2.19	-0.47	-0.74	-1.42	0.66	-0.54	0.28	0.36	0.16	-0.18	0.20	-0.32	-0.15	-0.37	-0.52
Infrastructure	8.38	2.12	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.44	-0.32	-0.77
Private Equity	6.57	-0.34	0.04	-2.23	0.33	-0.59	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-0.87	-1.27	-2.12
Hedge Funds	3.90	3.41	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	0.45	0.22	0.68
Matières premières	22.86	43.90	6.79	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.50	3.15	15.01

*Estimation provisoire selon le Moniteur des caisses de pension, qui sera révisée après la collecte des données de l'Étude sur les caisses de pension en Suisse en 2026.

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